ПРАВИЛА

определения стоимости чистых активов Акционерного общества Негосударственный пенсионный фонд «Альянс»

(редакция №10)

(подлежат применению с 01 января 2025 года)

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. Раздел I. Общие положения 4

1.1. Назначение документа, термины и определения.....4

1.2. Порядок и периодичность (даты) определения стоимости чистых активов, а также время, по состоянию на которое определяется стоимость чистых активов 8

1.3. Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств.....9

2. Раздел II. Особенности определения справедливой стоимости активов 9

2.1. Общие положения по определению справедливой стоимости активов.....9

2.2. Критерии признания рынка активным/неактивным.....9

2.3. Определение основного рынка.....10

2.4. Алгоритм выбора метода оценки справедливой стоимости актива 10

2.5. Подходы к оценке по исходным данным 1-го Уровня иерархии (Уровень 1).....11

2.6. Подходы к оценке по исходным данным 2-го уровня иерархии (Уровень 2) 12

2.7. Подходы к оценке по исходным данным 3-го Уровня иерархии (Уровень 3).....12

2.8. Применение отчетов оценщика для определения справедливой стоимости 13

2.9. Особенности определения справедливой стоимости финансовых активов при наличии признаков их обесценения.....14

3. Раздел III. Особенности определения амортизированной стоимости активов 15

3.1. Общие положения по определению амортизированной стоимости.....15

3.2. Особенности определения амортизированной стоимости долговых ценных бумаг 15

3.3. Особенности определения стоимости депозитов в кредитных организациях.....18

3.4. Особенности определения амортизированной стоимости дебиторской задолженности 21

3.5. Особенности определения амортизированной стоимости денежных средств, переданных по первой части сделки РЕПО (сделок обратного РЕПО).....22

3.6. Особенности определения амортизированной стоимости иных активов 23

3.7. Резервы под ожидаемые кредитные убытки. 23

4. Раздел IV. Заключительные положения 24

4.1. Порядок урегулирования разногласий между Фондом, управляющей компанией и специализированным депозитарием.....24

4.2. Порядок применения настоящих Правил.....25

Приложение № 1..... 26

Критерии признания и прекращения признания активов..... 26

Критерии признания и прекращения признания кредиторской задолженности и прочих обязательств..... 31

Приложение № 2..... 32

Методы оценки основных активов и обязательств 32

Приложение № 3..... 36

Критерии признания рынка активным / неактивным 36

Приложение № 4..... 37

Основной рынок 37
Приложение № 5 38
Допустимые критерии оценки активов по исходным данным 1-го уровня 38
Приложение № 6 39
Допустимые критерии оценки активов по исходным данным 2-го уровня 39
Приложение № 7 41
Допустимые критерии оценки активов по исходным данным 3-го уровня 41
Приложение № 8 42
Методика оценки кредитного риска контрагента 42
Методы оценки кредитного риска 42
Приложение № 9 45
Модель оценки справедливой стоимости актива по исходным данным Уровня 2 и Уровня 345
Приложение № 10 50
Примеры определения амортизированной стоимости активов, с применением метода эффективной процентной ставки (метод ЭСП) 50
Приложение № 11 52
Формирование графика будущих денежных потоков 52
Приложение № 12 63
Регламент расчета кредитного спреда для долговых ценных бумаг 63
Приложение № 13 70
Методика резервирования под ожидаемые кредитные убытки 70

1. Раздел I. Общие положения

1.1. Назначение документа, термины и определения

1.1.1. Настоящие Правила определения чистых активов (далее – «Правила») Акционерного общества Негосударственный пенсионный фонд «Альянс» (далее – «Фонд»), разработаны на основании Стандарта Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов порядка определения стоимости чистых активов, составляющих пенсионные резервы и пенсионные накопления негосударственных пенсионных фондов, утвержденным решением Совета НАПФ, протоколом от 28.11.2019№19, от 15.12.2020 №17 и от 28.02.2023 №3 (далее - Стандарт НАПФ), с учетом требований, установленных Указанием Банка России от 31.10.2018 № 4954-У «О порядке расчета текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчета стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда» (далее – Указание), иных нормативных актов Банка России, а также Международных стандартов финансовой отчётности (далее – МСФО).

Если какое-либо из положений настоящих Правил не позволяет в некоторых частных случаях однозначно определить стоимость чистых активов, или в случае невозможности однозначной трактовки тех или иных положений настоящих Правил применительно к частным случаям, Фонд вправе руководствоваться однозначными (однозначно трактуемыми) соответствующими положениями и рекомендациями Стандарта НАПФ.

1.1.2. Настоящие Правила устанавливает порядок расчета следующих показателей (далее совместно либо каждый в отдельности - Показатели):

- текущая стоимость активов, составляющих пенсионные накопления Фонда;
- стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления Фонда (далее - стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления Фонда);
- стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении (далее - стоимость чистых активов, находящихся в доверительном управлении);
- стоимость активов, составляющих пенсионные резервы Фонда, в том числе по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и договорам долгосрочных сбережений;
- совокупная стоимость пенсионных резервов Фонда.

1.1.3. Правила подлежат применению с 01 января 2025 года. Изменения в Правила могут быть внесены только в случаях и в порядке, предусмотренных Указанием. Данные, подтверждающие расчёты величин, произведенные в соответствии с настоящими Правилами, хранятся не менее трех лет с даты соответствующего расчёта.

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

Настоящие Правила применяются с учётом положений «Концептуальных основ финансовой отчётности», утверждённых Советом по МСФО. Настоящие Правила содержат описание порядка расчёта Показателей, установленных пунктом 1.1.2. и подлежат согласованию со специализированным депозитарием. Правила содержат описание порядка и методов оценки активов и обязательств, размещение/инвестирование в которые предусмотрено инвестиционной стратегией Фонда.

1.1.5. Методы определения стоимости активов и величины обязательств настоящих Правил соответствуют методам их определения, предусмотренным учетной политикой Фонда для целей ведения бухгалтерского учета и составления бухгалтерской (финансовой) отчетности.

1.1.6. В тех случаях, когда настоящие Правила предусматривает возможность применения экспертного суждения, в том числе определения значений каких-либо коэффициентов (их отдельных компонентов) на основе экспертного суждения, такое экспертное суждение должно быть обосновано, последовательно и задокументировано.

1.1.7. В Правилах используются термины, предусмотренные в Гражданском кодексе Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ, Федеральном законе от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и в нормативных актах Банка России, а также следующие термины и определения:

Термин	**Определение**
Активы	денежные средства, ценные бумаги и/или иное имущество, включая имущественные права и дебиторскую задолженность, за исключением дебиторской задолженности, возникшей в результате исполнения обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками) и обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения, обязательств по договорам долгосрочных сбережений.
Обязательства	кредиторская задолженность, подлежащая исполнению за счёт активов, за исключением кредиторской задолженности, возникшей в результате исполнения обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками) и обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения, обязательств по договорам долгосрочных сбережений.
Стоимость чистых активов (СЧА), составляющих пенсионные накопления негосударственного пенсионного Фонда	разница между текущей стоимостью активов, составляющих пенсионные накопления Фонда, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов, за исключением обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками) и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчета

	стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления Фонда
Стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении	разница между текущей стоимостью активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов, за исключением обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками) и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств
Совокупная стоимость пенсионных резервов Фонда	разница между стоимостью активов, составляющих пенсионные резервы Фонда, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов, за исключением обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения, обязательств по договорам долгосрочных сбережений и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчета совокупной стоимости пенсионных резервов
Правила определения СЧА	внутренний документ Фонда, регламентирующий порядок определения Показателей
Справедливая стоимость	цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цена выхода), независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки
Российская биржа	российский организатор торговли на рынке ценных бумаг
Наблюдаемая и доступная биржевая площадка	торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА, к которой у Фонда есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников
Активный рынок	рынок, на котором операции с активом или обязательством проводятся с достаточной частотой и в достаточном объеме, позволяющем получать информацию об оценках активов или обязательств на постоянной основе
Основной рынок	рынок с наибольшим для соответствующего актива или обязательства объемом торгов и уровнем активности из числа доступных рынков
Уровень иерархии исходных данных, используемых при определении справедливой стоимости	Качественная оценка цен, котировок и иной информации, используемой при определении справедливой стоимости, отвечающая требованиям МСФО 13

Уровень иерархии справедливой стоимости	Качественная характеристика результата определения (расчета) справедливой стоимости, напрямую зависящая от качества используемых исходных данных
ОСБУ	отраслевые стандарты бухгалтерского учета
МСФО	международные стандарты финансовой отчетности
Амортизированная стоимость финансового актива	сумма, в которой оценивается актив при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, полученных процентных доходов, увеличенная на начисленные процентные доходы (с учетом корректировок в соответствии с ЭСП), а также уменьшенная на величину обесценения
Метод эффективной процентной ставки (далее - метод ЭСП)	метод, применяемый для расчета амортизированной стоимости актива или обязательства, а также для распределения процентного дохода или процентного расхода на протяжении соответствующего периода
Эффективная процентная ставка (далее - ЭСП)	ставка, дисконтирующая расчетные будущие денежные выплаты или поступления на протяжении ожидаемого срока действия актива или обязательства точно до балансовой стоимости актива или до амортизированной стоимости обязательства
События после окончания отчетного периода (далее – СПООП)	факт хозяйственной жизни фонда, который происходит в период между окончанием отчетного периода и датой составления годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности и который оказал или способен оказать влияние на ее финансовое состояние
РРА	Российские рейтинговые агентства (АКРА, Эксперт РА, НРА, НКР и др., акцептованные Банком России в установленном порядке)
МРА	Международные рейтинговые агентства (Moody's Investors Service, Standard & Poor's и Fitch Ratings, если не указано иное).
PD (probability of default)	Вероятность дефолта эмитента/заемщика по исполнению своих обязательств.
PD-рейтинг	Рейтинг российских рейтинговых агентств (РРА) или международных рейтинговых агентств (МРА), соответствующий вероятности дефолта эмитента/заемщика. Шкала представлена в Приложении №13.
LGD (loss given default)	Доля убытка в случае дефолта эмитента/заемщика

ОКУ (ECL)	Это расчетная величина ожидаемых кредитных убытков, взвешенная по степени вероятности их возникновения на протяжении ожидаемого срока действия финансового актива.
Этап 1	Стадия кредитного качества (этап резервирования), характеризующая финансовые активы без существенного увеличения кредитного риска (не имеют признаки обесценения).
Этап 2	Стадия кредитного качества (этап резервирования), характеризующая финансовые активы с существенным увеличением кредитного риска (не имеют признаки обесценения).
Этап 3	Стадия кредитного качества (этап резервирования), характеризующая финансовые активы с существенным увеличением кредитного риска и имеющие объективные признаки обесценения.

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

1.2.1. Фонд, управляющие компании, заключившее договоры доверительного управления с Фондом, рассчитывают текущую стоимость активов и стоимость чистых активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений, стоимость активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, совокупную стоимость пенсионных резервов, в соответствии с настоящими Правилами.

1.2.2. Расчет стоимости чистых активов производится по состоянию на каждый рабочий день, каждый день в котором совершались операции с активами, составляющими пенсионные резервы и пенсионные накопления, если такой день не является рабочим, а также на последний календарный день месяца, не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчет стоимости чистых активов. Под операциями с активами понимаются любые юридически значимые действия, связанные с распоряжением указанными активами. Расчет Показателей производится по состоянию на 23:59:59 Московского времени даты, за которую рассчитываются Показатели.

Расчёт стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления и стоимости пенсионных резервов осуществляется обособленно по каждому договору доверительного управления, по самостоятельному размещению Фонда, а также по совокупному размещению Фонда.

1.2.3. При расчете СЧА применяются следующие правила округления:

- округление производятся по правилам математического округления;
- исходные котировки не округляются;
- округление ставки дисконтирования (ЭСП) выполняется с точностью до 2 знаков после запятой в процентом выражении (4 знаков в долевом выражения);
- округление до 8 знаков после запятой.

1.2.4. Переоценке по текущей справедливой стоимости подлежат все ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, находящиеся в портфеле Фонда на конец дня, переоценка проводится ежедневно. Если дата переоценки выпадает на выходной

или праздничный день, а также в случае отсутствия торгов на основном рынке текущая справедливая стоимость определяется на основании справедливых цен за наиболее поздний торговый день этой биржи, предшествующий дате расчета (в том числе в рамках анализа критериев признания рынка активным/неактивным). Выбор основного рынка может осуществляться из числа бирж, по которым выполняются критерии признания рынка активным с совпадающим наиболее поздним торговым днем.

1.3. Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств

1.3.1. Активы и обязательства (в части обязательств, предусмотренных Указанием) принимаются к расчету Показателей в случае их признания в соответствии с МСФО.

1.3.2. В Приложении №1 к настоящим Правилам представлены критерии признания и прекращения признания активов и обязательств.

2. Раздел II. Особенности определения справедливой стоимости активов

2.1. Общие положения по определению справедливой стоимости активов

2.1.1. При первоначальном признании активы оцениваются по справедливой стоимости.

2.1.2. После первоначального признания и до прекращения признания активы оцениваются по амортизированной стоимости либо по справедливой стоимости в зависимости от их классификации.

Классификация активов осуществляется в порядке, предусмотренном учетной политикой Фонда в соответствии с ОСБУ, МСФО 9 и прочими МСФО.

Изменение классификации активов без прекращения признания (реклассификация).

Реклассификация осуществляется в случаях и в порядке, предусмотренном учетной политикой фонда в соответствии с ОСБУ, МСФО, а также нормативными актами, письмами и разъяснениями Банка России и иных регулирующих и надзорных органов.

2.1.3. Расчет стоимости активов (величины обязательств), оцениваемых по справедливой стоимости, осуществляется в соответствии с положениями МСФО 13.

2.1.4. В Приложении №2 представлены методы оценки основных активов и обязательств.

2.1.5. Стоимость ценных бумаг, полученных по 1 части сделки РЕПО, не включается в расчет стоимости чистых активов (далее – СЧА). Стоимость ценных бумаг, переданных по 1 части сделки РЕПО без прекращения признания, включается в расчет СЧА.

В расчет СЧА включается:

- в составе активов (дебиторской задолженности) – стоимость денежных средств, предоставленных управляющей компанией Фонда / Фондом по 1 части сделки РЕПО,
- в составе кредиторской задолженности – стоимость денежных средств, полученных управляющей компанией Фонда / Фондом по 1 части сделки РЕПО.

2.2. Критерии признания рынка активным/неактивным

2.2.1. На активном рынке операции с финансовыми инструментами совершаются на регулярной основе, а информация о текущих ценах является общедоступной.

2.2.2. Актив считается котирующимся на Активном рынке, если по нему существуют исходные данные первого уровня в течение хотя бы одного из предшествующих дате отчета 10 торговых дней, и информацию о котируемых ценах можно свободно и регулярно получать от фондовой биржи, с торговой площадки, в торгово-информационной системе.

2.2.3. Характеристики Активного рынка:

- заинтересованные покупатели и продавцы могут быть найдены друг другом в любое время и не являются зависимыми друг от друга сторонами;
- сделки носят регулярный характер и совершаются в достаточном объеме;
- информация о рыночной цене общедоступна, то есть подлежит раскрытию в соответствии с российским или зарубежным законодательством о рынке ценных бумаг, или доступ к ней не требует наличия у пользователя специальных прав, или ее легко можно получить на бирже, от брокера, дилера, информационного агентства.

2.2.4. Для целей анализа активности рынка долговых ценных бумаг, обращающихся на бирже, оцениваются следующие показатели:

- количество регулярно совершающихся сделок купли-продажи в режиме основных торгов;
- объем торгов в денежном выражении;

В Приложении №3 к настоящим Правилам представлены критерии признания рынка активным.

2.2.5. Если дата определения СЧА является неторговым днем ПАО Московская биржа, то используются данные за наиболее поздний торговый день, предшествующий дате расчета (в том числе в рамках анализа критериев признания рынка активным/неактивным).

2.2.6. На дату оценки проводится анализ на предмет наличия изменения кредитного рейтинга эмиссии или эмитента в сторону понижения рейтинга, либо иных значительных событий, произошедших после завершения предыдущего торгового дня и влияющих на справедливую стоимость оцениваемых активов (дефолт и прочее). Если в ценовую котировку вносится изменение с учетом новой информации, такое изменение приводит к тому, что полученная оценка справедливой стоимости будет отнесена к более низкому уровню в иерархии справедливой стоимости.

2.2.7. Фонд вправе применить цену НРД при условии, что данная цена определена не ранее наиболее позднего торгового дня ПАО Московской биржи.

2.3. Определение основного рынка

2.3.1. Рынок, на котором Фонд обычно осуществляет сделки с целю продажи актива или передачи обязательства является основным.

Для осуществления сделок с долевыми и долговыми ценными бумагами основным рынком для Фонда является: ПАО Московская биржа.

2.3.2. В Приложении №4 к настоящим Правилам представлены критерии определения основного рынка.

2.4. Алгоритм выбора метода оценки справедливой стоимости актива

2.4.1. Целью выбора метода оценки справедливой стоимости является достижение способа оценки справедливой стоимости актива, отражающего цену, которая была бы

получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки.

2.4.2. Используемые методы оценки, применяются с учётом уместности в данных обстоятельствах и доступности данных, достаточных для оценки справедливой стоимости, и при этом позволяющих максимально использовать релевантные наблюдаемые исходные данные и свести к минимуму использование ненаблюдаемых исходных данных.

2.4.3. Оценка справедливой стоимости активов осуществляется с использованием следующей иерархии оценок справедливой стоимости, учитывающей существенность данных, используемых при формировании указанных оценок:

- **Уровень 1:** оценка производится на основании исходных данных 1-го уровня иерархии в соответствии с МСФО 13, к которым относятся, в том числе, котировки на активном рынке (некорректируемые) в отношении идентичных активов и обязательств, к которым Фонд имеет доступ на даты оценки;
- **Уровень 2:** оценка производится на основании исходных данных 2-го уровня иерархии в соответствии с МСФО 13 с применением методов оценки, основанных на использовании данных, которые являются наблюдаемыми, прямо или косвенно, в отношении определенного актива или обязательства. К данной категории относятся оценки с использованием:

– рыночных котировок на активных рынках для схожих активов;

– рыночных котировок для идентичных или схожих активов на рынках, не рассматриваемых в качестве активных;

– данных, которые непосредственно или опосредованно основываются на общедоступных рыночных данных.

- **Уровень 3:** в оценке используются ненаблюдаемые исходные данные или хотя бы один ненаблюдаемый параметр, являющийся значимым, или применяются методики, предполагающие значимый эффект ненаблюдаемых параметров на оценку справедливой стоимости.

2.4.4. В рамках выбора метода оценки справедливой стоимости наибольший приоритет отдается ценовым котировкам (некорректируемым) активных рынков для идентичных активов (исходные данные 1-го Уровня иерархии) и наименьший приоритет – ненаблюдаемым исходным данным (исходные данные 3-го Уровня иерархии.

2.5. Подходы к оценке по исходным данным 1-го Уровня иерархии (Уровень 1)

2.5.1. Справедливая стоимость ценной бумаги в условиях активного рынка определяется с использованием исходных данных 1-го уровня иерархии (Уровень 1).

2.5.2. Используемые для определения справедливой стоимости ценных бумаг котировки являются общедоступными, анонимными и безотзывными.

2.5.3. Фонд не корректирует цены (котировки), отвечающие требованиям к исходным данным 1-го уровня иерархии, но осуществляет проверку их корректности.

2.5.4. В Приложении №5 к настоящим Правилам представлены критерии оценки по исходным данным **1-го уровня иерархии (**Уровень 1) и критерии проверки цен/котировок на адекватность.

2.6. Подходы к оценке по исходным данным 2-го уровня иерархии (Уровень 2)

2.6.1. В случае, если для финансового актива рынок является неактивным или невозможно произвести оценку по данным Уровня 1, то оценка осуществляется по исходным данным **2-го уровня иерархии** (Уровень 2).

2.6.2. Исходные данные 2-го уровня иерархии включают:

- ценовые котировки активных рынков в отношении аналогичных активов;
- ценовые котировки в отношении идентичных или аналогичных активов на рынках, не являющихся активными;
- исходные данные, отличные от ценовых котировок, наблюдаемые в отношении активов, такие как процентные ставки, кривые доходности, волатильность, кредитные спреды;
- иные данные, соответствующие 2-му уровню иерархии.

2.6.3. Для определения справедливой стоимости активов по исходным данным 2-го уровня иерархии используются следующие методы оценки справедливой стоимости при условии, что в качестве исходных данных используются только прямо или косвенно наблюдаемые данные:

- метод, основанный на рыночных котировках;
- доходный метод (метод дисконтирования денежных потоков) - основан на предположении, что стоимость инвестиций в актив в целом зависит от будущих выгод (например, от величины денежного потока будущих доходов или дивидендов), которые получит Фонд;

2.6.4. Правила определения СЧА Фонда содержат описание процедур пересмотра наблюдаемых исходных данных, в том числе используемых для расчета ставок дисконтирования, ожидаемых денежных потоков, соответствующих каждому отдельному активу и прочих параметров.

2.6.5. При определении справедливой стоимости активов на основании исходных данных, отнесенных ко 2-му Уровню иерархии справедливой стоимости, допускается использование ценовых котировок, предоставленных третьими лицами, если Фонд установил, что такие ценовые котировки, сформированы в соответствии с требованиями МСФО 13 и проходят проверку на адекватность.

2.6.6. В Приложении №6 к настоящим Правилам представлены критериев оценки по исходным данным 2-го уровня иерархии (Уровень 2).

2.7. Подходы к оценке по исходным данным 3-го Уровня иерархии (Уровень 3)

2.7.1. В случае, если для актива отсутствуют наблюдаемые данные и невозможно произвести оценку по исходным данным Уровня 1 и/или Уровня 2, то оценка осуществляется с использованием ненаблюдаемых исходных данных, соответствующих 3-му Уровню иерархии.

2.7.2. Ненаблюдаемые исходные данные могут отражать собственные допущения лица, выполняющего оценку, в отношении допущений, которые используются участниками рынка в процессе установления цены на актив или обязательство, включая допущения о размере рисков. Такие параметры могут быть использованы для оценки справедливой стоимости только в том объеме, в каком отсутствуют наблюдаемые параметры. Выведение ненаблюдаемых параметров осуществляется с использованием наиболее полной информации, доступной при данных условиях.

2.7.3. При определении справедливой стоимости активов на основании исходных данных, отнесенных ко 3-му Уровню иерархии, допускается использование цен, предоставленных (рассчитанных) третьими лицами, если Фонд установил, что эти цены, предоставленные указанными третьими лицами, сформированы в соответствии с требованиями МСФО 13 и проходят проверку на адекватность.

2.7.4. В случае если оценка проводится независимым оценщиком, она должна проводиться в соответствии с требованиями федерального закона от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», настоящих Правил и МСФО 13.

2.7.5. В Приложении №7 к настоящим Правилам представлены критерии оценки по исходным данным 3-го уровня иерархии (Уровень 3).

2.8. Применение отчетов оценщика для определения справедливой стоимости

2.8.1. Стоимость актива может определяться на основании отчета оценщика при одновременном соблюдении следующих условий:

- оценщик соответствует нормативным требованиям, предусмотренным в рамках деятельности фонда по расчету Показателей;
- в отчете оценщика предусмотрено, что такой отчет может быть использован для целей определения справедливой стоимости актива в соответствии с МСФО 13;
- из отчета оценщика можно четко определить стоимость объекта без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации при приобретении и реализации указанных активов;
- дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую рассчитывается стоимость чистых активов.

2.8.2. Использование отчета оценщика обязательно при определении справедливой стоимости недвижимого имущества, а также допускается при определении справедливой стоимости ценных бумаг (в случае дефолта[1] обязательно использование отчета оценщика), дебиторской задолженности, иных активов, в том числе в случаях, когда справедливую стоимость невозможно достоверно определить с помощью допустимых методов определения справедливой стоимости, при отсутствии наблюдаемых данных, экспертных прогнозов и по иным причинам.

2.8.3. Отчет оценщика используется в течение не более шести месяцев с даты составления отчета, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации, соответственно, периодичность проведения оценки не реже одного раза в шесть месяцев.

---

1 Дефолтом признается неисполнение эмитентом обязательств по облигациям, включая биржевые облигации, в случае просрочки исполнения обязательства на срок более 10 рабочих дней (если меньший срок не предусмотрен эмиссионными документами) или отказа от исполнения указанного обязательства в следующих случаях:

- выплата очередного процентного дохода (купона) по облигациям;
- погашение номинальной стоимости облигации (погашение части номинальной стоимости в случае, если погашение номинальной стоимости осуществляется по частям);
- исполнение обязательства по приобретению облигаций, если такое обязательство предусмотрено условиями выпуска (выкуп по оферте).

2.9. Особенности определения справедливой стоимости финансовых активов при наличии признаков их обесценения

2.9.1. В Правилах определения СЧА устанавливается порядок корректировки текущей стоимости активов в случае наличия признаков обесценения актива.

2.9.2. В Правилах определения СЧА устанавливается перечень доступных источников и параметры значимых событий для анализа и мониторинга признаков обесценения.

2.9.3. Признаками обесценения могут являться следующие события:

- существенное ухудшение финансового положения контрагента, а именно снижение кредитного рейтинга эмиссии и/или эмитента на 2 ступени (значения) по шкале рейтинговых агентств и/или снижение кредитного рейтинга эмиссии и/или эмитента ниже следующих значений (в случае возникновения противоречий в результате внесения изменений в действующее законодательство применяются ограничения, предусмотренные действующим законодательством):

АКРА	Эксперт РА	НКР	НРА
BBB (RU)	ruBBB	BBB.ru	BBB|ru|

- нарушения контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства контрагента, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка (информация о дефолтах публикуется ПАО Московская биржа: https://www.moex.com/a23) на срок менее 10 календарных рабочих дней (далее – технический дефолт), если меньший срок не предусмотрен условиями выпуска;
- официальное опубликование решения о признании эмитента банкротом (https://bankrot.fedresurs.ru/);
- официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства (ежедневный мониторинг на основании данных веб-сервиса Контур-Фокус);
- официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информация о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств (https://www.moex.com/a23);
- отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности (http://kad.arbitr.ru/, cbr.ru);
- иные события при наличии решения Фонда.

2.9.4. В отношении активов, по которым наблюдаются признаки обесценения и стоимость актива не может быть определена по исходным данным Уровня 1, справедливая стоимость может определяться в соответствии с моделями, предусмотренными Уровнем 2 и Уровнем 3. Такие модели могут основываться на оценке вероятности дефолта (PD), величины убытка в случае дефолта (LGD) и суммы под риском (EAD). Исходными данными для оценки показателей PD, LGD могут выступать (далее перечислены в порядке приоритетности использования) данные рейтинговых агентств, исторические данные или экспертные суждения.

2.9.5. В следующих случаях справедливая стоимость активов признается равной нулю:

- в отношении выпусков долговых и долевых ценных бумаг, признанных обесцененными в случае признания эмитента банкротом;
- в случае, если стоимость актива не может быть определена по исходным данным Уровня 1 и Уровня 2, а также по предусмотренными Правилами моделям, использующим исходные данные Уровня 3;
- в иных случаях по решению Фонда.

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

2.9.7. В Приложении №8 к настоящим Правилам представлены методы оценки кредитного риска контрагента (в том числе с применением PD, LGD, EAD), позволяющие определить справедливую стоимость ценных бумаг при наличии признаков их обесценения.

3. Раздел III. Особенности определения амортизированной стоимости активов

3.1. Общие положения по определению амортизированной стоимости

3.1.1. Расчет стоимости активов (величины обязательств) осуществляется в соответствии с положениями МСФО 9.

3.1.2. С учётом ограничений, предусмотренных инвестиционной стратегией Фонда, к финансовым инструментам, учитываемым по амортизируемой стоимости относятся денежные средства, размещённые в кредитных организациях, на брокерских счетах, а также дебиторская/кредиторская задолженность. В Приложении №2 к настоящим Правилам перечислены категории долговых ценных бумаг, учитываемых Фондом по амортизированной стоимости.

3.1.3. Фактическая ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, должна соответствовать рыночным условиям.

3.2. Особенности определения амортизированной стоимости долговых ценных бумаг

3.2.1. Амортизированной стоимостью долговой ценной бумаги признается сумма, в которой долговая ценная бумага оценивается при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, полученных процентных доходов, увеличенная на начисленные процентные доходы, а также уменьшенная на величину созданного резерва под обесценение.

Амортизированная стоимость рассчитывается отдельно по каждой партии ценных бумаг одного выпуска. При этом расчет амортизированной стоимости выполняется исходя из остатка ценных бумаг партии на дату определения стоимости.

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

3.2.2. Амортизированная стоимость долговой ценной бумаги рассчитывается с использованием метода ЭСП.

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

Для целей расчета амортизированной стоимости с применением метода ЭСП на дату первоначального признания актива выстраиваются временные ряды всех относящихся к активу потоков денежных средств с учетом всех договорных условий актива, без учета будущих кредитных потерь. Расчет включает все вознаграждения и суммы, выплаченные или полученные сторонами по договору, которые являются неотъемлемой частью ЭСП.

В случаях, когда не представляется возможным произвести надлежащим образом надежную оценку ожидаемых денежных потоков или ожидаемого срока обращения финансового актива, либо ожидаемые денежные потоки или ожидаемый срок обращения совпадает с денежными потоками или ожидаемым сроком обращения по договору, используются предусмотренные договором/проспектом денежные потоки и сроки обращения.

3.2.3. ЭСП определяется путем решения следующего уравнения:

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

где:

ЭСП - искомое значение ставки дисконтирования;

ДП_i- сумма i-го денежного потока, включая потоки по основному долгу, процентные доходы и прочие суммы, являющиеся неотъемлемой частью ЭСП (значение $ДП_0$ равно балансовой стоимости ценной бумаги на дату расчета ЭСП, взятой со знаком минус);

d_i- дата денежного потока, включая:

- даты окончания каждого купонного периода в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги /даты в которые (в соответствии с условиями выпуска) наступает обязательство эмитента по выплате купонного дохода, и (если предусмотрено условиями выпуска) по частичному погашению основного долга – в пределах ожидаемого срока обращения;
- дату, до которой определен ожидаемый срок обращения.

Если условиями актива предусматривается возможность досрочного погашения (например, оферта), то денежные потоки могут оцениваться до даты досрочного погашения (или оферты).

Формирование достоверной оценки ожидаемых денежных потоков и сроков обращения осуществляется на основе доступной информации, в том числе эмиссионных документов.

В Приложении №10 установлен порядок определения амортизированной стоимости с применением метода ЭСП.

В Приложении №11 настоящих Правил СЧА представлен подход формирования будущих денежных потоков.

3.2.4. ЭСП подлежит пересмотру в следующих случаях:

- изменение сроков и/или величины будущих денежных потоков.

  Пересчет ЭСП осуществляется исходя из амортизированной стоимости, рассчитанной на дату установления новой процентной ставки, и ожидаемых денежных потоков. Дальнейший расчет амортизированной стоимости осуществляется с применением новой ЭСП;

- в дату оферты, если право не использовано;

- в иных случаях, определенных согласно ОСБУ, МСФО (включая дату реклассификации ценных бумаг – если это предусмотрено для соответствующих категорий ценных бумаг).

3.2.5. Фактическая ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, считается соответствующей рыночным условиям, если справедливая стоимость ценной бумаги соответствует стоимости приобретения.

Стоимость приобретения признается справедливой в случае приобретения ценных бумаг на российской или иностранной бирже в режиме анонимных торгов. В случае совершения адресных сделок фактическая цена признается рыночной, если цена приобретения находится внутри спреда между максимальной и минимальной ценами безадресных сделок на соответствующей бирже на день сделки.

В иных случаях проводится тестирование ЭСП, и ЭСП признается соответствующей рыночным условиям, в случае если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок.

Диапазон рыночных ставок (минимальное и максимальное допустимые значения ставки) рассчитывается исходя из значений номинальной безрисковой ставки доходности (значение КБД в точке, соответствующей дюрации облигационного выпуска –$КБД_D$), и минимального и максимального значений соответственно из диапазона кредитных спредов в соответствии с Таблицей:

Границы диапазонов ЭСП для облигаций	
Min	Max
Рейтинговая группа I	
$КБД_D$	$КБД_D$+2× $S_{РГ I}$ +премия
Рейтинговая группа II	
$КБД_D$ + $S_{РГ I}$ + премия	$КБД_D$ + $S_{РГ III}$ + премия
Рейтинговая группа III	
$КБД_D$ + $S_{РГ II}$ + премия	$КБД_D$+(2× $S_{РГ III}$- $S_{РГ II}$) +премия
Рейтинговая группа IV	
$КБД_D$ + $S_{РГ III}$ + премия	$КБД_D$+(2× $S_{РГ IV}$- $S_{РГ III}$) +премия
Рейтинговая группа V	
$КБД_D$ + $S_{РГ IV}$ + премия	$КБД_D$+(2× $S_{РГ V}$- $S_{РГ IV}$) +премия

Значения $S_{РГ I}$, $S_{РГ II}$, $S_{РГ III}$, $S_{РГ IV}$, $S_{РГ V}$ рассчитываются в соответствии с Приложением №12 к Правилам СЧА.

В случае если фактически рассчитанная ЭСП по долговой ценной бумаге будет меньше нижней границы Диапазона, в качестве рыночной ЭСП при первоначальном признании используется нижняя граница Диапазона.

В случае если фактически рассчитанная ЭСП по долговой ценной бумаге будет больше верхней границы Диапазона, в качестве рыночной ЭСП при первоначальном признании используется верхняя граница Диапазона.

3.3. Особенности определения стоимости депозитов в кредитных организациях

3.3.1. Амортизированной стоимостью депозита признается сумма, в которой депозит оценивается после первоначального признания, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, полученных процентных доходов, увеличенная на начисленные процентные доходы, а также за вычетом суммы созданного резерва под обесценение.

3.3.2. Амортизированная стоимость депозита рассчитывается отдельно по каждому депозиту.

Амортизированная стоимость депозита может рассчитываться с использованием линейного метода признания процентного дохода или метода ЭСП.

При расчете амортизированной стоимости с использованием линейного метода процентные доходы начисляются по ставке, установленной условиями договора (далее - процентная ставка по договору).

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

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

3.3.3. Фонд не применяет метод ЭСП в следующих случаях:

- в случае, если депозит имеет срок погашения «до востребования»;
- в случае, если эффект от дисконтирования не является существенным на дату первоначального признания.

3.3.4. Эффект от дисконтирования признаётся несущественным, если на дату первоначального признания срок погашения депозита составляет менее одного года (включительно), и процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям.

3.3.5. Фактическая ЭСП определяется путем решения следующего уравнения:

$$0 = \sum_{i=0}^{n} \frac{Д П_i}{(1+Э С П)^{\frac{d_i - d_0}{365}}} ,$$

где:

$Э С П$ - искомое значение ставки дисконтирования;

$Д П_i$- сумма i-го денежного потока, включая потоки по основному долгу, процентные доходы и прочие суммы, являющиеся неотъемлемой частью ЭСП;

d_i- дата денежного потока, включая:

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

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

3.3.6. Процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям, если:

- в соответствии с Учетной политикой для целей бухгалтерского учета депозит до востребования и сроком до 90 дней (включительно) классифицируется фондом в категорию «Денежные средства и их эквиваленты»;

  или

- значение процентной ставки по договору не выходит за диапазон рыночных ставок, установленный п. 3.3.8..

Для целей определения соответствия рыночным условиям выполняется проверка:

- процентной ставки по договору[2] - для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости, составляет менее одного года (включая депозиты, дата погашения которых приходится на другой отчетный год),
- фактической ЭСП по депозиту - для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости, составляет более одного года.

3.3.7. ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, признается соответствующей рыночным условиям, если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок. В случае, если ЭСП не соответствует диапазону рыночных процентных ставок, при применении метода ЭСП, ставку дисконтирования необходимо выбирать из диапазона рыночных процентных ставок.

3.3.8. В качестве рыночной ставки $r_{рын.}$ используется средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) в рублях и иностранной валюте на сопоставимый срок для юридических лиц, раскрываемой на официальном сайте Банка России (далее – средневзвешенная ставка по депозитам), скорректированная на изменение ключевой ставки Банка России.

Вид актива/ обязательства	Средневзвешенная ставка	Источники информации
Вклад (депозит)	Средневзвешенные процентные ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте (в целом по Российской Федерации).	Официальный сайт Банка России https://cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/, Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в целом по Российской Федерации в рублях, долларах США и евро.

Ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который определена средневзвешенная ставка по депозитам, сравнивается с Ключевой ставкой Банка России, действующей в месяце первоначального признания:

- если Ключевая ставка Банка России не изменилась до момента первоначального признания, в качестве рыночной ставки при первоначальном признании применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка по депозитам;

[2] Разница между процентной ставкой по договору и фактической ЭСП признается несущественной для депозитов, срок погашения которых, рассчитанный от даты определения справедливой стоимости составляет менее одного года (включительно).

- если Ключевая ставка Банка России изменилась, для определения рыночной ставки последняя раскрытая средневзвешенная ставка по депозитам изменяется **в соответствии с формулой расчета** $R_{рын.}$

$$R_{рын.} = r_{ср.рын.} + (КС_{д.о.} - КС_{ср.}),$$

где:

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

$КС_{д.о.}$ - ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки;

$КС_{ср.}$ – средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка $r_{ср.рын.}$.

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

$$КС_{ср.} = \frac{\sum_i КС_i * T_i}{T},$$

где:

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

$КС_i$ – ключевая ставка ЦБ РФ, действовавшая в i-ом периоде календарного месяца,

T_i – количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка $КС_i$.

При заключении депозитного договора фактическая ЭСП по договору вклада признается рыночной, если она не выходит за границы установленного диапазона волатильности рыночной ставки:

$$R_{рын.} - \sigma \leq ЭСП \leq R_{рын.} + \sigma$$

Расчётный показатель волатильности средневзвешенной (рыночной ставки) определяется как стандартное отклонение на горизонте 30 месяцев (n =30)

$$\sigma = \sqrt{\frac{1}{n-1}\sum_{i=1}^{n}\left(r_{рын.}i - r_{рын.}\right)^2}$$

где:

$$r_{рын.} = \frac{1}{n}\sum_{i=1}^{n} r_{рын.}i$$

Если фактическая ЭСП лежит за границами диапазона, рыночной ставкой признаётся R рын.

Аналогичным образом производится проверка на соответствие рыночным условиям для процентной ставки по договору в соответствии с п.3.3.6.

3.3.9. ЭСП определяется на дату первоначального признания депозита и подлежит пересмотру в случаях, установленных в Правилах определения СЧА, в т. ч. в случае корректировки графика денежных потоков в связи с наступлением следующих событий:

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

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

3.3.10. Если после даты первоначального признания депозита, в отношении которого применяется метод ЭСП, график ожидаемых денежных потоков пересматривается в зависимости от изменения расчетных оценок платежей и поступлений, выполняется пересчет амортизированной стоимости депозита путем расчета приведенной стоимости расчетных будущих денежных потоков согласно измененному графику с использованием в качестве ставки дисконтирования первоначальной ЭСП.

3.4. Особенности определения амортизированной стоимости дебиторской задолженности

3.4.1. Дебиторскую задолженность, не содержащую существенного компонента финансирования (не предполагающую отсрочку платежа на срок свыше 1 года), допустимо учитывать при первоначальном признании и последующем учете по цене договора, в рамках которого осуществляется признание дебиторской задолженности.

3.4.2. При этом, если возникновение такой дебиторской задолженности является прямым следствием инвестирования пенсионных накоплений или размещения пенсионных резервов в финансовые инструменты, то ее первоначальное признание по цене договора возможно только при отсутствии фактов обесценения каких-либо обязательств этого дебитора. В противном случае, такая дебиторская задолженность при первоначальном признании оценивается с учетом кредитного риска контрагента в соответствии с Приложением №8. Дебиторская задолженность, содержащая существенный компонент финансирования (предполагающую отсрочку платежа на срок свыше 1 года), дисконтируется с использованием метода ЭСП.

3.4.3. Тестирование дебиторской задолженности на предмет обесценения осуществляется в следующем порядке. При наличии следующих признаков обесценения дебиторской задолженности: возникновение просроченной задолженности по ценным бумагам срочностью свыше 10 рабочих дней, возникновение иной просроченной задолженности срочностью свыше 30 календарных дней, наличие претензий к контрагенту со стороны налоговых органов (https://fssprus.ru/iss/ip , мониторинг осуществляется по истечении трех рабочих дней с момента выявления просроченной задолженности) проводится тест на обесценение.

3.4.4. В Приложении № 2 к настоящим Правилам приведены методы оценки отдельных активов, в том числе задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+, прочей дебиторской задолженности.

3.5. Особенности определения амортизированной стоимости денежных средств, переданных по первой части сделки РЕПО (сделок обратного РЕПО)

3.5.1. Денежные средства, предоставленные по 1 части сделки РЕПО (далее – сделка обратного РЕПО), учитываются по амортизированной стоимости и отражаются в составе активов (дебиторской задолженности) Фонда.

3.5.2. Амортизированной стоимостью сделки обратного РЕПО признается сумма денежных средств, переданная по 1 части сделки, увеличенная на начисленные процентные доходы, а также за вычетом суммы созданного резерва под обесценение.

Суммы понесенных дополнительных расходов, связанных с заключением и исполнением 1 и 2 части РЕПО, включаются в стоимость сделки обратного РЕПО и учитываются в расчете СЧА по остатку на дату расчета СЧА в составе дебиторской задолженности.

3.5.3. Амортизированная стоимость рассчитывается с использованием линейного метода признания процентного дохода или метода эффективной ставки процента (далее - ЭСП).

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

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

3.5.4. Ставка РЕПО рассчитывается в соответствии с условиями сделки в следующем порядке:

$$R = \frac{S2 - S1}{S1} * \frac{100}{\frac{T365}{365} + \frac{T366}{366}}$$

где:

R - искомая номинальная ставка

S2– сумма 2 части (с учетом купонного дохода) согласно условиям сделки РЕПО;

S1– сумма 1 части (с учетом купонного дохода) согласно условиям сделки РЕПО;

T365– число дней между исполнением 1 и 2 части сделки РЕПО, приходящихся на календарный год, состоящий из 365 дней;

T366– число дней между исполнением 1 и 2 части сделки РЕПО, приходящихся на календарный год, состоящий из 366 дней.

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

3.5.5. Метод ЭСП не применяется к сделкам обратного РЕПО, в случае, когда эффект от дисконтирования не является существенным на дату первоначального признания.

Эффект от дисконтирования признается несущественным если на дату первоначального признания при одновременном выполнении следующих условий:

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

3.5.6. Ставка по сделке РЕПО признается соответствующей рыночным условиям, в случае если выполняется одно из условий:

- сделка РЕПО заключена на организованном рынке ценных бумаг через центрального контрагента (на стандартных условиях);
- условия сделки РЕПО (в том числе ставка РЕПО) не отличается существенно от стандартных условий по биржевым сделкам РЕПО (сделкам, заключенным в отношении идентичной или аналогичной ценной бумаги на сопоставимый срок).

3.5.7. При появлении намерения заключить сделку, несоответствующую условиям п.3.5.5-3.5.6, Фонд вносит изменения в Правила.

3.6. Особенности определения амортизированной стоимости иных активов

3.6.1. При планировании появления у Фонда иных активов, оцениваемых по амортизированной стоимости, и не приведенных в Правилах определения СЧА, процедура внесения изменений в Правила определения СЧА осуществляется в соответствии с действующим законодательством до даты первоначального признания иного актива, оцениваемого по амортизированной стоимости и не приведенного в Правилах определения СЧА.

3.7. Резервы под ожидаемые кредитные убытки.

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

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

3.7.3. В момент первоначального признания финансовых активов, учитываемых по амортизированной стоимости, фондом признается резерв под ожидаемые кредитные убытки в следующем порядке:

- по финансовым активам, не являющимся кредитно-обесцененными в момент первоначального признания, - в размере ожидаемых кредитных убытков в течение последующих 12 месяцев применительно к справедливой стоимости долговой ценной бумаги в момент первоначального признания;
- по финансовым активам, являющимся кредитно-обесцененными на дату первоначального признания, резерв не признается. Убытки, ожидаемые вначале, включаются в состав ожидаемых будущих денежных потоков при расчете ЭСП.

3.7.4. По итогам каждого отчетного квартала Фонд проводит пересмотр этапа резервирования и ставки ОКУ (расчета резерва под ОКУ).

3.7.5. Фонд осуществляет пересмотр оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки по финансовым активам, учитываемым по амортизированной стоимости, с учетом доступной информации о наличии / отсутствии значительного увеличения кредитного риска по финансовому активу относительно кредитного риска финансового актива в момент первоначального признания, либо о значительном уменьшении кредитного риска с момента последней

3.7.6. Пересмотр резерва под ожидаемые кредитные убытки осуществляется в следующем порядке:

- Для Этапа 1: по финансовым активам, не являющимся кредитно-обесцененными в момент первоначального признания, в отношении которых по состоянию на

отчетную дату отсутствуют признаки существенного повышения кредитного риска – резерв формируется исходя из ожидаемых кредитных убытков в течение последующих 12 месяцев применительно к валовой балансовой стоимости финансового актива;

- Для Этапа 2: по финансовым активам, не являющимся кредитно-обесцененными в момент первоначального признания, в отношении которых по состоянию на отчетную дату имеются признаки существенного повышения кредитного риска – резерв формируется исходя из ожидаемых кредитных убытков в течение всего срока, оставшегося до погашения финансового актива, применительно к валовой балансовой стоимости финансового актива;

- Для Этапа 3: по финансовым активам, имеющим объективные признаки обесценения на отчетную дату, резерв формируется как разница между валовой балансовой стоимостью финансового актива и приведенной стоимостью расчетных будущих денежных потоков, дисконтированных с использованием первоначальной эффективной процентной ставки по финансовому активу.

3.7.7. Подходы к оценке резерва под ожидаемые кредитные убытки представлены в Приложении №13 настоящих Правил.

3.7.8. Резерв под ожидаемые кредитные убытки подлежит восстановлению при прекращении признания финансового актива в связи с его выбытием (реализацией, погашением), а также в связи с корректировкой оценочного резерва по итогам каждого отчетного периода, вызванной, например, уменьшением кредитного риска с момента последней оценки либо момента первоначального признания.

3.7.9. При прекращении признания кредитно-обесцененных финансовых активов, по которым отсутствует вероятность исполнения обязательств эмитентом/контрагентом, стоимость финансовых активов списывается за счет сформированного резерва под ожидаемые кредитные убытки.

4. Раздел IV. Заключительные положения

4.1. Порядок урегулирования разногласий между Фондом, управляющей компанией и специализированным депозитарием

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

4.1.2. При обнаружении расхождений по стоимости активов при расчете стоимости чистых активов Фонд, Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий осуществляют следующие действия:

сверку информации, используемой для определения справедливой стоимости активов (обязательств) Фонда, в том числе, ее источников и порядка их выбора;

После устранения выявленной причины расхождений в расчете стоимости чистых активов Фонд, Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий повторно осуществляют сверку.

При невозможности устранить выявленные расхождения в расчете стоимости чистых активов, факт обнаружения расхождений фиксируется сторонами в протоколе

расхождений. Протокол расхождений составляется в 3 (Трех) экземплярах – для Фонда, Управляющей компании и Специализированного депозитария.

4.1.3. Фонд, управляющая компания и специализированный депозитарий Фонда предпринимают все возможные действия, направленные на предотвращение возможных расхождений в дальнейшем.

4.1.4. В случае наличия неурегулированных разногласий Фонд, управляющая компания и специализированный депозитарий Фонда подписывают документ о причинах расхождения данных при расчете Показателей.

4.1.5. В случаях изменения данных, на основании которых были рассчитаны Показатели, Показатели подлежат перерасчету. Перерасчет Показателей не является обязательным в случае, когда отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1 процента корректной СЧА и отклонение стоимости СЧА на этот момент расчета составляет менее 0,1 процента корректной стоимости СЧА.

4.1.6. В случае получения новой информации и информации по СПООП позже 5 рабочих дней после рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчет стоимости чистых активов, Фонд принимает к расчету такую информацию с даты её получения.

4.1.7. Для целей расчета СЧА к такой информации относятся:

- начисление задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней и дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета Российской Федерации;
- начисление задолженности по вознаграждениям Фонду.

4.1.8. При необходимости Фонд, управляющая компания и специализированный депозитарий Фонда вносят исправления в регистры учета. Все исправления вносятся в регистры учета на дату корректировки стоимости активов (обязательств).

4.2. Порядок применения настоящих Правил

4.2.1. Настоящие Правила действуют с 01 января 2025 года.

4.2.2. Фонд согласовывает Правила определения СЧА со специализированным депозитарием в порядке и сроки, предусмотренные действующим законодательством и нормативными актами Банка России.

Приложение № 1

к Правилам определения стоимости чистых активов
АО НПФ «Альянс»

Критерии признания и прекращения признания активов

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
1.	Денежные средства на счетах, в том числе валютных, в кредитных организациях	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный) на основании выписки с указанного счета.	• Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета на основании выписки с указанного счета; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения); • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
2.	Требования по прочим финансовым операциям, связанные с не поступлением денежных средств (Денежные средства в пути/дебиторская задолженность по средствам в пути)	Дата списания денежных средств с соответствующего банковского счета (расчетный)/счета у брокера на основании выписки с указанного счета/отчета брокера при условии не поступления средств получателю.	• Дата поступления денежных средств на счет получателя, на основании выписки с указанного счета/отчета брокера; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения); • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).

3.	Денежные средства на р/с, по которому заключено соглашение о неснижаемом остатке (НСО)	Дата заключении соглашения с кредитной организацией о неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете	• Дата окончания действия соглашения с кредитной организацией; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения); • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка); • Дата списания всех средств с расчетного счета, по которому заключено соглашение о неснижаемом остатке
4.	Депозиты в кредитных организациях, в том числе на валютных счетах, и депозитные сертификаты	▪ Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета; ▪ Дата переуступки права требования о выплате депозита/оплате депозитного сертификата и начисленных процентов на основании договора.	• Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату депозита/погашению депозитного сертификата (дата возврата (поступления) на счет фонда денежных средств по депозитному договору); ▪ Дата фактической переуступки права требования о выплате депозита и начисленных процентов на основании договора/депозитного сертификата; ▪ Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения); ▪ Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).

5.	Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер). Дебиторская задолженность брокера	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера	• Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета; • Дата решения Банка России об аннулировании лицензии у брокера (денежные средства/дебиторская задолженность переходят в статус прочей дебиторской задолженности).
6.	Ценные бумаги	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги в соответствии со ст.29 ФЗ от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». (за исключением ценных бумаг, переданных по сделкам, совершаемым на возвратной основе, при сохранении контрагентом по сделке за собой значительной части всех рисков и выгод, связанных с владением ценными бумагами).	• если ценная бумага, подлежит учету на счете ДЕПО - дата списания ценной бумаги со счета ДЕПО, открытого фондом в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету ДЕПО; (за исключением ценных бумаг, переданных по сделкам, совершаемым на возвратной основе, при сохранении контрагентом по сделке за собой значительной части всех рисков и выгод, связанных с владением ценными бумагами).; • дата наступления срока погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения; • если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента).
7.	• Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам; • Дебиторская задолженность по частичному / полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам.	• Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам - дата наступления начала срока исполнения обязательства по выплате купонного дохода (дата окончания купонного периода / дата платежа) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги. • Для дебиторской задолженности по частичному / полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам – дата частичного или полного	• Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета фонда или отчетом брокера; • Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства); • Дата прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством или договором.

		погашения номинала на основании решения о выпуске.	
8.	Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам (включая договоры о поддержании минимального неснижаемого остатка) на счетах Фонда	Дата начала обязательства согласно условиям договора/соглашения о начислении процентного дохода по денежным средствам на счетах фонда (дата окончания процентного периода / дата платежа)	• Дата выплаты банком процентного дохода по денежным средствам (включая договоры о поддержании минимального неснижаемого остатка) на счета фонда; • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
9.	Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам	Дата возникновения права на получение дивидендов (дохода по депозитарным распискам) в отношении: • акций, депозитарных расписок российских эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов; • акций, депозитарных расписок иностранных эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов или экс-дивидендная	• Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета фонда или отчетом брокера; • Дата ликвидации эмитента, согласно выписке, из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

		дата в соответствии с данными информационных систем[3]	
10.	• Задолженность, возникшая по договорам с оценщиком, специализированным депозитарием; • Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи ценных бумаг; • Дебиторская задолженность по оплаченным комиссиям участников торгов по заключенным сделкам, срок исполнения которых еще не наступил • Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенными на условиях Т+; • Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; • Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета Российской Федерации; • Дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО; • Дебиторская задолженность по оплаченным комиссиям участников торгов по заключенным сделкам, срок исполнения которых еще не наступил (в т.ч. по сделкам РЕПО) • Прочая дебиторская задолженность.	• Дата передачи активов (денежных средств) лицу дебитору; • Дата заключения сделки с ценными бумагами; • Дата списания комиссий с брокерского счета; • Дата перечисления денежных средств контрагенту по договору обратного РЕПО; • Дата списания комиссий с брокерского счета (в т.ч. по сделкам РЕПО) • Дата распоряжения (иного документа) фонда, если иное не указано в документе; • Дата решения Банка России об аннулировании лицензии у банка/брокера	• Дата исполнения обязательств по оплате перед фондом; • Дата ликвидации дебитора согласно выписке из ЕГРЮЛ; • Дата перехода прав собственности по ценным бумагам; • Дата поступления денежных средств от контрагента по договору обратного РЕПО. • Дата расчетов по сделке РЕПО

[3] Здесь и далее по тексту Правил данные информационных систем включают в себя в том числе данные из информационной системы Блумберг при условии наличия у фондов возможности доступа к данной информационной системе и отсутствия ограничений на ее использование

Критерии признания и прекращения признания кредиторской задолженности и прочих обязательств

№ п/п	Виды обязательства	Критерии признания	Критерии прекращения признания
11.	• Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей, иных платежей; • Кредиторская задолженность по уплате налога с дивидендов; • Кредиторская задолженность по вознаграждениям фонду, управляющей компании, специализированному депозитарию, оценщику, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества, находящегося в доверительном управлении у управляющей компании Фонда, или оплачиваемых фондом за счет средств пенсионных накоплений/пенсионных резервов в соответствии с требованиями действующего законодательства; • Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенными на условиях Т+; • Кредиторская задолженность по договорам купли – продажи ценных бумаг; • Кредиторская задолженность по договорам прямого РЕПО; • Резервы-оценочные обязательства, подлежащие исполнению за счет активов, составляющих пенсионные резервы фонда • Прочая кредиторская задолженность.	• Дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору; • Дата заключения сделки с ценными бумагами; • Дата документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) по соответствующим договорам; • Дата распоряжения фонда; • Дата перехода права собственности на ценные бумаги; • Дата получения денежных средств по договору прямого РЕПО; • Дата распоряжения (иного документа) фонда, если иное не указано в документе.	• Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета; • Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета согласно банковской выписке; • Дата перечисления суммы по распоряжению фонда; • Дата перечисления денежных средств по договору купли-продажи ценных бумаг; • Дата возврата денежных средств контрагенту по договору прямого РЕПО; • Дата распоряжения (иного документа) фонда, если иное не указано в документе; • Дата акта (иного документа) в отношении события в силу которого изначально признанный резерв использован на покрытие затрат

Приложение № 2

к Правилам определения стоимости чистых активов
АО НПФ «Альянс»

Методы оценки основных активов и обязательств

Вид активы / обязательства	Оценка
Денежные средства на счетах в кредитных организациях	Амортизированная стоимость
Дененжные средства в пути	Амортизированная стоимость
НСО	Амортизированная стоимость
Депозиты в кредитных организациях	Амортизированная стоимость
Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг. Дебиторская задолженность брокера	Амортизированная стоимость
Ценные бумаги	Справедливая стоимость
Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам; Дебиторская задолженность по частичному / полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам.	Амортизированная стоимость
Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам (включая договоры о поддержании минимального неснижаемого остатка) на счетах управляющей компании фонда / фонда	Амортизированная стоимость
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам	Амортизированная стоимость: Величина (стоимость) дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам на акции при ее первоначальном признании определяется исходя из: • количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо фонда на дату определения списка лиц, имеющих право на получение дивидендов, и • объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа). В соответствии с Учетной политикой фонда допускается отражение за вычетом суммы налога на прибыль с указанных доходов в случае его удержания у источника выплаты, если сумма налога

	на прибыль может быть надежно оценена, отсутствует неопределенность в части исполнения налоговым агентом обязанности по удержанию и уплате налога. В ином случае в расчете стоимости чистых активов учитывается стоимость дебиторской задолженности по начисленным дивидендам к получению определенная в соответствии с учетной политикой фонда, ОСБУ. Источник информации об объявленном размере дохода: НКО АО НРД, информационные системы, официальный сайт (официальное письмо) управляющей компании фонда
• Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+	Стоимость сделок с ценными бумагами, по условиям которых дата исполнения (поставки ценных бумаг) не совпадает с датой заключения сделки (далее – сделка Т+[4]), в случае если дата расчетов по сделке (дата оплаты, дата поставки ценных бумаг) не наступила на дату определения СЧА, определяется в размере разницы между: • справедливой стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки Т+, рассчитанной на дату расчета (без учета накопленного купонного дохода), и • рублевым эквивалентом суммы сделки, рассчитанным по курсу валюты сделки к рублю на дату расчета, (без учета купонного дохода, входящего в сумму сделки). Дебиторская задолженность (предварительные затраты) по уплате комиссии брокера и биржи, возникшая в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенных на условиях Т+, оценивается по амортизированной стоимости.
• Задолженность, возникшая по договорам с оценщиком, специализированным депозитарием; • Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи ценных бумаг; • Дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО; • Дебиторская задолженность по оплаченным комиссиям участников торгов по заключенным сделкам, срок исполнения которых еще не наступил (в т.ч. по сделкам РЕПО) • Дебиторская задолженность по оплаченным комиссиям участников торгов по	Амортизированная стоимость Оценка прочей дебиторской задолженности (не предполагающая отсрочку платежа на срок свыше 1 года) включается в расчет СЧА в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА. При этом, если возникновение такой дебиторской задолженности является прямым следствием инвестирования пенсионных накоплений или размещения пенсионных резервов в финансовые инструменты, то ее учет по цене договора возможен только при отсутствии фактов обесценения каких-либо обязательств этого дебитора. В противном случае, такая дебиторская задолженность

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

заключенным сделкам, срок исполнения которых еще не наступил; • Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; • Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета Российской Федерации; • Прочая дебиторская задолженность.	оценивается с учетом кредитного риска контрагента в соответствии с Приложением № 8.
• Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей, иных платежей; • Кредиторская задолженность по вознаграждениям Фонду, управляющей компании, специализированному депозитарию, оценщику, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества, находящегося в доверительном управлении у управляющей компании фонда, или оплачиваемых Фондом за счет средств пенсионных накоплений/пенсионных резервов в соответствии с требованиями действующего законодательства; • Кредиторская задолженность по договорам купли-продажи ценных бумаг. • Кредиторская задолженность по договорам прямого РЕПО	Амортизированная стоимость
• Резервы-оценочные обязательства, подлежащие исполнению за счет активов, составляющих пенсионные резервы фонда	Амортизированная стоимость. Оценочное обязательство определяется в соответствии с требованиями МСФО (IAS) 37 и признается (отражается) в учете в случае, если вероятность наступления события оценивается Фондом в размере более 50%. Фонд профессиональным суждением обосновывает возможность признания оценочного обязательства по п.14(b) МСФО (IAS) 37, то есть что выбытие ресурсов вероятно, а также обосновывает надежную расчетную оценку оценочного обязательства. Оценка производится на дату расчета вознаграждения согласно условиям договора или изменений условий договора в части расчета вознаграждения, но не реже одного раза в год на отчетную дату. При определении суммы резерва – оценочного обязательства (далее: Резерва) по вознаграждению управляющей компании (далее: ВУК) Фонд определяет ожидаемые затраты в полном минимальном объеме исходя из вероятности выполнения условия его выплаты, предусмотренного договором доверительного управления (далее: ДУ). При оценке влияния фактора времени на стоимость и расчет приведенной стоимости ожидаемых затрат на урегулирование обязательства по вознаграждению

	Управляющей компании учитываются следующие особенности: - если срок с даты признания Резерва под выплату ВУК и даты его использования в пределах одного года, то результат дисконтирования признается не существенным и Резерв учитывается по номиналу; - в случае если условия выплаты ВУК в соответствии с договором ДУ управляющей компанией не выполнены за второй год и далее, то в целях дисконтирования используется ставка, применяемая ПАО «Ростелеком» (как организацией, образующей группу) для расчета временной стоимости денег по заемным средствам или аналогичным обязательствам. Предельный срок учета Резерва под выплату ВУК не может превышать срок действия соответствующего договора ДУ или срок, предусмотренный договором ДУ в целях расчета ВУК (при его наличии). В случае, если в такой срок Управляющей компанией не выполнены условия выплаты ВУК, то вероятность такой выплаты в будущем признается Фондом, как низкая (менее 50%) и сумма Резерва подлежит восстановлению в составе доходов от размещения средств пенсионных резервов.

Приложение № 3

к Правилам определения стоимости чистых активов
АО НПФ «Альянс»

Критерии признания рынка активным / неактивным

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	(а) Биржевой рынок в режиме основных торгов признается активным при одновременном выполнении следующих условий: • наличие на дату определения стоимости (не менее 1 сделки), • за последние 10 торговых дней количество сделок с ценными бумагами данного выпуска 10 и более, • за последние 10 торговых дней совокупный объем сделок превысил 500 000 руб. (б) Внебиржевой рынок – рынок неактивный.
2	Облигации российских эмитентов	
3	Акции российских эмитентов	

Приложение № 4

к Правилам определения стоимости чистых активов
АО НПФ «Альянс»

Основной рынок

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	Для оценки справедливой стоимости ценных бумаг в целях настоящих Правил основным рынком признается Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком В случае, если Московская биржа не является активным рынком – российская биржевая площадка из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 10 (десять) торговых дней.
2	Облигации российских эмитентов	
3	Акции российских эмитентов	

Приложение № 5

к Правилам определения стоимости чистых активов
АО НПФ «Альянс»

Допустимые критерии оценки активов по исходным данным 1-го уровня

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	Приоритетность выбора цен и порядок их применения: **1. цена спроса** 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 в случае, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи. **2. Средневзвешенная цена,** рассчитанная биржей по итогам торгового дня, и на дату расчета стоимости активов. При этом должно выполняться соотношение: Цена Bid ≤ Средневзвешенная цена ≤ Цена Ask (Offer). **3. Цена закрытия (LEGALCLOSEPRICE),** установленная биржей на дату расчета стоимости активов при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.
2	Облигации российских эмитентов	
3	Акции российских эмитентов	
4	Ценная бумага, приобретенная на бирже (в режиме основных торгов) в день размещения	Определяется в общем порядке.

Приложение № 6

к Правилам определения стоимости чистых активов
АО НПФ «Альянс»

Допустимые критерии оценки активов по исходным данным 2-го уровня

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	Приоритетность выбора цен и порядок их применения: **1.** Биржевые котировки ▪ **рыночная цена 2** на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА; при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на дату определения СЧА **2. Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методикам** https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center#documents • цена НРД, определенная по методу 1, • цена НРД, определенная по методу 2
2	Облигации российских эмитентов	
3	Акции российских эмитентов	Приоритетность выбора цен и порядок их применения: **1.** биржевые котировки; **2. рыночная цена 2** на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА; при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на дату определения СЧА; **3.** цена НРД по методикам, утвержденным после 01.01.2017; **4.** цена по модели оценки (модель №3 приложения №9).
4	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.
5	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 на дату оценки. Со следующей даты справедливая стоимость определяется в общем порядке.

		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, 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.
6	Ценная бумага, приобретенная при размещении	С даты появления цен, позволяющих произвести оценку по данным активного основного рынка, справедливая стоимость определяется в общем порядке. При отсутствии указанных цен в течение 10 рабочих дней с даты приобретения ценных бумаг на этапе размещения (включительно) может применяться цена размещения. Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.

Приложение № 7

к Правилам определения стоимости чистых активов
АО НПФ «Альянс»

Допустимые критерии оценки активов по исходным данным 3-го уровня

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	Приоритетность выбора цен и порядок их применения: 1. Цена НРД, определенная по методу 3; 2. Цена, рассчитанная по модели оценки (модель №2, модель №5 Приложения №9 настоящих Правил) на основании исходных данных 3-го уровня иерархии; 3. Отчет оценщика.
2	Облигации российских эмитентов	
3	Акции российских эмитентов	

Приложение № 8

к Правилам определения стоимости чистых активов
АО НПФ «Альянс»

Методика оценки кредитного риска контрагента

Определения, термины и сокращения

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

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

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

PD (probability of default) – вероятность дефолта контрагента по исполнению своих обязательств по любому из обязательств кредитного характера в случае контрагента юридического лица или отдельного обязательства в случае контрагента физического лица.

PD-рейтинг – рейтинг, соответствующий вероятности дефолта контрагента.

LGD (loss given default) – доля убытка в случае дефолта контрагента (выражается в виде процента от общей суммы задолженности).

LTV – отношение общей суммы задолженности на дату оценки резерва к стоимости обеспечения.

Recovery Rate (RR) – приведенная (дисконтированная) сумма погашений задолженности в результате мероприятий по возмещению в случае дефолта.

ECL (ожидаемые кредитные убытки) – это расчетная величина кредитных убытков, взвешенная по степени вероятности их возникновения на протяжении ожидаемого срока действия финансового актива.

EAD (exposure at default) - общий объём обязательств контрагента на момент оценки перед компанией (например, сумма вложений в банковские вклады (депозиты) и неснижаемые остатки на расчетных счетах, сумма выданного займа).

Методы оценки кредитного риска

Метод 1 (на основе оценки приведенной стоимости)

Стоимость актива (обязательства), при возникновении признаков обесценения, описанных в п. 2.9.3 Правил, может определяться по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку ставки дисконтирования и/или корректировку денежных потоков.

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

где:

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

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

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

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

Ъ – корректировки на ожидаемое изменение ключевой ставки (если применимо);

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

PD – вероятность дефолта контрагента по исполнению своих обязательств на горизонте 1 год;

$r_{n(f)}$ - безрисковая ставка(и) дисконтирования в процентах годовых. Для целей определения настоящей ставки(ок) может использоваться кривая бескупонной доходности с соответствующими сроками выплат P_n. Правила расчета настоящей ставки(ок) устанавливаются в Правилах определения СЧА.

Метод 2 (на основе ожидаемых кредитных убытков, в случае невозможности применения Метода 1)

Стоимость актива (обязательства) при возникновении признаков обесценения, описанных в п. 2.9.3 Правил, может определяться с применением модели ожидаемых кредитных убытков (ECL):

ECL = EAD * PD * LGD

где значения PD, LGD определяются с учетом изменения максимального значения кредитного рейтинга, присвоенного национальными и международными рейтинговыми агентствами.

Стоимость обесцененного актива (обязательства) PV_{dev} определяется по формуле:

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

где

PV_f – стоимость актива (обязательства) без учета кредитного риска, т.е. до возникновения признака обесценения, на который проводится корректировка (в отдельных случаях PV_f может быть равна *EAD*, например, в случае возникновения признака обесценения впервые).

Порядок определения PD и LGD

Вероятность дефолта (PD) контрагента на горизонте 1 год определяется в следующем порядке:

1) **по наличию рейтинга у выпуска облигаций** .
2) в случае **отсутствия рейтинга у выпуска облигаций - по наличию рейтинга у контрагента** ..
3) в случае отсутствия у эмитента рейтинга и отсутствия рейтинга у выпусков облигаций по причине отзыва рейтинга кредитными рейтинговыми агентствами – на основе отчета оценщика.

Для определения вероятности дефолта используется максимальный рейтинг из действующих на дату определения. Выбор осуществляется на основе Таблицы 1 соответствия рейтингов (Приложение № 12)

Для всех сроков погашения применяется вероятность дефолта на 1 год.

Потери при банкротстве/дефолте (LGD) определяются следующим образом:

LGD=1-RR,

где:

RR – доля восстановления финансового актива (процент средств от общей задолженности, которые могут быть возвращены в случае дефолта).

По умолчанию в отношении необеспеченных активов RR=0%. По обеспеченным активам, включая сделки РЕПО через Центрального контрагента, RR=100%.

Приложение № 9

к Правилам определения стоимости чистых активов
АО НПФ «Альянс»

Модель оценки справедливой стоимости актива по исходным данным Уровня 2 и Уровня 3

Модель №2 (Стандарта Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов порядка определения стоимости чистых активов, составляющих пенсионные резервы и пенсионные накопления негосударственных пенсионных фондов)

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

$$\text{PV} = \sum_{k=1}^{n} \frac{CF_k}{(1+Y)^{(Dk-\text{Д а т а})/365}} \qquad (9.1),$$

где:

CF_k- сумма каждого денежного потока;

D_k- дата каждого денежного потока;

Y- ставка дисконтирования.

Порядок округления значений установлен в пункте 1.2.3 настоящих Правилах определения СЧА.

Дата и сумма каждого денежного потока определяется в соответствии с Приложением №11

2. Ставка дисконтирования будущих денежных потоков определяется для долговой ценной бумаги на каждую дату применения.

2.1. Ставка дисконтирования принимается равной номинальной безрисковой ставке доходности (ставке КБД в точке, соответствующей дате денежного потока), увеличенной на соответствующее медианное значение кредитного спреда, рассчитанное за период 20 торговых дней. Кредитный спред определяется на основании Приложения № 12 «Регламент расчета кредитного спреда для долговых ценных бумаг». Для государственных федеральных ценных бумаг медианное значение кредитного спреда принимается равным 0.

2.2. Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене предложения и полученная в результате расчёта стоимость PV >Offer, то в качестве справедливой стоимости принимается цена Offer. Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене спроса и полученная в результате расчёта стоимость PV<Bid, то в качестве справедливой стоимости принимается цена Bid.

Модель №3 (акции)

1. Справедливая стоимость акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (далее – модель CAPM). Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее 3 уровень). Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.

2. В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций российских эмитентов, могут использоваться:

- индекс Московской Биржи (IMOEX);
- иные индексы по решению фонда.

2.1. По депозитарным распискам возможно использование рыночных индикаторов в отношении базовых активов, также следует выбирать индекс с учетом странового риска инструмента.

2.2. Таблица выбора соответствующего индекса устанавливается в Правилах определения СЧА
В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с Правилами определения СЧА.

3. Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета:

$$P_1 = P_0 \times \big(1 + E(R)\big) \qquad (9.2),$$

где:

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

P_0 – наиболее поздняя определенная цена долевой ценной бумаги уровня 1 или 2;

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

3.1. Ожидаемая доходность ценной бумаги определяется по следующей формуле модели CAPM:

$$E(R) = R'_f + \beta\,(R_m - R'_f) \qquad (9.3)$$

$$R_m = \frac{Pm_1}{Pm_0} - 1 \qquad (9.4)$$

$$R'_f = R_f \times \frac{(T_1 - T_0)}{365} \qquad (9.5),$$

где:

Pm_1 – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;

Pm_0 – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости.

β – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные за последние 45 торговых дней (глубина расчета, устанавливается Правилами определения СЧА, но не более 45), предшествующих дате определения справедливой стоимости. Допускается применение модели с допущением $\beta = 1$, в том числе в случае недостаточности релевантных данных для корректного определения значения коэффициента;

R_m - доходность рыночного индикатора;

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

T_1 –дата определения справедливой стоимости;

T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

Для акций российских эмитентов, торгуемых на Московской бирже, безрисковая ставка доходности – ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале в один год.

В расчете используются:

- методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная ПАО Московская биржа;
- динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день, публикуемые на официальном сайте ПАО Московская биржа.

3.2. Бета коэффициент (β) определяется на основе следующих формул:

$$\beta = \frac{\text{Covariance}\ (R_a,\ R_m)}{\text{Variance}\ (R_m)} \qquad (9.6)$$

$$R_a = \frac{Pa_i}{Pa_{i-1}} - 1 \qquad (9.7)$$

$$R_m = \frac{Pm_i}{Pm_{i-1}} - 1 \qquad (9.8),$$

где:

R_a -–доходность актива;

Pa_i – цена закрытия актива на дату i;

Pa_{i-1} – предыдущая цена закрытия актива;

R_m -–доходность рыночного индикатора;

Pm_i – значение рыночного индикатора на дату i;

Pm_{i-1} – предыдущее значение рыночного индикатора;

$i = 1 \ldots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости. Для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка), используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за период глубины расчета, предшествующие дате определения справедливой стоимости.

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

При использовании модели САРМ в целях расчета Бета коэффициента для акций российских эмитентов применяются значения цены закрытия на Московской бирже.

Порядок округлений устанавливается фондом в Правилах определения СЧА.

4. Прочие условия

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

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

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

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

4.5. С даты возникновения оснований для применения модели САРМ до даты прекращения оснований для применения модели САРМ используется информация

только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели CAPM. К такой информации относится следующие значения:

- цена закрытия;
- значение рыночного индикатора.

Модель №5 (альтернативная модель оценки акции) (Стандарта Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов порядка определения стоимости чистых активов, составляющих пенсионные резервы и пенсионные накопления негосударственных пенсионных фондов)

1. Справедливая стоимость акций в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение длительного времени и наличия у Фонда обоснованного суждения в отношении будущего потока дивидендных платежей может определяться на основе модели дисконтирования дивидендов (далее – модель DDM)
2. Ключевыми условиями для использования модели являются:
   - Отсутствие возможности оценить стоимость акций на основе модели 3 и 4;
   - Устойчивая положительная динамика основных показателей финансовой отчетности компании (не менее 3-х последних лет), свидетельствующая о ее стабильном развитии;
   - Наличие устойчивой динамики дивидендных выплат (не менее 3-х последних лет) и прозрачной дивидендной политики.
3. Справедливая стоимость акций может определяться по следующим формулам:

$$P = \sum_{t=1}^{n} \frac{D_t}{(1+k_e)^t} + \frac{D_{n+1}}{(k_e - r_{dl}) * (1+k_e)^{n+1}} \qquad (9.9)$$

$$D_t = D_0 * (1+r_{ds})^t \qquad (9.10)$$

$$D_{n+1} = D_0 * (1+r_{ds})^n * (1+r_{dl}) \qquad (9.11)$$

P - справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;

D_0 – размер последнего выплаченного дивиденда;

D_t – размер будущих дивидендных выплат в течение ближайших *n* периодов;

r_{ds} –оценка темпа роста дивидендов в ближайшие *n* периодов;

r_{dl} – оценка темпа роста дивидендов в долгосрочной перспективе (после завершения *n* периодов);

k_e – стоимость акционерного капитала (cost of equity);

3.1. Оценка темпов роста дивидендов может осуществляться на основе динамики показателя EBITDA или чистой прибыли. При оценке темпов роста Фонду также следует учитывать:

- дивидендную политику компании;
- планы по развитию компании;
- возможные изменения внешней и/или внутренней среды функционирования компании, способные оказать существенное влияние на ее будущие потоки.

3.2. Оценку темпов роста дивидендов в долгосрочной перспективе Фонду следует осуществлять в том числе с учетом долгосрочных прогнозов инфляции и развития соответствующего сектора экономики.

3.3. Стоимость акционерного капитала может определяться на основе модели CAPM:

$$k_e = R_f + \beta(R_m - R_f) \qquad (9.12)$$

R_f - безрисковая ставка доходности (определяется на дату определенная справедливой стоимости);

R_m - доходность рыночного индикатора;

β – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги по формулам (9.6) – (9.8). В качестве коэффициента β может использоваться бета коэффициент отраслевого индекса (сектора экономики рассматриваемой компании) или компаний аналогов схожего профиля деятельности (рисков).

Приложение № 10

к Правилам определения стоимости чистых активов
АО НПФ «Альянс»

Примеры определения амортизированной стоимости активов, с применением метода эффективной процентной ставки (метод ЭСП)

Амортизированная стоимость финансового актива с применением метода ЭСП может определяться как приведенная стоимость будущих денежных потоков с применением ставки дисконтирования, равной эффективной процентной ставке (ЭСП)

$$АС = \sum_{i=1}^{n} \frac{ДП_i}{(1 + ЭСП)^{\frac{d_i - d_0}{365}}} \qquad (10.1),$$

где:

$ДП_i$ – сумма i-го денежного потока, включая потоки по основному долгу, процентные доходы и прочие суммы, являющиеся неотъемлемой частью ЭСП;

d_i- дата денежного потока, включая:

- даты окончания каждого периода, в которую (в соответствии с условиями выпуска) наступает обязательство эмитента по выплате купонного дохода и (если предусмотрено условиями выпуска) по частичному погашению основного долга – в пределах ожидаемого срока обращения;
- дату, до которой определен ожидаемый срок обращения.

При наличии дополнительных параметров, существенно влияющих на амортизированную стоимость финансового актива, и не учитываемых в вышеприведенной формуле, используемой по умолчанию, расчет с применением метода ЭСП может определяться по формуле:

$$АС = СПП - \sum_{i=1}^{n} (ВПОС_i - П_i \pm К_i) + \sum_{p=1}^{m} ПР_p - РО \qquad (10.2),$$

где:

СПП – стоимость при первоначальном признании;

ВПОС – выплаты в погашение основной суммы долга;

П – полученные процентные доходы;

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

РО – резерв под обесценение;

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

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

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

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

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

$$П Р_p = А С_{p-1} * (1 + Э С П)^q - А С_{p-1} \quad (10.3),$$

где:

$А С_{p-1}$ - амортизированная стоимость на дату предыдущего расчета процентных р-1 доходов (расходов);

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

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

Формирование графика будущих денежных потоков в целях расчета ЭСП осуществляется в соответствии с Приложением №11 настоящего Стандарта.

Формирование графика будущих денежных потоков

При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и купонного дохода в течение ожидаемого срока обращения[5].

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

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

Под датой денежного потока понимаются:

- плановые даты окончания купонных периодов и периодов для частичного погашения основного долга в соответствии с условиями выпуска;
- дата, до которой определен ожидаемый срок обращения в соответствии с условиями выпуска.

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

При формировании графика денежных потоков в целях расчета справедливой стоимости ценных бумаг осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации (источник данных - Cbonds)[6]:

- о величине ставки купона (для ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новое значение ставки купона считается установленным в дату начала купонного периода, ближайшего к дате установления ставки (купонного периода, на который ставка установлена, или более раннего купонного периода, до начала которого ставка установлена);
- о величине погашаемой части основного долга (для ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но суммы погашаемых частей основного долга не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новые величины основного долга считаются установленными в дату окончания купонного периода, по истечении которого производится соответствующая выплата ранее неизвестной суммы[7].

Для долговых ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но величины погашаемого основного долга не определены на весь срок обращения, суммы будущих денежных потоков рассчитываются исходя из остатка основного долга на дату расчета,

---

[5] Фонд руководствуется подходом, изложенным в Методике расчета НКД и доходности ПАО Московская биржа.

[6] С учетом данного условия о дате начала применения ранее неизвестных величин (ставки купона, суммы погашаемого основного долга, за исключением облигаций с индексируемым номиналом) выполняется расчёт иных показателей, предусмотренных настоящей Методикой.

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

определённого с учетом всех ранее установленных сумм погашения (за исключением ценных бумаг с индексируемым номиналом, для которых текущая величина основного долга рассчитывается в соответствии с п.2.3.1 настоящего Приложения).

Допустимо использование следующих вариантов прогнозирования денежных потоков, а также иных обоснованных вариантов в случае согласования со Специализированным депозитарием.

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

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

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, если в расчет величины номинала включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, номинальная стоимость рассчитывается в соответствии с п. 2.6.1. настоящего Приложения.

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

Методы, указанные ниже, применяются в иерархическом порядке.

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

Для всех периодов, дата начала которых не превышает соответствующие даты погашения выпусков Государственных ценных бумаг РФ, номинал которых зависит от значения инфляции (например, 2023 год - год погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS), в качестве прогноза инфляции используется значение «вмененной» инфляции, соответствующей временному горизонту платежа:

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

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

Для всех остальных периодов прогноз строится в соответствии с порядком, описанным в п. 1.2 – 1.4.

1.2. При наличии прогноза МЭР[8] по базовому показателю, используемому для определения величины купона (например, ИПЦ), величины купонов на сроки, имеющиеся в прогнозе МЭР, рассчитываются на основании данных прогноза МЭР. Если прогноз МЭР имеется не на весь период, то оставшиеся купоны определяются по методам, указанным ниже.

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

[8] http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/prognoz/2019093005

на дату оценки есть цена активного рынка, для расчета величины купонов цена принимается равной средней цене таких выпусков.

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

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

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

Spread – среднее значение кредитного спрэда, определенное за 20 торговых дней.

1.4.2. Если цена активного рынка облигации не могла быть определена не более чем 1 месяц назад, то в качестве кредитного спрэда принимается усредненный кредитный спрэд за один месяц не более чем по трем другим облигациям того же эмитента с наиболее близкими к оцениваемому дюрациями. Кредитный спрэд рассчитывается аналогично п. 1.4.1.

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

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

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

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

2.2. Если произошло ухудшение кредитного качества (снижение рейтинга, корпоративный конфликт, значимые претензии контрагентов или государственных органов и т.п.), то используется подход сохранения кредитного спрэда с учетом соответствующего снижения (ожидаемого или фактического) кредитных рейтингов. По умолчанию ожидается снижение на одну рейтинговую ступень шкал национальных рейтинговых агентств (за исключением фактов снижения кредитного рейтинга более чем на 1 ступень) на каждый фактор, ухудшающий кредитное качество (корпоративный конфликт, значимые

претензии контрагентов или государственных органов и т.п.) что может в совокупности как повлечь, так и не повлечь использования иной рейтинговой группы. В случае фактического снижения кредитного рейтинга более чем на 1 ступень расчет осуществляется на основании нового присвоенного рейтинга.

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

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

Формирование графика будущих денежных потоков для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом

2.3.1. Величина индексируемого номинала.

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, если в расчет величины номинала включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, и при этом не предусмотрена его амортизация, номинальная стоимость рассчитывается на дату каждого денежного потока исходя из номинальной стоимости на дату определения справедливой стоимости, срока до даты денежного потока и прогнозного значения инфляции для соответствующего периода по формуле (3):

$$НОМИНАЛ\ ИН_n = ОКРУГЛ\left(НОМИНАЛ\ ИН_{n-1} \times \left(1 + ПРОГНОЗ\ ИПЦ_{n-1}\right)^{\frac{D_n - D_{n-1}}{365}}, 2\right), \quad (11.1)$$

где:

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

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

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

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

Отдельные характеристики облигаций федерального займа с индексируемым номиналом публикуются на официальном сайте Минфина России[9].

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

[9] в том числе: https://www.minfin.ru/ru/document/?id_4=64938-otdelnye_kharakteristiki_obligatsii_federalnogo_zaima_s_indeksiruemym_nominalom_ofz-in

$$НОМИНАЛ\ ИН'_n = ОКРУГЛ(НОМИНАЛ\ ИН_n \times (1 - СУММ(ДОЛЯ\ АМОРТ)_{n-1}, 2), \quad (11.2),$$

где:

$НОМИНАЛ\ ИН'_n$- величина номинала с учетом его амортизации - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока за вычетом частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (не включая частичное погашение основного долга в составе денежного потока n);

$НОМИНАЛ\ ИН_n$- величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле (11.1) без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);

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

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

$$СУММА\ АМОРТ_n = \max(ОКРУГЛ(НОМИНАЛ \times ДОЛЯ\ АМОРТ_n, 2);\ ОКРУГЛ(НОМИНАЛ\ ИН_n \times ДОЛЯ\ АМОРТ_n, 2)) \quad (11.3),$$

где:

$СУММА\ АМОРТ_n$- искомая величина частичного погашения номинала в дату соответствующего денежного потока;

$НОМИНАЛ\ ИН_n$- величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле (11.1) без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (т.е. только с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);

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

$ДОЛЯ\ АМОРТ_n$ - доля частичного погашения номинала в дату денежного потока n.

Величина переменной ставки купона.

Для долговых ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения, суммы будущих денежных потоков, для которых ставка не определена на дату оценки инструмента, рассчитываются:

- для ценных бумаг, в расчет ставки по которым включены переменные, значение которых не зависят от решения эмитента, - исходя ставки, определенной с учетом прогнозных значений таких переменных параметров, (расчет ставки выполняется по формуле, определенной условиями выпуска),
- для прочих ценных бумаг – исходя из ставки, заданной для наиболее позднего купонного периода, скорректированной на ожидаемое изменение ключевой ставки до даты оферты/погашения.

Расчет ставок выполняется отдельно для каждого купонного периода.

Если в качестве переменного параметра для расчета ставки купона условиями выпуска инструмента предусмотрена «ставка инфляции» и иная «ставка денежного рынка»[10], значение ставки соответствующего купона рассчитывается по формуле, предусмотренной условиями выпуска исходя из прогнозного значения инфляции, соответствующего купонному периоду, и прогнозного значения иной ставки денежного рынка соответствующей срочности (путем выбора максимального из значений, рассчитанных с применением указанных двух прогнозных параметров). Основным источником прогнозных значений переменных параметров является прогноз социально-экономического развития Российской Федерации, раскрываемый на официальном сайте Минфина России, в отсутствие прогнозного значения необходимого параметра используются (в порядке снижения приоритета) данные Банка России, прогнозы национальных рейтинговых агентств, прогнозы международных рейтинговых агентств, прогнозы иных аналитических агентств и ведомств. Прогнозные значения ставок денежного рынка определяются на основании данных Мосбиржи (кривые денежных ожиданий), в отсутствие информации используются иные вышеприведенные источники.

При расчете справедливой стоимости осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации о значениях ставки купона. Новое значение ставки купона применяется с даты начала соответствующего купонного периода, ближайшего к дате установления ставки (но не позднее даты начала купонного периода, на который ставка установлена, или более раннего купонного периода, до начала которого ставка установлена).

Прогнозные значения инфляции

Для прогнозных значений инфляции (ПРОГНОЗ ИПЦ) используются значения:

- «вмененной» инфляции (далее также – ВИПЦ, INF)[11];
- экспертный прогноз о будущих значениях инфляции - в случае отсутствия значения «вмененной» инфляции для соответствующих периодов (EIU, консенсус прогноз аналитиков Bloomberg, МЭР или другие доступные прогнозы).

Пример определения «вмененной» инфляции для соответствующих периодов приведен в формулах (11.4) – (11.8).

Для всех периодов, дата начала которых не превышает 2023 год (год погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS), в качестве прогноза инфляции используется значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS, рассчитанное по формуле (11.4) как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS, и средневзвешенной доходностью к погашению этого же выпуска:

$$INF_{\leq 2023} = \text{КБД}_{52001} - YTM_{52001}, \qquad (11.4),$$

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2024 года до 2028 год (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (11.5), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52001RMFS и 52002RMFS:

$$INF_{2024-2028} = \text{ОКРУГЛ}\left(\left(\sqrt[t_{52002}-t_{52001}]{\frac{(1+INF_{\leq 2028}/100)^{t_{52002}}}{(1+INF_{\leq 2023}/100)^{t_{52001}}}}-1\right),4\right)*100, \qquad (11.5)$$

$$INF_{\leq 2028} = \text{КБД}_{52002} - YTM_{52002}, \qquad (11.6),$$

где:

[10] Например, MAX (инфляция; ключевая ставка)

[11] Настоящие Правила не исключают использование – в качестве упрощения практического характера - для определения «вмененной» инфляции показателя Вмененная инфляция (ICPI), определенного Московской биржей. Источник информации: официальный сайт Московской биржи.

$INF_{\leq 2023}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS, рассчитанное по формуле (a) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (a) соответствует значению в процентах;

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

t_{52001}, t_{52002} - значение средневзвешенного срока до погашения выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырех) знаков после запятой;

$КБД_{52001}, КБД_{52002}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS;

YTM_{52001}, YTM_{52002} - средневзвешенная доходность к погашению выпусков ОФЗ 52001RMFS, 52002RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2029 года до 2030 год (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (11.7), исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52002RMFS и 52003RMFS:

$$INF_{2029-2030} = ОКРУГЛ\left(\left(\sqrt[t_{52003}-t_{52002}]{\frac{(1+INF_{\leq 2030}/100)^{t_{52003}}}{(1+INF_{\leq 2028}/100)^{t_{52002}}}}-1\right),4\right)*100, \quad (11.7),$$

$$INF_{\leq 2030} = КБД_{52003} - YTM_{52003}, \quad (11.8),$$

где:

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

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

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

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

Порядок округления показателей устанавливается Правилами определения СЧА.

Для всех периодов, начинающихся с 2031 года, в качестве прогноза инфляции используется экспертный прогноз инфляции.

Прогнозные значения прочих переменных параметров

Прогнозные значения ставок денежного рынка.

- ставка RUONIA
- ставка ROISfix
- ставка РЕПО, по операциям Центрального банка Российской Федерации на срок до одного месяца (включительно)
- Ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации
- ставка КБД
- доходность к погашению выпуска ОФЗ.

В Правилах определения СЧА фонд вправе установить применение фактических или форвардных ставок. Порядок использования форвардных ставок описывается ниже.

Прогнозирование процентных ставок для ценных бумаг, потоки по которым зависят от g-curve, на основе форвардных ставок (Методика применима только в случае, если описанный порядок определения купона в методике соответствует эмиссионным документам).

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

b) На основе данных эмиссионных документов определяется форвардная дата для i-го купонного периода:

$$date_{fi} = d_{к\ у\ п} + d_i \qquad (11.9),$$

где:

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

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

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

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

$$t_i = \left(\frac{d_{к\ у\ п} - date}{365}\right) \ (11.10),$$

где:

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

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

$date$ – дата оценки.

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

$$f_i = \left[\frac{(1+g_{fi})^{t_i+d_i}}{(1+G_i)^{t_i}}\right]^{\frac{1}{d_i}} - 1 \ (11.11),$$

где:

f_i – форвардное значение ставки i-го денежного потока;

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

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

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

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

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

Вариант № 2.6.4 В

Прогнозные значения «коротких» ставок денежного рынка (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств до 1 месяца включительно)

- ставка RUONIA
- ставка ROISfix со сроками 1 неделя, 2 недели, 1 месяц
- ставка РЕПО, по операциям Центрального банка Российской Федерации на срок до одного месяца (включительно)
- ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации
- ставка КБД на срок до одного месяца (включительно).

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком до 1 месяца, то прогнозное значение такого параметра (Rate_f) рассчитывается по формуле (11.12) как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента, и величиной «средней процентной маржи над стоимостью фондирования»:

$$Rate_f = \left(\text{КБД}_{\text{до погашения}} - \text{ср}M_{CoF}\right), \quad (11.12)$$

$$\text{ср}M_{CoF} = \text{ОКРУГЛ}(\text{СРЗНАЧ}(M_{CoF}), 4), \quad (11.13)$$

$$M_{CoF} = FIX_{\text{купон}} - \frac{(P - 1\,000)}{1\,000 \times t}, \quad (11.14),$$

где:

$\text{КБД}_{\text{до погашения}}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения оцениваемого инструмента;

$\text{ср}M_{CoF}$ - значение «средней процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (g) на дату оценки инструмента как среднее арифметическое значений показателя «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанных по формуле (h), по корзине выпусков ОФЗ-ПК;

M_{CoF} - значение «процентной маржи над стоимостью фондирования», рассчитанное по формуле (h) для выпуска ОФЗ-ПК, входящего в корзину выпусков ОФЗ-ПК;

$FIX_{\text{купон}}$ - значение фиксированной части купона для выпуска ОФЗ-ПК (например, для выпуска 29010RMFS купон устанавливается в величине RUONIA + 1.60% и величина $FIX_{\text{купон}}$ принимается равной 1.60%);

P - цена (без учета купонного дохода) конкретного выпуска ОФЗ-ПК на дату расчета в рублях;

t - средневзвешенный срок до погашения конкретного выпуска ОФЗ-ПК.

Корзина выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $\text{ср}M_{CoF}$ устанавливается Правилами определения СЧА

Перечень выпусков ОФЗ-ПК, включаемых в расчет $\text{ср}M_{CoF}$, пересматривается Фондом в следующих случаях:

- размещение новых выпусков ОФЗ-ПК;
- установление ранее неопределенных ставок купона на весь ожидаемый срок обращения ОФЗ-ПК, включенного в корзину.

Цена P выпуска ОФЗ-ПК определяется по данным Московской биржи, если она является активным рынком в отношении конкретной ОФЗ-ПК, в порядке, установленном для расчета цены уровня 1.

Если на дату расчета цена P конкретного выпуска ОФЗ-ПК не определена (в т.ч. по причине того, что Московская биржа не является в дату расчета активным рынком для выпуска), то такой выпуск ОФЗ-ПК не включается в расчет $\text{ср}M_{CoF}$.

Примечание:

Показатель M_{CoF} отражает премию свыше стоимости фондирования (по ставке денежного рынка - RUONIA), которую инвесторы закладывают при покупке ОФЗ. Таким образом, рыночные ожидания по стоимости фондирования (по прогнозному значению ставки RUONIA) возможно определить как разницу между значением КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения данной ОФЗ и показателем M_{CoF}.

Например, при ставке 5-летней ОФЗ в размере 8.57% и значения M_{CoF} в размере 0.52% рыночные ожидания по среднему значению ставки RUONIA в течение 5 лет составят 8.02%.

Прогнозные значения ставок денежного рынка «средней» срочности (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств от 1 месяца до 2 лет включительно)

К ставкам денежного рынка «средней» срочности относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка ROISfix со сроками 2 месяца, 3 месяца, 6 месяцев;
- ставка КБД на срок от 1 месяца до 2 лет (включительно).

Если в качестве переменного параметра предусмотрена плавающая процентная ставка сроком от 1 месяца до 2 лет, то прогнозное значение такого параметра (Rate_f) рассчитывается по формуле (11.15) как прогнозное значение «короткой» ставки денежного рынка на анализируемом периоде, увеличенное на разницу между безрисковой доходностью «среднего» срока и «короткой» безрисковой доходностью:

$$Rate_f = \left(\text{КБД}_{\text{до погашения}} - \text{ср}M_{CoF}\right) + \left(\text{КБД}_{\text{срочность ставки}} - \text{КБД}_{1\text{ день}}\right), \quad (11.15)$$

где:

$\text{КБД}_{\text{срочность ставки}}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей срочности ставки денежного рынка (например, если значение ставки купона определяется как значение бескупонной доходности госбумаг на срок 24 месяца, то КБД для 2-х лет; если к MosPrime6M – то КБД для 6 месяцев);

$\text{КБД}_{1\text{ день}}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей сроку в 0.0027 года.

Примечание:

При определении значения $\text{КБД}_{\text{срочность ставки}}$ точка, соответствующая срочности переменного параметра плавающей процентной ставки, определяется в порядке, установленном п.2 настоящей Методики.

Прогнозные значения «длинных» ставок рынка капитала (для плавающих процентных ставок на срок предоставления денежных средств свыше 2 лет)

К «длинным» ставкам рынка капитала относятся следующие плавающие процентные ставки, если они предусмотрены условиями выпуска оцениваемого инструмента:

- ставка КБД на срок свыше 2 лет;
- доходность к погашению выпуска ОФЗ.

Если в качестве переменного параметра используется плавающая процентная ставка сроком от 2-х лет, то прогнозное значение такого параметра (Rate_f) принимается равным значению Ставки КБД в точке, соответствующей срочности такой плавающей процентной ставки (например, если значение ставки купона определяется как значение бескупонной доходности госбумаг на срок 5 лет, то Ставка КБД рассчитывается для срока в 5 лет).

Примечание:

Если в качестве переменного параметра используется плавающая процентная ставка заимствования на рынке капитала («длинная» ставка), то рыночный риск изменения процентной ставки по инструменту отсутствует (присутствует только риск изменения кредитного спреда) и возможно

применение построения прогнозных денежных потоков и их дисконтирования исходя из текущих процентных ставок по инструментам.

Прогнозные значения прочих переменных параметров (помимо ставок денежного рынка)

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

Регламент расчета кредитного спреда для долговых ценных бумаг

В соответствии с настоящим регламентом кредитный спред рассчитывается для (далее именуется долговой инструмент):

- долговой ценной бумаги, номинированной в рублях (за исключением государственных ценных бумаг РФ);
- депозитов в рублях.

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

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска[12] (а в его отсутствии у эмитента или поручителя) долговой ценной бумаги, определяется принадлежность ценной бумаги к одной из пяти рейтинговых групп, предусмотренных данным Регламентом;
- минимальное, максимальное и медианное значения кредитных спредов для долговой ценной бумаги принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага (за исключением ценных бумаг, отнесенных к V рейтинговой группе, для которых кредитный спред определяется в особом порядке, предусмотренном настоящим Регламентом).

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

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

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

1. Рейтинговые группы

Фонд для определения рейтинговой группы долгового инструмента используют следующие рейтинги либо их комбинацию (в порядке убывания приоритета):

[12] Используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга

- Рейтинги национальных рейтинговых агентств

- Рейтинги международных рейтинговых агентств Для целей определения кредитного спреда вводятся следующие рейтинговые группы:

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

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

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

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

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

Рейтинговые группы могут быть пересмотрены фондом при выполнении одного из следующих условий:

- внесение изменений в методику расчета и состав индексов Московской биржи;
- прочие изменения на рынке, признанные существенными для целей определения рейтинговых групп.

В случае выявления условий для пересмотра рейтинговых групп пересмотр рейтинговых групп и внесение изменений в Правила определения СЧА осуществляется не позднее 50 календарных дней с момента выявления такого факта. Мониторинг условий для пересмотра рейтинговых групп осуществляется ежеквартально.

2. Порядок определения принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе

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

Таблица 1. Пример сопоставления шкал рейтинговых агентств

АКРА	**Эксперт РА**	**НКР**	**НРА**	**Рейтинговая группа**
AAA(RU)	ruAAA	AAA.ru	AAA|ru|	**Рейтинговая группа I**
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA, ruAA-	AA+.ru, AA.ru, AA-.ru	AA+|ru|, AA|ru|, AA-|ru|	**Рейтинговая группа II**
A+(RU), A(RU),A-(RU)	ruA+, ruA, ruA-	A+.ru, A.ru, A-.ru	A+|ru|, A|ru|, A-|ru|	**Рейтинговая группа III**
BBB+(RU), BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB+, ruBBB, ruBBB-	BBB+.ru, BBB.ru, BBB-.ru	BBB+|ru|, BBB|ru|, BBB-|ru|	**Рейтинговая группа IV**

Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует	**Рейтинговая группа V**

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

Пример сопоставления рейтингов международных и российских рейтинговых агентств представлен ниже:

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

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

- Наибольший из актуальных рейтингов, присвоенных выпуску долговой ценной бумаги российскими рейтинговыми агентствами;
- При отсутствии соответствующих рейтингов у выпуска – наибольший из актуальных рейтингов, присвоенных эмитенту или поручителю/гаранту/заемщику (применительно к SPV) долговой ценной бумаги российскими рейтинговыми агентствами;
- При наличии у банка, в котором размещен депозит, нескольких рейтингов, присвоенных различными рейтинговыми агентствами, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов.

3. Примеры определения кредитных спредов для рейтинговых групп

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

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

При вычислении кредитного спреда I, II, III, IV рейтинговых групп на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней (<= даты определения справедливой стоимости).

Для расчета медианного значения кредитного спреда I, II, III, IV рейтинговых групп используются значения доходности следующих облигационных индексов Московской биржи, раскрываемых по итогам каждого торгового дня на сайте Московской биржи:

a. Индекс корпоративных облигаций (1 – 3 года, рейтинг ≥ ruAAA)
Тикер: RUCBTR3A3YNS
Описание индекса: https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR3A3YNS
Архив значений: https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR3A3YNS/archive/

b. Индекс корпоративных облигаций (1 – 3 года, ruAA- ≤ рейтинг < ruAAA)
Тикер: RUCBTRAA3YNS
Описание индекса: https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRAA3YNS
Архив значений: https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRAA3YNS/archive/

c. Индекс корпоративных облигаций (1 – 3 года, ruA- ≤ рейтинг < ruAA-)
Тикер: RUCBTRA3YNS
Описание индекса: https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA3YNS
Архив значений: https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA3YNS/archive/

d. Индекс корпоративных облигаций (от 1 года, ruBBB- ≤ рейтинг < ruA-)
Тикер: RUCBTRBBBNS
Описание индекса: https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRBBBNS
Архив значений: https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRBBBNS/archive/

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

Рейтинговая группа I:

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

$$S_{РГI} = \left(Y_{\text{RUCBTR3A3YNS}} - КБД_{\text{RUCBTR3A3YNS}}\right) \times 100, \qquad (12.1)$$

где:

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

$Y_{\text{RUCBTR3A3YNS}}$ - доходность индекса RUCBTR3A3YNS, раскрытая Московской биржей;

$КБД_{\text{RUCBTR3A3YNS}}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTR3A3YNS раскрытой Московской биржей.

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

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

Рейтинговая группа II

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

$$S_{РГII} = \left(Y_{\text{RUCBTRAA3YNS}} - КБД_{\text{RUCBTRAA3YNS}}\right) \times 100, \qquad (12.2)$$

где:

$S_{\text{Р Г II}}$ - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

$Y_{\text{RUCBTRAA3YNS}}$ - доходность индекса RUCBTRAA3YNS, раскрытая Московской биржей;

$КБД_{\text{RUCBTRAA3YNS}}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTRAA3YNS раскрытой Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S^{m}_{\text{Р Г II}}$ за последние 20 торговых дней (устанавливается в Правилах определения СЧА) (медиана из полученного ряда **$S_{РГII}$**).

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

Рейтинговая группа III

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

$$S_{\text{Р Г III}} = \left(Y_{\text{RUCBTRA3YNS}} - КБД_{\text{RUCBTRA3YNS}}\right) \times 100, \qquad (12.3)$$

где:

$S_{\text{Р Г III}}$ - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

$Y_{\text{RUCBTRA3YNS}}$- доходность индекса RUCBTRA3YNS, раскрытая Московской биржей;

$КБД_{\text{RUCBTRA3YNS}}$ - значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBTRA3YNS раскрытой Московской биржей.

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

При расчете значения медианного кредитного спреда $S^{m}_{\text{Р Г III}}$ промежуточные округления значений **$S_{РГIII}$** не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда $S^{m}_{\text{Р Г III}}$ округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

Рейтинговая группа IV

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

$$S_{\text{Р Г IV}} = \left(Y_{\text{RUCBTRBBBNS}} - КБД_{\text{RUCBTRBBBNS}}\right) \times 100, \qquad (12.3)$$

где:

$S_{\text{Р Г IV}}$ - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

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

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

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S^{m}_{\text{Р Г IV}}$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда **$S_{РГIV}$**).

При расчете значения медианного кредитного спреда $S^{m}_{\text{Р Г IV}}$ промежуточные округления значений **$S_{РГIV}$** не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда $S^{m}_{\text{Р Г IV}}$ округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

Особенности определения кредитных спредов для V рейтинговой группы

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

Допустимо определять значение кредитного спреда V рейтинговой группы по следующей формуле:

$$S_{\text{Р Г V}} = \left(Y_{\text{RUCBITRL2}} - \text{К Б Д}_{\text{RUCBITRL2}}\right) \times 100 \qquad (12.4.1)$$

$$S_{\text{Р Г V}} = \left(Y_{\text{RUCBITRL3}} - \text{К Б Д}_{\text{RUCBITRL3}}\right) \times 100 \qquad (12.4.2)$$

где:

$S_{РГV}$ – значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах

$Y_{\text{RUCBITRL2}}$ – доходность индекса RUCBITRL2, раскрытая Московской биржей;

$КБД_{\text{RUCBITRL2}}$ – значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBITRL2раскрытой Московской биржей.

$Y_{\text{RUCBITRL3}}$ – доходность индекса RUCBITRL3, раскрытая Московской биржей;

$КБД_{\text{RUCBITRL3}}$ – значение Ставки КБД в точке, соответствующей дюрации индекса RUCBITRL3 раскрытой Московской биржей.

Формула 4.1 используется для долговых ценных бумаг входящих в котировальный уровень 2 ПАО «Московская биржа». Формула 4.2 используется для долговых ценных бумаг входящих в котировальный уровень 3 ПАО «Московская биржа».

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S^{m}_{\text{Р Г V}}$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S^{m}_{\text{Р Г V}}$).

При расчете значения медианного кредитного спреда $S^{m}_{\text{Р Г V}}$ промежуточные округления значений $\mathbf{S_{РГIII}}$ не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда $S^{m}_{\text{Р Г V}}$ округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

Допустимы иные обоснованные варианты расчета кредитного спреда и порядка распределения долговых инструментов по кредитным группам, согласованные со специализированным депозитарием.

4. Порядок определения диапазона кредитных спредов

Выбор диапазона из диапазонов кредитных спредов для рейтинговых групп основывается на следующем:

- медианное значение кредитного спреда определяется в порядке, предусмотренном настоящим Регламентом;
- нижняя граница I-ой рейтинговой группы принимается равной 0, так как доходность облигаций I-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности государственных бумаг;
- нижняя граница II-ой рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению I-ой рейтинговой группы, так как доходность облигаций II-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций I-ой рейтинговой группы;
- нижняя граница III-ей рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению II-ой рейтинговой группы, так как доходность облигаций III-ей рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций II-ой рейтинговой группы;
- нижняя граница IV-ой рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению III-ей рейтинговой группы, так как доходность облигаций IV-ой рейтинговой

группы не должна быть ниже средней доходности облигаций III-ей рейтинговой группы;

- верхняя граница рейтинговой группы устанавливается таким образом, чтобы диапазон между нижней границей и медианой был равен диапазону между медианой и верхней границей рейтинговой группы.

Расчет диапазона кредитных спредов (минимального значения кредитного спреда - Min(α), максимального значения кредитного спреда - Max (β)) выполняется для I, II, III, IV рейтинговой группы исходя из значений медианных кредитных спредов соответствующей рейтинговой группы в соответствии с Таблицей 2 с учетом премии за субординированность (если применимо к анализируемому инструменту).

Итоговые диапазоны кредитных спредов приведены в Таблице 2.

Расчет диапазона кредитных спредов для V рейтинговой группы не выполняется.

Таблица 2. Диапазон кредитных спредов.

Диапазон кредитных спредов		
Min (α)	Медиана	Max (β)
Рейтинговая группа I		
0 + премия	$S^{m}_{\text{Р Г I}}$ + премия	$2 \times S^{m}_{\text{Р Г I}}$ + премия
Рейтинговая группа II		
$S^{m}_{\text{Р Г I}}$ + премия	$S^{m}_{\text{Р Г II}}$ + премия	$(2 \times S^{m}_{\text{Р Г II}} - S^{m}_{\text{Р Г I}})$ + премия
Рейтинговая группа III		
$S^{m}_{\text{Р Г II}}$ + премия	$S^{m}_{\text{Р Г III}}$ + премия	$(2 \times S^{m}_{\text{Р Г III}} - S^{m}_{\text{Р Г II}})$ + премия
Рейтинговая группа IV		
$S^{m}_{\text{Р Г III}}$ + премия	$S^{m}_{\text{Р Г IV}}$ + премия	$(2 \times S^{m}_{\text{Р Г IV}} - S^{m}_{\text{Р Г III}})$ + премия

Примечание:

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

Приложение № 13

к Правилам определения стоимости чистых активов
АО НПФ «Альянс»

Методика резервирования под ожидаемые кредитные убытки

1. Общие положения

1.1. Настоящая Методика устанавливает порядок определения оценочных резервов под ожидаемые кредитные убытки (далее также – РОКУ) по финансовым активам, оцениваемым по амортизированной стоимости и финансовым активами, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход в соответствии с требованиями Международного стандарта финансовой отчётности МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» (далее также – МСФО 9).

1.2. Настоящая Методика используется для расчета текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, расчета стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда, в том числе может использоваться для определения стоимости активов собственных средств фонда.

1.3. Настоящая Методика применяется, включая, но не ограничиваясь, для следующих категорий (групп) финансовых инструментов:

1. Финансовые активы, учитываемые по амортизированной стоимости, включая:
    a. Долговые ценные бумаги, включая дебиторскую задолженность по процентному (купонному) доходу, частичному/ полному погашению эмитентом основного долга;
    b. Финансовая дебиторская задолженность;
    c. Цифровые финансовые активы
    d. Дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО;
    e. Средства, размещенные на счетах в финансовых организациях, в том числе:
        i. Срочные депозиты;
        ii. Средства, размещенные по соглашению о минимальном неснижаемом остатке;
        iii. Расчетные счета;
        iv. Брокерские счета;
2. Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, включая:
    a. Долговые ценные бумаги, включая дебиторскую задолженность по процентному (купонному) доходу, частичному/ полному погашению эмитентом основного долга;
    b. Цифровые финансовые активы.

1.4. Для целей Настоящей Методики под финансовой дебиторской задолженностью понимается дебиторская задолженность, в основе которой лежит платёжное требование, в том числе требование к поставщику по возврату денег. В случае если Фонд намерен осуществлять договорное право на получение услуги или выполнение работы, то дебиторская задолженность, возникшая в результате перечисления сумм предварительной оплаты, не классифицируется в качестве финансового актива, резерв

под ожидаемые кредитные убытки не создается. Указанные принципы распространяются в том числе на активы недоговорного характера.

1.5. Резерв под ожидаемые кредитные убытки по депозитным вкладам, по ценным бумагам, рассчитывается на дату первоначального признания финансового инструмента, на отчетную дату (последний календарный день квартала), а также на дату прекращения признания финансового инструмента. Расчет резервов по иным активам осуществляется на отчетную дату (ежеквартально), дату прекращения признания финансового инструмента.

Классификация финансовых активов

1.6. Метод оценки финансовых инструментов (в том выбор оценочных категорий по амортизированной стоимости или по справедливой стоимости через прочий совокупный доход) определяется при первоначальном признании финансового актива в зависимости от его принадлежности к одной из бизнес-моделей, используемых фондом для управления финансовыми активами, а также исходя из характеристик денежных потоков по данному финансовому активу.

1.7. Финансовый актив классифицируется для последующей оценки в категорию инструментов, оцениваемых по амортизированной стоимости, если он:

- ✓ Отвечает критерию SPPI
- ✓ Удерживается в рамках бизнес-модели, предполагающей удержание финансовых активов с целью получения предусмотренных договоров потоков денежных средств.

1.8. Финансовый актив классифицируется для последующей оценки в категорию инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, если он:

- ✓ Отвечает критерию SPPI
- ✓ Удерживается в рамках бизнес-модели, предполагающей управление активами как с целью получения предусмотренных договоров потоков денежных средств, так и с целью продажи этих активов.

Финансовые активы, не соответствующие критериям п.1.7. и 1.8. классифицируются в категорию оцениваемых по справедливой стоимости. РОКУ по таким активам не создается.

Описание применяемых бизнес-моделей и критерии SPPI устанавливаются во внутренних нормативных документах Фонда.

2. Термины и определения

В рамках настоящей Методики используются следующие термины и определения:

Дефолт – любой вид отказа заемщика от исполнения своих обязательств (в том числе по погашению основной суммы задолженности, уплате процентных платежей или комиссий)

перед Фондом. Дефолт заемщика фиксируется при наступлении одного из следующих событий:

1) Фонд полагает, что заемщик не в состоянии исполнить свои обязательства перед Фондом без принятия Фондом таких мер, как реализация обеспечения (если таковое имеется).

   Факторы, позволяющие Фонду вынести суждение о том, что заемщик не в состоянии исполнить свои обязательства перед Фондом, в том числе включают в себя:

   - реализацию Фондом требований к заемщику с существенными убытками, вызванными ухудшением кредитного качества заемщика;
   - подачу Фондом судебного иска о несостоятельности (банкротстве) заемщика;
   - признание заемщика несостоятельным (банкротом) либо подачу иска о несостоятельности (банкротстве) самим заемщиком или связанной с ним организацией.

2) Заемщик просрочил исполнение своих обязательств перед Фондом более, чем:

   - на 14 календарных дней для финансовых институтов или
   - на 90 календарных дней для прочих заемщиков

   и у Фонда отсутствует обоснованная и подтверждаемая информация, которая позволяет ожидать исполнения заемщиком своих обязательств в ближайшей перспективе.

Значительное увеличение кредитного риска – наличие хотя бы одного из Факторов существенного увеличения кредитного риска по финансовому инструменту.

Кредитный риск – вероятность возникновения у Фонда финансовых потерь вследствие неисполнения или ненадлежащего исполнения заемщиком своих обязательств перед Фондом по поставке денежных средств или иных активов либо существование реальной угрозы такого неисполнения (ненадлежащего исполнения).

Кредитно-обесцененные финансовые активы – приобретенные или созданные финансовые активы, по которым на дату первоначального признания имеется хотя бы один из признаков обесценения.

Ожидаемые кредитные убытки (резервы) – расчетная оценка величины кредитных убытков, взвешенной по степени вероятности их возникновения на протяжении ожидаемого срока действия финансового инструмента.

Признаки обесценения – следующие факторы, свидетельствующие об обесценении финансового актива:

- наличие по состоянию на отчетную дату просроченной задолженности перед Фондом по основному долгу и (или) процентам, а также иным выплатам, предусмотренным договором, длительностью более 90 дней;
- присвоение финансовому инструменту внутреннего кредитного рейтинга Фонда категории D (дефолт);
- отказ заемщика от погашения задолженности, выраженный в письменной форме, при наступлении срока исполнения обязательств;
- возбуждение в отношении заемщика дела о банкротстве или введена процедура банкротства;
- отзыв у заемщика лицензии на осуществление основного вида деятельности (формирующего более 50% совокупной выручки заемщика);

- включение заемщика в «Перечень организаций и физических лиц, в отношении которых имеются сведения об их причастности к экстремистской деятельности или терроризму»;
- инициирование процесса ликвидации заемщика, либо исключение заемщика из ЕГРЮЛ по решению налогового органа (за исключением случаев, когда ликвидация связана с переводом деятельности на другое юридическое лицо и данное юридическое лицо остается участником сделки, например, гарантом или поручителем);
- обращение заемщика с предложением о принятии имущества на баланс Фонда в счет погашения задолженности (за исключением случаев, когда это предусмотрено первоначальными условиями договора);
- иные факторы на основании профессионального суждения Фонда.

Реструктуризация – внесение изменений в действующие условия договора в более благоприятную для заемщика сторону, если такое изменение не было предусмотрено первоначальными условиями договора.

Рыночная реструктуризация – Реструктуризация, обусловленная сопоставимыми изменениями рыночных условий или заинтересованностью Фонда в сохранении клиента.

Факторы существенного увеличения кредитного риска – следующие факторы, свидетельствующие о существенном увеличении вероятности дефолта заемщика:

- Наличие просроченной задолженности перед Фондом свыше 30 дней;
- Понижение внешнего кредитного рейтинга эмитента/контрагента рейтинговыми агентствами на три ступени и более; либо до уровня CCC и ниже по международной шкале или B+ и ниже по национальной шкале, независимо от количества ступеней понижения;
- Существенное ухудшение рыночных параметров эмитента/контрагента (таких как существенное падение рыночной стоимости акций/облигаций – более чем на 30% и 15% соответственно);
- Нарушение эмитентом/контрагентом ограничительных условий («ковенант») по договорам как с Фондом, так и с третьими лицами (при этом вероятность получения согласия кредиторов на их ослабление, либо отмену действия (“waiver”), на данную отчетную дату оценивается как низкая, а вероятность объявления задолженности срочной к погашению как высокая);
- Наличие информации об утрате/аресте/существенном снижении ликвидности либо исчезновении рынка по активам, являющимся обеспечением по финансовым обязательствам перед Фондом; получение судебных решений о невозможности реализовать права, связанные с обеспечением; невозможность реализовать права по предоставленной гарантии;
- Наличие информации о переговорах эмитента/контрагента с кредиторами о возможной реструктуризации задолженности;
- Наличие информации о реорганизации эмитента/контрагента, в результате чего делается вывод том, что финансовое состояние преемника эмитента/контрагента может ухудшиться;
- Наложение ареста на часть активов эмитента/контрагента, которая оценивается как существенная и, по оценке Фонда, может повлиять на возможность исполнения обязательств перед ней;
- Смена структуры собственности эмитента/контрагента, при этом делается вывод о том, что влияние новых собственников на деятельность эмитента/контрагента может быть негативным;
- Нарушение регуляторных нормативов;

- Наличие информации о действиях, регулирующих или правоохранительных органов РФ в отношении эмитента/контрагента либо его собственников, при этом возможное влияние данного факта на финансовое положение признается значительным.

Финансовый инструмент – договор, в результате которого возникает финансовый актив у одной организации и финансовое обязательство или долевой инструмент – у другой. В целях настоящей Методики к финансовым инструментам, в том числе, относятся балансовые финансовые активы и внебалансовые обязательства кредитного характера.

Финансовый инструмент с низким кредитным риском – финансовый инструмент, заемщику или контрагенту, по которому по состоянию на отчетную дату присвоен национальный кредитный рейтинг категории А или выше.

Финансовый актив – это такие активы как:

- денежные средства;
- договорное право требования денежных средств или другого финансового актива от другой организации;
- договорное право на обмен финансовых инструментов с другой организацией;
- долевой инструмент другой организации.

Физические активы не являются финансовыми активами, так как они не являются правом получать денежные средства или другие финансовые активы.

Условие восстановления – один или более критериев, необходимых для перевода актива из 3-го и (или) 2-го этапов резервирования во 2-ой и (или) 1-ый этап резервирования.

Эффективная процентная ставка – процентная ставка, дисконтирующая расчетные будущие денежные выплаты или поступления на протяжении ожидаемого срока действия финансового инструмента (или более короткого периода, где это применяется) точно до чистой балансовой стоимости финансового актива или финансового обязательства.

В настоящей Методике используются следующие сокращения:

МСФО 9 – международный стандарт финансовой отчетности МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты».

ЭПС – эффективная процентная ставка.

СС ОПУ (Fair Value through Profit and Loss) – справедливая стоимость через прибыль и убыток.

СС ПСД (Fair Value through Other Comprehensive Income) – справедливая стоимость через прочий совокупный доход (ПСД).

PD (Probability of Default) – вероятность наступления дефолта.

LGD (Loss Given Default) – доля потерь в случае наступления дефолта, определяемая в процентах от суммы долга с учетом качества обеспечения.

ECL (Expected Credit Losses) – ожидаемые кредитные потери (резерв).

CCF (Credit Conversion Factor) – коэффициент кредитной конверсии, отражающий ожидаемый отток денежных средств по внебалансовому инструменту.

EAD (Exposure at Default) – стоимость под риском дефолта, отражающая величину кредитного требования, подверженную риску дефолта.

3. Модель ожидаемых кредитных убытков

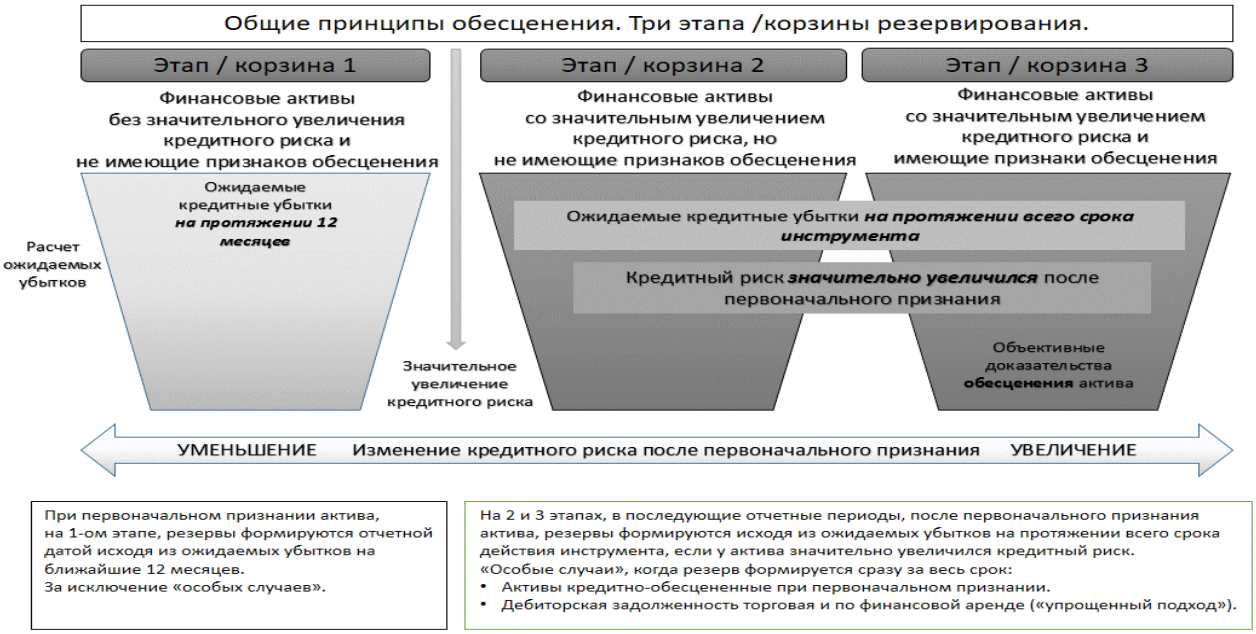
В соответствии с моделью ожидаемых кредитных убытков оценочные резервы признаются в составе прибылей или убытков от обесценения на отчетную дату в том числе по активам, приобретенным или созданным в течение отчетного периода, вне зависимости от наличия или отсутствия признаков обесценения при их первоначальном признании.

По финансовым активам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход (ССПСД), оценочный резерв признается в составе прочего совокупного дохода и не уменьшает балансовую стоимость актива в отчете о финансовом положении (балансе).

Величина обесценения (резерва) определяется по состоянию на каждую отчетную дату в размере ожидаемых кредитных убытков:

- В течение 12 месяцев после отчетной даты (или более короткого периода, если срок действия инструмента менее 12 месяцев) – по финансовым инструментам, первоначально признанным в течение отчетного периода, и по инструментам, признанным ранее, без существенного увеличения кредитного риска на отчетную дату в соответствии с 1-м этапом резервирования. Порядок формирования резервов по 1-му этапу рассматривается в главе 5 Методики.
- В течение всего срока действия финансового инструмента – в случае существенного увеличения кредитного риска (по 2-му этапу) или выявления Признаков обесценения (по 3-му этапу) с момента первоначального признания и в особых случаях. Порядок формирования резервов по 2-му и 3-му этапам рассматривается в главе 6 и главе 9 Методики соответственно, особые случаи – в главе 11 и главе 12 Методики.

Схема этапов резервирования



В целях определения, имело ли место значительное увеличение кредитного риска по финансовому инструменту, осуществляется оценка того, насколько изменился риск наступления дефолта в течение предполагаемого срока действия финансового инструмента. Для этого осуществляется сравнение оценок риска дефолта на отчетную дату и на дату первоначального признания.

Оценка на предмет выявления значительного увеличения кредитного риска и Признаков обесценения осуществляется на каждую отчетную дату путем анализа обоснованной и подтверждаемой информации, доступной без чрезмерных затрат или усилий. В результате такой оценки определяется, в какой величине формируется или восстанавливается резерв в составе прибыли или убытка:

- В случае отсутствия значительного увеличения кредитного риска по финансовому инструменту с момента его первоначального признания – резерв формируется в размере ожидаемых кредитных убытков за 12 месяцев в соответствии с главой 5 Методики.
- В случае значительного увеличения кредитного риска по финансовому инструменту с момента его первоначального признания, но при отсутствии Признаков обесценения резерв формируется в размере ожидаемых кредитных убытков за весь срок действия инструмента в соответствии с главой 6 Методики.
- В случае выявления Признаков обесценения по финансовому инструменту резерв формируется в размере ожидаемых кредитных убытков за весь срок действия инструмента в соответствии с главой 9 Методики.
- Порядок перевода инструментов между этапами резервирования при восстановлении кредитного качества рассматривается в главе 8 Методики.

Для оценки кредитных рисков Фонд использует обоснованную и подтверждаемую информацию, которую можно получить без чрезмерных затрат или усилий, включая информацию о событиях прошлых периодов и текущих условиях, а также прогнозы в отношении будущих экономических условий. При этом Фондом используется следующая информация:

- внешние кредитные рейтинги,
- собственные исторические данные о кредитных убытках,
- опыт других организаций в части определения кредитных убытков,
- внешние отчеты и статистические данные.

Методы и допущения, используемые для оценки ожидаемых кредитных убытков, подлежат анализу Фондом на регулярной основе с целью уменьшения расхождения между расчетной и реальной величиной кредитных убытков.

Сводная таблица для сравнения показателей риска наступления дефолта на отчетную дату и на дату первоначального признания по отдельным категориям финансовых инструментов.

Категория финансового инструмента	**Дата, которая сравнивается с отчетной датой в целях оценки изменения кредитного риска**
Общее правило для финансовых инструментов	Дата первоначального признания

Модифицированные финансовые инструменты (с измененными условиями), если признание актива продолжается	Дата первоначального признания на основе первоначальных, немодифицированных условий договора[13]
Модифицированные финансовые инструменты (с измененными условиями), если прекращено признание актива и признан новый актив	Дата первоначального признания финансового инструмента как нового актива (с расчетом новой ЭПС)
Активы, реклассифицированные из категории оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток (ССОПУ) в категорию оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход (ССПСД) или учитываемые по амортизированной стоимости	Дата первоначального признания – дата реклассификации
Активы, реклассифицированные из категории учитываемые по амортизированной стоимости в категорию оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход (ССПСД), и, наоборот, из категории оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход (ССПСД) в категорию учитываемые по амортизированной стоимости	Дата первоначального признания – исходная дата признания актива, так как по обеим категориям применяется одна и та же модель оценки обесценения
Активы, реклассифицированные из категории учитываемые по амортизированной стоимости или оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход (ССПСД) в категорию оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток (ССОПУ)	Не применимо, так как по активам, оцениваемым по ССОПУ, резервы не создаются

Суждение о значительном увеличении кредитного риска при просрочке длительностью более 30 календарных дней для прочих заемщиков и более семи календарных дней для финансовых институтов (далее – продолжительный срок).

- В общем случае, если предусмотренные договором платежи просрочены более чем на продолжительный срок, Фонд делает вывод о том, что кредитный риск по финансовому активу значительно увеличился с момента первоначального признания.
- Фонд может не делать такой вывод, если имеется обоснованная и подтверждаемая информация, доступная без чрезмерных затрат или усилий, которая показывает, что кредитный риск не увеличился значительно с момента первоначального признания, даже при условии, что предусмотренные договором платежи просрочены более чем на продолжительный срок. Такая информация может быть доступна на уровне отдельного финансового инструмента и (или) на уровне портфеля
- Возможность не делать вывод о значительном увеличении кредитного риска при просрочке платежа более чем на продолжительный срок не может применяться Фондом в следующих случаях:
    - если Фонд определяет, что кредитный риск увеличился значительно раньше, чем предусмотренные договором платежи были просрочены более чем на продолжительный срок;
    - если финансовый актив считается кредитно-обесцененным при первоначальном признании.

Оценка финансовых активов на портфельном уровне.

[13] Сравнивается с отчетной датой исходя из модифицированных условий договора.

- Для определения значительного увеличения кредитного риска и расчета резерва Фонд может оценивать финансовые инструменты на групповой основе, поскольку это гарантирует достижение цели признания ожидаемых кредитных убытков даже если подтверждение изменения кредитного риска на уровне отдельного инструмента не доступно или получение информации по каждому инструменту требует чрезмерных затрат и усилий.
- Фонд может группировать финансовые инструменты на основе комбинирования следующих общих характеристик кредитного риска, таких как:
    - вид инструмента;
    - внутренний кредитный рейтинг заемщика;
    - вид обеспечения;
    - дата первоначального признания;
    - оставшийся срок до погашения;
    - отраслевая принадлежность заемщика;
    - географическое местоположение заемщика;
    - стоимость обеспечения относительно величины финансового актива, если она влияет на вероятность наступления дефолта;
    - доля финансового инструмента в структуре активов Фонда.
- Группировка может изменяться Фондом с течением времени по мере того, как становится доступной новая информация.
- В случае если не представляется возможным сгруппировать финансовые инструменты, кредитный риск по которым считается значительно увеличившимся с момента первоначального признания, на основе общих характеристик кредитного риска, ожидаемые кредитные убытки за весь срок действия договора признаются Фондом по части таких финансовых активов.

4. Оценка ожидаемых кредитных убытков при общем подходе

Ожидаемые кредитные убытки (резервы) рассчитываются как приведенная стоимость всех сумм возможных недополучений денежных средств за весь ожидаемый срок действия финансового инструмента, взвешенных с учетом вероятности недополучения денежных средств.

Оценка ожидаемых кредитных убытков отражает:

- объективный расчет величины потерь с учетом вероятности дефолта;
- временну́ю стоимость денег (то есть ожидаемые кредитные убытки дисконтируются к отчетной дате);
- обоснованную и подтверждаемую информацию, которую можно получить без чрезмерных затрат или усилий.

Методы, используемые Фондом для оценки ожидаемых кредитных убытков, могут различаться в зависимости от вида финансового актива и доступной информации.

Сумма убытка от обесценения (или восстанавливаемая величина, ранее списанная на убыток от обесценения), которая признается в составе прибыли или убытка за период, представляет собой величину, на которую требуется скорректировать резерв под убытки от обесценения на отчетную дату с целью его актуализации.

В главах 5, 6 и 9 настоящей методики приведены формулы расчета ожидаемых кредитных убытков по каждому этапу резервирования.

5. Расчет резервов на 1-ом этапе при общем подходе

На дату признания все финансовые инструменты, кроме кредитно-обесцененных при первоначальном признании, относятся к 1-му этапу резервирования.

К 1-му этапу относятся финансовые инструменты, признанные до отчетной даты, без Значительного увеличения кредитного риска и не имеющие Признаков обесценения, а также Финансовые инструменты с низким кредитным риском.

На 1-ом этапе резервирование балансовых финансовых инструментов и условных обязательств кредитного характера осуществляется по формулам, приведенным ниже, с учетом следующего:

- Если срок платежа t более одного года (рассчитанного в соответствии с условиями настоящей главы), то используется оценка вероятности дефолта на один год.

  Резерв рассчитывается по следующей формуле:

$$ECL = LGD \cdot EAD \cdot PD_{1\ год}$$

- Если срок платежа t менее одного года, то оценка вероятности дефолта и резерв рассчитываются путем приведения оценки вероятности дефолта на один год к сроку t.

Резерв рассчитывается по следующей формуле:

$$\boldsymbol{ECL = EAD \cdot\ PD_m \cdot LGD}$$

ECL – величина ожидаемых кредитных убытков (резерва) по активу;

m – фактический срок действия договора в месяцах (но не более 12 месяцев для инструментов в Этапе 1);

EAD – величина балансовых требований, включающая в себя сумму основного долга и начисленные (в том числе просроченные) проценты на отчетную дату;

PD_m – вероятность дефолта в течение срока m, определяемая в соответствии с гл. 7 настоящей методики.

LGD – Уровень потерь при дефолте, определяемый в соответствии с гл. 7 настоящей методики.

6. Расчет резервов на 2-ом этапе при общем подходе

Ко 2-му этапу относятся финансовые инструменты, по которым выявлено значительное увеличение кредитного риска, но не имеющие признаков обесценения.

На 2-ом этапе по финансовым инструментам рассчитываются ожидаемые кредитные убытки в течение всего срока действия финансового инструмента.

По долговым ценным бумагам с правом предъявления к досрочному погашению в определенные даты (опцион пут владельца ценной бумаги) ожидаемые кредитные убытки рассчитываются до ближайшей из таких дат.

По бессрочным долговым ценным бумаги ожидаемые кредитные убытки рассчитываются исходя из бессрочных процентных (купонных) платежей. При этом кумулятивная вероятность дефолта на сроке более 20-ти лет принимается равной кумулятивной вероятности дефолта на сроке 20 лет.

Резерв рассчитывается по следующей формуле:

$$\boldsymbol{ECL = EAD \cdot PD_n \cdot LGD},$$

где:
ECL – величина ожидаемых кредитных убытков (резерва) по активу;
n – фактический срок действия договора в месяцах;
EAD – величина балансовых требований, включающая в себя сумму основного долга и начисленные (в том числе просроченные) проценты на отчетную дату;
PD_n – вероятность дефолта в течение срока n, определяемая в соответствии с гл. 7 настоящей методики.
LGD – Уровень потерь при дефолте, определяемый в соответствии с гл. 7 настоящей методики.

7. Параметры расчета резервов - показатели PD, LGD

Для расчета резервов в соответствии с гл. 5 и гл. 6 Методики используются следующие параметры:

1) Источником определения значений вероятности дефолта (PD) являются: «Таблица сопоставления рейтинговых шкал КРА на основе кластеризации с учетом данных российских КРА об однолетних теоретических вероятностях дефолта по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации» Банка России https://www.cbr.ru/press/pr/?file=63855774735716862 5INFR.htm

   Сводный рейтинг и показатели годовой вероятности дефолта (PD), используемые Фондом, определяются на основе максимального рейтинга (выпуска, эмитента (контрагента), поручителя (гаранта) в соответствующей последовательности) от рейтинговых агентств АКРА (АО), АО «Эксперт РА», ООО «НКР», ООО «НРА» согласно Таблицы 2 Примечания 1 Методики. Максимальный рейтинг выбирается из действующих на дату расчета.

2) Показатели вероятности дефолта (PDm) на Этапе 1, применяемые Фондом для финансовых активов, срок погашения которых составляет менее 1 года от даты отчета, рассчитывается по формуле:

$$PD_m = 1 - (1 - PD_{1\ год})^{m/12},$$

   где:

   $PD_{1\ год}$– вероятность дефолта в течение года, приведенная в Таблице 2 Примечания 1 Методики

   m – фактический срок действия договора в месяцах, но не более 12 месяцев для Этапа 1

   По активам со сроком действия от даты отчета, составляющим полные месяцы и дни, для целей определения показателя PD_m неполный месяц приравнивается к полному

месяцу. Например, по инструменту с оставшимся сроком 2 месяца и 5 дней применяется показатель PD_m для 3 месяцев.

3) Показатели вероятности дефолта (PDn) на Этапе 2, используемые Фондом, рассчитывается по следующей формуле:

$$PD_n = 1 - \left(1 - PD_{1\ год}\right)^{n/12}$$

где:

$PD_{1\ год}$ – вероятность дефолта в течение года, приведенная в Таблице 2 Примечания 1 Методики

n – фактический срок действия договора в месяцах.

По активам со сроком действия от даты отчета, составляющим полные месяцы и дни, для целей определения показателя PD_n неполный месяц приравнивается к полному месяцу. Например, по инструменту с оставшимся сроком 12 месяцев и 5 дней применяется показатель PD_n для 13 месяцев.

Полученные значения показателей вероятности дефолта PDm, PDn округляются до 2-х знаков после запятой в процентах.

При отсутствии доступной информации о сроке обращения актива, а также для активов не имеющих сроков погашения/обращения, в том числе по остаткам денежных средств на расчетных и брокерских счетах, срок обращения устанавливается равным одному дню. Для оценки вероятности дефолта PD по таким активам используется значение годовой PD, приведенной к сроку 1 месяц.

4) Потери в случае дефолта (LGD).

Порядок расчёта LGD различается для обеспеченных ценными бумагами и не обеспеченных ценными бумагами финансовых инструментов. Порядок расчета LGD установлен Приложением №8 к Правилам (Методика оценки кредитного риска контрагента)

8. Восстановление кредитного качества

Восстановление кредитного качества финансовых инструментов из 2-го и 3-го этапов в 1-й этап осуществляется, если на отчетную дату:

- отсутствуют Признаки обесценения;
- отсутствуют Факторы существенного увеличения кредитного риска с даты первоначального признания;
- выполняется Условие восстановления в объеме, необходимом для восстановления до 1-го этапа.

Восстановление кредитного качества финансовых инструментов из 3-го этапа во 2-й этап происходит в случаях, если на отчетную дату:

- отсутствуют Признаки обесценения;
- выполняется Условие восстановления только в объеме, необходимом для восстановления до 2-го этапа, или существует Значительное увеличение кредитного риска с даты первоначального признания.

9. Расчет резервов на 3-ем этапе при общем подходе

К 3-му этапу относятся финансовые инструменты, имеющие хотя бы один из Признаков обесценения.

На 3-ем этапе по финансовым инструментам рассчитываются ожидаемые кредитные убытки в течение всего срока действия финансового инструмента на коллективной или индивидуальной основе.

Резервирование балансовых финансовых инструментов на индивидуальной основе

Для расчета величины индивидуального резерва по финансовым инструментам Фонд оценивает ожидаемые кредитные убытки по финансовым инструментам, признанным кредитно-обесцененными, на основе взвешенных по вероятности оценок кредитных потерь для различных сценариев. При этом Фонд рассматривает, как минимум, два сценария и учитывает вероятность реализации сценария потерь даже в случае, когда такая вероятность мала.

Оценка ожидаемых кредитных потерь учитывает временну́ю стоимость денежных средств, а также обоснованную информацию о прошлых, текущих и прогнозных будущих экономических условиях.

Для резервирования на индивидуальной основе выделяются следующие этапы:

1) Оценка ожидаемых кредитных потерь для финансовых инструментов, по которым выявлены Признаки обесценения, по различным сценариям.
2) Расчет резерва для финансовых инструментов, по которым выявлены Признаки обесценения, с учетом вероятности реализации возможных сценариев.

Оценка ожидаемых кредитных потерь для финансовых инструментов, по которым выявлены признаки обесценения, по различным сценариям

На начальном этапе, исходя из всей имеющейся на момент проведения расчетов информации, осуществляется экспертная оценка наиболее вероятных сценариев погашения задолженности, например:

- вхождение Фонда в капитал заемщика;
- реализация обеспечения;
- переуступка прав требования к заемщику;
- прочие сценарии в зависимости от наличия данных (включая, например, сценарии, предусматривающие полное погашение / списание задолженности и пр.).

Для расчета возмещаемой стоимости по каждому сценарию оцениваются сроки и суммы поступлений денежных средств в счет погашения задолженности и применяется метод дисконтированных денежных потоков с использованием в качестве ставки дисконтирования первоначальной ЭПС. Ожидаемые кредитные потери для каждого сценария рассчитываются по формуле:

$$\boldsymbol{ECL_j = BV - PV_j}$$

ECL_j– ожидаемые кредитные потери по финансовому инструменту для сценария j;

BV – балансовая стоимость финансового инструмента без учета снижения на величину обесценения на дату оценки;

PV_j – возмещаемая приведенная стоимость финансового инструмента, определяемая с учетом прогнозной информации, в случае реализации сценария j;

j – номер сценария.

Расчет резерва для финансовых инструментов, по которым выявлены признаки обесценения, с учетом вероятности реализации возможных сценариев

Оценка резерва под обесценение по финансовому инструменту, по которому выявлены признаки обесценения, осуществляется на основе оценки средневзвешенных ожидаемых кредитных потерь по рассматриваемым сценариям в соответствии со следующей формулой:

$$\boldsymbol{ECL = \sum_{j=1}^{J} ECL_j \cdot w_j}$$

w_j – вес сценария j, определяемый на основе экспертного суждения с учетом имеющейся текущей информации о степени проблемности, а также прогнозной информации; сумма весов всех сценариев равна 100%;

j – количество рассматриваемых сценариев.

В случае, если время нахождения финансового инструмента в дефолте (в календарных днях) превышает максимальное время нахождения в дефолте, то Фонд создает 100% резерв под обесценение по такому финансовому инструменту. Максимальное время нахождения в дефолте составляет 90дней.

10. Модифицированные финансовые активы

Если условия предусмотренных договором денежных потоков по финансовому активу были пересмотрены или модифицированы и признание финансового актива не было прекращено, Фонд оценивает, увеличился ли значительно кредитный риск по финансовому инструменту путем сравнения:

- оценки риска наступления дефолта по состоянию на отчетную дату (на основании модифицированных договорных условий); и
- оценки риска наступления дефолта при первоначальном признании (на основе первоначальных немодифицированных договорных условий).

Если пересмотр или модификация предусмотренных договором денежных потоков по финансовому активу приводит к прекращению его признания и последующему признанию модифицированного (нового) финансового актива, дата модификации считается датой первоначального признания такого финансового актива. В этом случае Фонд формирует резерв под обесценение по модифицированному активу в порядке, предусмотренным для 1-го этапа (с использованием новой ЭПС).

В случаях если модификация финансового актива приводит к прекращению признания первоначального актива и может иметь место подтверждение того, что модифицированный финансовый актив является кредитно-обесцененным при первоначальном признании, резерв формируется в соответствии с гл .11 Методики.

11. Особый подход к активам, являющимся кредитно-обесцененными при первоначальном признании.

По приобретенным или созданным кредитно-обесцененным финансовым активам на дату первоначального признания Фонд учитывает ожидаемые кредитные потери при расчете ЭПС, скорректированной с учетом кредитного риска, и резервы под обесценение по таким финансовым активам не формируются. На последующие отчетные даты для расчета резервов

под обесценение Фонд оценивает только накопленные с момента первоначального признания изменения в величине ожидаемых кредитных потерь за весь срок действия актива.

По состоянию на каждую отчетную дату Фонд признает в составе прибыли или убытка величину изменения ожидаемых кредитных убытков по кредитно-обесцененным активам за весь срок действия актива в качестве прибыли или убытка от обесценения. Фонд признает благоприятные изменения ожидаемых кредитных убытков за весь срок действия актива в качестве прибыли от восстановления убытка от обесценения, даже если ожидаемые кредитные убытки за весь срок действия актива меньше величины ожидаемых кредитных убытков, которые были включены в расчетные денежные потоки при первоначальном признании.

Подход определяет следующие этапы:

1) Расчет ЭПС, скорректированной с учетом кредитного риска, на дату первоначального признания;
2) Расчет резервов под обесценение для приобретенных или созданных кредитно-обесцененных финансовых активов, на последующие отчетные даты.

Расчет ЭПС, скорректированной с учетом кредитного риска, на дату первоначального признания

Расчет ЭПС, скорректированной с учетом кредитного риска, осуществляется в соответствии со следующей формулой:

$$\boldsymbol{CF_0 = \sum_{t=1}^{N} \frac{CF_t}{(1 + CAEIR)^t}}$$

CAEIR – ЭПС, скорректированная с учетом кредитного риска;

CF_0– справедливая стоимость финансового актива на дату первоначального признания;

CF_t – ожидаемые денежные потоки по финансовому инструменту в момент времени t;

t – время до получения t-го денежного потока, выраженное в годах;

N – ожидаемое количество оставшихся платежей.

Расчет резервов под обесценение для приобретенных или созданных кредитно-обесцененных финансовых активов, на последующие отчетные даты

Ожидаемые кредитные потери в течение всего срока действия финансового актива рассчитываются даже в случае, если по приобретенному или созданному кредитно-обесцененному финансовому активу не имеется признаков обесценения по состоянию на отчетную дату.

По состоянию на каждую отчетную дату Фонд признает в составе прибыли или убытка величину изменения ожидаемых кредитных потерь за весь срок действия актива в качестве прибыли или убытка от обесценения.

$$\boldsymbol{\Delta ECL_{rd} = PV_{rd}^{CF^{rd}} - PV_{rd}^{CF^{prev}} = \sum_{t=1}^{N} \frac{\Delta CF_t}{(1 + CAEIR)^t}}$$

$PV_{rd}^{CF^{rd}}$ – приведенная стоимость финансового актива на отчетную дату, рассчитанная на основе дисконтированных ожидаемых денежных потоков по финансовому активу, оцененных на текущую отчетную дату CF^{rd};

$PV_{rd}^{CF^{prev}}$ – приведенная стоимость финансового актива на отчетную дату, рассчитанная на основе дисконтированных ожидаемых денежных потоков по финансовому активу, оцененных на предыдущую отчетную дату CF^{prev};

ΔCF_t – изменение t-го ожидаемого денежного потока по финансовому активу, рассчитанное по формуле:

$$\Delta \boldsymbol{CF_t = CF_t^{rd} - CF_t^{prev}}$$

t – время до получения t-го денежного потока, выраженное в годах;

N – ожидаемое количество оставшихся платежей;

CAEIR – ЭПС, скорректированная с учетом кредитного риска, рассчитанная на дату первоначального признания.

12. Упрощенный подход к дебиторской задолженности

12.1 В рамках определения резерва под ожидаемые кредитные убытки по дебиторской задолженности при выявлении просрочки создается резерв под ожидаемые кредитные убытки с использованием следующей таблицы:

Задолженность	**Ожидаемый кредитный убыток, % от суммы задолженности**
Просрочка 1-90 календарных дней[14]	50
Просрочка свыше 90 календарных дней	100

Просрочка определяется как количество дней с даты ожидаемого исполнения кредитором своих обязательств, определяемой в соответствии с условиями договора или практикой делового оборота, до отчетной даты.

В иных случаях резерв под ожидаемые кредитные убытки по финансовой дебиторской задолженности равен нулю.

13. Корректировки на основе экспертного мнения

В случаях, когда из рассчитанного согласно данной Методике размера резервов необходимо исключить влияние факторов, не актуальных для текущей оценки, и в тоже время учесть текущую наблюдаемую информацию (поступившую на дату составления отчетности) и ожидаемые события, к рассчитанным размерам резерва могут применяться корректировки на основе экспертного мнения.

[14] включительно (дней)

Экспертные корректировки могут применяться как для отдельных заемщиков, так и для портфелей финансовых инструментов.

В качестве обоснования целесообразности использования корректировок на уровне портфелей могут использоваться следующие факторы:

- явная тенденция увеличения или снижения относительного размера резервов (в процентном выражении от балансовой стоимости), наблюдаемая в течение нескольких периодов до отчетной даты;
- прочие наблюдаемые и ожидаемые события, свидетельствующие о необходимости корректировки рассчитанного размера резервов.

Все применяемые корректировки, их обоснования и процесс их утверждения отражаются во внутренней нормативной документации Фонда.

Примечание 1

Таблица 1.

Таблица сопоставления рейтинговых шкал КРА на основе кластеризации с учетом данных российских КРА об однолетних теоретических вероятностях дефолта по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации

СКК	Среднее значение дефолтности	АКРА (АО)	АО «Эксперт РА»	ООО «НКР»	ООО «НРА»
1	0,15%	AAA(RU), AA+(RU), AA(RU)	ruAAA, ruAA+, ruAA	AAA.ru, AA+.ru, AA.ru	AAA|ru|, AA+|ru|
2	0,37%	AA-(RU), A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+, ruA	AA-.ru, A+.ru, A.ru	AA|ru|, AA-|ru|, A+|ru|, A|ru|
3	1,16%	A-(RU), BBB+(RU), BBB(RU), BBB-(RU)	ruA-, ruBBB+, ruBBB, ruBBB-	A-.ru, BBB+.ru, BBB.ru, BBB-.ru	A-|ru|, BBB+|ru|, BBB|ru|, BBB-|ru|
4	3,77%	BB+(RU), BB(RU), BB-(RU)	ruBB+, ruBB, ruBB-	BB+.ru, BB.ru, BB-.ru	BB+|ru|, BB|ru|
5	11,78%	B+(RU), B(RU), B-(RU)	ruB+, ruB, ruB-	B+.ru, B.ru, B-.ru	BB-|ru|, B+|ru|, B|ru|, B-|ru|
6	47,02%	CCC(RU), CC(RU)	ruCCC, ruCC, ruC	CCC.ru, CC.ru, C.ru	CCC|ru|, CC|ru| и C|ru|

Источник: https://cbr.ru/press/pr/?file=63855774735716862 5INFR.htm

Таблица 2.

Расчетные показатели годовой вероятности дефолта (PD) на основе данных *Таблицы 1*

№ Группы	АКРА (АО)	АО «Эксперт РА»	ООО «НКР»	ООО «НРА»	Описание	Сводный рейтинг	PD (% в год)
1	AAA(RU)	ruAAA	AAA.ru	AAA | ru |	наивысший уровень кредитоспособности	AAA	0,05
2	AA+(RU)	ruAA+	AA+.ru	AA+ | ru |	высокая кредитоспособность	AA+	0,19
3	AA(RU)	ruAA	AA.ru	AA | ru |	высокая кредитоспособность	AA	0,21
4	AA-(RU)	ruAA-	AA-.ru	AA- | ru	высокая кредитоспособность	AA-	0,33
5	A+(RU)	ruA+	A+.ru	A+ | ru |	умеренно высокая кредитоспособность	A+	0,37
6	A(RU)	ruA	A.ru	A | ru |	умеренно высокая кредитоспособность	A	0,41
7	A-(RU)	ruA-	A-.ru	A- | ru |	умеренно высокая кредитоспособность	A-	1,05
8	BBB+(RU)	ruBBB+	BBB+.ru	BBB+ | ru |	хорошая кредитоспособность,	BBB+	1,13

					умеренный кредитный риск		
9	BBB(RU)	ruBBB	BBB.ru	BBB | ru |	хорошая кредитоспособность, умеренный кредитный риск	BBB	1,16
10	BBB-(RU)	ruBBB-	BBB-.ru	BBB- | ru |	хорошая кредитоспособность, умеренный кредитный риск	BBB-	1,30
11	BB+(RU)	ruBB+	BB+.ru	BB+ | ru |	умеренно низкая кредитоспособность, высокая чувствительность к воздействию негативных изменений экономической конъюнктуры	BB+	3,50
12	BB(RU)	ruBB	BB.ru	BB | ru |	умеренно низкая кредитоспособность, высокая чувствительность к воздействию негативных изменений экономической конъюнктуры	BB	3,77
13	BB-(RU)	ruBB-	BB-.ru	BB- | ru |	умеренно низкая кредитоспособность, высокая чувствительность к воздействию негативных изменений экономической конъюнктуры	BB-	4,03
14	B+(RU)	ruB+	B+.ru	B+ | ru |	низкая кредитоспособность, угроза неисполнения обязательств в случае ухудшения экономической конъюнктуры	B+	10,50
15	B(RU)	ruB	B.ru	B | ru |	низкая кредитоспособность, угроза неисполнения обязательств в случае ухудшения экономической конъюнктуры	B	11,78
16	B-	ruB-	B-.ru	B- | ru |	низкая кредитоспособность, угроза неисполнения обязательств в случае ухудшения экономической конъюнктуры	B-	13,05

17	CCC(RU)	ruCCC	CCC.ru	CCC | ru |	очень низкая кредитоспособность, значительная вероятность неисполнения обязательств в краткосрочной перспективе	CCC	46,36
18	CC(RU)	ruCC	CC.ru	CC | ru |	очень низкая кредитоспособность, повышенная вероятность неисполнения обязательств в краткосрочной перспективе	CC	49,00
19	C(RU)	ruC	C.ru	C | ru |	очень низкая кредитоспособность, высокая вероятность неисполнения обязательств в краткосрочной перспективе	C	66,33
20	D(RU)	ruD	D.ru	D | ru |	дефолт	D	100,00

Показатели средней частоты дефолтов по рейтинговым группам, представленные в Таблице 2 Примечании 1 к Приложению 13 рассчитаны исходя из:

- Предположения о равномерном распределении вероятностей дефолтов между рейтингами, начиная с 0,05% для рейтинга AAA в соответствии с минимальным значением, установленным 483-П;
- Предположения о равномерном распределении вероятностей дефолтов внутри годового периода.
- По первой группе: есть минимальное значение 0.05, есть максимальное – 0.33 (не включительно). Оставшиеся два рассчитываются аппроксимацией функции прироста значений между группами. По остальным берется среднее по рейтингу в середине рейтинговой группы, слева и справа – одинаковое расстояние (равномерное распределение).