

Утверждены
Приказом от «29» декабря 2017г. № 49/17
«Об утверждении Правил определения
стоимости чистых активов АО НПФ «Альянс»

«СОГЛАСОВАНО»

ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий

Генеральный директор

_____ **Фомичев И.Н.**

« 29 » декабря 2017 г.

«УТВЕРЖДЕНО»

АО НПФ «Альянс»

Генеральный директор

_____ **Недбай А.А.**

« 29 » декабря 2017 г.

ПРАВИЛА
определения стоимости чистых активов АО НПФ «Альянс»

1. Общие положения

Настоящие Правила определения чистых активов (далее – «**Правила**») Негосударственного пенсионного фонда «Альянс» (АО) (далее – «**Фонд**») разработаны в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации, в том числе Указания Банка России от 11.10.2017 № 4579-У «О порядке расчёта текущей рыночной стоимости и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчёта рыночной стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов» (далее именуется «**Указание**») и иных нормативных актов Банка России.

Правила устанавливают порядок расчёта текущей рыночной стоимости и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядок и сроки расчёта рыночной стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов.

Стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления фонда, рыночная стоимость активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупная рыночная стоимость пенсионных резервов рассчитываются в соответствии с правилами определения стоимости чистых активов, утверждёнными исполнительным органом фонда и согласованными Специализированным депозитарием Фонда.

Правила подлежат применению с **01 января 2018 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.

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.

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

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

Совокупная рыночная стоимость пенсионных резервов рассчитывается как разница между рыночной стоимостью активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счёт указанных активов, за исключением обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчёта совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов.

Активы, составляющие пенсионные накопления, активы, в которые размещены средства пенсионных резервов (далее при совместном упоминании – **активы**), и обязательства, за

исключением обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками), обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств (далее – обязательства), принимаются к расчёту стоимости чистых активов в случае их признания в соответствии с Международными стандартами финансовой отчётности, введёнными в действие на территории Российской Федерации.

Текущая рыночная стоимость и рыночная стоимость активов (далее при совместном упоминании – **стоимость активов**) и величина обязательств рассчитываются по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчётности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введённым в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28 декабря 2015 года № 217н «О введении Международных стандартов финансовой отчётности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчётности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации», зарегистрированным Министерством юстиции Российской Федерации 2 февраля 2016 года № 40940, 1 августа 2016 года № 43044, с поправками, введёнными в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 27 июня 2016 года № 98н «О введении в действие документов Международных стандартов финансовой отчётности на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов Министерства финансов Российской Федерации», зарегистрированным Министерством юстиции Российской Федерации 15 июля 2016 года № 42869, с учётом требований настоящего Указания.

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

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

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

Стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления, и совокупная рыночная стоимость пенсионных резервов (далее при совместном упоминании – **стоимость чистых активов**) рассчитываются по состоянию на каждый день (каждый рабочий день, каждый день, в котором совершались операции с активами, составляющими пенсионные накопления или пенсионные резервы, если такой день не является рабочим) не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчет стоимости чистых активов.

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

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

В случаях изменения данных, на основании которых была рассчитана стоимость чистых активов, стоимость чистых активов подлежит перерасчёту. Перерасчёт стоимости чистых активов не осуществляется если отклонение в расчёте стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной стоимости чистых активов и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчёта составляет менее 0,1% корректной стоимости чистых активов.

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

3.1. Общие положения

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

Если учётная политика фонда предусматривает оценку активов (обязательств) по справедливой стоимости, то Правила определения стоимости чистых активов, утверждённые фондом, должны предусматривать такой же метод определения справедливой стоимости, что используется при составлении бухгалтерской (финансовой) отчётности.

Если цена, используемая для оценки справедливой стоимости, имеет более двух знаков после запятой, такая цена используется в расчетах без округления. результат расчета справедливой стоимости округляется до двух знаков после запятой (без учета партий приобретения по ценным бумагам):

$$СС=ОКРУГЛ(цена*общее количество актива;2)$$

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

3.2. Признание и оценка денежных средств

Денежные средства на расчетных счетах в кредитных организациях признаются в дату зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета.

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

При заключении соглашения с банком о неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете, проценты на неснижаемый остаток признаются в качестве дебиторской задолженности, начиная со дня вступления соглашения в силу либо с даты, указанной в заявке на размещение, до момента их зачисления банком на расчетный счет. Дебиторская задолженность в сумме накопленных процентных доходов оценивается в сумме, исчисленной исходя из условий соответствующего соглашения с банком в отношении базы начисления процента и процентной ставки, за период, прошедший со дня предыдущего зачисления процентов на расчетный счет, или с момента начала действия такого соглашения, если проценты еще не зачислялись.

Сумма остатка денежных средств на расчетном счете, а также сумма, денежных средств, размещенная в форме неснижаемого остатка оценивается исходя из положений данного раздела.

На день, следующий за днем истечения срока действия соглашения о неснижаемом остатке, весь остаток денежных средств на расчетном счете оценивается исходя из положений данного раздела.

Денежные средства:

- в случае если по каким-либо причинам при осуществлении безналичных расчетов денежные средства списаны с одного счета и не зачислены на другой, указанные денежные средства учитываются как требования по прочим финансовым операциям оцениваются в сумме перечисленных средств.

Прекращение признания денежных средств происходит в следующие даты:

- с даты фактического списания со счета;
- с даты принятия Банком России решения об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в актив «прочая дебиторская задолженность»);
- дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка в порядке, установленном законом о государственной регистрации юридических лиц).

3.3. Признание и оценка депозитов

3.3.1 Признание и прекращение признания депозитов

Депозит в банке признается в качестве Актива с:

- даты поступления денежной суммы на депозитный счет, открытый в целях размещения денежных активов Фонда в кредитной организации;
- даты переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора уступки;
- даты пролонгации депозитного вклада (происходит прекращение признания пролонгированного вклада и признание нового вклада).

Датой прекращения признания депозита является:

- дата возврата кредитной организацией денежных средств на расчетный счет Фонда;
- дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора уступки;
- дата внесения сведений в ЕГРЮЛ о прекращении деятельности кредитной организации в порядке, установленном действующим законодательством, в случае ее ликвидации;
- дата принятия Банком России решения об отзыве лицензии кредитной организации на официальном сайте Банка России;
- дата пролонгации депозитного вклада (происходит прекращение признания пролонгированного вклада и признание нового вклада).

3.3.2. Оценка депозитов

3.3.2.1. Порядок оценки

Справедливая стоимость депозита определяется как номинальная стоимость депозита (сумма денежных средств, находящихся на депозитном счете) плюс начисленные нарастающим итогом, исходя из процентной ставки по депозиту, проценты на дату оценки, минус полученные проценты нарастающим итогом на эту дату (линейным методом) в следующих случаях:

- срок депозита «до востребования» или менее одного года с даты размещения денежных средств, если разница между амортизированной стоимостью, рассчитанной с использованием метода ЭСП, и амортизированной стоимостью, рассчитанной с использованием линейного метода признания процентного дохода, не превышает 15% от амортизированной стоимости, рассчитанной линейным методом (см. п.3.3.2.2.);

- депозит может быть расторгнут вкладчиком в любой день без потери начисленных на дату расторжения процентов, и процентная ставка по депозиту признана рыночной.

В остальных случаях справедливая стоимость депозита определяется как приведенная к дате оценки стоимость (PV, см. определение приведенной стоимости, указанное в Приложении 1) оставшихся до момента погашения денежных потоков по депозиту (учитываются платежи процентов и основной суммы депозита), рассчитанная с использованием в качестве ставки дисконтирования выбранной рыночной процентной ставки $r_{\text{рын}}$.

В любом случае справедливая стоимость депозита не может быть ниже суммы денежных средств, которые получил бы Фонд в случае досрочного расторжения депозита на дату оценки.

3.3.2.2. Порядок признания процентной ставки рыночной

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

В качестве рыночной ставки $r_{\text{рын}}$ 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).

Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка по депозитам рассчитана ранее, чем за три месяца до первоначального признания, а также в случае изменения ключевой ставки Банка России после первоначального признания для определения рыночной ставки применяется следующий подход:

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 / с измененной Ключевой ставкой Банка России:

- 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;
- если Ключевая ставка Банка России изменилась (в том числе до момента первоначального признания), для определения рыночной ставки последняя раскрытая средневзвешенная ставка по депозитам изменяется на то же количество пунктов, на которое изменилась ключевая ставка Банка России.

3.3.2.3. Порядок оценки депозитов проблемных банков

При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость денежных средств во вкладах определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости для каждого денежного потока (суммы вклада и/или процентов по вкладу), дата которого равна или менее даты определения СЧА.

События, ведущие к обесценению:

- просрочка исполнения обязательства по денежным средствам во вкладах.
- «B (RU)» по рейтинговой шкале АКРА, «ruB+» по рейтинговой шкале Эксперт РА либо отзыв рейтинга.

Сумма денежного потока, определенная в соответствии с условиями депозитного договора, дата которого равна или менее даты определения СЧА (до фактической даты платежа), корректируется путем умножения на коэффициент обесценения в соответствии со значением, приведенным в таблице и оценивается по формуле:

$$\text{ДЕП} = \text{ДЕП}_{\text{ном}} * (1 - \text{ВД}),$$

где:

ДЕП_{ном} – фактическая сумма вклада и/или процентов по вкладу,

ВД – процент обесценения вклада и/или процентов по вкладу, определяемый следующим образом:

Срок с момента возникновения события	Процент обесценения
До 10 дней	0%
От 11 дня до 30 дней	25%
От 31 дня до 90 дней	50%
Более 91 дня или при признании банка банкротом	100%

4. Признание и оценка ценных бумаг

4.1. Первоначальное признание

Моментом первоначального признания ценной бумаги является момент перехода к Фонду прав собственности на ценную бумагу, определяемый в соответствии со статьей 29 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

4.2. Прекращение признания

Прекращение признания ценной бумаги происходит:

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

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

4.3. Оценка ценных бумаг, учитываемых по справедливой стоимости через прибыль и убыток

Справедливая стоимость ценных бумаг для целей настоящего Правил определяется в соответствии с Порядком оценки ценных бумаг по справедливой стоимости (Приложение № 1 к Правилам определения стоимости чистых активов АО НПФ «Альянс»).

4.3.1. Оценка дефолтных долговых ценных бумаг

В случае неисполнения эмитентом обязательства по погашению основного долга по ценной бумаге в дату погашения, по истечении 7 дней с момента окончания срока исполнения указанного обязательства справедливая стоимость всех долговых ценных бумаг данного эмитента, в том числе реструктуризированные ценные бумаги, принимается равной нулю.

В случае неисполнения эмитентом обязательства по погашению купонных выплат и/или по погашению оферты, по истечении 7 дней с момента окончания срока исполнения указанного

обязательства справедливая стоимость всех долговых ценных бумаг данного эмитента рассчитывается согласно следующим правилам:

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

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

1.1.2. Оценка нового выпуска долговых ценных бумаг, полученных в результате конвертации

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

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

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

1.1.3. Оценка нового выпуска долевых ценных бумаг, полученных в результате конвертации

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

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

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

Справедливая стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, включенных в состав активов Фонда в результате их

распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, признается равной нулю.

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

5. Признание и оценка дебиторской задолженности и предоплат

5.1. Признание дебиторской задолженности и предоплат

(а) Общие положения

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

(b) Дивиденды

Дебиторская задолженность, возникшая по объявленным, но не полученным дивидендам по ценным бумагам в день закрытия реестра под выплату дивидендов.

Дебиторская задолженность, возникшая по объявленным, но не полученным дивидендам, признается равной сумме денежных средств, исчисленной исходя из количества ценных бумаг на счете Фонда на дату фиксации реестра и размера объявленных доходов в расчете на одну ценную бумагу.

Дебиторская задолженность, возникшая по объявленным, но не полученным дивидендам, прекращает признаваться с даты исполнения эмитентом обязательств по выплате дивидендов.

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

- в случае если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании с даты следующей за 25 рабочим днем с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов;

- в случае возбуждении в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) процедуры банкротства с даты официального сообщения о банкротстве эмитента.

(с) Средства, переданные по брокерским договорам

Дебиторская задолженность по средствам, переданным профессиональным участникам рынка ценных бумаг по брокерским и иным договорам признается с момента отражения поступления данных средств на брокерский счет/специальный счет, согласно отчету брокера или с момента возникновения у Фонда права требования денежных средств от брокера в результате операций с ценными бумагами. Начисление и списание дебиторской задолженности в результате операций, связанных с перечислением денежных средств с расчетного на брокерский/специальный счет или выводом средств с брокерского/специального на расчетный счет, отражаются в учете на основании отчета брокера. Иные операции по изменению дебиторской задолженности осуществляются на основании полученных отчетов профессиональных участников о проведении операций с активами Фонда.

Дебиторская задолженность по средствам, переданным профессиональным участникам рынка ценных бумаг признается равной сумме остатка денежных средств по данным отчета профессионального участника рынка ценных бумаг на дату оценки. В случае отсутствия на дату оценки отчета профессионального участника рынка ценных бумаг, дебиторская задолженность

оценивается в сумме, отраженной в отчете по состоянию на ближайшую дату, предшествующую дате оценки.

(d) Незавершенные расчеты

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

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

(e) Дебиторская задолженность по расчетам с эмитентом долговой ценной бумаги

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

Справедливая стоимость такой дебиторской задолженности признается равной номинальной стоимости подлежащей погашению задолженности.

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

Прекращение признания данной дебиторской задолженности происходит в момент поступления в состав активов Фонда денежных средств или иного имущественного эквивалента в счет погашения указанной задолженности.

(f) Прекращение признания дебиторской задолженности и предоплат

Признание дебиторской задолженности и предоплат Фонда прекращается в случае:

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

5.2. Оценка дебиторской задолженности и предоплат

Непросроченная на дату оценки дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, со сроком «до востребования», по налогам, а также непросроченная на дату оценки дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышал 180 дней, оценивается в номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате должником.

Непросроченная на дату оценки дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания превышал 180 дней, оценивается по приведенной к дате оценки стоимости платежа (PV , см. определение приведенной стоимости, указанное в Приложении 1), рассчитанной с использованием рыночной процентной ставки $r_{рын.}$.

В качестве рыночной процентной ставки в данном случае принимается ключевая ставка Банка России.

Дебиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникающая по договорам мены, новации и другим аналогичным договорам, оценивается по стоимости имущества,

подлежащего получению, в соответствии с порядком определения справедливой стоимости такого имущества, установленным настоящими Правилами.

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

Просроченная дебиторская задолженность (а также предоплаты, совершенные в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации или договором, по которым просрочен срок исполнения обязательства контрагентом) оценивается по формуле:

$$ДЗ = ДЗ_{НОМ} * (1 - BD),$$

где:

$ДЗ_{НОМ}$ – фактическая сумма дебиторской задолженности,

BD – процент обесценения дебиторской задолженности, определяемый следующим образом:

Срок просрочки	Процент обесценения
До 90 дней	0%
От 91 дня до 180 дней	25%
От 181 дня до года	50%
Более года или при признании должника банкротом	100%

6. Признание и оценка кредиторской задолженности

6.1. Признание кредиторской задолженности

6.1.1. Общие положения

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

Ниже описан порядок признания некоторых других видов кредиторской задолженности.

6.1.2. Незавершенные расчеты

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

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

6.1.3. Налоги и другие обязательные платежи

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

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

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

6.1.4. Прекращение признания кредиторской задолженности

Признание кредиторской задолженности и полученных предоплат прекращается в случае:

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

6.2. Оценка кредиторской задолженности

Кредиторская задолженность «до востребования», кредиторская задолженность по налогам, а также кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышал 180 дней, оценивается в номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате Фондом.

Кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания превышал 180 дней, оценивается по приведенной к дате оценки стоимости платежа (PV , см. определение приведенной стоимости), рассчитанной с использованием рыночной процентной ставки $r_{р.ы.н.}$.

В качестве рыночной процентной ставки в данном случае принимается ключевая ставка Банка России.

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

Полученные предоплаты, оцениваются в сумме полученных денежных средств.

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

7.1. Процесс сверки в отношении пенсионных накоплений Фонда

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

Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий в отношении пенсионных накоплений, находящихся в доверительном управлении Управляющей компании, каждый рабочий день осуществляют обязательную сверку Расчета рыночной стоимости активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений (далее – «Расчет РСА»), Расчета стоимости чистых активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений (далее –

«Расчет СЧА). Специализированный Депозитарий осуществляет сверку Расчета РСА, Расчета СЧА, рассчитанных Управляющей Компанией, с собственными расчетами данных показателей.

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

7.2.Процесс сверки в отношении пенсионных резервов Фонда

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

7.3.Выявление расхождений в процессе сверки стоимости чистых активов

При выявлении расхождений по составу активов при расчете стоимости 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).

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.

7.4.Выявление ошибки в расчете стоимости чистых активов

В случае выявления ошибки в расчете стоимости чистых активов Специализированный Депозитарий и Фонд/Управляющая Компания не позднее 5 (пяти) рабочих дней с даты выявления ошибки оформляют Акт выявления ошибки в расчете стоимости чистых активов и проводят соответствующую процедуру корректировки ошибки.

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

Если рассчитанные отклонения в каждую из дат составили менее 0,1%, пересчет стоимости чистых активов не производится. Фонд/Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий принимают все необходимые меры для предотвращения повторения ошибки в будущем.

В случае, когда в какую-либо из дат оба отклонения или одно из них составляет 0,1% и более корректной стоимости чистых активов, Фонд/Управляющая Компания и

Специализированный Депозитарий осуществляют пересчет СЧА за весь период, начиная с даты допущения ошибки.

При необходимости Фонд/Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий вносят исправления в регистры учета.

Приложение 1. Используемая терминология

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

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

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

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

где:

YTM – искомая эффективная ставка доходности,

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

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

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

CF_i – величина i -го платежа,

t_i – дата i -го платежа,

t_0 – дата оценки.

Приведенная стоимость денежных потоков на дату оценки рассчитывается по формуле:

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

где:

r – ставка дисконтирования,

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

CF_i – величина i -го платежа,

t_i – дата i -го платежа,

t_0 – дата оценки.

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

Сегментация облигаций в целях оценки осуществляется по рейтингу, сроку обращения, типу эмитента, валюте:

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

КАТЕГОРИЯ	АКРА (АО)	АО «Эксперт РА»
AAA	AAA(RU)	ruAAA
AA	AA+(RU)	ruAA+
	AA(RU)	ruAA
	AA-(RU)	ruAA-
A	A+(RU)	ruA+

	A(RU)	ruA
	A-(RU)	ruA-
BBB	BBB+(RU)	ruBBB+
	BBB(RU)	ruBBB
	BBB-(RU)	ruBBB-
BB	BB+(RU)	ruBB+
	BB(RU)	ruBB
	BB-(RU)	ruBB-
B	B+(RU)	ruB+
	B(RU)	ruB
	B-(RU)	ruB-
CCC	CCC(RU)	ruCCC
CC	CC(RU)	ruCC
C	C(RU)	ruC
RD	RD(RU)	ruRD
SD	SD(RU)	-
D	D(RU)	ruD

а. Группировка по дюрации (DURATION) облигации:

Менее 1 года дюрация меньше или равна 365 дней;

От 1 до 3 лет дюрация больше 365 дней, но меньше или равна 1095 дней;

От 3 до 5 лет дюрация больше 1095 дней, но меньше или равна 1825 дней;

Более 5 лет дюрация больше 1825 дней.

б. Группировка по типу эмитента:

- для облигации российских эмитентов, номинированные в рублях:

Государственные облигации;

Корпоративные облигации;

Муниципальные облигации и облигации субъектов РФ.

Критерии признания сделки, совершенной на добровольной основе – сделка признается совершенной на добровольной основе, если это биржевая сделка, совершенная в режиме безадресных торгов, либо если она соответствует следующим критериям:

- сделка была заключена на основном или, при отсутствии основного, на наиболее выгодном рынке;

- сделка не заключена с контрагентом, являющимся связанной стороной с Фондом или с Управляющей компанией;

- сделка не заключена с контрагентом, не находящимся в состоянии банкротства или конкурсного управления, или в состоянии близком к банкротству или конкурсному управлению (то есть контрагент вынужден провести данную операцию).

- сделка не была заключена, чтобы выполнить требования регулирующих органов или законодательства в отношении одной из сторон по сделке.

Приложение № 1 к
Правилам определения стоимости чистых активов
АО НПФ «Альянс»
Утверждённым
Приказом от «29» декабря 2017г. № 49/17

ПОРЯДОК
оценки ценных бумаг по справедливой стоимости
АО НПФ «Альянс»

Оглавление

	Стр.
1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ	3
2. КЛАССИФИКАЦИЯ И ОЦЕНКА ИСХОДНЫХ ДАННЫХ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ	4
3. КЛАССИФИКАЦИЯ СОСТОЯНИЯ РЫНКА АКТИВОВ	5
4. ПОЛОЖЕНИЯ И МЕТОДИКА ОЦЕНКИ ТЕКУЩЕЙ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ	6
5. МЕТОД ПРИВЕДЕННОЙ СТОИМОСТИ БУДУЩИХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ	10

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1. Настоящий Порядок является элементом учетной политики АО НПФ «Альянс» и определяет порядок определения текущей справедливой стоимости (далее – ТСС) финансовых активов (далее – ФА) для переоценки стоимости ФА для следующих целей:

- 1.1.1. переоценка стоимости финансовых инструментов (далее – ФИ) для целей бухгалтерского учета в соответствии с отраслевыми стандартами бухгалтерского учета;
- 1.1.2. переоценка стоимости ФИ для целей отражения в отчетности по МСФО.

1.2. Настоящий Порядок разработан на основании:

- 1.2.1. Положения 494-П от 01 октября 2016 года «Отраслевой стандарт бухгалтерского учёта операций с ценными бумагами в некредитных финансовых организациях»;
- 1.2.2. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (Приложение №40 к Приказу Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 № 217Н).

1.3. Термины и определения принятые в настоящем Порядке:

Термин	Определение
Актив	В целях настоящего Порядка под активами понимаются ценные бумаги, перечисленные в п.2.5 Порядка.
Наблюдаемые исходные данные	К наблюдаемым исходным данным, используемым для расчета справедливой стоимости актива, относятся котировочные цены на биржах, торговых площадках, в торгово-информационных системах, которые обеспечивают наиболее достоверное подтверждение относительно справедливой стоимости.
Ненаблюдаемые исходные данные	Исходные данные, для которых рыночная информация отсутствует. Отражают оценку на основе прогнозов и самостоятельно оцененных факторов риска.
Текущая справедливая стоимость (ТСС) ценных бумаг	Текущей справедливой стоимостью ценной бумаги признается цена, которая была бы получена при продаже ценной бумаги при проведении операции на добровольной основе между участниками рынка ценных бумаг на дату оценки. Определение текущей справедливой стоимости соответствует Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». При оценке справедливой стоимости ценных бумаг принимается, что наиболее надежным доказательством справедливой стоимости актива являются котировочные цены на активном рынке. ТСС ЦБ - стоимость ЦБ, определенная на основании биржевых/внебиржевых котировок либо расчетная стоимость. Для долговых ЦБ в ТСС включается также накопленный на дату расчета купонный доход.
Ценные бумаги	Ценными бумагами являются документы, соответствующие установленным законом требованиям и удостоверяющие обязательственные и иные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении таких документов (документарные ценные бумаги). Ценными бумагами признаются также обязательственные и иные права, которые закреплены в решении о выпуске или ином акте лица, выпустившего ценные бумаги в соответствии с требованиями

Термин	Определение
	закона, и осуществление и передача которых возможны только с соблюдением правил учета этих прав в соответствии со статьей 149 Гражданского кодекса РФ (бездокументарные ценные бумаги).
Рыночная цена 2 (P2)	Определяется в соответствии: с Приказом ФСФР от 26 декабря 2006 г. № 06–155/пз-н "Об утверждении Порядка расчета рыночной стоимости активов и стоимости чистых активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений"; с Приказом ФСФР от 27 марта 2007 г. № 07–29/пз-н "Об утверждении Порядка расчета рыночной стоимости активов и стоимости чистых активов, в которые инвестированы накопления для жилищного обеспечения военнослужащих"
Last bid	Цена спроса (котировка на покупку) на момент окончания торговой сессии, % от номинала
Last offer	Цена предложения (котировка на продажу) на момент окончания торговой сессии, % от номинала

2. КЛАССИФИКАЦИЯ И ОЦЕНКА ИСХОДНЫХ ДАННЫХ, ИСПОЛЪЗУЕМЫХ ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ

2.1. Исходные данные – различная информация, используемая для расчета справедливой стоимости активов. Исходные данные для активов классифицируются по трем уровням.

а. Исходные данные первого уровня:

К ним относятся котируемые цены (некорректируемые) на бирже, торговой площадке, в торгово-информационной системе для идентичных активов на дату оценки, которые обеспечивают наиболее достоверное подтверждение относительно справедливой стоимости и должны быть использованы для измерения справедливой стоимости, если они (цены) имеются в наличии (наблюдаемые исходные данные).

б. Исходные данные второго уровня:

К ним относятся исходные данные, которые не являются котируемыми ценами, включенными в первый уровень, и которые прямо или косвенно являются наблюдаемыми:

- котируемые цены на идентичные или аналогичные активы на бирже, торговой площадке, в торгово-информационной системе;
- котировки Ценового центра НФА;
- индикативные котировки в информационной системе RTS Board;
- исходные данные, за исключением котируемых цен, которые являются наблюдаемыми для актива (например, процентные ставки, кривая доходности, наблюдаемая через регулярные интервалы, подразумеваемая волатильность, кредитные спреды и т.п.);
- подтверждаемые рынком исходные данные.

с. Исходные данные третьего уровня:

Являются ненаблюдаемыми данными для ФИ (актива) и используются для оценки справедливой стоимости в том случае, если наблюдаемые исходные данные не доступны.

2.2. При определении справедливой стоимости наибольший приоритет отдается котируемым ценам на бирже, торговой площадке, в торгово-информационной системе (исходные данные первого уровня) и наименьший приоритет отдается ненаблюдаемым исходным данным (исходные данные третьего уровня).

2.3. В целях оценки и корректировки справедливой стоимости активов может осуществляться анализ исходных данных в части их соответствия текущему состоянию рынка, характеру активов и допущениям, используемым для определения цен на аналогичные активы.

2.4. При анализе исходных данных учитываются следующие факторы:

- состояние рынка, частота появления информации;
- количество независимых источников, предоставляющих данные о ценах (котировках), степень разброса цен (котировок) в зависимости от участников рынка;
- доступность данных о ценах (котировках) для участников рынка;
- актуальность данных о ценах (котировках) с точки зрения времени выполнения оценок;
- степень сходства между оцениваемым активом и активами, используемыми в качестве сходных активов при оценке справедливой стоимости;
- специфические для сделок факторы.

2.5. В рамках настоящего Порядка рассматриваются следующие виды Активов:

Долговые ценные бумаги, в т.ч.:

- облигации;

Долевые ценные бумаги, в т.ч.:

- акции.

2.6. Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок

1	Публичное акционерное общество "Московская Биржа".
2	Публичное акционерное общество "Санкт-Петербургская биржа".
3	Закрытое акционерное общество "Санкт-Петербургская Валютная Биржа".

3. КЛАССИФИКАЦИЯ СОСТОЯНИЯ РЫНКА АКТИВОВ

3.1. **На активном рынке** операции с финансовыми инструментами совершаются на регулярной основе, а информация о текущих ценах является общедоступной (далее – Активный рынок).

Актив считается котирующимся на Активном рынке, если по нему существуют исходные данные первого уровня в течение хотя бы одного из предшествующих дате отчета 90 календарных дней, и информацию о котируемых ценах можно свободно и регулярно получать от фондовой биржи, с торговой площадки, в торгово-информационной системе.

Характеристики Активного рынка:

- наличие инфраструктуры рынка;
- наличие профессиональных участников рынка;
- наличие торгов, наличие информации о текущих ценах, общедоступность информации о торгах на рынке.

3.1.1. Ценная бумага обращается на активном рынке, если:

- Информацию о рыночных ценах можно оперативно и регулярно получать на бирже, у дилеров, брокеров, отраслевой группы, ценовой службы или регулирующего органа;
- Рыночные цены отражают реальные и регулярные сделки на коммерческой основе, заключаемые на рынке.

3.1.2. Критерии активности рынка для долговых ценных бумаг

- Для целей анализа активности рынка долговых ценных бумаг, обращающихся на бирже, оцениваются следующие показатели:
 - а) количество регулярно совершающихся сделок купли-продажи, сделок РЕПО и сделок в режиме переговорных сделок;
 - б) активность торгов (включая сделки РЕПО и сделки в режиме переговорных сделок);
 - с) объем торгов (включая сделки РЕПО и сделки в режиме переговорных сделок) в денежном выражении; соотношение объема торгов (включая сделки РЕПО и сделки в режиме переговорных сделок) в денежном выражении к объему инвестиций, удерживаемых Фондом.
 - Основным критерием наличия активного рынка для долговой ценной бумаги, обращающейся на бирже, является совокупный объем сделок за последние 10 торговых дней не менее 500 000 рублей.

3.2. Неактивный рынок – рынок, характеризующийся нерегулярным совершением операций, отсутствием информации о текущих ценах.

Характеристики неактивного рынка:

- совершение операций осуществляется на нерегулярной основе (отсутствие исходных данных первого уровня в течение предшествующих дате отчета 90 календарных дней).

4. ПОЛОЖЕНИЯ И МЕТОДИКА ОЦЕНКИ ТЕКУЩЕЙ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

4.1.1. Надежным определением текущей справедливой стоимости является правдивое определение текущей рыночной цены ценной бумаги при использовании объективной информации с помощью методов, установленных настоящим разделом.

4.1.2. Основой для определения текущей справедливой стоимости являются исходные данные первого и второго уровня. При анализе возможности использования цен (котировок) активов на бирже, торговой площадке, в торгово-информационной системе в качестве текущей справедливой стоимости ценных бумаг, может приниматься во внимание наличие факторов, позволяющих анализировать справедливость найденных цен (котировок), например, наличие и объем торгов, давность установления цены (котировки), существенность отклонения от последней справедливой стоимости ценных бумаг.

Источниками информации могут служить данные:

- МосБиржи,
- информационно-справочной системой, например, Bloomberg, Reuters,
- цены с зарубежных торговых площадок,
- RTS Board,
- управляющих компаний ПИФ и/или ИСУ,
- Ценового центра НФА,
- цены, полученные от ведущих брокерских компаний.

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

4.1.4. Стоимость ценных бумаг эмитента, в отношении которого начата процедура банкротства, принимается равной нулю.

- 4.1.5. Ценные бумаги, классифицируются в категорию оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль и убыток, за исключением ценных бумаг в отношении которых Фондом принято иное решение о классификации.
- 4.2. В момент первоначального признания справедливой признаётся цена приобретения.
- При первоначальном признании справедливой стоимостью ценной бумаги признаётся фактическая цена сделки, если:
- 4.2.1. ценная бумага приобретена на организованном рынке ценных бумаг в режиме основных торгов или переговорных сделок;
 - 4.2.2. ценная бумага приобретена в результате первичного размещения на площадке российского организатора торговли на рынке ценных бумаг;
 - 4.2.3. цена сделки не отклоняется от справедливой стоимости, рассчитанной исходя из методик, применяемых для определения справедливой стоимости после первоначального признания, более чем на 15 % на дату заключения сделки в иных случаях.
- 4.3. С момента первоначального признания и до прекращения признания вложения в ценные бумаги оцениваются (переоцениваются) по ТСС, либо путем создания резервов под обесценение по ценным бумагам, кроме оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль (убыток).
- 4.4. Переоценке по ТСС подлежат все ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, находящиеся в портфеле Фонда на конец отчетного периода. Для целей п. 1.1.1 переоценка проводится ежедневно, для пп.1.1.2 переоценка осуществляется при необходимости.
- 4.5. Если окончание отчетного периода выпадает на выходной или праздничный день, ТСС определяется на основании рыночных цен ближайшего рабочего дня.
- 4.6. 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 90 (девяносто) дней.
- 4.7. При выборе ТСС используется следующий порядок:
- 4.7.1. для долговых ЦБ, приобретенных на аукционе при первичном размещении, до даты начала вторичного обращения у организаторов торгов (бирж), для расчета ТСС используется цена приобретения ЦБ;
 - 4.7.2. для прочих ЦБ наилучшей ТСС на конкретную дату в целях п.1.1.1 и п.1.1.2 настоящего Порядка, является значение last bid, при условии наличия двусторонних котировок, разница между которыми не превышает 5%, т.е. last offer/ last bid – 1 не больше 5%;
 - 4.7.3. В случае наличия last bid, но при несоответствии условиям п. 4.7.2. допустимо использовать «Рыночную цену (2)» (Market price (2) или P2), если она не ниже last bid и не выше last bid более, чем на 5%, т.е. P2/ last bid – 1 не больше 5%;
 - 4.7.4. при невозможности определить ТСС долговой ЦБ в соответствии с п.4.7.1-4.7.3 используется цена ценового центра НРД;
 - 4.7.5. при невозможности определить ТСС долговой ЦБ в соответствии с п.4.7.1-4.7.4 ТСС определяется с применением метода приведенной стоимости будущих денежных потоков (п.5 настоящего Порядка).

- 4.8. Любая расчетная величина ТСС может быть скорректирована с учетом профессионального суждения и мотивированного обоснования подобной корректировки
- 4.9. В случае обоснованного предположения о том, что цена последней сделки не является справедливой (например, в случае «навязанной сделки»), данная цена корректируется соответствующим образом на основании профессионального суждения и мотивированного обоснования.
- 4.10. Для оценки справедливой стоимости ценных бумаг, которые торгуются на различных активных биржах, используются котировки основного рынка.

Основной рынок - рынок с наибольшим для соответствующего актива или обязательства объемом торгов и уровнем активности.

Виды активных рынков для ценных бумаг в целях настоящих Правил	Ценные бумаги	Порядок признания рынка активным
Активный биржевой рынок	<p>Ценные бумаги за исключением:</p> <ul style="list-style-type: none"> • облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации; • долговых ценных бумаг иностранных государств; • еврооблигаций иностранных эмитентов, долговых ценных бумаг иностранных государств; • ценных бумаг международных финансовых организаций. 	<p>Доступная и наблюдаемая биржевая площадка (российская или иностранная биржи, приведенные в Приложении 3) считается активным рынком в отношении ценных бумаг, если:</p> <ul style="list-style-type: none"> • ценная бумага допущена к торгам на российской бирже или прошла процедуру листинга на иностранной бирже • и цена закрытия (котировка, last close) ценной бумаги на биржевой площадке наблюдается в течение 30 () предыдущих дней (период включает дату определения).
Активный внебиржевой рынок	<p>Ценные бумаги:</p> <ul style="list-style-type: none"> • облигации внешних облигационных займов Российской Федерации, • долговые ценные бумаги иностранных государств; • еврооблигации иностранных эмитентов, долговые ценные бумаги иностранных государств; • ценные бумаги международных финансовых организаций; 	<p>Внебиржевой рынок признается активным при условии, что применяемая для определения справедливой стоимости ценной бумаги цена на внебиржевом рынке, наблюдается в течение 30 (Тридцать) предыдущих дней (период включает дату определения).</p> <p>Для ценных бумаг, за исключением инвестиционных паев и ипотечных сертификатов участия:</p> <ul style="list-style-type: none"> • цена Bloomberg generic Mid/last (средняя цена закрытия рынка) (далее - BGN), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg); • цена Bloomberg BVAL MidLine (далее – BVAL), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg).

4.11. Модели оценки стоимости ценных бумаг

<i>Модель оценки стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный рынок (как биржевой, так и внебиржевой)</i>	
Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
Ценная бумага, для которой не определен активный рынок	<p>Для определения справедливой стоимости, используются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):</p> <ol style="list-style-type: none"> а) цена, рассчитанная НКО АО НРД по методике НФА; б) цена, определенная моделями оценки стоимости ценных бумаг, по которым определен аналогичный актив; в) для оценки используется результат оценки, произведенной оценщиком по состоянию на дату не ранее 6 (Шесть) месяцев до даты определения; г) стоимость такой ценной бумаги признается равной 0 (Ноль), если на дату определения отчет оценщика отсутствует или не может быть применен в соответствии с нормативными правовыми актами.

<i>Модели оценки стоимости ценных бумаг, по которым определен аналогичный актив</i>	
Ценные бумаги	Порядок определения справедливой стоимости
<p>Ценная бумага является дополнительным выпуском</p>	<p>Для оценки ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная, на дату определения в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок.</p> <p>Если невозможно определить цену аналогичной ценной бумаги на дату определения в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, используется справедливая стоимость аналогичной ценной бумаги, определенная на дату включения дополнительного.</p> <p>Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском.</p>
<p>Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)</p>	<p>Для оценки ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.</p> <p>Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок цену исходной ценной бумаги на дату определения, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации, но не более чем в течение 30 (Тридцать) дней с даты конвертации.</p> <p>Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги полученной в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги).</p> <ul style="list-style-type: none"> • Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций. • Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации. • Оценочной стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации. • Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится оценочная стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.

	<ul style="list-style-type: none"> • Оценочная стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, признанных в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, считается равной нулю. • Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная стоимость конвертированных облигаций.
--	--

4.12. При приобретении Фондом долевых финансовых инструментов, при невозможности определения текущей справедливой стоимости согласно данному Положению, текущая справедливая стоимость может оцениваться по чистым активам подготовленной модели оценки справедливой стоимости, с привлечением внешнего оценщика или без него.

5. МЕТОД ПРИВЕДЕННОЙ СТОИМОСТИ БУДУЩИХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

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

где:

- PV - справедливая стоимость актива (обязательства);
- N - количество денежных потоков до даты погашения актива (обязательства), начиная с даты определения;
- P_n - сумма n-ого денежного потока (проценты и основная сумма);
- n - порядковый номер денежного потока, начиная с даты определения;
- D_n - количество дней от даты определения до даты n-ого денежного потока;
- r - ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в соответствии с настоящими Правилами.

Порядок определения и корректировки потоков денежных средств

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

Ставка дисконтирования, используемая для метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, возникает из наблюдаемых ставок доходности по сопоставимым активам или обязательствам, обращающимся на рынке.

Соответственно, предусмотренные договором, потоки денежных средств дисконтируются по наблюдаемой или расчетной рыночной ставке для таких условных потоков денежных средств (то есть рыночной ставке доходности).

Порядок определения ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования равна:

- ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если ее отклонение от рыночной ставки составляет не более 20 (Двадцать)%;
- рыночной ставке, увеличенной (если ставка по договору больше) / уменьшенной (если ставка по договору меньше) на 20 (Двадцать)%.

Ставка дисконтирования определяется по состоянию:

- на дату первоначального признания актива (обязательства);
- на дату начала применения изменений и дополнений в настоящие Правила определения в части изменения вида рыночной ставки после первоначального признания актива (обязательства).

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

В качестве рыночной ставки применяется средневзвешенная процентная ставка в рублях и иностранной валюте, на срок, сопоставимый **со сроком, установленный договором**, раскрываемая на официальном сайте Банка России (далее – средневзвешенная ставка), определенная в соответствии **с развернутой шкалой**. В случае внесения изменений и дополнений в настоящие Правила определения в части изменения вида рыночной ставки для активов (обязательств) признанных до вступления в силу изменений и дополнений в настоящие Правила определения рыночная ставка, определенная по состоянию на дату первоначального признания актива (обязательства), изменяется с даты начала применения изменений и дополнений в настоящие Правила определения

Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка рассчитана ранее, чем за месяц первоначального признания/ после первоначального признания, для определения рыночной ставки применяется следующий подход:

- ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который определена средневзвешенная ставка, сравнивается с ключевой ставкой Банка России, действующей в месяце первоначального признания/после первоначального признания;
- если ключевая ставка Банка России не изменилась до момента первоначального признания, в качестве рыночной ставки при первоначальном признании/ после первоначального признания применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка;
- если ключевая ставка Банка России изменилась до момента первоначального признания/ после первоначального признания, в качестве рыночной ставки при первоначальном признании/ после первоначального признания применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка, измененная на то же количество пунктов, на которое изменилась ключевая ставка Банка России.

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

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