

СОГЛАСОВАНО

**Акционерное общество
«Объединенный специализированный
депозитарий»**

от «28» декабря 2017 г.

УТВЕРЖДЕНО

**Негосударственный пенсионный фонд
«Моспромстрой-Фонд»**

Приказом от «28» декабря 2017г. №46

ПРАВИЛА

**расчета рыночной стоимости активов, в которые размещены средства
пенсионных резервов, и совокупной рыночной стоимости пенсионных
резервов**

НПФ «Моспромстрой-Фонд»

I. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1. Настоящие Правила определяют правила и сроки расчета:
 - 1.1. Совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов (далее-СЧА ПР)
 - 1.2. Рыночной стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов (далее - РСА ПР).
2. Совокупная рыночная стоимость пенсионных резервов (далее – стоимость чистых активов), осуществляется отдельно по каждому инвестиционному портфелю, по всем активам, размещаемым Фондом самостоятельно, а также в целом по совокупному портфелю Фонда.
3. Стоимость чистых активов рассчитывается по состоянию на 23:59:59 каждого рабочего дня, каждого дня, в котором совершались операции с активами, составляющими пенсионные резервы (далее – активы), а также на последний календарный день каждого месяца и иные даты, на которые в соответствии с законодательством Российской Федерации определяется стоимость чистых активов, не позднее рабочего дня следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчёт стоимости чистых активов.
4. 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.

II. КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ/ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ АКТИВОВ/ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств перечислены в Приложении № 1 к настоящим Правилам.

III. МЕТОДЫ РАСЧЕТА СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ВЕЛИЧИН ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

5. Стоимость чистых активов рассчитывается исходя из всех составляющих инвестиционного портфеля.
 - 5.1. Стоимость денежных средств на счетах принимается равной сумме остатка на счетах в разрезе каждого банковского счета. При наличии договоров и/или соглашений о неснижаемом остатке по расчетному счету в данном разделе выделяется сумма неснижаемого остатка и начисленных по нему процентов в разрезе каждого договора/соглашения о неснижаемом остатке. При наличии резерва под обесценение, созданного на остатки расчетных счетов, стоимость денежных средств на счетах кредитных организаций уменьшается на сумму сформированного резерва в разрезе каждого банковского счета.
 - 5.2. Расчеты по брокерским операциям с ценными бумагами и другими финансовыми активами (денежные средства на брокерских счетах), принимаются равными сумме остатка с учетом сформированного резерва под обесценение в разрезе каждого брокерского счета. Из данного остатка исключается сумма гарантийного обеспечения по производным финансовым инструментам, в случае его наличия.
 - 5.3. Стоимость депозитов в кредитных организациях определяется исходя из амортизированной стоимости вклада в разрезе каждого депозитного вклада с учетом сформированного резерва под обесценение.

5.4. Стоимость ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости, классифицированных как в категорию оцениваемых через прибыль или убыток, так и в категорию имеющих в наличии для продажи, определяется исходя из количества ценных бумаг в инвестиционном портфеле и справедливой стоимости одной ценной бумаги, определенной в соответствии с утвержденной в Фонде Приказом от 28 декабря 2017 года №46 Методикой оценки ценных бумаг по справедливой стоимости и определения амортизированной стоимости финансовых активов, которая является неотъемлемой частью настоящих Правил (Приложение №4 к настоящим Правилам, далее – Методика). Процентный (купонный) доход определяется в соответствии с условиями выпуска и входит в показатель общей стоимости ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости. При наличии резерва под обесценение по ценным бумагам, классифицированным в категорию имеющих для продажи, рыночная стоимость уменьшается на сумму сформированного резерва.

5.5. Стоимость ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости, определяется в соответствии с Методикой. При наличии резерва под обесценение стоимость уменьшается на сумму сформированного резерва.

5.6. По эмиссионным ценным бумагам и ценным бумагам, имеющим международный идентификационный код ценной бумаги (ISIN) либо иной код, присваиваемый национальным регистрационным агентством или другой заменяющей его в этом качестве организацией, отчетность формируется в разрезе выпусков. По ценным бумагам, не относящимся к эмиссионным, либо ценным бумагам, не имеющим идентификационного кода ценной бумаги, расчет формируется в разрезе каждой ценной бумаге.

5.7. Процентный (купонный) доход определяется ежедневно в соответствии с условиями выпуска и отражается в составе ценных бумаг, оцениваемых как по справедливой, так и по амортизированной стоимости.

5.8. Дебиторская задолженность по причитающимся к получению дивидендам по эмиссионным ценным бумагам признается в последнюю из двух дат: даты принятия эмитентом (Собранием акционеров) решения по выплате дохода, либо даты закрытия реестра акционеров. Стоимость определяется исходя из количества ценных бумаг в инвестиционном портфеле на дату закрытия реестра и величине дивидендов на одну ценную бумагу. Данная задолженность отражается в разделе «Дебиторская задолженность по ожидаемым платежам по ценным бумагам» в разрезе каждого выпуска ценных бумаг.

5.9. Дебиторская задолженность по номинальной стоимости долговых ценных бумаг с истекшей датой погашения, а также дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу с истекшей датой окончания купонного периода до даты получения денежных средств либо другого имущества отражается в разделе «Дебиторская задолженность по ожидаемым платежам по ценным бумагам» в разрезе каждого выпуска ценных бумаг.

В случае просрочки исполнения эмитентом обязательств по погашению процентного (купонного) дохода более чем на 10 рабочих дней, стоимость неоплаченной дебиторской задолженности признается равной нулю.

5.10. Стоимость полученных средств по сделкам прямого РЕПО рассчитывается по сумме амортизированной стоимости в разрезе обеспечения, переданного по сделкам РЕПО.

5.11. Стоимость предоставленных средств по сделкам обратного РЕПО рассчитывается по сумме амортизированной стоимости в разрезе обеспечения, полученного по сделкам РЕПО.

5.12. Стоимость финансовых инструментов по фьючерсным и опционным договорам (контрактам) признается равной сумме денежных средств, иностранной валюты и стоимости

ценных бумаг, которые составляют обеспечение исполнения обязательств по указанным контрактам. По расчетным фьючерсным контрактам стоимость увеличивается/уменьшается на разницу между справедливой стоимостью производного финансового инструмента, определенной в соответствии с Методикой, и ценой клиринга.

5.13. Дебиторская и кредиторская задолженность признаются исходя из показателей, указанных в первичных документах Фонда и отражаются в разрезе каждого контрагента и договора, по которым задолженность была сформирована. Дебиторская задолженность отражается с учетом сформированного резерва под обесценение.

5.14. Сделки по покупке или продаже ценной бумаги (актива) со сроком расчетов T+3 и более до наступления наиболее ранней даты расчетов (даты оплаты или даты поставки) отражаются в учете как дебиторская или кредиторская задолженность (расчет производится в разрезе каждой сделки). Справедливой стоимостью сделки является разница между справедливой стоимостью базового актива (ценной бумаги, являющейся предметом сделки) и справедливой стоимостью суммы сделки (сумма сделки в валюте сделки, приведенная к рублю по текущему курсу валюты). Положительная разница сделки признается в составе активов Фонда, отрицательная разница – в составе обязательств Фонда.

5.15. В случае приобретения Фондом активов, которые не могут быть включены в состав пенсионных резервов, и справедливая стоимость по ним не может быть определена в соответствии с Методикой, их стоимость определяется по стоимости приобретения.

6. Выраженные в иностранной валюте активы фонда, а также обязательства, подлежащие исполнению за счет указанных активов, принимаются в расчет стоимости чистых активов в рублях по курсу Центрального банка Российской Федерации на дату определения стоимости чистых активов.

7. При первоначальном признании Фонд отражает все ценные бумаги, оцениваемые через прибыль или убыток, в группе «Ценные бумаги, удерживаемые для торговли», кроме ценных бумаг дочерних и ассоциированных акционерных обществ (паевых инвестиционных фондов), которые отражаются в группе «Ценные бумаги, классифицируемые как оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка при первоначальном признании».

При классификации ценных бумаг в иные категории (долговые ценные бумаги, удерживаемые до погашения и ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи), выносится решение на основании профессионального суждения Инвестиционного комитета Фонда и составляется Протокол по определению категории ценных бумаг и уведомляет об этом все заинтересованные стороны.

8. При определении финансовых показателей по ценным бумагам:

- Каждый показатель определяется для единицы ценной бумаги в валюте номинала ценной бумаги;
- Оценка партии производится путем умножения количества ценных бумаг в партии на каждый показатель с последующим округлением до количества разрядов дробной части валюты;
- Стоимость портфеля ценных бумаг в валюте номинала производится путем суммирования оценок всех партий;
- Рублевый эквивалент стоимости портфеля ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, определяется путем умножения стоимости портфеля в валюте номинала на

официальный курс иностранной валюты по отношению к рублю, установленный Банком России на дату определения стоимости чистых активов, с последующим округлением рублевой суммы до двух разрядов дробной части.

9. Формирование резервов под обесценение осуществляется на основании сформированных Фондом документов для каждого вида активов. Решение Фонда о создании резерва под обесценение должно быть обосновано.

IV. ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ МЕЖДУ ФОНДОМ, УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ И СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫМ ДЕПОЗИТАРИЕМ ПРИ РАСЧЕТЕ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

При обнаружении разногласий в расчете стоимости чистых активов инвестиционного портфеля предоставленных Фондом или Управляющей компанией Фонда в Специализированный депозитарий, производится выяснение причин расхождения и их устранение. После устранения причин расхождения производится повторная сверка.

При проведении сверки Специализированный депозитарий вправе потребовать у Фонда либо Управляющей компании Фонда любые документы (или их копии).

При невозможности устранить выявленные расхождения в расчете стоимости чистых активов факт обнаружения расхождений фиксируется сторонами в протоколе расхождений. Протокол расхождений составляется в двух экземплярах – для Управляющей компании Фонда и Специализированного депозитария.

V. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

10. Расчет совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов, а также рыночной стоимости активов, составляется по форме в соответствии с Приложением №2 к настоящему Порядку.

11. Взаимодействие между Фондом, Управляющими компаниями и Специализированным депозитарием осуществляется в соответствии с Регламентом (Приложение №3)

12. Настоящие Правила вступают в действие с 01.01.2018 г.

13. В части пунктов 10-11 Правила вступают в действие с 01.03.2018 г.

Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
<p>Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных валютных счетах.</p>	<p>Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета.</p>	<p>Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета; Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).</p>
<p>Денежные средства во вкладах, в том числе на валютных счетах.</p>	<p>Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета; Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора.</p>	<p>Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат на счет денежных средств по договору банковского вклада); Дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора; Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской задолженности); Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).</p>
<p>Ценные бумаги, включая процентный (купонный доход) начисленный и уплаченный</p>	<p>1. Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты приема ценной бумаги, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; по депозитным сертификатам - дата зачисления во вклад (депозит) денежных</p>	<p>1.Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты передачи ценной бумаги, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; по депозитным сертификатам - дата списания с вклада (депозита) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту), или с даты списания такого сертификата, подтвержденной актом;</p>

Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
	<p>средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту) или с даты приобретения такого сертификата подтвержденной актом.</p> <p>2. По сделкам на стандартных условиях – дата сделки, если используется метод учета по дате заключения сделки (п.38 МСФО 39);</p>	<p>если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента);</p> <p>при полном погашении долговой ценной бумаги датой выбытия является день исполнения эмитентом своих обязательств по погашению долговой ценной бумаги.</p> <p>2. По сделкам на стандартных условиях – дата сделки, если используется метод учета по дате заключения сделки (п.38 МСФО 39);</p> <p>3. С даты наступления срока погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения;</p> <p>4. С даты получения денежных средств в счет полного исполнения обязательств по досрочному погашению ценной бумаги.</p>
<p>Процентный (купонный) доход, уплаченный при приобретении по долговым ценным бумагам;</p> <p>Процентный (купонный) доход, начисленный в период владения по долговым ценным бумагам;</p>	<p>Процентный (купонный) доход определяется ежедневно в соответствии с условиями выпуска и отражается в составе ценных бумаг, оцениваемых как по справедливой, так и по амортизированной стоимости.</p>	<p>Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета или отчетом брокера;</p> <p>Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета или отчетом брокера.</p>
<p>Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям</p>	<p>Дата признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям в отношении:</p> <ul style="list-style-type: none"> - акций является в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов; - в отсутствии информации, из НКО АО НРД, официальных сайтов эмитента ценных бумаг, информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет. 	<p>Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета или отчетом брокера;</p> <p>Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).</p>

Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
	При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) – дата, с которой ценная бумага торгуется без дивидендов.	
Денежные средства на брокерских счетах	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера	Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств с специального брокерского счета; Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).
Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+	Дата заключения договора / совершения сделки по приобретению (реализации) ценных бумаг.	1.Дата перехода прав собственности на ценные бумаги, подтвержденная выпиской по счету депо. 2.По сделкам на стандартных условиях – дата сделки, если используется метод учета по дате заключения сделки (п.38 МСФО 39)
Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+	Дата заключения договора / совершения сделки по покупке/продаже валюты.	Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета /брокерского отчета.
Производные финансовые инструменты (далее – ПФИ)	Дата отражения брокером приобретения/реализации соответствующего срочного контракта на бирже.	В случае исполнения контракта; В результате возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки; Прекращение обязательств по контракту по иным основаниям, указанным в правилах клиринга, в установленном ими порядке.

Рыночная стоимость активов и Совокупная рыночная стоимость пенсионных резервов

по состоянию на

Полное наименование, ИНН/КПП учредителя управления

Полное фирменное наименование, ИНН/КПП управляющей компании

Дата и номер договора доверительного управления

Дата и время составления расчета

I. АКТИВЫ

1. Денежные средства и соглашения о неснижаемом остатке по расчетному счету

Наименование кредитной организации	БИК кредитной организации	Реквизиты договора банковского счета		Номер банковского счета	Остаток денежных средств	Реквизиты соглашения		Сумма начисленных процентов	Корректировка через ЭСП	Резерв	Всего
		дата	номер			дата	номер				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
											6+9+10+11
Итого:											

2. Денежные средства на брокерских счетах

Наименование брокера	ИНН брокера	Наименование кредитной организации	БИК кредитной организации	Реквизиты договора с брокером		Номер брокерского счета	Остаток денежных средств	Резерв	Всего
				дата	номер				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

										8+9
Итого:										

3. Депозиты

Наименование кредитной организации	БИК кредитной организации	Реквизиты договора		Реквизиты соглашения		Номер банковского счета	Сумма вклада	Сумма начисленных процентов	Корректировка через ЭСП	Резерв	Всего
		дата	номер	дата	номер						
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
											8+9+10+11
Итого:											

4. Акции

Наименование эмитента	ИНН эмитента	Код ЦБ по классификации Банка России	Государственный регистрационный номер выпуска	ISIN	Количество (шт)	Всего
1	2	3	4	5	6	7
Итого:						

5. Паи (акции, доли) иностранных индексных инвестиционных фондов

Наименование фонда	Наименование управляющей компании	ИНН управляющей компании	Код ЦБ по классификации Банка России	Государственный регистрационный номер выпуска	ISIN	Количество (шт)	Всего
1	2	3	4	5	6	7	8
Итого:							

6. Инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов

Наименование фонда	Наименование управляющей компании	ИНН управляющей компании	Код ЦБ по классификации Банка России	Государственный регистрационный номер выпуска	ISIN	Количество (шт)	Всего
1	2	3	4	5	6	7	8
Итого:							

7. Ипотечные сертификаты участия

Наименование ценной бумаги	Наименование управляющей компании	ИНН управляющей компании	Код ЦБ по классификации Банка России	Государственный регистрационный номер выпуска	ISIN	Количество (шт)	Всего
1	2	3	4	5	6	7	8
Итого:							

8. Государственные ценные бумаги Российской Федерации, кроме облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации

Наименование эмитента	ИНН эмитента	Код ЦБ по классификации Банка России	Государственный регистрационный номер выпуска	ISIN	Количество (шт)	Стоимость без учета НКД	НКД	Резерв	Всего
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
									7+8+9
Итого:									

9. Облигации внешних облигационных займов Российской Федерации

Наименование эмитента	ИНН эмитента	Код ЦБ по классификации Банка России	Государственный регистрационный номер выпуска	ISIN	Количество (шт)	Стоимость без учета НКД	НКД	Резерв	Всего
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
									7+8+9
Итого:									

10. Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации

Наименование эмитента	ИНН эмитента	Код ЦБ по классификации Банка России	Государственный регистрационный номер выпуска	ISIN	Количество (шт)	Стоимость без учета НКД	НКД	Резерв	Всего
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
									7+8+9
Итого:									

11. Ценные бумаги органов местного самоуправления

Наименование эмитента	ИНН эмитента	Код ЦБ по классификации Банка России	Государственный регистрационный номер выпуска	ISIN	Количество (шт)	Стоимость без учета НКД	НКД	Резерв	Всего
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
									7+8+9
Итого:									

12. Облигации государственных корпораций

Наименование эмитента	ИНН эмитента	Код ЦБ по классификации Банка России	Государственный регистрационный номер выпуска	ISIN	Количество (шт)	Стоимость без учета НКД	НКД	Резерв	Всего
-----------------------	--------------	--------------------------------------	---	------	-----------------	-------------------------	-----	--------	-------

			нный номер выпуска						
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
									7+8+9
Итого:									

13. Облигации федеральных государственных унитарных предприятий

Наименование эмитента	ИНН эмитента	Код ЦБ по классификац ии Банка России	Государствен ный регистрацио нный номер выпуска	ISIN	Количество (шт)	Стоимость без учета НКД	НКД	Резерв	Всего
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
									7+8+9
Итого:									

14. Облигации с ипотечным покрытием

Наименование эмитента	ИНН эмитента	Код ЦБ по классификац ии Банка России	Государствен ный регистрацио нный номер выпуска	ISIN	Количество (шт)	Стоимость без учета НКД	НКД	Резерв	Всего
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
									7+8+9
Итого:									

15. Облигации российских хозяйственных обществ

Наименование эмитента	ИНН эмитента	Код ЦБ по классификац ии Банка России	Государствен ный регистрацио нный номер выпуска	ISIN	Количество (шт)	Стоимость без учета НКД	НКД	Резерв	Всего
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

									7+8+9
Итого:									

16. Облигации иностранных компаний

Наименование эмитента	ИНН эмитента	Код ЦБ по классификации Банка России	Государственный регистрационный номер выпуска	ISIN	Количество (шт)	Стоимость без учета НКД	НКД	Резерв	Всего
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
									7+8+9
Итого:									

17. Ценные бумаги международных финансовых организаций

Наименование эмитента	ИНН эмитента	Код ЦБ по классификации Банка России	Государственный регистрационный номер выпуска	ISIN	Количество (шт)	Стоимость без учета НКД	НКД	Резерв	Всего
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
									7+8+9
Итого:									

18. Ценные бумаги иностранных государств

Наименование эмитента	ИНН эмитента	Код ЦБ по классификации Банка России	Государственный регистрационный номер выпуска	ISIN	Количество (шт)	Стоимость без учета НКД	НКД	Резерв	Всего
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
									7+8+9
Итого:									

19. Прочие ценные бумаги

Наименование эмитента	ИНН эмитента	Код ЦБ по классификации Банка России	Государственный регистрационный номер выпуска	ISIN	Количество (шт)	Стоимость без учета НКД	НКД	Резерв	Всего
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
									7+8+9
Итого:									

20. Сделки обратного РЕПО

Наименование контрагента	ИНН контрагента	Наименование эмитента	ИНН эмитента	Государственный регистрационный номер выпуска	ISIN	Дата первой части РЕПО	Дата второй части РЕПО	Количество (шт)	Сумма предоставленных средств	Сумма начисленных процентов	Всего
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
											10+11
Итого:											

21. Производные финансовые инструменты и расчеты по производным финансовым инструментам

Вид контракта	Краткое наименование контракта	Краткий код	Наименование контракта	Количество (шт)	Гарантийное обеспечение	Отклонение СС от цены клиринга	Всего
1	2	3	4	5	6	7	8
							6+7
Итого:							

22. Дебиторская задолженность по ожидаемым платежам по ценным бумагам

Наименование эмитента	ИНН эмитента	Государственный регистрацион	ISIN	Сумма задолженности	Резерв	Всего
-----------------------	--------------	------------------------------	------	---------------------	--------	-------

		ный номер выпуска				
1	2	3	4	5	6	7
						5+6
Итого:						

23. Прочая дебиторская задолженность

Наименование контрагента	ИНН контрагента	Реквизиты договора		Комментарий	Сумма денежных средств
		дата	номер		
1	2	3	4	5	6
Итого:					

ИТОГО РЫНОЧНАЯ СТОИМОСТЬ АКТИВОВ

II. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

24. Сделки прямого РЕПО

Наименование контрагента	ИНН контрагента	Наименование эмитента	ИНН эмитента	Государственный регистрационный номер выпуска ценной бумаги	ISIN	Дата первой части РЕПО	Дата второй части РЕПО	Количество (шт)	Сумма предоставленных средств	Сумма начисленных процентов	Всего
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
											10+11
Итого:											

25. Кредиторская задолженность

Наименование контрагента	ИНН контрагента	Реквизиты договора		Комментарий	Сумма денежных средств
		дата	номер		
1	2	3	4	5	6
Итого:					

ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ**ИТОГО СТОИМОСТЬ ЧИСТЫХ АКТИВОВ / СОВОКУПНАЯ РЫНОЧНАЯ СТОИМОСТЬ ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ**

Уполномоченное должностное лицо специализированного депозитария

(подпись)_____
(И.О. Фамилия)

Пояснения к порядку составления таблицы:

1. Все финансовые показатели формируются в рублях Российской Федерации с точностью до двух знаков после запятой.
2. Обязательства (отрицательные значения) выводятся со знаком «минус».
3. Данные в таблицах сортируются в следующем порядке:
 - ✓ Денежные средства: БИК кредитной организации, Номер банковского счета, Номер соглашения;
 - ✓ Денежные средства на брокерских счетах: ИНН брокера, БИК кредитной организации, Номер брокерского счета;
 - ✓ Депозиты: БИК кредитной организации, Номер банковского счета;
 - ✓ Ценные бумаги (разделы 4-18): ИНН эмитента / управляющей компании, Код типа ЦБ по классификации Банка России, Государственный регистрационный номер выпуска, ISIN;
 - ✓ Сделки прямого и обратного РЕПО: ИНН эмитента, Код типа ЦБ по классификации Банка России, Государственный регистрационный номер выпуска, ISIN;
 - ✓ Производные финансовые инструменты: Вид контракта, Краткий код;
 - ✓ Дебиторская задолженность по ожидаемым платежам по ценным бумагам: ИНН эмитента, Государственный регистрационный номер выпуска, ISIN;
 - ✓ Дебиторская и кредиторская задолженность: ИНН контрагента, Дата договора, Номер договора.
4. При формировании данных в формате xml при наличии незаполненных текстовых полей проставляется символ «-».

**Регламент взаимодействия
Фонда, Управляющих компаний и Специализированного депозитария
при определении Совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов
и стоимости чистых активов**

№	Наименование процесса	Кто предоставляет информацию*	Кому предоставляется информация*	Срок предоставления информации
1	Предоставление первичной информации по операциям, совершенным управляющей компанией	УК	СД, ИД, ОБУФИ, РМ	T+1 до 12:00
2	Предоставление перечня всех финансовых инструментов по всем портфелям, по которым требуется определение справедливой стоимости	УК	СД, ИД, ОБУФИ, РМ	T+1 до 11:00
3	Предоставление перечня всех финансовых инструментов в собственном управлении Фонда, по которым требуется определение справедливой стоимости	ОБУФИ, ИД	РМ, ИД	T+1 до 11:00
4	Предоставление верифицированных рейтингов по ценным бумагам/эмитентам всех ценных бумаг из списка финансовых инструментов, по которым требуется определение справедливой стоимости	РМ, ИД	ОБУФИ, ИД	T+1 до 11:30
5	Предоставление расчетной стоимости паев, находящихся в портфелях управляющих компаний	УК	СД, ОБУФИ, ИД	T+1 до 12:00
6	Предоставление стоимости ипотечного покрытия ипотечных сертификатов участия, находящихся в портфелях управляющих компаний	УК	СД, ОБУФИ, ИД	T+1 до 12:00
7	Предоставление суммы платежей по ипотечным сертификатам участия, относящихся к портфелям управляющих компаний, совершенных управляющей компанией ипотечным покрытием и не полученных в портфели Фонда под управлением УК	УК	СД, ОБУФИ, ИД	T+1 до 12:00
8	Предоставление расчетов справедливой стоимости финансовых инструментов	ОБУФИ, ИД	РМ, ОБУФИ, ИД	T+1 до 12:30
9	Предоставление экспертных суждений по отдельным финансовым инструментам	РМ, ОБУФИ, ИД	УК, СД	T+1 до 13:00
10	Формирование финального пакета документов по справедливой стоимости финансовых инструментов и предоставление их в электронном виде (в формате xml и xlsx)	ОБУФИ, ИД	УК, СД	T+1 до 13:30
11	Предоставление информации о начислении резервов по активам	УМУИ	УК, СД	T+1 до 15:30
12	Предоставление форм с расчетами Совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов	УК	РМ, ОБУФИ, ИД	T+1 до 15:00

* - используемые сокращения:

УК - Управляющая компания

СД - Специализированный депозитарий

ИД - Исполнительный директор

ОБУФИ - Отдел бухгалтерского учета, финансов и инвестирования

РМ - Риск-менеджер

Приложение 4
Утверждено
Приказом от 28.12.2017 г. №45

МЕТОДИКА

оценки ценных бумаг по справедливой стоимости

и определения амортизированной стоимости финансовых активов

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Область применения

Настоящий документ определяет методологию оценки текущей справедливой стоимости ценных бумаг, применяемую НПФ «Моспромстрой-Фонд» в целях ведения бухгалтерского учета и подготовки финансовой отчетности Фонда в соответствии с Отраслевыми стандартами бухгалтерского учёта (далее – ОСБУ). А также используется для целей расчета стоимости чистых активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных резервов и расчета совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов (в целях исполнения Указания Банка России № 4579-У).

Методика применяется для определения справедливой стоимости:

- эмиссионных и не эмиссионных ценных бумаг, обращающихся на активном рынке и информация о котировках которых доступна в открытых источниках;
- долговых инструментов, не обращающихся на активном рынке.

Методика подлежит пересмотру по мере необходимости. Алгоритмы, лежащие в основе оценки справедливой стоимости, проверяются на предмет адекватности текущим рыночным условиям и целесообразности уточнения, по мере необходимости, но не реже одного раза в год. Ответственность за актуализацию методики возлагается на Исполнительного директора Фонда.

Контроль соблюдения методики и её соответствия действующим нормативным требованиям осуществляется риск-менеджером (PM) на регулярной основе.

Справедливая стоимость определяется в валюте номинала ценной бумаги с точностью до восьми знаков после запятой.

Термины и определения

Ниже приводится список терминов и определений, принятых в рамках данного документа:

Термин	Определение
Наблюдаемые исходные данные	К наблюдаемым исходным данным, используемым для расчета справедливой стоимости актива, относятся котироваемые 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 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 организованного рынка ценных бумаг на дату оценки. Определение текущей справедливой стоимости соответствует Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».
Долговой инструмент	Инструмент финансового рынка, владелец (держатель) которого имеет право получить в определенный срок в будущем его номинальную стоимость деньгами или в виде имущественного эквивалента. Также инструмент может предусматривать право владельца (держателя) на получение процента (купона) от её номинальной стоимости либо иные имущественные права.

Долевой инструмент	Инструмент финансового рынка, удостоверяющий права его владельца (держателя) на определенную долю в капитале юридического лица или имущественного комплекса без образования юридического лица.
Эмиссионная ценная бумага	Ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая характеризуется одновременно следующими признаками: закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных Федеральным законом № 39-ФЗ от 22.04.1996 г. «О рынке ценных бумаг» формы и порядка; размещается выпусками; имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.
Облигация	Облигация - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и/или дисконт.
Инвестиционный пай ПИФ	Именная ценная бумага, удостоверяющая долю его владельца в праве собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, право требовать от управляющей компании надлежащего доверительного управления паевым инвестиционным фондом, право на получение денежной компенсации при прекращении договора доверительного управления паевым инвестиционным фондом со всеми владельцами инвестиционных паев этого фонда (прекращении паевого инвестиционного фонда).
Производный инструмент (ПФИ)	Договор (контракт), за исключением договора репо, по которому стороны получают право или берут обязательство выполнить некоторые действия в отношении базового актива.
Активный рынок производного инструмента	Биржа или внебиржевой рынок, (торговая площадка), на которой операции с данным инструментом совершаются на регулярной основе, при условии, что цена инструмента может быть надёжно определена на основе данных, раскрываемых организатором торгов или информационным агентством, данные которого признаются участниками рынка.
FORTS	Срочный рынок Московской Биржи, на котором обращаются производные финансовые инструменты, базовыми активами которых являются: Индекс РТС, Индекс ММВБ, Российский индекс волатильности, отраслевые индексы, акции, облигации федерального займа, иностранная валюта, ставка трёхмесячного кредита MosPrime и товары.
Фьючерсный контракт	Производный инструмент, представляющий собой стандартный биржевой контракт, предусматривающий обязанность каждой из сторон договора периодически уплачивать денежные суммы (вариационная маржа) в зависимости от изменения цены актива, лежащего в основе контракта. Помимо условий, установленных абзацем первым настоящего пункта, может также предусматривать обязанность одной стороны договора передать актив, лежащий в основе контракта и обязанность второй стороны принять и оплатить данный актив, в т. ч., путем совершения сделки купли-продажи базового актива.
Опцион	Производный инструмент, представляющий собой обязанность одной стороны договора (надписатель опциона) в случае предъявления требования другой стороной (держатель опциона) купить или продать на условиях, определенных при его заключении, ценные бумаги, валюту или товар, являющиеся базисным активом.
Барьерный опцион	Разновидность опционного контракта, вступление которого в силу (включение опциона, который в данном случае называется опционом knock in) или наоборот, его прекращение (опцион knock out) обусловлено достижением спот-цены определенного значения (барьера), которое определяется при заключении контракта.

Фьючерсный опцион	Опцион, базовым активом которого является фьючерсный (или форвардный) контракт.
Экспертная оценка	Суждение компетентного сотрудника/консультанта, которое основывается на применении совокупности подходов, методов и оценочных процедур, которые обеспечивают процесс сбора и анализа данных, проведение расчётов и оформление результатов в виде экспертной оценки (далее – Экспертное суждение).
BVAL	цена, предоставляемая и рассчитываемая информационным агентством Блумберг (Bloomberg), с использованием запатентованных количественных подходов и методологий
Уровень BVAL	коэффициент, принимающий значения от 1 до 10 баллов, который агрегирует массив данных (например, регулярность данных, объем сделок, количество маркетмейкеров, аналитические и финансовые данные по компании-эмитенту и другие) по соответствующему финансовому инструменту и позволяет делать выводы о качестве рынка и информации, имеющейся о финансовом инструменте. Рассчитывается информационным агентством Блумберг (Bloomberg)

Сокращения

В данном документе используются следующие сокращения:

Сокращение	Расшифровка сокращения
Московская Биржа	Группа «Московская Биржа» (moex.com)
RTS Board	Информационная система Ассоциации «НП РТС», предназначенная для индикативного котирования ценных бумаг, не допущенных к торгам на российском организованном рынке (nrpts.ru)
(T)CC	Справедливая стоимость (текущая)

В рамках настоящей Методики рассматриваются следующие виды Активов:

- **Долевые ценные бумаги:**
 - акции;
 - депозитарные расписки (РДР, АДР, ГДР);
 - паи паевых инвестиционных фондов (ПИФ);
 - ипотечные сертификаты участия (ИСУ).
- **Долговые ценные бумаги:**
 - облигации;
 - еврооблигации.
- **Производные финансовые инструменты:**
 - фьючерсные контракты;
 - опционы.

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

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

Исходные данные первого уровня:

К ним относятся котированные цены на бирже, торговой площадке, в торгово-информационной системе для идентичных активов на дату оценки (рынок является активным), которые обеспечивают наиболее достоверное подтверждение относительно справедливой стоимости и должны быть использованы для измерения справедливой стоимости.

Исходные данные второго уровня:

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

- котированные цены на идентичные или аналогичные активы на бирже, торговой площадке, в торгово-информационной системе (низкий уровень торговой активности);
- исходные данные, за исключением котированных цен, которые являются наблюдаемыми для актива (например, процентные ставки, кривая доходности, наблюдаемая через регулярные интервалы, подразумеваемая волатильность, кредитные спреды и т.п.).

Исходные данные третьего уровня:

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

При определении справедливой стоимости наибольший приоритет отдается котированным ценам на бирже, торговой площадке, в торгово-информационной системе и наименьший приоритет отдается ненаблюдаемым исходным данным.

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.

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.

3. КЛАССИФИКАЦИЯ СОСТОЯНИЯ РЫНКА АКТИВОВ

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

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

Применительно к сделкам с ценными бумагами российских эмитентов основными рынками признается ПАО «Московская Биржа». При анализе активности рынка ценных бумаг кроме объема торгов основного рынка Фонд также анализирует объем торгов в режиме переговорных сделок (РПС). Это позволяет максимально использовать рыночную информацию при оценке справедливой стоимости.

Применительно к иностранным финансовым инструментам основным рынком является внебиржевой рынок. Справедливой стоимостью для таких бумаг является цена, раскрываемая информационной системой «Блумберг» (Bloomberg).

Организованный рынок признается активным, если одновременно выполнены следующие условия:

По долговым ценным бумагам:

1. за последние 35 календарных дней было не менее 10 сделок;
2. суммарный объем сделок за последние 35 календарных дней составил не менее 0,05% от объема выпуска в обращении, либо объем сделок, рассчитанный по итогам последних 35 календарных дней превысил 2 млн. руб.

По ИСУ:

1. за последние 35 календарных дней было не менее 10 сделок;
2. суммарный объем сделок за последние 35 календарных дней составил не менее 0,1% от объема выпуска в обращении.

По акциям:

1. Объем сделок, рассчитанный по итогам последних 35 календарных дней, составил не менее 1 млн. руб.;
2. Количество сделок - не менее 10 за последние 35 календарных дней.

По вложениям в инвестиционные паи ПИФ:

1. Объем сделок, рассчитанный по итогам последних 35 календарных дней, не менее 0,5 млн. руб.;
2. за последние 35 календарных дней было не менее 10 сделок.

Так как параметры активного рынка являются экспертным суждением, Фонд имеет право выборочно пересмотреть данные параметры для отдельной облигации и признать рынок не активным и как следствие не отражающим справедливую стоимость. В подобном случае оценка данного актива производится в соответствии с методом применяемым для оценки стоимости при отсутствии активного рынка.

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

Анализ рынка на предмет соответствия критериям «активного рынка» осуществляется ежедневно автоматически с помощью учётной программы.

Критерии признания активного рынка по ПФИ:

1. Наличие общедоступной информации о котировках и других параметрах торгов инструмента на торговой площадке, или данных, на основе которых цена инструмента может быть надёжно определена на дату определения справедливой стоимости инструмента;
2. Объем сделок, рассчитанный по итогам последних 35 календарных дней, составил не менее 2 млн. руб. в рублевом эквиваленте.

В случае нарушения хотя бы одному из вышеприведённых критериев, рынок считается неактивным.

При отсутствии активного рынка по ПФИ, Фонд определяет справедливую стоимость финансового инструмента самостоятельно исходя из данных, необходимых для расчёта справедливой цены, раскрываемой информационным агентством Bloomberg на дату расчёта.

В случае недостаточности вышеуказанных данных, недостающие данные определяются экспертным мнением.

Для расчётных ПФИ, по которым оплата производятся ежедневно, проверка активности рынка не производится.

4. ПОЛОЖЕНИЯ И МЕТОДИКА ОЦЕНКИ ТЕКУЩЕЙ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

Методика оценки текущей справедливой стоимости ценных бумаг при наличии активного рынка

Для облигаций, еврооблигаций, инвестиционных паев, акций, ипотечных сертификатов участия, обращающихся на Московской Бирже, оценка текущей справедливой стоимости определяется по ценам, получаемым с биржи в соответствии со следующей последовательностью:

1. В отчётный торговый день берётся Рыночная цена (2) или при её отсутствии Средневзвешенная цена (WAPrice). Если за отчетный торговый день не обнаружено цен согласно алгоритму, то просматриваются цены в соответствии с алгоритмом за рабочий день, предшествующий отчетному. Процедура повторяется на глубину последних 35 календарных дней (включая отчётный день). Таким образом, определяется тестируемая цена.
2. Тестируемая цена должна находиться в диапазоне между ценой спроса и предложения (в диапазоне между ценами min и max). Цена min это котировка BID или CLOSE на отчётную дату. Если отчетная дата приходится на выходной или праздничный день, используются данные на последний торговый день. При наличии обеих цен, приоритет отдаётся цене BID. Цена max это котировка OFFER или CLOSE на отчётную дату. Если отчетная дата приходится на выходной или праздничный день, используются данные на последний торговый день. При наличии обеих цен, приоритет отдаётся цене OFFER.
3. Если тестируемая цена не находится в указанном диапазоне min-max, то в качестве справедливой стоимости принимается ближайшая к тестируемой цене котировка min, или котировка max.
4. В случае, если цена min больше чем max, и в случае если цена min или max не могут быть определены, то оценка актива производится в соответствии, с методом применяемом для оценки стоимости при отсутствии активного рынка.
5. В случае, если цена max больше чем цена min на 15% (при выполнении условия $0,85 * \max > \min$), то оценка актива производится в соответствии, с методом применяемом для оценки стоимости при отсутствии активного рынка.

Определение текущей справедливой стоимости ценных бумаг на активном рынке осуществляется ежедневно автоматически с помощью учётной программы. Проверку корректности работы системы на конец каждого отчётного квартала осуществляют: Отдел бухгалтерского учета, финансов и инвестирования, Исполнительного директора и риск-менеджера.

Методика оценки текущей справедливой стоимости ценных бумаг при отсутствии активного рынка

По долговым ценным бумагам и ИСУ

В отсутствие активного рынка для оценки справедливой стоимости облигаций и ИСУ используются модель дисконтирования будущих денежных потоков.

$$TCC = \sum_{i=1}^n \frac{C_i}{\left(1 + \frac{Y}{100}\right)^{\frac{t_i}{T}}} + \sum_{j=1}^m \frac{N_j}{\left(1 + \frac{Y}{100}\right)^{\frac{t_j}{T}}}$$

где:

TCC – текущая справедливая стоимость

Y – рыночная процентная ставка

C_i - величина i-го купонного платежа

N_j - величина j-ой выплаты номинальной суммы долга.

t_i - срок до выплаты i-го купона

t_j - срок до выплаты j-ой выплаты номинальной стоимости

T – принимаемое для расчета число дней в году

n – количество купонных выплат

m – количество платежей по основной сумме долга

Расчёт производится до ближайшей оферты.

Денежные потоки по облигациям строятся на основании публичной информации по условиям выпуска. Денежные потоки по ИСУ строятся на основе кредитных договоров запрашиваемых Фондом к УК.

Данный метод позволяет рассчитать цену облигации плюс, накопленный купонный доход.

Накопленный купонный доход учитывается отдельно и рассчитывается в соответствии с условиями выпуска облигации.

Рыночная процентная ставка для оцениваемой ценной бумаги считается по формуле:

$$Y_i(t) = Y_b(t) + \text{Spread},$$

где:

$Y_i(t)$ - кривая доходности эмитента;

$Y_b(t)$ - безрисковая кривая доходности (кривая бескупонной доходности рынка ОФЗ);

Spread - премия за кредитный риск (спред).

Расчёт $Yb(t)$ (безрисковой доходности):

1. Первый этап.

Для каждой облигации Фонд рассчитывает срок до погашения/оферты облигации по формуле:

(Дата погашения – дата оценки)/365

2. Второй этап.

Срок до погашения/оферты используется для выбора наиболее близкого по сроку значения ставки бескупонной доходности.

$Yb(t)$ - Ставка бескупонной доходности, берётся с сайта Московской Биржи.

В пользовательском режиме данные представлены по ссылке:

<http://www.moex.com/ru/marketdata/indices/state/g-curve/>

Для целей автоматизированного расчёта данные загружаются по ссылке:

<http://iss.moex.com/iss/engines/stock/zcyc?date=ГГГГ-ММ-ДД>

Ставке бескупонной доходности для анализируемой облигации на дату оценки находится путём взятия ближайшего по значению срока до погашения, указанного на сайте moex.com:

Срок до погашения, лет	0.25	0.5	0.75	1	2	3	5	7	10	15	20	30
------------------------	------	-----	------	---	---	---	---	---	----	----	----	----

Ближайшее значение находится путём нахождения (минимального по модулю) значения разницы (дельта) между сроком облигации рассчитанном на первом этапе и сроками, заданными на сайте moex.com.

Срок рассчитывается при наличии даты оферты, до даты оферты, в остальных случаях до даты погашения.

При отсутствии известных потоков купонного дохода до даты расчёта (оферты или погашения), потоки рассчитываются по последней известной ставке.

Расчёт Spread (спред):

Фонд рассчитывает Spread (спред) на базе облигационных индексов Московской Биржи.

Значения индексов и кривой бескупонной доходности берутся по данным Информационно-статистического сервера Московской Биржи (ММВБ).

Представленных на сайте ММВБ по ссылке:

<http://www.moex.com/ru/index/MICEXCBITR/about/>

1. Первый этап.

ДРМ на ежедневной основе в электронном виде в формате *.xml предоставляет информацию с рейтингами для внесения в учетную программу фонда.

На основании предоставленных данных определяется рейтинговая группа облигации (для этого используются максимальный рейтинг из следующих возможных: рейтинг выпуска, рейтинг поручителя выпуска, рейтинг эмитента).

Сравнительная шкала кредитных рейтингов

АКРА	Эксперт РА	Moody's	Standard and Poor's	Fitch IBCA	Краткое описание	Рейтинговая группа
-	-	Aaa	AAA	AAA	Максимальная степень безопасности	Группа А
-	-	Aa1	AA+	AA+	Высокая степень надежности	
-	-	Aa2	AA	AA		
-	-	Aa3	AA-	AA-		
-	-	A1	A+	A+	Степень надежности выше средней	
-	-	A2	A	A		
-	-	A3	A-	A-		
-	-	Baa1	BBB+	BBB+	Степень надежности ниже средней	
-	-	Baa2	BBB	BBB		
AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-		
AA+(RU) AA(RU)	ruAA+ ruAA	Ba1	BB+	BB+	Неинвестиционная, спекулятивная степень	Группа Б
AA-(RU) A+(RU)	ruAA- ruA+	Ba2	BB	BB		
A(RU) A-(RU)	ruA ruA-	Ba3	BB-	BB-		
BBB+(RU) BBB(RU)	ruBBB+ ruBBB	B1	B+	B+	Высокоспекулятивная степень	Группа В
BBB-(RU) BB+(RU)	ruBBB- ruBB+	B2	B	B		
BB(RU)	ruBB	B3	B-	B-		
BB-(RU) B+(RU) B(RU)	ruBB- ruB+ ruB	Сaa1 Сaa2 Сaa3	CCC+ CCC CCC-	CCC+ CCC CCC-	Существенный риск, эмитент в тяжелом положении	Группа Г
B-(RU)	ruB-	Ca	CC	CC		
CCC(RU) CC(RU) C(RU)	ruCCC ruCC ruC	Ca	R	C		
RD(RU) SD(RU)	ruRD	--	SD	RD	Отказ от платежей	Особая группа
D(RU)	ruD	C	D	D		

Облигации, входящие в особую рейтинговую группу (в случае отсутствия по ним активного рынка) включаются в Лист СК.

Фонд относит корпоративные облигации в одну из 4 групп.

А) BBB- ≤ рейтинг, с любым сроком.

Б) BB- ≤ рейтинг ≤ BB+, с любым сроком.

В) B- ≤ рейтинг ≤ B+, с любым сроком.

Г) без рейтинга или с рейтингом меньше В- (кроме дефолта), с любым сроком.

Фонд относит субфедеральные и муниципальные облигации в одну из 3 групп.

А) BBB- ≤ рейтинг, с любым сроком.

Б) BB- ≤ рейтинг ≤ BB+, с любым сроком.

В) без рейтинга или с рейтингом меньше BB- (кроме дефолта), с любым сроком.

2. Второй этап.

Фонд рассчитывает спред на базе облигационных индексов.

Фонд использует 4 групп корпоративных облигационных индексов:

Группа А, рейтинг ≥ BBB- (<http://moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y/archive>);

Группа Б, BB- ≤ рейтинг < BBB- (<http://moex.com/ru/index/RUCBITRBB3Y/archive>);

Группа В, В- ≤ рейтинг < BB- (<http://moex.com/ru/index/RUCBITRB3Y/archive>);

Группа Г, облигации без кредитного рейтинга, либо с рейтингом меньше В- (кроме дефолта).

Фонд использует 3 групп муниципальных (субфедеральных) облигационных индексов:

Группа А, рейтинг ≥ BBB- (<http://moex.com/ru/index/RUMBITRBBB3Y/archive>);

Группа Б, BB- ≤ рейтинг < BBB- (<http://moex.com/ru/index/RUMBITRBB3Y/archive>);

Группа В, облигации без кредитного рейтинга, либо с рейтингом меньше BB- (кроме дефолта).

Индекс государственных облигаций:

1-3 года (<http://moex.com/ru/index/RUGBITR3Y/archive>)

Спред для облигации считается по формуле:

Spread = (YIELD (корп. группы) – YIELD (гос. обл.))

Spread = (YIELD (мун. группы) – YIELD (гос. обл.))

Таблица соответствия групп при расчёте спреда.

Spread	YIELD (корп. группы)	YIELD (гос. обл.)
А) BBB- ≤ рейтинг ≤ BBV+, с любым сроком	1-3 года, рейтинг ≥ BBB-	1-3 года
Б) BB- ≤ рейтинг ≤ BV+, с любым сроком	1-3 года, BB- ≤ рейтинг < BBB-	1-3 года
В) В- ≤ рейтинг ≤ V+, с любым сроком	1-3 года, В- ≤ рейтинг < BB-	1-3 года
Г) без рейтинга или с рейтингом меньше В-, с любым сроком	1-3 года, В- ≤ рейтинг < BB-	1-3 года

Spread	YIELD (мун. группы)	YIELD (гос. обл.)
А) BBB- ≤ рейтинг ≤ BBV+, с любым сроком	1-3 года, рейтинг ≥ BBB-	1-3 года

Б) BB- ≤ рейтинг ≤ BB+, с любым сроком	1-3 года, BB- ≤ рейтинг < BBB-	1-3 года
В) без рейтинга или с рейтингом меньше BB-, с любым сроком	1-3 года, BB- ≤ рейтинг < BBB-	1-3 года

Расчёт спреда производится каждый день. Фонд рассчитывает среднее значение (Spread Avr) по показателю «Доходность индекса» (YIELD) по последним 20 значениям (включая текущий день).

При отсутствии активного рынка по отдельным выпускам облигаций федерального займа (ОФЗ), справедливая стоимость оцениваемого выпуска ОФЗ рассчитывается путём дисконтирования денежных потоков под ставку бескупонной доходности существующую на дату оценки.

В случае если рынок признаётся неактивным.

Фонд проверяет наличие на день оценки (или на последний рабочий день) следующих цен (в порядке убывания приоритетности): «Рыночная цена (2)», WAPrice.

В случае нахождения цены, запускается процедура проверки цены на адекватность.

Если за отчетный торговый день не обнаружено цен согласно алгоритму или они не прошли проверку на адекватность, то просматриваются цены в соответствии с алгоритмом за рабочий день, предшествующий отчетному. Процедура повторяется на глубину последних 35 календарных дней (включая отчетный день).

Проверка на адекватность

Проверка считается пройденной при нахождении тестируемой цены в диапазоне между двумя ценами, рассчитанными с применением максимального и минимального возможного кредитного спреда:

- минимальная цена считается как дисконтированный денежных потоков по ставке равной сумме безрисковой ставки доходности и максимального кредитного спреда для данной группы;
- максимальная цена считается как дисконтированный денежных потоков по ставке равной сумме безрисковой ставки доходности и минимального кредитного спреда для данной группы;
- тестируемая цена должна попадать в диапазон минимальной и максимальной цены.

Диапазон кредитных спредов для корпоративных облигаций.

Группа	Spread Min	Spread Avr	Spread Max
А	0	Spread BBB	2*Spread BBB
Б	Spread BBB	Spread BB	2*Spread BB
В	Spread BB	Spread B	2*Spread B
Г	1.5*Spread B	2*Spread B	3*Spread B

Диапазон кредитных спредов для субфедеральных и муниципальных облигаций.

Группа	Spread Min	Spread Avr	Spread Max
--------	------------	------------	------------

А	0	Spread BBB	2*Spread BBB
Б	Spread BBB	Spread BB	2*Spread BB
В	1.5*Spread BB	2*Spread BB	3*Spread BB

Если цены, существующие на неактивном рынке, не проходят проверку на адекватность то Фонд определяет справедливую стоимость путём дисконтирования денежных потоков под ставку доходности, рассчитанную как сумму ставки бескупонной доходности и среднего значения спреда (Spread Avr) рассчитанных на отчётную дату. Данная цена должна входить в диапазон между двумя ценами, рассчитанными с применением максимального и минимального возможного кредитного спреда (используемых в процессе проверки на адекватность). Если расчётная цена не находится в указанном диапазоне min-max, то в качестве справедливой стоимости принимается ближайшая к расчётной цене (цена min или цена max).

В отсутствие Активного рынка и других данных уровня 1 или уровня 2 по долговым ценным бумагам, Фонд определяет текущую справедливую стоимость с использованием исходных данных третьего уровня самостоятельно или с привлечением внешнего оценщика.

По акциям

Справедливая стоимость акций при отсутствии активного рынка определяется на конец каждого месяца на основе документально оформленного экспертного мнения ответственных сотрудников Фонда (комиссии в составе Главного бухгалтера –Начальника Отдела бухгалтерского учета, финансов и инвестирования, Исполнительного директора и риск-менеджмента), может базироваться, в том числе, и на методе оценки по чистым активам, а также может осуществляться с привлечением внешних оценщиков.

С момента исчезновения активного рынка до момента определения цены на основе экспертной оценки Фонд использует последнюю цену, существовавшую на активном рынке в пределах календарного месяца.

По вложениям в инвестиционные паи ПИФ

В качестве справедливой стоимости пая, Фонд использует **последнюю существующую** расчетную стоимость пая (РСП), так как с 01.01.2016 г. на основании п. 1.3 Указания Банка России от 25.08.2015 N 3758-У: «Стоимость активов и величина обязательств определяются по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

По производным финансовым инструментам

Справедливая стоимость ПФИ, относящимся к расчетным типам контракта, на конец торгового дня равна нулю. При этом начисление доходов / расходов и оценка внебалансовых обязательств производится исходя из цены закрытия на дату осуществления оценки. В случае отсутствия цены закрытия на дату оценки справедливая стоимость принимается равной расчетной цене клиринга на дату оценки.

Если на дату оценки отсутствуют как цена закрытия, так и цена клиринга, процедура повторяется за предыдущие дни до нахождения одной из цен.

По ценным бумагам, номинированным в валюте (кроме ПФИ)

Для оценки справедливой стоимости ценных бумаг номинированных в валюте, при отсутствии активного рынка, Фонд использует цены источника данных BGN Bloomberg. Справедливая стоимость финансовых

активов номинированных в валюте при отсутствии активного рынка признается равной цене BVAL (PX_LAST) на день ближайший по сроку к отчетному в течение последних 35 календарных дней.

В соответствии с МСФО 13, при значениях уровня BVAL (Score) от 8 до 10 баллов, ценовые котировки BVAL (PX_LAST) относятся к 1 Уровню иерархии исходных данных для оценки справедливой стоимости. При значениях уровня BVAL (Score) от 4 до 7 баллов ценовые котировки BVAL (PX_LAST) относятся ко 2 Уровню иерархии исходных данных для оценки справедливой стоимости. При значениях уровня BVAL (Score) от 1 до 3 баллов, либо отсутствует (т.е. BVAL = 0), ценная бумага вносится в Лист СК, цена по таким бумагам определяется решением Инвест. комитета.

В случае невозможности определения справедливой стоимости с использованием данных информационного агентства Bloomberg, ценная бумага вносится в лист специального контроля.

Правила округления

При программном расчете используются следующие подходы к округлению:

- округления производятся по правилам математического округления;
- исходные котировки не округляются;
- округление до 8 знаков после запятой.

Лист специального контроля

Для формирования справедливой стоимости Инвестиционное управление ведёт лист специального контроля (Лист СК). Решение о включение ценной бумаги в Лист СК принимается Инвестиционным Комитетом фонда после предоставления информации Риск-менеджером или одним из членов Инвест. комитета фонда.

Основанием для включения ценной бумаги в Лист СК является выполнение одного из следующих ориентировочных критериев:

- Котировка WAPRICE облигации снизилась за отчётный месяц больше чем на 15%.
- Котировка WAPRICE акции снизилась за отчётный месяц больше чем на 30%.
- Денежный поток по ценной бумаги зависит от динамичного показателя.
- Облигация является субординированной.
- Внутренний кредитный рейтинг (ВКР) рассчитываемый риск-менеджером по эмитенту изменился больше чем на 3 ступени за отчетный период мониторинга или существует отличие ВКР от худшего из имеющихся рейтингов присвоенных АКРА/RAEX/S&P/Fitch/Moody's более чем на 3 ступени в худшую сторону.
- Ценная бумага составляет более 10% СЧА портфеля ПР рассчитанного на конец предыдущего месяца.
- Прочие обоснованные причины.

По каждой ценной бумаге включённой в Лист СК формируется индивидуальный расчёт. Модель индивидуального расчёта утверждается на инвестиционном комитете и согласовывается с Исполнительным директором, риск-менеджером.

Индивидуальный расчёт оформляется инвестиционным управлением, в письменном виде. Индивидуальный расчёт стоимости ценных бумаг включённых в Лист СК производится не реже одного раза в месяц.

Индивидуальный расчёт ценной бумаги основывается на следующих принципах:

- Детальное прогнозирование денежного потока (прогноз переменного купона).
- Использование доходности (YTM рассчитанной от ближайшей Рыночной цены (2) или при её отсутствии Средневзвешенной цены (WAPrice) активно торгуемой облигации этого эмитента (наиболее близкой по параметрам). В случае отсутствия таковой, используется доходность по аналогичной бумаге другого эмитента. Аналогичная бумага другого эмитента определяется департаментом риск-менеджмента после согласования с инвестиционным управлением и службой МСФО.
- Анализ возможности исполнения эмитентов долговых обязательств.
- Анализ прочей информации по эмитенту и ценной бумаге.

Ценная бумага исключается из Листа СК при появлении активного рынка по инструменту или по решению Инвестиционного Комитета фонда.

Индивидуальный расчёт о справедливой стоимости ценных бумаг при отсутствии активного рынка обязательно должно содержать следующую информацию: вид ценной бумаги; наименование ценной бумаги; идентификационный номер (ISIN и т.п.); справедливая стоимость; дату проведения оценки справедливой стоимости; ссылку на источники информации, использовавшиеся для оценки/расчета справедливой стоимости ценных бумаг, описание используемой модели оценки.

В случае использования в индивидуальном расчёте об оценке справедливой стоимости ценных бумаг одновременно нескольких моделей, оценка может быть признана надежной, если диапазон, в котором находятся расчетные оценки справедливой стоимости, произведенные несколькими моделями, является несущественным. При этом несущественным признается диапазон, размер которого не превышает 10% от среднего значения расчетных оценок справедливой стоимости, произведенных несколькими моделями.

Независимая проверка результатов (Верификация)

Отдел бухгалтерского учета, финансов и инвестирования и риск-менеджер осуществляют верификацию расчета справедливой стоимости не реже 1 раза в квартал. Формат верификации и объем выборки определяется по согласованию с Исполнительным директором.

5. АМОРТИЗИРОВАННАЯ СТОИМОСТЬ ФИНАНСОВОГО АКТИВА

Амортизированная стоимость финансового актива – сумма, в которой оценивается финансовый актив при первоначальном признании, минус платежи в счет основной суммы долга, плюс или минус величина накопленной амортизации, рассчитанной с использованием метода эффективной процентной ставки, – разницы между указанной первоначальной суммой и суммой к выплате при наступлении срока погашения, а также за вычетом снижения стоимости вследствие обесценения или невозможности взыскания задолженности.

Метод эффективной процентной ставки – метод, применяемый для расчета амортизированной стоимости финансового актива (или группы финансовых активов), а также для распределения процентного дохода на соответствующий период.

Эффективная процентная ставка – ставка, дисконтирующая расчетные будущие денежные выплаты или поступления на протяжении ожидаемого срока действия финансового инструмента или, где это уместно, более короткого периода, точно до чистой балансовой стоимости финансового актива или финансового обязательства. При расчете эффективной процентной ставки фонд оценивает ожидаемые денежные потоки с учетом всех договорных условий финансового инструмента, но без учета ожидаемых кредитных убытков. В расчет включаются все вознаграждения и суммы, выплаченные или полученные между сторонами по договору, которые являются неотъемлемой частью эффективной процентной ставки, затраты по сделке и все прочие премии или скидки. Предполагается, что денежные потоки и ожидаемый срок действия группы аналогичных друг другу финансовых инструментов могут быть надежно оценены.

$$AC = \sum_{j=1}^k \frac{ДП_j}{(1 + ЭСП)^t}$$

где:

ДП – сумма j-го денежного потока;

ЭСП – эффективная ставка процента, в процентах годовых;

k – количество денежных потоков с даты определения амортизированной стоимости с применением метода ЭСП до момента прекращения признания финансового инструмента;

t – частное от деления количества дней от даты выплаты основных сумм, получения (уплаты) процентов до расчетной даты на количество дней в году, принятое за 365;

j – порядковый номер денежного потока в период между датой определения амортизированной стоимости с применением метода ЭСП до момента прекращения признания (даты погашения) финансового инструмента.

При определении рыночной стоимости активов, которые рассчитываются по амортизированной стоимости, может быть использован метод линейного признания процентных доходов или метод эффективной ставки процента (далее – ЭСП). Амортизированная стоимость рассчитывается с использованием линейного метода признания процентного дохода в случае, если срок до выбытия актива согласно договора/условиям выпуска ценной бумаги с даты первоначального признания не превышает один год и разница между амортизированной стоимостью, рассчитанной с использованием метода ЭСП, и амортизированной стоимостью, рассчитанной с использованием линейного метода признания процентного дохода составляет не более 5% на каждую отчетную дату.

6. ХРАНЕНИЕ И ЗАЩИТА ИНФОРМАЦИИ.

Фонд обеспечивает надежное хранение и защиту всей информации, используемой при расчетах справедливой стоимости активов, в отношении исходных данных о рыночных ценах, информации о проведенных сделках, стоимости инструментов или аналогичных активов, полученную от организаторов торгов (брокерских и управляющих компаний, независимых оценщиков) в электронной базе данных или бумажном виде, в зависимости от способа получения информации.

Фонд хранит документы, в течение 5 лет, в соответствии с законодательством Российской Федерации.

В случае утери или повреждения исходных баз данных (рыночных ценах, стоимости сделок в отношении аналогичного актива) Фонд вправе использовать информацию организатора торгов (ПАО Московская Биржа).