

«СОГЛАСОВАНО»
Генеральный директор
Специализированный депозитарий

_____/_____/_____
«__» _____ 2018 г.

ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПОЛНЕНИЯ №3
(подлежат применению с 01 июня 2018 года)

В ПРАВИЛА
определения стоимости чистых активов
негосударственного пенсионного фонда
Акционерное общество
Негосударственный пенсионный фонд ВТБ Пенсионный фонд

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

Изложить Правила определения стоимости чистых активов **Акционерного общества «Негосударственный пенсионный фонд ВТБ Пенсионный фонд»** в следующей редакции:

ПРАВИЛА
определения стоимости чистых активов
негосударственного пенсионного фонда
Акционерное общество
Негосударственный пенсионный фонд ВТБ Пенсионный фонд

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

Общие положения

Настоящие Правила определения чистых активов (далее – Правила) Негосударственного пенсионного фонда Акционерного общества Негосударственный пенсионный фонд ВТБ Пенсионный фонд (далее – Фонд) разработаны в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации, в том числе Указания Банка России Указания Банка России от 11.10.2017 N 4579-У «О порядке расчёта текущей рыночной стоимости и стоимости чистых активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений, порядке и сроках расчёта рыночной стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда» (далее именуется Указание) и иных нормативных актов Банка России.

Правила устанавливают порядок расчёта текущей рыночной стоимости и стоимости чистых активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений, порядок и сроки расчёта рыночной стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда.

Текущая рыночная стоимость и 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, принятыми в Фонде и согласованными Специализированным депозитарием Фонда.

Правила подлежат применению с **01 июня 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 своем сайте 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.

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

Стоимость чистых активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений (далее – стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления), рассчитывается как разница между текущей рыночной стоимостью активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений (далее – стоимость 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

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд Горчаковская Лариса Алексеевна 22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 22.05.2018 12:59:09

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», с учётом требований 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.

Стоимость чистых активов (далее при упоминании по тексту – СЧА), 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

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

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 только в случае, когда отклонение использованной 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.

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

1. Общие положения

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

Учётная политика Фонда и Правила определения стоимости чистых активов, утверждённые Фондом, предусматривают единый подход к оценке в отношении активов (обязательств), оцениваемых по справедливой стоимости.

В случае приобретения активов, критерии признания которых или методы определения стоимости, которых, не описаны в настоящих Правилах, признание таких активов осуществляется на основании соответствующих положений учетной политики Фонда на текущий отчетный период, используемых для составления бухгалтерской (финансовой) отчётности с последующим внесением необходимых изменений в настоящие Правила.

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 кредитной организацией 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 кредитной организацией 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.

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

Денежные средства:

- перечисленные на брокерский счет, в отношении которых на дату оценки не получен отчет брокера, подтверждающий получение перечисленных денежных средств брокером; а также
- перечисленные на другой расчетный счет Фонда/его Управляющей компании, в отношении которых на дату оценки не получена выписка из кредитной организации, подтверждающая зачисление денежных средств на расчетный счет – получатель признаются в качестве переводов в пути и оцениваются в сумме перечисленных средств.

Прекращение признания денежных средств происходит в следующие даты:

- дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета;
- дата решения Банка России об отзыве лицензии кредитной организации (денежные средства переходят в актив «прочая дебиторская задолженность»);
- дата ликвидации кредитной организации согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации в порядке, установленном законом о государственной регистрации юридических лиц).

3. Признание и оценка депозитов

3.1. Признание и прекращение признания депозитов

Депозит в кредитной организации признается в качестве актива с:

- момента поступления денежной суммы на депозитный счет, открытый в целях размещения денежных активов Фонда/его Управляющей компании в кредитной организации;
- даты переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора.

Датой прекращения признания депозита является дата:

- возврата кредитной организацией денежных средств на расчетный счет Фонда/его Управляющей компании;
- дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора
- внесения сведений в ЕГРЮЛ о прекращении деятельности кредитной организации в порядке, установленном законом о государственной регистрации юридических лиц в случае ее ликвидации;
- дата решения Банка России об отзыве лицензии кредитной организации на официальном сайте Банка России.

3.2. Оценка депозитов

Справедливая стоимость денежных средств, размещенных по договору банковского вклада, (далее - депозит) определяется с применением метода дисконтирования (путем расчета приведенной стоимости будущих денежных потоков - DCF) либо линейным методом в зависимости от срока депозита.

(а) *Краткосрочные депозиты*

Краткосрочным является депозит со сроком депозита «до востребования» или менее одного года с даты размещения денежных средств, и процентная ставка по такому депозиту **признана рыночной**.

Справедливая стоимость краткосрочного депозита определяется как номинальная стоимость депозита (сумма денежных средств, находящихся на депозитном счете) плюс начисленные,

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

исходя из процентной ставки по депозиту (далее – **номинальная ставка**), проценты на дату оценки.

Метод дисконтирования не применяется к краткосрочным депозитам.

(b) Долгосрочные депозиты

Долгосрочным является депозит, не соответствующий ни одному из условий краткосрочного депозита.

(c) Порядок признания номинальной ставки рыночной

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

Процентная ставка по рублевому депозиту признается рыночной, если выполнено условие:

Номинальная ставка признается соответствующей рыночным условиям, в случае если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок.

Диапазон рыночных ставок определяется в пределах (включительно):

от минимальной рыночной ставки, равной значению *наблюдаемой рыночной* ставки, уменьшенному на величину спреда,

до максимальной рыночной ставки, равной значению *наблюдаемой рыночной* ставки, увеличенному на величину спреда.

Спред (отклонение в процентах от значения наблюдаемой рыночной ставки) устанавливается в размере:

для депозитов в рублях - не более 10%;

для депозитов в иностранной валюте (долларах США, евро) – не более 10%;

$$r_{\text{ср.рын.}} * 0,9 \leq r_{\text{деп}} \leq r_{\text{ср.рын.}} * 1,1,$$

В качестве наблюдаемых рыночных ставок применяются значения средневзвешенных процентных ставок по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России (http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=int_rat&ch=PAR_11965#CheckedItem)

Используются средневзвешенные ставки в рублях и иностранной валюте, раскрываемые на официальном сайте Банка России в целом по Российской Федерации. Определяются средневзвешенные ставки в соответствии с развернутой шкалой:

Развернутая шкала
<ul style="list-style-type: none">• до 30 дней, кроме до востребования• от 31 до 90 календарных дней;• от 91 до 180 календарных дней;• от 181 календарных дней до 1 года;• от 1 года до 3 лет;• свыше 3 лет

Наблюдаемой рыночной ставкой в отношении депозита является значение средневзвешенной процентной ставки за месяц, наиболее близкий к дате определения справедливой стоимости, в валюте, соответствующей валюте депозита, на срок, сопоставимый со сроком депозита, рассчитанным от даты определения справедливой стоимости с учетом следующего:

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

Если наиболее поздняя средневзвешенная процентная ставка, раскрытая на сайте Банка России, рассчитана ранее, чем за месяц до даты определения справедливой стоимости, для определения значения наблюдаемой рыночной ставки применяется следующий подход:

ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который определена средневзвешенная процентная ставка, сравнивается с ключевой ставкой Банка России, действующей на дату определения справедливой стоимости;

если ключевая ставка Банка России не изменилась на дату определения справедливой стоимости, в качестве наблюдаемой рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная процентная ставка;

если ключевая ставка Банка России изменилась на дату определения справедливой стоимости, в качестве наблюдаемой рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная процентная ставка, скорректированная пропорционально изменению ключевой ставки Банка России.

(d) Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается для депозитов/ с учетом следующего:

При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и процентного дохода до даты погашения депозита, установленной договором, в том числе для договоров с плавающей процентной ставкой.

Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора.

По договору с плавающей процентной ставкой суммы процентных доходов, относящиеся к периоду после следующего пересмотра процентной ставки, включаются в график в размере, определенном исходя из последней известной ставки по договору.

Суммы денежных потоков рассчитываются с учетом капитализации процентных доходов, если это предусмотрено условиями договора.

График денежных потоков корректируется в случае:

внесения изменений в договор (в т. ч. в части изменения ставки по договору, срока действия договора, периодичности или сроков выплаты процентных доходов);

изменения суммы основного долга (пополнения, частичного погашения, если оно не было учтено графиком).

Датой денежного потока считается:

даты окончания процентных периодов, по завершению которых в соответствии с условиями договора осуществляются выплаты процентного дохода и (если предусмотрено) частичное погашение основного долга;

дата полного погашения депозита, установленная условиями договора (максимальная).

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

Ставка дисконтирования принимается равной (У):

номинальной ставке – если она соответствует рыночным условиям на дату определения справедливой стоимости;

максимальной рыночной ставке – если номинальная ставка не соответствует рыночным условиям и ее значение больше значения максимальной рыночной ставки, рассчитанной на дату определения справедливой стоимости;

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

минимальной рыночной ставке – если номинальная ставка не соответствует рыночным условиям и ее значение меньше значения минимальной рыночной ставки, рассчитанной на дату определения справедливой стоимости.

Приведенная стоимость будущих денежных потоков (DCF) рассчитывается по формуле (без промежуточных округлений):

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

где:

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

D_n – дата денежного потока;

Y – ставка дисконтирования

Дата - дата определения справедливой стоимости;

j – количество денежных потоков с даты определения справедливой стоимости до даты погашения депозита;

n – порядковый номер денежного потока, принадлежащий множеству j .

Значение DCF рассчитывается в валюте депозита с точностью до 2 знаков после запятой.

Справедливая стоимость депозита рассчитывается с учетом следующего.

В случае применения метода дисконтирования справедливая стоимость признается равной:

$$CC = DCF$$

Если метод дисконтирования не применяется, справедливая стоимость признается равной:

$$CC = OD + \text{ПроцентТк}$$

где:

CC = справедливая стоимость депозита / займа;

DCF – значение, рассчитанное в соответствии с п.4.5 на дату определения справедливой стоимости;

OD – сумма основного долга на дату определения справедливой стоимости (с учетом капитализированного процентного дохода);

ПроцентТк – процентный доход за текущий процентный период (срок окончания которого не наступил), накопленный на дату определения справедливой стоимости;

(е) Порядок оценки депозитов проблемных банков

При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость денежных средств в депозитах 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;
- снижение рейтинга кредитной организации (при наличии) ниже уровня «Саа1» по международной шкале Moody's Investors Service, «В-» по международной шкале Standard & Poor's, «В-» по международной шкале Fitch Ratings, «В (RU)» по рейтинговой шкале АКРА,

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

«ruB+» по рейтинговой шкале Эксперт РА либо отзыв рейтинга.

Сумма денежного потока, определенная в соответствии с условиями 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%

Справедливая стоимость депозита равна 0 (Нулю) с даты отзыва лицензии кредитной организации.

4. Признание и оценка ценных бумаг

4.1. Первоначальное признание

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

При этом приобретение прав собственности на ценные бумаги по операциям, совершаемым на условиях срочности, возвратности и платности (далее – операции, совершаемые на возвратной основе не влекущими за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой, в целях данных Правил не признаются для расчета СЧА. Такими сделками являются:

- договоры типа РЕПО и обратного РЕПО, если цена обратной покупки является фиксированной или равна цене продажи плюс сумма, соответствующая процентному доходу.

4.2. Прекращение признания

Прекращение признания ценной бумаги происходит:

- в момент передачи Фондом/его Управляющей компанией 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

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

4.3. Договор на приобретение (реализацию) ценных бумаг

При несовпадении даты перехода прав собственности на ценные бумаги, определенной условиями договора, с датой заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг, такой договор на дату оценки признается как актив или обязательство в зависимости от изменения справедливой стоимости приобретаемых (реализуемых) ценных бумаг. Прекращение признания договора как отдельного актива или обязательства происходит в момент исполнения продавцом по договору обязательства по переводу прав собственности на ценные бумаги, либо в момент расторжения договора.

Договор на приобретение признается активом, а договор на реализацию признается обязательством, в случае если на дату оценки справедливая стоимость ценных бумаг, являющихся предметом договора, выше, чем стоимость бумаг, зафиксированных в договоре. Справедливая стоимость данного актива (обязательства) определяется следующим образом:

$СС \text{ договора} = СС \text{ ценных бумаг} - \text{Стоимость бумаг, зафиксированная в договоре}$

Договор на приобретение признается обязательством, а договор на реализацию признается активом, в случае если на дату оценки справедливая стоимость ценных бумаг, являющихся предметом договора, ниже, чем стоимость бумаг, зафиксированных в договоре. Справедливая стоимость данного обязательства (актива) определяется следующим образом:

$СС \text{ договора} = \text{Стоимость бумаг, зафиксированная в договоре} - СС \text{ ценных бумаг}$

4.4. Операции, совершаемые на возвратной основе

В соответствии со ст. 51.3 39-ФЗ договором РЕПО признается договор, по которому одна сторона (продавец по договору РЕПО) обязуется в срок, установленный этим договором, передать в собственность другой стороне (покупателю по договору РЕПО) ценные бумаги, а покупатель по договору РЕПО обязуется принять ценные бумаги и уплатить за них определенную денежную сумму (первая часть договора РЕПО) и по которому покупатель по договору РЕПО обязуется в срок, установленный этим договором, передать ценные бумаги в собственность продавца по договору РЕПО, а продавец по договору РЕПО обязуется принять ценные бумаги и уплатить за них определенную денежную сумму (вторая часть договора РЕПО). То есть под операциями РЕПО понимаются только такие операции, в которых происходит обратная покупка ценных бумаг.

Доходы (расходы) по договору РЕПО определяются в виде разницы между стоимостью ценных бумаг по второй и первой частям договора РЕПО. Если стоимость ценных бумаг по второй части договора РЕПО скорректирована на сумму выплат доходов по ценным бумагам, переданным по договору РЕПО, или сумму иных выплат, осуществляемых в рамках договора РЕПО, то расчет суммы доходов (расходов) по договору РЕПО осуществляется с учетом соответствующих выплат.

Возникающие по договору РЕПО доходы первоначального покупателя и расходы первоначального продавца признаются процентными доходами (расходами), полученными (уплаченными) за предоставление (привлечение) денежных средств.

При передаче ценных бумаг по операциям, совершаемым на возвратной основе, не влекущим за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой, прекращение признания переданных ценных бумаг не происходит. При этом денежные средства, полученные по таким операциям, с момента их поступления и до момента возврата признаются в качестве обязательства. Такие обязательства оцениваются следующим образом:

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

Задолженность по договору РЕПО, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышал 180 дней, оценивается в номинальной сумме плюс начисленные, исходя из процентной ставки по договору, проценты на дату оценки.

Задолженность по договору РЕПО, срок исполнения которой в момент первоначального признания превышал 180 дней, оценивается по приведенной к дате оценки стоимости платежей (PV, см. определение приведенной стоимости), рассчитанной с использованием рыночной процентной ставки $r_{\text{рын.}}$.

В качестве рыночной процентной ставки в данном случае принимается следующая ставка:

$$r_{\text{рын.}} = \begin{cases} r_{\text{ср.рын.}} + (КС_{\text{д.о.}} - КС_{\text{ср.}}), & \text{для задолженности в рублях} \\ r_{\text{ср.рын.}}, & \text{для задолженности в долларах США и Евро,} \end{cases}$$

где:

$r_{\text{ср.рын.}}$ – средневзвешенная процентная ставка, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ за месяц наиболее близкий к дате оценки, по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям, в той же валюте, что и оцениваемая задолженность по займу, со сроком предоставления, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемой задолженности,

$КС_{\text{д.о.}}$ – ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки,

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

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

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

где:

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

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

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

При этом денежные средства, перечисленные по таким операциям, с момента их перечисления и до момента возврата признаются в качестве активов. Такие активы оцениваются следующим образом:

- активы, возникшие по операциям с банками - по методике аналогичной методике оценки справедливой стоимости депозитов;
- активы, возникшие по операциям с прочими организациями, оцениваются следующим образом:

Непросроченная на дату оценки задолженность по договору РЕПО, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышал 180 дней, оценивается в номинальной сумме плюс начисленные, исходя из процентной ставки по договору проценты на дату оценки.

Непросроченная на дату оценки задолженность по договору РЕПО, 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 $r_{\text{рын.}}$.

В качестве рыночной процентной ставки в данном случае принимается следующая ставка:

$$r_{\text{рын.}} = \begin{cases} r_{\text{ср.рын.}} + (КС_{\text{д.о.}} - КС_{\text{ср.}}), & \text{для задолженности в рублях} \\ r_{\text{ср.рын.}}, & \text{для задолженности в долларах США и Евро,} \end{cases}$$

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

где:

$r_{с.р.р.ы.н.}$ – средневзвешенная процентная ставка, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ за месяц наиболее близкий к дате оценки, по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям, в той же валюте, что и оцениваемая задолженность по займу выданному, со сроком предоставления, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемой задолженности,

$К С_{д.о.}$ – ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки,

$К С_{с.р.}$ – средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка $r_{с.р.р.ы.н.}$.

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

$$К С_{с.р.} = \frac{\sum_i К С_i * T_i}{T},$$

где:

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

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

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

Просроченная задолженность оценивается по формуле:

$$З а е м = З а е м_{н о м} * (1 - В D),$$

где:

$З а е м_{н о м}$ – фактическая сумма без учета процентов, начисленных по условиям договора,

$В D$ – процент обесценения, 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%

Справедливая стоимость процентов по просроченной задолженности признается равной нулю.

Под датой просрочки для определения процента обесценения в данном пункте понимается рабочий день, следующий за датой, когда должна была быть погашена задолженность по процентам или основному долгу.

В случае, если Фонд/его Управляющая компания продает ценные бумаги, полученные по операциям, совершаемым на возвратной основе, то с этого момента Фонд/его Управляющая компания признает обязательство по возврату данных ценных бумаг. Обязательство признается до момента обратного выкупа данных ценных бумаг Фондом/его Управляющей компанией или другого урегулирования обязательства по возврату полученных ценных бумаг. Такое обязательство оценивается в сумме равной справедливой стоимости проданных ценных бумаг, подлежащих возврату, определяемой в выбранном для ценных бумаг порядке.

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

4.5. Оценка ценных бумаг

Под **Ценными бумагами** для целей настоящих Правил понимаются вложения в долговые обязательства и долевые ценные бумаги в том значении, которое им придает Федеральный закон от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

Текущей (справедливой) стоимостью ценной бумаги признается сумма, за которую ценную бумагу можно реализовать при совершении сделки между хорошо осведомленными, желающими совершить такую сделку и независимыми друг от друга сторонами.

Справедливая стоимость ценных бумаг определяется путем использования ценовых котировок активного рынка. В случае отсутствия активного рынка по ценной бумаге, справедливая стоимость определяется на основании применения моделей оценки, описанных в Регламенте расчета справедливой стоимости облигаций, отнесенной к уровням 2 и 3, описанном в Приложении №1, (далее – Регламент).

Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода.

Суммы накопленных купонных доходов (далее – НКД) по ценным бумагам оцениваются в сумме, исчисленной исходя из ставки купонного дохода, установленной в решении о выпуске (о дополнительном выпуске) или проспекте эмиссионных ценных бумаг до момента их выплаты.

Под **котировками** понимаются ценовые индикаторы стоимости ценных бумаг, раскрываемые фондовой биржей, в случае их отсутствия – другими признанными источниками информации.

Под **активным рынком** понимается рынок, позволяющий оперативно и регулярно получать от биржи, дилера, брокера, ценовой службы, регулирующего органа или иного источника (далее - **источник котировки**) котировки ценных бумаг, которые отражают фактические и регулярные рыночные сделки, совершаемые независимыми участниками.

Справедливая стоимость определяется в соответствии с уровнями иерархии справедливой стоимости. Под **уровнем иерархии** понимается классификатор, ставящей ценную бумагу в однозначное соответствие методу определения ее справедливой стоимости. Уровни иерархии различаются по степени использования наблюдаемых источников данных в процессе получения справедливой стоимости ценой бумаги.

Уровень 1 - ценовые котировки (некорректируемые) активных рынков для оцениваемых активов или обязательств, к которым у организации есть доступ на дату оценки. Ценовая котировка активного рынка представляет собой наиболее надежное свидетельство справедливой стоимости и должна использоваться для оценки справедливой стоимости без корректировки всякий раз, когда она доступна, за исключением случаев, описанных IFRS 13.

Уровень 2 - ценовые котировки, получаемые на основе финансовой модели, исходными данными для которой могут служить:

- ценовые котировки активных рынков в отношении аналогичных активов или обязательств;
- исходные данные, отличные от ценовых котировок, наблюдаемые в отношении аналогичных активов или обязательств (процентные ставки и / или кривые доходности, подразумеваемая волатильность / инфляция);
- Прочие подтверждаемые рынком исходные данные.

Уровень 3 - ценовые котировки, получаемые на основе финансовой модели, исходными данными для которой являются: а) источники Уровня 2 и б) ненаблюдаемые исходные данные в отношении актива или обязательства.

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

Активный рынок

Основной рынок и наиболее «предпочтительный» рынок.

Основной рынок – это рынок с наибольшим объемом торгов и уровнем активности для данного выпуска, где выполняются все перечисленные ниже условия:

- обращающиеся на рынке товары являются однородными;
- как правило, в любое время можно найти покупателей и продавцов, желающих совершить сделку;
- информация о ценах является общедоступной.

Применительно к долевым / долговым ценным бумагам российских эмитентов в локальной валюте рынок выбирается из числа следующих доступных рынков:

- ПАО «Московская биржа».
- ПАО «МФБ»;
- ПАО «Санкт-Петербургская биржа».

Применительно к долевым / долговым ценным бумагам иностранных эмитентов (а также ADR, GDR российских эмитентов) основной рынок выбирается из числа следующих доступных рынков:

- Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange);
- Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange);
- Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris);
- Американская фондовая биржа (American Stock Exchange);
- Немецкая фондовая биржа (Deutsche Borse);
- Насдак (Nasdaq);
- Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange);
- Люксембургская фондовая биржа (Luxembourg Stock Exchange);
- Ирландская фондовая биржа (Irish Stock Exchange);
- ПАО «Московская биржа».

В качестве основного рынка для отдельных ценных бумаг выбирается наиболее «предпочтительный» рынок – рынок, являющийся предпочтительным для Управляющей компанией с точки зрения обычного совершения сделок при нормальных рыночных условиях.

В случае, если торговая площадка, на которой обращалась ценная бумага, не может больше признаваться «наиболее предпочтительным» рынком (случай исключения бумаги из списков данной биржи), и, при этом, существуют другие торговые площадки, на которых ценная бумага продолжает торговаться, основным рынком для данной ценной бумаги признается торговая площадка, по которой за предыдущие 90 дней определен наибольший общий объем сделок в рублевом эквиваленте по курсу ЦБ ФР.

В том случае, если долевая ценная бумага не допущена к торгам ни на одной бирже, основным рынком в отношении данной ценной бумаги признается внебиржевой рынок, даже в отсутствие информации об объеме торгов на нем.

Для долевого ценных бумаг российских эмитентов в рублях наиболее предпочтительным рынком является ПАО «Московская биржа»; для прочих долевого ценных бумаг

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

предпочтительной является та торговая площадка, на которой данная бумага была куплена.

Долговые ценные бумаги делятся в целях определения наиболее предпочтительного рынка на следующие группы:

- а) облигации российских и иностранных эмитентов в рублях, допущенные к торгам на ПАО «Московская биржа» за исключением списка еврооблигаций, допущенных к торгам, и размещенных на сайте биржи (<http://www.moex.com/s729#inst>). Для таких бумаг наиболее предпочтительным рынком является ПАО «Московская биржа»;
- б) облигации российских и иностранных эмитентов в рублях, не вошедшие в группу (а). Для таких бумаг наиболее предпочтительным рынком является внебиржевой рынок.
- в) облигации российских и иностранных эмитентов в валюте отличной от рубля (еврооблигации в валюте), наиболее предпочтительным рынком для которых является внебиржевой рынок.

Критерии активности рынка для долевых ценных бумаг

Рынок для оцениваемой ценной бумаги считается активным, если одновременно выполняются следующие условия:

- 1) за последние 10 дней совершено не менее 10 сделок **И**
- 2) среднесуточный объем торгов эквивалентен сумме не менее 500 000 руб (для ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте конвертация осуществляется по курсу ЦБ РФ на дату оценки).

При проверке условий активности рынка для акций российских компаний, для которых основным рынком является ПАО «Московская биржа», используются данные торговой активности без учета сделок в режиме РПС.

Критерии активного рынка для долговых ценных бумаг

В соответствии с выделенными группами облигаций, для облигаций группы (а) рынок считается активным, если:

- 1) за последние 10 дней совершено не менее 10 сделок **И**
- 2) среднесуточный объем торгов эквивалентен сумме не менее 500 000 руб (для ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте конвертация осуществляется по курсу ЦБ РФ на дату оценки).

При проверке условий активности рынка для облигаций группы (а) используются данные торговой активности без учета сделок в режиме РПС.

Рынок для облигаций группы (б) и (в) считается активным если значение BVAL Mid Score для данного выпуска равно 10.

Ценная бумага, вошедшая в выборку активного рынка на дату оценки, признается активно-торгуемой и относится к Уровню 1.

Ценная бумага, не вошедшая в выборку активного рынка на дату оценки, для которой можно подобрать активно-торгуемые аналоги, классифицируется как ценная бумага Уровня 2 или 3.

Если отчетная дата является нерабочим днем для организатора торговли, и на эту дату рыночные цены организатором торговли не рассчитываются, то для целей переоценки используется справедливая стоимость, рассчитанная на последний рабочий день до отчетной даты.

Периодичность классификации

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

Ценные бумаги подлежат классификации для целей настоящих Правил на дату оценки, либо на дату передачи портфеля в доверительное управление.

Ценные бумаги, купленные в портфель Фонда/его Управляющей компании в течение месяца, подлежат классификация на дату покупки.

Правила округления, используемые в расчетах

Для целей настоящей Методики применяются следующие правила округления:

- округления производятся по правилам математического округления;
- исходные котировки не округляются;
- будущий денежный поток - округление до 2 знаков после запятой;
- дисконтированный денежный поток - промежуточные округления значений не производятся, результат округляется до 2 знаков после запятой;
- цена в процентах, используемая для определения справедливой стоимости - округление до 2 знаков после запятой;
- ставка дисконтирования – до 5 знаков после запятой;
- величины, выраженные в валюте, переводятся в рубли по курсу Банка России на дату расчета текущей рыночной стоимости и стоимости чистых активов с точностью 2 знака после запятой.

Оценка по уровням иерархии справедливой стоимости

3.1. Оценка ценных бумаг 1-го уровня:

Если ценная бумага является активно-торгуемой на дату оценки, то ее СС определяется ценой, сложившейся по результатам торгов на дату оценки (или на ближайший торговый день, если дата оценки является не торговым днем).

В зависимости от вида ценной бумаги, для целей оценки СС может использоваться средневзвешенная цена, либо цена последней сделки (px_last источника котировок BVAL), либо цена закрытия.

Для облигаций группы (а) для целей оценки СС используется средневзвешенная цена, сложившаяся по итогам торгов на ПАО «Московская биржа».

В случае использования в качестве СС средневзвешенной цены, цена подлежит проверке на адекватность путем выполнения следующего условия:

$$\text{Цена last bid (LB)} \leq \text{Средневзвешенная цена} \leq \text{Цена last offer (LO)}$$

Если данное соотношение выполняется, то средневзвешенная цена считается адекватной.

Если данное соотношение не выполняется, в случае не вхождения средневзвешенной цены в данный спрэд, справедливой стоимостью признается:

Цена LB, если средневзвешенная цена меньше LB; цена LO, если средневзвешенная цена больше LO.

Для облигаций группы (б) и (в), отнесенных к Уровню 1, справедливой стоимостью признается px_last источника котировок BVAL.

Для прочих ценных бумаг, отнесенных к Уровню 1, справедливой стоимостью признается цена закрытия основного / наиболее «предпочтительного» рынка, рассчитанная биржей на дату определения СЧА (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

является не торговым днем) при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой (CLOSE) $\neq 0$.

В случае, если условия, указанные выше, не могут быть проверены на дату оценки, в том числе вследствие отсутствия цены и/или спреда на дату оценки, оценка осуществляется методами, предусмотренными для ценных бумаг, отнесенных к уровню 2.

Оценка по данным 2-го уровня

Облигации

Для облигаций, отнесенных к Уровню 2, в качестве справедливой стоимости используется цена, рассчитанная автоматизированной системой оценки справедливых цен финансовых инструментов «Ценовой центр НРД» по методике НРД: <https://nsddata.ru/ru/products/5>.

Для облигаций группы (б) и (в) допускается использование цен `rx_last` источника BVAL информационной системы Bloomberg в случае отсутствия цен НРД по оцениваемой ценной бумаге.

В случае отсутствия цены НРД (либо `rx_last` источника BVAL для облигаций группы (б) и (в)), справедливая стоимость определяется путем дисконтирования стоимости будущих купонных платежей, а также номинала по ставкам кривой безрисковых доходностей, скорректированным на z-спред.

Выбор кривой безрисковых доходностей для данных целей определяется валютой будущих денежных потоков облигации.

В целях определения справедливой стоимости для облигаций группы (а) и (б) в качестве кривой безрисковых доходностей используется кривая бескупонных доходностей рынка ОФЗ (G кривая), определяемая в соответствии с: <http://moex.com/a3642> (согласно порядку, определенному в разделе 2.4.1 Регламента).

Для облигаций группы (в) используется кривая, построенная на основе доходностей суверенных еврооблигаций, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемых облигаций (см раздел 2.4.2 Регламента).

Механизм расчета справедливой стоимости для ценных бумаг Уровня 2 для случаев отсутствия цены НРД (либо `rx_last` источника BVAL для облигаций группы (б) и (в)) определяется следующим образом:

- 1) на дату оценки отбираются активно-торгуемые аналоги оцениваемой облигации;
- 2) каждой из отобранных бумаг на основе ее рыночной котировки (цены, используемой для оценки ценной бумаги на уровне 1) определяется кредитный z-спред к кривой бескупонной доходности (допускается использование i-спреда);
- 3) определяется средний спред по бумагам из п. 2;
- 4) данный спред, вместе со ставками кривой бескупонной доходности, используется в качестве входящего параметра для дисконтирования будущих купонных платежей облигации и получения цены – СС.

Для государственных ценных бумаг Российской Федерации кредитный спред принимается равным 0 ноль).

Описание моделей расчета приведено в Регламенте.

Облигация из активного рынка признается аналогом для целей оценки в случае, если:

- 1) валюта обращения аналога совпадает с валютой обращения оцениваемой облигации; **И**

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

- 2) дюрация аналога отклоняется от значения дюрации оцениваемой облигации на +/- 3 месяца;
- И**
- 3) кредитный рейтинг аналога (минимальный от рейтинговых агентств S&P, Fitch, Moody's) соответствует минимальному кредитному рейтингу оцениваемой облигации; **И**
 - 4) аналог является другим выпуском того же эмитента, что и оцениваемая облигация, а в случае отсутствия - эмитент аналога относится к тому же агрегированному сектору экономики.

Активно-торгуемые аналоги облигаций группы (а) и (б) выбираются из числа рублёвых бумаг Уровня 1, торгуемых на ПАО «Московская биржа»; активно-торгуемые аналоги облигаций группы (в) выбираются из числа бумаг уровня 1, торгуемых на внебиржевой рынке в той же валюте.

Для целей оценки используется минимальный рейтинг выпуска или эмитента, или поручителя (указано в порядке убывания приоритетности) от трех рейтинговых международных агентств. В случае отсутствия рейтингов выпуска / эмитента / поручителя от международных агентств, допускается использование рейтинга от АКРА, Эксперт РА – для этих целей используется таблица соответствий рейтинговых шкал данных агентств международным (таблица приводится в Приложении 4.2 Регламента).

Минимальный рейтинг выпуска, превышающий минимальный суверенный рейтинг на дату оценки, корректируется до уровня суверенного.

В случае если невозможно выбрать ни одного аналога, по которому дюрация аналогов не удовлетворяет обозначенному выше условию (2), допускается выбор аналогов с произвольной дюрацией, при условии, что средняя дюрация (либо средневзвешенная дюрация по заданным весам (см. Регламент) множества облигаций, выбранных в качестве аналогов, удовлетворяет условию (2).

В случае если невозможно выбрать ни одного аналога по причине отзыва рейтинга оцениваемого выпуска (эмитента / поручителя) - единственный рейтинг выпуска / эмитента / поручителя отозван, выбор аналогов осуществляется исходя из минимального рейтинга на дату, предшествующую дате отзыва рейтинга, при выполнении следующих условий:

- 1) $LB(d+) \leq WA(d+) \leq LO(d+)$; И
- 2) Разница значений $WA(d+) - Ц(CC)(d-) \leq 10\%$;

где:

$WA(d+)$ – средневзвешенная цена для даты $d+$, равной или следующей за датой отзыва рейтинга, но предшествующей или равной дате оценки;¹

$Ц(CC)(d-)$ - цена, использованная для расчета справедливой стоимости на дату $d-$, предшествующую дате отзыва рейтинга.

В случае невыполнения данных условий справедливая стоимость оцениваемого выпуска определяется путем умножения цены $WA(d+)$ на корректирующий коэффициент k .

Корректирующий коэффициент определяется по формуле:

$$k=(1+\beta \cdot r_m),$$

где:

r_m – доходность выбранного индекса за период между датой $d+$ и датой оценки, величина вычисляется как

$$r_m=I(d)/I(d+)-1;$$

¹ В качестве даты $d+$ используется дата отзыва рейтинга для облигации, если условия $LB(d+) \leq WA(d+) \leq LO(d+)$ для даты отзыва рейтинга не выполняются, в противном случае – дата оценки. В качестве даты $d-$ используется дата отзыва рейтинга для облигации, если условия $LB(d+) \leq WA(d+) \leq LO(d+)$ для каждой даты отзыва рейтинга не выполняются, в противном случае – дата оценки.

АО «НПФ «ВТБ Ренессанс Фонд»
Горчаковская Париса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО «СДК Гарант»
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

beta – мера чувствительности изменения цены оцениваемой бумаги к изменению значения индекса (определяется за последние 90 календарных дней до даты оценки; торговые дни, для которых Средневзвешенная цена по оцениваемому активу отсутствовала - игнорируются для целей расчета).

Для целей оценки облигаций группы (а) и (б) посредством корректирующих коэффициентов используется индекс MICEXCBITR (<https://www.moex.com/ru/index/MICEXCBITR>).

Для целей оценки облигаций группы (в) посредством корректирующих коэффициентов в качестве индекса используется наиболее близкий, в терминах дюрации, выпуск суверенных бумаг (либо, в случае его отсутствия, корпоративный выпуск («страна риска» которого соответствует «стране риска» оцениваемой облигаций) с минимальным рейтингом на уровне суверенного), валюта которого соответствует валюте оцениваемой облигации (далее, выпуск-бенчмарк).

Под «наиболее близким, в терминах дюрации» понимается нахождение такого выпуска-бенчмарка, среди возможных, для которого $abs(dur(\text{оцениваемой бумаги}) - dur(\text{выпуска-бенчмарка}))$ – минимально.

В случае наличия нескольких выпусков Управляющая компания письменно сообщает Специализированному депозитарию и Фонду выбранный для оценки выпуск бумаг.

Для целей настоящей методики выделяются следующие агрегированные сектора: финансовый сектор, сектор региональных и муниципальных выпусков; корпоративный сектор; сектор государственных ценных бумаг.

Информация о списке выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно предоставляется Фонду и Специализированному Депозитарию Фонда управляющей компанией Фонда.

Модель оценки справедливой стоимости облигации, относимой к Уровню 2, описывается в Регламенте.

В дату оферты, в случае отсутствия дефолта эмитента, облигация данного эмитента оценивается исходя из цены оферты.

Акции.

Акции, не удовлетворяющие критериям активного рынка, а в равной степени и акции, по которым отсутствуют цены, применяемые для целей оценки СС ценных бумаг, отнесенных к уровню 1, автоматически относятся к Уровню 2.

Цена для целей оценки СС определяется путем умножения оценки СС на предыдущий торговый день на корректирующий коэффициент. Корректирующий коэффициент определяется по формуле:

$$k=(1+beta*rm*risk),$$

где:

rm – доходность выбранного индекса за период между текущей датой и датой предыдущей оценки; для данных расчетов применяется индекс полной доходности (учитывает начисленные дивиденды по корзине входящих в него бумаг) наиболее предпочтительного рынка. Величина вычисляется как $rm=I(t)/I(t-1)-1$ для периода расчета в один день.

beta – мера чувствительности изменения цены оцениваемой бумаги к изменению значения

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

индекса (за последние 63 торговых дня);
risk – коэффициент специфического риска оцениваемой ценной бумаги; значение данного коэффициента устанавливается на уровне 1.3 для $rm < 0$ и 0.7 для $rm > 0$.
Данный метод оценки применяется в течении не более 19 торговых дней.

Оценка по данным 3-го уровня

3.3.1 Акции

Акции, по которым отсутствуют цены, применяемые для целей оценки СС в течение предыдущих 20 торговых дней и более, а также акции, для которых основным рынком является внебиржевой рынок, автоматически относятся к Уровню 3. Цена для целей оценки СС определяется на основе отчета независимого оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.

3.3.2 Облигации

Порядок расчета цены для ценных бумаг Уровня 3 полностью соответствует порядку расчета цены для ценных бумаг Уровня 2 (приведен в разделе 3 Регламента)).

Ниже перечислены основные признаки принадлежности выпуска к уровню 3, при условии, что данный выпуск не относится к Уровню 1 на дату оценки:

- выпуск относится к ипотечным ценным бумагам - в качестве основного субъективного параметра выступает величина CPR (conditional prepayment rate) бумаги;
- выпуск, кредитной рейтинг, которого (применяемый для целей оценки) ниже минимального кредитного рейтинга используемых аналогов на 2 (две) или более кредитные ступени и в процессе оценки выпуска используется выпуски-аналоги других агрегированных секторов;
- выпуск, для которого премия за специфический риск не может быть оценена на основе исторических данных по выпуску (порядок расчета специфической премии за риск приведен в разделе 3.2 Регламента);
- выпуск, для которого величина купона / номинала не фиксирована (зависит от какого-либо рыночного индикатора / макропараметра).

Оценка долевых бумаг при банкротстве эмитента

В том случае если эмитент долевых ценных бумаг был объявлен банкротом, справедливая стоимость всех выпусков долевых ценных бумаг такого эмитента признается равной 0 (Ноль) с даты официального опубликования решения о банкротстве эмитента.

Оценка дефолтных долговых ценных бумаг

В случае неисполнения эмитентом обязательства по погашению основного долга по ценной бумаге в дату погашения, по истечении 10 дней с момента окончания срока исполнения указанного обязательства справедливая стоимость всех долговых ценных бумаг данного эмитента, за исключением реструктуризированных ценных бумаг, принимается равной нулю.

В случае неисполнения эмитентом обязательства по погашению купонных выплат и/или по погашению оферты, по истечении 10 дней с момента окончания срока исполнения указанного обязательства справедливая стоимость всех долговых ценных бумаг данного эмитента

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

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.

В порядке, описанном в предыдущем параграфе, определяется также стоимость дефолтных реструктуризированных бумаг.

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 суммы основного долга, купонного дохода или суммы частичного погашения, по истечении 10 дней с момента окончания срока исполнения указанного обязательства, признается равной нулю.

Оценка нового выпуска долговых ценных бумаг, полученных в результате конвертации

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг нового выпуска, включенных в состав активов Фонда/его Управляющей компании 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/его Управляющей компании в результате конвертации в них долговых ценных бумаг, принадлежащих Фонду/его Управляющей компании, 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.

Оценка нового выпуска долевых ценных бумаг, полученных в результате конвертации

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

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, включенных в состав активов Фонда/его Управляющей компании в результате конвертации в них долевых ценных бумаг, принадлежащих Фонду/его Управляющей компании, 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

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

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/его Управляющей компании в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, признается равной нулю.

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

Оценка дополнительных выпусков ценных бумаг

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения путем конвертации в них конвертируемых долговых ценных бумаг, принадлежащих Фонду, признается равной справедливой стоимости долговых ценных бумаг выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным.

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения этих ценных бумаг путем распределения среди акционеров или путем конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости долевых ценных бумаг выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным.

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в эти ценные бумаги долевых ценных бумаг, принадлежащих Фонду, при реорганизации в форме присоединения, признается равной справедливой стоимости долевых ценных бумаг выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным.

5. Признание и оценка дебиторской задолженности и предоплат

5.1. Признание дебиторской задолженности и предоплат

(a) Общие положения

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

Ниже описан порядок признания некоторых других видов дебиторской задолженности.

(b) Дивиденды

Дебиторская задолженность по дивидендам к получению по ценным бумагам российских эмитентов признается в наиболее поздний день: день закрытия реестра под выплату дивидендов; или

- день определения размера дивиденда, приходящегося на одну акцию; или
- день раскрытия информации о применении показателей Д1, Д2 на сайте эмитента/депозитария

в сумме, равной произведению количества акций, по которым Фонд/его Управляющая компания имеет право на получение дивидендов на величину объявленных дивидендов на одну

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

акцию.

Дебиторская задолженность по дивидендам к получению по ценным бумагам иностранных эмитентов признается в дату, начиная с которой совершение сделки на бирже не приводит к попаданию в реестр акционеров, в сумме, равной произведению количества акций, по которым Фонд/его Управляющая компания имеет право на получение дивидендов, на величину объявленных дивидендов на одну акцию.

(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/его Управляющей компании 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/его Управляющей компании.

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/его Управляющей компании признается в момент исполнения Фондом/его Управляющей компанией 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/его Управляющей компании в пользу соответствующих контрагентов.

(е) 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 10 дней с момента окончания срока исполнения указанного обязательства, признается равной нулю.

исключения контрагента из реестра ЕГРЮЛ.

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

Дебиторская задолженность по налогам не дисконтируется и признается в сумме, равной сумме переплаты по налогу. Прекращение признания данной дебиторской задолженности происходит в момент поступления в состав активов Фонда/его Управляющей компании денежных средств или иного имущественного эквивалента в счет погашения указанной задолженности.

(f) Прекращение признания дебиторской задолженности и предоплат

Признание дебиторской задолженности и предоплат Фонда/его Управляющей компании прекращается в случае:

исполнения обязательства должником;

передачи соответствующего права Фондом/его Управляющей компанией 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

Справедливая стоимость дебиторской задолженности срок погашения до 1 (одного) года равна полной сумме обязательств должника.

Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности, срок погашения которой более 1 (одного) года определяется с применением метода дисконтирования (путем расчета приведенной стоимости будущих денежных потоков).

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

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

PV – справедливая стоимость дебиторской задолженности;

N - количество денежных потоков до даты погашения, начиная с даты определения справедливой стоимости;

P_n - сумма n-ого денежного потока;

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

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

r - ставка дисконтирования в процентах годовых.

Денежные потоки рассчитываются в соответствии с условиями договора. График денежных потоков корректируется в случае внесения изменений в договор, а также в случае частичного досрочного погашения задолженности.

Предусмотренные договором потоки денежных средств дисконтируются по рыночной ставке для таких условных потоков денежных средств. В качестве рыночной ставки принимается:

В качестве рыночной процентной ставки в данном случае принимается следующая ставка:

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

$$r_{\text{рын.}} = \begin{cases} r_{\text{ср.рын.}} + (K C_{\text{д.о.}} - K C_{\text{ср.}}), & \text{для задолженности в рублях} \\ r_{\text{ср.рын.}}, & \text{для задолженности в долларах США и Евро,} \end{cases}$$

где:

$r_{\text{ср.р.рын.}}$ – средневзвешенная процентная ставка, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ за месяц наиболее близкий к дате оценки, по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям, в той же валюте, что и оцениваемая дебиторская задолженность, со сроком предоставления, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемой задолженности,

$K C_{\text{д.о.}}$ – ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки,

$K C_{\text{ср.}}$ – средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка $r_{\text{ср.р.рын.}}$.

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

$$K C_{\text{ср.}} = \frac{\sum_i K C_i * T_i}{T},$$

где:

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

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

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

Развернутая шкала
<ul style="list-style-type: none"> ▪ до 30 дней, кроме до востребования ▪ от 1 года до 3 лет; свыше 3 лет

В случае просрочки исполнения обязательства должником по дебиторской задолженности, сумма денежного потока, определенная в соответствии с условиями договора, дата которого равна или менее даты определения справедливой стоимости, корректируется путем умножения на коэффициент, значение которого определяется исходя из следующих данных.

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

6. Признание и оценка кредиторской задолженности

6.1. Признание кредиторской задолженности

Кредиторская задолженность признается в момент, когда у Фонда/его Управляющей компании в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации или договором

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

возникает обязательство по передаче имущества или выплате денежных средств контрагенту.

Незавершенные расчеты

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

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

Прекращение признания кредиторской задолженности

Признание кредиторской задолженности и полученных предоплат прекращается в случае:

- исполнения обязательства Фондом/его Управляющей компанией;
- 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 1 (одного) года, оценивается в номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате Фондом/его Управляющей компанией.

Кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания превышал 1 (один) год, оценивается по приведенной к дате оценки стоимости платежа, рассчитанной с использованием рыночной процентной ставки $r_{р.р.н.}$.

В качестве рыночной процентной ставки в данном случае принимается следующая ставка:

$$r_{\text{рын.}} = \begin{cases} r_{\text{ср.рын.}} + (K C_{\text{д.о.}} - K C_{\text{ср.}}), & \text{для задолженности в рублях} \\ r_{\text{ср.рын.}}, & \text{для задолженности в долларах США и Евро,} \end{cases}$$

где:

$r_{\text{ср.р.р.н.}}$ – средневзвешенная процентная ставка, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ за месяц наиболее близкий к дате оценки, по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям, в той же валюте, что и оцениваемая кредиторская задолженность, со сроком предоставления, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемой задолженности,

$K C_{\text{д.о.}}$ – ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки,

$K C_{\text{ср.}}$ – средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка $r_{\text{ср.р.р.н.}}$.

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

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

$$K C_{c.p.} = \frac{\sum_i K C_i * T_i}{T},$$

где:

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

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

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

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. Определение рублевого эквивалента справедливой стоимости, определенной в валюте

Справедливая стоимость активов и обязательств, определенная в валюте, отличной от российского рубля подлежит пересчету в рубли по официальному курсу, установленному Банком России на дату оценки. В том случае, если официальный курс валюты Банком не установлен, для пересчета в рубли используется кросс курс, определяемый следующим образом:

$$\text{Кросс курс} = \text{CUR/USD} * \text{USD/RUR},$$

где

USD/RUR – официальный курс Доллара США, установленный Банком России на дату оценки

CUR/USD – курс валюты, в которой выражена справедливая стоимость, к Доллару США, полученный по данным информационного агентства Блумберг (Bloomberg).

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

1. Процесс сверки в отношении пенсионных накоплений Фонда

Сверка пенсионных накоплений Фонда, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений, 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

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

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.

По итогам сверки данных Расчета РСА, Расчета СЧА Специализированный депозитарий и Управляющая компания могут подписывать Протокол сверки рыночной стоимости активов и стоимости чистых активов по форме, установленной 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. В случае обнаружения ошибки в Протоколе указывается конкретная позиция, по которой было обнаружено расхождение.

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)).

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;
- сверку порядка конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту.

После устранения выявленной причины расхождений в расчете стоимости чистых активов Фонд, Управляющая компания и Специализированный депозитарий повторно осуществляют действия, предусмотренные в пунктах 1 и/или 2 настоящего раздела Правил.

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

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

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 может не производиться. 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.

Генеральный директор
АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд

Л.А. Горчаковская

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

**РЕГЛАМЕНТ РАСЧЕТА СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЛИГАЦИИ,
ОТНЕСЕННОЙ К УРОВНЯМ 2 И 3**

СОДЕРЖАНИЕ

1 ЦЕЛЬ

2 ОСНОВНЫЕ МЕТРИКИ

2.1 ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

2.2 ВЗАИМОСВЯЗЬ ЦЕНЫ, ДОХОДНОСТИ К ПОГАШЕНИЮ И КРЕДИТНОГО СПРЕДА ОБЛИГАЦИИ

2.3 ДЮРАЦИЯ ОБЛИГАЦИИ

2.4 КРИВАЯ БЕЗРИСКОВЫХ ДОХОДНОСТЕЙ (СТАВОК)

3 ПОРЯДОК РАСЧЕТА СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЛИГАЦИИ

3.1 ПОЛУЧЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЛИГАЦИИ

3.2 ОСОБЕННОСТИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ ПРЕМИИ ПРИ РАСЧЕТЕ СПРЕДА
ОЦЕНИВАЕМОЙ ОБЛИГАЦИИ

4 ПРИЛОЖЕНИЕ

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

1 ЦЕЛЬ

Настоящий документ регламентирует процедуру расчета справедливой стоимости облигации, отнесенной к Уровню 2 или 3, в случаях отсутствия цены НРД (либо `px_last` источника BVAL для облигаций группы (б) и (в)).

2 ОСНОВНЫЕ МЕТРИКИ

2.1 ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

В соответствии с основными принципами МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», справедливая стоимость представляет собой сумму, на которую может быть обменена облигация в ходе текущей операции между заинтересованными сторонами, кроме случаев вынужденной продажи. Наилучшим подтверждением справедливой стоимости является котировка облигации на активном рынке.

Для целей данного регламента, справедливой стоимостью определяется в соответствии со следующими уровнями иерархии:

Уровень 1: Справедливая стоимость облигаций основана на нескорректированных рыночных котировках, взятых с активного рынка.

Уровень 2: Справедливая стоимость облигаций определяется путем построения модели, использующей в качестве входящих параметров только рыночные котировки аналогичных облигаций, в отношении которых существует активный рынок.

Уровень 3: Справедливая стоимость облигаций определяется путем построения модели, использующей в качестве входящих параметров: а) рыночные котировки аналогичных облигаций, в отношении которых существует активный рынок, а также б) суждения оценивающего в отношении отдельных параметров облигации, ненаблюдаемых на рынке.

Используемые термины и определения:

Под Методикой здесь и далее понимается документ «Методика определения справедливой стоимости ценных бумаг АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд в целях ведения бухгалтерского учета по Отраслевым стандартам бухгалтерского учета».

Активный рынок для облигации – организованный рынок торговли данной облигацией, удовлетворяющий критериям пункта 2.3 Методики.

Облигация-аналог – облигация, удовлетворяющая критериям пункта 3.2.1 Методики.

Модель облигации – математическая конструкция, позволяющая на основе ряда входящих параметров рассчитать справедливую стоимость облигации (получить *net* цену, в процентах от номинала).

2.2 ВЗАИМОСВЯЗЬ ЦЕНЫ, ДОХОДНОСТИ К ПОГАШЕНИЮ И КРЕДИТНОГО СПРЕДА ОБЛИГАЦИИ

Взаимосвязь цены облигации с доходностью – к – погашению определяется следующей формулой:

$$P + A = \sum_i \frac{CF_i}{(1 + ytm)^{t_i}}, \quad (1)$$

где:

P – рыночная (средневзвешенная) цена облигации, выраженная в валюте номинала облигации;

A – накопленный купонный доход (НКД) облигации, выраженный в валюте номинала облигации;

i – порядковый номер денежного потока;

CF_i – i -й денежный поток по облигации - включает купонные, амортизационные платежи, погашение остаточной номинальной стоимости (в валюте номинала облигации);

t_i – срок до даты i -го денежного потока в годах, $t_i = T_i / 365$, T_i - число дней, от даты анализа до даты i -го денежного потока (365 дней используется в качестве базы, если иное не оговорено заранее);

ym – доходность-к-погашению облигации.

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

В случае наличия у облигации встроенных опционов:

- 1) При опционе put для подсчета используются только денежные потоки до ближайшей put-даты; номинал облигации на данную дату корректируется следующим образом:

$$Nom_{adj} = Nom * P_{put},$$

где P_{put} - цена выкупа в для данной put-даты, в процентах от номинала;

- 2) При опционе call для расчетов используется сценарный подход:
 - а) определяются сценарии денежных потоков (каждый сценарий – это множество CF_i, падающих в интервал от даты оценки до очередной call-даты (сценарий для каждой call-даты); отдельно рассматривается сценарий с денежными потоками до даты погашения);
 - б) в отношении каждого сценария применяется формула (1);
 - в) из полученного в (б) множества цен / доходностей к погашению выбирается цена / доходность на ближайшую call дату, для которой рыночная цена (либо расчетная цена, если входящим параметром является доходность) больше цены выкупа для данной call-даты.;
- 3) При наличии смешанного случая (call- и put-даты) для расчетов также используется сценарный подход: а) строятся сценарии денежных потоков для каждой call-даты (стоящей до ближайшей put-даты) и отдельно сценарий для ближайшей put-даты;
б) далее, выбирается цена / доходность ближайшей даты оферты с учетом выполнения условия пункта 2 (в)

Для облигаций с ипотечным покрытием денежный поток определяется исходя из величины CPR и состоит из самого купонного платежа CP и амортизации номинала (Nsp+Npp).

Величина очередного купонного платежа CP определяется как:

$$CP = C * T * curr_F,$$

где:

C – купон для данного купонного периода, в % годовых, установленный в соответствие с эмиссионными документами;

T – длительность данного купонного периода: для полугодовых купонов устанавливается равным 1/2, для квартальных купонов 1/4 и т.д;

curr_F – номинал облигации на начало данного купонного периода, определяемая как величина номинала на начало прошлого купонного периода за минусом величин Nsp и Npp, выплаченных в прошлом купонном периоде.

Величина общего аннуитетного платежа для данного купонного периода определяется как:

$$A = (C * T * (1 + C * T)^N * curr_F) / ((1 + C * T)^N - 1),$$

где N – число оставшихся купонных периодов.

Величина планового погашения номинала:

$$Nsp = A - CP.$$

Величина частично-досрочного погашения номинала:

$$Npp = (curr_F - Nsp) * (1 - (1 - CPR)^T).$$

В качестве величины CPR берется последнее доступное значение средней ставки досрочного погашения (CPR) по оцениваемому выпуску, доступное в разделе аналитических материалов ДОМ.РФ:

<https://xn--d1aqf.xn--p1ai/about/analytcs/icb-analytcs/>

В случае отсутствия информации о величине CPR для оцениваемого выпуска используется последнее доступное усредненное значения средней ставки досрочного погашения (CPR) по всем ипотечным выпускам, приведенным в разделе аналитических материалов ДОМ.РФ.

Для облигаций, величина номинала и/либо купона которых привязана к какому-либо рыночному индикатору / макропараметру, величина купона / номинала определяется в соответствие с эмиссионными документами при использовании прогнозных значений рыночного индикатора / макропараметра для каждого купонного периода.

Прогнозные значения используемых индикаторов / макропараметров берутся в порядке приоритета:

1. из Макропрогноза Банка ВТБ;
2. публично доступных материалов ЦБ РФ.

Данные прогнозные значения обновляются на ежемесячной основе и предоставляются в Специализированный депозитарий. До момента очередного обновления применяются текущие прогнозные значения.

Величина доходности-к-погашению определяется как сумма ставки соответствующей срочности с безрисковой кривой (валюта которой соответствует валюте номинала облигации) и кредитного спреда. Зная наперед величину ставки безрисковой кривой, взаимосвязь цены облигации и ее кредитного спреда однозначно определяется

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

следующей формулой:

$$P + A = \sum_i \frac{CF_i}{(1 + Y_B + s)^{t_i}}, \quad (2)$$

где:

s – величина i -спреда облигации;

Y_B – ставка соответствующей срочности (соответствует дюрации облигации) с безрисковой кривой.

Если для каждого i -го денежный поток использовать отдельную ставку (срочность которой, равна срочности CF_i) с безрисковой кривой, то формула (2) изменяется следующим образом:

$$P + A = \sum_i \frac{CF_i}{(1 + Y_B(t_i) + z)^{t_i}}, \quad (3)$$

где:

z – величина z -спреда облигации;

$Y_B(t_i)$ – ставка соответствующей срочности (t_i) с безрисковой кривой.

2.3 ДЮРАЦИЯ ОБЛИГАЦИИ

Под дюрацией облигации понимается взвешенный по приведенной (дисконтированной) стоимости денежных потоков срок до погашения облигации. Дюрация определяется следующим образом:

$$D = \frac{\sum_i \frac{CF_i}{(1 + ytm)^{t_i}} t_i}{P + A}, \quad (4)$$

Измеряется данная величина в годах с двумя знаками после запятой. Источником информации является дюрация по данным биржи в днях, пересчитанная в годы (в качестве базы расчета используется 365 дней).

Под модифицированной дюрацией понимается мера чувствительности цены облигации к изменению процентных ставок. Модифицированная дюрация определяется по следующей формуле:

$$D_{\text{mod}} = \frac{D}{(1 + ytm)} \quad (5)$$

Измеряется данная величина в годах с двумя знаками после запятой. Источником информации является дюрация по данным биржи в днях, пересчитанная в годы (в качестве базы расчета используется 365 дней)

2.4 КРИВАЯ БЕЗРИСКОВЫХ ДОХОДНОСТЕЙ (СТАВОК)

Под кривой безрисковых доходностей понимается множество процентных ставок, в определенной валюте, упорядоченных по сроку действия (срочности). Инвестирование под ставку с данной кривой обеспечивает гарантированную (безрисковую) доходность в конце срока действия данной ставки.

В целях данного регламента определяются следующие кривые:

- Кривая (безрисковых) доходностей ОФЗ. Данная кривая строится на основе доходностей-к-погашению облигаций ОФЗ и используется для целей оценки рублевых облигаций.
- Кривая (безрисковых) доходностей в валюте номинала оцениваемой облигации (прочие кривые).

2.4.1 Построение (безрисковых) доходностей ОФЗ

В соответствии с разделом 4.1 «Методики определения кривой бескупонной доходности государственных облигаций (облигации федеральных займов)» (раскрывается <http://moex.com/a3644>),

Кривая представляется (в форме непрерывно начисляемой процентной ставки) параметрической моделью Нельсона-Сигеля с добавлением корректирующих членов:

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

$$R(t) = \beta_0 + (\beta_1 + \beta_2) \frac{\tau}{t} \left[1 - \exp\left(-\frac{t}{\tau}\right) \right] - \beta_2 \exp\left(-\frac{t}{\tau}\right) + \sum_{i=1}^9 g_i \exp\left(-\frac{(t-a_i)^2}{b_i^2}\right), \quad (6)$$

где срок t отсчитывается от даты исполнения и выражается в годах,

$R(t)$ - в базисных пунктах.

Фиксированные параметры равны:

$$a_1 = 0, \quad a_2 = 0.6, \quad a_{i+1} = a_i + a_2 k^{i-1}, \quad i = 2, \dots, 8,$$

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

где $k = 1.6$.

2.4.2 Построение кривой (безрисковых) доходностей в валюте номинала облигации

Для еврооблигаций, номинированных в валюте, отличной от рубля, используется кривая, построенная на основе доходностей суверенных облигаций, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемых еврооблигаций.

В качестве базы расчета выбираются все активно-торгуемые выпуски суверенных облигаций в валюте номинала оцениваемой облигации срочностью 3 года и выше.

Дополнительно, к исходному множеству доходностей-к-погашению по суверенным еврооблигациям добавляются синтетические суверенные доходности срочностью 0.01, 0.08, 0.17, 0.25, 0.5, 1, 2 каждая из которых получается как

$$\text{base_rate}(t) + \text{country cds}(t),$$

для каждой срочности t .

В качестве ставок $\text{base_rate}(t)$ для кривой в USD используются: US0001W Index, US0001M Index, US0002M Index, US0003M Index, USSWAP1 Curncy, USSWAP2 Curncy.

В качестве ставок $\text{base_rate}(t)$ для кривой в EUR используются: EUR001W INDEX, EUR001M INDEX, EUR002M Index, EUR003M Index, EUSA1 Curncy, EUSA2 Curncy.

В качестве ставок $\text{cds}(t)$ используются cds «страны риска».

Источником данных индексов является информационная система Bloomberg.

Кривая безрисковых доходностей представляется кусочно-линейной функцией, где искомая безрисковая ставка получается как

$$R(tx) = r_t + (r_{t+1} - r_t) * w \quad (7)$$

где

tx – требуемая срочность, $t < tx < t+1$;

$w = [tx - t] / [(t+1) - t]$;

r_{t+1} – безрисковая доходность (точка с кривой) срочностью $t+1$.

3 ПОРЯДОК РАСЧЕТА СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЛИГАЦИИ

Ниже приводятся основные этапы расчета СС облигации:

- 1) Для каждого купона вычисляется безрисковая ставка дисконтирования, (исходя из формы параметрической модели, выбранной кривой и модельных параметров на дату оценки для каждой срочности $t(i)$) вычисляется $R(t(i))$ (см раздел 2.4 настоящего Регламента, формула (6) или (7));

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

- 2) Вычисляется величина усредненного кредитного спреда (с округлением до целых чисел), average i-spread (рассчитывается как среднеарифметическая величина), по выбранным выпускам-аналогам (в случае, если простое среднее дюрации аналогов отклоняется от дюрации оцениваемой бумаги на величину большую чем 3/12 года, рекомендуется использовать средневзвешенное значение спредов облигаций-аналогов; процедура расчета весов для выбранных аналогов приведена в Приложении в п. 4.1 настоящих Правил).
Порядок расчета:
 - а) для цены (WAPrice / px_last) каждого аналога и соответствующей ей величины доходности-к погашению (utm, источник: итоги торгов ММВБ либо Bloomberg) вычисляется величина i-спреда, как: $utm - R(t)$;
 - б) полученные в (а) величины усредняются (либо взвешиваются на вес каждого аналога) с целью получения average i-spread;
 Для государственных ценных бумаг Российской Федерации кредитный спред принимается равным 0 ноль).
- 3) Вычисляется приведенная стоимость каждого будущего платежа оцениваемой облигации (без округления) на дату оценки путем его дисконтирования по ставке равной сумме безрисковой ставке дисконтирования для данной срочности и величины спреда из пункта (2), для вычисления приведенной стоимости используется формула (1), раздел 2.2 настоящего Регламента;
- 4) Сумма приведенных будущих платежей (используется формула (1), раздел 2.2 настоящего Регламента) есть «грязная» цена gross price – в валюте номинала облигации; вычитая сумму накопленного купонного дохода, получаем «чистую» цену (net price) в валюте номинала;
- 5) «Чистая» цена, в %, получается делением «чистой» цены в валюте номинала на текущий номинал облигации.

3.1 ПОЛУЧЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЛИГАЦИИ

Итоговая цена (net price, %) рассчитывается по формуле (3). Вместо величины z-спреда в формуле используется average i-spread; считается, что данная погрешность допустима в расчетах и не приводит к существенным искажениям финальной модельной цены.

$$P + A = \sum_i \frac{CF_i}{(1 + Y_B(t_i) + avg_i_spread)^{t_i}}$$

Данная формула является модификацией формулы (3).

3.2 ОСОБЕННОСТИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ ПРЕМИИ ПРИ РАСЧЕТЕ СПРЕДА ОЦЕНИВАЕМОЙ ОБЛИГАЦИИ

В целях данного регламента под дополнительной премией понимается величина, в б.п., добавляемая к усредненному значению спреда аналогов (average i-spread), при расчете справедливой стоимости облигации.

Дополнительная премия состоит из премии за специфический риск.

Если получена цена, удовлетворяющая интервалу цен между BID и OFFER на дату оценки, и, при этом, величина bid-offer спреда на дату оценки не превышает 10%, премия за специфический риск не применяется.

В остальных случаях необходимо оценить дополнительную риск-премию, отражающую специфический кредитный риск выпуска относительно активно-торгуемых аналогов – премию за специфический риск.

Для этих целей:

1. выбирается ближайшая дата, когда по оцениваемой бумаге была активная торговля и цена оценки попадает в интервал между bid и offer;
2. находится доходность к погашению по данной бумаге на данную дату. Подтверждением того, что бумага активно-торговалась на выбранную дату выступает количество совершенных сделок (7 и более) и «проторговавшийся» в данный день объем 300 тыс руб;
3. Далее, для той же даты вычисляется доходность к погашению по подобраннным аналогам. Разница между спредом оцениваемого выпуска и average i-spread, по выбранным выпускам-аналогам будет равна дополнительной премии за специфический риск (см раздел 3 настоящего Регламента).
4. Величина премии за специфический риск уменьшается пропорционально уменьшению срочности

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

оцениваемой бумаги. Корректировка производится следующим образом: величина спреда за специфический риск умножается на коэффициент $k = \frac{[\text{дюрация оцениваемой бумаги на дату оценки}] / [\text{значение дюрации выпуска на дату определения премии}]}{[\text{дюрация оцениваемой бумаги на дату оценки}] \leq [\text{значение дюрации выпуска на дату определения премии}]}$; в остальных случаях $k=1.0$.

4 ПРИЛОЖЕНИЕ

4.1 ПОРЯДОК РАСЧЕТА ВЕСОВ ДЛЯ ВЫБРАННЫХ АНАЛОГОВ ОЦЕНИВАЕМОЙ ОБЛИГАЦИИ

Данная процедура необходима в случае, если значение простой средней дюрации выбранных аналогов отличается от значения дюрации оцениваемой облигации на величину большую, чем 3/12 года.

Предполагается, что существует хотя бы одна сравнимая бумага как с дюрацией ниже дюрации оцениваемой бумаги, так и с дюрацией выше оцениваемой бумаги. Иначе берется только самая близкая по дюрации сравнимая бумага.

Ниже приводятся основные этапы процесса подбора весов для выпусков-аналогов:

- 1) Рассчитываем отклонение $\sigma_i = d_i - d_0$ дюрации каждого аналога i от дюрации оцениваемой бумаги.
- 2) Для каждого аналога рассчитываем коэффициент отклонения:

$$k_i = \frac{e^{-1,5\sigma_i^2}}{e^{-\sigma_i^2} + 1}$$

- 3) Считаем сумму отклонений умноженных на коэффициенты отклонений отдельно для аналогов с дюрацией ниже оцениваемой бумаги и для аналогов с дюрацией выше оцениваемой бумаги:

$$S^- = \sum (\sigma_i k_i), \quad \text{для } \sigma_i < 0$$

$$S^+ = \sum (\sigma_i k_i), \quad \text{для } \sigma_i \geq 0$$

- 4) Рассчитываем отношение этих сумм:

$$R = -\frac{S^+}{S^-}$$

- 5) Нормируем коэффициенты для положительных отклонений:

$$k_i^* = \begin{cases} \frac{k_i}{R}, & \text{если } \sigma_i \geq 0 \\ k_i, & \text{если } \sigma_i < 0 \end{cases}$$

- 6) Нормируем коэффициенты для получения финальных весов:

$$w_i^* = \frac{k_i^*}{\sum k_i^*}$$

4.2 ТАБЛИЦА СООТВЕСТВИЙ ШКАЛ РАЗЛИЧНЫХ РЕЙТИНГОВЫХ АГЕНТСТВ

Для целей оценки используется минимальный рейтинг выпуска или эмитента, или поручителя (указано в порядке убывания приоритетности) от трех рейтинговых международных агентств. В случае отсутствия рейтингов выпуска / эмитента / поручителя от международных агентств, допускается использование рейтинга от АКРА, Эксперт РА – для этих целей используется таблица соответствий рейтинговых шкал данных агентств международным (источник http://www.cbr.ru/Content/Document/File/31934/20171206_st_sc.pdf).

№ группы	Standard & Poor's	Moody's Investors Service	Fitch Ratings	Эксперт РА	АКРА
1	BBB- и выше	Baa3 и выше	BBB- и выше	ruAAA	AAA (RU)
2	BB+	Ba1	BB+	ruAA+, ruAA	AA+(RU), AA(RU)
3	BB	Ba2	BB	ruAA-, ruA+	AA-(RU), A+(RU)
4	BB-	Ba3	BB-	ruA, ruA-	A(RU), A-(RU)

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

5	B+	B1	B+	ruBBB+, ruBBB	BBB+(RU), BBB (RU)
6	B	B2	B	ruBBB-, ruBB+	BBB-(RU), BB+(RU)
7	B-	B3	B-	ruBB	BB(RU)
8	CCC-C	Саа-С	CCC-C	ruBB- и ниже	BB-(RU) и ниже
9	Нет рейтинга	Нет рейтинга	Нет рейтинга	Нет рейтинга	Нет рейтинга
10	D	D	D	ruD	D(RU)

4.3 ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ИНДЕКСОВ И КЛЮЧЕВЫХ СТАВОК

Индексы фондовых бирж:

1. S&P/ASX-200 (Австралия)
2. ATX (Австрия)
3. BEL20 (Бельгия)
4. Ibovespa (Бразилия)
5. Budapest SE (Венгрия)
6. FTSE 100 (Великобритания)
7. Hang Seng (Гонконг)
8. DAX (Германия)
9. OMX Copenhagen 20 (Дания)
10. TA 25 (Израиль)
11. BSE Sensex (Индия)
12. ISEQ 20 (Ирландия)
13. ICEX (Исландия)
14. IBEX 35 (Испания)
15. FTSE MIB (Италия)
16. S&P/TSX (Канада)
17. SSE Composite Index (Китай)
18. LuxX Index (Люксембург)
19. IPC (Мексика)
20. AEX Index (Нидерланды)
21. DJ New Zealand (Новая Зеландия)
22. OBX (Норвегия)
23. WIG (Польша)

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09

24. PSI 20 (Португалия)
25. ММВБ (Россия)
26. РТС (Россия)
27. SAX (Словакия)
28. Blue-Chip SVITOP (Словения)
29. Dow Jones (США)
30. S&P 500 (США)
31. BIST 100 (Турция)
32. OMX Helsinki 25 (Финляндия)
33. CAC 40 (Франция)
34. PX Index (Чешская республика)
35. IPSA (Чили)
36. SMI (Швейцария)
37. OMXS30 (Швеция)
38. Tallinn SE General (Эстония)
39. FTSE/JSE Top40 (ЮАР)
40. KOSPI (Южная Корея)
41. Nikkei 225 (Япония)

Основные ключевые ставки:

1. Ключевая ставка ЦБ РФ (RREFKANN Index)
2. Ключевая ставка Федеральной резервной системы США (FDTR Index / FDTRFTRL Index)
3. Ключевая ставка Еврозоны (EURR002W Index)
4. Ключевая ставка Великобритании (UKBRBASE Index)

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
22.05.2018 10:41:27

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
22.05.2018 12:59:09