

НЕГОСУДАРСТВЕННЫЙ ПЕНСИОННЫЙ ФОНД
«ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ»
(АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО)

Правила
расчёта текущей стоимости и стоимости чистых активов, в которые
инвестированы средства пенсионных накоплений, расчёта
стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных
резервов, и совокупной стоимости пенсионных резервов

Согласованы
«___» _____ 2021 года

Утверждены
«19» апреля 2021 года
Приказом №П202104191

ООО «СДК «Гарант»

Президент
Зверев Ю. А.

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

Москва, 2021 год

СОДЕРЖАНИЕ

№	Название раздела	стр.
1	Общие положения	3
2	Признание, прекращение признания и оценка денежных средств	17
3	Признание, прекращение признания и расчёт стоимости депозитов	19
4	Признание, прекращение признания и расчёт стоимости ценных бумаг	26
5	Признание, прекращение признания и расчёт справедливой стоимости недвижимости	53
6	Признание, прекращение признания и расчёт стоимости дебиторской задолженности	55
7	Признание, прекращение признания и оценка договора аренды, по которому Фонд является арендатором	62
8	Признание, прекращение признания и оценка при предоставлении актива в аренду	67
9	Признание, прекращение признания и расчёт стоимости кредиторской задолженности	71
10	Приложение 1 – Порядок расчёта денежных потоков облигации с неопределённым купоном в будущем в случае отсутствия цены 1 уровня	73
11	Приложение 2 – Порядок оценки кредитных убытков в целях формирования резерва под обесценение и корректировки стоимости актива	85
12	Приложение 3 – Акт перерасчёта стоимости	96
13	Приложение 4 – Методика присвоения внутренних рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям	98
14	Приложение 5 – Перечень индексов, используемых в целях определения справедливой стоимости ценных бумаг	119

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

15	Приложение 6 – Используемые методики Ценового центра НКО АО НРД	120
16	Приложение 7 – Порядок расчёта кредитного спреда для долговых инструментов	122

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1. Термины и определения

1.1.1. Термины и определения, используемые в Правилах, имеют следующие значения:

«НКО АО НРД» – Небанковская кредитная организация акционерное общество «Национальный расчётный депозитарий».

«Нормативно-правовые акты» – Федеральные законы, нормативные акты Банка России, указы Президента Российской Федерации, Постановления Правительства Российской Федерации, акты министерств и иных федеральных органов государственной власти, базовые и внутренние стандарты саморегулируемой организации в сфере финансового рынка, членом которой является Фонд.

«Правила», «Правила определения стоимости чистых активов» – Правила расчёта текущей стоимости и стоимости чистых активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений, расчёта стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупной стоимости пенсионных резервов.

«Расчётная дата» – Дата, по состоянию на которую осуществляются расчёты в соответствии с Правилами.

«СС» – Справедливая стоимость, определенная 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.

«СЧА» – Стоимость чистых активов.

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

«Указание № 4954-У» – Указание Банка России «О порядке расчёта текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчёта стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда» № 4954-У от 31.10.2018.

«Фонд» – Негосударственный пенсионный фонд «Профессиональный» (Акционерное общество).

1.1.2. В случае противоречия значений терминов и определений, установленных Правилами, значениям терминов и определений, установленных Нормативно-правовыми актами, применяются значения, установленные соответствующими Нормативно-правовыми актами.

1.2. Общие положения о правилах определения стоимости чистых активов

1.2.1. Правила устанавливают порядок и сроки расчёта Фондом, его управляющими компаниями и специализированным депозитарием Фонда:

- текущей стоимости активов стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления Фонда;
- стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления Фонда;
- текущей стоимости активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении;
- стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении;
- стоимости активов, составляющих пенсионные резервы Фонда;
- совокупной стоимости пенсионных резервов Фонда.

1.2.2. Учитывая, что в соответствии с инвестиционной стратегией Фонда пенсионные резервы и пенсионные накопления не размещаются в ипотечные сертификаты участия, производные финансовые

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

инструменты, на неснижаемый остаток на расчётном счёте, критерии признания и прекращения признания, а также методы определения стоимости указанных активов Правилами не устанавливаются.

1.2.3. В случае, если Советом директоров Фонда будет принято решение о возможности приобретения активов, порядок определения стоимости которых не установлен настоящими правилами, Президент Фонда обеспечивает внесение соответствующих изменений в Правила до приобретения таких активов.

1.3. Порядок разработки и утверждения Правил

1.3.1. Правила подлежат применению с 01 мая 2021 года.

1.3.2. Ответственность за разработку и согласование Правил, изменений и дополнений в них несёт Главный бухгалтер Фонда.

1.3.3. Правила (изменения и дополнения в них) утверждаются Президентом Фонда при условии их согласования Специализированным депозитарием, Бухгалтерией, Службой внутреннего контроля Фонда.

1.3.4. Изменения и дополнения в Правила, утверждённые Фондом, не могут быть внесены (за исключением случаев невозможности расчёта стоимости чистых активов) в период с даты принятия решения о реорганизации или ликвидации Фонда и до даты завершения соответствующих процедур.

1.3.5. Правила определения стоимости чистых активов (изменения и дополнения в них) представляются Фондом в уведомительном порядке в Банк России в форме электронного документа посредством использования личного кабинета в порядке, предусмотренном Указанием Банка России от 3 ноября 2017 года № 4600-У «О порядке

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

взаимодействия Банка России с кредитными организациями, некредитными финансовыми организациями и другими участниками информационного обмена при использовании ими информационных ресурсов Банка России, в том числе личного кабинета» в течение **двух рабочих дней** с даты их утверждения и согласования со специализированным депозитарием путём направления электронного документа, подписанного усиленной квалифицированной электронной подписью, по телекоммуникационным каналам связи, в том числе через информационно-телекоммуникационную сеть «Интернет». К изменениям и дополнениям в Правила определения стоимости чистых активов прилагается пояснение причин внесения этих изменений и дополнений.

1.3.6. При внесении изменений Фонд раскрывает изменения, вносимые во внутренний документ, а также Правила со всеми внесёнными в них изменениями на своём сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» не позднее пяти рабочих дней до даты начала применения с внесёнными изменениями.

1.3.7. Фонд хранит данные, подтверждающие расчёты величин, осуществлённые в соответствии с Правилами, не менее трёх лет с даты указанных расчётов.

1.4. Контроль за соответствием Правил установленным требованиям

1.4.1. Правила должны соответствовать требованиям Нормативно-правовых актов, в том числе требованиям Указания № 4954-У.

1.4.2. Методы определения справедливой стоимости активов и величины обязательств, указанные в Правилах, не должны отличаться от использованных при составлении бухгалтерской (финансовой) отчётности Фонда.

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

1.4.3. Методы определения стоимости активов, входящих одновременно в состав пенсионных накоплений и пенсионных резервов фонда, не должны отличаться.

1.4.4. Главный бухгалтер Фонда несёт ответственность за соответствие Правил требованиям нормативно-правовых актов, а также за осуществление Фондом расчёта стоимости активов в соответствии с установленными требованиями.

1.4.5. Главный бухгалтер Фонда **ежеквартально** в срок до конца месяца, следующего за последним месяцем отчётного квартала, предоставляет Президенту Фонда и Руководителю службы внутреннего контроля отчёт о необходимости внесения изменений и дополнений в Правила определения стоимости чистых активов.

1.4.6. Служба внутреннего контроля осуществляет проверку соответствия Правил требованиям Нормативно-правовых актов, а также проверку соответствия расчёта Фондом стоимости активов установленным требованиям.

1.5. Раскрытие информации

1.5.1. Правила определения стоимости чистых активов раскрываются Фондом на своём сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» одновременно с направлением их в Банк России.

1.5.2. Изменения и дополнения, вносимые в Правила, раскрываются Фондом на своём сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» не позднее **пяти рабочих дней до даты начала** применения Правил с внесёнными изменениями и дополнениями.

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

1.5.3. Ответственность за исполнение требования о раскрытии Правил (изменений и дополнений в них) возлагается на Главного бухгалтера Фонда.

1.5.4. Президент Фонда обеспечивает доступность на сайте Фонда Правил определения стоимости чистых активов, действовавших в течение **трёх последних календарных лет**, все изменения и дополнения, внесённые в них за **три последних** календарных года.

1.5.5. Служба внутреннего контроля осуществляет проверку исполнения Фондом требований к раскрытию информации.

1.6. Общие положения об определении стоимости чистых активов

1.6.1. Текущая стоимость активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений, рассчитывается исходя из составляющих инвестиционный портфель стоимости денежных средств на счетах и депозитах в кредитных организациях, стоимости ценных бумаг, а также стоимости дебиторской задолженности.

1.6.2. Стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления Фонда, рассчитывается как разница между текущей стоимостью активов, составляющих пенсионные накопления Фонда, 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, составляющих пенсионные накопления Фонда.

1.6.3. Управляющая компания, осуществляющая инвестирование средств пенсионных накоплений, должна рассчитывать стоимость чистых

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении, как разницу между текущей стоимостью активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении (далее – стоимость активов, находящихся в доверительном управлении), 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, находящихся в доверительном управлении.

1.6.4. Стоимость активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, рассчитывается как сумма их стоимостей, определённой по каждому инвестиционному портфелю с учётом портфеля Фонда.

1.6.5. Совокупная стоимость пенсионных резервов Фонда рассчитывается как разница между стоимостью активов, составляющих пенсионные резервы фонда, 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 стоимости пенсионных резервов.

1.6.6. Текущая стоимость активов, составляющих пенсионные накопления Фонда, стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления Фонда, текущая стоимость активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении, стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении, стоимость активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, совокупная стоимость пенсионных резервов рассчитываются по

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

состоянию на **конец каждого рабочего** дня, каждого дня, в котором совершались операции с активами, составляющими пенсионные накопления или пенсионные резервы, если такой день не является рабочим, а также по состоянию **на конец нерабочего дня**, если на этот день приходится окончание отчётного месяца.

1.6.7. Расчёты осуществляются Бухгалтерией Фонда не позднее **рабочего дня, следующего за расчётной датой**.

1.6.8. Расчёты осуществляются в рублях с точностью не меньшей, чем до **двух знаков после запятой**, с применением правил математического округления.

1.6.9. Расчёты осуществляются по формам, предусмотренными Регламентом специализированного депозитария.

1.6.10. Фонд (управляющая компания) должен (должна) принимать активы, составляющие пенсионные накопления Фонда (активы, находящиеся в доверительном управлении), активы, составляющие пенсионные резервы Фонда (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»**), к расчёту стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления Фонда, стоимости чистых активов, находящихся в доверительном управлении, и совокупной стоимости пенсионных резервов Фонда (далее при совместном упоминании – **«стоимость чистых активов»**) в случае их признания в соответствии с Международными стандартами финансовой отчётности, введёнными в действие на территории Российской Федерации в соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

от 25 февраля 2011 года № 107 «Об утверждении Положения о признании Международных стандартов финансовой отчётности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчётности для применения на территории Российской Федерации» (далее – **«Международные стандарты финансовой отчётности»**).

1.6.11. Фонд (управляющая компания) должен (должна) рассчитывать текущую стоимость и стоимость активов (далее при совместном упоминании – **«стоимость активов»**) и величину обязательств в соответствии с Международными стандартами финансовой отчётности.

1.6.12. Если цена, используемая для оценки справедливой стоимости, имеет более двух знаков после запятой, такая цена используется в расчётах без округления. Результат расчёта справедливой стоимости округляется до двух знаков после запятой (без учёта партий приобретения по ценным бумагам). Округление производится с использованием программы Microsoft Excel с помощью функции ОКРУГЛ() до необходимого количества десятичных разрядов:

$$СС = \text{ОКРУГЛ}(\text{цена} * \text{общее количество актива}; 2),$$

где:

цена – цена, используемая для оценки справедливой стоимости;

общее количество актива – количество актива в штуках;

2 – округление полученной суммы, два знака после запятой.

1.6.13. 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.

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

1.6.14. Стоимость актива рассчитывается на основании доступного на момент расчёта стоимости чистых активов отчёта оценщика с датой оценки, наиболее близкой к дате расчёта стоимости актива.

1.6.15. Данные, подтверждающие расчёты величин (в том числе полном объёме копии отчётов оценщиков), произведённые в соответствии с Правилами, хранятся не менее **трёх лет** с даты соответствующего расчёта.

1.6.16. В случаях изменения данных, на основании которых была рассчитана стоимость активов и стоимость чистых активов, указанные показатели подлежат перерасчёту.

1.6.17. Перерасчёт не производится в случае, когда отклонение использованной в расчёте стоимости активов (обязательств), указанных в п. 1.2.1 Правил, 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.

1.6.18. Стоимость чистых активов Фонда определяется по состоянию на 23:59:59 Московского времени даты, за которую рассчитывается СЧА.

1.6.19. Если дата определения СЧА является неторговым днём на торговых площадках, данные которых используются на основании п. 4.2 Правил, то Фонд вправе при расчёте СЧА использовать данные за наиболее поздний торговый день на указанных торговых площадках, предшествующий дате расчёта, в т.ч. в рамках анализа критериев признания рынка активным или неактивным.

1.7. Порядок конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в рубли

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

1.7.1. Стоимость активов и обязательств, определённая в валюте, отличной от российского рубля подлежит пересчёту в рубли по официальному курсу, установленному Банком России на дату оценки.

1.7.2. В том случае, если официальный курс валюты Банком не установлен, для пересчёта в рубли используется кросс-курс, определяемый следующим образом:

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

где:

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

CUR/USD – курс валюты, в которой выражена стоимость, к Доллару США, по данным информационного агентства Томсон Рейтерс, публикуемый Банком России на дату оценки.

1.8. Перечень активов, подлежащих оценке оценщиком, и периодичность проведения такой оценки

1.8.1. Недвижимое имущество, в которое размещены средства пенсионных резервов Фонда, подлежит обязательной оценке оценщиком **не реже одного раза в шесть месяцев.**

1.8.2. В случаях, предусмотренных Правилами, оценка оценщиком **не реже одного раза в шесть месяцев** может также осуществляться в отношении ценных бумаг, по которым невозможно определить справедливую стоимость иным способом.

1.8.3. По решению Фонда стоимость актива может рассчитываться на основании отчёта оценщика, утверждённого Советом директоров Фонда, если такой отчёт составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

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.

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

1.8.5. При определении СС облигаций оценщиком, стоимость облигации устанавливается без учёта НКД.

1.8.6. В отчёте оценщика должно быть указание на то, что такой отчёт может быть использован для целей определения справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчётности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

1.8.7. Копии отчётов оценщиков, использованных в течение последних трёх лет при расчёте стоимости чистых активов, не позднее **трёх рабочих дней** с даты использования в полном объёме раскрываются на сайте фонда в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

1.9. Сверка расчётов со специализированным депозитарием

1.9.1. Сверка расчётов со специализированным депозитарием осуществляется Фондом и управляющими компаниями Фонда по

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

формам, предусмотренным специализированным депозитарием, в следующие сроки:

– текущая стоимость активов, составляющих пенсионные накопления Фонда, сверяется в сроки, установленные Регламентом специализированного депозитария.

– стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления Фонда, сверяется в сроки, установленные Регламентом специализированного депозитария.

– текущая стоимость активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении, сверяется в сроки, установленные Регламентом специализированного депозитария.

– стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении, сверяется в сроки, установленные Регламентом специализированного депозитария.

– стоимость активов, составляющих пенсионные резервы Фонда, сверяется в сроки, установленные Регламентом специализированного депозитария.

– совокупная стоимость пенсионных резервов Фонда сверяется в сроки, установленные Регламентом специализированного депозитария.

1.9.2. Правильность определения расчётов подтверждается ответом специализированного депозитария об успешном проведении сверки с управляющей компанией.

1.9.3. По итогам сверки данных специализированный депозитарий и управляющая компания могут подписывать Протокол сверки стоимости активов и стоимости чистых активов по форме, установленной специализированным депозитарием.

1.9.4. В случае обнаружения ошибки, в протоколе указывается конкретная позиция, по которой было обнаружено расхождение.

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

1.10. Порядок урегулирования разногласий между Фондом, управляющей компанией и специализированным депозитарием при расчёте стоимости чистых активов

1.10.1. При выявлении расхождений по составу активов при расчёте стоимости чистых активов Фонд, управляющая компания и специализированный Депозитарий осуществляют сверку активов и обязательств, по которым выявлены расхождения, на предмет правильности их учёта в соответствии с критериями их признания (прекращения признания).

1.10.2. При обнаружении расхождений по стоимости активов при расчёте 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, её источников и порядка их выбора;

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

1.10.3. После устранения выявленной причины расхождений в расчёте стоимости чистых активов Фонд, управляющая компания и специализированный депозитарий повторно осуществляют сверку расчётов.

1.10.4. При невозможности устранить выявленные расхождения в расчёте, факт обнаружения расхождений и их причины фиксируются сторонами в протоколе расхождений. Протокол расхождений составляется в **трёх** экземплярах – для Фонда, управляющей компании и Специализированного депозитария.

1.11. Выявление ошибки в расчёте

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

1.11.1. В случае получения новой информации/выявления ошибки по составу и стоимости активов и обязательств при расчёте стоимости чистых активов, влекущих изменение стоимости активов/обязательств, сторона, выявившая ошибку, не позднее 5 (пяти) рабочих дней с даты указанного события оформляет Акт перерасчёта стоимости по форме, предусмотренной Приложением 3, и направляет его другим сторонам. Фонд, Управляющая компания и Специализированный депозитарий проводят соответствующую процедуру корректировки и при необходимости осуществляют перерасчёт СЧА за все дни, в которые изменился расчёт стоимости.

1.11.2. В случае, если на дату, по состоянию на которую выявлена ошибка, отклонение стоимости актива (обязательства), использованной в расчёте, указанном в п. 1.2.1 Правил, составляет менее, чем 0,1% корректной общей суммы расчёта, и отклонение суммы расчёта на этот момент расчёта составляет менее 0,1% корректной суммы соответствующего расчёта (далее именуются – отклонения), производится проверка, не привела ли выявленная ошибка к отклонениям, составляющим 0,1% и более от корректной суммы расчёта, в последующих датах.

1.11.3. Если рассчитанные отклонения в каждую из дат составили менее 0,1% расчёт, указанный в п. 1.2.1 Правил, повторно не производится. Фонд/управляющая компания и специализированный депозитарий принимают все необходимые меры для предотвращения повторения ошибки в будущем.

1.11.4. В случае, когда в какую-либо из дат оба отклонения или одно из них составляет 0,1% и более корректной суммы расчёта, Фонд/управляющая компания и специализированный депозитарий осуществляют повторно соответствующий расчёт, указанный в п. 1.2.1 Правил, за весь период, начиная с даты допущения ошибки.

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

1.11.5. При необходимости Фонд/управляющая компания и специализированный депозитарий вносят исправления в регистры учёта. Все исправления вносятся в регистры учёта на дату корректировки стоимости активов (обязательств).

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

2. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

2.1. Критерии признания и прекращения признания денежных средств

2.1.1. Денежные средства на расчётных счетах в кредитных организациях признаются в качестве актива в дату зачисления денежных средств на соответствующий банковский счёт на основании выписки с указанного счёта.

2.1.2. Денежные средства, перечисленные на брокерский счёт, в отношении которого на дату оценки не получен отчёт брокера, подтверждающий их получение брокером, а также средства, перечисленные на другой расчётный счёт Фонда/его Управляющей компании, в отношении которых на дату оценки не получена выписка из кредитной организации, подтверждающая зачисление денежных средств на указанный расчётный счёт, признаются в качестве переводов в пути и оцениваются как денежные средства в сумме перечисленных средств.

2.1.3. Прекращение признания денежных средств в качестве актива 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).

2.2. Источники данных для оценки стоимости денежных средств

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

2.2.1. Денежные средства оцениваются по амортизированной стоимости. Как актив, не содержащий существенного компонента финансирования (не предполагающий отсрочку платежа на срок свыше 1 года), денежные средства оцениваются в сумме остатка по данным выписок по указанным счетам.

2.2.2. Стоимость денежных средств в случае наличия признаков обесценения определяется с учётом резерва под обесценение в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

3. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И РАСЧЁТ СТОИМОСТИ ДЕПОЗИТОВ

3.1. Критерии признания и прекращения признания депозитов

3.1.1. Датой признания депозита в качестве актива является:

- дата зачисления денежной суммы на депозитный счёт, открытый в целях размещения денежных активов Фонда/его Управляющей компании в кредитной организации;
- дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора уступки.

3.1.2. Датой прекращения признания депозита в качестве актива является:

- дата возврата кредитной организацией денежных средств на расчётный счёт Фонда/его Управляющей компании;
- дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора уступки;
- 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);
- дата принятия Банком России решения об отзыве лицензии кредитной организации на официальном сайте Банка России (денежные средства по депозиту признаются в активе «прочая дебиторская задолженность»).

3.2. Источники данных для расчёта стоимости депозитов

3.2.1. Источники данных для расчёта стоимости депозитов:

- договор депозитного вклада;
- подтверждение к рамочному договору о размещении депозитов;

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

– банковская выписка о зачислении денежных средств на депозитный счёт;

– справка от кредитной организации о сумме начисленных процентов на конкретную дату, полученная по запросу Фонда/его Управляющей компании;

– иные документы, предоставленные кредитной организацией и подтверждающие наличие денежных средств Фонда/его Управляющей компании на депозитном счёте и (или) сумму начисленных процентов на указанные средства.

3.3. Порядок признания процентной ставки по депозиту рыночной

3.3.1. На дату первоначального признания производится проверка соответствия процентной ставки по депозиту, определённой в договоре банковского вклада, рыночным условиям.

3.3.2. Процентная ставка по депозиту в рублях признается рыночной, если выполнено условие:

$$r_{\text{оц.ср.рын.}} * (1 - KV) \leq r_{\text{деп}} \leq r_{\text{оц.ср.рын.}} * (1 + KV),$$

где:

$r_{\text{деп}}$ – ставка по депозиту в процентах;

KV – коэффициент волатильности рыночной ставки на горизонте 3 месяцев, определяемый по формуле:

$$KV = \frac{\max r_{\text{ср.рын.}} - \min r_{\text{ср.рын.}}}{\min r_{\text{ср.рын.}}},$$

где:

$\max r_{\text{ср.рын.}}$ – максимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций, размещённых в 30-ти крупнейших банках, в рублях, публикуемая на официальном сайте Банка России (ссылка:

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

https://cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/) по депозитам со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчётную дату до погашения оцениваемого депозита;

$minr_{\text{ср.рын.}}$ – минимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций, размещённых в 30-ти крупнейших банках, в рублях, публикуемая на официальном сайте Банка России по депозитам со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчётную дату до погашения оцениваемого депозита;

$r_{\text{оц.ср.рын.}}$ – оценка средневзвешенной рыночной процентной ставки, определенная по формуле:

$$r_{\text{оц.ср.рын.}} = r_{\text{ср.рын.}} + (KC_{\text{д.о.}} - KC_{\text{ср.}}),$$

где:

$r_{\text{ср.рын.}}$ – средневзвешенная процентная ставка по привлечённым кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций, размещённых в 30-ти крупнейших банках, в рублях, публикуемая на официальном сайте Банка России, за месяц, наиболее близкий к дате оценки, по депозитам со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчётную дату до погашения оцениваемого депозита.

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

$KC_{\text{ср.}}$ – 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:

$$KC_{\text{ср.}} = \frac{\sum_i KC_i * T_i}{T},$$

где:

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

KC_i – ключевая ставка ЦБ РФ, действовавшая в i -ом периоде календарного месяца;

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

T_i – количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка KC_i

Процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро признается рыночной, если выполнено условие:

$$r_{\text{ср.рын.}} * (1 - KV) \leq r_{\text{деп}} \leq r_{\text{ср.рын.}} * (1 + KV),$$

где:

KV – коэффициент волатильности рыночной ставки на горизонте 3 месяцев, определяемый по соответствующим средневзвешенным ставкам $r_{\text{ср.рын.}}$, аналогично определению коэффициента волатильности по рублёвым ставкам;

$r_{\text{деп}}$ – ставка по депозиту в процентах;

$r_{\text{ср.рын.}}$ – средневзвешенная процентная ставка по привлечённым кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций, размещённых в 30-ти крупнейших банках, в валюте, соответствующей валюте депозита, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, за месяц, наиболее близкий к дате оценки, по депозитам со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчётную дату до погашения оцениваемого депозита.

3.4. Оценка стоимости, критерии выбора способов и моделей оценки стоимости депозитов

3.4.1. На дату размещения денежных средств по договору банковского вклада депозиты оцениваются по справедливой стоимости. Справедливая стоимость депозита определяется как номинальная стоимость депозита (сумма денежных средств, находящихся на депозитном счёте), если процентная ставка по договору признана рыночной в порядке, предусмотренном п. 3.3.2. В случае, если процентная ставка по договору банковского вклада признана нерыночной, для определения справедливой стоимости применяется рыночная процентная ставка ($r_{\text{оц.ср.рын.}}$ – для вкладов в рублях, $r_{\text{ср.рын.}}$ – для вкладов в долларах или евро).

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

3.4.2. Денежные средства, выданные (размещённые) по договору займа или по договору банковского вклада, учитываются после первоначального признания по амортизированной стоимости.

Под амортизированной стоимостью понимается величина, в которой денежные средства, выданные (размещённые) по договору банковского вклада, оцениваются при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, уменьшенная или увеличенная на сумму накопленной с использованием метода эффективной ставки процента (далее – ЭСП) амортизации разницы между первоначальной стоимостью и суммой погашения «при наступлении срока погашения», а также за вычетом суммы созданного резерва под обесценение.

Амортизированная стоимость депозита рассчитывается отдельно по каждому депозиту по формуле:

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

где:

ДП - сумма j -го денежного потока;

ЭСП - ЭСП, в процентах годовых;

k - количество денежных потоков с даты определения амортизированной стоимости с применением метода ЭСП до момента прекращения признания (даты погашения) финансового инструмента;

t - частное от деления количества дней от плановой даты погашения сумм основного долга/ плановой даты окончания купонного (процентного) периода до расчётной даты на количество дней в году, принятое за 365;

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

3.4.3. К договорам банковского вклада, срок действия которых менее одного года (включительно) при их первоначальном признании, включая банковские вклады, дата погашения которых приходится на другой отчётный год, дисконтирование (метод ЭСП) не применяется в случае, если ставка по договору признана рыночной.

Не применяется метод ЭСП к договорам банковского вклада, имеющим срок погашения «до востребования».

При расчёте ЭСП используются ожидаемые денежные потоки и ожидаемый срок обращения денежных средств, предусмотренные договором банковского вклада. В случаях, когда не представляется возможным произвести надёжную оценку ожидаемых денежных потоков или ожидаемого срока обращения денежных средств, либо ожидаемые денежные потоки или ожидаемый срок обращения совпадает с денежными потоками или сроком обращения по указанным договорам, используются предусмотренные договором банковского вклада денежные потоки и срок обращения.

При расчёте ЭСП учитываются за период действия договора все процентные и прочие доходы и прочие расходы (затраты по сделке), полученные (уплаченные) по договору банковского вклада, составляющие неотъемлемую часть расчёта ЭСП.

ЭСП определяется отдельно по каждому депозиту на дату его первоначального признания по формуле:

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

где:

ДП_i - сумма *i*-го денежного потока;

ЭСП - ЭСП, в процентах годовых;

d_i - плановая дата погашения суммы основного долга/ плановая дата окончания *i*-го купонного (процентного) периода;

d₀ - дата начального денежного потока;

n - количество денежных потоков.

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

При первоначальном признании договора банковского вклада определяется, является ли процентная ставка по договору ставкой, соответствующей рыночным условиям в соответствии с порядком, предусмотренным п. 3.3.2. В случае признания ставки по указанному договору нерыночной, к нему применяется рыночная процентная ставка в качестве ЭСП и пересчитывается его амортизированная стоимость с применением метода ЭСП.

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

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

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

3.5. Корректировка стоимости депозитов при возникновении признаков обесценения

3.5.1. При возникновении события, ведущего к обесценению, стоимость денежных средств по договорам банковского вклада определяется с учётом резерва под обесценение в соответствии с Приложением 2.

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

4. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И РАСЧЁТ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

4.1. Критерии признания и прекращения признания ценных бумаг

4.1.1. Моментом первоначального признания ценной бумаги является момент перехода к Фонду прав собственности на ценную бумагу, определяемый в соответствии со статьёй 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), является основанием для первоначального признания ценных бумаг в случае, если это влечёт переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой. Операциями, совершаемыми на возвратной основе, не влекущими за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой, в целях данных Правил понимаются: договоры типа РЕПО и обратного РЕПО, если цена обратной покупки является фиксированной или равна цене продажи плюс сумма, соответствующая процентному доходу.

4.1.2. Прекращение признания ценной бумаги происходит:

- в дату передачи Фондом/его Управляющей компанией прав собственности на ценную бумагу другому лицу;
- в дату погашения ценной бумаги;
- при ликвидации эмитента;
- при невозможности реализации прав, закреплённых ценной бумагой.

4.1.3. 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 влечёт переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой. При несовпадении даты перехода прав собственности на

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

ценные бумаги, определённой 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.

4.1.4. 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.

4.1.5. Договор на приобретение признается активом (дебиторской задолженностью), а договор на реализацию признается обязательством (кредиторской задолженностью), 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 договора = СС ценных бумаг – Стоимость бумаг, зафиксированная в договоре

4.1.6. Договор на приобретение признается обязательством (кредиторской задолженностью), а договор на реализацию признается активом (дебиторской задолженностью), 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 договора = Стоимость бумаг, зафиксированная в договоре – СС ценных бумаг

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

4.1.7. Величина накопленного купонного дохода по ценным бумагам на дату оценки актива (обязательства) оценивается в сумме, исчисленной исходя из ставки купонного дохода, установленной в решении о выпуске (дополнительном выпуске) или проспекте эмиссионных ценных бумаг до момента их выплаты.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключённых на условиях Т+, (за исключением биржевых операций в режиме безадресных торгов) при наличии признаков обесценения определяется с учётом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

4.1.8. Дебиторская задолженность (предварительные затраты) по уплате комиссии брокера и биржи, возникшая в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключённых на условиях Т+, признается в дату удержания комиссии по неисполненной сделке и оценивается:

- менее одного года, в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА;
- с отсрочкой платежа на срок свыше 1 года по амортизированной стоимости.

4.2. Источники данных для расчёта стоимости ценных бумаг

4.2.1. Доступными торговыми площадками в целях определения справедливой стоимости ценных бумаг, допущенных к торгам на российских торговых площадках, является торговая площадка Публичное акционерное общество «Московская Биржа» (ПАО «Московская Биржа»).

4.2.2. Если ценная бумага допущена к торгам на ПАО «Московская биржа», то ПАО «Московская биржа» является основным рынком для этой ценной бумаги.

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

4.2.3. При определении справедливой стоимости имеющихся в портфеле Фонда/его Управляющей компании ценных бумаг, обращающихся на ПАО «Московская Биржа», используются данные, раскрываемые ПАО «Московская Биржа».

4.2.4. В том случае если ценная бумага не допущена к торгам на ПАО «Московская Биржа», основным рынком в отношении данной ценной бумаги признается внебиржевой рынок, даже в отсутствие информации об объеме торгов на нем.

4.2.5. Основным рынком для инвестиционных паев открытых, интервальных и закрытых паевых инвестиционных фондов, не допущенных к торгам, являются сделки по приобретению и погашению инвестиционных паев у управляющей компании соответствующего паевого инвестиционного фонда.

4.3. Критерии активного рынка для ценных бумаг

4.3.1. Активный рынок представляет собой рынок, на котором операции совершаются на регулярной основе, и информация о текущих ценах активного рынка является общедоступной.

4.3.2. Неактивный рынок представляет собой рынок, характерными особенностями которого являются совершение операций на нерегулярной основе, т.е. существенное по сравнению с периодом, когда рынок признавался активным, снижение объемов и уровня активности по операциям с финансовыми инструментами.

4.3.3. Для целей Правил рынок является активным в случае наличия цены, используемой для оценки, и если для данной ценной бумаги выполнены одновременно следующие условия:

- Совокупный объем сделок на дату оценки больше нуля;
- Количество сделок за последние **10** торговых дней **10** и более;

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

– Совокупный объём сделок за последние **10** торговых дней превысил **500 000 руб.**

При проверке условий активности для ПАО «Московская биржа» используются данные основного режима торгов.

В случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА, анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках.

При этом учитываются и анализируются существенные наблюдаемые события в отношении эмитента или рынка в целом, которые произошли с момента последнего торгового дня и которые могли бы повлечь изменение оценки:

1) в случае наличия признаков обесценения стоимость определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 2;

2) в случае изменения ключевой ставки расчёт стоимости осуществляется на основе цены на дату оценки, рассчитанной НКО АО НРД по Методике НРД, база данных «Ценовой центр НРД» (далее – «**Методика НРД**»¹) любым доступным методом расчёта, а в случае её отсутствия на дату оценки – на основе экспертного суждения Фонда по модели корректировки цены предыдущего торгового дня.

Источником информации является сайт Банка России и Лента новостей.

В случае, если на дату определения СЧА неторговый день был на одной или нескольких доступных и наблюдаемых биржевых площадках, анализируются данные тех доступных и наблюдаемых биржевых площадок, на которых осуществлялись торги на дату определения СЧА.

4.4. Общие положения о расчёте стоимости облигаций

4.4.1. Стоимость ценных бумаг определяется по справедливой стоимости, поскольку все бумаги классифицируются в категорию ценных

¹ Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утверждённым 01.12.2017 и позднее. Приоритет отдаётся последней утверждённой методике в рамках каждого вида ценных бумаг.

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

4.4.2. Единицей учёта облигаций является одна облигация.

4.4.3. Справедливая стоимость облигаций определяется с учётом накопленного купонного дохода.

4.4.4. Суммы накопленных купонных доходов по облигациям 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.

В случае, если эмиссионными документами не установлены ставки купонного дохода и/или номинала, либо установлены не все ставки, то для определения будущих потоков при необходимости применяется методика в соответствии с Приложением 1.

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг дополнительного выпуска, включённых в состав активов Фонда/его Управляющей компании в результате размещения путём 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, если по такому выпуску определяется активный рынок. В ином случае справедливая стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска определяется в общем порядке.

4.4.5. В случае опубликования в соответствии с законодательством Российской Федерации сведений о признании эмитента облигаций банкротом стоимость облигаций такого эмитента с даты опубликования указанных сведений признается равной **нулю**.

4.4.6. В случае неисполнения эмитентом облигации обязательств по погашению основного долга, купонных выплат и/или по погашению

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

оферты, по истечении **семи дней** с момента окончания срока исполнения указанного обязательства, справедливая стоимость всех долговых ценных бумаг данного эмитента рассчитывается согласно следующим правилам:

– если основной рынок данной облигации является **активным**, то справедливая стоимость облигации определяется согласно правилам оценки долговой ценной бумаги на таком рынке;

– если основной рынок данной облигации **не является активным**, то справедливая стоимость облигации оценивается с учётом корректировки, предусмотренной Приложением 2.

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

Справедливой стоимостью ценных бумаг, приобретённых на этапе размещения, является цена размещения. С даты, в которую впервые был выполнен критерий активности рынка для вновь размещённой ценной бумаги, справедливая стоимость определяется в общем порядке. При отсутствии указанных цен в течение 10 рабочих дней с даты приобретения ценных бумаг на этапе размещения (включительно) применяется цена размещения, скорректированная пропорционально на изменение ключевой ставки Банка России за период с даты размещения до даты оценки. Начиная с 11-го дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.

4.5. Оценка справедливой стоимости облигаций, имеющих активный биржевой рынок

4.5.1. Облигации, **для которых биржевой рынок является активным**, оцениваются с использованием средневзвешенной цены на

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

момент окончания торговой сессии, рассчитанной биржей на расчётную дату (или в последний ближайший торговый день, если расчётная дата является не торговым днём) при условии, что данная цена находится в пределах спреда между ценой продавца и ценой покупателя (для ПАО «Московская биржа» – HIGH BID и LOW OFFER).

4.5.2. В случае отсутствия цен на дату оценки справедливая стоимость определяется в порядке, предусмотренном для оценки ценных бумаг, не имеющих активного рынка.

4.6. Оценка облигаций, не имеющих активного биржевого рынка

4.6.1. Для оценки справедливой стоимости облигаций, **не имеющих активного рынка**, используется цена, рассчитанная НКО АО НРД по методике НРД на дату определения СЧА (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днём и цена для этого дня не рассчитывалась) (в целях расчёта справедливой стоимости используется Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, согласованная ЭС ЦЦ НРД – протокол от 05.06.2019, утверждённая Пред. Правления НРД – приказ от 27.06.2019, и позднее) при условии, что данная цена находится в пределах спреда между ценой продавца и ценой покупателя (для ПАО «Московская биржа» – HIGH BID и LOW OFFER). Условие про нахождение цены в пределах спреда применяется в случае возможности определения такого спреда в отношении ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости.

При оценке долговых ценных бумаг в качестве справедливой стоимости используется цена, основанная на следующих методах:

- метод 1 или метод 2 используемых методик Ценового центра НКО АО НРД (Приложение 6);
- иных методах оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО 13.

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

4.6.2. В случае одновременного раскрытия цен НРД, рассчитанных по двум методам, но по цене с наивысшей точностью не выполняется тестирование на корректность (цена находится не в пределах спреда цен спроса и предложения), то используется цена, определенная по второму методу при условии подтверждения её корректности.

4.6.3. В случае отсутствия в качестве справедливой стоимости по методам НРД, указанным в п. 4.6.1 Правил, справедливая стоимость долговых ценных бумаг определяется как приведённая к дате оценки стоимость денежных потоков по облигации до момента погашения, рассчитанная с использованием расчётной ставки дисконтирования (r), за минусом НКД на дату оценки (в соответствии с п. 4.6.8. – 4.6.13.) при условии, что данная стоимость находится в пределах спреда между ценой продавца и ценой покупателя (для ПАО «Московская биржа» – HIGH BID и LOW OFFER). Условие про нахождение цены в пределах спреда применяется в случае возможности определения такого спреда в отношении ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости.

Данный расчёт применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение **не более 10 (десяти) торговых дней**.

4.6.4. В случае отсутствия цены более 10 (десяти) торговых дней подряд или невозможности выбора аналогов по п. 4.6.7-4.6.14, используется цена, определённая на основании отчёта оценщика, составленного не ранее **6 месяцев** до расчётной даты.

4.6.5. В случае отсутствия отчёта оценщика справедливая стоимость долговых ценных бумаг может быть определена на основании методов оценки НРД на дату определения СЧА (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днём и цена для этого дня не рассчитывалась), отвечающих критериям исходных данных 3-го уровня в соответствии с МСФО 13, в том числе, но не ограничиваясь, на основании метода факторного разложения (далее – «**Цена НРД3**»).

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днём) на основном рынке есть информация о цене продавца и цене покупателя (для ПАО «Московская биржа» – HIGH BID и LOW OFFER), и Цена НРДЗ входит в спред между ценой продавца и ценой покупателя (для ПАО «Московская биржа» – HIGH BID и LOW OFFER), то в качестве справедливой стоимости принимается Цена НРДЗ.

Если Цена НРДЗ не попадает в указанный спред, то в качестве справедливой стоимости принимается значение цены продавца или цены покупателя (для ПАО «Московская биржа» – HIGH BID и LOW OFFER) в зависимости от того, какая из границ спреда находится ближе к Цене НРДЗ при отсутствии экспертного суждения Фонда о признании цены продавца и/или цены покупателя (для ПАО «Московская биржа» – HIGH BID и LOW OFFER) некорректными.

Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днём) нет значений цены продавца и цены покупателя (для ПАО «Московская биржа» – HIGH BID и LOW OFFER) или одной из них, то в качестве справедливой стоимости принимается Цена НРДЗ при отсутствии экспертного суждения Фонда о признании её некорректной.

Цена НРДЗ может быть признана некорректной на основании экспертного суждения Фонда, при формировании которого Фонд использует наблюдаемые рыночные данные (сравнение доходности инструмента, рассчитанной по тестируемой котировке, с доходностью аналогичных финансовых инструментов с учётом дюрации и кредитного качества аналогов, а также во внимание могут быть приняты данные по доходности соответствующих облигационных индексов рейтинговой группы, соответствующей группе оцениваемого инструмента) в отношении актива на дату оценки.

В случае если Цена НРДЗ признана некорректной, Фонд направляет экспертное суждение в специализированный Депозитарий и Управляющие компании Фонда не позднее рабочего дня, следующего за датой оценки.

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

В случае невозможности определения справедливой стоимости долговых ценных бумаг на основании Цены НРДЗ в соответствии с п. 4.6.5 цена долговой ценной бумаги определяется методом приведённой стоимости будущих денежных потоков за минусом НКД.

При этом ставка дисконтирования принимается равной номинальной безрисковой ставке доходности (Ставке КБД / ставке кривой суверенных бумаг, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемой облигации, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения / оферты ценной бумаги), увеличенной на соответствующее значение кредитного спреда, который определяется следующими способами:

– медианное значение из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы долговой ценной бумаги в соответствии с Приложением № 7;

– для государственных ценных бумаг (только для федеральных ценных бумаг) медианное значение кредитного спреда принимается равным 0.

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

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

где:

CF_i – частичное (или полное) погашение номинала в % от номинала;

t_i – дата частичного (или полного) погашения номинала;

t – дата оценки.

В случае, если выпуском не предусмотрена частичная амортизация тела номинала облигации, то средневзвешенный срок до погашения/оферты равен периоду от даты оценки до наиболее ранней из даты погашения или даты оферты по облигации. В случае, если дата оценки совпадает с датой окончания периода предъявления к оферте и облигация не предъявлена к оферте, то расчёт средневзвешенного срока

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

производится от даты оценки до наиболее ранней из даты погашения или даты оферты, следующей за датой оценки.

При расчёте средневзвешенного срока до погашения промежуточные округления не производятся. Значение срока определяется в годах, итоговое значение округляется до 2 знаков после запятой. При этом итоговое значение в любом случае не может составлять менее 0,01.

4.6.6. Если основной рынок для ценной бумаги ПАО «Московская биржа», то ставка дисконтирования определяется как средневзвешенная доходность к погашению, рассчитанная по итогам сделок на дату оценки с выбранными Управляющей Компанией Фонда аналогичными облигациями.

4.6.7. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация. При этом объём сделок (VALUE) с каждой из выбранных аналогичных облигаций на дату оценки должен быть не ниже 500 000 рублей. Количество аналогичных облигаций должно быть не меньше трёх. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается Специализированному Депозитарию Фонда. Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле, результат округляется с точностью до 8 знаков после запятой:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^N YIELDATWAP_i * VALUE_i}{\sum_{i=1}^N VALUE_i},$$

где:

N – количество аналогичных облигаций с соответствующим объёмом сделок на дату оценки ($N \geq 3$),

$YIELDATWAP_i$ – доходность i -ой аналогичной облигации по средневзвешенной цене на дату оценки, % годовых (по данным МБ),

$VALUE_i$ – объём сделок с i -ой аналогичной облигацией в дату оценки (по данным Московской Биржи).

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

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

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

КАТЕГОРИЯ	АКРА (АО)	АО «Эксперт РА»
AAA	AAA(RU)	ruAAA
AA	AA+(RU)	ruAA+
	AA(RU)	ruAA
	AA-(RU)	ruAA-
A	A+(RU)	ruA+
	A(RU)	ruA
	A-(RU)	ruA-
BBB	BBB+(RU)	ruBBB+
	BBB(RU)	ruBBB
	BBB-(RU)	ruBBB-
BB	BB+(RU)	ruBB+
	BB(RU)	ruBB
	BB-(RU)	ruBB-
B	B+(RU)	ruB+
	B(RU)	ruB
	B-(RU)	ruB-
CCC	CCC(RU)	ruCCC
CC	CC(RU)	ruCC
C	C(RU)	ruC
RD	RD(RU)	ruRD
SD	SD(RU)	-
D	D(RU)	ruD

4.6.10. Группировка по дюрации (DURATION) облигации:

- менее 1 года: дюрация меньше или равна 365 дней;
- от 1 до 3 лет: дюрация больше 365 дней, но меньше или равна 1095 дней;

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

– от 3 до 5 лет: дюрация больше 1095 дней, но меньше или равна 1825 дней;

– более 5 лет: дюрация больше 1825 дней.

4.6.11. Группировка по типу эмитента:

– для облигации российских эмитентов, номинированные в рублях:
государственные облигации;
корпоративные облигации;
муниципальные облигации и облигации субъектов РФ.

– для еврооблигации российских эмитентов:
государственные еврооблигации;
еврооблигации банков;
еврооблигации нефинансовых организаций.

4.6.12. Группировка по валюте.

4.6.13. В случае отсутствия на рынке трёх аналогов, соответствующих всем критериям, перечисленным в пункте 4.6.5 Правил, допустимо использование в качестве аналогов облигаций, соответствующих только трём критериям (при отсутствии таковых – двум критериям). При этом исходя из нижеуказанного приоритета (критерии указаны в порядке уменьшения приоритета) исключается наименее приоритетный критерий (два наименее приоритетных критерия):

- рейтинг;
- срок обращения;
- валюта;
- тип эмитента.

В том случае если в сегменте, которому принадлежит оцениваемая облигация, невозможно выбрать три аналогичные облигации, то сегмент, в котором ищутся аналоги, должен быть укрупнён за счёт исключения сегментации по ТИПУ ЭМИТЕНТА. В том случае если и после исключения

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

сегментации по ТИПУ ЭМИТЕНТА невозможно выбрать три аналогичные облигации, то сегмент, в котором ищутся аналоги, должен быть укрупнён также за счёт исключения сегментации по ВАЛЮТЕ.

4.7. Оценка нового выпуска облигаций, полученных в результате конвертации

4.7.1. Справедливая стоимость облигаций нового выпуска, включённых 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, делённой на количество долговых ценных бумаг, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.

4.7.2. Справедливая стоимость облигаций нового выпуска, включённых в состав активов Фонда/его Управляющей компании в результате конвертации в них долговых ценных бумаг, принадлежащих Фонду, при реорганизации эмитента таких долговых ценных бумаг признается равной справедливой стоимости конвертированных долговых ценных бумаг.

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

4.8. Оценка долевых бумаг, в том числе паев паевых инвестиционных фондов, паев (акций) иностранных инвестиционных фондов. Общие положения.

4.8.1. Единицей учёта при оценке вложения в обыкновенные акции, если общее количество акций, принадлежащих Фонду, составляет более 20% от общего количества обыкновенных акций эмитента (далее –

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

существенный пакет акций), является весь существенный пакет акций данного эмитента, принадлежащий Фонду. Такой существенный пакет акций оценивается оценщиком с учётом премии за возможный контроль (значительное влияние). В случае, если планируется изменение доли участия Фонда в капитале эмитента до получения следующего отчёта оценщика, отчёт оценщика должен содержать оценку стоимости для различных по размеру участия существенных пакетов акций.

Единицей учёта во всех остальных случаях является одна долевая ценная бумага.

4.8.2. Ценные бумаги, допущенные к торгам, **для которых рынок является активным**, оцениваются с использованием средневзвешенной цены на момент окончания торговой сессии, рассчитанной биржей на расчётную дату (или в последний ближайший торговый день, если расчётная дата является не торговым днём) при условии, что данная цена находится в пределах спреда между ценой продавца и ценой покупателя (для ПАО «Московская биржа» – HIGH BID и LOW OFFER).

4.8.3. В случае отсутствия цен на дату оценки справедливая стоимость определяется в порядке, предусмотренном для оценки ценных бумаг, не имеющих активного рынка.

4.8.4. Для оценки справедливой стоимости ценных бумаг, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах и не имеющих активного рынка, используется цена, определенная в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (модель CAPM).

Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение **не более 10 (десяти) торговых дней**. В случае его отсутствия – цена, определённая на основании отчёта оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до расчётной даты.

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.

В качестве рыночного индикатора используется:

– для ценных бумаг, допущенных к торгам на российских биржах, – Индекс МосБиржи (Моех Russia Index);

– для иностранных ценных бумаг индекс соответствующей биржи, на которой была определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM (применяется соответствующий индекс из перечня фондовых индексов, приведённых в Приложении к Указанию Банка России от 5 сентября 2016 года № 4129-У «О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов»). В случае отсутствия в указанном перечне индекса по доступной бирже, индекс определяется в соответствии с Приложением 5. По депозитарным распискам возможно использование рыночных индикаторов в отношении базовых активов.

В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчёт производится с учётом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с Правилами определения стоимости чистых активов.

Оценка стоимости производится по следующей формуле:

$$P_1 = P_0 \times (1 + E(R))$$

Формула расчёта ожидаемой доходности модели CAPM:

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

$$R_m = \frac{Pm_1}{Pm_0} - 1$$

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

Параметры формул расчёта справедливой стоимости, модели CAPM:

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

P_0 – последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги;

P_{m1} – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;

P_{m0} – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости;

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

β – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчёта коэффициента β используются значения, определенные за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости;

R_m – доходность рыночного индикатора;

R'_f – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности.

Безрисковая ставка доходности определяется на дату определения справедливой стоимости. Безрисковая ставка доходности приводится к количеству календарных дней между датами её расчёта по формуле:

$$R'_f = (R_f/365) \times (T_1 - T_0)$$

где:

$(T_1 - T_0)$ – количество календарных дней между указанными датами;

T_1 – дата определения справедливой стоимости;

T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

Для ценных бумаг, выпущенных российскими юридическими лицами, торгуемых на Московской Бирже, безрисковая ставка доходности – ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале в один год. В расчёте используются:

– методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей;

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

– динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день, публикуемые на официальном сайте Московской биржи.

Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении).

Для ценных бумаг иностранных эмитентов в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка Libor1Y.

Бета коэффициент – β

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

$$R_a = \frac{Pa_i}{Pa_{i-1}} - 1, R_m = \frac{Pm_i}{Pm_{i-1}} - 1$$

R_a – доходность актива;

Pa_i – цена закрытия актива на дату i ;

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

R_m – доходность рыночного индикатора;

Pm_i – значение рыночного индикатора на дату i ;

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

$i = 1 \dots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости. Для расчёта доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка) используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 45 торговых дней, предшествующие дате определения справедливой стоимости.

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

При использовании модели CAPM в целях расчёта Бета коэффициента:

– для ценных бумаг российских эмитентов применяются значения Цены закрытия на Московской Бирже;

– для ценных бумаг иностранных эмитентов применяются значения Цены закрытия биржи, на которой определена надлежащая котировка

уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели CAPM.

Показатели R_a , R_m рассчитываются без промежуточных округлений.

Прочие условия:

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

При отсутствии цены закрытия в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчёта коэффициента Бета, информация о значении рыночного индикатора (бенчмарка) и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается.

При наличии цены закрытия и отсутствии значения рыночного индикатора (бенчмарка) в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчёта коэффициента Бета, значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному.

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

С даты возникновения оснований для применения модели CAPM до даты прекращения оснований для применения модели CAPM используется информация только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели CAPM. К такой информации относятся следующие значения:

- цена закрытия;
- значение рыночного индикатора.

4.8.5. В том случае если эмитент акций был объявлен банкротом, справедливая стоимость всех выпусков акций такого эмитента признается равной **нулю** с даты официального опубликования решения о банкротстве эмитента.

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

4.8.6. Для оценки справедливой стоимости акций, **для которых основным рынком является внебиржевой рынок**, используется цена, определённая на основании отчёта оценщика, составленного не ранее **6 месяцев** до расчётной даты.

4.8.7. Оценочная стоимость акций дополнительного выпуска, приобретённых в результате их размещения путём распределения среди акционеров либо в результате реализации преимущественного права их приобретения, определяется исходя из справедливой стоимости одной акции выпуска, дополнительно к которому размещены акции указанного дополнительного выпуска если по такому выпуску определяется активный рынок. В ином случае справедливая стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска определяется в общем порядке.

4.8.8. Оценочная стоимость акций дополнительного выпуска, приобретённых в результате конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, определяется исходя из справедливой стоимости акции выпуска, дополнительно к которому размещены акции этого дополнительного выпуска если по такому выпуску определяется активный рынок. В ином случае справедливая стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска определяется в общем порядке.

4.8.9. Оценочная стоимость акций дополнительного выпуска, приобретённых в результате конвертации в них акций присоединяемого общества (при реорганизации общества в форме присоединения), определяется исходя из справедливой стоимости акции выпуска, дополнительно к которому размещены акции этого дополнительного выпуска если по такому выпуску определяется активный рынок. В ином случае справедливая стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска определяется в общем порядке.

4.8.10. Оценочная стоимость акций дополнительного выпуска, приобретённых в результате конвертации в них акций присоединяемого

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

общества (при реорганизации общества в форме присоединения), определяется исходя из справедливой стоимости акции выпуска, дополнительно к которому размещены акции этого дополнительного выпуска если по такому выпуску определяется активный рынок. В ином случае справедливая стоимость ценных бумаг дополнительного выпуска определяется в общем порядке.

4.8.11. Для оценки справедливой стоимости паев паевых инвестиционных фондов, **не допущенных к торгам**, используется расчетная стоимость инвестиционных паев, раскрытая/предоставленная управляющей компанией соответствующего фонда на дату определения СЧА, в сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России. В случае, если на эту дату расчетная стоимость инвестиционных паев не раскрыта / не предоставлена, справедливая стоимость определяется по оценке независимого оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до расчетной даты.

4.8.12. Для оценки справедливой стоимости паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, не допущенных к торгам, осуществляется по оценке независимого оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до расчетной даты.

4.9. Оценка нового выпуска ценных бумаг, полученных в результате конвертации

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

4.9.2. Справедливая стоимость долевых ценных бумаг, включённых в состав активов Фонда в результате конвертации в них долевых ценных

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

бумаг, принадлежащих Фонду, при реорганизации в форме слияния признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, умноженной на коэффициент конвертации.

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

4.9.4. Справедливая стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, включённых в состав активов Фонда в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, признается равной нулю.

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

4.10. Операции, совершаемые на возвратной основе

4.10.1. 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

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

до момента возврата признаются в качестве обязательства. Такие обязательства оцениваются по следующей методике:

– задолженность по сделке РЕПО, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышал 1 год, оценивается в номинальной сумме обязательства плюс начисленные исходя из процентной ставки по договору проценты на дату оценки;

– задолженность по сделке РЕПО, срок исполнения которой в момент первоначального признания превышал 1 год, оценивается по амортизированной стоимости по формуле, указанной в пункте 3.4.2 Правил.

4.10.2. При получении ценных бумаг по операциям, совершаемым на возвратной основе, не влекущим за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением ценной бумагой, признания полученных ценных бумаг не происходит. 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:

– задолженность по сделке РЕПО, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышал 1 год, оценивается в номинальной сумме задолженности плюс начисленные исходя из процентной ставки по договору проценты на дату оценки.

– задолженность по сделке РЕПО, срок исполнения которой в момент первоначального признания превышал 1 год, оценивается по амортизированной стоимости по формуле, указанной в пункте 3.4.2 Правил.

Дебиторская задолженность по оплаченным комиссиям брокера и биржи по заключённым сделкам РЕПО, срок исполнения которых ещё не наступил, оценивается в соответствии с пунктом 4.1.8 Правил.

4.10.3. В случае, если Фонд продаёт ценные бумаги, полученные по операциям, совершаемым на возвратной основе, то с этого момента Фонд признает обязательство по возврату данных ценных бумаг.

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

Обязательство признается до момента обратного выкупа данных ценных бумаг Фондом 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.

4.10.4. Стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учётом резерва под обесценение в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

4.11. Оценка облигаций, для которых основным рынком является российский внебиржевой рынок

4.11.1. Российский внебиржевой рынок признается не активным. Облигации, для которых основным рынком является российский внебиржевой рынок, оцениваются с использованием цен в следующем порядке:

Для облигаций, имеющих котировку по Методике НРД на дату определения СЧА (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем и цена для этого дня не рассчитывалась), в качестве справедливой стоимости используется такая котировка в соответствии с условиями корректности, указанными в пункте 4.6.1.

4.11.2. При оценке долговых ценных бумаг в качестве справедливой стоимости используется цена, основанная на следующих методах:

– Метод 1 и метод 2 используемых методик Ценового центра НКО АО НРД (Приложение 6);

– Иных методах оценки, отвечающих критериям исходных данных 2-го уровня в соответствии с МСФО 13.

В случае одновременного раскрытия цен НРД, рассчитанных по двум методам, но по цене с наивысшей точностью не выполняется тестирование на корректность (цена находится не в пределах спреда цен

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

спроса и предложения), то используется цена, определенная по второму методу при условии подтверждения ее корректности.

Для облигаций, не имеющих котировку по Методике НРД на дату определения СЧА (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем и цена для этого дня не рассчитывалась), справедливая стоимость определяется как приведенная к дате оценки стоимость денежных потоков по облигации до момента погашения, рассчитанная с использованием расчетной ставки дисконтирования (r), за минусом НКД на дату оценки при условии, что данная стоимость находится в пределах спреда между ценой продавца и ценой покупателя (для ПАО «Московская биржа» – HIGH BID и LOW OFFER). Условие про нахождение цены в пределах спреда применяется в случае возможности определения такого спреда в отношении ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости.

Данный расчёт применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение **не более 10 (десяти) торговых дней**.

Ставка дисконтирования определяется как среднее значение доходностей к погашению, рассчитанных от котировок по Методике НРД на дату оценки по выбранным Фондом/его Управляющей компанией аналогичным облигациям, по которым такая котировка рассчитывалась на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем и цена для этого дня не рассчитывалась). Аналогичные ценные бумаги выбираются в соответствии с п. 4.6.8-4.6.13. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги направляется Специализированному депозитарию Фонда по Системе электронного документооборота. Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^N YTM_i}{N},$$

где:

N – количество аналогичных облигаций ($N \geq 3$),

YTM_i – эффективная ставка доходности i -ой аналогичной облигации на дату оценки, % годовых, рассчитанная от котировки по Методике НРД

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем и цена для этого дня не рассчитывалась).

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

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

где:

YTM – искомая эффективная ставка доходности,

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

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

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

CF_i – величина i -го платежа,

t_i – плановая дата погашения суммы основного долга/ плановая дата окончания i -го купонного (процентного) периода (дата i -го платежа),

t_0 – дата оценки.

4.11.3. В случае невозможности произвести оценку используя порядок, указанный выше, для оценки ценных бумаг в качестве справедливой стоимости используется Цена НРДЗ в соответствии с условиями пункта 4.6.5.

4.11.4. В случае невозможности произвести оценку указанными в пп. 4.11.1-4.11.3 способами для оценки справедливой стоимости долговых ценных бумаг используется цена, определенная на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты определения СЧА.

В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость вложения не изменяется, за исключением

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

случаев возникновения событий, ведущих к обесценению согласно Приложению 2.

4.12. Оценка облигаций, для которых основным рынком является международный внебиржевой рынок

4.12.1. Международный внебиржевой рынок признается не активным. Ценные бумаги, для которых основным рынком является международный внебиржевой рынок оцениваются с использованием цен в следующем порядке:

- цена BGN (Last Price), на дату определения СЧА (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем), раскрываемая информационной системой Блумберг (Bloomberg);
- цена BVAL (Mid BVAL) Score с наивысшим баллом, но не ниже 7, раскрываемая информационной системой Блумберг (Bloomberg) на дату определения СЧА (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем).

Указанные цены считаются корректными при одновременном соблюдении следующих условий:

- цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения, раскрываемых информационной системой Блумберг (Bloomberg), на указанную дату;
- на дату определения цены не имело место ухудшение кредитного качества эмитента (отсутствуют события по обесценению, предусмотренные в Приложении 2).

В случае отсутствия указанных цен справедливая стоимость определяется как приведенная к дате оценки стоимость денежных потоков по облигации до момента погашения, рассчитанная с использованием расчетной ставки дисконтирования (r), за минусом НКД на дату оценки при условии, что данная стоимость находится в пределах спреда между ценой продавца и ценой покупателя. Условие про

нахождение цены в пределах спреда применяется в случае возможности определения такого спреда в отношении ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости.

Данный расчёт применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение **не более 10 (десяти) торговых дней**.

Ставка дисконтирования определяется как среднее значение доходностей к погашению, рассчитанных от цен BGN (Last Price) на дату оценки по выбранным Фондом/его Управляющей Компанией аналогичным облигациям, по которым такая цена рассчитывалась на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем). Аналогичные ценные бумаги выбираются в соответствии с п. 4.6.8-4.6.13. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги направляется Специализированному депозитарию Фонда по Системе электронного документооборота. Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^N YTM_i}{N},$$

где:

N – количество аналогичных облигаций ($N \geq 3$),

YTM_i – эффективная ставка доходности (см. определение эффективной ставки доходности долговой ценной бумаги, указанное в пункте 4.11) i -ой аналогичной облигации на дату оценки, % годовых, рассчитанная от средней цены закрытия рынка (BGN (Last Price)), публикуемой информационной системой Блумберг (Bloomberg) на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем).

В случае невозможности произвести оценку указанным способом для оценки справедливой стоимости долговых ценных бумаг используется цена, определенная на основании отчета оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА.

В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость вложения не изменяется, за исключением

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

случаев возникновения событий, ведущих к обесценению согласно
Приложению 2.

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

5. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И РАСЧЁТ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ НЕДВИЖИМОСТИ

5.1. Критерии признания и прекращения признания недвижимого имущества в качестве актива

5.1.1. Объект недвижимого имущества признается в качестве актива в наиболее раннюю из дат:

- дату передачи объекта недвижимости Фонду по акту приёма-передачи;
- дату перехода права собственности, подтверждённую выпиской из ЕГРН.

5.1.2. Прекращение признания недвижимого имущества в качестве актива производится в наиболее раннюю из дат:

- дату передачи объекта недвижимости Фондом по акту приёма-передачи;
- дату получения Фондом выписки из ЕГРН, подтверждающей переход права собственности на объект недвижимого имущества к новому правообладателю;
- дату государственной регистрации ликвидации недвижимого имущества, подтверждённая документом, выданным регистрирующим органом с отметкой о регистрационном действии.

5.2. Методы расчёта стоимости, критерии выбора способов и моделей оценки стоимости недвижимого имущества

5.2.1. Справедливая стоимость объекта недвижимости определяется на основании отчёта оценщика, рассчитывается без учёта налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством РФ.

5.2.2. При оценке справедливой стоимости объекта недвижимости, находящегося в операционной аренде, по которой Фонд является

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

арендодателем, условия арендного договора должны быть отражены оценщиком в оценке. Отдельный актив или обязательство в отношении договора операционной аренды объекта недвижимости не признается. При этом в справедливую стоимость объекта недвижимости не включается предоплата или начисленный за истекший период доход по договору операционной аренды, которые признаются в качестве отдельного обязательства.

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

6. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И РАСЧЁТ СТОИМОСТИ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

6.1. Критерии признания и прекращения дебиторской задолженности

6.1.1. 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.

Если возникновение такой дебиторской задолженности является прямым следствием инвестирования пенсионных накоплений или размещения пенсионных резервов в финансовые инструменты, то её учёт по цене договора возможен только при отсутствии фактов обесценения каких-либо обязательств этого дебитора. В случае наличия признаков обесценения такая дебиторская задолженность оценивается с учётом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

6.1.2. 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.

6.2. Средства, переданные по брокерским договорам

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

6.2.1. Критерии признания денежных средств, находящихся у брокера:

– дебиторская задолженность по денежным средствам, переданным по брокерским и иным договорам, признается с момента отражения поступления данных средств на брокерский счёт/специальный счёт, согласно отчёту брокера;

– с момента возникновения у Фонда/его Управляющей компании права требования денежных средств от брокера в результате операций с ценными бумагами.

6.2.2. Критерии прекращения признания денежных средств, находящихся у брокера:

– в дату исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета;

– в дату решения Банка России об отзыве/аннулировании лицензии у брокера (денежные средства/дебиторская задолженность переходят в статус «прочей дебиторской задолженности»).

6.2.3. Начисление и списание дебиторской задолженности в результате операций, связанных с перечислением денежных средств с расчётного на брокерский/специальный счёт или выводом средств с брокерского/специального на расчётный счёт, отражаются в учёте на основании отчёта брокера. Иные операции по изменению дебиторской задолженности осуществляются на основании полученных отчётов профессиональных участников о проведении операций с активами Фонда/его Управляющей компании.

6.2.4. Дебиторская задолженность по средствам, переданным профессиональным участникам рынка ценных бумаг признается равной сумме остатка денежных средств ввиду отсутствия отсрочки платежа на срок свыше 1 года.

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

6.2.5. Стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учётом резерва под обесценение в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

6.3. Незавершённые расчёты

6.3.1. Дебиторская задолженность по незавершённым сделкам с активами Фонда признается в момент исполнения Фондом/Управляющей компанией обязательств по договору или возникновения права на получение денежных средств от контрагента.

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

6.3.3. Прекращение признания производится в дату исполнения обязательств перед Фондом/Управляющей компанией.

6.4. Дивиденды

6.4.1. Дебиторская задолженность, возникшая по объявленным, но не полученным дивидендам по ценным бумагам, признается в наиболее поздний день (в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг):

– даты официального опубликования (предоставления) сообщения о выплате дивидендов (день определения размера дивиденда на одну акцию);

– день закрытия реестра под выплату дивидендов.

6.4.2. Дебиторская задолженность, возникшая по объявленным, но не полученным дивидендам, ввиду отсутствия отсрочки платежа на срок свыше 1 года признается равной сумме денежных средств, исчисленной

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

исходя из количества ценных бумаг на счёте Фонда на дату фиксации реестра и размера объявленных доходов в расчёте на одну ценную бумагу за вычетом суммы налога на прибыль с указанных доходов в случае его удержания у источника выплаты, если сумма налога на прибыль может быть надёжно оценена, отсутствует неопределённость в части исполнения налоговым агентом обязанности по удержанию и уплате налога, а расчёт не потребует неоправданно больших затрат. В ином случае в расчёте стоимости чистых активов учитывается стоимость дебиторской задолженности по начисленным дивидендам к получению определенная в соответствии с учётной политикой Фонда.

6.4.3. Дебиторская задолженность, возникшая по объявленным, но не полученным дивидендам, прекращает признаваться:

– в дату исполнения эмитентом обязательств по выплате дивидендов, подтверждённой банковской выпиской с расчётного счёта Фонда/его Управляющей компании или отчётом брокера;

– в дату ликвидации эмитента согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

Стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учётом резерва под обесценение в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

6.5. Дебиторская задолженность по расчётам с эмитентом долговой ценной бумаги

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

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

6.5.2. Стоимость такой дебиторской задолженности ввиду отсутствия отсрочки платежа на срок свыше 1 года признается равной номинальной стоимости, подлежащей погашению задолженности.

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

6.5.4. Стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учётом резерва под обесценение в соответствии с порядком, предусмотренным в Приложении 2.

6.5.5. Прекращение признания данной дебиторской задолженности происходит:

– в дату поступления в состав активов Фонда денежных средств или иного имущественного эквивалента в счёт погашения указанной задолженности;

– в дату ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства);

– в дату прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством или договором.

6.6. Дебиторская задолженность по доходам по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, в паи (акции) которых размещены средства пенсионных резервов / инвестированы средства пенсионных накоплений

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

6.6.1. Датой признания дебиторской задолженности по доходам по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, в паи (акции) которых размещены средства пенсионных резервов / инвестированы средства пенсионных накоплений является:

– дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД, информации на официальном сайте управляющей компании или в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паёв о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов);

– дата, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без учёта объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с информацией НКО АО НРД, размещённой в информационной системе «Блумберг» (Bloomberg), или на официальном сайте управляющей компании инвестиционного фонда и/или в форме официального письма.

Прекращение признания данной дебиторской задолженности происходит:

– в дату исполнения обязательств по выплате дохода, подтверждённая банковской выпиской с расчётного счёта Фонда/Управляющей компании;

– в дату ликвидации управляющей компании (инвестиционного фонда (лица, выдавшего паи (выпустившего акции)), согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписке соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

6.6.2. Величина (стоимость) дебиторской задолженности по выплате дохода по паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов при ее первоначальном признании определяется исходя из:

– количества инвестиционных паев ПИФ или паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, учтенных на счете депо фонда на дату определения списка лиц, имеющих право на получение дохода;

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

– объявленного размера дохода по инвестиционному паю, указанного в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов.

Дебиторская задолженность оценивается в сумме, указанной в соответствующем сообщении (ввиду отсутствия отсрочки платежа на срок свыше 1 года) за вычетом суммы налога на прибыль с указанных доходов в случае его удержания у источника выплаты, если сумма налога на прибыль может быть надежно оценена, отсутствует неопределенность в части исполнения налоговым агентом обязанности по удержанию и уплате налога. В ином случае в расчете стоимости чистых активов учитывается стоимость дебиторской задолженности по начисленным дивидендам к получению определенная в соответствии с учетной политикой Фонда.

6.7. Оценка прочей дебиторской задолженности и предоплат

6.7.1. Непросроченная на дату оценки дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, со сроком «до востребования», по налогам, а также непросроченная на дату оценки дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышает 365 дней, оценивается по амортизированной стоимости в номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате должником.

6.7.2. Непросроченная на дату оценки дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания превышает **365 дней**, дисконтируется с использованием метода ЭСП (формула указана в пункте 3.4.3 Правил).

6.7.3. Дебиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникающая по договорам мены, новации и другим

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

аналогичным договорам, оценивается по стоимости имущества, подлежащего получению, в соответствии с порядком определения справедливой стоимости такого имущества, установленным Правилами.

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

Стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учётом резерва под обесценение в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

7. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА ДОГОВОРА АРЕНДЫ, ПО КОТОРОМУ ФОНД ЯВЛЯЕТСЯ АРЕНДАТОРОМ

7.1. Общие положения

На дату начала аренды в соответствии с условиями договора арендатор признает актив в форме права пользования и обязательство по аренде, кроме случаев, указанных в разделе 7.5 Правил.

Если до даты вступления в силу Правил арендатор классифицировал аренду как операционную аренду в соответствии с IAS 17, при этом срок аренды истекает в течение 12 месяцев с даты первоначального применения IFRS 16, то в отношении такой аренды арендатор применяет правила о краткосрочной аренде согласно разделу 7.5 Правил.

Признание актива в форме права пользования и обязательства по аренде прекращается на дату прекращения аренды.

7.2. Аренда земельного участка, на котором расположено недвижимое имущество – актив Фонда

Если стоимость договора аренды земельного участка, на котором расположено недвижимое имущество – актив Фонда, включена оценщиком в стоимость этого недвижимого имущества, то стоимость права аренды такого земельного участка равна нулю.

Договор операционной аренды Фонда земельного участка, на котором расположено недвижимое имущество – актив Фонда, который не включён в стоимость этого недвижимого имущества, признается активом в период с даты вступления в силу договора операционной аренды до даты прекращения прав и обязательств по договору в соответствии с действующим законодательством или договором.

Оценка стоимости права аренды по такому договору аренды производится оценщиком в сроки, соответствующие требованиям действующего законодательства.

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

Если оценка стоимости производится до даты, когда станет доступным первый отчёт оценщика, стоимость договора определяется с использованием доходного подхода по ожидаемой приведённой стоимости. Дисконтированию подлежат расчётные ежегодные арендные платежи согласно сроку аренды. В качестве ставки дисконтирования используется ставка по договору аренды.

При отсутствии информации о ставке в договоре используется скорректированная среднерыночная ставка по кредитам в валюте обязательства с релевантным сроком исполнения.

7.3. Аренда иных объектов

Стоимость актива в форме права пользования иными объектами недвижимости определяется на основании отчёта оценщика.

Если оценка стоимости производится до даты, когда станет доступным первый отчёт оценщика, стоимость с использованием доходного подхода по ожидаемой приведённой стоимости.

Дисконтированию подлежат расчётные фиксированные арендные платежи, подлежащие начислению за аренду базового актива с даты, следующей за датой оценки, которые ещё не осуществлены на дату оценки, а также прочие арендные платежи в соответствии с договором аренды.

Расчётная годовая арендная плата определяется как частное от деления стоимости базового актива, определяемой на основании отчёта оценщика, и валового рентного мультипликатора (источник по сноске 5). Расчётные фиксированные арендные платежи (т.е. разделение расчётной годовой арендной платы на платежи внутри года) определяются в соответствии с условиями договора аренды.

В качестве ставки дисконтирования используется ставка по договору. При отсутствии соответствующей информации используется скорректированная среднерыночная ставка по кредитам в валюте обязательства с релевантным сроком исполнения.

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

7.4. Обязательства по аренде

7.4.1. Обязательства по договору аренды

Стоимость обязательств по договору аренды оценивается оценщиком в сроки, соответствующие требованиям действующего законодательства. Если оценка стоимости производится до даты, когда станет доступным первый отчёт оценщика, стоимость договора определяется с использованием доходного подхода по ожидаемой приведённой стоимости. Дисконтированию подлежат расчётные арендные платежи согласно сроку аренды, подлежащие начислению за аренду базового актива, которые ещё не осуществлены на дату оценки. В качестве ставки дисконтирования используется ставка по договору аренды.

При отсутствии информации о ставке по договору используется скорректированная среднерыночная ставка по кредитам в валюте обязательства с релевантным сроком исполнения.

7.4.2. Обязательства по уплате арендной платы

По договорам операционной аренды, в которых Фонд выступает арендатором, кредиторская задолженность в сумме платежа, подлежащего оплате за расчётный период (период, определяемый договором аренды, как период, за который производится арендный платёж), признается:

- в дату окончания текущего расчётного периода;
- в дату определения СЧА.

Кредиторская задолженность прекращает признаваться:

- в дату списания денежных средств в счёт оплаты задолженности Фонда;
- в дату уступки права требования к должнику;
- в дату ликвидации организации согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации организации в порядке, установленном законодательством).

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

Если арендная плата оплачена Фондом авансом, то прекращение признания кредиторской задолженности производится одновременно с прекращением признания отражённой ранее в качестве актива предоплаты по соответствующему авансу.

Стоимость задолженности рассчитывается по формуле:

$$КЗ = P * \frac{t - t_0 + 1}{t_1 - t_0 + 1}$$

где:

P – арендный платёж, относящийся к текущему периоду;

t – дата оценки;

t_0 – дата начала расчётного периода;

t_1 – дата окончания расчётного периода.

В случае, если дата признания обязательства различается с последним днём периода, определяемым договором аренды как период, за который производится арендный платёж, в связи с тем, что такой последний день является нерабочим днём, то стоимость обязательства рассчитывается линейным методом вплоть до такого последнего дня расчётного периода по договору.

7.5. Краткосрочная аренда и аренда малоценных предметов

Фонд не осуществляет признание актива и обязательства в соответствии с п. 7.1. Правил в отношении следующих позиций:

- краткосрочная аренда;
- аренда малоценных активов.

Краткосрочная аренда – договор аренды, по которому на дату начала аренды предусмотренный срок аренды составляет не более 12 месяцев. Договор аренды, который содержит опцион на покупку, не является краткосрочной арендой.

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

Аренда малоценных активов – аренда актива, справедливая стоимость которого в новом состоянии не превышает 100 000 (Ста тысяч) рублей² при соблюдении следующих условий:

– арендатор может получить выгоду от использования базового актива либо в отдельности, либо вместе с другими ресурсами, к которым у арендатора имеется свободный доступ; и

– базовый актив не находится в сильной зависимости от других активов или в тесной взаимосвязи с ними;

– арендатор не предоставляет актив в субаренду или не планирует предоставлять актив в субаренду.

В этом случае признается и оценивается обязательство по уплате арендной платы в соответствии с пунктом 7.4.2. Правил.

Прекращение признания обязательства Фонда по уплате арендной платы в рамках настоящего раздела производится на дату:

– прекращения обязательства исполнением или иным законным способом;

– перевода долга;

– в случае модификации договора аренды либо в случае изменения срока аренды, если в результате таких изменений аренда утрачивает признаки краткосрочной аренды или аренды малоценных активов (в этом случае договор аренды считается новым договором).

² Указанная стоимость подтверждается доступными данными о ценах на такие активы или активы с аналогичными потребительскими свойствами.

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

8. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА ПРИ ПРЕДОСТАВЛЕНИИ АКТИВА В АРЕНДУ

8.1. Признание, прекращение признания и оценка при предоставлении актива в операционную аренду

По договорам операционной аренды, по которым Фонд выступает арендодателем, дебиторская задолженность в сумме платежа, подлежащего оплате за расчётный период (период, определяемый договором аренды, как период, за который производится арендный платёж), признается:

- в дату окончания текущего расчётного периода;
- в дату определения СЧА.

Дебиторская задолженность прекращает признаваться:

- в дату её оплаты арендатором (исполнения обязательств);
- в дату уступки права требования к должнику;
- в дату ликвидации организации согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации организации в порядке, установленном законодательством).

Если арендная плата внесена арендатором авансом, то прекращение признания дебиторской задолженности производится одновременно с прекращением признания кредиторской задолженности по соответствующему полученному авансу.

Стоимость задолженности рассчитывается по формуле:

$$ДЗ = P * \frac{t - t_0 + 1}{t_1 - t_0 + 1},$$

где:

P – арендный платёж, относящийся к текущему периоду;

t – дата оценки;

t_0 – дата начала расчётного периода;

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

t_1 – дата окончания расчётного периода.

В случае, если дата признания актива различается с последним днём периода, определяемого договором аренды как период, за который производится арендный платёж, в связи с тем, что такой последний день является нерабочим днём, то стоимость актива рассчитывается линейным методом вплоть до такого последнего дня расчётного периода по договору.

Стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учётом резерва под обесценение в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 2.

8.2. Признание, прекращение признания и оценка при предоставлении актива в финансовую аренду

Имущество, являющееся предметом договора (базовый актив), прекращает признаваться с даты вступления в силу договора и подписания акта приёмки-передачи.

Активы, находящиеся в финансовой аренде, признаются в качестве дебиторской задолженности (в виде будущих платежей) на дату начала аренды с даты вступления в силу договора и подписания акта приёмки-передачи.

Стоимость дебиторской задолженности по финансовой аренде определяется в сумме, равной чистой инвестиции в аренду по методу приведённой стоимости. Процентная ставка, предусмотренная в договоре аренды, используется для оценки чистой инвестиции в аренду. Первоначальные прямые затраты включаются в первоначальную оценку чистой инвестиции в аренду и уменьшают сумму дохода, признаваемого на протяжении срока аренды.

Арендные платежи, которые включаются в оценку чистой инвестиции в аренду, состоят из следующих платежей за право пользования базовым активом в течение срока аренды, которые не получены на дату начала аренды:

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

– фиксированные платежи за вычетом любых стимулирующих платежей по аренде к уплате;

– переменные арендные платежи, которые зависят от индекса или ставки, первоначально оцениваемые с использованием индекса или ставки на дату начала аренды;

– ликвидационная стоимость, гарантируемая арендодателю арендатором;

– цена исполнения опциона на покупку, если имеется достаточная уверенность в том, что арендатор исполнит этот опцион;

– выплаты штрафов за прекращение аренды.

При невозможности расчёта предусмотренной в договоре аренды процентной ставки используется процентная ставка по заёмным средствам арендатора.

Стоимость дебиторской задолженности по договорам аренды в случае необходимости определяется с учётом резерва под обесценение в соответствии с Приложением 2 «Методика для оценки кредитного риска контрагента».

8.3. Прекращение признания дебиторской задолженности происходит:

– в дату приёмки базового актива по акту приёмки-передачи;

– в дату прекращения договора аренды;

– в дату модификации договора аренды либо в случае изменения срока аренды, если в результате таких изменений аренда утрачивает признаки финансовой аренды (в этом случае договор аренды считается новым договором).

Признание базового актива происходит на более раннюю из дат, если приняты практически все риски и выгоды, связанные с владением базовым активом:

– в дату подписания акта приёмки-передачи базового актива;

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

– в дату государственной регистрации перехода права на базовый актив.

В противном случае передача базового актива признается на более позднюю из указанных в настоящем пункте дат.

8.4. Признание, прекращение признания и оценка платежей по уплате арендной платы

Признание и оценка дебиторской задолженности по уплате арендной платы в отношении аренды базового актива до даты оценки включительно осуществляются в соответствии с пунктом 8.1 Правил.

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

9. ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И РАСЧЁТ СТОИМОСТИ КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

9.1. Признание кредиторской задолженности и прекращение признания

9.1.1. Кредиторская задолженность признается в момент, когда у Фонда/его Управляющей компании в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации или договором возникает обязательство по передаче имущества или выплате денежных средств контрагенту. Особенности признания отдельных видов кредиторской задолженности устанавливается Правилами.

9.1.2. 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.

9.2. Налоги и другие обязательные платежи

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

9.2.2. Прекращение признания кредиторской задолженности по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества Фонда

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

происходит в день списания денежных средств с расчётного счета Фонда в оплату сумм налогов (обязательных платежей) или прочего прекращения обязательства в соответствии с законодательством.

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

9.3. Оценка кредиторской задолженности

9.3.1. Кредиторская задолженность «до востребования», кредиторская задолженность по налогам, а также кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышает **365 дней**, оценивается в номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате Фондом/его Управляющей компанией.

9.3.2. Кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания превышает **365 дней**, оценивается по амортизированной стоимости.

9.3.3. Расчёт амортизированной стоимости осуществляется по формуле, указанной в пункте 3.4.2 Правил.

9.3.4. Полученные предоплаты оцениваются в сумме полученных денежных средств.

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

Приложение 1
к Правилам определения
стоимости чистых активов

Порядок расчёта денежных потоков облигации с
неопределённым купоном и/или номиналом в будущем в случае
отсутствия цены 1 уровня или цен НРД

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

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

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

даты полного погашения, предусмотренной условиями выпуска.

Под датой денежного потока понимаются:

плановые даты окончания купонных периодов и периодов для частичного погашения основного долга в соответствии с условиями выпуска;

дата, до которой определен ожидаемый срок обращения в соответствии с условиями выпуска.

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

При формировании графика денежных потоков в целях расчёта справедливой стоимости ценных бумаг осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновлённой информации³:

3. С учётом данного условия о дате начала применения ранее неизвестных величин (ставки

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

о величине ставки купона (для ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новое значение ставки купона считается установленным в дату его публикации;

о величине погашаемой части основного долга (для ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но суммы погашаемых частей основного долга не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новые величины основного долга считаются установленными в дату их публикации⁴.

Для долговых ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но величины погашаемого основного долга не определены на весь срок обращения, суммы будущих денежных потоков рассчитываются исходя из остатка основного долга на дату расчёта, определённого с учётом всех ранее установленных сумм погашения.

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

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

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, если в расчёт величины номинала включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, номинальная стоимость рассчитывается на дату каждого денежного потока исходя из номинальной стоимости на дату определения справедливой стоимости/ЭСП, срока до даты денежного потока и прогнозного значения инфляции для соответствующего периода.

купона, суммы погашаемого основного долга, за исключением облигаций с индексируемым номиналом) выполняется расчёт иных показателей, предусмотренных настоящим Приложением.

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

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

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

$$\begin{aligned} \text{НОМИНАЛ } \text{ИН}_n & \\ &= \text{ОКРУГЛ} \left(\text{НОМИНАЛ } \text{ИН}_{n-1} \right. \\ &\quad \left. \times \left(1 + \text{ПРОГНОЗ ИПЦ}_{n-1} \right)^{\frac{D_n - D_{n-1}}{365}}, 2 \right), \end{aligned}$$

где:

НОМИНАЛ ИН_n – искомое значение номинала на дату каждого денежного потока;

НОМИНАЛ ИН_{n-1} – величина номинала, рассчитанная на дату предшествующего денежного потока, но не ранее даты расчёта справедливой стоимости/ЭСП;

НОМИНАЛ ИН_0 – величина номинала на дату определения справедливой стоимости/ЭСП;

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

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

$$\begin{aligned} \text{НОМИНАЛ } \text{ИН}'_n & \\ &= \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ } \text{ИН}_n \times (1 - \text{СУММ(ДОЛЯ АМОРТ)}_{n-1}), 2), \end{aligned}$$

где:

НОМИНАЛ $\text{ИН}'_n$ - величина номинала с учётом его амортизации – искомое значение номинала на дату каждого денежного потока за

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

вычетом частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (не включая частичное погашение основного долга в составе денежного потока n);

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

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

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

$$\begin{aligned} & \text{СУММА АМОРТ}_n \\ & = \max (\text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ} \\ & \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2); \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ } ИН_n \\ & \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2)) \end{aligned}$$

где:

СУММА АМОРТ $_n$ - искомая величина частичного погашения номинала в дату соответствующего денежного потока;

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

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

ДОЛЯ АМОРТ $_n$ - доля частичного погашения номинала в дату денежного потока n .

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

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

1.1. Методы прогноза ИПЦ, указанные ниже, применяются в иерархическом порядке.

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

Для всех периодов, дата начала которых не превышает 2023 год (год погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS), в качестве прогноза инфляции используется значение «вменённой» инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS, рассчитанное по формуле (1) как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS, и средневзвешенной доходностью к погашению этого же выпуска:

$$INF_{\leq 2023} = \text{КБД}_{52001} - YTM_{52001}, \quad (1)$$

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2024г. до 2028г. (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле (2), исходя из значений «вменённой» инфляции выпусков ОФЗ 52001RMFS и 52002RMFS:

$$INF_{2024-2028} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(t_{52002} - t_{52001} \sqrt{\frac{(1 + INF_{\leq 2028}/100)^{t_{52002}}}{(1 + INF_{\leq 2023}/100)^{t_{52001}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \right. \\ \left. (2) \right)$$

где:

$$INF_{\leq 2028} = \text{КБД}_{52002} - YTM_{52002}, \quad (3)$$

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

$INF_{\leq 2023}$ – значение «вменённой» инфляции для выпуска ОФЗ 52001RMFS, рассчитанное по формуле (1) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчёта по формуле (1) соответствует значению в процентах;

$INF_{\leq 2028}$ – значение «вменённой» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле (3) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчёта по формуле (3) соответствует значению в процентах;

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

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

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

При выполнении расчёта $INF_{2024-2028}$ значения показателей $INF_{\leq 2023}$, $INF_{\leq 2028}$, которые в результате их расчёта по формулам (1), (3) являются значениями в процентах, переводятся в значения в долях единицы (путём деления каждого из них на 100 – что явно отражено в формуле (2)). Результат расчёта по формуле (2) соответствует значению в процентах, округлённому до 2 знаков после запятой.

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

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

$$INF_{\leq 2030} = КБД_{52003} - YTM_{52003},$$

где:

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

$INF_{\leq 2030}$	- значение «вменённой» инфляции для выпуска ОФЗ 52003RMFS, рассчитанное по формуле (е) с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчёта по формуле (е) соответствует значению в процентах;
t_{52003}	- значение средневзвешенного срока до погашения выпуска 52003RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой;
КБД ₅₂₀₀₃	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпуска ОФЗ 52003RMFS;
YTM_{52003}	- средневзвешенная доходность к погашению выпуска ОФЗ 52003RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для периодов начиная с 2031 года при отсутствии соответствующих выпусков ОФЗ прогноз строится в соответствии с порядком, описанным в п. 1.1.2–1.1.4.

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

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

эмитента (одинаковый срок и объём), по которым на дату оценки есть цена активного рынка, для расчёта величины купонов цена принимается равной средней цене таких выпусков.

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

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

r – ставка кривой бескупонной доходности рынка ОФЗ (G-кривая),
 $Spread$ – средний спред.

Если цена активного рынка облигации не могла быть определена не более чем 1 месяц назад, то в качестве кредитного спреда принимается усреднённый кредитный спред за один месяц не более чем по трём другим облигациям того же эмитента с наиболее близкими к оцениваемому дюрациями. Кредитный спред рассчитывается аналогично порядку, описанному в предыдущем абзаце.

Если эмитент не имеет других облигаций, имеющих цену активного рынка в течение предыдущего месяца, то для оценки неизвестных купонов применяется подход «эшелонов» кредитного риска по рейтингу эмитента. Для расчёта величины неизвестных потоков применяется формула приведённой стоимости, в которой цена (PV) принимается равной ближайшей цене, определенной по цене активного рынка на интервале не более, чем 1 (один) месяц с даты оценки. Если такой цены

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

нет, то в качестве цены применяется справедливая стоимость на предшествующую дату. В качестве ставки дисконтирования используется доходность по соответствующему индексу облигаций, соответствующему рейтинговой группе, к которой относится оцениваемая облигация.

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

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
		Международ. шкала	Международ. шкала	Международ. шкала	
		Вaa1 и выше	BBB+ и выше	BBB+ и выше	Рейтинговая группа I
		Вaa2	BBB	BBB	
AAA(RU)	ruAAA	Вaa3	BBB-	BBB-	
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Вa1	BB+	BB+	Рейтинговая группа II
A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Вa2	BB	BB	
A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Вa3	BB-	BB-	
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+	Рейтинговая группа III
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	
BB(RU)	ruBB	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует					Рейтинговая группа IV

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

- Рейтинговая группа I

Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-),

Тикер – **RUCBITRBBB3Y**;

- Рейтинговая группа II

Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- \leq рейтинг < BBB-),

Тикер – **RUCBITRBB3Y**;

- Рейтинговая группа III

Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- \leq рейтинг < BB-),

Тикер – **RUCBITRB3Y**;

- Рейтинговая группа IV

Выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага: Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2) или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3),

Тикер – **RUCBITRL2**;

Тикер – **RUCBITRL3**.

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

а) В соответствии с условиями выпуска рассчитывается прогнозная дата определения ставки для i -ого купонного периода ($d_{куп}$).

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

$$date_{fi} = d_{куп} + d_i \quad (11.2.6.4A.1),$$

где:

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

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

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

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

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

$$t_i = \left(\frac{d_{\text{куп}} - \text{date}}{365} \right) (11.2.6.4A.2),$$

где:

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

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

date – дата оценки.

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

$$f_i = \left[\frac{(1+g_{fi})^{t_i+d_i}}{(1+G_i)^{t_i}} \right]^{\frac{1}{d_i}} - 1 (11.2.6.4A.3),$$

где:

f_i – форвардное значение ставки i -го денежного потока;

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

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

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

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

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

1.3. Прогнозирование процентных ставок для ценных бумаг, потоки по которым зависят от иных переменных, осуществляется в соответствии с подходами, описанными в п. 1.1.2–1.1.4.

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

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

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

2.2. Если произошло ухудшение кредитного качества (снижение рейтинга, корпоративный конфликт, значимые претензии контрагентов или государственных органов и т.п.), то определяются аналогичные ситуации с другими эмитентами в прошлом. В качестве базы для определения доходности для расчёта величины неизвестных купонов используется относительный рост спреда подвергнувшегося стрессу эмитента в прошлом, умноженный на кредитный спред оцениваемого эмитента до момента стрессового события. Относительный рост спреда рассчитывается как отношение среднего спреда за 10 (десять) дней с момента стрессового события к спреду до стрессового события. При этом в течение указанных десяти дней должно быть не менее 5 (пяти) дней, на которые по результатам торгов есть цены, используемые для оценки на активном рынке. В случае если таких дней менее пяти, то для расчёта относительного спреда используются первые такие пять дней.

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

- снижение/рост рейтинга выпуска/эмитента;
- приобретение эмитента компанией с более высоким/низким кредитным качеством (более высоким/низким рейтингом);
- включение эмитента в санкционный список;
- серьёзный корпоративный конфликт;

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

- значительные претензии контрагентов или государственных органов.

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

Приложение 2
к Правилам определения
стоимости чистых активов

ПОРЯДОК ОЦЕНКИ КРЕДИТНЫХ УБЫТКОВ В ЦЕЛЯХ
ФОРМИРОВАНИЯ РЕЗЕРВА ПОД ОБЕСЦЕНЕНИЕ И
КОРРЕКТИРОВКИ СТОИМОСТИ АКТИВА

При возникновении события, ведущего к обесценению:

- по активам, учитываемым по амортизированной стоимости, определяется сумма убытка от обесценения и формируется резерв под обесценение;
- по активам, оцениваемым по справедливой стоимости, справедливая стоимость определяется с учётом корректировки.

Величина резерва под обесценение оценивается как разница между балансовой стоимостью актива и приведённой стоимостью расчётных будущих потоков денежных средств (исключая будущие кредитные убытки, которые не были понесены), дисконтированной по первоначальной эффективной ставке процента по финансовому активу (т.е. эффективной ставке процента, рассчитанной при первоначальном признании).

События, ведущие к обесценению:

– снижение рейтинга эмитента/дебитора/кредитной организации/банка ниже рейтинговой группы II, указанной в Приложении 1 к Правилам, (за исключением случаев, если первоначальный рейтинг эмитента/дебитора/кредитной организации/банка был ниже рейтинговой группы II), либо отзыв рейтинга;

– существенное ухудшение финансового положения (снижение стоимости чистых активов дебитора/кредитной организации/банка более чем на 25 %) дебитора/кредитной организации/банка, отразившиеся в доступной финансовой отчётности;

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

– официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту/дебитору процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства;

– опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации информации о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате дохода более чем на 7 рабочих дней;

– отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности.

Указанные события отслеживаются на основании информации, опубликованной в следующих доступных источниках:

– <https://www.e-disclosure.ru/>;

– <https://www.moex.com/>;

– <https://www.cbr.ru/>;

– <https://www.acra-ratings.ru/>;

– <https://raexpert.ru/>;

– <https://www.fitchratings.com/>;

– <https://www.standardandpoors.com/>;

– <https://www.moody.com/>;

– официальный сайт контрагента;

– сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата – http://www.gks.ru/accounting_report;

– документы, полученные от Фонда/Управляющей компании.

При наличии указанной выше информации о предполагаемых кредитных рисках, для корректировки справедливой стоимости активов и определения величины резерва под обесценение используется Методика оценки кредитного риска контрагента.

Если на момент выявления события, ведущего к обесценению, у актива имеется обеспечение, порядок оценки которого определяется в Правилах определения СЧА, на весь или больший размер, чем размер актива (в виде залога, поручительства, гарантии, обязательства третьих

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

лиц, опционных соглашений и т.п.), то в этом случае корректировка справедливой стоимости обеспеченного актива не происходит.

В случае фактической просрочки погашения дебиторской задолженности актив обесценивается исходя из срока просрочки, с учётом кредитного риска конкретного дебитора. Расчёт обесценения должен основываться на статистических данных, подтверждающих степень обесценения, в зависимости от срока просрочки, кредитного качества дебитора и ожидаемых к получению денежных потоков.

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

МЕТОДИКА ОЦЕНКИ КРЕДИТНОГО РИСКА КОНТРАГЕНТА

1. Цели и определения

Настоящая методика служит для оценки Кредитного риска контрагента, в том числе при размещении денежных средств в депозиты и на счета с условием неснижаемого остатка в кредитных организациях.

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

Кредитный рейтинг – мнение независимого рейтингового агентства о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (о его кредитоспособности, финансовой надёжности, финансовой устойчивости), выраженным с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале. В целях применения настоящей методики используются рейтинги следующих рейтинговых агентств:

- Moody's Investors Service;
- Standard & Poor's;
- Fitch Ratings;
- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА);
- Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»).

2. Методы оценки кредитного риска

Учёт кредитного риска при определении справедливой стоимости осуществляется одним из следующих методов:

Метод 1. Справедливая стоимость актива, при возникновении признаков обесценения (за исключением фактической просрочки), определяется по методу приведённой стоимости будущих денежных

потоков, учитывая кредитные риски через корректировку ставки дисконтирования.

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

где:

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

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

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

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

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

$r_{n(f)}$ – ключевая ставка Банка России;

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта;

LGD (Loss Given Default, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента.

Правила определения PD и LGD описаны в п. 3 настоящей Методики.

Метод 2. Справедливая стоимость актива при фактической просрочке обязательств контрагентом определяется одним из следующих способов:

1. В случае, если наступила дата просрочки **по всему объёму обязательств** в соответствии с договором **по**, модели ожидаемых кредитных убытков (ECL):

$$ECL = EAD * PD * LGD$$

где:

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

ECL (expected credit losses) – величина кредитных убытков, корректирующая денежные потоки, приведённая к моменту оценки.

EAD (Exposure at Default; сумма, подверженная кредитному риску) — общий объём обязательств контрагента на момент оценки перед компанией (например, сумма вложений в банковские вклады (депозиты) и неснижаемые остатки на расчётных счетах, сумма выданного займа).

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта. Величина *PD* принимается равной 1 при фактической просрочке обязательства контрагентом.

LGD (Loss Given Default, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента. Правила определения *LGD* описаны в п. 3 настоящей Методики.

Справедливая стоимость обесцененного актива PV_{dev} определяется по формуле:

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

где:

PV_f – стоимость актива без учёта кредитного риска (в отдельных случаях PV_f может быть равна *EAD*), определенная в соответствии с методом оценки согласно Правилам СЧА.

2. В случае, если наступила дата просрочки **по части обязательств**, предусмотренных договором, по формуле приведённой стоимости денежных потоков, скорректированных на величину кредитных убытков:

$$PV_{dev} = \sum_{n=1}^N \frac{P_n * (1 - PD_n * LGD)}{(1 + r_{n(f)})^{D_n/365}}$$

где:

PV_{dev} – справедливая стоимость актива;

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

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

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

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

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

$r_{n(f)}$ – безрисковая ставка дисконтирования в процентах годовых (устанавливается в Правилах определения СЧА);

PD (Probability of Default, вероятность дефолта) – вероятность, с которой контрагент в течение некоторого срока может оказаться в состоянии дефолта, порядок определения которой установлен в п. 3 настоящей Методики;

LGD (Loss Given Default, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента, порядок определения которой установлен в п. 3 настоящей Методики.

Количественная **оценка кредитного риска для определения величины резерва под обесценение** определяется по модели ожидаемых кредитных убытков (ECL) в соответствии с п. 1 Метода 2, предусмотренного в п. 2 настоящей Методики.

Величина резерва под обесценение принимается равной ECL.

3. Порядок определения PD и LGD

Вероятность дефолта (PD) контрагента на горизонте 1 год определяется следующими методами:

1) **В случае наличия у контрагента рейтинга одного из международных рейтинговых агентств** – на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) одного из международных рейтинговых агентств – Moody's, S&P или Fitch, публикуемых на сайте соответствующего агентства в составе ежегодного отчёта с применением соответствия уровней рейтингов (в случае наличия у контрагента рейтинга иного рейтингового агентства, входящих либо в

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России) по таблице 1.

2) **В случае наличия у контрагента рейтинга иного рейтингового агентства**, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, (публикуемых на сайте Банка России) по таблице 1.

3) **В случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций** – по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спрэд облигаций данного контрагента, описанный в п. 4 настоящей Методики. Для определения вероятности дефолта используется максимальный рейтинг в каждой группе.

4) **В случае отсутствия у контрагента рейтинга и отсутствия выпусков облигаций**, PD и LGD определяется на основании внутренних кредитных рейтингов контрагентов Фонда и соответствующих им оценки вероятности дефолта и потерь Внутренний кредитный рейтинг присваивается на основании Методики согласно Приложению 4. Данные предоставляются Фондом в Управляющую компанию и специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за днём возникновения события по обесценению.

В случае, если срок погашения обязательства менее года от даты оценки, используется вероятность дефолта контрагента на срок, оставшийся до погашения.

Если срок погашения больше года, то применяется вероятность дефолта на 1 год.

Вероятность дефолта (PD) на иные сроки оценивается пропорционально сроку от вероятности дефолта на горизонте 1 год.

Для расчёта вероятности дефолта на срок менее года используем следующий подход:

$$PD_i = PD * \frac{D}{T}$$

где:

PD – вероятность дефолта эмитента/дебитора на горизонте 1 год;

D – количество календарных дней до погашения/оферты;

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

T – количество календарных дней в году, в котором осуществляется расчёт PD_i .

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch
		Международ. шкала	Международ. шкала	Международ. шкала
		Ваа1 и выше	BBB+ и выше	BBB+ и выше
		Ваа2	BBB	BBB
AAA(RU)	ruAAA	Ваа3	BBB-	BBB-
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+
A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB
A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B
BB(RU), BB-(RU)	ruBB	B3	B-	B-
CCC, CC, C	CCC, CC, C	Caа, Ca, C	CCC, C	CCC, C

При этом в целях данной методики применяются **следующие рейтинги (при наличии):**

1. Moody`s:

– Long-Term Issuer Ratings (Долгосрочный рейтинг эмитента – для активов в иностранной валюте);

– Local Currency Long-Term Issuer Ratings (Долгосрочные рейтинги эмитента в национальной валюте – для активов в национальной валюте).

2. Standard & Poor`s:

– Long-Term Issuer Credit Ratings (активов в иностранной валюте);

– Local Currency Long-Term Issuer Credit Ratings (для активов в национальной валюте).

3. Fitch:

– Long-Term Issuer-Default Rating (для активов в иностранной валюте);

– Local Currency Long-Term Issuer-Default Rating (для активов в национальной валюте).

4. АКРА – национальная шкала для Российской Федерации.

5. Эксперт РА – национальная шкала для Российской Федерации.

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

При соответствии одному уровню рейтинга нескольких вероятностей дефолта используется максимальное значение PD.

Потери при банкротстве (LGD) определяются следующим образом:

$$LGD = 1 - RR,$$

где:

RR (recovery rate) – ожидаемый процент возврата по просроченным выплатам.

LGD (или *RR*) определяется на основании публичных доступных данных международного рейтингового агентства Moody's с учётом соответствия шкал рейтингов (Таблица 1).

4. Определение соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций

Порядок определения соответствия контрагента уровню рейтинга на дату оценки:

1) Определяется доходность к погашению по облигациям данной организации сроком более 1 года и менее 3 лет. При отсутствии облигаций со сроком менее 3 лет можно использовать спред с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 года для расчёта кредитного спреда могут использоваться облигации других эмитентов (как минимум 3-х), имеющих как близкие по сроку и доходности облигации, так и облигации со сроком 1-3 года.

2) Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется среднеарифметический кредитный спред облигаций с G-curve в сравнении с кредитным спредом указанных ниже индексов. Кредитный спред рассчитывается как разница между доходностью к погашению облигации на срок её модифицированной

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

дюрации и G-curve на этот срок. В указанных целях используются следующие индексы:

- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-)
 - Тикер – RUCBITRBBB3Y
 - Описание индекса –
<https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y>
 - Архив значений –
<https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y/archive>
- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- \leq рейтинг < BBB-)
 - Тикер – RUCBITRBB3Y
 - Описание индекса –
<https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBB3Y>
 - Архив значений –
<https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBB3Y/archive/>
- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- \leq рейтинг < BB-)
 - Тикер – RUCBITRB3Y
 - Описание индекса –
<https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRB3Y>
 - Архив значений –
<https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRB3Y/archive/>

По следующей таблице определяется, какой уровень рейтинга использовать при определении вероятности дефолта:

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

Moody`s	Индекс
Международная шкала	
Baa1	RUCBITRBBB3Y
Baa2	
Baa3	
Ba1	RUCBITRBB3Y
Ba2	
Ba3	
B1	RUCBITRB3Y
B2	
B3	

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

**Приложение 3
к Правилам определения
стоимости чистых активов**

**АКТ
перерасчёта стоимости**

(пенсионных накоплений/пенсионных резервов)

г. Москва

«__» _____ 20__ г.

_____ (далее именуется _____),
в лице _____, действующей на основании _____
составил(а) настоящий АКТ в связи с _____ :

Дата	Данные без учёта изменений, руб.:			Данные с учётом изменений, руб.:		Отклонение, %	
	Наименование актива/ обязательства	стоимость актива/ обязательства	совокупная стоимость пенсионных резервов (СРС)/стоимость чистых активов пенсионных накоплений (СЧА)	стоимость актива/ обязательства	совокупная стоимость пенсионных резервов (СРС)/стоимость чистых активов пенсионных накоплений (СЧА)	стоимости актива/ обязательства от корректной СРС/СЧА	СРС/СЧА от корректной СРС/СЧА

НПФ "Профессиональный" (АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

Приложение 4
к Правилам определения
стоимости чистых активов

МЕТОДИКА ПРИСВОЕНИЯ ВНУТРЕННИХ РЕЙТИНГОВ
КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ НЕФИНАНСОВЫМ КОМПАНИЯМ

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1. Область применения настоящего документа

1.1.1. Негосударственный пенсионный фонд «Профессиональный» (Акционерное общество) (далее – «**Фонд**») в соответствии с настоящей методикой присвоения внутренних рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям (далее – «**Методика**») присваивает внутренние рейтинги кредитоспособности нефинансовым компаниям.

1.1.2. В целях настоящей методики под внутренним рейтингом кредитоспособности понимается мнение Фонда о способности объекта рейтинга своевременно и в полном объеме выполнять свои финансовые обязательства перед Фондом.

1.1.3. Данная методология не применима к компаниям финансовой сферы (банки, страховые компании, профессиональные участники рынка ценных бумаг, финансовые посредники, лизинговые компании, МФО, гарантийные фонды).

1.2. Термины и определения

Объект рейтинга – рейтингуемое лицо (нефинансовая компания), в отношении которой присваивается рейтинг кредитоспособности.

Пенсионные активы – пенсионные резервы и (или) пенсионные накопления Фонда.

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

Фактор поддержки (ФП) – фактор, способствующий повышению рейтинга и используемый для учёта значительного запаса финансовой прочности, не учтённого в первичной оценке надёжности.

Стресс-фактор (СФ) – фактор, оказывающий негативное влияние на рейтинг и используемый для учёта повышенных рисков и корректирующий первичную оценку надёжности.

Уровень внутреннего рейтинга – мотивированное мнение Фонда об уровне кредитоспособности объекта рейтинга.

1.3. Ключевые рейтинговые предположения, предпосылки и допущения

При присвоении, оценке и интерпретации рейтинга Фонд использует следующие предположения, предпосылки и допущения:

– В связи с тем, что Фонд не является профессиональным рейтинговым агентством, а его методики не проходят валидацию регулятора или независимых экспертных организаций, кредитный рейтинг, присваиваемый Фондом, не может быть выше уровня ВВВ-;

– Если Фондом и рейтинговым агентством присвоены разные уровни рейтинга одному и тому же объекту рейтинга, то при расчёте уровня принятых рисков Фонд отдаёт приоритет использованию более низкому уровню рейтинга;

– Фонд исходит из того, что существует устойчивая причинно-следственная связь между кредитоспособностью (уровнем рейтинга) объекта рейтинга и количественными и качественными факторами, перечисленными в настоящей методологии;

– Чем выше рейтинговое число, тем выше рейтинговая оценка и ниже риск невыполнения обязательств;

– Количественные и качественные факторы, используемые в методологии, могут влиять на кредитоспособность линейно и нелинейно, зависимость может быть прямой и обратной. Нелинейность зависимости отдельных факторов выражается в использовании стресс-факторов и

факторов поддержки, которые оказывают значительное влияние на рейтинг;

– Показатели могут иметь интервал чувствительности, за пределами которого изменение показателя не оказывает влияния на кредитоспособность;

– Макроэкономическая ситуация относительно стабильна, её динамика близка к равновесным процессам, в частности, отсутствуют факторы, которые могли бы спровоцировать внезапную гиперинфляцию, массовые банкротства, социальную нестабильность. Также отсутствуют факторы форс-мажора: масштабные природные и техногенные катастрофы, затрагивающие значительную часть страны, широкомасштабные вооружённые конфликты и тому подобное.

1.4. Источники информации

1.4.1. Для присвоения рейтинга Фонд использует следующую информацию:

– Устав компании в действующей редакции;

– Отчётность объекта рейтинга по РСБУ, примечания и аудиторские заключения к ней за три последних завершившихся года (при наличии);

– Консолидированную финансовую отчётность объекта рейтинга по стандартам МСФО (US GAAP), примечания и аудиторские заключения к ней за три последних завершившихся года (при наличии);

– Рейтинг инвестиционной привлекательности региона, являющийся аналитическим продуктом АО «Эксперт РА» (опубликован на сайте <https://raexpert.ru/>);

– Рэнкинги крупнейших аудиторско-консалтинговых групп, являющиеся аналитическим продуктом АО «Эксперт РА» (опубликованы на сайте <https://raexpert.ru/>);

– Информацию из СМИ и других открытых источников (в том числе данные Банка России: <https://cbr.ru/>; сведения о государственной регистрации юридических лиц: <https://egrul.nalog.ru/>; официальный сайт

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

Федеральной службы судебных приставов: <https://fssprus.ru/iss/ip/>; сведения о ликвидации или банкротстве юридического лица: <https://fedresurs.ru/>; картотека арбитражных дел: <http://kad.arbitr.ru/>; официальные сайты бирж; сайты для раскрытия информации эмитентами, включая <http://www.e-disclosure.ru/>; и т.д.);

– Макроэкономические и отраслевые прогнозы Банка России, Минэкономразвития, Государственной корпорации Внешэкономбанк, Министерства энергетики.

1.4.2. Если два или более источника информации, используемых при анализе, противоречат друг другу, Фонд использует источник информации, который наиболее консервативно отражает риски компании.

1.5. Порядок присвоения внутреннего рейтинга

1.5.1. Внутренний рейтинг в обязательном порядке присваивается компаниям, в акции или облигации которых инвестированы (планируются к инвестированию) пенсионные активы Фонда.

1.5.2. Не является обязательным присвоение внутреннего рейтинга компаниям, **одновременно** соответствующим следующим условиям:

– Российская Федерация или Центральный Банк Российской Федерации прямо либо косвенно являются собственником более 25 % капитала компании;

– рейтинговым агентском АКРА или Эксперт РА компании присвоен рейтинг на уровне AA и выше.

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

2. СТРУКТУРА АНАЛИЗА И МЕТОД РАСЧЁТА БАЛЛОВ

2.1. Внутренняя кредитоспособность объекта рейтинга

2.1.1. Изначально определяется рейтинг самостоятельной кредитоспособности объекта рейтинга как взвешенная сумма балльных оценок подразделов:

- Бизнес-риски;
- Финансовые риски;
- Корпоративные риски.

2.1.2. Оценки отдельных показателей внутри каждого из факторов могут принимать следующие значения в интервале от -1 до 1:

Значение	Описание
1	Фактор (показатель) оказывает положительное влияние на уровень кредитоспособности
0,5	Фактор (показатель) оказывает умеренно положительное влияние на уровень кредитоспособности
0	Фактор (показатель) оказывает нейтральное влияние на уровень кредитоспособности
-0,5	Фактор (показатель) оказывает умеренно негативное влияние на уровень кредитоспособности
-1	Фактор (показатель) оказывает негативное влияние на уровень кредитоспособности

2.1.3. Полученные оценки взвешиваются и определяется внутреннее рейтинговое число:

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

Показатель	Вес
1. Бизнес риски	30
1.1. Оценка географии деятельности	10
1.2. Оценка отрасли	15
1.2.1. Оценка риск-профиля отрасли	7
1.2.2. Оценка уровня просроченной задолженности в отрасли	8
1.3. Оценка перспективы развития отрасли	5
2. Финансовые риски	60
2.1. Оценка текущей ликвидности	3
2.2. NCF / долг, %	3
2.3. FCF / долг, %	3
2.4. Долг / EBITDA	10
2.5. Проценты к уплате / EBITDA	10
2.6. ROA, %	3
2.7. ROE, %	3
2.8. ROS, %	3
2.9. EBITDA margin, %	12
2.10. Оценка подверженности валютным рискам	10
3. Корпоративные риски	10
3.1. Степень прозрачности	5
3.2. Репутация аудитора	5
Рейтинговое число	100
Факторы поддержки	
Участие государства в капитале	
Значимость деятельности объекта рейтинга	
Доверие крупнейших финансовых институтов	
Качество активов холдинговой компании	
Стресс-факторы	
Итоговое рейтинговое число	

2.2. Факторы поддержки и стресс-факторы

2.2.1. После оценки блоков факторов, отнесённых к внутренней кредитоспособности, производится оценка факторов поддержки и стресс-факторов.

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

2.2.2. При выявлении нескольких факторов поддержки (стресс-факторов) бонусы и штрафы складываются.

2.3. Итоговое рейтинговое число

2.3.1. Рейтинговое число внутренней кредитоспособности корректируется на факторы поддержки и стресс-факторы и получается итоговое рейтинговое число, на основании которого по таблице соответствия баллов определяется рейтинг:

Категория	Уровень	Определение	Рейтинговое число
AAA	AAA	Объект рейтинга характеризуется максимальным уровнем кредитоспособности/финансовой надёжности/финансовой устойчивости.	≥ 85
AA	AA+	Высокий уровень кредитоспособности/финансовой надёжности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации, который лишь незначительно ниже, чем у объектов рейтинга в рейтинговой категории AAA.	[78;85)
	AA		[71;78)
	AA-		[64;71)
A	A+	Умеренно высокий уровень кредитоспособности/финансовой надёжности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации, однако присутствует некоторая чувствительность к воздействию негативных изменений экономической конъюнктуры.	[57;64)
	A		[50;57)
	A-		[43;50)
BBB	BBB+	Умеренный уровень кредитоспособности/финансовой надёжности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации, при этом присутствует более высокая чувствительность к воздействию негативных изменений экономической конъюнктуры, чем у объектов рейтинга в рейтинговой категории A.	[36;43)
	BBB		[29;36)
	BBB-		[22;29)
BB	BB+	Умеренно низкий уровень кредитоспособности/финансовой надёжности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Присутствует высокая чувствительность к воздействию негативных изменений экономической конъюнктуры.	[15;22)
	BB		[8;15)
	BB-		[1;8)

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

В	В+	Низкий уровень кредитоспособности/финансовой надёжности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. В настоящее время сохраняется возможность исполнения финансовых обязательств в срок и в полном объёме, однако при этом запас прочности ограничен. Способность выполнять обязательства является уязвимой в случае ухудшения экономической конъюнктуры.	[-6;1)
	В		[-13;-6)
	В-		[-20;-13)
ССС	ССС	Очень низкий уровень кредитоспособности/финансовой надёжности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Существует значительная вероятность невыполнения объектом рейтинга своих финансовых обязательств уже в краткосрочной перспективе.	[-41;-20)
СС	СС	Очень низкий уровень кредитоспособности/финансовой надёжности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Существует повышенная вероятность невыполнения объектом рейтинга своих финансовых обязательств уже в краткосрочной перспективе.	[-62; -41)
С	С	Очень низкий уровень кредитоспособности/финансовой надёжности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Существует очень высокая вероятность невыполнения объектом рейтинга своих финансовых обязательств уже в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение финансовых обязательств крайне маловероятно.	< -62

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

3. ОЦЕНКА БИЗНЕС-РИСКОВ

3.1. Оценка географии деятельности

3.1.1. Цель анализа – оценить зависимость бизнеса объекта рейтинга от рисков, связанных с концентрацией на отдельном регионе / месторождении / заводе.

3.1.2. Оценке «Географии деятельности» соответствует минимальная оценка по одному из двух параметров (инвестиционный риск и инвестиционный потенциал), далее оценка взвешивается с учётом доли каждого отдельного региона в структуре выручки:

Оценка	-1	-0,5	0	0,5	1
Инвестиционный риск	D	C	-	B	A
Инвестиционный потенциал	-	3/3-2	3-1	2	1

3.1.3. Возможные корректировки:

- Балл может быть повышен на 0,5, если компания реализует значительную часть своей продукции на организованные оптовые рынки;
- Балл может быть повышен на 0,5, если реализуемая продукция (оказываемые услуги) является предметом тарифного регулирования.

3.2. Оценка отрасли

3.2.1. Оценка риск-профиля отрасли

Оценка	Отрасль
1	ЖКХ и электроэнергетика, транспорт, телекоммуникации
0,5	Нефтегазовая и химическая отрасли, металлургия
0	ВПК, машиностроение, горнодобывающая и пищевая промышленности, розничная торговля, IT и медиа

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

-0,5	Недвижимость, лесная и деревообрабатывающая промышленность. нефтесервисные компании
-1	Инфраструктурное и жилищное строительство, оптовая торговля

3.2.2. Оценка уровня просроченной задолженности в отрасли по данным Банка России⁵ за последние годы:

Оценка	Описание
1	Объём просроченной задолженности отрасли ниже среднего (более чем на 10 %)
0	Объём просроченной задолженности отрасли на уровне среднего (+/- 10 %)
-1	Объём просроченной задолженности отрасли выше среднего (более чем на 10 %)

3.3. Оценка перспектив развития отрасли

3.3.1. Оценка перспектив развития отрасли присваивается исходя из макроэкономических прогнозов, подготовленных Банком России, Министерством экономического развития, Министерства энергетики, Внешэкономбанком и т.д.:

Оценка	Описание
1	Ожидается значительный рост рынка
0	Ожидается слабая позитивная динамика или динамика близкая к нулевой
-1	Ожидается стагнация рынка

3.3.2. Если различными институтами делаются различные прогнозы, Фонд руководствуется наиболее консервативными оценками.

⁵ <https://cbr.ru/statistics/table/?tableId=302-09>

4. ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ

4.1. Оценка ликвидности

4.1.1. Цель анализа: оценить уровень ликвидности компании. Позитивно на рейтинг компании влияет соответствие активов и пассивов по срокам.

4.1.2. Для расчёта ликвидности Фондом определяется коэффициент текущей ликвидности объекта рейтинга по следующей формуле: $\text{Оборотные активы} / \text{краткосрочные обязательства}$.

4.1.3. Оценка риску ликвидности присваивается исходя из следующих значений:

Оценка	Коэффициент текущей ликвидности
1	Более 1,25
0,5	1 – 1,25
0	0,75 – 1
-0,5	0,5 – 0,75
-1	Менее 0,5

4.2. Оценка долговой нагрузки

4.2.1. Цель анализа: определить риски компании, связанные с тяжестью обслуживания долгового бремени, взятого ею на себя. Высокая степень покрытия как общей, так и краткосрочной долговой нагрузки денежными потоками компании оказывает положительное влияние на уровень рейтинга. Отсутствие достаточных потоков оценивается Фондом в качестве фактора риска.

4.2.2. Оценка долговой нагрузки осуществляется исходя из расчётов следующих параметров:

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

Показатель	Формула расчёта
ДОЛГ Общее долговое обременение компании, включающее долгосрочные и краткосрочные заёмные средства	Сумма краткосрочных и долгосрочных заёмных средств компании по данным бухгалтерского баланса на отчётную дату
NCF (Net Cash Flow) Чистый денежный поток – разница между положительным и отрицательным денежными потоками	$NCF = CFO + CFI + CFF$
CFO (Cash Flow from Operations) Операционный денежный поток после налогов, процентных выплат и изменений в оборотном капитале	Результирующая строка потоков от операционной деятельности из отчёта о движении денежных средств (по РСБУ: «Сальдо денежных потоков от текущих операций» (строка 4100), по МСФО (US GAAP): строка «Денежные потоки от операционной деятельности» или «Денежные средства, полученные от операционной деятельности, нетто» или «Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности» и т.д.
CFI (Cash Flow from Investing) Инвестиционный денежный поток после купли-продажи инвестиционных активов, полученных доходов по ценным бумагам и вложений в модернизацию (реконструкцию) внеоборотных активов	Результирующая строка потоков от инвестиционной деятельности из отчёта о движении денежных средств (по РСБУ: «Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций» (строка 4200), по МСФО (US GAAP): строка «Итого (использовано)/поступило денежных средств на (от) инвестиционную деятельность»
CFF (Cash Flows from Financing) Финансовый денежный поток отражает изменения, которые произошли в структуре и стоимости капитала	Результирующая строка потоков от финансовой деятельности из отчёта о движении денежных средств (по РСБУ: «Сальдо денежных потоков от финансовых операций» (строка 4300), по МСФО (US GAAP): строка «Итого поступление / (использование) денежных средств по (в) финансовой деятельности»
FCF (Free Cash Flow) Операционный денежный поток после инвестиций на поддержание или расширение своей базы активов (CAPEX)	$FCF = NCF - CAPEX$
CAPEX Затраты на капитальное строительство / приобретение основных средств	Соответствующая строка из потоков от инвестиционной деятельности в отчёте о движении денежных средств
EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes and Depreciation / Amortization / Depletion)	Прибыль до налогообложения + Проценты уплаченные + Амортизация

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

Операционный доход до процентов по кредитам, выплаты налога на прибыль, амортизации	
---	--

4.2.3. В зависимости от полученных значений уровню долговой нагрузки присваивается следующая оценка:

Показатель	Оценка				
	-1	-0,5	0	0,5	1
NCF / долг, в %	<0	0 – 10	10 – 25	25 – 40	>40
FCF / долг, в %	<0	0 – 10	10 – 20	20 – 30	>30
Долг / EBITDA	>5	4 – 5	3 – 4	2 – 3	<2
Проценты к уплате / EBITDA	>1	>0,8	0,5 – 0,8	<0,5	<0,2

4.3. Оценка рентабельности

4.3.1. Цель анализа: определить способность компании показывать высокий финансовый результат. Положительное влияние на уровень рейтинга оказывают высокая операционная рентабельность и способность компании показывать стабильный высокий финансовый результат на капитал, активы.

4.3.2. Формулы расчётов показателей рентабельности:

– Рентабельность активов по прибыли (ROA, %) = чистая прибыль за период / среднее значение валюты баланса на начало и конец соответствующего периода.

– Рентабельность капитала по прибыли (ROE, %) = чистая прибыль за период / среднее значение капитала на начало и конец соответствующего периода.

– Рентабельность продаж (ROS, %) = чистая прибыль за период / выручка компании за период.

– Рентабельность по EBITDA (EBITDA margin, %) = EBITDA за период / выручка за период.

4.3.3. В зависимости от полученных значений уровню рентабельности присваивается следующая оценка:

Коэффициент	Оценка				
	-1	-0,5	0	0,5	1
ROA, %	<-1	-1 – 0	0 – 2	2 – 5	>5
ROE, %	<-1	-1 – 0	0 – 7	7 – 15	>15
ROS, %	<0	0 – 1	1 – 5	5 – 10	>10
EBITDA margin, %	<0	0 – 5	5 – 10	10 – 15	>15

4.4. Оценка подверженности валютным рискам

4.4.1. Цель анализа: оценить степень зависимости деятельности компании от колебаний валютных курсов. Валютный риск возникает, когда активы компании и привлечённые средства номинированы в разных валютах, а инструменты хеджирования при этом не используются.

4.4.2. Оценка валютному риску присваивается исходя из следующих значений:

Оценка	Условие
1	Обязательства компании в иностранной валюте составляют менее 10 % от капитала
0,5	Обязательства компании в иностранной валюте превышают 10 % от капитала
0	Обязательства компании в иностранной валюте превышают 20 % от капитала
-0,5	Обязательства компании в иностранной валюте превышают 30 % от капитала
-1	Обязательства компании в иностранной валюте превышают 40 % от капитала

5. ОЦЕНКА КОРПОРАТИВНЫХ РИСКОВ

5.1. Степень прозрачности

5.1.1. Цель анализа: определить риски компании, связанные с уровнем её прозрачности и раскрытия информации. Высокий уровень информационной прозрачности в части раскрытия финансовой информации позволяет контрагентам (например, кредиторам и клиентам) компании более качественно оценить её риски, что оказывает положительное влияние на уровень рейтинга.

5.1.2. Информационная прозрачность объекта рейтинга оценивается на основании чек-листа, приведённого в таблице ниже. Оценка рассчитывается как сумма баллов за ответ на вопрос чек-листа, где вариант «да» – это 0,25, «частично» – 0, «нет» – -0,25.

Показатель
В открытом доступе публикуется информация о существенных фактах
В открытом доступе публикуется информация о руководстве
В открытом доступе публикуется отчётность
В открытом доступе публикуется аудиторское заключение к бухгалтерской отчётности

5.2. Репутация аудитора

5.2.1. Цель анализа: определить уровень достоверности предоставляемой отчётности объектом рейтинга.

5.2.2. Качество аудитора оценивается на основе таблицы, приведённой ниже:

Оценка	Условие
1	Аудитор из топ-10 в рэнкинге крупнейших аудиторско-консалтинговых групп России за последний завершившийся год

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

0,5	Аудитор из топ-20 в рэнкинге крупнейших аудиторско-консалтинговых групп России за последний завершившийся год
0	Аудитор из топ-30 в рэнкинге крупнейших аудиторско-консалтинговых групп России за последний завершившийся год
-0,5	Аудитор из топ-50 в рэнкинге крупнейших аудиторско-консалтинговых групп России за последний завершившийся год
- 1	В иных случаях

В качестве источника данных используется рэнкинг рейтингового агентства АО «Эксперт РА» (<https://raexpert.ru/rankings/>).

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

6. ОЦЕНКА ФАКТОРОВ ПОДДЕРЖКИ

6.1. Фактор участия государства в капитале

6.1.1. Фонд исходит из того, что компании, в которых прямо либо косвенно участвует государство, зачастую имеют значительный фактор поддержки и потому являются более надёжными.

6.1.2. Оценка по данному показателю выставляется исходя из следующих значений:

Оценка	Условие
20	Государству прямо либо косвенно принадлежит 50 % и более капитала объекта рейтинга
10	Государству прямо либо косвенно принадлежит от 25 % до 50 % капитала объекта рейтинга
5	Государству прямо либо косвенно принадлежит от 5 % до 25 % капитала объекта рейтинга

6.2. Фактор значимости деятельности объекта рейтинга

6.2.1. Фонд исходит из того, что компании, включённые в Реестр субъектов естественных монополий⁶, и компании, выручка которых обеспечивается наличием специального статуса, присвоенного государством, или на период действия данного статуса имеют более высокий уровень надёжности.

6.2.2. Оценка по данному показателю выставляется исходя из следующих значений:

Оценка	Условие
10	Компания включена в Реестр субъектов естественных монополий или выручка компании в значительной части обеспечивается наличием

⁶ <http://fas.gov.ru/pages/activity/tariffregulation/reestr-subektov-estestvennyix-monopolij.html>

	специального статуса, который будет действовать в течение следующих 12 месяцев
--	--

6.3. Фактор доверия крупнейших финансовых институтов

6.3.1. Фонд исходит из того, что компании, привлекающие для реализации своих проектов значительные средства крупных финансовых институтов (Сбербанк, Газпромбанк, Внешэкономбанк, крупные иностранные банки), могут рассматриваться как более надёжные, т.к. является разумным предположение, что перед получением кредитных средств данные компании успешно прошли детальную проверку со стороны указанных финансовых институтов.

6.3.2. Оценка по данному показателю выставляется исходя из следующих значений:

Оценка	Условие
20	Компания имеет действующие кредиты или подтверждённую возможность получения кредита в ПАО Сбербанк, Банк ГПБ (АО), Внешэкономбанке или крупных иностранных банках

6.4. Качество активов холдинговой компании

6.4.1. Оценка по данному показателю выставляется исходя из следующих значений:

Оценка	Условие
20	Более 75 % активов имеют внутренний рейтинг А- и выше
15	Более 50 % активов имеют внутренний рейтинг ВВВ+ и выше
10	Более 40 % активов имеют внутренний рейтинг ВВВ- и выше
5	Менее 40 % активов имеют внутренний рейтинг ВВВ- и выше

6.5. Иные факторы

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

6.5.1. При выявлении иных факторов поддержки служба управления рисками указывает их в своём заключении и предлагает их оценку, которая в последующем утверждается Президентом Фонда.

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

7. ОЦЕНКА СТРЕСС-ФАКТОРОВ

7.1. При выявлении стресс-факторов служба управления рисками указывает их в своём заключении и предлагает их оценку, которая в последующем утверждается Президентом Фонда. Примерами таких факторов может являться наличие информации о крупных судебных разбирательствах, авариях, реализации репутационных рисков и т.д.

7.2. Оценка по данному показателю выставляется исходя из следующих значений:

Оценка	Условие
-20	Фактор (показатель) оказывает негативное влияние на уровень кредитоспособности
-10	Фактор (показатель) оказывает умеренно негативное влияние на уровень кредитоспособности
0	Фактор (показатель) оказывает нейтральное влияние на уровень кредитоспособности

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

8. ПОРЯДОК ПЕРЕСМОТРА УРОВНЯ РЕЙТИНГА

8.1. Служба управления рисками проверяет необходимость пересмотра ранее присвоенного рейтинга в следующем порядке:

– в срок не позднее 30 июня на основании бухгалтерской отчётности объекта рейтинга за I квартал финансового года;

– в срок не позднее 30 сентября на основании бухгалтерской отчётности объекта рейтинга за II квартал финансового года;

– в срок не позднее 31 декабря на основании бухгалтерской отчётности объекта рейтинга за III квартал финансового года.

8.2. В срок не позднее 31 марта на основании бухгалтерской отчётности объекта рейтинга за IV квартал финансового года.

О необходимости пересмотра рейтинга может свидетельствовать неудовлетворительная промежуточная отчётность, появление информации, которая может свидетельствовать о снижении финансовой устойчивости объекта рейтинга и т.д.

8.3. В любом случае рейтинг должен быть пересмотрен, если с момента его присвоения прошло **более 365 дней**.

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

9. ПОРЯДОК ВАЛИДАЦИИ МЕТОДИКИ

9.1. Настоящая Методика подлежит ежегодной валидации.

9.2. Валидация проводится путём сопоставления определённого по Методике внутреннего рейтинга кредитоспособности нефинансовой компании, имеющей рейтинг одного из международных рейтинговых агентств, с его аналогичным уровнем, определённым ведущими рейтинговыми агентствами (Moody's, S&P и Fitch). В случае их несоответствия внутреннего рейтинга кредитоспособности нефинансовой компании аналогичному рейтингу его кредитоспособности, определённому агентством Moody's, проводится его сравнение с аналогичными рейтингами, присвоенными агентствами S&P и/или Fitch.

9.3. В случае несоответствия рейтинга, присвоенного по Методике, ни одному из рейтингов, присвоенных международными рейтинговыми агентствами, в сторону завышения, Методика подлежит калибровке.

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

Приложение 5
к Правилам определения
стоимости чистых активов

Перечень индексов, используемых в целях определения
справедливой стоимости ценных бумаг

Перечень наблюдаемых и доступных биржевых площадок	Перечень индексов, используемых в качестве рыночного индикатора
ПАО Московская биржа (его правопреемник) Публичное акционерное общество «Санкт-Петербургская биржа»	Индекс МосБиржи (IMOEX Russia Index)
Гонконгская фондовая биржа (The Stock Exchange of Hong Kong)	Hang Seng Index
Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris)	CAC 40 Index
Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange)	FTSE 100 Index
Насдак (Nasdaq)	Nasdaq composite Index
Немецкая фондовая биржа (Deutsche Boerse)	Deutsche Boerse AG German Stock Index (DAX Index)
Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange);	S&P 500 Index
Американская фондовая биржа (American Stock Exchange)	Dow Jones

НПФ "Профессиональный"
 (АО)
 Зверев Юрий Александрович
 19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
 Есаулкова Татьяна Станиславовна
 19.04.2021 14:45:36
 128

Приложение 6
к Правилам определения
стоимости чистых активов

Используемые методики Ценового центра НКО АО НРД

Название	Основание	Метод 1	Метод 2	Метод 3
Методика определения стоимости облигаций с плавающей структурой платежа	Приложение 3 к приказу НКО АО НРД от 20.05.2020 № 91 с последующими изменениями и дополнениями	Метод рыночных цен	Метод дисконтированного денежного потока	Метод факторного разложения цены
Методика определения стоимости облигаций с ипотечным покрытием	Приложение к приказу НКО АО НРД от 19.04.2019 № 66 с последующими изменениями и дополнениями	Соответствует Методике определения стоимости рублёвых облигаций	Соответствует Методике определения стоимости рублёвых облигаций	Соответствует Методике определения стоимости рублёвых облигаций
Методика определения стоимости рублёвых облигаций	Приложение к приказу НКО АО НРД от 27.06.2019 № 124 с последующими изменениями и дополнениями	Метод фактических цен	Метод экстраполяции и индексов	Метод факторного разложения цены
Методика определения стоимости облигаций без международных рейтингов	Приложение 2 к приказу НКО АО НРД от 20.05.2020 № 91 с последующими изменениями и дополнениями	Метод рыночных цен	Метод дисконтированного денежного потока	Метод индексного дисконтированного денежного потока
Методика определения стоимости еврооблигаций	Приложение к приказу НКО АО НРД от 04.03.2020 № 38 с	Метод рыночных цен	Метод дисконтированного денежного	Метод смещённого дисконтированного

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

Правительства РФ	последующими изменениями и дополнениями		потока (с использованием данных по рынку еврооблигаций РФ)	денежного потока (с использованием данных по рынку казначейских облигаций США)
Методика определения стоимости корпоративных еврооблигаций	Приложение 1 к приказу НКО АО НРД от 20.05.2020 № 91 с последующими изменениями и дополнениями	Метод рыночных цен	Метод дисконтированного денежного потока (с использованием данных заёмщика и бумаг с аналогичным рейтингом)	Метод индексного дисконтированного денежного потока (с использованием данных индексов корпоративных еврооблигаций)

При вступлении в силу новых методик Ценового центра НКО АО НРД, необходимых для проведения оценки ценных бумаг, входящих в состав активов пенсионных накоплений и пенсионных резервов Фонда, а также в случае внесения изменений в описанные выше методики и методы, которые Фонд применяет в соответствии с настоящими Правилами для оценки ценных бумаг, Фонд вносит соответствующие изменения в Правила.

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

Приложение 7
к Правилам определения
стоимости чистых активов

Порядок расчёта кредитного спреда для долговых инструментов

В соответствии с настоящим порядком кредитный спред рассчитывается для долговой ценной бумаги в целях определения её справедливой стоимости в соответствии с п. 4.6.6 Правил.

1. Рейтинговые группы и порядок определения принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе

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

Определение принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе выполняется на основании данных рейтинговых агентств в соответствии со следующей таблицей:

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
		Междунар. шкала	Междунар. шкала	Междунар. шкала	

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

		Вaa1 и выше	BBB+ и выше	BBB+ и выше	Рейтинговая группа I
		Вaa2	BBB	BBB	
AAA(RU)	ruAAA	Вaa3	BBB-	BBB-	
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Вa1	BB+	BB+	Рейтинговая группа II
A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Вa2	BB	BB	
A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Вa3	BB-	BB-	
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+	Рейтинговая группа III
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	
BB(RU)	ruBB	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует					Рейтинговая группа IV

2. Особенности определения кредитных спредов для I, II, III рейтинговых групп

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

При вычислении кредитного спреда I, II, III рейтинговых групп используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости.

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

- Рейтинговая группа I

Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-),

Тикер – **RUCBITRBBB3Y**;

- Рейтинговая группа II

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36

Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- ≤ рейтинг < BBB-),

Тикер – **RUCBITRBBB3Y**;

• Рейтинговая группа III

Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- ≤ рейтинг < BB-),

Тикер – **RUCBITRB3Y**

Расчёт медианного кредитного спреда для I, II, III рейтинговых групп осуществляется в следующем порядке:

Рейтинговая группа I

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

$$S_{PGI} = (Y_{RUCBITRBBB3Y} - КБД_{RUCBITRBBB3Y}) \times 100,$$

где:

S_{PGI} – значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

$Y_{RUCBITRBBB3Y}$ – доходность индекса RUCBITRBBB3Y, раскрытая Московской биржей;

$КБД_{RUCBITRBBB3Y}$ – значение Ставки КБД, соответствующей дюрации индекса RUCBITRBBB3Y, раскрытого Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда S_{PGI} за последние 20 торговых дней.

При расчёте медианного значения кредитного спреда S_{PGI} промежуточные округления значений S_{PGI} не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда S_{PGI} округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

Рейтинговая группа II

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

$$S_{PGII} = (Y_{RUCBITRB3Y} - КБД_{RUCBITRB3Y}) \times 100,$$

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

где:

$S_{P_{ГII}}$ – значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

$Y_{RUCBITRB3Y}$ – доходность индекса RUCBITRB3Y, раскрытая Московской биржей;

$КБД_{RUCBITRB3Y}$ – значение Ставки КБД, соответствующей дюрации индекса RUCBITRB3Y, раскрытого Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P_{ГII}}$ за последние 20 торговых дней.

При расчёте медианного значения кредитного спреда $S_{P_{ГII}}$ промежуточные округления значений $S_{P_{ГII}}$ не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда $S_{P_{ГII}}$ округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред $S_{P_{ГIII}}$ за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{P_{ГI}} = (Y_{RUCBITRB3Y} - КБД_{RUCBITRB3Y}) \times 100,$$

где:

$S_{P_{ГIII}}$ – значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;

$Y_{RUCBITRB3Y}$ – доходность индекса RUCBITRB3Y, раскрытая Московской биржей;

$КБД_{RUCBITRB3Y}$ – значение Ставки КБД, соответствующей дюрации индекса RUCBITRB, раскрытого Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{P_{ГIII}}$ за последние 20 торговых дней.

При расчёте медианного значения кредитного спреда $S_{P_{ГIII}}$ промежуточные округления значений $S_{P_{ГIII}}$ не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда $S_{P_{ГIII}}$ округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

Рейтинговая группа IV

НПФ "Профессиональный" (АО) Зверев Юрий Александрович 19.04.2021 11:57:16
--

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 19.04.2021 14:45:36

Выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага: Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2) или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3),

Тикер – **RUCBITRL2**;

Тикер – **RUCBITRL3**.

Рассчитывается кредитный спред S_{PGIV} за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{PGIV} = (Y_{RUCBITRL3} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100, \text{ (Формула 1)}$$

$$S_{PGIV} = (Y_{RUCBITRL2} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100, \text{ (Формула 2)}$$

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ПАО «Московская биржа».

Формула 1 используется для долговых ценных бумаг, входящих в котировальный уровень 3 ПАО «Московская биржа».

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

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда S_{PGIV} за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда S_{PGIV}). При расчёте значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений S_{PGIV} не производятся, результат расчёта округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

НПФ "Профессиональный"
(АО)
Зверев Юрий Александрович
19.04.2021 11:57:16

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
19.04.2021 14:45:36