

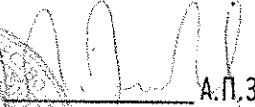
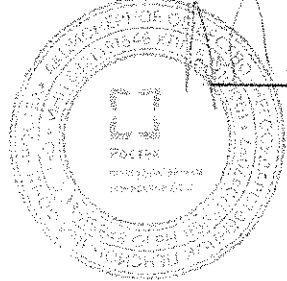
СОГЛАСОВАНО
ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий

УТВЕРЖДЕНЫ
приказом по АО «НПФ «Ростех»
от 28.12.2018 № 02-02/116

Генеральный директор


И.Н. Фомичев
19 декабря 2018


Генеральный директор


А.П. Зибров


ПРАВИЛА

расчета текущей стоимости активов и стоимости чистых активов,
составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчета
стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной
стоимости пенсионных резервов

АО «НПФ «Ростех»

г. Тольятти

2018

Виза №
02/116

1. Общие положения

1.1. Настоящие Правила разработаны в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации о негосударственном пенсионном обеспечении и об обязательном пенсионном страховании, в том числе требованиями Указания Центрального банка Российской Федерации от 31.10.2018 N 4954-У «О порядке расчета текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчета стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда» (далее – Указание).

1.2. Настоящие Правила устанавливают порядок расчета текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядок и сроки расчета стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов АО «НПФ «Ростех» (далее – Фонд).

1.3. Настоящие Правила утверждаются приказом генерального директора Фонда и согласовываются со специализированным депозитарием Фонда.

1.4. Настоящие Правила и изменения, вносимые 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 N 4600-У «О порядке 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 его (их) утверждения и согласования со специализированным депозитарием. К изменениям, вносимым во внутренний документ, прилагается пояснение причин внесения этих изменений.

1.5. Настоящие Правила раскрываются Фондом на сайте www.rostecnpf.ru в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» одновременно с направлением их в Банк России.

Изменения, вносимые в настоящие Правила, а также Правила, со всеми внесенными в них изменениями, раскрываются Фондом на своем сайте www.rostecnpf.ru в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» не позднее пяти рабочих дней до даты начала применения Правил, с внесенными изменениями.

Правила, действующие в течение трех последних календарных лет, и все изменения к ним за три последних календарных года, должны быть доступны на сайте Фонда www.rostecnpf.ru в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

1.6. Настоящие Правила подлежат применению с 01.01.2019.

2. Основные понятия, используемые в настоящих Правилах

2.1. Для целей настоящих Правил используются следующие основные понятия:

справедливая стоимость – цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цена выхода), независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки;

активный рынок – рынок, на котором операции с активом или обязательством проводятся с достаточной частотой и в достаточном объеме, позволяющем получать информацию об оценках активов или обязательств на постоянной основе;

основной рынок – рынок (из числа активных) с наибольшим для соответствующего актива или обязательства объемом торгов и уровнем активности;

аналогичный актив – ценная бумага, относящаяся к тому же сегменту, что и оцениваемый актив.

2.2. Термины, понятия и определения, используемые в настоящих Правилах и не определенные настоящими Правилами, соответствуют терминам, понятиям и определениям, данным в Федеральном законе от 07.05.1998 № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах», Гражданском кодексе Российской Федерации, Федеральном законе от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», нормативных актах Банка России и Международных стандартах финансовой отчетности (далее – МСФО), введенным в действие на территории Российской Федерации в установленном порядке.

3. Порядок определения стоимости чистых активов

3.1. Фонд рассчитывает стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления Фонда (далее - стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления), как разницу между текущей

стоимостью активов, оставляющих пенсионные накопления Фонда (далее - стоимость активов, составляющих пенсионные накопления), и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов, за исключением обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками) и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчета стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления Фонда.

3.2. Управляющая компания, осуществляющая инвестирование средств пенсионных накоплений Фонда (далее - управляющая компания), рассчитывает стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления, находящиеся в доверительном управлении (далее - стоимость чистых активов, находящихся в доверительном управлении), как разницу между текущей стоимостью активов, составляющих пенсионные накопления, находящиеся в доверительном управлении (далее - стоимость активов, находящихся в доверительном управлении), и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов, за исключением обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (правопреемниками) и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчета стоимости чистых активов, находящихся в доверительном управлении.

3.3 Фонд рассчитывает совокупную стоимость пенсионных резервов Фонда как разницу между стоимостью активов, составляющих пенсионные резервы Фонда, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов, за исключением обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчета совокупной стоимости пенсионных резервов.

3.4. Стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления, и совокупная стоимость пенсионных резервов (далее при совместном упоминании - стоимость чистых активов) рассчитываются по состоянию на каждый день (каждый рабочий день, каждый день, в котором совершались операции с активами, составляющими пенсионные накопления или пенсионные резервы, если такой день не является рабочим), а также на последний день отчетного квартала, если он приходится на нерабочий день, не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчет стоимости чистых активов.

Стоимость чистых активов определяется по состоянию на 23:59:59 московского времени.

3.5. Фонд (управляющая компания) принимает 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 расчету 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 отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации в соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 25 февраля 2011 года N 107 «Об утверждении Положения о признании Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности для применения на территории Российской Федерации» (далее – МСФО).

3.6. Фонд, (управляющая компания) рассчитывают текущую стоимость и стоимость активов (далее при совместном упоминании - стоимость активов) и величину обязательств в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

3.7. Фонд (управляющая компания) рассчитывает стоимость активов, в том числе на основании отчета оценщика, без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.

3.8. Стоимость актива для целей настоящих Правил рассчитывается в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности на основании отчета оценщика, если такой отчет составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух последних лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренные Федеральным законом от 29 июля 1998 года N° 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет.

В случае расчета стоимости актива на основании отчета оценщика дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую рассчитывается стоимость чистых активов.

Фонд (управляющая компания) рассчитывают стоимость актива на основании доступного на момент расчета стоимости чистых активов отчета оценщика с датой оценки, наиболее близкой к дате расчета стоимости актива.

Фонд раскрывает на сайте Фонда www.rostecnpf.ru в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» в полном объеме копии отчетов оценщиков, использованных в течение последних трех лет при расчете стоимости чистых активов, не позднее трех рабочих дней с даты такого использования.

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

3.10. Данные, подтверждающие расчеты величин, осуществленные в соответствии с настоящими Правилами, подлежат хранению не менее трех лет с даты соответствующего расчета.

3.11. В случаях изменения данных, на основании которых была рассчитана стоимость чистых активов, стоимость чистых активов подлежит перерасчету. Перерасчет стоимости чистых активов может не осуществляться только в случае, когда отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее 0,1 процента корректной стоимости чистых активов и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчета составляет менее 0,1 процента корректной стоимости чистых активов.

3.12. В случае если Фонд (управляющая компания) формирует оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки по финансовому активу в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 9 «Финансовые инструменты», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 27 июня 2016 года N 98н «О введении документов Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов Министерства финансов Российской Федерации», переоценка такого оценочного резерва при расчете стоимости чистых активов не является обязательной при условии, что отклонение суммы такого оценочного резерва, использованной в расчете стоимости чистых активов на предшествующую дату ее расчета, от суммы оценочного резерва на текущую дату расчета стоимости чистых активов составит менее 0,5 процента от стоимости актива.

4. Уровни исходных данных при определении справедливой стоимости

4.1. При определении справедливой стоимости используются следующие уровни исходных данных:

уровень 1 – цена актива или обязательства на активном рынке;

уровень 2 – цена, рассчитанная на основе наблюдаемых данных по указанному или аналогичному активу;

уровень 3 – цена, определенная на основе ненаблюдаемых данных исключительно на основе расчетных показателей в отношении конкретного актива.

4.2. Для целей определения справедливой стоимости ценных бумаг, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений, размещены средства пенсионных резервов, используются модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, и модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых не определен активный рынок.

Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к обращению на организованных торгах в Российской Федерации, признается ПАО «Московская биржа», в случае соответствия одновременно следующим критериям на дату расчета стоимости активов:

за последние 10 торговых дней совершено не менее 10 сделок с данным финансовым активом на организованных площадках;

среднедневной объем торгов за последние 10 торговых дней составил не менее 500 тыс. руб.

Если ценная бумага была приобретена на размещении, то среднедневной объем торгов определяется исходя из количества торговых дней, в течение которых ценная бумага находилась в обращении (в первые 10 торговых дней). Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.

Если ценная бумага номинирована в иностранной валюте, объем торгов пересчитывается исходя из курса валют, установленного Банком России на соответствующую дату.

При невыполнении одного из вышеуказанных условий, рынок признается неактивным.

4.3. Основным рынком для ценных бумаг признается ПАО «Московская биржа».

4.4. Справедливая стоимость активов и обязательств, определенная в валюте, отличной от российского рубля подлежит пересчету в рубли по официальному курсу, установленному Банком России на дату расчета.

В том случае, если официальный курс валюты Банком России не установлен, для пересчета в рубли используется кросс курс, определяемый следующим образом:

Кросс курс = $CUR/USD * USD/RUR$, где

USD/RUR – официальный курс доллара США, установленный Банком России на соответствующую дату расчета;

CUR/USD – курс валюты, в которой выражена справедливая стоимость, к доллару США на соответствующую дату расчета, по данным информационного агентства Блумберг (Bloomberg).

5. Определение справедливой стоимости активов и обязательств

5.1. Стоимость активов и величина обязательств определяются по справедливой стоимости в соответствии с МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 № 217н.

5.2. Определение справедливой стоимости ценных бумаг:

Методика определения справедливой стоимости ценных бумаг приведена в Приложении № 1 настоящих Правил.

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг включает в себя цену долговой ценной бумаги и сумму процентного (купонного) дохода, причитающегося к получению по условиям выпуска долговых ценных бумаг.

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг признается равной 0 (нулю) с даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг.

Справедливая стоимость ценной бумаги признается равной 0 (нулю) с даты официального опубликования решения о банкротстве эмитента.

В случае неисполнения эмитентом обязательства по погашению основного долга по ценной бумаге в дату погашения, по истечении 7 дней с момента окончания срока исполнения указанного обязательства справедливая стоимость всех долговых ценных бумаг данного эмитента, в том числе реструктуризированные ценные бумаги, принимается равной 0 (нулю).

В случае неисполнения эмитентом обязательства по погашению купонных выплат и/или по погашению оферты, по истечении 7 дней с момента окончания срока исполнения указанного обязательства справедливая стоимость всех долговых ценных бумаг данного эмитента рассчитывается согласно следующим правилам:

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

если основной рынок долговой ценной бумаги не является активным, то справедливая стоимость ценной бумаги признается равной 0 (нулю).

Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+ определяется в размере разницы между справедливой стоимостью ценной бумаги, являющейся предметом сделки и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к рублю по текущему курсу валюты.

При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам с облигациями, заключенным на условиях T+, справедливая стоимость облигаций (пакета облигаций) определяется как произведение цены облигации, увеличенной на размер купона, порядок определения которого определяется в соответствии с условиями сделки или правилами организатора торгов, и количества ценных бумаг, являющихся предметом сделки.

В случае положительной разницы сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя / в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя / в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.

5.3. Оценка дебиторской задолженности:

5.3.1. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу определяется:

а) исходя из размера, определенного на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства (дату истечения купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и количества ценных бумаг на счете депо управляющей компании на дату наступления указанного срока – с указанной даты до наступления наиболее ранней из дат:

фактического исполнения эмитентом обязательства;

истечения 7 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства эмитентом;

опубликования в соответствии с нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода.

б) 0 (ноль) – с наиболее ранней из дат, указанной в подпункте «а» настоящего пункта настоящих Правил.

Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам в иных случаях, в том числе по начисленному процентному (купонному) доходу, заявленному в условиях выпуска, в качестве отдельного актива не признается, так как является частью справедливой стоимости долговой ценной бумаги.

5.3.2. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам определяется:

а) исходя из размера, определенного на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и количества ценных бумаг на счете депо управляющей компании на дату наступления указанного срока – с указанной даты до наступления наиболее ранней из дат:

фактического исполнения эмитентом обязательства;

истечения 7 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства эмитентом;

опубликования в соответствии с нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом данного обязательства;

б) 0 (ноль) – с наиболее ранней из дат, указанной в подпункте «а» настоящего пункта настоящих Правил.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу, частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам признается равной 0 (нулю) с даты официального сообщения о банкротстве эмитента.

5.3.3. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям определяется исходя из количества акций, учтенных на счете депо управляющей компании на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов и объявленного размера дивиденда, приходящегося на одну такую акцию.

Дебиторская задолженность по причитающимся к получению дивидендам признается как актив – с даты фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, признается равной 0 (нулю):

в случае если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компанией, через 25 календарных дней – с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов;

в случае введения в отношении эмитента процедуры банкротства – с даты официального сообщения о банкротстве эмитента.

5.3.4. Справедливая стоимость дебиторской задолженности по сделкам, совершаемым на возвратной основе (обратное РЕПО) с обязательством возврата ценных бумаг, определяется:

при исполнении обязательств по первой части сделки обратного РЕПО: в размере суммы оплаты по первой части сделки обратного РЕПО на дату списания денежных средств;

при исполнении обязательств по второй части сделки обратного РЕПО: в размере суммы оплаты по второй части сделки обратного РЕПО на дату зачисления денежных средств.

5.3.5. Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности определяется:

в сумме остатка задолженности на дату определения стоимости чистых активов;

если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение 1 года с момента ее признания до наступления срока погашения;

для дебиторской задолженности управляющей компании, возникшей по прочим основаниям;

в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, описанного в Приложении № 2 настоящих Правил, – в иных случаях с момента признания до наступления срока полного погашения задолженности.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения управляющей компанией сделки с активами, по которой наступила наиболее ранняя дата расчетов, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению, предусмотренным настоящими Правилами.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности признается равной 0 (нулю) с даты официального сообщения о банкротстве эмитента, контрагента по сделке.

5.4. Оценка денежных средств на расчетных, брокерских счетах и во вкладах в кредитных организациях:

Справедливая стоимость денежных средств на счетах, открытых управляющей компанией и Фондом для учета активов, определяется в сумме остатка на счетах.

Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера, определяется в сумме остатка на специальном счете брокера.

Справедливая стоимость денежных средств на специальном брокерском счете признается равной 0 (нулю) в случае введения в отношении брокера процедуры банкротства – с даты официального сообщения о банкротстве.

Справедливая стоимость денежных средств во вкладах в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:

в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения стоимости чистых активов, по ставке, предусмотренной договором, если срок погашения вклада «до востребования»;

в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения стоимости чистых активов, по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока, предусмотренного договором, если срок погашения вклада не более 1 года и ставка по договору соответствует рыночной. Ставка по договору соответствует рыночной, если выполняется условие, установленное в Приложении № 2 к настоящим Правилам;

в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, описанного в Приложении № 2 к настоящим Правилам, – в иных случаях.

Справедливая стоимость денежных средств во вкладах определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости, установленном настоящими Правилами, при возникновении события, ведущего к обесценению для денежного потока (вклада и процентов по вкладу), дата которого равна или менее даты определения стоимости чистых активов.

В случае внесения изменения в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с измененным сроком вклада, действующим на дату определения стоимости чистых активов, без накопления срока вклада.

5.5. Корректировка справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению.

Тестирование на обесценение проводится не реже, чем на каждую отчетную дату, установленную нормативными актами Банка России.

Тестируемые активы подвергаются обесценению, если имеется одно или несколько событий, которые могут оказать негативное влияние на ожидаемые будущие денежные потоки по ним. Подтверждением необходимости обесценения являются, в частности, наблюдаемые значимые доступные данные, в том числе о следующих событиях (далее – негативные события):

- значительные финансовые затруднения заемщика/дебитора, отразившиеся в доступной финансовой отчетности;
- снижение кредитного рейтинга дебитора/должника;

- нарушения заемщиком/дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по финансовому инструменту, составляющему активы Фонда;
- появление признаков банкротства (согласно Федеральному закону от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности(банкротстве)» заемщика/дебитора, на основании официальной информации;
- опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации информации о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода;
- иные события, предусмотренные настоящими Правилами.

Перечень доступных источников и параметры значимых событий для анализа установлены настоящими Правилами ниже.

Указанные события отслеживаются ежемесячно по состоянию на конец месяца на основании информации, опубликованной, в том числе на сайте эмитента/дебитора и 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.moodys.com/>;
- официальный сайт контрагента;
- сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата
http://www.gks.ru/accounting_report.

При наличии указанной выше информации о предполагаемых кредитных рисках для корректировки справедливой стоимости активов Фонда (управляющая компания) может воспользоваться Приложением № 4 к настоящим Правилам.

При этом, если у Фонда (управляющей компании) на момент проведения тестирования по тестируемым активам имеется обеспечение, порядок оценки которого определяется в настоящих Правилах, на весь или больший размер, чем размер дебиторской задолженности (в виде залога, поручительства, гарантии, обязательства третьих лиц, опционных соглашений и т. п.), то в этом случае, корректировка справедливой стоимости обеспеченного актива не происходит.

В случае фактической просрочки погашения дебиторской задолженности, Фонд (управляющая компания) должен обесценивать тестируемые активы, исходя из срока просрочки, с учетом кредитного риска конкретного дебитора. Расчет обесценения должен основываться на статистических данных, подтверждающих степень обесценения, в зависимости от срока просрочки, кредитного качества дебитора и ожидаемых сроков получения денежных потоков.

В качестве расчета размера обесценения по факту просрочки может также использоваться метод, указанный в Приложении № 4 к настоящим Правилам. В этом случае, вероятность дефолта контрагента и потери в случае дефолта определяются на дату фактической просрочки и корректируются, как минимум, на ежемесячной основе.

Если у Фонда (управляющей компании) на момент возникновения просрочки имеется обеспечение (в виде залога, поручительства, гарантии, обязательства третьих лиц, опционных соглашений и т. п.), то в этом случае обеспечение подлежит переоценке (в том числе с привлечением оценщика). При этом, контрактные денежные средства, которые не будут получены до момента возврата и реализации предмета залога, должны быть учтены при расчете обесценения.

5.6. Перечень активов, расчет стоимости которых производится на основании данных отчета оценщика:

Недвижимость в составе пенсионных резервов Фонда оценивается на основании данных отчета оценщика, соответствующего требованиям, установленным нормативным актом Банка России.

Ценные бумаги и финансовые инструменты, по которым невозможны указанные в настоящих Правилах способы оценки, оцениваются на основании данных отчета оценщика, соответствующего требованиям, установленным нормативным актом Банка России.

Для расчета стоимости актива используется отчет оценщика с датой оценки, наиболее близкой к дате расчета актива.

5.7. Справедливая стоимость обязательств (кредиторская задолженность):

Справедливая стоимость обязательств (кредиторская задолженность) включается в расчет стоимости чистых активов в размере ее остатка на дату определения стоимости чистых активов.

5.8. Иная информация, необходимая для расчета стоимости чистых активов.

Управляющая компания и Фонд должны предоставлять специализированному депозитарию сведения (информацию), используемые для расчета стоимости чистых активов (применяемые индексы в качестве рыночных индикаторов для определения справедливой стоимости ценных бумаг, модели и допущения, мотивированные суждения и проч.).

6. Критерии признания (прекращения признания) активов и обязательств

Активы (обязательства) принимаются к расчету стоимости чистых активов в случае их признания в соответствии с МСФО, введенными в действие на территории Российской Федерации.

Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств приведены в Приложении № 3 к настоящим Правилам.

7. Порядок урегулирования разногласий

Сверка расчета стоимости чистых активов, представленного управляющей компанией (Фондом) специализированному депозитарию, осуществляется не позднее рабочего дня, следующего за днем предоставления расчета.

В случае выявления расхождений в расчете стоимости чистых активов, произведенным специализированным депозитарием и управляющей компанией (Фондом), осуществляется:

определение вида активов (обязательств), по которым выявлено расхождение и размер расхождения;

выявление причин расхождений и их устранение;

пересчет стоимости чистых активов управляющей компанией (Фондом) и/или специализированным депозитарием;

проведение повторной сверки расчета стоимости чистых активов, произведенном специализированным депозитарием и управляющей компанией (Фондом).

Для выяснения причин расхождений и их устранения специализированный депозитарий вправе потребовать от управляющей компании (Фонда) предоставить документы (их копии) и/или сведения (информацию), подтверждающие правильность расчета стоимости чистых активов.

При невозможности устранения расхождений в расчете стоимости чистых активов, произведенном специализированным депозитарием и управляющей компанией (Фондом), специализированным депозитарием одновременно с предоставлением в Фонд в установленном порядке расчета стоимости чистых активов предоставляется отчет о выявленных расхождениях. При этом управляющая компания

(Фонд) и специализированный депозитарий предпринимают возможные действия, направленные на устранение отклонений в дальнейшем.

к Правилам расчета текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчета стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов АО «НПФ «Ростех», утвержденным приказом по АО «НПФ «Ростех» от 28.12.2018 № 02-02/116

Методика определения справедливой стоимости ценных бумаг

Вид актива	Уровень определения справедливой стоимости	Торгуемый	Неторгуемый
ценные бумаги российских эмитентов,	Уровень 1	<p>Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка, выбранные в порядке:</p> <p>а) Цена спроса (Bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату расчета рыночной стоимости активов при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату расчета рыночной стоимости активов, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи.</p> <p>б) Средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату расчета рыночной стоимости активов.</p> <p>При этом должно выполняться соотношение: $\text{Цена Bid} \leq \text{Средневзвешенная цена} \leq \text{Цена Ask (Offer)}$.</p> <p>Если указанное соотношение не выполняется, то в случае, если: $\text{Средневзвешенная цена} \leq \text{Цена Bid} \leq \text{Цена Ask (Offer)}$ применяется Цена Bid, а в случае, если: $\text{Цена Bid} \leq \text{Цена Ask (Offer)} \leq \text{Средневзвешенная цена}$, применяется Цена Mid price = $(\text{Цена Bid} + \text{Цена Ask (Offer)}) / 2$.</p>	отсутствует

	<p>в) Цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату расчета рыночной стоимости активов при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю. С проверкой цены закрытия (CLOSE) $\neq 0$.</p>	
Уровень 2	<p>Для облигаций российских эмитентов в порядке убывания приоритета:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Цена, рассчитанная автоматизированной системой оценки справедливых цен финансовых инструментов «Ценовой центр НРД» по методике НРД: https://nsddata.ru/ru/products/5. 2. Цена PV, рассчитанная по модели дисконтирования стоимости будущих денежных потоков (Модель DCF) согласно Приложения № 2 к настоящим Правилам. <p>Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене предложения и полученная в результате расчета стоимость $PV > Offer$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена Offer.</p> <p>Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене спроса и полученная в результате расчета стоимость $PV < Bid$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена Bid.</p> <p>Для акций российских эмитентов в порядке убывания приоритета:</p> <ol style="list-style-type: none"> а) Цена, рассчитанная автоматизированной системой оценки справедливых цен финансовых инструментов «Ценовой центр НРД» по методике НРД: https://nsddata.ru/ru/products/5. б) Котировка с поправкой на основе наблюдаемых данных (бенчмарк). Расчет применяется для акций, по которым котировок нет не более 10 торговых дней: $P1 = P0 * (1 + Rp), \text{ где}$ <p>P0 - последняя определенная справедливая</p> 	отсутствует

	<p>стоимость акции;</p> <p>R_p - ожидаемая доходность в % по акции, которая определяется исходя из стандартной модели CAPM, построенной с помощью линейной регрессии:</p> $R_p = R_f + \alpha + \beta(R_m - R_f), \text{ где}$ <p>R_f - безрисковая ставка доходности, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности государственных ценных бумаг на интервале в один год:</p> <p>http://www.cbr.ru/qcurve/GDB.asp или http://moex.com/a3642, R_m - фактическая доходность в % по бенчмарку равная $(i_1 - i_0) / i_0$, где</p> <p>i_1 - значение рыночного индикатора на дату определения стоимости чистых активов,</p> <p>i_0 - значение рыночного индикатора на дату, предшествующую дате определения стоимости чистых активов;</p> <p>α и β - коэффициенты «альфа» и «бета», рассчитанные по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициентов используются значения, определенные не более чем за 45 рабочих дней. Далее полученное значение R_1 умножается на поправочный коэффициент. Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти торговых дней (далее происходит переход на Уровень 3).</p> <p>В качестве рыночных индикаторов могут использоваться:</p> <ul style="list-style-type: none"> - индексы акций широкого рынка (основные индексы), такие как индекс ПАО «Московская биржа», РТС, MSCI, S&P500, DJIA и другие; - капитализационные индексы акций (высокой, средней и низкой капитализации); - отраслевые индексы. <p>При выборе индекса преимущество отдается индексу, рассчитываемому организатором торгов, на котором обращается ценная бумага. Приоритетными являются индексы основного</p>	
--	--	--

		<p>рынка.</p> <p>В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с настоящими Правилами.</p>		
	Уровень 3	Цена, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты расчета рыночной стоимости активов.	Цена, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты расчета рыночной стоимости активов.	
Ценная бумага является дополнительным выпуском		<p>Для оценки ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная, на дату определения стоимости чистых активов в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок.</p> <p>Если невозможно определить цену аналогичной ценной бумаги на дату определения стоимости чистых активов в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, справедливая стоимость ценной бумаги дополнительного выпуска определяется в соответствии с порядком для Уровня 2 и Уровня 3, установленным для аналогичной ценной бумаг основного выпуска.</p> <p>При этом номиналы основного и дополнительного выпуска должны совпадать.</p> <p>Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском.</p>		

<p>Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)</p>	<p>Для оценки ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения стоимости чистых активов в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.</p> <p>Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок цену исходной ценной бумаги на дату определения стоимости чистых активов, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации, но не более чем в течение 30 (Тридцать) дней с даты конвертации.</p> <p>Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги полученной в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги).</p> <ul style="list-style-type: none"> • Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций. • Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации. 	
---	---	--

	<ul style="list-style-type: none">• Оценочной стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.• Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации.• Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент конвертации. В случае если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится оценочная стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.• Оценочная стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, признанных в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, считается равной нулю.• Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная стоимость конвертированных облигаций.	
--	--	--

Облигации внешних облигационных займов Российской Федерации, ценная бумага международной финансовой организации	Уровень 1		отсутствует
	Уровень 2	В порядке убывания приоритета: 1) Цена BGN (Last Price), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА; 2) Цена BVAL (Mid BVAL), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА. Score 6 и выше	отсутствует
	Уровень 3	Оценка, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты определения СЧА.	Оценка, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты определения СЧА

к Правилам расчета текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчета стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов АО «НПФ «Ростех», утвержденным приказом по АО «НПФ «Ростех» от 28.12.2018 № 02-02/116

Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

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

где:

PV – справедливая стоимость актива (обязательства);

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

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

n – порядковый номер денежного потока, начиная с даты определения стоимости чистых активов;

D_n – количество дней от даты определения стоимости чистых активов до даты n -ого денежного потока;

r_d – ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в соответствии с настоящими Правилами.

Порядок определения и корректировки денежных потоков

Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора/выпуска, датой денежного потока считается минимальная дата, в которую возможно поступление денежных средств, соответствующая дате окончания n -ого периода. Если по финансовому активу предусмотрена возможность досрочного погашения (например, оферта), то оцениваются денежные потоки до даты досрочного погашения (или оферты).

График денежных потоков корректируется в случае внесения изменений в договор, а также в случае частичного досрочного погашения основного долга.

Порядок определения ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования, используемая для метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, возникает из наблюдаемых ставок доходности по сопоставимым активам, обращающимся на рынке. Соответственно, предусмотренные договором/выпуском, потоки денежных средств дисконтируются по наблюдаемой или расчетной рыночной ставке для таких условных потоков денежных средств (то есть рыночной ставке доходности).

Ставка дисконтирования равна:

- ✓ ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если:

$$\text{Ставка рыночная} * 0,9 < \text{Ставка по договору} < \text{Ставка рыночная} * 1,1$$

- ✓ расчетной рыночной ставке * 0,9 если:

$$\text{Ставка рыночная} * 0,9 > \text{Ставка по договору};$$

- ✓ расчетной рыночной ставке * 1,1, если:

$$\text{Ставка по договору} > \text{Ставка рыночная} * 1,1$$

Ставка дисконтирования определяется по состоянию на каждую дату расчета СЧА.

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

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

	<p>предоставленным нефинансовым организациям (для должников, являющихся юридическими лицами) или физическим лицам (для должников, являющихся физическими лицами), в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России по развернутой шкале.</p>	<p>США и евро в целом по Российской Федерации.</p>
--	---	--

Ставка дисконтирования для депозитов в рублях и прочей дебиторской задолженности равна: ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если:

Ставка рыночная $- 1\% <$ Ставка по договору $<$ Ставка рыночная $+ 1\%$
 расчетной рыночной ставке, увеличенной на 1% , если:

Ставка по договору $>$ Ставка рыночная $+ 1\%$;
 расчетной рыночной ставке, уменьшенной на 1 , если:

Ставка по договору $<$ Ставка рыночная $- 1\%$.

Ставка дисконтирования для депозитов в долларах США и Евро равна: ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если:

Ставка рыночная $- 1\% <$ Ставка по договору $<$ Ставка рыночная $+ 1\%$
 расчетной рыночной ставке, увеличенной на 1% , если:

Ставка по договору $>$ Ставка рыночная $+ 1\%$;
 расчетной рыночной ставке, уменьшенной на 1% , если:

Ставка по договору $<$ Ставка рыночная $- 1\%$.

Ставка дисконтирования для долговых ценных бумаг равна расчетной рыночной ставке, определяемой исходя из суммы безрисковой ставки и значения кредитного спреда.

Определение расчетной рыночной ставки для депозитов и прочей дебиторской задолженности

В качестве рыночной ставки для депозитов применяется средневзвешенная процентная ставка в рублях и иностранной валюте, на срок, сопоставимый со сроком, установленный договором, раскрываемая на официальном сайте Банка России (далее – средневзвешенная ставка), определенная в соответствии с развернутой шкалой.

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

ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который определена средневзвешенная ставка, сравнивается с ключевой ставкой Банка России, действующей в месяце первоначального признания/после первоначального признания;

если ключевая ставка Банка России не изменилась до момента первоначального признания, в качестве рыночной ставки при первоначальном признании/после первоначального признания применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка;

если ключевая ставка Банка России изменилась до момента первоначального признания/после первоначального признания, в качестве рыночной ставки при первоначальном признании/после первоначального признания применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка, измененная на то же количество пунктов, на которое изменилась ключевая ставка Банка России.

Определение расчетной рыночной ставки для долговых ценных бумаг

В качестве рыночной ставки для долговых ценных бумаг применяется ставка, определяемая исходя из сложения значения бескупонной кривой доходности государственных облигаций федерального займа срочности, соответствующей срочности оцениваемых облигаций, а также медианного кредитного спреда, соответствующего рейтинговой группе, к которой относится выпуск оцениваемых облигаций:

Номинальная безрисковая ставка – ставка, определяемая как значение кривой бескупонной доходности в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения проверяемого инструмента:

$$Y(t) = 10000 \left[\exp\left(\frac{G(t)}{10000}\right) - 1 \right],$$

где:

$Y(t)$ – значение кривой бескупонной доходности, в процентных пунктах.

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

где

$G(t)$ – в процентных пунктах;

t – средневзвешенный срок до погашения/оферты.

$$\text{Ср. взв. срок} = \sum_{i=1}^n (CF_i \times (t_i - \tau) / 365),$$

где:

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

t_i – дата частичного (или полного) погашения номинала;

τ – 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, указанной в решении о выпуске.

В случае, если дата оценки совпадает с датой оферты, то расчет средневзвешенного срока производится от даты оценки до наиболее ранней из даты погашения или даты оферты, следующей за датой оценки.

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

$b_1 = a_2$, $b_{i+1} = b_i k$, $i = 1, \dots, 8$, где $k = 1.6$.

Динамические параметры – коэффициенты $\beta_0, \beta_1, \beta_2, \tau, g_1 \div g_9$.

Источник информации – официальный сайт ПАО «Московская биржа» <http://moex.com/a3643>, «Архив параметров G-кривой на закрытие торгов (EOD)».

При программном расчете значения кривой бескупонной доходности $Y(t)$:

значение средневзвешенного срока выражается в годах, округляется до 4 знаков после запятой;

промежуточные округления значения $G(t)$ не производятся;

значение $Y(t)$ округляется по правилам математического округления в процентах с 2 знаками после запятой.

Для целей расчета кредитного спреда для облигации осуществляется следующая последовательность действий:

в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска облигации (кредитный рейтинг в валюте выпуска), эмитента или поручителя по выпуску облигации, облигация может быть отнесена к одной из трех имеющих рейтинг групп;

значения медианного кредитного спреда для указанной облигации принимается равными значениям спредов для определенной рейтинговой группы.

Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается на основании данных облигационных индексов, предоставляемых ПАО «Московская биржа». При оценке спреда используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней. Порядок определения справедливого кредитного спреда для рейтинговых групп представлен ниже.

Определение рейтинговой группы, к которой принадлежит облигация

Определение принадлежности к той или иной рейтинговой группе происходит на основании нижеприведенной таблицы сопоставления рейтинговых шкал ведущих рейтинговых агентств, приведенных в Таблице 1.

При наличии у выпуска облигации, ее эмитента или поручителя по выпуску нескольких рейтингов, выбирается наибольший из актуальных кредитных рейтингов.

Всего выделяется 3 рейтинговые группы:

Рейтинговая группа I – облигации (эмитент, поручитель выпуска) с рейтингом от BB- до BBB+ (по шкале S&P);

Рейтинговая группа II – облигации (эмитент, поручитель выпуска) с рейтингом от B- до B+ (по шкале S&P);

Рейтинговая группа III – облигации (эмитент, поручитель выпуска) без рейтинга международных и национальных рейтинговых агентств.

Таблица 1

Сопоставление шкал рейтинговых агентств

АКРА	Эксперт РА	Moody's	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
		Baa1	BBB+	BBB+	Рейтинговая группа I
		Baa2	BBB	BBB	
AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-	
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA, ruAA-	Ba1	BB+	BB+	
A+(RU), A(RU)	ruA+, ruA	Ba2	BB	BB	

A-(RU)					
BBB+(RU)	ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-	
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB, ruBBB-	B1	B+	B+	Рейтинговая группа II
		B2	B	B	
BB+(RU), BB(RU), BB-(RU)	ruBB+, ruBB	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг/рейтинг отсутствует					Рейтинговая группа III

Определение кредитного спреда для рейтинговых групп

Для расчета значения кредитного спреда соответствующей рейтинговой группы используются значения доходности следующих индексов ПАО «Московская биржа», которая рассчитывается по итогам каждого торгового дня:

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

Описание индекса - <http://moex.com/a2197>

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y/archive>

Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- \leq рейтинг < BBB-) (Тикер: RUCBITRBB3Y)

Описание индекса - <http://moex.com/a2196>

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBB3Y/archive>

Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- \leq рейтинг < BB-) (Тикер: RUCBITRB3Y)

Описание индекса - <http://moex.com/a2195>

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRB3Y/archive/>

Индекс государственных облигаций (1-3 года) (Тикер: RUGBITR3Y)

Описание индекса - <http://moex.com/a2247>

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUGBITR3Y/archive/>

Расчет кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I

Кредитный спред для корпоративных облигаций с рейтингом от BBB- до BBB+ рассчитывается по формуле:

$$S_{bbb} = (YRUCBITRBBBZY - YRUGBITRZY),$$

где

S_{bbb} – значение спреда в процентных пунктах;

Y – средневзвешенная доходность индекса.

Кредитный спред для корпоративных облигаций с рейтингом от BB- до BB+ рассчитывается по формуле:

$$S_{bb} = (YRUCBITRBBZY - YRUGBITRZY)$$

Кредитный спред для всей рейтинговой группы I, т. е. корпоративных облигаций с рейтингом от BB- до BBB+ определяется по формуле:

$$SPGI = (S_{bbb} + S_{bb})/2$$

Медианное значение спреда для рейтинговой группы I ($SPGI$) рассчитывается за последние 20 торговых дней. Кредитный спред определяется за указанный период и рассчитывается медиана из полученного ряда данных.

Рейтинговая группа II

Кредитный спред для корпоративных облигаций с рейтингом от B- до B+ рассчитывается по формуле:

$$SPGII = (YRUCBITRBZY - YRUGBITRZY)$$

Медианное значение спреда для рейтинговой группы II ($SPGII$) рассчитывается за последние 20 торговых дней. Кредитный спред определяется за указанный период времени и рассчитывается медиана из полученного ряда данных.

Рейтинговая группа III

В отсутствие кредитного рейтинга у эмитента и эмиссии, на основании профессионального суждения, кредитный спред определяется как $1,5 * SPGII$.

Медианное значение спреда для рейтинговой группы III ($SPGIII$) рассчитывается за последние 20 торговых дней.

При расчете значения медианного кредитного спреда для рейтинговых групп промежуточные округления значений S_{bbb} , S_{bb} , $SPGI$, $SPGII$, $SPGIII$ не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда округляется по правилам математического округления с точностью до двух знаков после запятой.

В случае внесения изменений и дополнений в настоящие Правила в части изменения вида рыночной ставки для активов (обязательств), признанных до вступления в силу изменений и дополнений в настоящие Правила, рыночная ставка, определенная по состоянию на дату первоначального признания

актива (обязательства), изменяется с даты начала применения изменений и дополнений в настоящие Правила.

к Правилам расчета текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчета стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов АО «НПФ «Ростех», утвержденным приказом по АО «НПФ «Ростех» от 28.12.2018 № 02-02/116

Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств

Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
Денежные средства на счетах, открытых управляющей компанией (Фондом)	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет на основании выписки с указанного счета.	Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета; дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Денежные средства во вкладах, открытых управляющей компанией (Фондом)	Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета; дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора.	Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат на счет денежных средств по договору банковского вклада); Дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора; Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской

		<p>задолженности);</p> <p>Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).</p>
<p>Ценные бумаги, включая процентный (купонный доход) начисленный и уплаченный</p>	<p>1. Дата перехода прав собственности на ценные бумаги:</p> <p>если ценная бумага подлежит учету на счете депо – дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый управляющей компанией в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;</p> <p>если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) – с даты приема ценной бумаги, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг;</p> <p>по депозитным сертификатам - дата зачисления во вклад (депозит) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту) или с даты приобретения такого</p>	<p>1. Дата перехода прав собственности на ценные бумаги:</p> <p>если ценная бумага, подлежит учету на счете депо – дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого управляющей компанией в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;</p> <p>если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) – с даты передачи ценной бумаги, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг;</p> <p>по депозитным сертификатам - дата исключения списания с вклада (депозита) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту), или с даты списания такого сертификата, подтвержденной актом;</p> <p>если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента</p>

	сертификата, подтвержденной актом.	(получения информации о ликвидации эмитента); при полном погашении долговой ценной бумаги датой выбытия является день исполнения эмитентом своих обязательств по погашению долговой ценной бумаги. 2. С даты наступления срока погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения; 3. С даты получения денежных средств в счет полного исполнения обязательств по досрочному погашению ценной бумаги.
Процентный (купонный) доход, уплаченный при приобретении по долговым ценным бумагам;	Процентный (купонный) доход, уплаченный при приобретении, признается на дату перехода прав собственности на облигацию;	Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Управляющей компании или отчетом брокера;
Процентный (купонный) доход, заявленный в условиях выпуска и начисленный в период после приобретения по долговым ценным бумагам	Процентный (купонный) доход, начисленный в период владения, признается на дату определения стоимости чистых активов согласно условиям выпуска долговой ценной бумаги: как начисленный за период с даты приобретения либо с даты начала очередного процентного периода.	Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Управляющей компании или отчетом брокера.
Дебиторская задолженность по	Для дебиторской задолженности по процентному	Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской

<p>процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам к выплате;</p> <p>Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам</p>	<p>(купонному) доходу по долговым ценным бумагам – дата погашения процентного (купонного) дохода на основании решения о выпуске;</p> <p>Для дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам – дата частичного или полного погашения номинала на основании решения о выпуске.</p>	<p>выпиской с расчетного счета управляющей компанией Д.У. средствами пенсионных накоплений (средствами пенсионных резервов) или отчетом брокера;</p> <p>Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).</p>
<p>Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах управляющей компании (Фонда)</p>	<p>Дата начала обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах управляющей компании (Фонда).</p>	<p>Дата окончания обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах;</p> <p>Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора;</p> <p>Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка, (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);</p> <p>Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).</p>
<p>Дебиторская задолженность по</p>	<p>Дата признания дебиторской задолженности по выплате</p>	<p>Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской</p>

выплате дивидендов по акциям	дивидендов по акциям является дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг.	выпиской с расчетного счета управляющей компании или отчетом брокера; Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ.
Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (брокера)	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера.	Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета; Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).
Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+	Дата заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг.	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги, подтвержденная выпиской по счету депо.
Дебиторская задолженность, возникшая по прочим основаниям	Для остальных видов активов – дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.	Для остальных видов активов: - Дата исполнения обязательств перед управляющей компанией согласно договору; - Дата ликвидации заемщика, согласно выписке из ЕГРЮЛ.
Задолженность по сделкам, совершаемым	Дата списания денежных средств, подтвержденная	Дата зачисления денежных средств, подтвержденная отчетом брокера.

на возвратной основе (обратное РЕПО)	отчетом брокера.	
Предварительные затраты по сделке на условиях T+	Дата возникновения обязательства по оплате затрат	Дата исполнения обязательств по сделке
Недвижимое имущество	Дата включения недвижимого имущества – наиболее ранняя из дат: Дата приема-передачи, подтвержденная актом приема передачи; Дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество, подтвержденная выпиской из ЕГРН.	Дата передачи недвижимого имущества новому правообладателю – наиболее ранняя из дат: - Дата приема-передачи, подтвержденная актом приема передачи; - Дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество новому правообладателю, подтвержденная выпиской из ЕГРН; Дата прекращения права собственности в связи с государственной регистрацией ликвидации недвижимого имущества, подтвержденная документом, выданным регистрирующим органом с отметкой о регистрационном действии.
Кредиторская задолженность по уплате комиссий (биржевых, брокерских) и иных расходов по сделкам	Дата заключения соответствующей сделки.	Дата перечисления денежных средств с брокерского счета в счет оплаты комиссий и иных расходов по сделкам
Кредиторская задолженность по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов	Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность.	Дата исполнения обязательств по договору.

<p>Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, перечислению отчислений от дохода от размещения средств пенсионных резервов, перечислению отчислений от дохода от инвестирования средств пенсионных накоплений, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации</p>	<p>Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) по соответствующим договорам или в соответствии с законодательством Российской Федерации.</p>	<p>Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета согласно банковской выписке.</p>
--	--	--

к Правилам расчета текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчета стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов АО «НПФ «Ростех», утвержденным приказом по АО «НПФ «Ростех» от 28.12.2018 № 02-02/116

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 надежности, финансовой устойчивости), выраженное 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»).

Дефолт - под дефолтом понимается факт неисполнения финансового обязательства объектом рейтинга в срок и в полном объеме. Определение дефолта может дополняться фактами неисполнения финансовых обязательств, сроками просрочки выплат по исполнению своих обязательств в зависимости от определения рейтингового агентства и присваиваемого им кредитного рейтинга.

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

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

Сумма, подверженная кредитному риску (EAD – Exposure at Default) – общий объем обязательств контрагента перед Фондом (управляющей компанией) (например, сумма вложений в банковские вклады (депозиты) и неснижаемые остатки на расчетных счетах, сумма выданного займа).

2. Методика оценки

Оценка кредитного риска производится при помощи модели ожидаемых кредитных убытков (ECL).

$$ECL = EAD * PD * LGD * D,$$

где:

ECL (expected credit losses) – величина кредитных убытков, корректирующая денежные потоки.

D (discount) - коэффициент дисконтирования

$$D = 1/(1+r)^n$$

n – горизонт вероятности дефолта

r – безрисковая ставка доходности - ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг, на интервале, равном горизонту вероятности дефолта.

Потери при банкротстве (LGD) определяются следующим образом:

$$LGD=1-RC,$$

где:

RC (recovery rate) – ожидаемый процент возврата по просроченным выплатам.

Вероятность дефолта контрагента на горизонте 1 год и потери при банкротстве оцениваются (методы):

а) либо на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта одного из международных рейтинговых агентств - Moody's Investors Servic, SnP или Fitch, публикуемых на сайте агентства в составе ежегодного отчета, а также по Таблице 1 соответствия уровней рейтингов (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);

б) либо по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спрэд облигаций данного контрагента (Приложение № 1 к настоящей Методике). При этом необходимо выбрать, какой из трех уровней рейтингов используется для определения вероятности дефолта: минимальный, средний или максимальный в каждой группе;

в) либо Фонд (управляющая компания) определяет самостоятельно на основании доступной информации о наблюдаемом уровне дефолтов в прошлых периодах с применением подходов/моделей (например, матрица миграций Маркова, регрессионный анализ), согласованных со специализированным депозитарием.

В случае отсутствия рейтинга у компании PD может определяться:

- по методу 3;
- на основании матриц переходов по данным международных рейтинговых агентств Moody's Investors Service или Standard and Poors, публикуемых на сайте агентств в составе ежегодного отчета;
- на основании иных методов, например, пропорционально сроку или по модельному распределению.

Справедливая стоимость принимается равной стоимости, определенной в соответствии с методом оценки согласно Правилам СЧА, за вычетом ECL.

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов

АКРА	Эксперт РА	Moody's	S&P	Fitch
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала
		Baa1	BBB+	BBB+
		Baa2	BBB	BBB
AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-
AA+(RU), AA(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+

AA-(RU)				
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

3. Порядок определение соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций

Порядок определения соответствия 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 расчета 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 средний 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 ее модифицированной дюрации и G-curve на этот срок. В указанных целях используются следующие индексы:

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

Тикер - **RUCBITRBBBY**

Описание индекса - <http://moex.com/a2197>.

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y/archive>

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

Тикер - **RUCBITRBB3Y**

Описание индекса - <http://moex.com/a2196>

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBB3Y/archive>

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

Тикер - **RUCBITRB3Y**

Описание индекса - <http://moex.com/a2195>

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRB3Y/archive/>

3. По следующей таблице определяется, какой уровень рейтинга использовать при определении вероятности дефолта:

Moody's Международная шкала	Индекс
Baa1	RUCBITRBBBY
Baa2	
Baa3	
Ba1	RUCBITRBB3Y
Ba2	
Ba3	
B1	RUCBITRB3Y
B2	
B3	

¹ Способ усреднения кредитных спрэдов устанавливается самостоятельно, может использоваться как среднее арифметическое, так и средневзвешенное по объемам либо оборотам торгов значение.