

СОГЛАСОВАНЫ

ООО «СДК «Гарант»

Директор департамента депозитарного
обслуживания (доверенность от 01.08.2024 № 80)

_____ И.В. Котова

06.08.2024

УТВЕРЖДЕНЫ

приказом по АО «НПФ «Ростех»

от 06.08.2024 № 02-02/154

Врио генерального директора

_____ М.Н. Козлова

ПРАВИЛА

определения стоимости чистых активов,

составляющих пенсионные резервы и пенсионные накопления

АО «НПФ «Ростех»

(редакция № 8)

г. Москва

АО "НПФ "РОСТЕХ"
Козлова Марина Николаевна
06.08.2024 17:44:36

- 2024

Раздел I. Общие положения

1.1 Назначение документа, термины и определения

- 1.1.1. Настоящие Правила разработаны в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации о негосударственном пенсионном обеспечении, о формировании долгосрочных сбережений и об обязательном пенсионном страховании, в том числе требованиями Указания Центрального банка Российской Федерации от 31.10.2018 № 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 Банка России), а также в соответствии с внутренним стандартом Саморегулируемой организации «Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов» порядка определения и расчета текущей стоимости чистых активов, составляющих пенсионные резервы и пенсионные накопления негосударственных пенсионных фондов, утвержденным решением Совета НАПФ, протоколом от 28.11.2019 № 19, от 15.12.2020 № 17 и от 28.02.2023 № 3.
- 1.1.2. Настоящие Правила устанавливают допустимые требования к порядку расчета следующих показателей (далее совместно либо каждый в отдельности – Показатели):
- текущая стоимость активов, составляющих пенсионные накопления Акционерного общества «Негосударственный пенсионный фонд «Ростех» (далее – Фонд);
 - стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления Фонда;
 - стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении (далее – стоимость чистых активов, находящихся в доверительном управлении);
 - стоимость активов, составляющих пенсионные резервы Фонда;
 - совокупная стоимость пенсионных резервов Фонда.
- 1.1.3. Настоящие Правила раскрываются Фондом на сайте www.rostecnpf.ru в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» одновременно с направлением их в Банк России.
- 1.1.4. 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.

- 1.1.5. 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».
- 1.1.6. Настоящие Правила подлежат применению с 14.08.2024 года.
- 1.1.7. В Правилах используются термины, предусмотренные в Гражданском кодексе Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ, Федеральном законе от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», в нормативных актах Банка России, а также следующие термины и определения:

Термин	Определение
Активы	денежные средства, ценные бумаги и/или иное имущество, включая имущественные права и дебиторскую задолженность, за исключением дебиторской задолженности, возникшей в результате исполнения обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками) и обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения, обязательств по договорам долгосрочных сбережений .
Обязательства	кредиторская задолженность, подлежащая исполнению за счет активов, за исключением кредиторской задолженности, возникшей в результате исполнения обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками) и обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения, обязательств по договорам долгосрочных сбережений.
Стоимость чистых активов (СЧА), составляющих пенсионные накопления негосударственного пенсионного фонда	разница между текущей стоимостью активов, составляющих пенсионные накопления Фонда, 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.

Стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении	разница между текущей стоимостью активов, составляющих пенсионные накопления, 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 (их правопреемниками) и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств.
Совокупная стоимость пенсионных резервов Фонда	разница 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, обязательств по договорам долгосрочных сбережений и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчета совокупной стоимости пенсионных резервов.
Правила определения СЧА	внутренний документ Фонда, регламентирующий порядок определения Показателей.
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.
Российская биржа	российский организатор торговли на рынке ценных бумаг.
Иностранная биржа	иностранная фондовая биржа.
Наблюдаемая и доступная биржевая площадка	торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА, к которой у Фонда есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников.
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 с наибольшим для соответствующего актива или обязательства объемом торгов и уровнем активности из числа доступных рынков.
Уровень иерархии исходных данных, используемых при определении справедливой стоимости	Качественная характеристика цен, котировок и иной информации, используемой при определении справедливой стоимости в соответствии с МСФО 13.
Уровень иерархии справедливой стоимости	Качественная характеристика результата определения (расчета) справедливой стоимости, напрямую зависящая от качества используемых исходных данных.
ОСБУ	отраслевые стандарты бухгалтерского учета.
МСФО	международные стандарты финансовой отчетности.
Амортизированная стоимость финансового актива	сумма, в которой оценивается актив при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, полученных процентных доходов, увеличенная на начисленные процентные доходы (с учетом корректировок в соответствии с эффективной процентной ставкой), а также уменьшенная на величину обесценения.
Метод эффективной процентной ставки (далее - метод ЭСП)	метод, применяемый для расчета амортизированной стоимости актива или обязательства, а также для распределения процентного дохода или процентного расхода на протяжении соответствующего периода.
Эффективная процентная ставка (далее - ЭСП)	ставка, дисконтирующая расчетные будущие денежные выплаты или поступления на протяжении ожидаемого срока действия актива или обязательства точно до балансовой стоимости актива или до амортизированной стоимости обязательства.

События после окончания отчетного периода (далее – СПООП)	Факт хозяйственной жизни Фонда, который происходит в период между окончанием отчетного периода и датой составления годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности и который оказал или способен оказать влияние на ее финансовое состояние.
РРА	Российские рейтинговые агентства (АКРА, Эксперт РА, НРА, НКР акцептованные Банком России в установленном порядке)
МРА	Международные рейтинговые агентства (Moody's Investors Service, S&P Global Ratings и Fitch Ratings, если не указано иное).

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

2.1.1 Фонд, управляющие компании, заключившее договоры доверительного управления с Фондом, рассчитывают текущую стоимость активов и стоимость чистых активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений, стоимость активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, совокупную стоимость пенсионных резервов, в соответствии с Указанием Банка России, Правилами определения СЧА Фонда, иными документами по согласованию со специализированным депозитарием.

2.1.2 Расчет стоимости чистых активов производится по состоянию на:

- каждый рабочий день,
- каждый день, в котором совершались операции с активами, составляющими пенсионные резервы и пенсионные накопления, если такой день не является рабочим,

а также в последний день отчетного периода (месяц, квартал) если он приходится на выходной, не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчет стоимости чистых активов.

Под операциями с активами понимаются любые юридически значимые действия, связанные с распоряжением указанными активами. Расчет Показателей производится по состоянию на 23:59:59 московского времени даты, за которую рассчитываются Показатели.

2.1.3 Стоимость активов и обязательств, выраженная в иностранной валюте, подлежит пересчету в рублях по официальному курсу, установленному Банком России на дату расчета Показателей или по кросс-курсу на дату проведения расчетов в случае, если курс валюты Банком России не установлен:

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

где:

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

CUR/USD – курс валюты, в которой выражена стоимость, к доллару США, полученный по данным информационного агентства CBonds (cbonds.ru).

2.1.4 При расчете СЧА применяются следующие правила округления:

- округления производятся по правилам математического округления;

- исходные котировки не округляются (нескорректированные котировки с активного рынка и котировки, рассчитанные ценовым центром НРД);
- будущий денежный поток округляется до двух знаков после запятой;
- величины, выраженные в валюте, переводятся в рубли по курсу Банка России на дату расчета текущей рыночной стоимости с точностью до двух знаков после запятой;
- не допускается округление промежуточных результатов расчета.

3.1 Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств

- 3.1.1 Активы и обязательства (в части обязательств, предусмотренных Указанием Банка России) принимаются к расчету Показателей в случае их признания в соответствии с МСФО.
- 3.1.2 Критерии признания и прекращения признания для каждого вида активов и обязательств представлены в Приложении № 1 к настоящим Правилам.

Раздел II. Особенности определения справедливой стоимости активов

1.1 Общие положения по определению справедливой стоимости активов

- 1.1.1 При первоначальном признании активы оцениваются по справедливой стоимости.
- 1.1.2 После первоначального признания и до прекращения признания активы оцениваются по амортизированной стоимости либо по справедливой стоимости в зависимости от их классификации.

Классификация активов осуществляется в порядке, предусмотренном учетной политикой Фонда в соответствии с ОСБУ, МСФО 9 и прочими МСФО, а также нормативными актами, письмами и разъяснениями Банка России и иных регулирующих и надзорных органов.

Изменение классификации активов без прекращения признания (реклассификация).

Реклассификация осуществляется в случаях и в порядке, предусмотренном Учетной политикой фонда в соответствии с ОСБУ, МСФО, а также нормативными актами, письмами и разъяснениями Банка России и иных регулирующих и надзорных органов.

- 1.1.3 Расчет стоимости активов (величины обязательств), оцениваемых по справедливой стоимости, осуществляется в соответствии с положениями МСФО 13, а также нормативными актами, письмами и разъяснениями Банка России и иных регулирующих и надзорных органов.
- 1.1.4 В Приложении № 2 к настоящим Правилам представлены методы оценки основных активов и обязательств Фонда.

1.1.5 Накопленный купонный доход (далее – НКД) по ценным бумагам включается в справедливую стоимость ценных бумаг и рассчитывается исходя из ставки купонного дохода, установленной в решении о выпуске (о дополнительном выпуске) или проспекте эмиссионных ценных бумаг до момента их выплаты.

1.1.6 Для ценных бумаг, платежи по которым не определены на весь срок обращения, осуществляется прогнозирование будущих денежных потоков в соответствии с Приложением № 11.

2.1 Критерии признания рынка активным / неактивным

2.1.1 Правила Фонда содержат критерии признания рынка активным/неактивным (далее – Критерии активного рынка).

2.1.2 Критерии активного рынка основываются на конкретных количественных параметрах, которые Фонд определяет самостоятельно с учетом особенностей соответствующих активов.

2.1.3 Активный рынок должен соответствовать следующим условиям, а также критериям, установленным в Приложении № 3:

- заинтересованные покупатели и продавцы могут быть найдены друг другом в любое время и не являются зависимыми друг от друга сторонами;
- сделки носят регулярный характер и совершаются в достаточном объеме;
- информация о рыночной цене общедоступна, то есть подлежит раскрытию в соответствии с российским или зарубежным законодательством о рынке ценных бумаг, или доступ к ней не требует наличия у пользователя специальных прав, или ее легко можно получить на бирже, от брокера, дилера, информационного агентства.

2.1.4 В случае, если по бумаге есть несколько безадресных режимов торгов у одного организатора торговли, используются суммарные значения объема и количества сделок по показателям любого количества безадресных режимов, но только основного режима торгов.

2.1.5 При проверке условий активности рынка для ценных бумаг, обращающихся на ПАО «Московская биржа» (Московская биржа), используются данные торгов без учета сделок в режиме РПС (режим переговорных сделок).

2.1.6 Если дата определения стоимости чистых активов является неторговым днем соответствующей биржи, то для расчета используется цена НРД (источник информации - НКО АО НРД), рассчитанная на указанную дату, а в случае отсутствия указанной цены для расчета стоимости чистых активов используются данные за наиболее поздний торговый день этой биржи, предшествующий дате расчета (в том числе в рамках анализа критериев

признания рынка активным / неактивным). Выбор основного рынка может осуществляться из числа бирж, по которым выполняются критерии признания рынка активным с совпадающим наиболее поздним торговым днем.

На дату оценки проводится анализ на предмет наличия значительных событий, произошедших после завершения предыдущего торгового дня и влияющих на справедливую стоимость оцениваемых активов – резкого ухудшения кредитного качества эмитента. Информация анализируется Фондом, в случае наличия вышеуказанного события Фонд уведомляет об этом управляющие компании и специализированный депозитарий. В случае наличия признаков обесценения стоимость определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением № 8.

2.1.7 Доступным биржевым рынком для Фонда / Управляющей компании является Публичное акционерное общество «Московская Биржа» (ПАО «Московская биржа»).

2.1.8 Критерии признания рынка активным представлены в Приложении № 3 к настоящим Правилам.

2

3

3.1 Определение основного рынка

3.1.1 Критерии определения основного рынка представлены в Приложении № 4 к настоящим Правилам.

4

4.1 Алгоритм выбора метода оценки справедливой стоимости актива

4.1.1 Целью выбора метода оценки справедливой стоимости является достижение способа оценки справедливой стоимости актива, отражающего цену, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки.

4.1.2 В Правилах устанавливаются методы оценки, которые уместны в данных обстоятельствах и для которых доступны данные, достаточные для оценки справедливой стоимости, и при этом позволяют максимально использовать релевантные наблюдаемые исходные данные и свести к минимуму использование ненаблюдаемых исходных данных.

4.1.3 Правила предусматривают оценку справедливой стоимости активов с использованием следующей иерархии оценок справедливой стоимости, учитывающей существенность данных, используемых при формировании указанных оценок:

- Уровень 1: котировки на активном рынке (некорректируемые) в отношении идентичных активов и обязательств, к которым Фонд имеет доступ на даты оценки.
- Уровень 2: методы оценки, основанные на данных, которые являются наблюдаемыми, прямо или косвенно, в отношении определенного актива или обязательства. Данная категория включает активы, оцениваемые с использованием рыночных котировок на активных рынках для схожих активов, рыночных котировок для идентичных или схожих активов на рынках, не рассматриваемых в качестве активных, или прочих методов оценки, все используемые данные которых непосредственно или опосредованно основываются на общедоступных рыночных данных.
- Уровень 3: методы оценки, основанные на ненаблюдаемых исходных данных (применяются методики, использующие по крайней мере один ненаблюдаемый параметр, являющийся значимым (оценка на основе модели), или методики, предполагающие значимый эффект ненаблюдаемых параметров на оценку справедливой стоимости).

4.1.4 В рамках выбора метода оценки справедливой стоимости наибольший приоритет отдается ценовым котировкам активных рынков для идентичных активов (данные Уровня 1) и наименьший приоритет – ненаблюдаемым исходным данным (данные Уровня 3).

5

5.1 Подходы к оценке по исходным данным Уровня 1

5.1.1 Справедливая стоимость ценной бумаги в условиях активного рынка определяется с использованием исходных данных Уровня 1.

5.1.2 Во всех случаях, если имеются исходные данные Уровня 1 для определения справедливой стоимости при оценке актива или обязательства, Фонд не должен как-либо корректировать эти исходные данные (за исключением случаев, предусмотренных МСФО 13) или использовать исходные данные других уровней иерархии справедливой стоимости.

5.1.3 Для определения справедливой стоимости активов по исходным данным Уровня 1 Фонд использует следующие ценовые показатели:

- цена спроса;
- средневзвешенная цена;
- цена закрытия;

- рыночная цена 2 (является ценовым показателем на организованных торгах ценными бумагами ПАО Московская биржа и раскрывается на официальном сайте ПАО Московская биржа).

5.1.4 Критерии оценки по исходным данным Уровня 1 представлены в Приложении № 5 к настоящим Правилам.

6

6.1 Подходы к оценке по исходным данным Уровня 2

6.1.1 В случае, если для финансового актива рынок является неактивным или невозможно произвести оценку по данным Уровня 1, то оценка осуществляется по исходным данным Уровня 2.

6.1.2 Исходные данные Уровня 2 включают:

- ценовые котировки активных рынков в отношении аналогичных активов;
- ценовые котировки в отношении идентичных или аналогичных активов на рынках, не являющихся активными;
- индикативные котировки участников рынка и информационных систем, если у Фонда нет оснований предполагать некорректность полученных данных. Перечень допустимых источников и критерии их использования указан в Приложении № 4 (таблица 1);
- исходные данные, отличные от ценовых котировок, наблюдаемые в отношении активов, такие как процентные ставки, кривые доходности, волатильность, кредитные спреды.

6.1.3 Критерии оценки по исходным данным Уровня 2 представлены в Приложении № 6 к настоящим Правилам.

7

7.1 Подходы к оценке по исходным данным Уровня 3

7.1.1 В случае, если для актива отсутствуют наблюдаемые данные и невозможно произвести оценку только по исходным данным Уровня 1 и/или Уровня 2, то оценка осуществляется по исходным данным Уровня 3.

7.1.2 Ненаблюдаемые исходные данные отражают собственные допущения лица, выполняющего оценку, в отношении допущений, которые используются участниками рынка в процессе установления цены на актив или обязательство, включая допущения о размере рисков. Такие параметры могут быть использованы для оценки справедливой стоимости только в

том объеме, в каком отсутствуют наблюдаемые параметры. Выведение ненаблюдаемых параметров осуществляется с использованием наиболее полной информации, доступной при данных условиях.

- 7.1.3 В случае если оценка проводится независимым оценщиком, она должна проводиться в соответствии с требованиями Федерального закона от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», настоящих Правил и МСФО 13.
- 7.1.4 Критерии оценки по исходным данным Уровня 3 представлены в Приложении № 7 к настоящим Правилам.

8

8.1 Применение отчетов оценщика для определения справедливой стоимости

- 8.1.1 Стоимость актива может определяться на основании отчета оценщика при одновременном соблюдении следующих условий:

- оценщик соответствует нормативным требованиям, предусмотренным в рамках деятельности Фонда по расчету Показателей, в том числе:
 - в отношении оценщика со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренные Федеральным законом от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» и/или внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков;
 - стаж осуществления оценочной деятельности оценщика составляет не менее трех лет;
- в отчете оценщика предусмотрено, что такой отчет может быть использован для целей определения справедливой стоимости актива в соответствии с МСФО 13;
- из отчета оценщика можно четко определить стоимость объекта без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации при приобретении и реализации указанных активов;
- дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую рассчитывается стоимость чистых активов.

- 8.1.2 Использование отчета оценщика обязательно при определении справедливой стоимости недвижимого имущества, а также допускается при определении справедливой стоимости ценных бумаг, дебиторской задолженности, иных активов, в том числе в случаях, когда справедливую стоимость невозможно достоверно определить с помощью допустимых

методов определения справедливой стоимости, при отсутствии наблюдаемых данных, экспертных прогнозов и по иным причинам.

8.1.3 Перечень активов, оценка которых допускается по отчету оценщика:

- недвижимое имущество;
- ценные бумаги в случаях, когда справедливую стоимость невозможно достоверно определить иным способом без привлечения оценщика.

9

9.1 Особенности определения справедливой стоимости ценных бумаг при наличии признаков их обесценения

9.1.1 Настоящими Правилами устанавливается порядок определения справедливой стоимости активов в случае наличия признаков обесценения актива.

9.1.2 Перечень доступных источников и параметры значимых событий для анализа и мониторинга признаков обесценения установлены в Приложении № 8 к настоящим Правилам.

9.1.3 Объективными признаками обесценения являются следующие события:

существенное ухудшение финансового положения контрагента, выраженное в снижении его национального рейтинга (при наличии) ниже уровня:

- «BB (RU)» по рейтинговой шкале АКРА;
- «ruBB» по рейтинговой шкале Эксперт РА;
- «BB|ru|» по рейтинговой шкале НРА;
- «BB.ru» по рейтинговой шкале НКР.

(за исключением случаев, когда снижение рейтинга не является следствием ухудшения кредитоспособности эмитента, например, если они обусловлены ухудшением страновой оценки эмитента / заемщика). Такое решение оформляется мотивированным суждением Фонда.

Аналогично применяется ухудшение прогноза рейтинга либо отзыв рейтинга в случае наличия экспертного (мотивированного) суждения Фонда.

- нарушения контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства контрагента, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка;
- официальное опубликование решения о признании эмитента банкротом;

- официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства;
- официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информации о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств;
- отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности.

Не считается признаком обесценения неполучение денежных средств, неисполнение обязательств по выплатам по ценным бумагам в случае, если неполучение денежных средств, неисполнение обязательств по выплатам произошло из-за ограничений расчетов по таким ценным бумагам и/или связанным с ними обязательствам со стороны иностранных контрагентов и/или российских государственных органов. Данное событие может не рассматриваться как характеризующее уровень платежеспособности эмитента (гаранта, поручителя) по таким ценным бумагам и связанным с ними обязательствам. Такое решение оформляется мотивированным суждением Фонда

В отношении активов, по которым наблюдаются признаки обесценения и стоимость актива не может быть определена по исходным данным Уровня 1, справедливая стоимость может определяться в соответствии с моделями, предусмотренными Уровнем 2 и Уровнем 3. Такие модели могут основываться на оценке вероятности дефолта (PD), величины убытка в случае дефолта (LGD) и суммы под риском (EAD). Исходными данными для оценки показателей PD, LGD выступают данные рейтинговых агентств, исторические данные или экспертные суждения.

9.1.4 В Правилах устанавливаются следующие случаи, при которых справедливая стоимость активов признается равной нулю:

- в отношении выпусков долевых ценных бумаг, признанных обесцененными в соответствии с признанием эмитента банкротом;
- в случае, если стоимость актива не может быть определена по исходным данным Уровня 1 и Уровня 2, а также по предусмотренным Правилами определения СЧА моделям, использующим исходные данные Уровня 3.

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

- 9.1.6 Методы оценки кредитного риска контрагента (в том числе с применением PD, LGD, EAD), позволяющие определить справедливую стоимость ценных бумаг при наличии признаков их обесценения, представлены в Приложении № 8 к настоящим Правилам.

Раздел III. Особенности определения амортизированной стоимости активов

10

1.1 Общие положения по определению амортизированной стоимости

- 1.1.1 При первоначальном признании активы оцениваются по справедливой стоимости.
- 1.1.2 Расчет стоимости активов (величины обязательств) осуществляется в соответствии с положениями МСФО 9.
- 1.1.3 В Правилах устанавливаются правила, методы и критерии оценки активов по амортизированной стоимости, включая:
- порядок определения амортизированной стоимости и ЭСП;
 - порядок проверки ЭСП и/или процентной ставки, предусмотренной условиями договора, на соответствие рыночным условиям;
 - порядок корректировки амортизированной стоимости.

1.2 Особенности определения амортизированной стоимости долговых ценных бумаг

- 1.2.1 Амортизированная стоимость долговой ценной бумаги рассчитывается с использованием метода ЭСП.

При расчете амортизированной стоимости с использованием линейного метода процентные доходы начисляются по ставке, установленной условиями выпуска долговой ценной бумаги, суммы дисконта и премии начисляются / списываются равномерно в течение срока обращения и (или) погашения долговой ценной бумаги.

При расчете амортизированной стоимости с использованием метода ЭСП процентные доходы начисляются по ЭСП (ставке дисконтирования).

- 1.2.2 Для целей расчета амортизированной стоимости с применением метода ЭСП на дату первоначального признания актива выстраиваются временные ряды всех относящихся к активу потоков денежных средств с учетом всех договорных условий актива, без учета будущих кредитных потерь. Расчет должен включать все вознаграждения и суммы,

выплаченные или полученные сторонами по договору, которые являются неотъемлемой частью ЭСП.

1.2.3 Алгоритм расчета амортизированной стоимости с применением метода ЭСП представлен в Приложении № 10 к настоящим Правилам.

ЭСП определяется путем решения следующего уравнения:

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

где:

ЭСП - искомое значение ставки дисконтирования;

ДП_i - сумма i-го денежного потока, включая потоки по основному долгу, процентные доходы и прочие суммы, являющиеся неотъемлемой частью ЭСП (значение ДП₀ равно балансовой стоимости ценной бумаги на дату расчета ЭСП, взятой со знаком минус);

d_i - дата денежного потока, включая:

- даты окончания каждого купонного периода в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги /даты, в которые (в соответствии с условиями выпуска) наступает обязательство эмитента по выплате купонного дохода, и (если предусмотрено условиями выпуска) по частичному погашению основного долга – в пределах ожидаемого срока обращения;
- дату, до которой определен ожидаемый срок обращения.

Если условиями актива предусматривается возможность досрочного погашения (например, оферта), то денежные потоки могут оцениваться до даты досрочного погашения (или оферты).

1.2.4 Формирование достоверной оценки ожидаемых денежных потоков и сроков обращения осуществляется на основе доступной информации, в том числе эмиссионных документов.

1.2.5 Допустимые подходы формирования будущих денежных потоков представлены в Приложении № 11 к настоящим Правилам.

1.2.6 ЭСП подлежит пересмотру в дату наступления следующих событий в отношении долговых ценных бумаг:

- в дату оферты – если право не использовано;

- в дату окончания каждого купонного периода – если в расчет ставки включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента (индекс потребительских цен, аналогичные);
- в дату окончания купонного периода – если эмитентом установлены ранее неопределенные ставки на следующий (последующие) купонный период (за исключением ценных бумаг, по которым в расчет ставки включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента);
- в дату окончания купонного периода – если эмитентом установлена ранее неопределенная величина погашения основного долга (если условиями выпуска предусмотрено частичное погашение основного долга, но не установлены суммы погашения на весь срок обращения);
- в дату окончания каждого квартала – в отношении ценных бумаг с индексируемым номиналом, если в расчет величины основного долга (номинала) включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента;
- в иных случаях:
 - в дату изменения сведений о дате оферты, которая была использована для определения ожидаемого срока обращения ценной бумаги при расчете ЭСП¹;
 - в дату реклассификации ценных бумаг – если это предусмотрено для соответствующих категорий ценных бумаг.

1.2.7 Методы тестирования ЭСП на соответствие рыночным условиям представлены в Приложении № 12 к настоящим Правилам.

1.3 Особенности определения амортизированной стоимости депозитов в кредитных организациях

1.3.1 На дату первоначального признания депозиты оцениваются по справедливой стоимости. Справедливая стоимость, как правило, равна сумме договора. Если процентная ставка по договору при первоначальном признании не попадает в диапазон значений рыночных ставок, расчет справедливой стоимости осуществляется с использованием метода ЭСП. В качестве ЭСП применяется рыночная ставка (оценка средневзвешенной рыночной процентной ставки).

В случае если процентная ставка по договору не попадает в диапазон значений рыночных ставок, осуществляется корректировка стоимости депозита на дату первоначального признания до справедливой стоимости.

¹ Под датой изменения сведений о дате оферты понимается дата, в которую раскрыта информация об аннулировании ранее объявленной даты оферты или о наличии более ранней даты оферты.

1.3.2 В целях последующей оценки депозиты в кредитных организациях учитываются по амортизированной стоимости. Амортизированной стоимостью депозита признается сумма, в которой депозит оценивается при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, полученных процентных доходов, увеличенная на начисленные процентные доходы, а также за вычетом суммы созданного резерва под ожидаемые кредитные убытки.

1.3.3 Амортизированная стоимость депозита рассчитывается отдельно по каждому депозиту.

Амортизированная стоимость депозита может рассчитываться с использованием линейного метода признания процентного дохода или метода ЭСП.

При расчете амортизированной стоимости с использованием линейного метода процентные доходы начисляются по ставке, установленной условиями договора (далее - процентная ставка по договору).

При расчете амортизированной стоимости с использованием метода ЭСП процентные доходы начисляются по ЭСП (ставке дисконтирования).

ЭСП определяется отдельно по каждому депозиту на дату его первоначального признания.

1.3.4 Метод ЭСП не применяется в следующих случаях:

- в случае, если депозит имеет срок погашения «до востребования»;
- в случае, если эффект от дисконтирования не является существенным на дату первоначального признания.

Эффект от дисконтирования признается несущественным, если на дату первоначального признания срок погашения депозита составляет менее одного года (включительно), и процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям.

В этих случаях амортизированная стоимость рассчитывается с использованием линейного метода.

Процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям, если в соответствии с Учетной политикой для целей бухгалтерского учета депозит классифицируется фондом в категорию «Денежные средства и их эквиваленты».

1.3.5 Фактическая ЭСП определяется путем решения следующего уравнения:

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

где:

$ЭСП$ - искомое значение ставки дисконтирования;

$ДП_i$ - сумма i -го денежного потока, включая потоки по основному долгу, процентные доходы и прочие суммы, являющиеся неотъемлемой частью ЭСП;

d_i - дата денежного потока, включая:

- даты окончания каждого процентного периода, по завершению которого в соответствии с условиями договора осуществляются выплаты процентного дохода и (если предусмотрено) частичное погашение основного долга;
- дату, до которой определен ожидаемый срок размещения.

Ожидаемый срок размещения депозита определяется с даты расчета ЭСП до даты погашения депозита, установленной договором, или даты, до которой определена процентная ставка (по договору с плавающей процентной ставкой).

1.3.6 Процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям, если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок (определяется в соответствии с Приложением № 12 к настоящим Правилам).

1.3.7 ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, признается соответствующей рыночным условиям, если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок. Диапазон рыночных процентных ставок определяется на основе средневзвешенных процентных ставок по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте, раскрываемых на официальном сайте Банка России.

ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, признается соответствующей рыночным условиям, если в соответствии с Учетной политикой для целей бухгалтерского учета депозит классифицируется Фондом в категорию «Денежные средства и их эквиваленты».

1.3.8 ЭСП определяется на дату первоначального признания депозита и подлежит пересмотру в случаях, установленных в настоящих Правилах, в том числе 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 расчету нового значения ЭСП) выполняется после начисления всех процентных доходов (включая начисление корректировки стоимости депозита с использованием ЭСП).

- 1.3.9 Если после даты первоначального признания депозита, в отношении которого применяется метод ЭСП, график ожидаемых денежных потоков пересматривается в зависимости от изменения расчетных оценок платежей и поступлений, выполняется пересчет амортизированной стоимости депозита путем расчета приведенной стоимости расчетных будущих денежных потоков согласно измененному графику с использованием в качестве ставки дисконтирования первоначальной ЭСП.
- 1.3.10 Порядок расчета амортизированной стоимости методом ЭСП описан в Приложении № 10 к настоящим Правилам. Определение диапазона рыночных ставок описано в Приложении № 12 к настоящим Правилам.

1.4 Особенности определения амортизированной стоимости дебиторской задолженности

- 1.4.1 Дебиторскую задолженность, не предполагающую отсрочку платежа на срок свыше 1 года Фонд учитывает при первоначальном признании и последующем учете по цене договора, в рамках которого осуществляется признание дебиторской задолженности. При этом, если возникновение такой дебиторской задолженности является прямым следствием инвестирования пенсионных накоплений или размещения пенсионных резервов в финансовые инструменты, то ее первоначальное признание по цене договора возможно только при отсутствии фактов обесценения каких-либо обязательств этого дебитора. В противном случае, такая дебиторская задолженность при первоначальном признании оценивается с учетом кредитного риска контрагента в соответствии с Приложением № 8 к настоящим Правилам. Дебиторская задолженность, предполагающая отсрочку платежа на срок свыше 1 года, дисконтируется с использованием метода ЭСП.
- 1.4.2 В Приложении № 2 к настоящим Правилам приведены возможные методы оценки отдельных активов, в том числе дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам, дебиторской задолженности по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества управляющей компании Фонда / Фонда, задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+, задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+, прочей дебиторской задолженности.
- 1.4.3 Методы оценки кредитного риска контрагента, позволяющие определить амортизированную стоимость дебиторской задолженности при наличии признаков обесценения, представлены в Приложении № 8 к настоящим Правилам.

1.5 Резервы под ожидаемые кредитные убытки

- 1.5.1 Фонд формирует резервы под ожидаемые кредитные убытки применительно к активам, оцениваемым по амортизированной стоимости либо оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, дебиторской задолженности по аренде, активу по договору займа.
- 1.5.2 Ожидаемые кредитные убытки являются взвешенной с учетом вероятности оценкой кредитных убытков (т. е. приведенной стоимостью всех ожидаемых недополученных денежных средств) за весь ожидаемый срок действия финансового актива.
- 1.5.3 В момент первоначального признания финансовых активов, учитываемых по амортизированной стоимости, Фондом признается резерв под ожидаемые кредитные убытки в следующем порядке:
- по финансовым активам, не являющимся кредитно-обесцененными в момент первоначального признания, - в размере ожидаемых кредитных убытков в течение последующих 12 месяцев, применительно к справедливой стоимости долговой ценной бумаги – в момент первоначального признания;
 - по финансовым активам, являющимся кредитно-обесцененными на дату первоначального признания, резерв не признается. Убытки, ожидаемые вначале, включаются в состав ожидаемых будущих денежных потоков при расчете ЭСП.
- 1.5.4 Резерв под ожидаемые кредитные убытки пересматривается по итогам каждого отчетного квартала.
- 1.5.5 Фонд осуществляет пересмотр оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки по финансовым активам, учитываемым по амортизированной стоимости, с учетом доступной информации о наличии / отсутствии значительного увеличения кредитного риска по финансовому активу относительно кредитного риска финансового актива в момент первоначального признания, либо о значительном уменьшении кредитного риска с момента последней оценки.
- 1.5.6 Пересмотр резерва под ожидаемые кредитные убытки осуществляется в следующем порядке:
- по финансовым активам, не являющимся кредитно-обесцененными в момент первоначального признания, в отношении которых по состоянию на отчетную дату отсутствуют признаки существенного повышения кредитного риска, резерв формируется исходя из ожидаемых кредитных убытков в течение последующих 12 месяцев применительно к валовой балансовой стоимости финансового актива;

- по финансовым активам, не являющимся кредитно-обесцененными в момент первоначального признания, в отношении которых по состоянию на отчетную дату имеются признаки существенного повышения кредитного риска, резерв формируется исходя из ожидаемых кредитных убытков в течение всего срока, оставшегося до погашения финансового актива, применительно к валовой балансовой стоимости финансового актива.
- 1.5.7 По финансовым активам, имеющим объективные признаки обесценения на отчетную дату, резерв формируется как разница между валовой балансовой стоимостью финансового актива и приведенной стоимостью расчетных будущих денежных потоков, дисконтированных с использованием первоначальной эффективной процентной ставки по финансовому активу.
- 1.5.8 Методика оценки ожидаемых кредитных убытков установлена в Приложении № 14 к настоящим Правилам. Перечень критериев, свидетельствующих о существенном повышении/понижении кредитного риска эмитента/контрагента, учитываемых по амортизированной стоимости, установлен в п. 1.10 настоящего раздела.
- 1.5.9 Резерв под ожидаемые кредитные убытки подлежит восстановлению при прекращении признания финансового актива в связи с его выбытием (реализацией, погашением), а также в связи с корректировкой оценочного резерва по итогам каждого отчетного периода, вызванной, например, уменьшением кредитного риска с момента последней оценки либо момента первоначального признания.
- 1.5.10 При прекращении признания кредитно-обесцененных финансовых активов, по которым отсутствует вероятность исполнения обязательств эмитентом/контрагентом, стоимость финансовых активов списывается за счет сформированного резерва под ожидаемые кредитные убытки.
- 1.5.11 Фонд сообщает величину сформированного резерва в специализированный депозитарий и управляющую компанию.

1.6 Определение стадий обесценения

- 1.6.1 Согласно требованиям стандарта МСФО 9 величина резервов под ожидаемые кредитные убытки зависит от изменений кредитного качества по инструментам с момента первоначального признания.
- 1.6.2 Стадии обесценения инструмента:
- Стадия 1** – группа инструментов, по которым не имело место значительное увеличение уровня кредитного риска с момента первоначального признания и резервы под которую создаются

в размере ожидаемых кредитных убытков (далее – ОКУ) за 12 месяцев, а процентный доход рассчитывается от валовой балансовой стоимости.

На дату первоначального признания финансовые инструменты относятся к Стадии 1.

На отчетную дату к Стадии 1 относятся инструменты, которые не удовлетворяют критериям отнесения к Стадии 2 и Стадии 3. Однако, в случае если финансовый инструмент перестал удовлетворять критериям отнесения к Стадии 3, при этом по данному финансовому инструменту не выполняются критерии выздоровления, то сохраняется Стадия 3, если критерии выздоровления выполняются, то финансовый инструмент переводится в Стадию 1.

Стадия 2 – группа инструментов, по которым имело место значительное увеличение уровня кредитного риска с момента первоначального признания и резервы под которую создаются в размере ОКУ на весь срок жизни, а процентный доход рассчитывается от валовой балансовой стоимости.

Стадия 3 – группа кредитно-обесцененных инструментов, резервы под которые создаются в размере ОКУ на весь срок жизни, а процентный доход рассчитывается от амортизированной стоимости.

1.7 Критерии перевода финансового инструмента на Стадию 2

Финансовый инструмент переводится из Стадии 1 в Стадию 2 при наличии значительного увеличения кредитного риска при оценке на отчетную дату по сравнению с ожидаемым уровнем кредитного риска при первоначальном признании.

Наличие значительного увеличения кредитного риска анализируется на каждую отчетную дату, при анализе учитываются следующие критерии:

- Качественные
 - Отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности
 - Нарушения контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства контрагента, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка
 - Исчезновение активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений эмитента (и отсутствия цены, рассчитанной наблюдаемыми доступными источниками информации, указанными в Правилах определения СЧА, позволяющей определить справедливую стоимость на дату определения СЧА).

- Количественные. Количественные критерии применяются при наличии внешних рейтингов, отчетности контрагентов и другой количественной информации:

- Относительное изменение внешнего рейтинга на отчетную дату по сравнению с внешним рейтингом на дату признания согласно критериям, установленным Фондом.

- Относительное изменение показателей отчетности на отчетную дату по сравнению с показателями отчетности на дату признания согласно критериям, установленным Фондом.

Иные события, ведущие к обесценению, не указанные в настоящем разделе, могут приниматься для расчета стоимости чистых активов на основании мотивированного суждения Фонда с указанием даты возникновения события обесценения и содержания такого события с подтверждением информации из открытых или собственных источников Фонда.

1.8 Критерии перевода финансового инструмента в Стадию 3

Финансовый инструмент переводится из Стадии 1 / Стадии 2 в Стадию 3 при наличии факта дефолта. Событие дефолта принимается равнозначным событию обесценения:

- 1) Более 10 рабочих дней непрерывной просроченной задолженности на отчетную дату по выплате купонного дохода или основного долга.
- 2) Контрагент/ эмитент был признан судом банкротом, или в отношении эмитента суд ввел процедуры банкротства.
- 3) Дефолтная/ вынужденная реструктуризация в связи с финансовыми сложностями эмитента (применимо за исключением операций с финансовыми институтами и ценными бумагами).
- 4) Отзыв лицензии и введение временной администрации (применимо к финансовым институтам и эмитентам ценных бумаг).
- 5) Иные интервенции / события, свидетельствующие об утрате кредитоспособности контрагента (например, ограничение/ запрет на прием депозитов). Данный критерий применяется только к операциям с финансовыми институтами.

1.9 Расчет и определение критериев существенности относительного изменения внешнего рейтинга

- 1.9.1 Внешние рейтинги для корпоративных заемщиков, финансовых институтов и эмитентов ценных бумаг определяются на основе оценок национальных рейтинговых агентств: Эксперт РА, АКРА, НРА, НКР.
- 1.9.2 Относительное изменение внешнего рейтинга определяется как количество рейтинговых категорий, на которые внешний рейтинг контрагента на отчетную дату снижается по сравнению с рейтингом на дату заключения сделки. Критерии существенности, выраженные в снижении его национального рейтинга (при наличии), определяется как 2 ступени либо ниже уровня:
- «BB (RU)» по рейтинговой шкале АКРА;
 - «ruBB» по рейтинговой шкале Эксперт РА;
 - - «BB|ru|» по рейтинговой шкале НРА;
 - - «BB.ru» по рейтинговой шкале НКР.

1.10 Расчет и определение критериев существенности относительного изменения показателей отчетности контрагента

- 1.10.1 Ухудшение финансового положения контрагента (эмитента), отразившееся в снижении стоимости чистых активов более чем на 20% по отношению к опубликованной отчетности за предыдущий год, либо к любой опубликованной отчетности в течение года.
- 1.10.2 Снижение кредитного рейтинга на 2 ступени с момента первоначального признания.
- 1.10.3 Отзыв всех кредитных рейтингов, за исключением случаев, когда отзыв не связан с ухудшением финансового положения.
- 1.10.4 Резкий рост доходности любого долгового инструмента эмитента при отсутствии роста доходности ОФЗ и при отсутствии роста доходности аналогичных облигаций эмитентов, оформляется мотивированным суждением фонда.
- 1.10.5 Исчезновение активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений эмитента.
- 1.10.6 Нарушение предельного срока исполнения обязательств.
- 1.10.7 Наличие признаков несостоятельности (банкротства).

Раздел IV. Заключительные положения

1.1 Порядок урегулирования разногласий между Фондом, Управляющей компанией и Специализированным депозитарием

1.1.1 При выявлении расхождений по составу активов при расчете СЧА между Управляющей компанией и Специализированным депозитарием, последний уведомляет Фонд о наличии расхождений, после чего Фонд, Управляющая компания и Специализированный депозитарий осуществляют сверку активов и обязательств, по которым выявлены расхождения, на предмет правильности их учета в соответствии с критериями их признания (прекращения признания).

При обнаружении расхождений по стоимости активов при расчете стоимости чистых активов Фонд, Управляющая компания и Специализированный депозитарий осуществляют следующие действия:

- сверку информации, используемой для определения стоимости активов (обязательств) Фонда, в том числе, ее источников и порядка их выбора;
- сверку порядка конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту.

После устранения выявленной причины расхождений в расчете СЧА Фонд, Управляющая компания и Специализированный депозитарий повторно осуществляют сверку расчета СЧА.

1.1.2 В случае получения новой информации или выявления ошибки по составу и/или стоимости активов и/или обязательств в расчете СЧА, влекущих изменение стоимости активов/обязательств, сторона, выявившая ошибку, не позднее пяти рабочих дней с даты указанного события оформляет Акт перерасчета стоимости (далее – Акт перерасчета) пенсионных накоплений / пенсионных резервов по форме, предусмотренной Приложением № 16 к настоящим Правилам, и направляет его другим сторонам (Фонду / Управляющей компании / Специализированному депозитарию) для ознакомления и подписания. Акт перерасчета считается действительным только при наличии всех подписей сторон, участвующих в расчете СЧА.

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

Если рассчитанные отклонения в каждую из дат составили менее 0,1%, пересчет стоимости чистых активов не производится. Фонд, управляющая компания Фонда и специализированный депозитарий Фонда предпринимают все возможные действия, направленные на предотвращение возможных расхождений в дальнейшем.

- 1.1.4 В случае, когда в какую-либо из дат оба отклонения (в соответствии с п. 11.3 настоящего раздела Правил) или одно из них составляет 0,1% и более корректной СЧА, Фонд, Управляющая компания Фонда и Специализированный депозитарий Фонда осуществляют пересчет СЧА за весь период, начиная с даты допущения ошибки.
- 1.1.5 В случае наличия неурегулированных разногласий, Фонд, Управляющая компания Фонда и Специализированный депозитарий Фонда подписывают Протокол о причинах расхождения данных при расчете.
- 1.1.6 В случаях применения Фондом, Управляющей компанией и Специализированным депозитарием одинаковых данных, на основании которых была рассчитана СЧА, и общая сумма расхождений по СЧА инвестиционных портфелей каждого договора доверительного управления и отдельно по портфелю самостоятельного размещения Фонда, возникшая из-за различий в настройках применяемых алгоритмов составляет менее чем 0,0001% процента от минимальной из рассчитанных Фондом, Управляющей компанией и Специализированным депозитарием СЧА соответствующих портфелей, но не более 1 000 рублей, пересчет Показателей не является обязательным. В этом случае корректным значением СЧА признается расчет Специализированного депозитария.
- 1.1.7 В случае получения информации по СПООП позже 10 рабочих дней после рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчет стоимости чистых активов, Фонд принимает к расчету такую информацию с даты ее получения.

Для целей расчета СЧА к такой информации относятся:

- начисление задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней и дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета Российской Федерации;
- начисление задолженности по вознаграждениям Фонду.

Критерии признания и прекращения признания активов

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
1.	Денежные средства на счетах, в том числе валютных, в кредитных организациях	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, валютный) на основании выписки с указанного счета.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета на основании выписки с указанного счета; ▪ Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения); ▪ Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
2.	Требования по прочим финансовым операциям, связанные с не поступлением денежных средств (денежные средства в пути / дебиторская задолженность по средствам в пути)	Дата списания денежных средств с соответствующего банковского счета (расчетный, валютный) / счета у брокера на основании выписки с указанного счета / отчета брокера при условии непоступления средств получателю.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата поступления денежных средств на счет получателя, на основании выписки с указанного счета / отчета брокера; ▪ Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения); ▪ Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
			ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
3.	Денежные средства на расчетном счете, по которому заключено соглашение о неснижаемом остатке (НСО)	Дата заключения соглашения с кредитной организацией о неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата окончания действия соглашения с кредитной организацией; ▪ Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения); ▪ Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка); ▪ Дата списания всех средств с расчетного счета, по которому заключено соглашение о неснижаемом остатке.
4.	Депозиты в кредитных организациях, в том числе на валютных счетах, и депозитные сертификаты	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета; ▪ Дата переуступки права требования о выплате депозита/оплате депозитного сертификата и начисленных процентов на основании договора. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату депозита / погашению депозитного сертификата (дата возврата (поступления) на счет Фонда денежных средств по депозитному договору); ▪ Дата фактической переуступки права требования о выплате депозита и начисленных процентов на основании договора/депозитного сертификата; ▪ Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
			<p>(денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения);</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
5.	<p>Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер). Дебиторская задолженность брокера</p>	<p>Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета; ▪ Дата решения Банка России об аннулировании лицензии у брокера (денежные средства/дебиторская задолженность переходят в статус прочей дебиторской задолженности).
6.	<p>Ценные бумаги</p>	<p>Дата перехода прав собственности на ценные бумаги в соответствии со ст. 29 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (за исключением ценных бумаг, переданных по сделкам, совершаемым на возвратной основе, при сохранении контрагентом по сделке за собой значительной части всех рисков и выгод,</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ если ценная бумага, подлежит учету на счете ДЕПО - дата списания ценной бумаги со счета ДЕПО, открытого Фондом в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету ДЕПО (за исключением ценных бумаг, переданных по сделкам, совершаемым на возвратной основе, при сохранении контрагентом по сделке за собой значительной

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
		связанных с владением ценными бумагами).	<p>части всех рисков и выгод, связанных с владением ценными бумагами);</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ дата наступления срока погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения; ▪ если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента).
7.	Производные финансовые инструменты	Дата заключения брокером соответствующего срочного контракта на бирже.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения контракта; ▪ Дата возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т. е. заключение офсетной сделки; ▪ Прекращение обязательств по контракту по иным основаниям, указанным в правилах клиринга, в установленном ими порядке.
7.1.	Производные финансовые инструменты (Права требования из фьючерсных договоров, заключенных на торгах российских фондовых бирж)	Дата заключения брокером соответствующего срочного контракта (договора с производным финансовым инструментом) на бирже	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения договора с производным финансовым инструментом; ▪ Дата возникновения встречных обязательств по договору с производным финансовым инструментом с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки; ▪ Прекращение обязательств по договору с производным финансовым инструментом по

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
			иным основаниям, указанным в правилах клиринга, в установленном ими порядке.
8.	Недвижимое имущество	<p>Наиболее ранняя из дат:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ дата приема-передачи, подтвержденная актом приема-передачи; ▪ дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество, подтвержденная выпиской из ЕГРН. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата передачи недвижимого имущества новому правообладателю – наиболее ранняя из дат: <ul style="list-style-type: none"> - 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.

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
9.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам; ▪ Дебиторская задолженность по частичному / полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам – дата наступления начала срока исполнения обязательства по выплате купонного дохода (дата окончания купонного периода / дата платежа) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги. ▪ 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. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета Фонда или отчетом брокера; ▪ Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства); ▪ Дата прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством или договором.
10.	<p>Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам (включая договоры о поддержании минимального неснижаемого остатка) на счетах Фонда</p>	<p>Дата начала обязательства согласно условиям договора/соглашения о начислении процентного дохода по денежным средствам на счетах Фонда (дата окончания процентного периода / дата платежа)</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата выплаты банком процентного дохода по денежным средствам (включая договоры о поддержании минимального неснижаемого остатка) на счета Фонда; ▪ Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
			ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
11.	Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам	<p>Дата возникновения права на получение дивидендов (дохода по депозитарным распискам) в отношении:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ акций, депозитарных расписок российских эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг – дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов; ▪ акций, депозитарных расписок иностранных эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов или экс-дивидендная дата в соответствии с данными информационных систем. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Фонда или отчетом брокера; ▪ Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
12.	Дебиторская задолженность по доходам по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов (в т.ч. ETF), в паи (акции) которых размещены средства пенсионных резервов / инвестированы средства пенсионных накоплений	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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 паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов); ▪ дата, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов экс-дивидендная дата в соответствии с данными информационных систем. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета Фонда; ▪ Дата ликвидации управляющей компании (инвестиционного фонда (лица, выдавшего паи (выпустившего акции)), согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
13.	Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+	Дата заключения договора по покупке/продаже валюты.	Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию / Фонд / брокерского отчета.

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
14.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с оценщиком, специализированным депозитарием; ▪ Дебиторская задолженность по договорам аренды; ▪ Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи недвижимого имущества; ▪ Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи ценных бумаг; ▪ Дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО; ▪ Дебиторская задолженность по оплаченным комиссиям участников торгов по заключенным сделкам, срок исполнения которых еще не наступил (за исключением сделок РЕПО) ▪ Задолженность по сделкам с ценными 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата передачи активов (денежных средств) лицу дебитору; ▪ Дата заключения сделки с ценными бумагами; ▪ Дата исполнения обязательств по договору аренды в соответствии с договором; ▪ Дата перечисления денежных средств контрагенту по договору обратного РЕПО; ▪ Дата списания комиссий с брокерского счета (за исключением комиссий по сделкам РЕПО); ▪ Дата распоряжения (иного документа) Фонда; ▪ Дата решения Банка России об аннулировании лицензии у банка/брокера. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения обязательств по оплате перед Фондом; ▪ Дата ликвидации дебитора согласно выписке из ЕГРЮЛ; ▪ Дата перехода прав собственности по ценным бумагам; ▪ Дата поступления денежных средств от контрагента по договору обратного РЕПО; ▪ Дата расчетов по сделке РЕПО.

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
	<p>бумагами, заключенными на условиях Т+;</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; ▪ Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета Российской Федерации; ▪ Прочая дебиторская задолженность. 		
15.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей, иных платежей; ▪ Кредиторская задолженность по вознаграждениям Управляющей компании, Специализированному депозитарию, оценщику, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору; ▪ Дата заключения сделки с ценными бумагами; ▪ Дата документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) по соответствующим договорам; ▪ Дата перехода права 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета; ▪ Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета согласно банковской выписке; ▪ Дата перечисления суммы по распоряжению Фонда; ▪ Дата перечисления денежных средств по договору купли-продажи ценных бумаг; ▪ Дата возврата денежных средств контрагенту по договору прямого РЕПО; ▪ Дата перечисления суммы комиссий;

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
	<p>имущества, находящегося в доверительном управлении у Управляющей компании Фонда, или оплачиваемых Фондом за счет средств пенсионных накоплений/пенсионных резервов в соответствии с требованиями действующего законодательства;</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенными на условиях Т+; ■ Кредиторская задолженность по договорам купли – продажи ценных бумаг; ■ Кредиторская задолженность по принятым к оплате комиссиям участников торгов по заключенным сделкам, срок исполнения которых еще не наступил (в т.ч. по сделкам РЕПО) ■ Кредиторская задолженность по договорам прямого 	<p>собственности на ценные бумаги;</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Дата получения денежных средств по договору прямого РЕПО; ■ Дата распоряжения (иного документа) Фонда. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Дата распоряжения (иного документа) Фонда.

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
	<p>РЕПО;</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Прочая кредиторская задолженность, в том числе кредиторская задолженность по вознаграждениям Фонду. 		
16.	<p>Производные финансовые инструменты</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ (Кредиторская задолженность как обязательства из фьючерсных договоров, заключенных на торгах российских фондовых бирж) 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата заключения брокером соответствующего срочного контракта (договора с производным финансовым инструментом) на бирже 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дата исполнения договора с производным финансовым инструментом; ▪ Дата возникновения встречных обязательств по договору с производным финансовым инструментом с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки; ▪ Прекращение обязательств по договору с производным финансовым инструментом по иным основаниям, указанным в правилах клиринга, в установленном ими порядке.

Методы оценки основных активов и обязательств

Вид активы / обязательства	Оценка
Денежные средства на счетах в кредитных организациях	Амортизированная стоимость
Денежные средства в пути	Амортизированная стоимость
НСО	Амортизированная стоимость
Депозиты/депозитные сертификаты в кредитных организациях	Амортизированная стоимость
Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг. Дебиторская задолженность брокера	Амортизированная стоимость
Ценные бумаги	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Справедливая стоимость. ▪ Амортизированная стоимость. ▪ Стоимость на дату первоначального признания/на дату переноса на соответствующие счета.
Производные финансовые инструменты	Справедливая стоимость
Недвижимое имущество	Справедливая стоимость
Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам; Дебиторская задолженность по частичному / полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам.	Амортизированная стоимость
Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам (включая договоры о поддержании минимального неснижаемого остатка) на счетах управляющей компании Фонда / Фонда	Амортизированная стоимость

<p>Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам</p>	<p>Амортизированная стоимость:</p> <p>Величина (стоимость) дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам на акции при ее первоначальном признании определяется исходя из:</p> <ul style="list-style-type: none"> • количества акций / депозитарных расписок, учтенных на счете депо Фонда на дату определения списка лиц, имеющих право на получение дивидендов, и • объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа), <p>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, ОСБУ.</p> <p>Источник информации об объявленном размере дохода: НКО АО НРД, , информационные системы, официальный сайт (официальное письмо) управляющей компании фонда .</p>
<p>Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, (в т.ч. ETF), паи которых входят в состав имущества управляющей компании Фонда / Фонда</p>	<p>Амортизированная стоимость:</p> <p>Величина (стоимость) дебиторской задолженности по выплате дохода по паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов при ее первоначальном признании определяется исходя из:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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;

АО "НПФ "РОСТЕХ"
Козлова Марина Николаевна
06.08.2024 17:44:36

	<ul style="list-style-type: none"> • объявленного размера дохода по инвестиционному паю, указанного в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов <p>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 учетной политикой Фонда, ОСБУ.</p> <p>Источник информации об объявленном размере дохода: НКО АО НРД, публикация существенных фактов в информационных системах, официальный сайт (официальное письмо) управляющей компании инвестиционного фонда.</p>
<p>Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+</p>	<p>Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+, определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты на дату оценки, являющейся предметом сделки, выраженной в валюте определения СЧА, и стоимостью валюты, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки, выраженной в валюте определения СЧА по курсу валюты, установленному в настоящих Правилах.</p> <p>В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя / в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы – в размере абсолютного значения этой разницы – в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.</p> <p>Положения данного пункта могут не применяться к</p>

АО ПИФ РОСТЕХ
Козлова Марина Николаевна
06.08.2024 17:44:36

	<p>биржевым и внебиржевым сделкам с валютой, в которых предусмотрены стандартные условия расчетов, используемые участниками рынка в отношении сделок «спот» для соответствующих валютных пар на валютном рынке Московской биржи.</p>
<p>Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+</p>	<p>Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+, определяется в размере разницы между выраженной в валюте определения СЧА справедливой стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки, и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к валюте определения СЧА по курсу валюты, установленному в настоящих Правилах.</p> <p>В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя / в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы – в размере абсолютного значения этой разницы – в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.</p> <p>При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам с облигациями, заключенным на условиях T+, справедливая стоимость облигаций (пакета облигаций) определяется как произведение цены облигации, определенной в соответствии с Приложением № 2 к настоящим Правилам, увеличенной на размер купона, определенного на дату расчета по сделке в соответствии с условиями сделки, и количества ценных бумаг, являющихся предметом сделки.</p> <p>Дебиторская задолженность (предварительные затраты) по уплате комиссии брокера и биржи, возникшая в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенных на условиях T+, оценивается по амортизированной стоимости.</p>

АО "НПФ "РОСТЕХ"
Козлова Марина Николаевна
06.08.2024 17:44:36

<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с оценщиком, специализированным депозитарием; ▪ Дебиторская задолженность по договорам аренды; ▪ Дебиторская задолженность по договорам купли-продажи недвижимого имущества; ▪ Дебиторская задолженность по договорам купли-продажи ценных бумаг; ▪ Дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО; ▪ Дебиторская задолженность по оплаченным комиссиям участников торгов по заключенным сделкам, срок исполнения которых еще не наступил (в т. ч. по сделкам РЕПО) ▪ Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; ▪ Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета Российской Федерации; ▪ Прочая дебиторская задолженность. 	<p>Амортизированная стоимость.</p> <p>Оценка прочей дебиторской задолженности (не предполагающая отсрочку платежа на срок свыше 1 года) включается в расчет СЧА в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА. При этом, если возникновение такой дебиторской задолженности является прямым следствием инвестирования пенсионных накоплений или размещения пенсионных резервов в финансовые инструменты, то ее учет по цене договора возможен только при отсутствии фактов обесценения каких-либо обязательств этого дебитора. В противном случае, такая дебиторская задолженность оценивается с учетом кредитного риска контрагента в соответствии с Приложением № 8 к настоящим Правилам.</p> <p>Справочно: В случае получения Фондом по первой части договора РЕПО клиринговых сертификатов участия (КСУ), стоимость КСУ должна быть определена по справедливой стоимости, равной номинальной стоимости, по которой КСУ были сформированы при их выдаче центральным контрагентом, которому присвоен кредитный рейтинг не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России.</p> <p>Порядок оценки договоров аренды устанавливается в Приложении № 15 к настоящим Правилам.</p>
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей, иных платежей; ▪ Кредиторская задолженность по уплате налога с дивидендов; ▪ Кредиторская задолженность по вознаграждениям Фонду, управляющей компании, специализированному депозитарию, оценщику, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества, находящегося в 	<p>Амортизированная стоимость.</p> <p>Порядок оценки договоров аренды устанавливается в Приложении № 15 к настоящим Правилам.</p>

доверительном управлении у управляющей компании Фонда, или оплачиваемых Фондом за счет средств пенсионных накоплений / пенсионных резервов в соответствии с требованиями законодательства;

- Кредиторская задолженность по договорам купли-продажи ценных бумаг;
- Кредиторская задолженность по договорам прямого РЕПО;
- Прочая кредиторская задолженность, в т. ч. по аренде.

Критерии признания рынка активным / неактивным

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	(а) Биржевой рынок – Московская биржа Наличие цены 1 уровня на дату определения стоимости и: <ul style="list-style-type: none"> ▪ совокупный объем сделок на дату определения стоимости/последний торговый день >0 и ▪ за последние 35 календарных дней количество сделок с ценными бумагами данного выпуска 10 и более; ▪ за последние 35 календарных дней совокупный объем сделок превысил 500 000 руб. (б) Внебиржевой рынок – рынок неактивный.
2	Облигации российских эмитентов	
3	Акции российских эмитентов	
4	Облигации иностранных государств	
5	Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов	
6	Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации	Иностранная биржа (здесь и далее по тексту при наличии доступа к иностранной бирже и соответствующей инфраструктуре) или Московская биржа: Наличие цены 1-го уровня на дату определения стоимости и: <ul style="list-style-type: none"> ▪ совокупный объем сделок на дату определения стоимости/последний торговый день >0 и ▪ за последние 35 календарных дней количество сделок с ценными бумагами данного выпуска 10 и более; ▪ за последние 35 календарных дней совокупный объем сделок превысил 500 000 руб. (б) Внебиржевой рынок – рынок неактивный.
7	Долговая ценная бумага иностранных государств	
8	Еврооблигация иностранного эмитента	
9	Ценная бумага международной финансовой организации	
10	Инвестиционные паи	(а) Биржевой рынок - Московская биржа:

АО "НПФ "РОСТЕХ"

Козлова Марина Николаевна

06.08.2024 17:44:36

	российских паевых инвестиционных фондов	Наличие цены 1-го уровня на дату определения стоимости и: <ul style="list-style-type: none"> ▪ совокупный объем сделок на дату определения стоимости/последний торговый день >0 и ▪ за последние 35 календарных дней количество сделок с ценными бумагами данного выпуска 10 и более; за последние 35 календарных дней совокупный объем сделок превысил 500 000 руб. <ul style="list-style-type: none"> • (б) Внебиржевой рынок – рынок неактивный.
11	Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов (в т.ч. ETF)	Московская биржа: Наличие цены 1 уровня на дату определения стоимости и: <ul style="list-style-type: none"> ▪ совокупный объем сделок на дату определения стоимости/последний торговый день >0 и ▪ за последние 35 календарных дней количество сделок 10 и более; ▪ за последние 35 календарных дней совокупный объем сделок превысил 500 000 руб.
12	Недвижимое имущество и имущественные права	Рынок неактивный
13	Производные финансовые инструменты	При условии обращения на российской бирже
14	Права требования из договоров страхования активов	Рынок неактивный
15	Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью	Рынок неактивный
16	Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного	Рынок неактивный

АО "НПФ "РОСТЕХ"
Козлова Марина Николаевна
06.08.2024 17:44:36

	товарищества	
17	Права требования из договоров	Рынок неактивный

Основной рынок

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	Московская биржа для ценных бумаг, допущенным к торгам.
2	Облигации российских эмитентов	
3	Акции российских эмитентов	
4	Облигации иностранных государств	(а) Московская биржа для ценных бумаг, допущенным к торгам, если Московская биржа является активным рынком (в этом случае Московская биржа признается основным рынком). (б) Внебиржевой рынок в иных случаях.
5	Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов	
6	Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации	(а) Московская биржа для ценных бумаг, допущенным к торгам, если Московская биржа является активным рынком; (б) Внебиржевой рынок в иных случаях.
7	Долговая ценная бумага иностранных государств	
8	Еврооблигация иностранного эмитента	
9	Ценная бумага международной финансовой организации	
10	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	(а) Московская биржа для ценных бумаг, допущенным к торгам, если является активным рынком; (б) Внебиржевой рынок в иных случаях.
11	Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов (в т.ч. ETF)	(а) Московская биржа для ценных бумаг, допущенным к торгам, если является активным рынком.

АО "НПО РОСТЕХ"

Козлова Марина Николаевна
06.08.2024 17:44:36

		(б) Внебиржевой рынок в иных случаях.
12	Недвижимое имущество и имущественные права	Внебиржевой рынок
13	Производные финансовые инструменты	Московская биржа для инструментов, допущенным к торгам
14	Права требования из договоров страхования активов	Внебиржевой рынок
15	Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью	Внебиржевой рынок
16	Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества	Внебиржевой рынок
17	Права требования из договоров	Внебиржевой рынок

Таблица 1. Перечень информационных агентств- источников ценовой информации (индикативные котировки участников рынка и информационных систем)

№ п/п	Поставщик данных	Наименование индикатора	Критерии
1.	НРД	Цена НРД метод 1 Цена НРД метод 2 Цена НРД метод 3	Цены НРД по методу 1 и 2 применяются для оценок Уровня 2, цена НРД по методу 3 применяется для оценок Уровня 3. Цены НРД рассчитываются в соответствии с актуальными методиками НРД, размещаемыми на официальном сайте Ценового центра НРД.
2.	Интерфакс	Цена RUDIP Цена RUDIP RUS Другие аналогичные индикаторы	Допустимо использовать при условии проверки на адекватность и соответствие источников формирования цены доступным для фонда рынкам
3.	CBonds	Цена CBonds Estimation Цена CBonds Estimation (Onshore) Цена CBonds Valuation Другие аналогичные индикаторы	Допустимо использовать при условии проверки на адекватность и соответствие источников формирования цены доступным для фонда рынкам
4.	Thomson Reuters / Refinitiv		При условии отсутствия у фондов доступа к иностранной бирже соответствующая цена не может быть использована
5.	Bloomberg	Цена BGN (px_last) Цена BVAL (px_last / Mid)	При наличии доступа к биржевым/внебиржевым сделкам за рубежом данные индикаторы возможно использовать для оценки

АО "НПФ "РОСТЕХ"
Козлова Марина Николаевна
06.08.2024 17:44:36

			соответствующих активов.
--	--	--	--------------------------

Допустимые критерии оценки активов по исходным данным 1-го уровня

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	1. Цена спроса на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА либо на последний торговый день, при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной
2	Облигации российских эмитентов	в случае, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи.
3	Акции российских эмитентов	<p>2. Средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА либо на последний торговый день, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на указанную дату.</p> <p>3. Цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА либо на последний торговый день при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если она находится в пределах спреда цен спроса и предложения.</p> <p>4. Рыночная цена 2 при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на дату определения СЧА.</p>
4	Облигации иностранных государств	Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), то используются следующие цены:
5	Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов	1. Цена спроса на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА либо на последний торговый день. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной в случае, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи.
6	Облигация внешних облигационных займов	2. Средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА либо на последний

Козлова Марина Николаевна
06.08.2024 17:44:36

	Российской Федерации	торговый день, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на указанную дату.
7	Долговая ценная бумага иностранных государств	3. Цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА либо на последний торговый день при условии подтверждения ее корректности.
8	Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства	Цена закрытия признается корректной, если она находится в пределах спреда цен спроса и предложения.
9	Ценная бумага международной финансовой организации	4. Рыночная цена 2 при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на дату определения СЧА.
10	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	1. Цена спроса на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА либо на последний торговый день, при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной в случае, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи. 2. Средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА либо на последний торговый день, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на указанную дату. 3. Цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА либо на последний торговый день при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю. 4. Рыночная цена 2 при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на дату определения СЧА и на дату определения СЧА совершено не менее 10 сделок с объемом не менее 500 000 руб.
11	Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов (в т.ч. ETF).	Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), то используются следующие цены:

АО "НПФ "РОСТЕХ"
Козлова Марина Николаевна
06.08.2024 17:44:36

		<p>1. Цена спроса на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА либо на последний торговый день. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной в случае, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи.</p> <p>2. Средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА либо на последний торговый день, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на указанную дату.</p> <p>3. Цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА либо на последний торговый день при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если она находится в пределах спреда цен спроса и предложения.</p> <p>4. Рыночная цена 2 при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на дату определения СЧА.</p>
12	Недвижимое имущество и имущественные права	Не применимо
13	Производные финансовые инструменты	Для фьючерсных и опционных контрактов, если данный контракт является маржируемым и на дату оценки отражены все расчеты по вариационной марже, справедливая стоимость равна нулю.
14	Права требования из договоров страхования активов	Не применимо
15	Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью	Не применимо
16	Доли в праве собственности на общее имущество	Не применимо

АО "НПФ "РОСТЕХ"
Козлова Марина Николаевна
06.08.2024 17:44:36

	товарищей по договору инвестиционного товарищества	
17	Права требования из договоров	Не применимо
18	Ценная бумага, приобретенная на бирже (в режиме основных торгов) в день размещения	Справедливая стоимость определяется в общем порядке.

Допустимые критерии оценки активов по исходным данным 2-го уровня

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	<p>Фонд последовательно применяет следующие цены в рамках оценки активов по исходным данным 2-ого уровня:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Цена НРД², определенная по методу 1 или методу 2.
2	Облигации российских эмитентов	<p>При условии прохождения тестирования на корректность:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) на основном рынке есть информация о цене предложения и спроса и цена, рассчитанная по Методике НРД (Цена НРД) входит в спрэд $BID < \text{Цена НРД} < OFFER$ или в спрэд $OFFER < \text{Цена НРД} < BID$, то в качестве справедливой стоимости принимается Цена НРД; • Если Цена НРД не попадает в указанный спрэд, то в качестве справедливой стоимости принимается значение BID или $OFFER$ в зависимости от того, какая из границ спреда находится ближе к Цене НРД, при отсутствии экспертного суждения Фонда о признании цены $BID/OFFER$ некорректной; • Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) нет значений BID и $OFFER$ или одного из них, а также в случае, если спрэд равен 0 (нулю), то в качестве справедливой стоимости принимается Цена НРД при отсутствии экспертного суждения Фонда о признании ее некорректной. <ol style="list-style-type: none"> 2. В случае одновременного раскрытия цен НРД, определенных по двум методам, но по цене с наивысшей точностью не выполняется тестирование цен на корректность (цена находится не в пределах спреда цен спроса и предложения),

² Здесь и далее по тексту: цена, рассчитанная Ценовым центром НКО АО НРД, источник информации НКО АО НРД.

		<p>то используется цена, определенная по второму методу при условии подтверждения ее корректности.</p> <ol style="list-style-type: none"> 3. Цена, определенная по методике «Cbonds Estimation (onshore)» (индикативная цена), раскрываемая группой компаний CBonds (cbonds.ru) 4. Цена, определенная по методике «CBonds Valuation» (индикативная цена), раскрываемая группой компаний CBonds (cbonds.ru) 5. Цена, определенная по методике «Cbonds Estimation» (индикативная цена), раскрываемая группой компаний CBonds (cbonds.ru) 6. Цена RU Data Index Price MiFID (RUDIP), рассчитанная в соответствии с Методикой индексных цен RU DIP. 7. Цена по модели оценки в порядке приоритета: <ul style="list-style-type: none"> - модель № 1, модель № 2, <p>изложенные в Приложении № 9 к настоящим Правилам.</p>
3	Акции российских эмитентов	<p>Фонд последовательно применяет следующие цены в рамках оценки активов по исходным данным 2-ого уровня:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Цена НРД при условии прохождения тестирования на корректность: <ul style="list-style-type: none"> ● Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) на основном рынке есть информация о цене предложения и спроса и цена, рассчитанная по Методике НРД (Цена НРД) входит в спрэд $BID < \text{Цена НРД} < OFFER$ или в спрэд $OFFER < \text{Цена НРД} < BID$, то в качестве справедливой стоимости принимается Цена НРД; ● Если Цена НРД не попадает в указанный спрэд, то в качестве справедливой стоимости принимается значение BID или OFFER в зависимости от того, какая из границ спреда находится ближе к Цене НРД, при отсутствии экспертного суждения Фонда о признании цены BID/OFFER некорректной; ● Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый

		<p>день, если дата определения СЧА является не торговым днем) нет значений BID и OFFER или одного из них, а также в случае, если спрэд равен 0 (нулю), то в качестве справедливой стоимости принимается Цена НРД при отсутствии экспертного суждения Фонда о признании ее некорректной.</p> <p>В случае одновременного раскрытия цен НРД, определенных по двум методам, но по цене с наивысшей точностью не выполняется тестирование цен на корректность (цена находится не в пределах спреда цен спроса и предложения), то используется цена, определенная по второму методу при условии подтверждения ее корректности.</p> <p>2. Цена по модели оценки (модель № 3, приведенная в Приложении № 9 к настоящим Правилам).</p>
4	Облигации иностранных государств	<p>Фонд последовательно применяет следующие цены в рамках оценки активов по исходным данным 2-ого уровня:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Цена, определенная по методике «Cbonds Estimation (onshore)» (индикативная цена), раскрываемая группой компаний CBonds (cbonds.ru) 2) Цена, определенная по методике «CBonds Valuation» (индикативная цена), раскрываемая группой компаний CBonds (cbonds.ru) 3) Цена, определенная по методике «Cbonds Estimation» (индикативная цена), раскрываемая группой компаний CBonds (cbonds.ru) <p>Указанные цены считаются корректными при одновременном соблюдении следующих условий:</p> <ul style="list-style-type: none"> • цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения, раскрываемых информационной системой, на указанную дату; • на дату определения цены не имело место ухудшение кредитного качества эмитента (отсутствуют события по обесценению, предусмотренные в Приложении № 8 к настоящим Правилам; <p>4) Цена НРД, определенная по методу 1 или методу 2 при условии прохождения тестирования на корректность:</p>

АО ИИФ РОСТЕХ
Козлова Марина Николаевна
06.08.2024 17:44:36

		<ul style="list-style-type: none"> • Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) на основном рынке есть информация о цене предложения и спроса и цена, рассчитанная по Методике НРД (Цена НРД) входит в спрэд $BID < \text{Цена НРД} < OFFER$ или в спрэд $OFFER < \text{Цена НРД} < BID$, то в качестве справедливой стоимости принимается Цена НРД; • Если Цена НРД не попадает в указанный спрэд, то в качестве справедливой стоимости принимается значение BID или $OFFER$ в зависимости от того, какая из границ спреда находится ближе к Цене НРД, при отсутствии экспертного суждения Фонда о признании цены $BID/OFFER$ некорректной; • Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) нет значений BID и $OFFER$ или одного из них, а также в случае, если спрэд равен 0 (нулю), то в качестве справедливой стоимости принимается Цена НРД при отсутствии экспертного суждения Фонда о признании ее некорректной. <p>В случае одновременного раскрытия цен НРД, определенных по двум методам, но по цене с наивысшей точностью не выполняется тестирование цен на корректность (цена находится не в пределах спреда цен спроса и предложения), то используется цена, определенная по второму методу при условии подтверждения ее корректности.</p> <p>5) Цена по модели оценки (модель № 2, приведенная в Приложении № 9 к настоящим Правилам).</p>
5	<p>Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов</p>	<p>Цена по модели оценки (модель № 3 Приложения № 9 к настоящим Правилам).</p>

6	Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации	По аналогии с п. 4 настоящего Приложения
7	Долговая ценная бумага иностранных государств	По аналогии с п. 4 настоящего Приложения
8	Еврооблигация иностранного эмитента	По аналогии с п. 4 настоящего Приложения
9	Ценная бумага международной финансовой организации	По аналогии с п. 4 настоящего Приложения
10	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	Следующие цены на момент окончания торговой сессии на дату определения СЧА. Расчетная стоимость одного инвестиционного пая, определенная Управляющей компанией ПИФ и раскрытая/предоставленная в установленные законодательством сроки.
11	Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов (в т.ч. ETF)	По аналогии с п. 5 настоящего Приложения Если паи (акции, доли) иностранного инвестиционного фонда могут быть предъявлены к погашению с периодичностью не реже 1 раза в месяц, то для оценки справедливой стоимости инвестиционного пая (акции, доли) может быть принята последняя доступная расчетная стоимость одного инвестиционного пая (акции, доли), определенная не позднее 10 торговых дней до даты оценки.
12	Недвижимое имущество и имущественные права	Не применимо
13	Производные финансовые инструменты	Устанавливается Правилами определения СЧА
14	Права требования из договоров страхования	Не применимо

АО "НПФ "РОСТЕХ"
Козлова Марина Николаевна
06.08.2024 17:44:36

	активов	
15	Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью	Не применимо
16	Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества	Не применимо
17	Права требования из договоров	Не применимо
18	Ценная бумага является дополнительным выпуском	Для оценки ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделям оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок.
19	Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)	<p>Для оценки ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА 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 СЧА, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.</p> <p>Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку на дату оценки. Со следующей даты справедливая стоимость</p>

АО "НПФ "РОСТЕХ"
Козлова Марина Николаевна
06.08.2024 17:44:36

определяется в общем порядке.

Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций.

Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций.

Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления.

Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации.

Оценочной стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.

Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации.

Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится оценочная стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально

		<p>доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.</p> <p>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.</p> <p>Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная стоимость конвертированных облигаций. Для определения справедливой стоимости может также использоваться отчет оценщика.</p>
20	<p>Ценная бумага, приобретенная при первичном размещении у Эмитента.</p>	<p>С даты, в которую впервые был выполнен критерий активности рынка для вновь размещенной ценной бумаги, справедливая стоимость определяется в общем порядке.</p> <p>При отсутствии активности на рынке по этой ценной бумаге в течение 10 рабочих дней с даты приобретения ценных бумаг на этапе размещения (включительно) применяется цена, уплаченная Эмитенту при первичном размещении, скорректированная с учетом событий, произошедших с момента покупки (например, с учетом произошедшего изменения ключевой ставки Банка России, или с учетом событий, свидетельствующих об изменении кредитного качества данной ценной бумаги/Эмитента данной ценной бумаги). Применение корректировки оформляется мотивированным суждением.</p> <p>Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.</p>

Допустимые критерии оценки активов по исходным данным 3-го уровня

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	<p data-bbox="699 465 1497 564">Фонд последовательно применяет следующие цены в рамках оценки активов по исходным данным 3-го уровня:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li data-bbox="746 595 1533 1953"> <p data-bbox="746 595 1533 680">■ Цена НРД, определенная по методу 3 при условии прохождения тестирования на корректность:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li data-bbox="794 689 1533 1460">- Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) на основном рынке есть информация о цене предложения и спроса и цена, рассчитанная по Методике НРД (Цена НРД) входит в спрэд $BID < \text{Цена НРД} < OFFER$ или в спрэд $OFFER < \text{Цена НРД} < BID$, то в качестве справедливой стоимости принимается Цена НРД; <li data-bbox="794 1137 1533 1460">- Если Цена НРД не попадает в указанный спрэд, то в качестве справедливой стоимости принимается значение BID или $OFFER$ в зависимости от того, какая из границ спреда находится ближе к Цене НРД, при отсутствии экспертного суждения Фонда о признании цены $BID/OFFER$ некорректной; <li data-bbox="794 1469 1533 1854">- Если на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) нет значений BID и $OFFER$ или одного из них, а также в случае, если спрэд равен 0 (нулю), то в качестве справедливой стоимости принимается Цена НРД при отсутствии экспертного суждения Фонда о признании ее некорректной; <li data-bbox="746 1863 1533 1953">■ отчет оценщика при соблюдении условий, указанных в п. 8.8.1 настоящих Правил.
2	Облигации российских эмитентов	
3	Акции российских эмитентов	
4	Облигации иностранных государств	
5	Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов	
6	Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации	
7	Долговая ценная бумага иностранных государств	
8	Еврооблигация иностранного эмитента	
9	Ценная бумага международной финансовой организации	
10	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	<p data-bbox="699 1989 1497 2033">Фонд последовательно применяет следующие цены в рамках</p>

		<p>оценки активов по исходным данным 3-го уровня:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Расчетная стоимость одного инвестиционного пая, определенная Управляющей компанией ПИФ и раскрытая/предоставленная в установленные законодательством сроки. ▪ Отчет оценщика при соблюдении условий, указанных в п. 8.8.1 настоящих Правил. <p>Если в составе инвестиционного Фонда есть активы, оценка которых по мнению Фонда является неадекватной текущим экономическим условиям и/или финансовому состоянию отдельного экономического субъекта, то справедливой стоимостью инвестиционных паев признается скорректированная стоимость чистых активов паевого инвестиционного фонда, приходящаяся на такие инвестиционные паи. Расчет скорректированной стоимости чистых активов инвестиционного фонда производится на основе информации о стоимости чистых активов инвестиционного фонда на отчетную дату и результатов проведенной Фондом в соответствии с внутренними документами Фонда оценки справедливой стоимости отдельных активов в составе инвестиционного фонда. Результаты расчета скорректированной стоимости предоставляются Фондом в специализированный депозитарий и управляющую компанию не позднее следующего рабочего дня, по состоянию на который производится расчет.</p>
11	Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов (в т.ч. ETF)	По аналогии с п. 5 настоящего Приложения
12	Недвижимое имущество и имущественные права	Отчет оценщика при соблюдении условий, указанных в п. 8.8.1 настоящих Правил.
13	Производные финансовые инструменты	Не применимо
14	Права требования из договоров страхования активов	Отчет оценщика при соблюдении условий, указанных в п. 8.8.1 настоящих Правил.
15	Доли в уставных капиталах российских обществ с	Отчет оценщика при соблюдении условий, указанных в п. 8.8.1 настоящих Правил.

АО "НПФ "РОСТЕХ"

Козлова Марина Николаевна
06.08.2024 17:44:36

	ограниченной ответственностью	
16	Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества	Отчет оценщика при соблюдении условий, указанных в п. 8.8.1 настоящих Правил.
17	Права требования из договоров	Отчет оценщика при соблюдении условий, указанных в п. 8.8.1 настоящих Правил.

Методика оценки кредитного риска контрагента

1. Определения, термины и сокращения

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), выраженным с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале. Могут применяться рейтинги следующих рейтинговых агентств:

- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА);
- Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»);
- Национальное Рейтинговое Агентство («НРА»);
- Национальные Кредитные Рейтинги («НКР»);
- Международные рейтинговые агентства Moody's Investors Service, S&P Global Ratings и Fitch Ratings при отсутствии рейтингов от АКРА и Эксперт РА.

В случае применения рейтингов международных рейтинговых агентств могут учитываться послабления и рекомендации Банка России (в том числе временные) в отношении порядка определения таких рейтингов.

PD (probability of default) – вероятность дефолта контрагента по исполнению своих обязательств по любому из обязательств кредитного характера в случае контрагента юридического лица или отдельного обязательства в случае контрагента физического лица.

PD-рейтинг – рейтинг, соответствующий вероятности дефолта контрагента.

LGD (loss given default) – доля убытка в случае дефолта контрагента (выражается в виде процента от общей суммы задолженности).

LTV – отношение общей суммы задолженности на дату оценки резерва к стоимости обеспечения.

Recovery Rate (RR) – приведенная (дисконтированная) сумма погашений задолженности в результате мероприятий по возмещению в случае дефолта.

ECL (ожидаемые кредитные убытки) – это расчетная величина кредитных убытков, взвешенная по степени вероятности их возникновения на протяжении ожидаемого срока действия финансового актива.

EAD (exposure at default) - общий объем обязательств контрагента на момент оценки перед компанией (например, сумма вложений в банковские вклады (депозиты) и неснижаемые остатки на расчетных счетах, сумма выданного займа).

События по обесценению 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://ratings.ru/>;
- <https://www.ra-national.ru/>;
- <https://www.fitchratings.com/>;
- <https://www.spglobal.com/>;
- <https://www.moody.com/>;
- официальный сайт эмитента/контрагента;
- сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата: http://www.gks.ru/accounting_report;
- документы, полученные от Фонда, управляющей компании или специализированного депозитария Фонда.

2. Методы оценки кредитного риска

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

Метод 1 (на основе оценки приведенной стоимости)

Стоимость актива (обязательства), при возникновении признаков обесценения, за исключением фактической просрочки исполнения обязательств, определяется по методу приведенной 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;

PD – вероятность дефолта контрагента по исполнению своих обязательств на горизонте 1 год;

LGD (Loss Given Default, потери при банкротстве) – доля от суммы, подверженной кредитному риску, которая может быть потеряна в случае дефолта контрагента; $r_{n(f)}$ - безрисковая ставка(и) дисконтирования в процентах годовых. Для целей определения настоящей ставки(ок) используется кривая бескупонной доходности с соответствующими сроками выплат P_n . 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 **ýÿ ŷÿŷÿđ ýÿĀŷÿđ ýÿĀŷÿŷÿĀÿÿÿ** в соответствии с договором **ýÿ ýÿŷÿŷÿ ýÿŷÿŷÿŷÿđ đ ýÿŷÿŷÿŷÿđ đ đŷđ žÿÿÿ 510861**

$$ECL = EAD * PD * LGD$$

ŷÿŷÿ

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

EAD (Exposure at Default; сумма, подверженная кредитному риску) – общий объем обязательств контрагента на момент оценки перед компанией (например, сумма вложений в банковские вклады (депозиты) и неснижаемые остатки на расчетных 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:

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

и

PV_f – стоимость актива без учета кредитного риска (в отдельных случаях PV_f может быть равна 180), определенная в соответствии с методом оценки согласно Правилам СЧА.

2. В случае, если наступила дата просрочки по части обязательств, предусмотренных договором, по формуле приведенной 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);

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_n – определяется в соответствии с п. 3 настоящего Приложения для каждого денежного потока n;

LGD – определяется в соответствии с п. 3 настоящего Приложения.

3. Порядок определения PD и LGD

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

1) В случае наличия у контрагента рейтинга на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта (PD) одного из рейтинговых агентств, публикуемых на сайте соответствующего агентства в составе ежегодного отчета с применением соответствия уровней рейтингов по таблице 1 настоящего Приложения.

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 настоящего Приложения.

3) в случае отсутствия у контрагента рейтинга и наличия выпусков облигаций - по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спрэд облигаций данного контрагента. 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:

- для крупных контрагентов (выручка более 4 млрд руб. в год) применяется средняя вероятность дефолта на горизонте 1 год для Speculative Grade от агентства Moody's, приведенный в Приложении № 14

- для предприятий МСБ (малый и средний бизнес, субъекты малого и среднего предпринимательства) применяется статистический усредненный показатель дефолтов в зависимости от отрасли, приведенный в Приложении № 14. Юридическое лицо относится к категории МСБ в случае, если на дату оценки числится в едином реестре субъектов малого и среднего предпринимательства. Если принадлежность к МСБ через реестр установить не представляется возможным, такое предприятие признается МСБ в том случае, если его выручка составляет менее 4 млрд. руб. в год (а при отсутствии информации в реестре МСБ и информации о величине годовой выручки – на основании мотивированного суждения Фонда / Управляющей компании). Данные предоставляются Фондом в управляющую компанию и специализированный депозитарий не позднее рабочего дня, следующего за днем 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 сроки, отличные от 1 года, оценивается по формуле:

АО "НПФ "РОСТЕХ" Козлова Марина Николаевна 06.08.2024 17:44:36
--

$$PD_t = 1 - (1 - PD1Y)^{\frac{t}{365}}$$

где:

t – срок для определения вероятности дефолта (дни);

PDt – вероятность дефолта на горизонте t;

PD1Y – вероятность дефолта на горизонте 1 год, определенная выше.

Потери при банкротстве/дефолте (LGD) определяются следующим образом:

$$LGD=1-RR,$$

цѡѡѡ

RR (recoveryrate) – ожидаемый процент возврата по просроченным выплатам.

LGD (или RR) определяется на основании публичных доступных данных международного рейтингового агентства Moody's с учетом соответствия шкал рейтингов (Таблица 1 настоящего Приложения).

Для необеспеченного долга, а также для сделок РЕПО, облигаций с обеспечением, облигаций с ипотечным покрытием при отсутствии информации о справедливой стоимости обеспечения либо его наличия уровень LGD принимается равным 100%.

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов

АКРА	Эксперт РА	НРА	НКР	Moody's	S&P	Fitch
				Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала
				Вaa1 и выше	BBB+ и выше	BBB+ и выше
				Вaa2	BBB	BBB
AAA(RU)	ruAAA	AAA rul	AAA.ru	Вaa3	BBB-	BBB-
AA+(RU), AA(RU)	ruAA+, ruAA	AA+ rul AA rul	AA+.ru AA.ru	Вa1	BB+	BB+
AA-(RU), A+(RU)	ruAA-, ruA+	AA- rul A+ rul	AA-.ru A+.ru	Вa2	BB	BB
A(RU), A- (RU)	ruA, ruA-	A rul A- rul	A.ru A-.ru	Вa3	BB-	BB-
BBB+(RU), BBB(RU)	ruBBB+. ruBBB	BBB+ rul BBB rul	BBB+.ru BBB.ru	В1	В+	В+
BBB-(RU), BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	BBB- rul BB+ rul	BBB-.ru BB+.ru	В2	В	В
BB(RU)	ruBB	BB rul	BB.ru	В3	В-	В-
BB-(RU) и ниже	ruBB- и ниже	BB- rul и ниже	BB-.ru и ниже	Саа, Са, С	ССС, С	ССС, С

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);

АО "НПФ "РОСТЕХ"
Козлова Марина Николаевна
06.08.2024 17:44:36

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

2. S&P:

- Long-Term Issuer Credit Ratings (для 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.

6. НРА национальная шкала для Российской Федерации.

7. НКР национальная шкала для Российской Федерации.

При соответствии одному уровню рейтинга нескольких вероятностей дефолта используется минимальное значение PD.

1. 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 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 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 ее

модифицированной дюрации и G-curve на этот срок. В указанных целях используются следующие индексы:

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

Тикер – RUCBTR3A3YNS

Архив значений – <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR3A3YNS/archive/>

- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, ruA- \leq рейтинг \leq ruAA+)

Тикер – RUCBTRA2A3Y

Архив значений – <http://moex.com/ru/index/RUCBTRA2A3Y/archive>

- Индекс корпоративных облигаций (ruBB+ \leq рейтинг \leq ruBBB+)

Тикер – RUCBTR2B3B

Архив значений – <http://moex.com/ru/index/RUCBTR2B3B/archive/>

При определении вероятности дефолта используется максимальный рейтинг в каждой рейтинговой группе.

Примеры моделей оценки справедливой стоимости актива по исходным данным Уровня 2 и Уровня 3

Для оценки справедливой стоимости актива по исходным данным Уровней 2 и 3 используются модели, приведенные в настоящем Приложении.

В настоящих моделях применяются следующие определения:

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

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

Погашение – ближайшее досрочное (например, оферта) погашение (не частичное) облигации (в том числе возможное досрочное погашение по усмотрению эмитента) или погашение облигации в случае, если досрочное погашение не предусмотрено эмиссионными документами.

Модель № 1.

1. Приведенная стоимость денежных потоков на дату оценки рассчитывается по формуле:

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

где:

r – ставка дисконтирования;

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

CF_i – величина i -го платежа;

t_i – дата i -го платежа;

t_0 – дата оценки.

2. Сегментация облигаций в целях оценки осуществляется с использованием матричного подхода одновременно по рейтингу, сроку обращения и типу эмитента.
3. Приведенная стоимость определяется с учетом накопленного купонного дохода (НКД). Справедливая цена долговых ценных бумаг определяется как приведенная к дате оценки

стоимость денежных потоков по облигации до момента ее погашения, рассчитанная с использованием расчетной ставки дисконтирования € за минусом НКД на дату оценки.

- 3.1. Если основным рынком – Московская Биржа, то ставка дисконтирования определяется как средневзвешенная доходность к погашению, рассчитанная по итогам сделок на дату оценки с выбранными Фондом аналогичными облигациями. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается Специализированному депозитарию Фонда.

Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

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

где: –N - количество аналогичных облигаций с соответствующим объемом сделок на дату оценки (N>=3);

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

$VALUE_i$ - объем сделок с i ой аналогичной облигацией в дату оценки (по данным ПАО Московская биржа).

- 3.2. Если основным рынком – иная российская биржа, то ставка дисконтирования определяется как средневзвешенная по объему сделок доходность к погашению, рассчитанная по итогам сделок на дату оценки с выбранными Фондом аналогичными облигациями. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается Специализированному депозитарию Фонда.

Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

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

где:

N - количество аналогичных облигаций с соответствующим объемом сделок на дату оценки (N>=3);

YTM_i - эффективная доходность i ой аналогичной облигации на дату оценки, % годовых, рассчитанная от цены (выбирается одна из раскрываемых биржей цен в порядке убывания приоритета):

- средневзвешенная цена сделок;
- цена закрытия;
- средняя величина между ценами предложения (OFFER) и спроса (BID) на момент окончания торговой сессии $((OFFER+BID)/2)$;

$VOLUME_i$ – объем сделок с i -ой аналогичной облигацией на дату оценки в штуках или денежных единицах в зависимости от вида информации, раскрываемой биржей.

4. 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. 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.
- 4.1. Если основной рынок – российский внебиржевой, то ставка дисконтирования определяется, как среднее значение доходностей к погашению, рассчитанных от котировок по Методике НРД на дату оценки по выбранным Фондом аналогичным облигациям, по которым такая котировка рассчитывалась на дату оценки. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается Специализированному депозитарию Фонда.

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 доходность i ой аналогичной облигации на дату оценки, % годовых, рассчитанная от котировки по Методике НРД.

- 4.2. Если основной рынок – международный внебиржевой, то ставка дисконтирования определяется как среднее значение доходностей к погашению, рассчитанных от цен Cbonds Estimation (onshore) (индикативная цена), если данная цена недоступна, тогда Cbonds Valuation (индикативная цена), если Cbonds Valuation недоступна, тогда Cbonds Estimation (индикативная цена) на дату оценки по выбранным Фондом аналогичным облигациям, по которым такая цена рассчитывалась на дату оценки. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг, к которому относится оцениваемая облигация. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается Специализированному депозитарию Фонда.

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 доходность i ой аналогичной облигации на дату оценки, % годовых, рассчитанная от цены, определенной выше, публикуемой информационной системой CBonds.

Модель № 2.

1. В соответствии с настоящей моделью расчетная цена (цены) долговой ценной бумаги определяется методом приведенной стоимости будущих денежных потоков по формуле:

$$PV = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1 + Y)^{(Dk - \text{Дата})/365}}$$

где:

CF_k - сумма каждого денежного потока;

D_k - дата каждого денежного потока;

Y - ставка дисконтирования.

Порядок округления значений устанавливается в Правилах определения СЧА.

Дата и сумма каждого денежного потока определяется в соответствии с Приложением № 10 к настоящим Правилам.

2. Ставка дисконтирования будущих денежных потоков определяется для долговой ценной бумаги на каждую дату применения.

Ставка дисконтирования принимается равной номинальной безрисковой ставке доходности (Ставке КБД / ставке кривой суверенных бумаг, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемой облигаций, в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения/оферты ценной бумаги), увеличенной на соответствующее значение кредитного спреда, который определяется как медианное значение из диапазона кредитных спредов, определенное для рейтинговой группы долговой ценной бумаги в соответствии с Приложением № 13 настоящих Правил. Для государственных ценных бумаг (только для федеральных ценных бумаг) медианное значение кредитного спреда принимается равным 0.

Модель № 3 (акции).

1. Справедливая стоимость акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (далее – модель CAPM). Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее 3 уровень). Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.
2. В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций российских эмитентов, используется:
 - индекс Московской Биржи (ИМОЕХ).
 - иные индексы по решению Фонда.
- 2.1. По депозитарным распискам используются рыночные индикаторы в отношении базовых активов с учетом странового риска инструмента.

3. Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета:

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

где:

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

P_0 – наиболее поздняя определенная цена долевой ценной бумаги уровня 1 или 2;

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

- 3.1. Ожидаемая доходность ценной бумаги определяется по следующей формуле модели CAPM:

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

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

$$R'_f = R_f \times \frac{(T_1 - T_0)}{365}$$

где:

Pm_1 – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;

Pm_0 – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости;

β – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные за последние 45 торговых дней (глубина расчета, устанавливается Правилами

определения СЧА, но не более 45), предшествующих дате определения справедливой стоимости. Допускается применение модели с допущением $\beta = 1$, в том числе в случае недостаточности релевантных данных для корректного определения значения коэффициента;

R_m – доходность рыночного индикатора;

R_f – Risk-free Rate – безрисковая ставка доходности (определяется на дату определенная справедливой стоимости);

T_1 – дата определения справедливой стоимости;

T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

Для акций российских эмитентов, 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 расчете используются:

- методика расчета кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная ПАО Московская биржа;
- динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день, публикуемые на официальном сайте ПАО Московская биржа.

3.2. Бета коэффициент (β) определяется на основе следующих формул:

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

$$R_a = \frac{Pa_i}{Pa_{i-1}} - 1$$

$$R_m = \frac{Pm_i}{Pm_{i-1}} - 1$$

где:

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 расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка), используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за период глубины расчета, предшествующие дате определения справедливой стоимости.

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

При использовании модели CAPM в целях расчета Бета коэффициента для ценных бумаг российских эмитентов применяются значения цены закрытия на Московской бирже.

Показатели R_a , R_m рассчитываются без промежуточных округлений.

4. Прочие условия.
- 4.1. Цена закрытия актива на дату определения справедливой стоимости в модели не учитывается.
- 4.2. При отсутствии цены закрытия в какой-либо торговый день в периоде глубины расчета, на дату расчета коэффициента Бета, информация о значении рыночного индикатора (бенчмарка) и безрисковой ставки за этот торговый день в модели не учитывается.
- 4.3. При наличии цены закрытия и отсутствии значения рыночного индикатора (бенчмарка) в какой-либо торговый день в периоде глубины расчета, на дату расчета коэффициента Бета, значение рыночного индикатора (бенчмарка) за этот торговый день принимается равным последнему известному.
- 4.4. При отсутствии значения безрисковой ставки на дату расчета, значение безрисковой ставки за этот день принимается равным последнему известному.
- 4.5. 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.

**Порядок определения амортизированной стоимости активов,
с применением метода эффективной процентной ставки (метод ЭСП)**

Амортизированная стоимость финансового актива с применением метода ЭСП определяется как приведенная стоимость будущих денежных потоков с применением ставки дисконтирования, равной эффективной процентной ставке (ЭСП)

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

где:

$ДП_i$ – сумма i -го денежного потока, включая потоки по основному долгу, процентные доходы и прочие суммы, являющиеся неотъемлемой частью ЭСП;

d_i – дата денежного потока, включая:

- даты окончания каждого периода, в которую (в соответствии с условиями выпуска) наступает обязательство эмитента по выплате купонного дохода и (если предусмотрено условиями выпуска) по частичному погашению основного долга – в пределах ожидаемого срока обращения;
- дату, до которой определен ожидаемый срок обращения.

Формирование графика будущих денежных потоков в целях расчета ЭСП осуществляется в соответствии с Приложением № 11 к настоящим Правилам.

Проверка ЭСП на соответствие рыночным условиям осуществляется в соответствии с Приложением № 12 к настоящим Правилам.

Формирование графика будущих денежных потоков

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

Ожидаемый срок обращения ценной бумаги определяется с даты расчета 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 ее 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 расчета справедливой стоимости ценных бумаг осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации³:

- 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.

³ С учетом данного условия о дате начала применения ранее неизвестных величин (ставки купона, суммы погашаемого основного долга, за исключением облигаций с индексируемым номиналом) выполняется расчет ~~иных показателей, предусмотренных~~ настоящим Приложением.

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 расчета, определенного с учетом 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 изменения кредитного качества.

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, в расчет 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:

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

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 расчета справедливой стоимости;

НОМИНАЛ ИН_{n-1} = НОМИНАЛ ИН₀ - величина номинала на дату определения справедливой стоимости;

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

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, в расчет величины которого включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, и при этом предусмотрена

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

его амортизация, номинальная стоимость рассчитывается на дату каждого денежного потока с учетом предшествующего частичного погашения основного долга по формуле:

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

где:

НОМИНАЛ $\text{ИН}'_n$ - величина номинала с учетом его амортизации - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока за 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 учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (с учетом 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 расчет суммы денежного потока включается сумма частичного погашения основного долга, если оно предусмотрено условиями выпуска в дату денежного потока, рассчитанная по формуле:

$$\text{СУММА АМОРТ}_n \\ = \max(\text{ОКРУГЛ} (\text{НОМИНАЛ} \\ \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2); \text{ОКРУГЛ} (\text{НОМИНАЛ } \text{ИН}_n \\ \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2))$$

где:

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

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

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

ДОЛЯ АМОРТ_n - доля частичного погашения номинала в дату денежного потока n.

Определение вмененной инфляции:

Для всех периодов, дата начала которых не превышает 2028 год (год погашения выпуска ОФЗ 52002RMFS), в качестве прогноза инфляции используется значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52002RMFS, рассчитанное по формуле как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ 52002RMFS, и средневзвешенной доходностью к погашению этого же выпуска:

$$INF_{\leq 2024} = \text{КБД}_{52002} - YTM_{52002},$$

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 «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52002RMFS и 52003RMFS:

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

$$INF_{\leq 2030} = \text{КБД}_{52003} - YTM_{52003},$$

где:

$INF_{\leq 2030}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52003RMFS, рассчитанное с точностью до 2 знаков после запятой – результат расчета по формуле (e) 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 всех периодов, начинающихся в промежутке с 2031 года до 2032 год (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле, исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52003RMFS и 52004RMFS:

$$INF_{2030-2032} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(\frac{(1 + INF_{\leq 2032}/100)^{t_{52004}}}{\sqrt{(1 + INF_{\leq 2030}/100)^{t_{52003}}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \right.$$

$$INF_{\leq 2032} = \text{КБД}_{52004} - YTM_{52004},$$

где:

$INF_{\leq 2032}$ - значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52004RMFS, рассчитанное с точностью до 2 знаков после запятой, соответствует значению в процентах;

t_{52004} - значение средневзвешенного срока до погашения выпуска 52004RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырёх) знаков после запятой;

КБД_{52004} - значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпуска ОФЗ 52004RMFS;

YTM_{52004} - средневзвешенная доходность к погашению выпуска ОФЗ 52004RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся в промежутке с 2032 года до 2033 года (включая), в качестве прогноза инфляции используется значение, рассчитанное по формуле, исходя из значений «вмененной» инфляции выпусков ОФЗ 52004RMFS и 52005RMFS:

$$INF_{2032-2033} = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\left(\frac{(1 + INF_{\leq 2033}/100)^{t_{52005}}}{\sqrt{(1 + INF_{\leq 2032}/100)^{t_{52004}}}} - 1 \right), 4 \right) * 100, \right.$$

$$INF_{\leq 2033} = \text{КБД}_{52005} - YTM_{52005},$$

где:

$INF_{\leq 2033}$	- значение «вмененной» инфляции для выпуска ОФЗ 52005RMFS, рассчитанное с точностью до 2 знаков после запятой, соответствует значению в процентах;
t_{52005}	- значение средневзвешенного срока до погашения выпуска 52005RMFS, рассчитанное в годах с точностью до 4-х (четырех) знаков после запятой;
КБД ₅₂₀₀₅	- значение Ставки КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения выпуска ОФЗ 52005RMFS;
YTM_{52005}	- средневзвешенная доходность к погашению выпуска ОФЗ 52005RMFS на дату оценки, публикуемая Московской биржей.

Для всех периодов, начинающихся с 2033 года при отсутствии соответствующих выпусков ОФЗ, в качестве прогноза инфляции используется порядок, описанный в п. 1.1.2-1.1.4 настоящего Приложения.

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 «вмененной» инфляции (далее также – ВИПЦ, INF).

Для всех периодов, дата начала которых не превышает соответствующие даты погашения выпусков Государственных ценных бумаг РФ, номинал которых зависит от значения инфляции (например, 2023 год - год–погашения выпуска ОФЗ 52001RMFS), в качестве прогноза инфляции используется значение «вмененной» инфляции, соответствующей временному горизонту платежа.

Для периодов, дата начала которых не превышает дату погашения ближайшего по дате выпуска ОФЗ – значение «вмененной» инфляции для соответствующего ближайшего по дате погашения выпуска ОФЗ, рассчитанное как разница между Ставкой КБД в точке, соответствующей сроку до погашения выпуска ОФЗ, и средневзвешенной доходностью к погашению этого же выпуска.

Для периодов, находящихся в промежутке между датами погашения двух соседних по датам выпусков ОФЗ – значение, рассчитанное исходя из значений «вмененной» инфляции соответствующих соседних выпусков.

Порядок расчета вмененной инфляции описан выше.

Для всех остальных периодов прогноз строится в соответствии с порядком, описанным в п. 1.1.2 – 1.1.4 настоящего Приложения.

1.1.2. При наличии прогноза МЭР по базовому показателю, используемому для определения величины купона (например, ИПЦ), величины купонов 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, объем выпуска) того же эмитента, по которым на дату оценки есть цена активного рынка, для расчета величины купонов цена принимается равной цене, дающей доходность по аналогичным облигациям. В целях расчета величины каждого отдельного будущего купона они принимаются равными на весь неопределенный оставшийся до погашения период. В случае наличия более одного выпуска аналогичных облигаций того же эмитента (одинаковый срок и объем), по которым на дату оценки есть цена активного рынка, для расчета 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 расчета величины неизвестных купонов цена принимается равной цене, дающей доходность, равную $(r + \text{Spread})$ 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 усредненный кредитный спред за один месяц не более чем по трем другим облигациям того же эмитента с наиболее близкими к оцениваемому дюрациями. Кредитный спред рассчитывается аналогично п. 1.1.4 настоящего Приложения.

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. Доходность принимается равной доходности 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 четырех 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 объеме 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 рейтинговых групп и сопоставление шкал рейтинговых агентств приведено в Приложении № 13.

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 ($d_{\text{куп}}$).

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

$$date_{fi} = d_{\text{куп}} + d_i \quad ,$$

где:

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

$d_{\text{куп}}$ – 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).

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

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

где:

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

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

$date$ – дата оценки.

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

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

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 ($date_{fi} - date$);

t_i – фор-ардный срок для определения i -го купонного периода в годах (в качестве базы расчета 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, определенное на дату ($d_{куп}$).

- е) 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 настоящего Приложения.

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 расчета 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 течении 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 расчета 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;
- Серьезный корпоративный конфликт;
- Значительные претензии контрагентов или государственных органов.

Методы тестирования ЭСП на соответствие рыночным условиям

Для долговых ценных бумаг:

Фактическая ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, считается соответствующей рыночным условиям, если справедливая стоимость ценной бумаги соответствует стоимости приобретения.

Стоимость приобретения признается справедливой в случае приобретения ценных бумаг на биржевом рынке в режиме анонимных торгов. В случае совершения адресных сделок фактическая цена признается рыночной, если цена приобретения находится внутри спреда между максимальной и минимальной ценами безадресных сделок на соответствующей бирже на день сделки.

В иных случаях ЭСП признается соответствующей рыночным условиям в случае, если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок.

Диапазон рыночных ставок (минимальное и максимальное допустимые значения ставки) рассчитывается исходя из значений номинальной безрисковой ставки доходности в точке, соответствующей дюрации ценной бумаги, рассчитанной от даты расчета ЭСП, и минимального и максимального соответственно значений из диапазона кредитных спредов. Расчеты значений КБД осуществляются в соответствии с методикой, разработанной Московской Биржей (<http://moex.com/a3642>). Расчетные параметры для модели на дату оценки размещаются на сайте Московской биржи в разделе «Архив параметров на закрытие торгов».

Диапазон кредитных спредов (минимальное, максимальное, медианное значения) определяется в соответствии с Приложением № 13 к настоящим Правилам.

В случае если фактически рассчитанная ЭСП по долговой ценной бумаге находится в интервале между нижней и верхней границами Диапазона, то рыночной ЭСП признается фактически рассчитанная ЭСП.

В том случае, если фактически рассчитанная ЭСП не признана рыночной, в качестве ЭСП по долговой ценной бумаге признается:

Значение ЭСП	Применяемая ставка в качестве справедливой ЭСП
Фактическое значение ЭСП меньше минимальной границы диапазона ЭСП	Минимальная граница диапазона ЭСП
Фактическое значение ЭСП больше максимальной границы диапазона ЭСП	Максимальная граница диапазона ЭСП

Для депозитов:

Процентная ставка по депозиту в кредитной организации признается соответствующей рыночным условиям, в случае если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок.

АО "НПФ "РОСТЕХ"
Козлова Марина Николаевна
06.08.2024 17:44:36

Процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям, если в соответствии с Учетной политикой для целей бухгалтерского учета депозит классифицируется Фондом в категорию «Денежные средства и их эквиваленты».

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

Процентная ставка по депозиту, и соответственно ЭСП признается рыночной, если выполнено условие:

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

и/или

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

KV – коэффициент волатильности рыночной ставки за последние 3 месяцев от даты ее определения, определяемый по формуле:

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

и/или

$\max r_{\text{ср.рын.}}$ – максимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в целом по Российской Федерации по развернутой шкале в соответствующей валюте (источник: сайт Банка России, с ежедневным мониторингом публикации актуальных сведений) с сопоставимым сроком до погашения за последние 3 месяцев от даты ее определения;

$\min r_{\text{ср.рын.}}$ – минимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в целом по Российской Федерации по развернутой шкале в соответствующей валюте (источник: сайт Банка России, с ежедневным мониторингом публикации актуальных сведений) с сопоставимым сроком до погашения за последние 3 месяцев от даты ее определения;

$r_{\text{оц.ср.рын.}}$ – оценка средневзвешенной рыночной процентной ставки, определенная в следующем порядке:

1) Определяется средневзвешенная ставка исходя из официальной публикуемой статистики Банка России по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в целом по Российской Федерации по развернутой шкале в соответствующей валюте с сопоставимым сроком до погашения.

2) Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка по депозитам рассчитана ранее, чем за месяц от даты первоначального признания для определения рыночной ставки применяется следующий подход:

- Ключевая ставка Банка России, действовавшая на конец месяца, за который определена средневзвешенная ставка по депозитам, сравнивается с ключевой ставкой Банка России на дату первоначального признания;
- если ключевая ставка Банка России не изменилась до даты первоначального признания, в качестве оценки рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка по депозитам;
- если ключевая ставка Банка России изменилась, для определения оценки рыночной ставки последняя раскрытая Средневзвешенная ставка по депозитам изменяется пропорционально изменению ключевой ставки Банка России (скорректированная средневзвешенная ставка в процентах по депозитам $r_{\text{оц.ср.рын.}}$ округляется до 2 (двух) знаков после запятой).

Значение ставки ЭСП в процентах для расчета амортизированной стоимости депозита учитывается с точностью до 5-ти (Пяти) знаков после запятой.

Минимальное и максимальное значение рыночных ставок в процентах учитываются с точностью до 3-х (Трех) знаков после запятой.

Коэффициент волатильности учитывается с точностью до 6-ти (Шести) знаков после запятой.

Регламент расчета кредитного спреда для долговых ценных бумаг

Для целей расчета кредитного спреда в зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги, а в случае его отсутствия – рейтинга эмитента или поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из четырех 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 объеме 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) в случае отсутствия рейтинга выпуска.

Для субординированных долговых инструментов (облигаций кредитных организаций в случае отсутствия рейтинга выпуска или депозитов) устанавливается дополнительная премия за субординированность (на основании экспертного суждения Фонда), на которую увеличиваются расчетные величины минимального, максимального и медианного значений кредитных спредов в случаях, предусмотренных настоящим Приложением. Премия за субординированность определяется с учетом доступной рыночной информации о спредах за субординированность сопоставимых выпусков или эмитентов (Уровень 2).

1. Рейтинговые группы.

Для определения рейтинговой группы долгового инструмента могут использоваться следующие рейтинги либо их комбинацию:

- Рейтинги национальных рейтинговых агентств
- Внутренние кредитные рейтинги

Для целей определения кредитного спреда вводятся следующие рейтинговые группы:

Рейтинговая группа I – наивысший уровень кредитоспособности и степень надежности по сравнению с другими эмитентами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами.

Рейтинговая группа II – высокий уровень кредитоспособности, при этом присутствует некоторая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях.

Рейтинговая группа III – умеренный уровень кредитоспособности, при этом присутствует высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях.

Рейтинговая группа IV – в указанную рейтинговую группу включаются прочие долговые инструменты.

Рейтинговые группы могут быть пересмотрены Фондом при выполнении одного из следующих условий:

- внесение изменений в методику расчета и состав индексов Московской биржи;
- изменение суверенного рейтинга РФ агентствами S&P, Moody's, Fitch;
- прочие изменения на рынке, признанные существенными для целей определения рейтинговых групп.

Порядок проверки условий для пересмотра рейтинговых групп устанавливается Фондом в настоящих Правилах.

2. Порядок определения принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе

Определение принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе может выполняться на основании данных ведущих рейтинговых агентств в соответствии с Таблицей 1.

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

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

В случае необходимости провести сопоставление рейтингов ООО «НКР» и ООО «НРА» с рейтингом международных рейтинговых агентств сопоставление осуществляется через рейтинги АО «Эксперт РА» с использованием таблицы сопоставления рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств, указанной в Информационном сообщении Банка России от 30.12.2021 «Информация о

АО "НПФ "РОСТЕХ"
Козлова Марина Николаевна
06.08.2024 17:44:36

сопоставлении рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств». При этом в случае наличия нескольких рейтингов, присвоенных разными российскими рейтинговыми агентствами, выбирается наибольший рейтинг из актуальных и соотносится с международным рейтингом.

При наличии у долговой ценной бумаги, ее эмитента или поручителя нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов, с учетом следующего:

- при наличии рейтинга выпуска используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов выпуска, присвоенных различными рейтинговыми агентствами;
- при отсутствии рейтинга выпуска, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга эмитента ценной бумаги используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов эмитента, присвоенных различными рейтинговыми агентствами;
- при отсутствии рейтинга выпуска и эмитента, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга поручителя ценной бумаги используется наибольший из актуальных кредитных рейтингов поручителя, присвоенных различными рейтинговыми агентствами.

При наличии у банка, в котором размещен депозит, нескольких рейтингов, присвоенных различными рейтинговыми агентствами, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов.

В отдельных случаях Фонд вправе изменить приоритет выбора рейтинга, если одно (или несколько) рейтинговое агентство установило для эмитента более высокий/низкий рейтинг, чем другое (другие) агентство для облигационного выпуска при условии, что рейтинги не отличаются более чем на 1 степень (в соответствии с Таблицей 1) или соответствующий рейтинг является наиболее актуальным по дате присвоения. В таком случае Фонд может использовать следующий порядок выбора рейтинга для определения рейтинговой группы:

- при наличии рейтинга выпуска или рейтинга эмитента используется наибольший/наименьший из актуальных кредитных рейтингов выпуска или эмитента, присвоенных различными рейтинговыми агентствами;
- при отсутствии рейтинга выпуска и эмитента, присвоенного хотя бы одним рейтинговым агентством, при наличии рейтинга поручителя ценной бумаги используется наибольший/наименьший из актуальных кредитных рейтингов поручителя, присвоенных различными рейтинговыми агентствами.

3. Определение кредитных спредов для рейтинговых групп.

Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается на дату определения справедливой стоимости, на основании данных облигационных индексов, раскрываемых ПАО Московская биржа по итогам

АО "НПФ "РОСТЕХ" Козлова Марина Николаевна 06.08.2024 17:44:36
--

каждого торгового дня. При вычислении кредитного спреда на дату определения справедливой стоимости используется фактическое или медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней включая дату определения справедливой стоимости.

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

Индекс государственных облигаций (1-3 года), Тикер – RUGVICPZY;

Рейтинговая группа I – Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг = AAA), Тикер – RUCBCP3AZUNS;

Рейтинговая группа II – Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, ruA- ≤ рейтинг ≤ ruAA+), Тикер – RUCBCPA2AZU;

Рейтинговая группа III – Индекс корпоративных облигаций (ruBB+рейтинг ≤ ruBBB+), Тикер – RUCBCP2B3B;

Рейтинговая группа IV – Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2), Тикер – RUCVICPL2 или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3), Тикер – RUCVICPL3 (выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага).

Расчет кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам.

Рейтинговая группа I

Рассчитывается кредитный спред $S_{P_{GI}}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P_{GI}} = (Y_{RUCBCP3AZUNS} - Y_{RUGVICPZY}) * 100 ,$$

где:

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ПАО Московская биржа.

В случае применения медианного значения, медианное значение кредитного спреда $S_{P_{GI}}$ (медиана из полученного ряда $S_{P_{GI}}$) за последние 20 торговых дней. При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $S_{P_{GI}}$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред $S_{P_{GII}}$ за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{P_{GII}} = (Y_{RUCBCPA2AZU} - Y_{RUGVICPZY}) * 100 ,$$

где:

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ПАО Московская биржа.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда S_{PGII} за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда S_{PGII}). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $SPGII$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред S_{PGIII} за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{PGIII} = (Y_{RUCBCP2B3B} - Y_{RUGBICP3Y}) * 100,$$

где:

Y – значение доходности соответствующего индекса, раскрытого ПАО Московская биржа.

В случае применения медианного значения, медианное значение кредитного спреда S_{PGIII} за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда S_{PGIII}). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $SPGIII$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

Рейтинговая группа IV

Рассчитывается кредитный спред S_{PGIV} за каждый из 20 последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{PGIV} = (Y_{RUCBICPL3} - Y_{RUGBICP3Y}) * 100, \text{ (Формула 1),}$$

$$S_{PGIV} = (Y_{RUCBICPL2} - Y_{RUGBICP3Y}) * 100, \text{ (Формула 2),}$$

где:

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.

В случае применения медианного значения, медианное значение кредитного спреда S_{PGIV} за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда S_{PGIV}). При расчете значения медианного кредитного спреда промежуточные округления значений $SPGIV$ не производятся, результат расчета округляется по правилам математического округления с точностью до 2 знаков после запятой.

4. Порядок определения диапазона кредитных спредов

Диапазон рыночных ставок определяется исходя из максимального и минимального возможного кредитного спреда по заданному инструмент как:

- безрисковая ставка доходности + максимальное допустимое значение кредитного спреда;
- безрисковая ставка доходности + минимальное допустимое значение кредитного спреда.

В качестве безрисковой ставки используется процентная ставка кривой бескупонной доходности государственных облигаций (источник: <https://www.moex.com/ru/marketdata/indices/state/g-curve/>) в точке, соответствующей дюрации ценной бумаги, рассчитанной от даты расчета ЭСП.

Методика

резервирования под ожидаемые кредитные убытки

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Настоящая Методика резервирования под ожидаемые кредитные убытки (далее - Методика) определяет основные правила и принципы формирования резервов под ожидаемые кредитные убытки Фонда в соответствии с международным стандартом финансовой отчетности МСФО 9 «Финансовые инструменты» (далее МСФО 9).

Цель настоящей Методики – определения величины резервов на потери, обусловленные кредитными рисками, в соответствии с МСФО 9.

Кредитным риском является риск возникновения потерь в результате неисполнения либо неполного исполнения обязательств контрагентом (эмитентом) обязательств.

Настоящий порядок применяется для следующих видов финансовых активов:

- ✓ финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости;
- ✓ финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход.

При расчете ожидаемых кредитных убытков Фонд принимает во внимание риски или вероятность возникновения кредитного убытка путем отражения возможности возникновения кредитного убытка и возможности не возникновения кредитного убытка, даже если возможность возникновения кредитного убытка очень мала.

Фонд применяет модель расчета ожидаемых кредитных убытков для целей резервирования, ключевым принципом которой является своевременное отражение ухудшения или улучшения кредитного качества активов с учетом информации о произошедших событиях, текущих условиях, а также обоснованных прогнозов будущих событий и экономических условий.

В рамках настоящей Методики резервирование производится по каждому активу на индивидуальной основе.

Расчет резервов по ценным бумагам и размещенным денежным средствам по договору банковского вклада осуществляется:

- в момент первоначального признания активов;
- на отчетные даты;
- в момент прекращения признания.

Расчет резервов по иным активам осуществляется на отчетные даты.

На краткосрочную дебиторскую задолженность со сроком до 90 дней расчет резервов не осуществляется.

2. СТАДИИ КРЕДИТНОГО ОБЕСЦЕНЕНИЯ

2.1. Стадия 1. Без обесценения

Определяется при отсутствии признаков значительного увеличения кредитного риска и признаков обесценения.

На данной стадии ожидаемые кредитные потери рассчитываются на срок 12 месяцев.

2.2. Стадия 2. Увеличение кредитного риска

Кредитный риск считается низким, если контрагент в ближайшей перспективе обладает стабильной способностью выполнить принятые им предусмотренные договором обязанности в отношении денежных потоков, и неблагоприятные изменения экономических и коммерческих условий в более отдаленной перспективе могут, но не обязательно снизят его способность выполнить принятые им предусмотренные договором обязанности в отношении денежных потоков.

На данной стадии ожидаемые кредитные потери рассчитываются на весь срок жизни актива.

К признакам увеличения кредитного риска относятся:

2.2.1. Признаки в отношении юридических лиц:

✓ ухудшение финансового положения контрагента (эмитента), отразившееся в снижении стоимости чистых активов более чем на 20% по отношению к опубликованной отчетности за предыдущий год, либо к любой опубликованной отчетности в течение года (<https://www.e-disclosure.ru/>);

✓ снижение кредитного рейтинга на 2 ступени с момента первоначального признания;

✓ отзыв всех кредитных рейтингов, за исключением случаев, когда отзыв не связан с ухудшением финансового положения;

✓ резкий рост доходности любого долгового инструмента эмитента при отсутствии роста доходности ОФЗ и при отсутствии роста доходности аналогичных облигаций эмитентов;

✓ исчезновение активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений эмитента;

✓ нарушение предельного срока исполнения обязательств на меньший срок, чем определено для отнесения к Стадии 3, но больший, чем определено для отнесения к Стадии 1. При этом возможно не считать обесцененной задолженность, просроченную на один день, в случае наличия документов (копий документов), свидетельствующих о своевременном исполнении обязательств; решение об отсутствии обесценения оформляется мотивированным суждением с приложением копии подтверждающих документов. Предельные сроки нарушения сроков исполнения обязательств изложены в Разделе 3;

✓ наличие признаков несостоятельности (банкротства) (<https://old.bankrot.fedresurs.ru>).

2.2.2. Признаки в отношении физических лиц:

✓ нарушение предельного срока исполнения обязательств на меньший срок, чем определено для отнесения к Стадии 3, но больший, чем определено для отнесения к Стадии 1. При этом возможно не считать обесцененной задолженность, просроченную на один день, в случае наличия документов (копий документов), свидетельствующих о своевременном исполнении обязательств; решение об отсутствии обесценения оформляется мотивированным суждением с приложением копии подтверждающих документов. Предельные сроки нарушения сроков исполнения обязательств изложены в Разделе 3;

✓ появление информации об исполнительном производстве в отношении физического лица в объеме, влияющем на способность физлица обслуживать свои обязательства (<https://old.bankrot.fedresurs.ru>);

2.3. Стадия 3. Кредитное обесценение

Ожидаемые кредитные потери рассчитываются на весь срок жизни актива.

К признакам кредитного обесценения относятся:

2.3.1. Признаки в отношении юридических лиц:

✓ нарушение предельного срока исполнения обязательств на равный или больший срок, чем определено для отнесения к Стадии 3. Предельные сроки нарушения сроков исполнения обязательств изложены в Разделе 3;

✓ присвоение контрагенту рейтинга SD (Selected Default) или D (Default) со стороны рейтинговых агентств;

✓ официальное опубликование решения о начале применения к контрагенту процедур банкротства или решения о признании контрагента банкротом (<https://old.bankrot.fedresurs.ru>);

✓ официальное опубликование информации о ликвидации юридического лица, за исключением случаев поглощения и присоединения (<https://old.bankrot.fedresurs.ru>).

2.3.2. Признаки в отношении физических лиц:

✓ нарушение предельного срока исполнения обязательств на равный или больший срок, чем определено для отнесения к Стадии 3. Предельные сроки нарушения сроков исполнения обязательств изложены в Разделе 3;

✓ официальное опубликование решения о начале применения к контрагенту процедур банкротства или решения о признании контрагента банкротом (<https://old.bankrot.fedresurs.ru>).

2.4. Стадии кредитного обесценения при первоначальном признании

При первоначальном признании Фонд относит финансовый инструмент к Стадии 1.

2.5. Стадии кредитного обесценения при последующей оценке

- ✓ Стадия 1;
- ✓ Стадия 2;
- ✓ Стадия 3.

2.6. Особенности определения стадий обесценения

Анализ кредитного риска является многофакторным и всеобъемлющим анализом.

Распределение по стадиям обесценения происходит на основе анализа кредитного риска исходя из наличия по контрагенту (эмитенту) факторов, свидетельствующих о значительном увеличении кредитного риска до признания дефолта и индикаторов дефолта.

Фонд может на основании мотивированного суждения использовать иные признаки для определения стадии обесценения контрагента, чем указанные в пунктах 2.1 - 2.3. Суждение должно опираться на всю доступную Фонду информацию.

В случае, если актив был отнесен в стадию 3 на основании единственного критерия – дефолтной реструктуризации, актив перестает считаться обесцененным и относится к Стадии 1 или Стадии 2 при выполнении обоих условий:

- ✓ с момента признания дефолтной реструктуризации до расчетной даты прошло не менее шести месяцев;
- ✓ на протяжении не менее трех месяцев до расчетной даты от Контрагента поступали своевременные платежи в счет погашения основного долга и процентов в соответствии с модифицированным графиком платежей.

3. ПРЕДЕЛЬНЫЕ СРОКИ НАРУШЕНИЯ СРОКОВ ИСПОЛНЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Переход в Стадию 2 (увеличение кредитного риска) наступает, начиная с первого дня нарушения срока исполнения обязательств.

Вид актива	Срок перехода в Стадию 2	Срок перехода в Стадию 3
Дебиторская задолженность, возникшая в результате	5 рабочих дней	10 рабочих дней

АО "НПФ "РОСТЕХ"
Козлова Марина Николаевна
06.08.2024 17:44:36

перевода денежных средств (деньги в пути)		
Депозиты, дебиторская задолженность по начисленным процентам на остаток денежных средств на расчетном счете	5 рабочих дней	10 рабочих дней
Дебиторская задолженность по возврату средств со счета брокера /со счета в НКЦ	5 рабочих дней	10 рабочих дней
Дебиторская задолженность по выплате НКД и номинала (полного или частичного) по облигациям российских эмитентов	5 рабочих дней	10 рабочих дней
Дебиторская задолженность по выплате НКД и номинала (полного или частичного) по облигациям иностранных эмитентов	5 рабочих дней	10 рабочих дней
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, депозитарным распискам российских эмитентов, доходам по паям паевых инвестиционных фондов	5 рабочих дней	25 рабочих дней
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, депозитарным распискам иностранных эмитентов, ETF	10 рабочих дней	45 рабочих дней
Дебиторская задолженность по выплате дохода от участия в уставном капитале (доли ООО или права участия в иностранных компаниях)	5 рабочих дней	25 рабочих дней
Дебиторская задолженность по сделкам (по которым	5 рабочих дней	10 рабочих дней

АО "НПФ "РОСТЕХ"
Козлова Марина Николаевна
06.08.2024 17:44:36

наступила наиболее ранняя дата расчетов)		
Иная задолженность перед Фондом	30 рабочих дней	90 дней

Определение нарушения сроков и продолжительности нарушения сроков исполнения обязательств осуществляется управлением бухгалтерского учета.

4. КЛАССИФИКАЦИЯ КОНТРАГЕНТОВ

Для целей расчета ожидаемых кредитных убытков контрагенты классифицируются на следующие группы:

- ✓ Рейтингованные контрагенты (РК);
- ✓ Крупный бизнес (КБ);
- ✓ Малый и средний бизнес (МСБ);
- ✓ Физические лица (ФЛ).

Рейтингованные контрагенты – юридические лица, которым присвоен рейтинг одним из следующих кредитных рейтинговых агентств:

- ✓ Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество) (далее - АКРА);
- ✓ Акционерное общество «Рейтинговое Агентство «Эксперт РА» (далее – Эксперт РА);
- ✓ Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (далее - НРА);
- ✓ Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее - НКР);
- ✓ Fitch Ratings (далее – Fitch)
- ✓ S&P Global Ratings (далее - S&P);
- ✓ Moody's Investors Service (далее - Moody's).

МСБ – юридические лица, относящиеся категории малого и среднего бизнеса. Контрагент относится к группе МСБ в случае, если на дату оценки числится в реестре субъектов малого и среднего предпринимательства (<https://rmsp.nalog.ru/>).

В случае, когда у контрагента отсутствует рейтинг, а также контрагент не включен в реестр субъектов малого и среднего предпринимательства:

- ✓ контрагент относится к группе КБ, если контрагент является:
 - саморегулируемой организацией;
 - негосударственным пенсионным фондом,
 - брокером;
 - государственным или муниципальным предприятием или учреждением (в том числе унитарным);
 - администрацией территориального образования;
 - департаментом финансов территориального образования;
 - федеральным казенным предприятием;
 - государственным бюджетными учреждением;
 - унитарным предприятием;
 - государственной компанией;
 - государственной корпорацией или международной компанией, не имеющий международного рейтинга;

✓ контрагент относится к группе КБ (<https://bo.nalog.ru/>), если выручка за последний год, за который опубликована отчетность, не менее 4 млрд. руб.;

✓ в иных случаях контрагент относится к группе МСБ.

К группе физических лиц относятся в том числе индивидуальные предприниматели.

5. РАСЧЕТ СУММЫ ОЖИДАЕМЫХ КРЕДИТНЫХ УБЫТКОВ

Сумма ожидаемых кредитных убытков рассчитывается по формуле:

АО "НПФ "РОСТЕХ" Козлова Марина Николаевна 06.08.2024 17:44:36
--

$$ECL = EAD * PD_t * LGD$$

где:

ECL – ожидаемые кредитные убытки (expected credit loss);

EAD – стоимость актива под риском дефолта (exposure at default);

PD_t – вероятность дефолта (probability of default) на срок t;

LGD – уровень потерь в случае дефолта (loss given default).

Стоимостью активов под риском дефолта является балансовая стоимость актива без учета ранее начисленного резерва под обесценение.

Расчет вероятности дефолта юридических лиц производится в соответствии с Разделом 6.

Уровень потерь в случае дефолта юридических лиц определяется в соответствии с Разделом 7.

Расчет обесценения для группы контрагентов ФЛ производится в соответствии с Разделом 9.

6. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ВЕРОЯТНОСТИ ДЕФОЛТА (PD)

6.1. Общий порядок определения вероятности дефолта

Вероятность дефолта в случае, если контрагент находится в Стадии 3 принимается равной 1 (100%).

В противном случае на основании рейтинга определяется вероятность дефолта на горизонте 1 год и производится корректировка на срок обращения актива.

6.2. Определение вероятности дефолта на горизонте 1 год (PD_{1Y})

6.2.1. Определение PD_{1Y} на Стадии 1

Вероятность дефолта на горизонте 1 год (PD_{1Y}) определяется в соответствии с Приложением 1 к настоящей Методике в зависимости от рейтинга актива как данные «PD для Стадии 1».

При отсутствии рейтинга, присвоенного активу, принимается рейтинг эмитента/контрагента (гаранта).

При наличии рейтингов нескольких рейтинговых агентств принимается вероятность дефолта, соответствующая наивысшему из имеющихся рейтингов в соответствии с Приложением 1.

При отсутствии рейтинга эмитента/контрагента для контрагентов из группы КБ вероятность дефолта определяется как средняя вероятность дефолта на горизонте 1 год для Speculative Grade от агентства Moody's.

Для контрагентов из группы МСБ вероятность дефолта на горизонте 1 год определяется в соответствии с Приложением 3.

6.2.2. Определение PD1Y на Стадии 2.

Для контрагентов групп РК при наличии признаков увеличения кредитного риска Фонд понижает рейтинг на одну ступень. Вероятность дефолта для Стадии 2 определяется в соответствии с Приложением 1 к настоящей Методике как данные «PD для Стадии 2», соответствующее рейтингу, определенному в соответствии с п. 6.2.1.

Для контрагентов группы КБ при наличии признаков увеличения кредитного риска вероятность дефолта определяется по рейтингу Ca по шкале агентства Moody's.

Для контрагентов группы МСБ при наличии признаков увеличения кредитного риска вероятность дефолта берется равной средней величине между 1 и вероятностью дефолта, определенной в соответствии с п. 6.2.1. и рассчитывается по формуле $(1 + PD1Y)/2$.

6.2.3. Определение PD1Y при нарушении предельного срока исполнения обязательств

При наличии нарушения контрагентом предельного срока исполнения обязательства, указанного в Разделе 3 для нахождения актива в Стадии 1 и приводящего к увеличению кредитного риска, но не переводящего актив в стадию кредитного обесценения (Стадия 3), расчет вероятности дефолта на горизонте 1 год производится по формуле:

$$PD1Y_{пр} = 1 - \frac{T_{ОБ}}{T} * (1 - PD1Y)$$

где:

PD1Yпр – вероятность дефолта на горизонте 1 год при наличии просроченной задолженности по активу;

ТОб – срок (дни), оставшийся до даты признания актива кредитно-обесцененным;

T – срок с начала даты нарушения исполнения обязательств до признания актива кредитно-обесцененным;

PD1Y – вероятность дефолта на сроке 1 год, определенная в соответствии с пунктом 6.2.2.

Полученная вероятность дефолта PD1Yпр округляется до 2-х знаков после запятой в процентах (до 4-х знаков после запятой в долях) и принимается в качестве вероятности дефолта сроком на 1 год PD1Y.

6.3. Определение вероятности дефолта на установленном сроке t

В качестве срока обращения актива t при отсутствии доступной информации о сроке обращения для оценки используется срок 1 день.

6.3.1. Корректировка вероятности дефолта для Стадии 1

6.3.1.1. На горизонте до одного года

Определяется по формуле:

$$PD_t = 1 - (1 - PD1Y)^{\frac{t}{365}}$$

где:

t – срок для определения вероятности дефолта (дни);

PDt – вероятность дефолта на горизонте t;

PD1Y – вероятность дефолта на горизонте 1 год, определенная в соответствии с п. 6.2.

Полученная вероятность дефолта PDt округляется до 2-х знаков после запятой в процентах (до 4-х знаков после запятой в долях).

6.3.1.2. На горизонте более одного года

На горизонте свыше одного года для Стадии 1 значение вероятности дефолта PDt принимается равной вероятности дефолта на горизонте 1 год PD1Y, определенной в соответствии с п.6.2.

6.3.2. Корректировка вероятности дефолта для Стадии 2

6.3.2.1. На горизонте до одного года

На горизонте до одного года для Стадии 2 значение вероятности дефолта PD_t принимается равной вероятности дефолта на горизонте 1 год PD_{1Y} , определенной в соответствии с п.6.2.

6.3.2.2. На горизонте более одного года

Расчет вероятности дефолта производится по формуле, приведенной в п. 6.3.1.1.

7. ОПРЕДЕЛЕНИЕ УРОВНЯ ПОТЕРЬ В СЛУЧАЕ ДЕФОЛТА (LGD)

Значение показателя LGD не зависит от стадии обесценения.

7.1. Определение LGD для группы контрагентов РК

Значение показателя уровня потерь определяется по формуле:

$$LGD = 100\% - RR$$

где RR (recovery rate) – ожидаемый процент возврата

Значения ожидаемого процента возврата (RR) приведены в Приложении 2 к настоящей Методике.

Рейтинга актива/контрагента для получения ожидаемого процента возврата производится в соответствии с п. 6.2.1.

7.2. Особенности определения LGD для группы контрагентов МСБ

Для контрагентов из группы МСБ ожидаемый уровень потерь принимается равным 100%.

7.3. Определение ожидаемого уровня потерь при наличии обеспечения

При наличии обеспечения производится оценка стоимости обеспечения (залога).

Ожидаемый уровень потерь определяется по формуле:

$$LGD = \frac{\text{MAX}(0; S_{зд} - S_{об})}{S_{зд}}$$

где:

$S_{зд}$ – сумма задолженности

Соб – стоимость обеспечения

8. РАСЧЕТ СУММЫ ОЖИДАЕМЫХ КРЕДИТНЫХ УБЫТКОВ ПРИ НАЛИЧИИ ПОРУЧИТЕЛЬСТВА/ГАРАНТИИ

При наличии поручительства/гарантии производится расчет произведения $PD * LGD$ для поручителя в соответствии с алгоритмами, описанными в Разделах 6 и 7.

В той части задолженности, которая обеспечена поручительством, применяется минимальное значение произведения $PD * LGD$, рассчитанные для актива/контрагента и поручителя. В части, необеспеченной поручительством, применяются только данные актива/контрагента.

Обеспечение поручителя, находящегося в дефолте, к расчету не принимается.

9. РАСЧЕТ ОБЕСЦЕНЕНИЯ ДЛЯ КОНТРАГЕНТОВ ГРУППЫ ФЛ

Для группы контрагентов ФЛ произведение показателей $Pd * LGD$ меняется на показатель CoR (Стоимость риска, Cost of Risk). Сумма ожидаемых кредитных убытков рассчитывается по формуле:

$$ECL = EAD * CoR$$

Стоимость риска определяется по данным годовой консолидированной финансовой отчетности Публичного акционерного общества «Сбербанк России» по портфелю «Потребительские и прочие ссуды физическим лицам».

Показатель CoR рассчитывается как отношение показателя «Резерв под кредитные убытки» к показателю «Валовая балансовая стоимость потребительских и прочих ссуд физическим лицам».

Расчет CoR для Стадии 1 производится по данным столбца «12-месячные ожидаемые кредитные убытки».

Расчет CoR для Стадии 2 производится по данным столбца «Ожидаемые кредитные убытки за весь срок жизни – необесцененные активы».

Расчет CoR для Стадии 3 производится по данным столбца «Ожидаемые кредитные убытки за весь срок жизни – обесцененные активы».

Значения CoR по данным отчетности ПАО «Сбербанк России» приведены в Приложении 4.

10. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ЭКСПЕРТНОГО СУЖДЕНИЯ

При наличии у Фонда информации, в результате которой может быть скорректирована сумма обесценения, Фонд применяет данные в соответствии с экспертным суждением.

Экспертное суждение должно содержать качественные и количественные характеристики, обосновывающие выбранные показатели.

В таких случаях Фонд может применять корректировки на основе экспертного суждения в отношении:

- ✓ определения признаков увеличения кредитного риска и кредитного обесценения;
- ✓ определения предельных сроков нахождения актива в расчетной стадии;
- ✓ определения вероятности дефолта и уровня потерь в случае дефолта.

При расчете резерва допустимо применение экспертного (мотивированного) суждения в случаях, установленных настоящими Правилами, а также в иных исключительных случаях, когда текущие методы определения суммы обесценения с учетом нестандартных внешних обстоятельств приводят к искажению суммы обесценения.

Экспертное суждение может быть вынесено руководителем службы управления рисками или главным бухгалтером Фонда.

Приложение 1 к Методике.
Вероятность дефолта на горизонте 1 год

АКРА	Эксперт РА	НРА	НKP	S&P	Fitch	Moody's	PD для Стадии 1*	PD для Стадии 2
				AAA	AAA	Aaa	0,00%	0,00%
				AA+	AA+	Aa1	0,00%	0,00%
				AA	AA	Aa2	0,00%	0,05%
				AA-	AA-	Aa3	0,05%	0,09%
				A+	A+	A1	0,09%	0,06%
				A	A	A2	0,06%	0,06%
				A-	A-	A3	0,06%	0,11%
				BBB+	BBB+	Baa1	0,11%	0,15%
				BBB	BBB	Baa2	0,15%	0,21%
AAA(RU)	ruAAA	AAA rul	AAA.ru	BBB-	BBB-	Baa3	0,21%	0,28%
AA+(RU) AA(RU)	ruAA+ ruAA	AA+ rul AA rul	AA+.ru AA.ru	BB+	BB+	Ba1	0,28%	0,59%
AA-(RU) A+(RU)	ruAA- ruA+	AA- rul A+ rul	AA-.ru A+.ru	BB	BB	Ba2	0,59%	0,80%
A(RU) A-(RU)	ruA ruA-	A rul A- rul	A.ru A-.ru	BB-	BB-	Ba3	0,80%	1,15%
BBB+(RU) BBB(RU)	ruBBB+ ruBBB	BBB+ rul BBB rul	BBB+.ru BBB.ru	B+	B+	B1	1,15%	2,62%
BBB-(RU) BB+(RU)	ruBBB- ruBB+	BBB- rul BB+ rul	BBB-.ru BB+.ru	B	B	B2	2,62%	3,42%
BB(RU)	ruBB	BB rul	BB.ru	B-	B-	B3	3,42%	4,26%
BB-(RU)	ruBB-	BB- rul	BB-.ru	CCC+	CCC+	Caa1	4,26%	7,31%
B+(RU)	ruB+	B+ rul	B+.ru	CCC	CCC	Caa2	7,31%	18,30%
B(RU)	ruB	B rul	B.ru	CCC-	CCC-	Caa3	18,30%	35,23%
B-(RU)	ruB-	B- rul	B-.ru	CC	CC	Ca	35,23%	35,23%
CCC(RU) - C(RU)	ruCCC - ruC	CCC rul - C rul	CCC.ru - C.ru	C	C	C	35,23%	35,23%

*- Для целей определения вероятности дефолта для Стадии 1 используется среднегодовая вероятность дефолта из таблицы «Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating, 1998-2021» годового отчета международного рейтингового агентства Moody's:

Exhibit 43

Average cumulative issuer-weighted global default rates by alphanumeric rating, 1998-2021

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Aaa	0.00%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%
Aa1	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.08%	0.08%	0.08%	0.11%	0.18%
Aa2	0.00%	0.01%	0.12%	0.25%	0.33%	0.42%	0.52%	0.62%	0.76%	0.88%
Aa3	0.05%	0.12%	0.16%	0.24%	0.38%	0.53%	0.75%	0.92%	1.04%	1.15%
A1	0.09%	0.20%	0.35%	0.53%	0.75%	0.98%	1.18%	1.38%	1.55%	1.73%
A2	0.06%	0.18%	0.35%	0.51%	0.73%	1.06%	1.39%	1.74%	2.13%	2.61%
A3	0.06%	0.18%	0.37%	0.55%	0.84%	1.04%	1.31%	1.63%	1.97%	2.33%
Baa1	0.11%	0.28%	0.46%	0.66%	0.80%	1.02%	1.23%	1.48%	1.78%	2.12%
Baa2	0.15%	0.33%	0.53%	0.75%	0.95%	1.18%	1.40%	1.61%	1.88%	2.12%
Baa3	0.21%	0.53%	0.93%	1.35%	1.84%	2.28%	2.68%	3.18%	3.67%	4.23%
Ba1	0.28%	1.06%	1.88%	2.60%	3.46%	4.24%	4.90%	5.51%	6.22%	7.01%
Ba2	0.59%	1.47%	2.51%	3.59%	4.75%	5.65%	6.61%	7.88%	9.29%	10.78%
Ba3	0.80%	2.24%	3.95%	5.93%	7.46%	9.03%	10.77%	12.59%	14.28%	15.90%
B1	1.15%	3.55%	6.19%	8.88%	11.26%	13.37%	15.44%	17.41%	19.18%	20.84%
B2	2.62%	6.87%	11.40%	15.65%	19.13%	22.19%	24.67%	26.74%	28.95%	31.09%
B3	3.42%	8.50%	14.15%	19.02%	23.11%	26.54%	29.49%	32.43%	35.26%	37.56%
Caa1	4.26%	10.01%	15.60%	20.82%	25.74%	29.99%	33.47%	36.36%	39.34%	41.92%
Caa2	7.31%	14.30%	20.63%	26.36%	31.63%	36.35%	40.41%	44.31%	47.66%	50.03%
Caa3	18.30%	31.35%	40.20%	46.06%	50.63%	54.46%	57.37%	59.88%	60.92%	61.91%
Ca-C	35.23%	48.48%	57.65%	64.56%	67.85%	69.02%	71.11%	72.72%	73.93%	74.51%
IG	0.10%	0.24%	0.42%	0.62%	0.83%	1.07%	1.30%	1.56%	1.83%	2.12%
SG	4.08%	8.23%	12.14%	15.57%	18.45%	20.85%	22.92%	24.82%	26.63%	28.26%
All Ratings	1.75%	3.47%	5.04%	6.36%	7.45%	8.34%	9.10%	9.80%	10.46%	11.08%

Source: Moody's Investors Service

АО "НПФ "РОСТЕХ"
Козлова Марина Николаевна
06.08.2024 17:44:36

Приложение 2 к Методике.
Ожидаемый процент возврата

АКРА	Эксперт РА	НРА	НКР	S&P	Fitch	Moody's	Ожидаемый процент возврата*
				AAA	AAA	Aaa	37,2%
				AA+ - AA-	AA+ - AA-	Aa1 - Aa3	37,2%
				A+ - A-	A+ - A-	A1 - A3	35,1%
AAA(RU)	ruAAA	AAA rul	AAA.ru	BBB+ - BBB-	BBB+ - BBB-	Baa1 - Baa3	42,3%
AA+(RU) - A-(RU)	ruAA+ - ruA-	AA+ rul - A-lrul	AA+.ru - A.ru	BB+ - BB-	BB+ - BB-	Ba1 - Ba3	43,2%
BBB+(RU) - BB(RU)	ruBBB+ - ruBB	BBB+ rul - BB rul	BBB+.ru - BB.ru	B+ - B-	B+ B-	B1 - B3	37,0%
BB-(RU) - C(RU)	ruBB- - ruC	BB-lrul - Clrul	BB-.ru - C.ru	CCC+ - C	CCC+ - C	Caа1 - Ca	38,3%

* - Для определения ожидаемого процента возврата используются данные таблицы «Average senior unsecured bond recovery rates by year before default, 1983-2021» годового отчета международного рейтингового агентства Moody's:

Exhibit 29

Average senior unsecured bond recovery rates by year before default, 1983-2021*

Rating\Horizon(Year)	1	2	3	4	5
Aaa**		3.3%	3.3%	61.9%	69.6%
Aa	37.2%	39.0%	38.1%	44.0%	42.2%
A	35.1%	45.3%	46.9%	46.3%	45.7%
Baa	42.3%	44.0%	44.4%	44.5%	44.1%
Ba	43.2%	42.4%	41.4%	41.1%	41.0%
B	37.0%	36.6%	37.3%	37.8%	38.4%
Caa_C	38.3%	38.5%	38.4%	38.4%	38.4%
IG	40.6%	43.9%	44.8%	45.1%	44.6%
SG	38.2%	38.1%	38.2%	38.4%	38.7%
All Ratings	38.3%	38.4%	38.6%	38.9%	39.2%

* Issuer-weighted, based on post default trading prices.

** The Aaa recovery rates are based on five observations, three of which are Icelandic banks that have an average recovery rate of 3.33%.

Source: Moody's Investors Service

АО "НПФ "РОСТЕХ"
Козлова Марина Николаевна
06.08.2024 17:44:36

АО "НПФ "РОСТЕХ"
Козлова Марина Николаевна
06.08.2024 17:44:36

Вероятности дефолта для организаций группы МСБ

Для российских юридических лиц вероятность дефолта определяется исходя из степени риска в соответствии с данными следующей таблицы:

Степень риска	Вероятность дефолта
Низкий риск	5,0%
Средний риск	6,5%
Высокий риск	8,0%

Степень риска определяется исходя из основного вида деятельности в соответствии с Общероссийским классификатором видов экономической деятельности.

Низкий риск:

- 5 Добыча угля
- 6 Добыча сырой нефти и природного газа
- 7 Добыча металлических руд
- 12 Производство табачных изделий
- 18 Деятельность полиграфическая и копирование носителей информации
- 21 Производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях
- 26 Производство компьютеров, электронных и оптических изделий
- 33 Ремонт и монтаж машин и оборудования
- 36 Забор, очистка и распределение воды
- 39 Предоставление услуг в области ликвидации последствий загрязнений и прочих услуг, связанных с удалением отходов
- 50 Деятельность водного транспорта

- 58 Деятельность издательская
- 60 Деятельность в области телевизионного и радиовещания
- 61 Деятельность в сфере телекоммуникаций
- 62 Разработка компьютерного программного обеспечения, консультационные услуги в данной области и другие сопутствующие услуги
- 63 Деятельность в области информационных технологий
- 74 Деятельность профессиональная научная и техническая прочая
- 80 Деятельность по обеспечению безопасности и проведению расследований
- 84 Деятельность органов государственного управления по обеспечению военной безопасности, обязательному социальному обеспечению
- 86 Деятельность в области здравоохранения
- 87 Деятельность по уходу с обеспечением проживания
- 90 Деятельность творческая, деятельность в области искусства и организации развлечений
- 91 Деятельность библиотек, архивов, музеев и прочих объектов культуры
- 92 Деятельность по организации и проведению азартных игр и заключению пари, по организации и проведению лотерей
- 94 Деятельность общественных организаций
- 97 Деятельность домашних хозяйств с наемными работниками
- 1 Растениеводство и животноводство, охота и предоставление соответствующих услуг
- 14 Производство одежды
- 19 Производство кокса и нефтепродуктов
- 20 Производство химических веществ и химических продуктов
- 22 Производство резиновых и пластмассовых изделий
- 25 Производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования

- 28 Производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки
- 29 Производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов
- 30 Производство прочих транспортных средств и оборудования
- 32 Производство прочих готовых изделий
- 35 Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха
- 38 Сбор, обработка и утилизация отходов
- 68 Операции с недвижимым имуществом
- 72 Научные исследования и разработки
- 73 Деятельность рекламная и исследование конъюнктуры рынка
- 75 Деятельность ветеринарная
- 81 Деятельность по обслуживанию зданий и территорий
- 82 Деятельность административно-хозяйственная, вспомогательная деятельность по обеспечению функционирования организации
- 85 Образование
- 95 Ремонт компьютеров, предметов личного потребления и хозяйственно-бытового назначения
- 96 Деятельность по предоставлению прочих персональных услуг

Средний риск

- 13 Производство текстильных изделий
- 24 Производство металлургическое
- 27 Производство электрического оборудования
- 42 Строительство инженерных сооружений
- 45 Торговля оптовая и розничная автотранспортными средствами и мотоциклами и их ремонт
- 46 Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами

- 52 Складское хозяйство и вспомогательная транспортная деятельность
- 59 Производство кинофильмов, видеофильмов и телевизионных программ, издание звукозаписей и нот
- 69 Деятельность в области права и бухгалтерского учета
- 71 Деятельность в области архитектуры и инженерно-технического проектирования; технических испытаний, исследований и анализа
- 79 Деятельность туристических агентств и прочих организаций, предоставляющих услуги в сфере туризма
- 88 Предоставление социальных услуг без обеспечения проживания

Высокий риск

- 10 Производство пищевых продуктов
- 17 Производство бумаги и бумажных изделий
- 23 Производство прочей неметаллической минеральной продукции
- 31 Производство мебели
- 37 Сбор и обработка сточных вод
- 43 Работы строительные специализированные
- 47 Торговля розничная, кроме торговли автотранспортными средствами и мотоциклами
- 49 Деятельность сухопутного и трубопроводного транспорта
- 55 Деятельность по предоставлению мест для временного проживания
- 56 Деятельность по предоставлению продуктов питания и напитков
- 77 Аренда и лизинг
- 93 Деятельность в области спорта, отдыха и развлечений
- 2 Лесоводство и лесозаготовки
- 3 Рыболовство и рыбоводство

- 8 Добыча прочих полезных ископаемых
- 9 Предоставление услуг в области добычи полезных ископаемых
- 11 Производство напитков
- 15 Производство кожи и изделий из кожи
- 16 Обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения
- 41 Строительство зданий
- 51 Деятельность воздушного и космического транспорта
- 53 Деятельность почтовой связи и курьерская деятельность
- 64 Деятельность по предоставлению финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению
- 65 Страхование, перестрахование, деятельность негосударственных пенсионных фондов, кроме обязательного социального обеспечения
- 66 Деятельность вспомогательная в сфере финансовых услуг и страхования
- 70 Деятельность головных офисов; консультирование по вопросам управления
- 78 Деятельность по трудоустройству и подбору персонала

Стадия обесценения	Резерв под кредитные убытки*	Валовая балансовая стоимость*	CoR
Стадия 1	105,2	3 413	3,08%
Стадия 2	43,5	195,4	22,26%
Стадия 3	301,3	327,3	92,06%

*- данные годовой консолидированной финансовой отчетности Публичного акционерного общества «Сбербанк России» по портфелю «Потребительские и прочие ссуды физическим лицам» за 2023 год:



Отдельные примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности – 31 декабря 2023 года

1 Кредиты и авансы клиентам (продолжение)

В таблицах ниже представлен анализ кредитного качества кредитов и авансов клиентам, оцениваемых по амортизированной стоимости, предоставленных Группой по состоянию на 31 декабря 2023 года и 31 декабря 2022 года.

	31 декабря 2023 года				
	12-месячные ожидаемые кредитные убытки	Ожидаемые кредитные убытки за весь срок жизни – необесцененные активы	Ожидаемые кредитные убытки за весь срок жизни – обесцененные активы	Приобретенные или выданные обесцененные активы	Итого
Потребительские и прочие ссуды физическим лицам					
Валовая балансовая стоимость	3 413,0	195,4	327,3	1,4	3 937,1
Резерв под кредитные убытки	(105,2)	(43,5)	(301,3)	(0,1)	(450,1)
Итого потребительские и прочие ссуды физическим лицам	3 307,8	151,9	26,0	1,3	3 487,0

**ПРИЗНАНИЕ, ПРЕКРАЩЕНИЕ ПРИЗНАНИЯ И ОЦЕНКА ДОГОВОРА АРЕНДЫ,
ПО КОТОРОМУ ФОНД ЯВЛЯЕТСЯ АРЕНДАТОРОМ И (ИЛИ) АРЕНДОДАТЕЛЕМ**

1.1. Общие положения.

Учет договоров аренды осуществляется в соответствии с МСФО (IFRS) 16.

Договор аренды – договор, согласно которому передается право пользования активом в течение определенного периода в обмен на возмещение.

Фонд классифицирует договоры аренды как операционную аренду, по которым является арендодателем и (или) арендатором.

**1.2. 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 включен 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.

Если оценка стоимости производится до даты, когда станет доступным первый отчет оценщика, стоимость договора определяется с использованием доходного подхода по ожидаемой приведенной стоимости. Дисконтированию подлежат расчетные 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.

1.3. Обязательства по аренде

1.3.1. Обязательства по договору аренды земельного участка.

Стоимость обязательств по договору аренды, в котором Фонд выступает арендатором, оценивается оценщиком в сроки, соответствующие требованиям действующего законодательства. Если оценка стоимости производится до даты, когда станет доступным первый отчет оценщика, стоимость договора определяется с использованием доходного подхода по ожидаемой приведенной стоимости. Дисконтированию подлежат расчетные арендные платежи согласно сроку аренды, подлежащие начислению за аренду базового актива, которые еще 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.

1.3.2. Обязательства по уплате арендной платы.

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

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

Кредиторская задолженность прекращает признаваться:

- в дату списания денежных средств в счет оплаты задолженности Фонда;
- 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 оплачена Фондом авансом, то прекращение признания кредиторской задолженности производится одновременно с прекращением признания отраженной 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 платеж, относящийся к текущему периоду;

t – дата оценки;

t_0 – дата начала расчетного периода;

t_1 – дата окончания расчетного периода.

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

Признание, прекращение признания и оценка при предоставлении актива в аренду

1.4. 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 расчетный период (период, определяемый договором аренды, как период, за который производится арендный платеж), признается:

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

Дебиторская задолженность прекращает признаваться:

- в дату ее 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 на каждую дату расчета СЧА, если величина дебиторской задолженности не превышает справедливую стоимость кредиторской задолженности по соответствующему полученному авансу.

В случае, если оплата арендной платы авансом не производится, справедливая стоимость дебиторской задолженности рассчитывается по формуле:

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

где:

C – арендный платеж, относящийся к текущему периоду;

j – дата оценки;

j_2 – дата начала расчетного периода;

t_1 – дата окончания расчетного периода.

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

В случае, если оплата арендной платы производится авансом, справедливая стоимость дебиторской задолженности рассчитывается по формуле:

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

где:

C – арендный платеж, относящийся к текущему периоду;

j – дата оценки;

j_2 – дата начала расчетного периода;

t_1 – дата окончания расчетного периода;

t_{-1} – дата предыдущей оценки.

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

Стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом резерва под ожидаемые кредитные убытки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением № 8 к настоящим Правилам.

По договорам операционной аренды, в которых Фонд выступает арендодателем, кредиторская задолженность в сумме платежа, внесенного арендатором авансом за расчетный период (период, определяемый договором аренды, как период, за который производится арендный платеж), признается:

—

— в дату фактического поступления денежных средств на расчетный счет арендодателя.

Кредиторская задолженность прекращает признаваться:

— в дату окончания текущего расчетного периода (исполнения обязательств).

—

Стоимость задолженности рассчитывается по формуле:

$$КЗ = КЗ_{t-1} - ДЗ(а)$$

где:

$КЗ_{t-1}$ – стоимость кредиторской задолженности по полученному авансу на дату предыдущей оценки.

АО "НПФ "РОСТЕХ" Козлова Марина Николаевна 06.08.2024 17:44:36
--

АО "НПФ "РОСТЕХ"
Козлова Марина Николаевна
06.08.2024 17:44:36

АКТ

пересчета стоимости пенсионных резервов / пенсионных накоплений

г. _____

Дата

(далее именуется Фонд/УК/Спецдепозитарий), в лице _____,
 действующего (ей) на основании _____, составлен настоящий акт в связи с направлением _____
 (Фондом/УК/Спецдепозитарием) по портфелю пенсионных резервов / пенсионных накоплений первичных документов за __.__.20__ г.:

Дата	Наименование актива/обязательства	Данные без учета изменений, руб.:		Данные с учетом изменений, руб.:		Отклонение, %	
		стоимость актива/обязательства	стоимость пенсионных резервов (СРС)/стоимость чистых активов пенсионных накоплений (СЧА)	стоимость актива/обязательства	стоимость пенсионных резервов (СРС)/стоимость чистых активов пенсионных накоплений (СЧА)	стоимости актива/обязательства от корректной СРС/СЧА	СРС/СЧА от корректной СРС/СЧА

Не производить / Производить перерасчет стоимости активов, по портфелю пенсионных резервов / пенсионных накоплений за период с __.__.20__ г. по __.__.20__ г.

Подписи сторон

АО "НПФ "РОСТЕХ"
 Козлова Марина Николаевна
 06.08.2024 17:44:36

АО "НПФ "РОСТЕХ"
Козлова Марина Николаевна
06.08.2024 17:44:36