

УТВЕРЖДЕНО

Приказом Генерального директора
ЗАО «Лидер»
Гавриленко А.А.
№ 63 от 22 декабря 2017 года

СОГЛАСОВАНО
22 декабря 2017 года
Генеральный директор
АО «Специализированный депозитарий
«ИНФИНИТУМ»
Прасс П.И.

Правила

определения стоимости чистых активов

ОТКРЫТОГО ПАЕВОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА РЫНОЧНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ «Лидер – смешанные инвестиции»

под управлением Закрытого акционерного общества «Лидер»
(Компания по управлению активами пенсионного фонда)

(Новая редакция)

1. Общие положения.

Настоящие Правила определения стоимости чистых активов (далее – Правила определения СЧА) Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов "Лидер – смешанные инвестиции" (далее – Фонд) под управлением Закрытого акционерного общества «Лидер» (Компания по управлению активами пенсионного фонда) (далее – Управляющая компания) разработаны в соответствии с Указанием Центрального Банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У (далее – Указание), в соответствии с Федеральным законом "Об инвестиционных фондах" N 156-ФЗ от 29 ноября 2001 года (далее - Федеральный закон "Об инвестиционных фондах") и принятыми в соответствии с ними нормативными актами.

1.1. Настоящие Правила определения СЧА применяются с 1 января 2018 года.

1.2. Изменения и дополнения в настоящие Правила определения СЧА могут быть внесены в случаях, установленных нормативными правовыми актами. В случае необходимости внесения изменений и дополнений в Правила определения СЧА к ним прилагается пояснение причин внесения таких изменений и дополнений и указывается дата начала применения изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА.

1.3. Правила определения СЧА представляются Управляющей компанией в уведомительном порядке в Банк России в течение двух рабочих дней с даты их утверждения и согласования со специализированным депозитарием путем направления электронного документа, подписанного усиленной квалифицированной электронной подписью, по телекоммуникационным каналам связи, в том числе через информационно-телекоммуникационную сеть «Интернет», в соответствии с порядком, установленным Банком России.

1.4. Правила определения СЧА (изменения и дополнения, вносимые в Правила определения СЧА) подлежат раскрытию на сайте Управляющей компании не позднее пяти рабочих дней до даты начала применения Правил определения СЧА (изменений и дополнений, вносимых в Правила определения СЧА), с внесенными изменениями и дополнениями. Данная

информация подлежат раскрытию на сайте Управляющей компании <http://www.leader-invest.ru/>.

1.5. Правила определения СЧА (и все изменения и дополнения к ним за три последних календарных года) должны быть доступны в течение трех последних календарных лет на сайте управляющей компании паевого инвестиционного фонда в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет".

1.6. Результаты определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда, а также расчетной стоимости инвестиционного пая паевого инвестиционного фонда отражаются в справке о стоимости чистых активов.

1.7. Стоимость чистых активов Фонда определяется по состоянию на 23:59:59 даты, на которую рассчитывается стоимость чистых активов, с учетом данных, раскрытых на указанную дату в доступных для управляющей компании источниках, вне зависимости от часового пояса.

1.8. Стоимость чистых активов определяется не позднее рабочего дня, следующего за днем, по состоянию на который осуществляется определение стоимости чистых активов.

1.9. Стоимость чистых активов определяется как разница между стоимостью всех активов Фонда (далее – активы), и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов (далее – обязательства), на момент определения стоимости чистых активов в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА.

1.10. Стоимость чистых активов Фонда после завершения (окончания) формирования Фонда определяется каждый рабочий день до дня, в котором паевой инвестиционный фонд исключен из реестра паевых инвестиционных фондов.

1.11. Стоимость чистых активов Фонда, в том числе среднегодовая стоимость чистых активов Фонда, а также расчетная стоимость инвестиционного пая Фонда определяются с точностью до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления в рублях.

1.12. В случаях изменения данных, на основании которых была определена стоимость чистых активов Фонда, стоимость чистых активов подлежит

перерасчету. Перерасчет стоимости чистых активов может не осуществляться только в случае, когда отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной стоимости чистых активов и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной стоимости чистых активов.

2. Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств)

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

2.2. Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств) в учете Фонда с целью отражения в стоимости чистых активов представлены в Приложении 1 к настоящим Правилам определения СЧА.

3. Методы определения стоимости активов и величин обязательств

3.1. Стоимость активов и величина обязательств Фонда определяются по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" с поправками, введенными в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н "О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) с учетом требований Указания. В случае необходимости стоимость активов и величина обязательств определяется в соответствии с иными Международными стандартами финансовой отчетности по справедливой стоимости.

3.2. Стоимость активов, в том числе определенная на основании отчета оценщика, составленного в соответствии с требованиями Федерального закона от 29 июля 1998 года №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» определяется без учета налогов, которые

уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.

3.3. Стоимость актива может определяться на основании отчета оценщика, если такой отчет составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренные Федеральным законом "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет.

В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется СЧА. При этом стоимость актива определяется на основании доступного на момент определения СЧА отчета оценщика с датой оценки наиболее близкой к дате определения стоимости актива, составленного с соблюдением требований нормативных правовых актов.

3.4. Методика определения справедливой стоимости активов (величины обязательств) представлена в Приложении 2 к настоящим Правилам определения СЧА.

4. Порядок конвертации стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту.

4.1. Стоимость активов и величина обязательств, выраженная в иностранной валюте принимается в расчет стоимости чистых активов в рублях по курсу Центрального банка Российской Федерации на дату определения их справедливой стоимости.

4.2. В случае, если Центральным банком Российской Федерации не установлен прямой курс валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к рублю, то используется соотношение между курсом иностранной валюты и рублем, определяемое на основе курса этих валют по отношению к американскому доллару (USD) (кросс-курс такой валюты, определенной через американский доллар (USD)).

5. Порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждения и использования такого резерва, а так же порядок учета вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением Фондом.

5.1. Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда (далее – резерв на выплату вознаграждения), определяется исходя из размера вознаграждения, предусмотренного правилами доверительного управления Фондом, используется в течение отчетного года в соответствии с Приложением № 3 и включается в состав обязательств при определении стоимости чистых активов Фонда.

5.2. Иные резервы в Фонде не формируются и не включаются в состав обязательств Фонда.

6. Порядок урегулирования разногласий между управляющей компанией и специализированным депозитарием при определении стоимости чистых активов

6.1. При обнаружении расхождений в расчете стоимости чистых активов Фонда Специализированный депозитарий и Управляющая компания, стороны выясняют причину расхождений и согласовывают возможности их устранения.

6.2. В случае если расхождения не были устранены до истечения предельного срока предоставления отчетности, факт обнаружения расхождений фиксируется в Протоколе расхождений результатов сверки СЧА. При этом Специализированный депозитарий не заверяет Справку о СЧА ПИФ и не позднее 3 (Три) рабочих дней с даты подписания Протокола расхождений результатов сверки СЧА уведомляет о факте расхождения Банк России.

Факт последующего устранения расхождений подтверждается путем заверения справки о СЧА Специализированным депозитарием.

6.3 В случаях выявления ошибки в расчете СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая, приводящей к отклонению использованной в расчете стоимости актива (обязательства) в размере 0,1% и более корректной СЧА, и/или отклонение СЧА на этот момент расчета составляет 0,1% и более корректной СЧА, а так же в случаях выявления факта несвоевременного признания/прекращения признания актива (обязательства) вне зависимости от стоимости такого актива (обязательства). Специализированный депозитарий и Управляющая компания производят пересчет СЧА и расчетной стоимости инвестиционного пая. Управляющая компания осуществляет возмещение ущерба владельцам инвестиционных паев в соответствии с нормативными правовыми актами. Все исправления вносятся в регистры учета текущим рабочим днём.

6.4 Специализированный депозитарий и Управляющая компания составляют Акт о выявленном отклонении и факте его устранения. При этом Специализированный депозитарий не позднее 3 (Три) рабочих дней с даты подписания Акта о выявленном отклонении и факте его устранения уведомляет о факте отклонения Банк России.

6.5 Если выявленное отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной СЧА, и отклонение СЧА на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной СЧА, Управляющая компания и Специализированный депозитарий определяют, не привело ли выявленное отклонение к последующим отклонениям, в части использованной в расчете стоимости актива (обязательства) и СЧА, составляющим менее 0,1% корректной СЧА и не производят пересчет СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая, числа инвестиционных паев на лицевых счетах владельцев. Управляющая компания и Специализированный депозитарий обязаны принять меры для предотвращения его повторения.

Приложение 1. Критерии признания (прекращения признания) активов и обязательств Фонда

Актив/Обязательство	Критерии признания	Критерии прекращения признания
<p>Денежные средства на счетах и во вкладах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых Управляющей компанией Фонда</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, депозитный, транзитный валютный) на основании выписки с указанного счета; • Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора. 	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада/перечисления денежных средств со счета (списание с депозитного счета суммы вклада); • Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора; • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус дебиторской задолженности); • Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике; • Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка
<p>Ценные бумаги</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый Управляющей компанией Фонда в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо - с даты приема ценной бумаги Фондом, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной 	<ul style="list-style-type: none"> • Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: если ценная бумага, подлежит учету на счете депо, - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого Управляющей компанией Фонда в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо - с даты передачи ценной бумаги Фондом, определенной в соответствии с условиями

	<p>актом приема передачи ценных бумаг;</p>	<p>договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг;</p> <ul style="list-style-type: none"> • Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства) • По долговым эмиссионным бездокументарным ценным бумагам в случае погашения ценной бумаги эмитентом датой прекращения признания является первая из двух дат: <ul style="list-style-type: none"> Дата исполнения эмитентом обязательств перед Фондом, подтвержденная банковской выпиской или отчетом брокера; Дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого управляющей компанией Фонда в специализированном депозитарии, подтвержденного соответствующей выпиской по счету депо;
<p>Дебиторская задолженность по начисленному процентному доходу по соглашениям о порядке поддержания неснижаемого минимального остатка на расчетных счетах Фонда</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Дата подписания соглашения (сделки, заключенной в рамках указанного соглашения) 	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств Банком, подтвержденная банковской выпиской • Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка, о раскрытии в доступном источнике информации о применении к банку процедуры банкротства; • Дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка

<p>Дебиторская задолженность эмитента по погашению купона, погашению (полному/частичному) номинала долговых ценных бумаг</p>	<p>Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам признается в дату погашения процентного (купонного) дохода на основании решения о выпуске долговой ценной бумаги</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской или отчетом брокера; • Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства)
	<p>Дебиторская задолженность по выплате части номинальной стоимости (полной номинальной стоимости) облигации признается в дату погашения соответствующей части номинальной стоимости (полной номинальной стоимости), предусмотренную условиями выпуска ценной бумаги.</p>	

<p>Дебиторская задолженность по выплате эмитентом дивидендов</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Для акций российских эмитентов дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов в соответствии с информацией НКО ЗАО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг; • Для акций иностранных эмитентов дата (DVD_EX_DT), которой ценные бумаги начинают торговаться без учета дивидендов. НКО ЗАО НРД и/или информационной системой Блумберг; • В отсутствии информации, из НКО ЗАО НРД, официальных сайтов эмитента ценных бумаг, информационной системой Блумберг - дата зачисления денежных средств на расчетный счет открытой управляющей компании Фонда. 	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской или отчетом брокера; • Дата раскрытия информации о применении к эмитенту процедуры банкротства; • Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства)
<p>Дебиторская задолженность по выплате доходов по паям паевых инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества Фонда</p>	<ul style="list-style-type: none"> • дата раскрытия управляющей компанией паевого инвестиционного фонда, паи которого входят в состав имущества Фонда, информации о принятом решении о выплате доходов по паям и сумме причитающегося дохода в расчете на один пай • в отсутствии указанной информации - дата зачисления денежных средств на расчетный счет открытой управляющей компании Фонда. 	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств управляющей компанией паевого инвестиционного фонда, паи которого входят в состав имущества Фонда подтвержденной банковской выпиской или отчетом брокера; • Дата прекращения паевого инвестиционного фонда

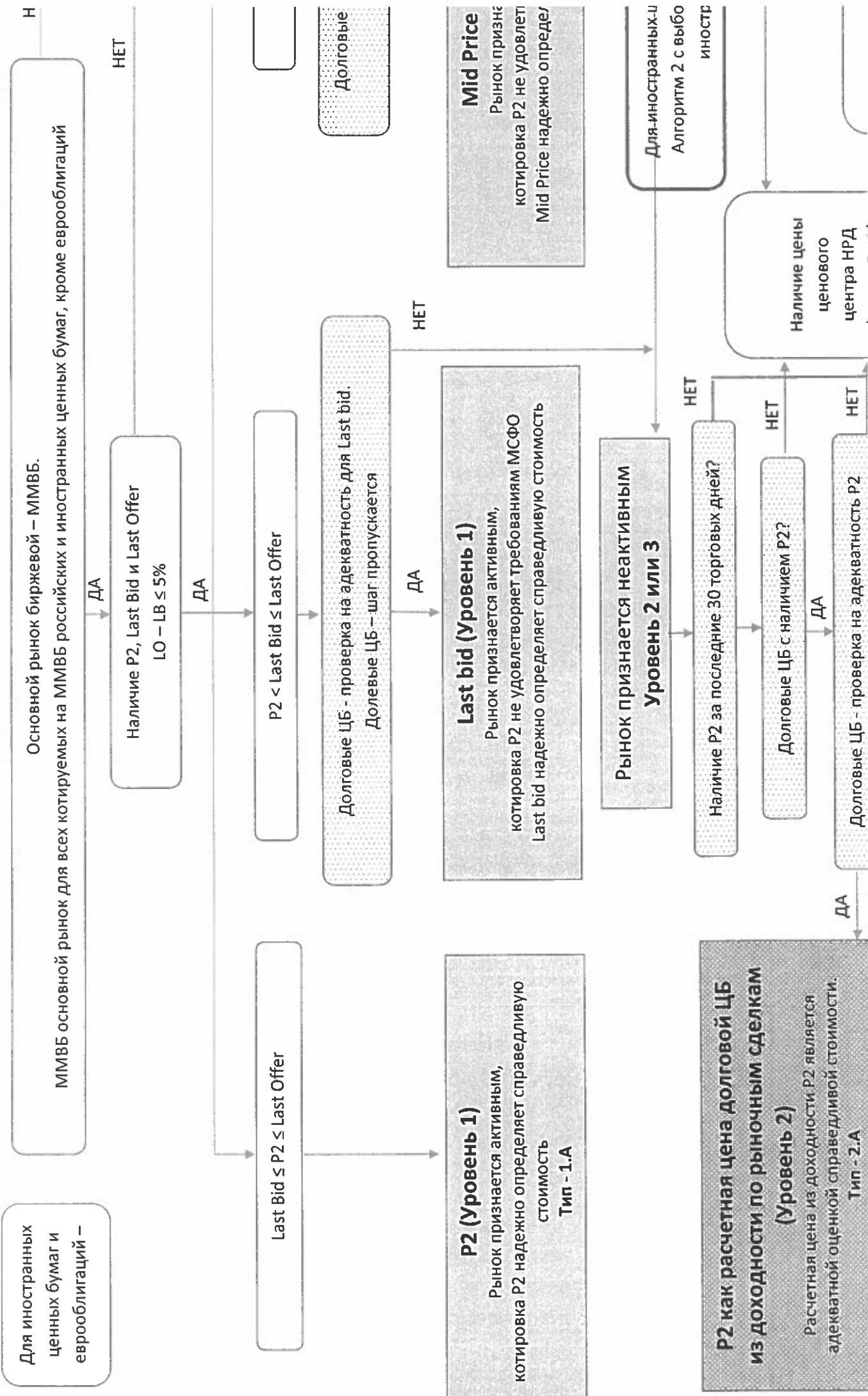
Дебиторская задолженность по сделкам	<ul style="list-style-type: none"> • Дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность. 	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств перед Фондом, согласно договору • Дата ликвидации контрагента по сделке, согласно выписки из ЕГРЮЛ
Кредиторская задолженность по сделкам	<ul style="list-style-type: none"> • Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к Фонду от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность 	<ul style="list-style-type: none"> • Дата исполнения обязательств Фондом по договору
Кредиторская задолженность по выдаче паев	Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в состав имущества Фонда	<ul style="list-style-type: none"> • Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр Фонда согласно отчету регистратора
Кредиторская задолженность по выдаче паев при обмене	<ul style="list-style-type: none"> • Дата зачисления в Фонд имущества, поступившего в оплату обмена паев 	<ul style="list-style-type: none"> • Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр Фонда при обмене согласно отчету регистратора
Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев (перечислении денежных средств при обмене паев)	<ul style="list-style-type: none"> • Дата внесения расходной записи о погашении (списания при обмене) паев согласно отчету регистратора 	<ul style="list-style-type: none"> • Дата выплаты (перечисления при обмене) суммы денежной компенсации за инвестиционные паи Фонда согласно банковской выписке
Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией денежных средств для выплаты денежной компенсации	<ul style="list-style-type: none"> • Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке 	<ul style="list-style-type: none"> • Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке

<p>владельцам инвестиционных паев при погашении и (или) обмене инвестиционных паев</p>		
<p>Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества Фонда</p>	<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 	<ul style="list-style-type: none"> • Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке
<p>Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, аудитору, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества Фонда в соответствии с требованиями действующего законодательства и правилами доверительного управления Фонда</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) Фонду по соответствующим договорам или в соответствии с правилами доверительного управления Фондом в пределах имеющегося резерва для этих услуг. В случае если резерва не хватает, то начисление происходит по мере накопления резерва. 	<ul style="list-style-type: none"> • Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке
<p>Резерв на выплату вознаграждения</p>	<ul style="list-style-type: none"> • В соответствии Порядком определения резерва и условиями его отражения в обязательствах (Приложение 3 к настоящим Правилами определения СЧА Фонда) 	<ul style="list-style-type: none"> • Дата полного использования резерва на выплату вознаграждения. • последний рабочий день отчетного года в соответствии с Приложением № 3 к настоящим Правилам определения СЧА Фонда.

**Приложение №2.
Методика определения справедливой стоимости активов и
величины обязательств.**

I. Алгоритм определения справедливой стоимости ценных бумаг

Алгоритм 1 - Определение справедливой стоимости российских ценных и иностранных бу



ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ К АЛГОРИТМУ 1 ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ

Периодичность оценки

Для ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости, определение справедливой стоимости происходит на ежедневной основе, включая расчет цен, проверку на адекватность, автоматический расчет кредитных спредов для рейтинговых групп и расчет «вмененной» инфляции.

Экспертные параметры

При определении справедливой стоимости используются следующие допущения:

Параметры алгоритма:

- Bid-ask спред ($LO-LB \leq 5\%$) для определения активного рынка
- Допустимый диапазон отклонений от расчетного диапазона спредов ($\varepsilon = 50$ б.п.)
- Консенсус-прогноз роста ВВП по данным информационной системы Bloomberg и/или официального органа государственной власти РФ, в случае отсутствия опубликованных прогнозных значений используется последнее опубликованное значение изменения ВВП до срока погашения облигации.
- Консенсус-прогноз инфляции после 2023 года (срока погашения ОФЗ-ИН-52001) по данным информационной системы Bloomberg и/или официального органа государственной власти РФ до срока погашения облигации для прогноза купона по облигациям с купоном, зависящим от инфляции. Если срок погашения облигации не превышает 2027 год и отсутствуют другие прогнозное значение параметров, то влияние экспертного прогноза по инфляции признается незначительным для целей определения уровня оценки справедливой стоимости и бумага классифицируется в уровень 2.С (с 2018 по 2023 годы используются наблюдаемые исходные данные по инфляции, с 2024 по 2027 годы используются ненаблюдаемые исходные данные). В случае отсутствия опубликованных прогнозных значений на период после 2027 года в качестве прогноза используется последнее прогнозное значение инфляции до срока погашения облигации тип – 3.В.

Изменение параметров и порядка определения прогнозных значений производится путем внесения соответствующих изменений в Правила СЧА.

Оценка справедливой стоимости при первоначальном признании ценной бумаги.

При первоначальном признании справедливой стоимостью ценной бумаги признается фактическая цена сделки, если:

- ценная бумага приобретена на бирже в режиме основных торгов или переговорных сделок и для долговых ценных бумаг фактическая цена сделки удовлетворяет проверке на адекватность (см. раздел МЕТОДИКА ПРОВЕРКИ НА АДКЕВАТНОСТЬ ДЛЯ ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ)
- долевая ценная бумага приобретена в результате публичного биржевого размещения;
- ценная бумага приобретена не на бирже, при этом:
 - цена сделки находится в интервале минимальной и максимальной ценой биржевых сделок (для долговых ценных бумаг фактическая цена сделки удовлетворяет проверке на адекватность (см. раздел МЕТОДИКА ПРОВЕРКИ НА АДКЕВАТНОСТЬ ДЛЯ ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ))
 - для ценных бумаг, для которых биржа не является основным рынком, цена сделки не отклоняется от справедливой стоимости, рассчитанной исходя из алгоритмов, применяемых для определения справедливой стоимости после первоначального признания, более чем на 5%.

При проверке фактической цены сделки используется определение справедливой стоимости на дату заключения сделки.

ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

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

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

Где:

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

t_i – дата частичного (или полного) погашения номинала;

τ – дата оценки.

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

Примечание:

При программном расчете средневзвешенного срока до погашения промежуточные округления не производятся.

Пример 1. Дата оценки – 31.12.2015. Эмиссией предусмотрено частичное погашение номинала в размере 10% 31.12.2016, по 15% - в даты 31.12.2017 и 31.12.2018, по 30% - в даты 31.12.2019 и 31.12.2020. В таблице ниже приведен график погашения данной бумаги:

Срок от отчетной даты, в годах	Амортизация (% от номинала)
1	10%
2	15%
3	15%
4	30%
5	30%

Средневзвешенный срок до погашения/оферты = $1 \cdot 10\% + 2 \cdot 15\% + 3 \cdot 15\% + 4 \cdot 30\% + 5 \cdot 30\% = 3,55$.

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

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

Где:

$Y(t)$ – значение кривой бескупонной доходности, в базисных пунктах;

$$G(t) = \beta_0 + (\beta_1 + \beta_2) \frac{\tau}{t} \left[1 - \exp\left(-\frac{t}{\tau}\right) \right] - \beta_2 \exp\left(-\frac{t}{\tau}\right) + \sum_{i=1}^8 g_i \exp\left(-\frac{(t-a_i)^2}{b_i^2}\right) + g_9 t,$$

$\beta_0, \beta_1, \beta_2, \tau, g_1 \div g_9$ – динамические параметры кривой бескупонной доходности.

t – средневзвешенный срок до погашения/оферты.

Фиксированные параметры равны:

$$a_1 = 0, a_2 = 1, a_3 = 2.25, a_4 = 3.8, a_5 = 5.8, a_6 = 8.2, a_7 = 11.3, a_8 = 15,$$

$$b_1 = 1.5, b_i = 1.5\delta^{i-2}, \delta = 1.3, i = 2, \dots, 8$$

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

При программном расчете значения кривой бескупонной доходности $Y(t)$ промежуточные округления не производятся. Полученное значение $Y(t)$ округляется по правилам математического округления до двух десятичных знаков, в процентах годовых.

«Реальная» безрисковая ставка доходности – превышение над инфляцией совокупной доходности по государственным бумагам с потоками, привязанными к инфляции, и датой погашения, наиболее приближенной к средневзвешенной дате погашения/оферты проверяемого инструмента (т.е. «реальная» доходность сверх инфляции).

Источник информации: официальный сайт Московской биржи. Применяется ставка доходности по средневзвешенной цене на дату оценки или наиболее позднюю дату, на которую публикуется доходность по средневзвешенной цене, в случае отсутствия данных на дату оценки.

Примечание:

По состоянию на 31.12.2017 есть только 1 выпуск ОФЗ-ИН (гос. бумаги, с потоками, привязанными к инфляции) – ОФЗ-ИН-52001. Для всех инструментов (если в алгоритме не указано иное) независимо от срока погашения используется единая «реальная» безрисковая ставка доходности – это «реальная» доходность по ОФЗ-ИН-52001.

«Вмененная» инфляция – рыночная оценка инфляции, рассчитываемая как разница между номинальной безрисковой ставкой доходности и «реальной» безрисковой ставкой доходности (т.е. разница между ставкой доходности с учетом инфляции и за вычетом инфляции).

Примечание:

Для прогноза используется выпуск ОФЗ-ИН (гос. бумаги, с потоками, привязанными к инфляции) – ОФЗ-ИН-52001. Для прогнозов используется единое значение вмененной

инфляции для всех периодов до даты погашения выпуска ОФЗ-ИН-52001 (16.08.2023) – разница между номинальной безрисковой ставкой доходности в точке, соответствующей сроку до погашения ОФЗ-ИН-52001 и «реальной» доходностью по ОФЗ-ИН-52001. «Вмененная» инфляция для периодов после погашения выпуска ОФЗ-ИН-52001 считается неопределенной. Для определения купона по купонным периодам, начинающимся после 31.12.2023 используются экспертные параметры, указанные выше.

При появлении других выпусков государственных бумаг, зависящих от инфляции, с отличным сроком погашения необходимо построение кривой «вмененной» инфляции (различные значения «вмененной» инфляции для различных периодов).

МЕТОДИКА ПРОВЕРКИ НА АДКЕВАТНОСТЬ ДЛЯ ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Принципы работы методики

Проверка признается успешной, если проверяемая цена попадает в диапазон цен, рассчитанных исходя из максимального и минимального возможного кредитного спреда по заданному инструменту:

- рассчитывается минимальная цена исходя из дисконтированных денежных потоков по ставке = безрисковая ставка доходности + максимальное допустимое значение кредитного спреда из диапазона;
- рассчитывается максимальная цена исходя из дисконтированных денежных потоков по ставке = безрисковая ставка доходности + минимальное допустимое значение кредитного спреда из диапазона;
- проверяется, что анализируемая цена попадает в диапазон минимальной и максимальной цены.

При этом:

- для долговых ценных бумаг дисконтируются номинальные будущие денежные потоки по облигации по номинальной ставке доходности (номинальная безрисковая ставка доходности + кредитный спред);
- при наличии у долговой ценной бумаги денежных потоков, зависящих от переменного параметра (например, инфляции), прогноз денежных потоков строится на основании рыночных данных или экспертных параметров, указанных выше. Для прогнозирования инфляции используются рыночная оценка «вмененной инфляции» как разница между номинальной и «реальной» безрисковой ставкой доходности, т.е. разница между КБД и доходностью без учета инфляции по ОФЗ-ИН.

Методика

Тестирование на адекватность по государственным бумагам (только федеральные бумаги) Российской Федерации не проводится.

Для бумаг со сроком погашения или сроком до исполнения оферты менее 6 месяцев, и не удовлетворяющие требованиям в пунктах 1-2, тестирование признается успешным без проведения расчетов.

Для остальных долговых ценных бумаг (не удовлетворяющих требованиям в пунктах 1-2) проводится расчет диапазона цен исходя из минимального и максимального значения из допустимого диапазона кредитных спредов, установленного в соответствии с разделом «Регламент расчета спреда для рейтинговых групп». Тестирование на адекватность признается успешным, если проверяемая цена попадает в рассчитанный диапазон. Расчет цены проводится в соответствии с разделом «МЕТОДИКА РАСЧЕТА ЦЕНЫ ПРИ ЗАДАННОМ ЗНАЧЕНИИ КРЕДИТНОГО СПРЕДА»

Если проверка признана неуспешной, то происходит переход на следующий шаг в Алгоритме 1.

МЕТОДИКА РАСЧЕТА ЦЕНЫ ПРИ ЗАДАННОМ ЗНАЧЕНИИ КРЕДИТНОГО СПРЕДА

1. Определение кредитного спреда при расчете цены

Если цена рассчитывается для проверки на адекватность, то в качестве кредитного спреда задается минимальное или максимальное значение из диапазона спредов, определяемого в порядке, указанном в разделе «Регламент расчета спреда для рейтинговых групп».

Если цена рассчитывается для целей определения цены типа 2.С или 3.В в Алгоритме 1, то кредитный спред определяется следующим образом (в порядке убывания приоритета):

- Для государственных ценных бумаг (только для федеральных бумаг) кредитный спред принимается равным 0 (если облигация оценивается по модели 2.С).
- Медианное значение из диапазона кредитных спредов в зависимости от кредитного рейтинга, определяемое в соответствии с разделом «Регламент расчета спреда для рейтинговых групп».

2. Бумаги с фиксированными денежными потоками, не зависящими от переменных параметров

Расчет цены по формуле:

$$PV = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1+i)^{t_k}}$$

CF_k – денежные потоки (выплаты номинала и купона) по долговой ценной бумаге, учитывая частичные погашения номинала, заданные для инструмента фиксированные значения ставки купона, которые могут отличаться для разных купонных периодов, наличие оферты, и т.п.

i – ставка дисконтирования, равная номинальной безрисковой ставке доходности (значение КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения) + кредитный спред.

Изменения в будущие денежные потоки при расчете справедливой стоимости при наличии обновленной информации о значениях купона осуществляются только с даты начала соответствующего купонного периода.

3. Бумаги с переменными денежными потоками, зависящими от инфляции и прочих переменных параметров.

Расчет цены по формуле:

$$PV = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1+i)^{t_k}}$$

CF_k – прогнозные денежные потоки (выплаты номинала и купона) по долговой ценной бумаге, учитывая частичные погашения номинала и заданные для инструмента параметры определения ставки купона (или индексации номинала) в зависимости от значений переменных параметров:

- **Прогнозные значения инфляции**

Для прогнозных значений инфляции используется значение «вмененной» инфляции. В случае отсутствия значения вмененной инфляции для соответствующих периодов используется экспертные параметры, указанные выше.

Примечание:

Изменения в будущие денежные потоки при расчете справедливой стоимости при наличии обновленной информации о значениях купона осуществляются только с даты начала соответствующего купонного периода.

- **Прогнозные значения прочих переменных параметров**

В случае, если в качестве переменного параметра предусмотрена одна из ставок «инфляция» или «иная ставка денежного рынка», (например, МАХ (инфляция; ключевая ставка)) для прогнозных значений используется только значение «вмененной» инфляции, значения прочих показателей для неопределенных денежных потоков не прогнозируются (игнорируются).

При отсутствии наблюдаемых о прогнозных значениях переменных параметров (например, рост ВВП) используются экспертные параметры, указанные выше.

В случае, если в качестве переменного параметра предусмотрена только «ставка денежного рынка» прогнозное значение принимается равным последнему известному параметру «ставка денежного рынка» на срок до даты погашения/оферты.

Переменный параметр корректируется по фактическому значению в ближайшую дату, указанную в решении о выпуске, в которую производится выплата процентного дохода.

i – ставка дисконтирования, равная номинальной безрисковой ставке доходности (значение КБД в точке, соответствующей средневзвешенному сроку до погашения) + кредитный спред.

РЕГЛАМЕНТ РАСЧЕТА СПРЕДА ДЛЯ РЕЙТИНГОВЫХ ГРУПП

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

- В зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска облигации (кредитный рейтинг в валюте выпуска), эмитента или поручителя по выпуску облигации, облигация может быть отнесена к одной из трех имеющихся рейтинговых групп.
- Значения минимального, максимального и медианного значения кредитных спредов для указанной облигации принимается равными значениям спредов для определенной рейтинговой группы.

Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается ежедневно, на основании данных облигационных индексов предоставляемых Московской Биржи по итогам каждого торгового дня. При оценке спреда на ежедневной основе используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней. Порядок определения справедливого кредитного спреда для рейтинговых групп представлен ниже.

Как определяется рейтинговая группа, к которой принадлежит облигация? Определение принадлежности к той или иной рейтинговой группе происходит на основании нижеприведенной таблицы сопоставления рейтинговых шкал ведущих рейтинговых агентств (см. Таблица 1.).

При наличии у выпуска облигации, ее эмитента или поручителя по выпуску нескольких рейтингов, выбирается наибольший из актуальных кредитных рейтингов. Всего выделяется 3 рейтинговые группы:

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

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

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

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

АКРА	Эксперт РА	Moody's	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
		Baa1	BBB+	BBB+	Рейтинговая группа I
		Baa2	BBB	BBB	
AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-	
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+	
A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB	
A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-	
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+	Рейтинговая группа II
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	
BB(RU), BB-(RU)	ruBB	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует					Рейтинговая группа III

2. Порядок определения кредитных спредов для рейтинговых групп

Для расчета значения кредитного спреда соответствующей рейтинговой группы используются значения доходности следующих индексов Московской биржи, которая рассчитывается по итогам каждого торгового дня:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Расчета кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

1. Рейтинговая группа I.

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

$$S_{bbb} = (Y_{RUCBITRBBB3Y} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

где:

- **S** – значение спреда в процентных пунктах;
- **Y** – средневзвешенная доходность индекса.

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

$$S_{bb} = (Y_{RUCBITRBB3Y} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

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

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

Медианное значение спреда для рейтинговой группы I (S_{PII}^m) рассчитывается за последние 20 торговых дней. Кредитный спред определяется за указанный период и рассчитывается **медиана** из полученного ряда данных.

ПРИМЕР:

Рассмотрим пример расчета кредитного спреда для **рейтинговой группы I** по состоянию на 30.09.16г.:

Доходность индексов корпоративных облигаций **RUCBITRBBB3Y** и **RUCBITRBB3Y** по состоянию на 30.09.16 составляет 9,46% и 9,57% соответственно. Доходность индекса государственных облигаций **RUGBITR3Y** на 30.09.16 составила 8,65%.

Кредитный спред для корпоративных облигаций с рейтингом от BBB- до BBB+ будет рассчитываться согласно вышеописанной формуле:

$$S_{bbb} = (9,46\% - 8,65\%)*100 = 81$$

Кредитный спред для корпоративных облигаций с рейтингом от BB- до BB+ будет рассчитываться согласно вышеописанной формуле:

$$S_{bb} = (9,57\% - 8,65\%)*100 = 92$$

Расчет кредитного спреда для всей рейтинговой группы I:

$$S_{PгI} = (81 + 92)/2 = 86,5$$

Медианное значение кредитного спреда для рейтинговой группы I за последние 20 торговых дней для даты оценки 30.09.2016 составит **91 п.п.**

При расчете значения медианного кредитного спреда для рейтинговой группы I промежуточные округления значений S_{bbb} , S_{bb} , $S_{PгI}$ не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда округляется по правилам математического округления до целого значения процентных пунктов.

2. Рейтинговая группа II

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

$$S_{PгII} = (Y_{RUCBITRB3Y} - Y_{RUGBITR3Y})*100$$

Медианное значение спреда для рейтинговой группы II ($S_{PгII}^m$) рассчитывается за последние 20 торговых дней. Кредитный спред определяется за указанный период времени и рассчитывается **медиана** из полученного ряда данных.

ПРИМЕР:

Рассмотрим пример расчета кредитного спреда для **рейтинговой группы II** по состоянию на 30.09.16г.:

Доходность индекса корпоративных облигаций **RUCBITRB3Y** на 30.09.16 составляет 12,28%. Доходность индекса государственных облигаций **RUGBITR3Y** на 30.09.16 составила 8,65%.

Кредитный спред для корпоративных облигаций с рейтингом от B- до B+ будет рассчитываться согласно вышеописанной формуле:

$$S_{PгII} = (12,28\% - 8,65\%)*100 = 363$$

Медианное значение кредитного спреда (β) для рейтинговой группы II за последние 20 торговых дней для даты оценки 30.09.2016 составит **365 п.п.**

При расчете значения медианного кредитного спреда для рейтинговой группы II промежуточные округления значений $S_{P_{гII}}$ не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда округляется по правилам математического округления до целого значения процентных пунктов.

3. Рейтинговая группа III

В отсутствие кредитного рейтинга у эмитента и эмиссии, на основании профессионального суждения, кредитный спред определяется как $1,5 * S_{P_{гII}}$. Медианное значение спреда для рейтинговой группы III ($S_{P_{гIII}^m}$) рассчитывается за последние 20 торговых дней. Кредитный спред определяется за указанный период времени и рассчитывается **медиана** из полученного ряда данных.

ПРИМЕР:

Расчет кредитного спреда для **рейтинговой группы III** по состоянию на 30.09.16г.:

$$S_{P_{гIII}} = 1,5 * S_{P_{гII}} = 1,5 * 363 = 544,5$$

Медианное значение кредитного спреда для рейтинговой группы III за последние 20 торговых дней для даты оценки 30.09.2016 составит **548 п.п.**

При расчете значения медианного кредитного спреда для рейтинговой группы III промежуточные округления значений $S_{P_{гII}}$, $S_{P_{гIII}}$ не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда округляется по правилам математического округления до целого значения процентных пунктов.

Как определить диапазоны кредитных спредов?

Расчет диапазона рыночных кредитных спредов определяется на основании профессионального суждения, исходя из значения кредитного спреда соответствующей рейтинговой группы.

- 1.** Для **рейтинговой группы I** минимальное значение кредитного спреда (α) равняется **0**, максимальное значение кредитного спреда (β) - $2 * S_{P_{гI}^m}$
- 2.** Для **рейтинговой группы II** минимальное значение кредитного спреда (α) равняется $S_{P_{гI}^m}$ максимальное значение кредитного спреда (β) - $2 * S_{P_{гII}^m} - S_{P_{гI}^m}$
- 3.** Для **рейтинговой группы III** минимальное значение кредитного спреда (α) равняется $S_{P_{гII}^m}$ максимальное значение кредитного спреда (β) - $2 * S_{P_{гII}^m}$

Таблица 2. Диапазон кредитных спредов.

Диапазон кредитных спредов		
Рейтинговая группа I		
Min (α)	Медиана	Max (β)
- ε	$S_{P_{rI}}^m$	$2 * S_{P_{rI}}^m + \varepsilon$
Рейтинговая группа II		
Min (α)	Медиана	Max (β)
$S_{P_{rII}}^m - \varepsilon$	$S_{P_{rII}}^m$	$2 * S_{P_{rII}}^m - S_{P_{rI}}^m + \varepsilon$
Рейтинговая группа III		
n (α)	Медиана	Max (β)
$S_{P_{rII}}^m - \varepsilon$	$1,5 * S_{P_{rII}}^m$	$2 * S_{P_{rII}}^m + \varepsilon$

Для наглядности ниже приводится рисунок диапазона кредитных спредов, на примере медианных значений по кредитным спредам рейтинговых групп за 30.09.16г. при значении параметра

1. Медианный кредитный спред Рейтинговой группы I равен 92 б.п.
2. Медианный кредитный спред Рейтинговой группы II равен 365 б.п.
3. Медианный кредитный спред Рейтинговой группы III равен 548 б.п.

780		
689		
548		РГIII
365	РГII	
315		
232		
РGI	91	
41		
-50		



- диапазон Рейтинговой Группы III

- диапазон Рейтинговой Группы II

- диапазон Рейтинговой Группы I

ПРИМЕР:

Расчет допустимых диапазонов кредитных спредов осуществляется на основании данных по кредитным спредам для всех рейтинговых групп. Ниже, на основании данных Московской биржи на 30.09.16г., приводится расчет спредов за последние 20 торговых дней и медианное значение за указанный период.

Дата	Рейтинговая группа I	Рейтинговая группа II	Рейтинговая группа III
Медиана	91	365	548
30.09.2016	86.5	363.0	544.5
29.09.2016	93.0	361.0	541.5
28.09.2016	84.0	346.0	519.0
27.09.2016	82.5	343.0	514.5
26.09.2016	87.0	347.0	520.5
23.09.2016	90.5	350.0	525.0
22.09.2016	94.0	355.0	532.5
21.09.2016	83.0	340.0	510.0
20.09.2016	64.5	335.0	502.5
19.09.2016	72.0	367.0	550.5
16.09.2016	91.0	413.0	619.5
15.09.2016	95.5	396.0	594.0
14.09.2016	99.0	399.0	598.5
13.09.2016	101.5	384.0	576.0
12.09.2016	98.0	383.0	574.5
09.09.2016	101.0	411.0	616.5
08.09.2016	99.5	380.0	570.0
07.09.2016	121.0	379.0	568.5

06.09.2016	90.5	369.0	553.5
05.09.2016	83.0	357.0	535.5

Согласно медианным значениям спредов рейтинговых групп на 30.09.16г. и значению показателя ε (50 б.п.) можно рассчитать диапазоны кредитных спредов. Результаты расчетов представлены ниже (в б.п.):

	Рейтинговая группа I		Рейтинговая группа II		Рейтинговая группа III	
	Min	Max	Min	Max	Min	Max
	(α)	(β)	(α)	(β)	(α)	(β)
Диапазон допустимых спредов	-50	232	41	689	315	780
Медианное значение	91		365		548	

Последовательность расчета диапазона рыночных кредитных спредов по состоянию на 30.09.2016 приведена в примере «Расчет допустимых диапазонов КС»

II. ДЕПОЗИТЫ

Справедливая стоимость депозита определяется в следующем порядке:

1.1. если срок погашения депозита «до востребования» справедливая стоимость депозита признается равной остатку денежных средств во вкладе, увеличенному на сумму процентов, рассчитанных на дату расчета СЧА по ставке, предусмотренной договором;

1.2. если срок погашения депозита не более 1 года и ставка по договору соответствует рыночной **на дату первоначального признания**, справедливая стоимость депозита признается равной остатку денежных средств во вкладе, увеличенному на сумму процентов, рассчитанных на дату расчета СЧА по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока, предусмотренного договором. Ставка по договору соответствует рыночной, если ее отклонение от рыночной ставки, определенной в соответствии с настоящими Правилами, составляет не более 10%. В дальнейшем оценка соответствия ставки по договору рыночной ставке не производится, ставка, примененная в качестве ставки дисконтирования впервые, применяется в течение всего периода признания актива.

1.3. в иных случаях справедливая стоимость депозита определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков с использованием ставки дисконтирования, определенной в соответствии с настоящими правилами, по формуле:

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

PV – справедливая стоимость депозита;

N - количество денежных потоков до даты погашения депозита, начиная с даты расчета СЧА;

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

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

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

r - ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в соответствии с настоящими Правилами.

2. Порядок определения ставки дисконтирования.

2.1. Ставка дисконтирования равна:

- ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока, если ее отклонение от рыночной ставки составляет не более 10%;
- рыночной ставке, увеличенной (если ставка по договору больше) / уменьшенной (если ставка по договору меньше) на 10%.

2.2. Рыночная ставка определяется по состоянию на дату оценки.

2.3. Рыночная ставка определяется в следующем порядке:

2.3.1. В качестве индикатора применяется ставка доходности, определяемая как значение кривой бескупонной доходности в точке, соответствующей сроку депозита, оставшемуся до погашения;

$$Y(t) = 100 \cdot \left[\exp\left(\frac{R(t)}{10000}\right) - 1 \right]$$

Где:

Y(t) – значение кривой бескупонной доходности, в процентах годовых;

$$R(t) = \beta_0 + (\beta_1 + \beta_2) \frac{t}{\tau} \left[1 - \exp\left(-\frac{t}{\tau}\right) \right] - \beta_2 \exp\left(-\frac{t}{\tau}\right) + \\ + g_1 \exp\left(-\frac{t^2}{2}\right) + g_2 \exp\left(-\frac{(t-1)^2}{2}\right) + g_3 \exp\left(-\frac{(t-2)^2}{2}\right),$$

$\beta_0, \beta_1, \beta_2, \tau, g_1, g_2, g_3$ – параметры кривой бескупонной доходности;

t – срок депозита, **оставшийся до погашения, выраженный в годах.**

2.3.2. Источник информации о параметрах кривой бескупонной доходности:

- официальный сайт Московской биржи http://www.micex.ru/download/zcyc/zcyc_parameters_archive.csv.zip - Параметры кривой бескупонной доходности («Архив среднедневных параметров G-кривой» в котором поле «PARAMS_TITLE»=Текущее и поле «TRADEDATE» содержит дату, определенную в соответствии с п.2.2)
- официальный сайт Банка России <http://www.cbr.ru/gcurve/GDB.asp> - Срочная структура процентных ставок (в поле выбор выбирается значение «параметры КБД»);

2.3.3. В случае отсутствия информации у источника, определенного в п.2.3.2, на дату определения рыночной ставки, для расчета принимаются данные за ближайший к расчетной дате день, но не далее 30 календарных дней.

Если в течение 30 календарных дней отсутствует информация о параметрах кривой бескупонной доходности, то в качестве ставки дисконтирования принимается ключевая ставка.

3. Порядок определения и корректировки денежных потоков:

3.1. Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора, исходя из допущения, что денежные средства удерживаются во вкладе в течение максимального срока, предусмотренного договором, и будут возвращаться своевременно.

3.2. Датой денежного потока считается минимальная дата, в которую возможно поступление денежных средств, соответствующая дате окончания n-ого платежного периода (за исключением случаев досрочного погашения основного долга).

3.3. График денежных потоков корректируется в случае внесения изменений в договор.

4. Если в отношении кредитной организации возбуждена процедура банкротства или отозвана лицензия, стоимость депозита признается равной 0 с даты опубликования официального сообщения.

III. Дебиторская и кредиторская задолженность.

1. Сделки со сроком расчетов более T0 (до даты расчетов)

1.1. При несовпадении даты перехода прав собственности на ценные бумаги, определенной условиями договора, с датой заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг, такой договор на дату оценки признается как актив или обязательство в зависимости от изменения справедливой стоимости приобретаемых (реализуемых) ценных бумаг до момента поставки ценных бумаг.

Размером актива или обязательства является разница между справедливой стоимостью ценной бумаги, являющейся предметом сделки и суммы сделки в валюте сделки, приведенная к рублю по текущему курсу валюты. В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы – в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.

2. Дебиторская задолженность по ценным бумагам (частичному /полному погашению номинала, купонам и дивидендам)

2.1. Дебиторская задолженность по долговой ценной бумаге, срок погашения которой наступил, признается равной:

- сумме обязательства, рассчитанной в соответствии с условиями выпуска ЦБ российского эмитента, - в течение не более 7 рабочих дней с установленной даты погашения, но не более даты фактического исполнения обязательства или опубликования информации о дефолте по обязательству;
- сумме обязательства, рассчитанной в соответствии с условиями выпуска ЦБ иностранного эмитента, - в течение не более 10 рабочих дней с установленной даты погашения, но не более даты фактического исполнения обязательства;
- 0 (ноль), если обязательство не исполнено эмитентом в течение указанного выше срока или опубликована информация о дефолте по обязательству или в случае официального опубликования сообщения о банкротстве в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) - с даты официального опубликования такого сообщения.

2.2. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке:

а) в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства (дату истечения купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценной бумаги на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наиболее ранней из дат:

- фактического исполнения эмитентом обязательства;
- истечения 7 рабочих с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом;
- опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации

сведений о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода;

в) нулю – с наиболее ранней из дат, указанной в пп.а, а так же в случае официального опубликования сообщения о банкротстве в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) - с даты официального опубликования такого сообщения.

2.3. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по частичному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке:

а) в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценной бумаги на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наиболее ранней из дат:

- фактического исполнения эмитентом обязательства;
- истечения 7 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом;
- опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом данного обязательства;

в) нулю – с наиболее ранней из дат, указанной в пп.а., а так же в случае официального опубликования сообщения о банкротстве в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) - с даты официального опубликования такого сообщения.

2.4. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям определяется путем умножения:

- количества акций выпуска, учтенных на счете депо на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов для российских ценных бумаг и с даты, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) – для иностранных ценных бумаг;
 - объявленного размера дивидендов, приходящегося на одну акцию соответствующей категории (типа).
- а) Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям признается равной 0 (Ноль) в случае если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. Фонда в течение 25 рабочих дней с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов.
- б) Справедливая стоимость дебиторской задолженности признается равной нулю с даты опубликования официального сообщения о признании эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) банкротом.

3. Прочая дебиторская задолженность (в т.ч. сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов)

- 3.1. Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей на основании соглашений о порядке поддержания неснижаемого минимального остатка на расчетных счетах Фонда, определяется на дату расчета СЧА исходя из условий указанных соглашений (сделок, заключенных в рамках генеральных соглашений)
- 3.2 Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом фонда, до наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется в следующем порядке:
- 3.2.1. если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение одного года с момента ее признания, справедливая стоимость

такой дебиторской задолженности до наступления срока погашения признается равной ее остатку на дату оценки.

3.2.2. в иных случаях с момента признания до наступления срока полного погашения задолженности, справедливая стоимость такой дебиторской задолженности признается равной сумме, рассчитанной по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков с использованием ставки дисконтирования, равной рыночной ставке (Приложение 2, Подпункт II).

3.2.3. Порядок определения рыночной ставки:

Рыночная ставка определяется по состоянию на дату оценки.

Рыночная ставка определяется в соответствии с Приложением 2 Раздел II.

3.3. Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом фонда, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется в следующем порядке:

3.3.1 задолженность с задержкой ее полного погашения на срок до 90 дней – с 1 по 90 день принимается равной остатку такой задолженности на дату ее полного погашения, определенную договором;

3.3.2 задолженность с задержкой ее полного погашения на срок от 91 до 180 дней – с 91 по 180 день принимается равной 70% от остатка такой задолженности на дату оценки;

3.3.3 задолженность с задержкой ее полного погашения на срок от 181 до 365/366 дней – с 181 по 365/366 день принимается равной 50% от остатка такой задолженности на дату оценки;

3.3.4 задолженность с задержкой ее полного погашения на срок более 365/366 дней – нулю.

3.4. Авансы, выданные за счет имущества фонда, включаются в расчет СЧА в размере их остатка на дату расчета СЧА.

Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней, включаются в расчет СЧА в размере остатка такой задолженности на дату расчета СЧА.

3.5. Справедливая стоимость дебиторской задолженности признается равной нулю с даты опубликования официального сообщения о возбуждении в отношении должника процедуры банкротства.

Денежные средства в размере требований к должнику, в отношении которого возбуждена процедура банкротства или который признан банкротом, не включаются в расчет СЧА.

3.6. Дебиторская задолженность УК перед фондом, независимо от оснований ее признания, включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату расчета СЧА.

3.7. Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторами, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в ПДУ, независимо от оснований ее признания, включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату расчета СЧА.

IV. Кредиторская задолженность.

Признается в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.

Приложение №3.

Порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждения и его использование в течение отчетного года

1. Резерв на выплату вознаграждения формируется отдельно в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании и в части резерва на выплату совокупного вознаграждения специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев фонда.
2. Резерв на выплату вознаграждений начисляется и отражается в составе обязательств Фонда с наиболее поздней из двух дат – даты начала календарного года или даты завершения (окончания) формирования – до (включительно):
 - даты окончания календарного года;
 - даты возникновения основания для прекращения Фонда
3. Резерв на выплату вознаграждений начисляется нарастающим итогом и отражается в составе обязательств Фонда на дату определения стоимости чистых активов в течение календарного года каждый рабочий день.
4. Размер сформированного резерва на выплату вознаграждения уменьшается на суммы начисленного в течение отчетного года вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда.
5. Резерв на выплату вознаграждений, в случае, если размер таких вознаграждений определяется исходя из среднегодовой стоимости чистых активов (СГСЧА), рассчитывается в следующем порядке каждый в своей части:

$$5.1. \quad S_i = \frac{(СЧА_d^{расч} + \sum_{i=1}^{d-1} СЧА_i)}{T_i} \cdot x\% \cdot \frac{T_i}{D} - \sum_{k=1}^{i-1} S_k,$$

где:

k – порядковый номер каждого начисления резерва в отчетном году, принимающий значения от 1 до i . $k=i$ – порядковый номер последнего (текущего) начисления резерва;

S_k - сумма каждого произведенного в текущем календарном году начисления резерва по состоянию на предыдущий рабочий день;

S_i - сумма очередного (текущего) начисления резерва в текущем календарном году;

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

T_i - количество рабочих дней периода, определенного с начала текущего календарного года до (включая) даты начисления резерва S_i . $T_i = D$ при начислении резерва на последний рабочий день года, за исключением случая, когда в году завершено формирование ПИФ. Если формирование ПИФ завершено в отчетном году, период определяется с даты завершения формирования ПИФ;

t – порядковый номер рабочего дня, принадлежащего периоду, за который определено T_i , принимающий значения от 1 до d . $t=d$ – порядковый номер рабочего дня начисления резерва S_i ;

$СЧА_t$ - стоимость чистых активов по состоянию на конец каждого рабочего дня t , за исключением дня d . Значение определяется с точностью до 2 знаков после запятой;

$СЧА_d^{расч}$ - расчетная (промежуточная) величина СЧА на дату d , в которой начисляется резерв S_i . Определяется по формуле

$$СЧА_d^{расч} = \frac{A_d}{(100 + \sum_1^n x/D)\%}, \text{ где}$$

A_d - стоимость активов на дату d , включая дебиторскую задолженность, за вычетом кредиторской задолженности без учета резерва S_i ,

$\sum_1^n x$ - сумма процентных ставок величин вознаграждений, предусмотренных на дату d правилами доверительного управления Фондов, по которым в соответствии с п.5.1 настоящего Приложения создается резерв. При расчете резерва на последний рабочий день отчетного года, расчет показателя $CЧА_d^{расч}$ производится с учетом положений п. 5.3 настоящего Приложения. Значение $CЧА_d^{расч}$ определяется с точностью до 2 знаков после запятой. Округление производится при последнем действии расчета указанной величины;

x - процентная ставка, соответствующая:

если производится расчет суммы резерва на вознаграждение управляющей компании - размеру вознаграждения управляющей компании относительно СГСЧА, установленному правилами доверительного управления Фонда;

если производится расчет суммы резерва вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев фонда – совокупному размеру вознаграждений указанных лиц относительно СГСЧА, установленному правилами доверительного управления Фонда.

Округление производится при последнем действии расчета величины S_i по указанной в настоящем пункте формуле до 2 знаков после запятой, если не оговорено иное.

5.2. В случае изменения процентной ставки в отчетном году (новая процентная ставка действует не с начала отчетного года), формула п.5.1 настоящего Приложения применяется в следующем виде:

$$S_i = \frac{CЧА_d^{расч} + \sum_{i=1}^{d-1} CЧА_i}{T_i} \left(x' \% \frac{T_i'}{D} + x'' \% \frac{T_i''}{D} \right) - \sum_{k=1}^{i-1} S_k,$$

$$T_i = T_i' + T_i'',$$

где

x' - процентная ставка, действовавшая с начала отчетного года;

x'' - измененная процентная ставка;

T_i' - количество дней периода T_i , в течение которых действовала ставка x'

T_i'' - количество дней периода T_i , в течение которых действовала ставка x'' .

5.3. Значение $CЧА_d^{расч}$ при расчете суммы резерва вознаграждений на последний рабочий день отчетного года будет определяться по следующей формуле:

$$CЧА_d^{расч} = \frac{A_d - (F_d - \sum_{p=1}^{i-1} S_p)}{(100 + x_1 / D)\%}, \text{ где}$$

x_1 - размер вознаграждения управляющей компании относительно СГСЧА, установленного правилами доверительного управления Фонда на дату расчета d.

F_d - сумма каждого произведенного в текущем календарном году начисления вознаграждения специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев фонда, по состоянию на дату расчета d.

$\sum_{p=1}^{i-1} S_p$ - сумма каждого произведенного в текущем календарном году начисления резерва на вознаграждение специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев фонда, по состоянию на предыдущий рабочий день календарного года;

Формула расчета значения $CЧА_d^{расч}$ при определении суммы резерва вознаграждений на последний рабочий день отчетного года согласно порядку настоящего пункта будет применяться в случае, если

$$S_i > F_d - \sum_{p=1}^{i-1} S_p \text{ где}$$

S_i - предварительная сумма (текущего) начисления резерва на вознаграждение специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев фонда, по состоянию на дату расчета d . Определяется согласно п.5.1-5.2 настоящего Приложения;

Во всех иных случаях применяется формула расчета показателя $СЧА_d^{расч}$, указанная в п.5.1 настоящего Приложения.

6. Не использованный в течение отчетного года резерв на выплату вознаграждения подлежит восстановлению по состоянию на последний рабочий день отчетного года и признается в составе прочих доходов отчетного года.

7. По окончании календарного года проводится проверка соответствия начисленных в течение отчетного года сумм каждого вида резерва суммам резерва рассчитанного за отчетный год от СГСЧА в соответствии с ПДУ.

СГСЧА рассчитывается по завершении каждого отчетного года (расчета СЧА за последний рабочий день отчетного года) по формуле:

$$СГСЧА = \frac{\sum_{t=1}^d СЧА_t}{D}$$

Значение округляется до 2 знака после запятой.

В случае, если сумма начисленного за отчетный год резерва отличается от рассчитанной суммы резерва от СГСЧА, то сумма резерва корректируется на разницу.

Указанная в настоящем пункте корректировка не производится, если рассчитанная сумма корректировки отдельно по каждому виду резерва не превышает 1 (одного) рубля, вследствие незначительности суммы, возникшей в результате математического округления резерва, рассчитанного в течение отчетного года.

Приложение 4.

Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок

- Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС"
- Публичное акционерное общество "Санкт-Петербургская биржа"
- Закрытое акционерное общество "Санкт-Петербургская Валютная Биржа"
- Закрытое акционерное общество "Фондовая биржа ММВБ"
- Американская фондовая биржа (American Stock Exchange);
- Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange);
- Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris);
- Ирландская фондовая биржа (Irish Stock Exchange);
- Испанская фондовая биржа (BME Spanish Exchanges);
- Итальянская фондовая биржа (Borsa Italiana);
- Корейская биржа (Korea Exchange);
- Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange);
- Люксембургская фондовая биржа (Luxembourg Stock Exchange);
- Насдак (Nasdaq);
- Немецкая фондовая биржа (Deutsche Borse);
- Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange);
- Токийская фондовая биржа (Tokyo Stock Exchange Group);
- Фондовая биржа Торонто (Toronto Stock Exchange, TSX Group);
- Фондовая биржа Швейцарии (Swiss Exchange);
- Шанхайская фондовая биржа (Shanghai Stock Exchange).

PCL XL error

Subsystem: GE_VECTOR

Error: GEEmptyClipPath Warning: IllegalMediaSize