

«СОГЛАСОВАНО»
Генеральный директор
Специализированный депозитарий

_____/_____/_____
«__» _____ 2018 г.

ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПОЛНЕНИЯ №4
(подлежат применению с 01 января 2019 года)

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

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23

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

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

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23

Общие положения

Настоящие Правила определения чистых активов (далее – Правила) Негосударственного пенсионного фонда Акционерного общества Негосударственный пенсионный фонд ВТБ Пенсионный фонд (далее – Фонд) разработаны в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации, в том числе Указания Банка России Указания Банка России от 31.10.2018 N 4954-У «О порядке расчёта текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчёта стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда» (далее именуется Указание) и иных нормативных актов Банка России.

Правила устанавливают порядок расчёта текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядок и сроки расчёта стоимости активов, составляющих пенсионные резервы и совокупной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда.

Текущая стоимость и стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления фонда, стоимость активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупная стоимость пенсионных резервов рассчитываются в соответствии с Правилами, принятыми в Фонде и согласованными Специализированным депозитарием Фонда.

Правила подлежат применению с **01 января 2019 года**.

Изменения в Правила могут быть внесены только в случаях и в порядке, предусмотренных Указанием.

Данные, подтверждающие расчёты величин, осуществленные в соответствии с настоящими Правилами, хранятся не менее трех лет с даты соответствующего расчёта.

Правила, а также изменения в Правила подлежат раскрытию Фондом на своем сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» в сроки, предусмотренные Указанием. На сайте Фонда должны быть доступны Правила, действующие в течение трех последних календарных лет, и все изменения, внесенные в Правила за три последних календарных года.

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

Стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления Фонда, рассчитывается как 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 по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений (далее – стоимость чистых активов, находящихся в доверительном управлении), рассчитывается как разница между текущей стоимостью активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений (далее – стоимость активов, находящихся в доверительном управлении), и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счёт указанных активов, за

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23

исключением обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками) и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчёта стоимости чистых активов.

Совокупная стоимость пенсионных резервов рассчитывается как разница между стоимостью активов, составляющих пенсионные резервы фонда и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счёт указанных активов, за исключением обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчёта совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов.

Активы, составляющие пенсионные накопления, активы находящиеся в доверительном управлении, активы составляющих пенсионные резервы (далее при совместном упоминании – активы), и обязательства, за исключением обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками), обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств (далее – обязательства), принимаются к расчёту стоимости чистых активов в случае их признания в соответствии с Международными стандартами финансовой отчётности, введёнными в действие на территории Российской Федерации.

Текущая стоимость и стоимость активов (далее при совместном упоминании – стоимость активов) и величина обязательств рассчитываются в соответствии с Международными стандартами финансовой отчётности.

Стоимость активов, в том числе рассчитанная на основании отчёта оценщика, рассчитывается без учёта налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.

По решению Фонда (Управляющей компании) стоимость актива может рассчитываться на основании отчёта оценщика, если такой отчёт составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух последних лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренные Федеральным законом от 29 июля 1998 года № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трёх лет.

В случае расчёта стоимости актива на основании отчёта оценщика дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую рассчитывается стоимость чистых активов. Стоимость актива рассчитывается на основании доступного на момент расчёта стоимости чистых активов отчёта оценщика с датой оценки, наиболее близкой к дате расчёта стоимости актива.

Стоимость чистых активов (далее при упоминании по тексту – СЧА), составляющих пенсионные накопления, и совокупная стоимость пенсионных резервов (далее при совместном упоминании – стоимость чистых активов) рассчитываются не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчет стоимости чистых активов. Расчет осуществляется по состоянию на следующие даты определения стоимости чистых активов:

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

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23

- на последний день каждого отчетного месяца, если такой день не является рабочим.

Стоимость чистых активов Фонда определяется по состоянию на час московского времени, соответствующий 23 час. 59 мин. 59 сек. даты, на которую рассчитывается стоимость чистых активов того часового пояса, на котором совершена наиболее поздняя сделка (операция) с имуществом Фонда в дату расчета СЧА, или раскрыты наиболее поздние данные (с учетом разницы во времени), требуемые для определения справедливой стоимости активов (обязательств).

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

В случаях изменения данных, на основании которых была рассчитана стоимость чистых активов, стоимость чистых активов подлежит перерасчёту.

Перерасчёт стоимости чистых активов не является обязательным в случае, когда отклонение использованной в расчёте стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной стоимости чистых активов и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчёта составляет менее 0,1% корректной стоимости чистых активов.

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

1. Общие положения

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

Настоящие Правила должны предусматривать методы определения стоимости активов и величины обязательств, соответствующие методам их определения, предусмотренные учетной политикой фонда для целей ведения бухгалтерского учета и составления бухгалтерской (финансовой) отчетности.

В случае приобретения активов, критерии признания которых или методы определения стоимости, которых не описаны в настоящих Правилах, Фонд заблаговременно вносит изменения в настоящие Правила.

2. Признание и оценка денежных средств

Денежные средства на расчетных счетах в кредитных организациях признаются в дату зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета.

Денежные средства оцениваются в сумме остатка по данным выписок по указанным счетам, предоставленных соответствующими кредитными организациями на дату оценки. В случае отсутствия на дату оценки выписки кредитной организации денежные средства оцениваются в сумме, отраженной в выписке по состоянию на ближайшую дату, предшествующую дате оценки.

При заключении соглашения с кредитной организацией о неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете проценты на неснижаемый остаток признаются в качестве дебиторской задолженности в соответствии с условиями договора/соглашения о неснижаемом

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд Горчаковская Лариса Алексеевна 24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 24.12.2018 20:02:23

остатке, начиная со дня вступления соглашения в силу либо с даты, указанной в заявке на размещение, до момента их зачисления банком на расчетный счет. Дебиторская задолженность в сумме накопленных процентных доходов оценивается в сумме, исчисленной исходя из условий соответствующего соглашения с кредитной организацией в отношении базы начисления процента и процентной ставки, за период, прошедший со дня предыдущего зачисления процентов на расчетный счет, или с момента начала действия такого соглашения, если проценты еще не зачислялись.

В случае отсутствия каких-либо условий о периодичности начисления процентов в договоре/соглашении о неснижаемом остатке дебиторская задолженность не признается, проценты на неснижаемый остаток признаются в дату зачисления денежных средств на р/счет.

Денежные средства:

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

Стоимость денежных средств в случае наличия признаков обесценения определяется с учетом резерва под обесценение в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 3.

Прекращение признания денежных средств происходит в следующие даты:

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

3. Признание, прекращение признания и оценка депозитов

3.1 Признание и прекращение признания депозитов

Депозит в кредитной организации признается в качестве актива с:

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

Датой прекращения признания депозита является дата:

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

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23

3.2 Оценка депозитов

При первоначальном признании денежные средства, размещенные по договору банковского вклада (депозита), учитываются по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка». Справедливой стоимостью депозита на дату первоначального признания признаются суммы депозитов, фактически перечисленные (переданные) по указанным договорам.

Денежные средства, выданные (размещенные) по договору займа или по договору банковского вклада, учитываются после первоначального признания по амортизированной стоимости. Расчет амортизированной стоимости по договору банковского вклада осуществляется ежедневно.

Период для расчета амортизированной стоимости:

- по договорам с фиксированной процентной ставкой - ожидаемый срок действия договора;
- по договорам с плавающей процентной ставкой - период до следующей даты пересмотра процентной ставки, при этом в расчет включаются все денежные потоки.

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

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

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

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

График денежных потоков корректируется в случае:

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

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

Датой денежного потока считается:

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

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

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

Расчет по методу ЭСП включает все вознаграждения и суммы, выплаченные или полученные

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд Горчаковская Лариса Алексеевна 24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК Есаулкова Татьяна Станиславовна 24.12.2018 20:02:23	"Гарант"
--	----------

сторонами по договору, которые являются неотъемлемой частью эффективной ставки процента, затрат по сделке и всех прочих премий или скидок.

ЭСП подлежит пересмотру в случаях:

- при изменении процентной ставки по договору;
- при применении плавающей процентной ставки.

Дисконтирование (метод ЭСП) не применяется, в случае, если разница между амортизированной стоимостью, рассчитанной с использованием метода ЭСП, и амортизированной стоимостью, рассчитанной с использованием линейного метода признания процентного дохода, не является существенной, ставка по договору признана рыночной и срок действия договора банковского вклада составляет менее одного года (365 дней и менее), или дата погашения банковского вклада приходится на другой отчетный год к договорам банковского вклада, имеющим срок погашения «до востребования».

Критерием существенности для данного метода будет являться величина в размере 5% от величины амортизированной стоимости, рассчитанной с применением метода ЭСП.

По вышеуказанным договорам применяется линейный способ расчета амортизированной стоимости.

При первоначальном признании договора банковского вклада определяется, является ли процентная ставка по договору ставкой, соответствующей рыночным условиям.

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

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

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

где:

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

KV – коэффициент волатильности рыночной ставки на горизонте 12 месяцев, определяемый по формуле:

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

где:

$\max r_{\text{ср.рын.}}$ – максимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций размещенных в 30-ти крупнейших банках в соответствующей валюте (источник: http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat с сопоставимым сроком до погашения (от даты оценки до даты погашения) за месяц, наиболее близкий к дате оценки;

$\min r_{\text{ср.рын.}}$ – минимальная средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций размещенных в 30-ти крупнейших банках в соответствующей валюте (источник: http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat с сопоставимым сроком до погашения (от даты оценки до даты погашения) за месяц, наиболее близкий к дате оценки;

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

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23

1) определяется Средневзвешенная ставка исходя из официальной публикуемой статистики ЦБ РФ по ставкам депозитов нефинансовых организаций, размещенных в 30-ти крупнейших банках в соответствующей валюте (источник: http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat с сопоставимым сроком до погашения (от даты оценки до даты погашения) за месяц, наиболее близкий к дате оценки;

2) если последняя раскрытая на сайте Банка России Средневзвешенная ставка по депозитам рассчитана ранее, чем за месяц от даты оценки 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 оценки;
- если Ключевая ставка Банка России не изменилась до даты оценки, 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 по депозитам округляется до двух знаков после запятой).

В том случае, если процентная ставка по рублевому депозиту признается рыночной, в качестве выбранной ставки для дисконтирования используется ставка ЭСП, рассчитанная по депозитному договору.

В том случае, если процентная ставка по рублевому депозиту не признается рыночной, в качестве ЭСП используется ставка $r_{\text{оц.ср.рын.}}$.

Стоимость денежных средств в случае наличия признаков обесценения определяется с учетом резерва под обесценение в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 3.

4. Признание, прекращение признания и оценка ценных бумаг

4.1. Первоначальное признание

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

При этом, приобретение прав собственности на ценные бумаги по операциям, совершаемым на условиях срочности, возвратности и платности (далее – операции, совершаемые на возвратной основе), является основанием для первоначального признания ценных бумаг в случае, если это влечет переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой.

4.2. Прекращение признания

Прекращение признания ценной бумаги происходит:

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

При этом передача прав собственности на ценные бумаги по операциям, совершаемым на

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд Горчаковская Лариса Алексеевна 24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК Есаулкова Татьяна Станиславовна 24.12.2018 20:02:23	"Гарант"
--	----------

возвратной основе, является основанием для прекращения признания ценных бумаг в случае, если это влечет переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой.

4.3. Договор на приобретение (реализацию) ценных бумаг

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

Оценка такого договора осуществляется по справедливой стоимости.

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

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

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

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

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

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

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенных на условиях T+, определяется с учетом корректировки в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 3.

4.4. Операции, совершаемые на возвратной основе

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

Доходы (расходы) по договору РЕПО определяются в виде разницы между стоимостью ценных

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23

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

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

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

Задолженность по договору РЕПО, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышал 1 год (365 дней и менее), оценивается линейным методом, исходя из номинальной суммы плюс начисленные проценты, согласно установленной процентной ставки по договору на дату оценки.

Договоры РЕПО со сроком исполнения более 1 года (более 365 дней) Фондом не заключаются. В случае возникновения необходимости в заключении таких сделок, в настоящие Правила будут внесены изменения.

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

4.5. Оценка ценных бумаг

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

Стоимость ценных бумаг определяется по амортизированной стоимости или по справедливой стоимости в зависимости от классификации ценных бумаг:

<i>Категория классификации</i>	<i>Способ оценки</i>
Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток и ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	Справедливая стоимость

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23

Долговые ценные бумаги, удерживаемые до погашения и Некотируемые долговые ценные бумаги	Амортизированная стоимость
Дочерние и ассоциированные компании	Стоимость на дату первоначального признания/ на дату переноса на соответствующие счета

Амортизированная стоимость определяется по методу эффективной ставки процента (ЭСП).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23

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

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

Справедливой стоимостью ценных бумаг, приобретенных на этапе размещения, является цена размещения. С даты появления цен, позволяющих произвести оценку по данным активного основного рынка, справедливая стоимость определяется в общем порядке. При отсутствии указанных цен в течение 10 рабочих дней с даты размещения применяется цена размещения, скорректированная пропорционально на изменение ключевой ставки Банка России за период с даты размещения до даты оценки. Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.

4.5.1 Активный рынок

Основной рынок и наиболее «предпочтительный» рынок.

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

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

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

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

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

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

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд Горчаковская Лариса Алексеевна 24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК Есаулкова Татьяна Станиславовна 24.12.2018 20:02:23	"Гарант"
--	----------

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

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

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

Для доленых ценных бумаг российских эмитентов в рублях наиболее предпочтительным рынком является ПАО «Московская биржа»; для прочих доленых ценных бумаг предпочтительной является та торговая площадка, на которой данная бумага была куплена.

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

а) облигации российских и иностранных эмитентов в рублях, допущенные к торгам на ПАО «Московская биржа» за исключением списка еврооблигаций, допущенных к торгам, и размещённых на сайте биржи (<http://www.moex.com/s729#inst>). Для таких бумаг наиболее предпочтительным рынком является ПАО «Московская биржа»;

б) облигации российских и иностранных эмитентов в рублях, не вошедшие в группу (а). Для таких бумаг наиболее предпочтительным рынком является внебиржевой рынок.

в) облигации российских и иностранных эмитентов в валюте отличной от рубля (еврооблигации в валюте), наиболее предпочтительным рынком для которых является внебиржевой рынок.

Критерии активности рынка для доленых ценных бумаг

Рынок для оцениваемой ценной бумаги считается активным в случае наличия цены, используемой для оценки, и если одновременно выполняются следующие условия:

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

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

Критерии активного рынка для долговых ценных бумаг

В соответствии с выделенными группами облигаций, для облигаций группы (а) рынок считается активным в случае наличия цены, используемой для оценки, и если:

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

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23

дату оценки).

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

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

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

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

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

Периодичность классификации ценных бумаг по активности рынка

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

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

Правила округления, используемые в расчетах справедливой стоимости

Для целей настоящей Методики применяются следующие правила округления:

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

4.5.2 Оценка по уровням иерархии справедливой стоимости

Оценка ценных бумаг 1-го уровня:

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

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23

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

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

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

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

Если данное соотношение выполняется, то средневзвешенная цена считается адекватной.

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

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

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

Для прочих ценных бумаг, отнесенных к Уровню 1, справедливой стоимостью признается цена закрытия основного / наиболее «предпочтительного» рынка, рассчитанная биржей на дату определения СЧА (или на последний ближайший торговый день, если дата определения СЧА является не торговым днем) при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой (CLOSE) <>0.

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

Оценка по данным 2-го уровня

Облигации

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

Для облигаций группы (б) и (в) допускается использование цен rx_last источника BVAL score не ниже 6 информационной системы Bloomberg в случае отсутствия цен НРД по оцениваемой ценной бумаге.

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

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

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

Для облигаций группы (в) используется кривая, построенная на основе доходностей

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд Горчаковская Лариса Алексеевна 24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК Есаулкова Татьяна Станиславовна 24.12.2018 20:02:23	"Гарант"
--	----------

суверенных еврооблигаций, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемых облигаций (см раздел 2.4.2 Регламента).

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

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

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

Описание моделей расчета приведено в Регламенте.

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

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

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

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

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

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

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

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд Горчаковская Лариса Алексеевна 24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК Есаулкова Татьяна Станиславовна 24.12.2018 20:02:23	"Гарант"
--	----------

предшествующую дату отзыва рейтинга, при выполнении следующих условий:

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

где:

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

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

В случае невыполнения данных условий справедливая стоимость оцениваемого выпуска определяется путем умножения цены $WA(d+)$ на корректирующий коэффициент k , за вычетом величины кредитных убытков, полученных в случае наступления события по обесценению, указанных в Приложении 3

Корректирующий коэффициент определяется по формуле:

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

где:

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

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

β – мера чувствительности изменения цены оцениваемой бумаги к изменению значения индекса (определяется за последние 63 торговых дней до даты оценки; торговые дни, для которых цена по оцениваемому активу отсутствовала - игнорируются для целей расчета).

Коэффициент β определяется по формуле:

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

$$R_a = \frac{P_{a_i}}{P_{a_{i-1}}} - 1, \quad R_m = \frac{P_{m_i}}{P_{m_{i-1}}} - 1$$

R_a - доходность облигации;

P_{a_i} – цена облигации на дату i ;

$P_{a_{i-1}}$ – предыдущая цена облигации;

R_m - доходность индекса облигаций;

P_{m_i} – значение индекса на дату i ;

$P_{m_{i-1}}$ – предыдущее значение индекса;

$i = 1 \dots N$, торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости. Для расчета доходности актива и рыночного индикатора (бенчмарка), используются значения цены закрытия и рыночного индикатора за последние 63 торговых дня, 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.

Полученное значение Бета коэффициента округляется по правилам математического округления до пяти десятичных знаков.

Показатели R_a , R_m рассчитываются без промежуточных округлений.

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

¹ В качестве даты $d+$ используется ближайшая дата отзыва рейтинга для облигаций группы (а) и (б) при невыполнении условия $LB(d+) \leq LO(d+)$ для даты t и $WA(d+) \leq LO(d+)$ для каждой даты t в период с даты t по дату $t+1$.

АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд»
Горчаковская Лариса Сергеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО «ОДК»
Есаулкова Татьяна Леоновна
24.12.2018 20:02:23

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

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

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

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

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

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

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

Акции

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

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

$$k=(1+\text{beta}*\text{rm}),$$

где:

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

beta – мера чувствительности изменения цены оцениваемой бумаги к изменению значения индекса (за последние 63 торговых дня) (определяется по формуле аналогично описанной в разделе «Облигации»);

Данный метод оценки применяется в течении не более 19 торговых дней.

Оценка по данным 3-го уровня

Акции

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд Горчаковская Лариса Алексеевна 24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК Есаулкова Татьяна Станиславовна 24.12.2018 20:02:23	"Гарант"
--	----------

Акции, по которым отсутствуют цены, применяемые для целей оценки СС в течение предыдущих 20 торговых дней и более, а также акции, для которых основным рынком является внебиржевой рынок, автоматически относятся к Уровню 3. Цена для целей оценки СС определяется на основе отчета независимого оценщика, составленного не ранее 6 месяцев до даты определения СЧА. В период между датами оценки определенная оценщиком справедливая стоимость вложения не изменяется за исключением случаев возникновения событий, ведущих к обесценению согласно Приложения 3.

При возникновении события, ведущего к обесценению вложения, Фонд/Управляющая компания обязана осуществить внеплановую оценку в течение 20 (Двадцати) дней. Справедливая стоимость определяется в соответствии с новым отчетом оценщика, а до его получения в соответствии с методом, предусмотренным Приложением 3.

Облигации

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

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

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

Стоимость ценных бумаг, полученная в результате расчета, в случае наличия признаков обесценения определяется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 3.

Оценка долевых бумаг при банкротстве эмитента

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

Оценка дефолтных долговых ценных бумаг

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

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

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд Горчаковская Лариса Алексеевна 24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК Есаулкова Татьяна Станиславовна 24.12.2018 20:02:23	"Гарант"
--	----------

таком рынке;

- если основной рынок долговой ценной бумаги не является активным, то справедливая стоимость ценной бумаги определяется в общем порядке и корректируется в соответствии с порядком корректировки, предусмотренным Приложением 3.

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

Стоимость дебиторской задолженности в отношении обязательств эмитента по выплате купонного дохода, а также частичного погашения долговой ценной бумаги, в случае неисполнения эмитентом обязательства по выплате суммы основного долга, купонного дохода или суммы частичного погашения, по истечении 10 дней с момента окончания срока исполнения указанного обязательства, признается равной нулю.

Оценка нового выпуска долговых ценных бумаг, полученных в результате конвертации

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг нового выпуска, включенных в состав активов Фонда/его Управляющей компании в результате конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на количество долговых ценных бумаг, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.

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

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

Оценка нового выпуска долевых ценных бумаг, полученных в результате конвертации

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг нового выпуска, включенных в состав активов Фонда/его Управляющей компании в результате конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на количество долевых ценных бумаг, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.

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

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, включенных в состав активов Фонда/его Управляющей компании в результате конвертации в них долевых ценных бумаг, принадлежащих Фонду/его Управляющей компании, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится справедливая стоимость конвертированных ценных бумаг, уменьшенная пропорционально доле имущества

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23

реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.

Справедливая стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, включенных в состав активов Фонда/его Управляющей компании в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, признается равной нулю.

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

Оценка дополнительных выпусков ценных бумаг

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

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

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

4.5.3 Оценка амортизированной стоимости ценных бумаг

На дату первоначального признания ценные бумаги оцениваются по справедливой стоимости. Справедливой стоимостью ценных бумаг при первоначальном признании, как правило, является стоимость приобретения, а именно справедливая стоимость переданного возмещения.

В случае приобретения ценных бумаг на внебиржевом рынке и признания ЭСП по долговой ценной бумаге нерыночной к долговой ценной бумаге применяется рыночная процентная ставка в качестве ЭСП при определении ее справедливой стоимости на дату первоначального признания при существенном отличии от стоимости приобретения.

Критерий существенности установлен в размере 5% от стоимости приобретения.

Диапазон рыночных ставок ЭСП (далее - Диапазон) для долговых ценных бумаг определяется исходя из бескупонной доходности безрисковых долговых инструментов (ОФЗ) с сопоставимым сроком погашения (далее – Базовая ставка). Расчеты бескупонной доходности осуществляются ММВБ на основании результатов торгов ОФЗ по методике, разработанной совместно с Банком России, и публикуются на сайте ММВБ (<http://moex.com/a3642>).

При определении границ Диапазона:

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд Горчаковская Лариса Алексеевна 24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 24.12.2018 20:02:23

- минимальное значение рыночной ЭСП определяется как значение Базовой ставки, уменьшенное на коэффициент волатильности KV, рассчитанный в порядке, аналогичном порядку в п. 3.2. (далее - нижняя граница Диапазона);
- максимальное значение рыночной ЭСП определяется как значение Базовой ставки, увеличенное на коэффициент волатильности KV, рассчитанный в порядке, аналогичном порядку в п. 3.2. (далее - верхняя граница Диапазона).

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 случае если фактически рассчитанная ЭСП по долговой ценной бумаге будет меньше нижней границы Диапазона, в качестве рыночной ЭСП при первоначальном признании используется нижняя граница Диапазона.

В случае если фактически рассчитанная ЭСП по долговой ценной бумаге будет больше верхней границы Диапазона, в качестве рыночной ЭСП при первоначальном признании используется верхняя граница Диапазона.

После первоначального признания ценные оцениваются по амортизированной стоимости.

Под амортизированной стоимостью понимается величина, в которой ценная бумага оценивается при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, уменьшенная или увеличенная на сумму накопленной с использованием метода эффективной ставки процента (далее - ЭСП) амортизации, - разницы между первоначальной стоимостью и суммой погашения, а также за вычетом суммы созданного резерва под обесценение.

Амортизированная стоимость рассчитывается с использованием линейного метода, если срок до погашения ценной бумаги с даты приобретения не превышает 1 год и разница между амортизированной стоимостью, рассчитанной методом ЭСП, амортизированной стоимостью, рассчитанной линейным методом, не является существенной. Критерий существенности – 5% от величины, рассчитанной линейным методом.

Порядок расчета эффективной процентной ставки представлен в Приложении 2.

Амортизированная стоимость с применением метода ЭСП определяется в соответствии с порядком, описанным в Приложении 2.

По долговой ценной бумаге с плавающей процентной ставкой на момент установления новой процентной ставки пересчитывается ЭСП и денежные потоки. Пересчет ЭСП осуществляется исходя из амортизированной стоимости, рассчитанной на дату установления новой процентной ставки, и ожидаемых денежных потоков. Дальнейший расчет амортизированной стоимости осуществляется с применением новой ЭСП.

В случае, если финансовый актив с плавающей процентной ставкой согласно АГ 7 МСФО 39, первоначально признается в основной сумме, подлежащей получению или выплате при наступлении срока погашения, то переоценка будущих процентных выплат обычно не оказывает значительного влияния на балансовую стоимость актива или обязательства.

В таком случае, финансовый актив учитывается по номиналу. Процентные доходы начисляются по текущей процентной ставке согласно проспекту эмиссии. Текущая процентная ставка отражает рыночные условия в данный момент времени.

Формирование резерва под обесценение производится в соответствии с требованиями Приложения 3.

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23

5. Признание и оценка дебиторской задолженности и предоплат

5.1. Признание дебиторской задолженности и предоплат

(a) Общие положения

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

Ниже описан порядок признания некоторых других видов дебиторской задолженности.

(b) Дивиденды

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

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

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

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

Стоимость такой задолженности сроком 1 год и менее (365 дней и менее) учитывается по сумме дивидендов, причитающихся к получению.

Стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом резерва под обесценение в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 3.

(c) Средства, переданные по брокерским договорам

Дебиторская задолженность по средствам, переданным профессиональным участникам рынка ценных бумаг по брокерским и иным договорам признается с момента отражения поступления данных средств на брокерский счет/специальный счет, согласно отчету брокера или с момента возникновения у Фонда/его Управляющей компании права требования денежных средств от брокера в результате операций с ценными бумагами.

Признание и прекращение признания дебиторской задолженности в результате операций, связанных с перечислением денежных средств с расчетного на брокерский/специальный счет или выводом средств с брокерского/специального на расчетный счет, отражаются в учете на основании отчета брокера. Иные операции по изменению дебиторской задолженности осуществляются на основании полученных отчетов профессиональных участников о проведении операций с активами Фонда/его Управляющей компании.

Дебиторская задолженность по средствам, переданным профессиональным участникам рынка ценных бумаг, ввиду отсутствия отсрочки платежа на срок свыше 1 года оценивается в сумме остатка денежных средств по данным отчета профессионального участника рынка ценных бумаг на дату оценки. В случае отсутствия на дату оценки отчета профессионального участника рынка ценных бумаг, дебиторская задолженность оценивается в сумме, отраженной в отчете по состоянию на ближайшую дату, предшествующую дате оценки.

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23

Стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом резерва под обесценение в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 3. При этом в целях такой корректировки контрагентом признается кредитная организация/банк, в которой у брокера открыт специальный брокерский счет.

(d) Незавершенные расчеты

Дебиторская задолженность по незавершенным сделкам с активами Фонда/его Управляющей компании признается в момент исполнения Фондом/его Управляющей компанией обязательств по договору и возникновения права на получение денежных средств от контрагента.

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

(e) Дебиторская задолженность по расчетам с эмитентом долговой ценной бумаги

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

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

Стоимость дебиторской задолженности в отношении обязательств эмитента по выплате купонного дохода, а также частичного или полного погашения долговой ценной бумаги, в случае неисполнения эмитентом обязательства по выплате суммы основного долга, купонного дохода или суммы частичного погашения, по истечении 10 дней с момента окончания срока исполнения указанного обязательства, признается равной нулю.

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

(f) Прекращение признания дебиторской задолженности и предоплат

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

- исполнения обязательства должником;
- передачи соответствующего права Фондом/его Управляющей компанией по договору цессии;
- внесения в ЕГРЮЛ сведений о ликвидации контрагента в порядке, установленном законом о государственной регистрации юридических лиц;
- прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством или договором.

5.2 Оценка дебиторской задолженности и предоплат

Непросроченная на дату оценки дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, со сроком «до востребования», а также непросроченная на дату оценки дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышал 1 года, оценивается в номинальной

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23

сумме обязательства, подлежащего оплате должником.

Непросроченная на дату оценки дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания превышал 1 год, оценивается по амортизированной стоимости, рассчитанной с использованием метода ЭСП.

Дебиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникшая по договорам мены, новации и другим аналогичным договорам, оценивается по стоимости имущества, подлежащего получению, в соответствии с порядком определения справедливой стоимости такого имущества, установленным настоящими Правилами.

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

Стоимость задолженности в случае необходимости определяется с учетом резерва под обесценение в соответствии с порядком, предусмотренным Приложением 3.

6. Признание и оценка кредиторской задолженности

6.1. Признание кредиторской задолженности

Кредиторская задолженность признается в момент, когда у Фонда/его Управляющей компании в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации или договором возникает обязательство по передаче имущества или выплате денежных средств контрагенту.

Незавершенные расчеты

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

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

Налоги и другие обязательные платежи

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

Прекращение признания кредиторской задолженности по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества Фонда происходит в день списания денежных средств с расчетного счета Фонда в оплату сумм налогов (обязательных платежей) или прочего прекращения обязательства в соответствии с законодательством.

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

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23

Прекращение признания кредиторской задолженности

Признание кредиторской задолженности и полученных предоплат прекращается в случае:

- исполнения обязательства Фондом/его Управляющей компанией;
- внесения в ЕГРЮЛ сведений о ликвидации контрагента в порядке, установленном законом о государственной регистрации юридических лиц;
- прочего прекращения обязательства в соответствии с законодательством или договором.

6.2. Оценка кредиторской задолженности

Кредиторская задолженность «до востребования», кредиторская задолженность по налогам, а также кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышал 1 (одного) года, оценивается в номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате Фондом/его Управляющей компанией.

Кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания превышал 1 (один) год, оценивается амортизированной стоимости с применением метода ЭСП.

Кредиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникшая по договорам мены, новации и другим аналогичным договорам, оценивается по стоимости имущества, подлежащего передаче, в соответствии с порядком определения справедливой стоимости такого имущества, установленным настоящими Правилами.

Полученные предоплаты, оцениваются в сумме полученных денежных средств.

7. Определение рублевого эквивалента стоимости, определенной в валюте

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

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

где

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

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

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

1. Процесс сверки в отношении пенсионных накоплений Фонда

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд Горчаковская Лариса Алексеевна 24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК Есаулкова Татьяна Станиславовна 24.12.2018 20:02:23	"Гарант"
--	----------

Сверка пенсионных накоплений Фонда, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений, осуществляется в сроки, установленные действующим законодательством Российской Федерации, по формам, предусмотренными Регламентом специализированного депозитария по осуществлению контроля за деятельностью по инвестированию средств пенсионных накоплений на основании договоров об оказании услуг специализированного депозитария негосударственному пенсионному фонду и управляющим компаниям, осуществляющим доверительное управление средствами пенсионных накоплений по договору с негосударственным пенсионным фондом.

Управляющая Компания и Специализированный депозитарий в отношении пенсионных накоплений, находящихся в доверительном управлении Управляющей компании, каждый рабочий день осуществляют обязательную сверку расчета рыночной стоимости активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений (далее – «Расчет РСА»), расчета стоимости чистых активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений (далее – «Расчет СЧА»). Специализированный депозитарий осуществляет сверку Расчета РСА, Расчета СЧА, рассчитанных Управляющей компанией, с собственными расчетами данных показателей.

Правильность определения Расчета РСА, Расчета СЧА подтверждается ответом Специализированного депозитария об успешном проведении сверки с Управляющей компанией.

По итогам сверки данных Расчета РСА, Расчета СЧА Специализированный депозитарий и Управляющая компания могут подписывать Протокол сверки рыночной стоимости активов и стоимости чистых активов по форме, установленной Регламентом специализированного депозитария по осуществлению контроля за деятельностью по инвестированию средств пенсионных накоплений на основании договоров об оказании услуг специализированного депозитария негосударственному пенсионному фонду и управляющим компаниям, осуществляющим доверительное управление средствами пенсионных накоплений по договору с негосударственным пенсионным фондом. В случае обнаружения ошибки в Протоколе указывается конкретная позиция, по которой было обнаружено расхождение.

2. Процесс сверки в отношении пенсионных резервов Фонда

Сверка пенсионных резервов Фонда осуществляется в сроки, установленные действующим законодательством Российской Федерации, по формам, предусмотренными Правилами осуществления деятельности специализированного депозитария и оказания услуг, связанных с ее осуществлением (при обслуживании негосударственного пенсионного фонда и его управляющей компании (управляющих компаний)).

3. Выявление расхождений в процессе сверки стоимости чистых активов

При выявлении расхождений по составу активов при расчете стоимости чистых активов Фонд, Управляющая компания и Специализированный депозитарий осуществляют сверку активов и обязательств, по которым выявлены расхождения, на предмет правильности их учета в соответствии с критериями их признания (прекращения признания).

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

- сверку информации, используемой для определения справедливой стоимости активов (обязательств) Фонда, в том числе, ее источников и порядка их выбора;

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23

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

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

4. Выявление ошибки в расчете стоимости чистых активов

В случае получения новой информации/выявления ошибки в расчете стоимости чистых активов сторона, выявившая ошибку не позднее 5 (пяти) рабочих дней с даты выявления указанного события оформляют Акт перерасчета стоимости по форме, предусмотренной Приложением №4 и направляет его другим сторонам.

Фонд, Управляющая компания и Специализированный депозитарий проводят соответствующую процедуру корректировки и осуществляют перерасчет СЧА за все дни, в которые изменился расчет стоимости.

В случае, если на дату, по состоянию на которую выявлена ошибка, отклонение стоимости актива (обязательства), использованной в расчете, 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 (далее именуется - отклонения), производится проверка, не привела ли выявленная ошибка к отклонениям, составляющим 0,1% и более от корректной стоимости чистых активов, в последующих датах.

Если рассчитанные отклонения в каждую из дат составили менее 0,1%, пересчет стоимости чистых активов может не производиться. Фонд/Управляющая компания и Специализированный депозитарий принимают все необходимые меры для предотвращения повторения ошибки в будущем.

В случае, когда в какую-либо из дат оба отклонения или одно из них составляет 0,1% и более корректной стоимости чистых активов, Фонд/Управляющая компания и Специализированный депозитарий осуществляют пересчет СЧА за весь период, начиная с даты допущения ошибки.

При необходимости Фонд/Управляющая компания и Специализированный депозитарий вносят исправления в регистры учета.

Заместитель генерального директора

А.Л. Львов

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23

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

СОДЕРЖАНИЕ

1 ЦЕЛЬ

2 ОСНОВНЫЕ МЕТРИКИ

2.1 ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

2.2 ВЗАИМОСВЯЗЬ ЦЕНЫ, ДОХОДНОСТИ К ПОГАШЕНИЮ И КРЕДИТНОГО СПРЕДА ОБЛИГАЦИИ

2.3 ДЮРАЦИЯ ОБЛИГАЦИИ

2.4 КРИВАЯ БЕЗРИСКОВЫХ ДОХОДНОСТЕЙ (СТАВОК)

3 ПОРЯДОК РАСЧЕТА СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЛИГАЦИИ

3.1 ПОЛУЧЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЛИГАЦИИ

3.2 ОСОБЕННОСТИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ ПРЕМИИ ПРИ РАСЧЕТЕ СПРЕДА
ОЦЕНИВАЕМОЙ ОБЛИГАЦИИ

4 ПРИЛОЖЕНИЕ

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23

1 ЦЕЛЬ

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

2 ОСНОВНЫЕ МЕТРИКИ

2.1 ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

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

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

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

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

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

Используемые термины и определения:

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

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

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

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

2.2 ВЗАИМОСВЯЗЬ ЦЕНЫ, ДОХОДНОСТИ К ПОГАШЕНИЮ И КРЕДИТНОГО СПРЕДА ОБЛИГАЦИИ

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

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

где:

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

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

i – порядковый номер денежного потока;

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

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

ym – доходность-к-погашению облигации.

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23

В случае наличия у облигации встроенных опционов:

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

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

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

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

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

Величина очередного купонного платежа CP определяется как:

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

где:

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

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

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

Величина общего аннуитетного платежа для данного купонного периода определяется как:

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

где N – число оставшихся купонных периодов.

Величина планового погашения номинала:

$$Nsp = A - CP.$$

Величина частично-досрочного погашения номинала:

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

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

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

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

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

Прогнозные значения используемых индикаторов / макропараметров берутся в порядке приоритета:

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

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

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

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23

следующей формулой:

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

где:

s – величина i -спреда (кредитного спреда) облигации;

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

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

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

где:

z – величина z -спреда (кредитного спреда) облигации;

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

2.3 ДЮРАЦИЯ ОБЛИГАЦИИ

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

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

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

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

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

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

2.4 КРИВАЯ БЕЗРИСКОВЫХ ДОХОДНОСТЕЙ (СТАВОК)

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

В целях данного регламента определяются следующие кривые:

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

2.4.1 Построение (безрисковых) доходностей ОФЗ

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

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

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23

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

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

$R(t)$ - в базисных пунктах.

Фиксированные параметры равны:

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

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

где $k = 1.6$.

2.4.2 Построение кривой (безрисковых) доходностей в валюте номинала облигации

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

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

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

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

для каждой срочности t .

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

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

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

Источником данных индексов является информационная система Bloomberg.

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

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

где

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

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

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

3 ПОРЯДОК РАСЧЕТА СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЛИГАЦИИ

Ниже приводятся основные этапы расчета СС облигации:

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

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд Горчаковская Лариса Алексеевна 24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК Есаулкова Татьяна Станиславовна 24.12.2018 20:02:23
--

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

3.1 ПОЛУЧЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЛИГАЦИИ

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

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

Данная формула является модификацией формулы (3).

3.2 ОСОБЕННОСТИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ ПРЕМИИ ПРИ РАСЧЕТЕ СПРЕДА ОЦЕНИВАЕМОЙ ОБЛИГАЦИИ

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

Дополнительная премия состоит из премии за специфический риск.

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

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

Для этих целей:

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

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23

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

4 ПРИЛОЖЕНИЕ

4.1 ПОРЯДОК РАСЧЕТА ВЕСОВ ДЛЯ ВЫБРАННЫХ АНАЛОГОВ ОЦЕНИВАЕМОЙ ОБЛИГАЦИИ

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

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

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

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

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

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

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

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

- 4) Рассчитываем отношение этих сумм:

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

- 5) Нормируем коэффициенты для положительных отклонений:

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

- 6) Нормируем коэффициенты для получения финальных весов:

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

4.2 ТАБЛИЦА СООТВЕСТВИЙ ШКАЛ РАЗЛИЧНЫХ РЕЙТИНГОВЫХ АГЕНТСТВ

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

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

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23

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

4.3 ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ИНДЕКСОВ И КЛЮЧЕВЫХ СТАВОК

Индексы фондовых бирж:

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

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23

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

Основные ключевые ставки:

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

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23

Порядок расчета эффективной процентной ставки

Используемая терминология

Погашение – ближайшее досрочное (например, оферта) погашение (не частичное) облигации или погашение облигации, в случае если досрочное погашение не предусмотрено эмиссионными документами.

Эффективная процентная ставка - ставка, дисконтирующая расчетные будущие денежные выплаты или поступления на протяжении ожидаемого срока действия финансового инструмента или, где это уместно, более короткого периода, точно до чистой балансовой стоимости финансового актива.

ЭСП при первоначальном признании определяется по формуле:

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23

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

где,

ДП i – сумма i-го денежного потока;
 ЭСП – ЭСП, в процентах годовых;
 di – дата i-го денежного потока;
 d0 – дата начального денежного потока;
 n – количество денежных потоков.

Амортизированная стоимость с применением метода ЭСП определяется по формуле приведенной стоимости будущих денежных потоков:

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

где

ДПj — сумма jго денежного потока;
 ЭСП — ЭСП, в процентах годовых;
 k— количество денежных потоков с даты определения амортизированной стоимости с применением метода ЭСП до момента прекращения признания (даты погашения) финансового инструмента;
 t— частное от деления количества дней от даты выплаты основных сумм, получения (уплаты) процентов до расчетной даты на количество дней в году, принятое за 365;
 j— порядковый номер денежного потока в период между датой определения амортизированной стоимости с применением метода ЭСП до момента прекращения признания (даты погашения) финансового инструмента.

Приложение 3

Порядок оценки кредитных убытков в целях формирования резерва под обесценение и корректировки стоимости актива

При возникновении события, ведущего к обесценению, стоимость активов определяется в соответствии с методом корректировки стоимости.

События, ведущие к обесценению:

- снижение рейтинга эмитента/дебитора/кредитной организации/банка либо отзыв рейтинга;
- выявление факта о мерах надзорного регулирования Банка России, предпринятых в отношении кредитной организации и опубликованных на официальном сайте Банка России, а

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд Горчаковская Лариса Алексеевна 24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант" Есаулкова Татьяна Станиславовна 24.12.2018 20:02:23

именно:

- введение моратория на удовлетворение требований кредиторов;
- назначение временной администрации по управлению кредитной организацией;
- финансовое оздоровление;
- отзыв лицензии кредитной организации.
- опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации информации о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате дохода;
- отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности.

Указанные события отслеживаются ежемесячно по состоянию на конец месяца на основании информации, опубликованной в следующих доступных источниках:

- <https://www.e-disclosure.ru/>;
- <https://www.moex.com/>;
- <https://www.cbr.ru/>;
- <https://www.acra-ratings.ru/>;
- <https://raexpert.ru/>;
- <https://www.fitchratings.com/>;
- <https://www.standardandpoors.com/>;
- <https://www.moody.com/>;
- официальный сайт контрагента;
- сервис предоставления бухгалтерской (годовой) отчетности Росстата – http://www.gks.ru/accounting_report;
- документы, полученные от Фонда/Управляющей компании.

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

Если на момент выявления события, ведущего к обесценению, у актива имеется обеспечение, порядок оценки которого определяется в Правилах определения СЧА, на весь или больший размер, чем размер актива (в виде залога, поручительства, гарантии, обязательства третьих лиц, опционных соглашений и т.п.), то в этом случае корректировка справедливой стоимости обеспеченного актива не происходит.

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

МЕТОДИКА ОЦЕНКИ КРЕДИТНОГО РИСКА

1. Цели и определения

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

Кредитный риск – риск возникновения убытка вследствие неисполнения контрагентом обязательств по договору, а также неоплаты контрагентом основного долга и/или процентов,

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23

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. В целях применения настоящей методики используются рейтинги следующих рейтинговых агентств:

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

2. Методы оценки кредитного риска

Метод 1. Справедливая стоимость актива при возникновении признаков обесценения, за исключением фактической просрочки, определяется по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку ставки дисконтирования.

Если вероятность дефолта (PD) и потери при банкротстве (LGD) определены согласно порядку определения настоящей Методики:

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

где

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

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

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

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

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

$r_{n(f)}$ – безрисковая ставка дисконтирования в процентах годовых. Для целей определения настоящей ставки используется кривая бескупонной доходности с соответствующими сроками выплат P_n .

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

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

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

Метод 2. Справедливая стоимость актива при фактической просрочке обязательств контрагентом, а также величина резерва под обесценение при возникновении признаков обесценения определяются с применением модели ожидаемых кредитных убытков (ECL):

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23

$$ECL = EAD * PD * LGD$$

где:

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.

Величина резерва под обесценение принимается равной ECL.

3. Порядок определения PD и LGD

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

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

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

3) в случае наличия у контрагента рейтинга, но невозможности определения 1 и 2 способами - по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спрэд облигаций данного контрагента, описанный в п.4 настоящей Методики. Для определения вероятности дефолта используется максимальный рейтинг в каждой группе.

4) в случае отсутствия у контрагента рейтинга, PD и LGD определяется на основании внутренних кредитных рейтингов и соответствующих им оценки вероятности дефолта и потерь, основанном на статистических данных, подтверждающих степень обесценения. Данные предоставляются Управляющей компанией в специализированный депозитарий и Фонд не позднее рабочего дня, следующего за днем возникновения события по обесценению.

В случае, если срок погашения депозита менее года от даты оценки, используется вероятность дефолта контрагента на срок, оставшийся до погашения. Вероятность дефолта (PD) на иные сроки оценивается пропорционально сроку от вероятности дефолта на горизонте 1 год.

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд Горчаковская Лариса Алексеевна 24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК Есаулкова Татьяна Станиславовна 24.12.2018 20:02:23	"Гарант"
--	----------

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch
		Международная шкала		
		Baa1	BBB+	BBB+
		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+
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B
BB(RU), BB-(RU)	ruBB	B3	B-	B-
CCC, CC, C	CCC, CC, C	Caа, Ca, C	CCC, C	CCC, C

Потери при банкротстве (LGD) определяются следующим образом:

$$LGD=1-RR,$$

где:

- RR (recovery rate) – ожидаемый процент возврата по просроченным выплатам.
- RR определяется на основании публичных доступных данных международного рейтингового агентства Moody's с учетом соответствия шкал рейтингов (Таблица 1).

4. Определение соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций.

Порядок определения соответствия контрагента уровню рейтинга на дату оценки:

1) Определяется доходность к погашению по облигациям данной организации сроком более 1 года и менее 3 лет. При отсутствии облигаций со сроком менее 3 лет можно использовать спред с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 года для 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 наибольшее соответствие полученной доходности по облигации и доходности индексов. В качестве меры соответствия 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 BBB-)

Тикер – **RUCBITRBBB3Y**

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

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

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23

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

Тикер - **RUCBITRBB3Y**

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

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

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

Тикер - **RUCBITRB3Y**

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

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

3) уровень рейтинга, используемый при определении вероятности дефолта, определяется по таблице 2:

Таблица 2. Соответствие уровня рейтингов индексу ММВБ

S&P	Индекс
Международная шкала	
BBB+	RUCBITRBBBY
BBB	
BBB-	
BB+	RUCBITRBB3Y
BB	
BB-	
B+	RUCBITRB3Y
B	
B-	

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23

**ПРИМЕР (выпуск от 2017 года):
 Определение RR на основании рейтингов по шкале Moody's**

Average Sr. Unsecured Bond Recovery Rates By Year Prior To Default, 1983-2016*

	Year 1	Year 2	Year 3	Year 4	Year 5
Aaa**		3.33%	3.33%	61.88%	69.58%
Aa	37.24%	39.02%	38.08%	43.95%	43.18%
A	30.36%	42.57%	44.97%	44.48%	44.17%
Baa	42.89%	44.16%	43.99%	43.79%	43.52%
Ba	44.07%	42.79%	41.65%	41.15%	41.16%
B	37.70%	36.59%	36.87%	37.26%	37.86%
Caa-C	36.85%	37.12%	37.12%	37.41%	37.46%
Investment Grade	40.04%	43.33%	43.96%	44.11%	43.85%
Speculative Grade	37.58%	37.40%	37.49%	37.81%	38.16%
All Rated	37.67%	37.74%	37.96%	38.35%	38.72%

* 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%.

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
 Горчаковская Лариса Алексеевна
 24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
 Есаулкова Татьяна Станиславовна
 24.12.2018 20:02:23

**АКТ
перерасчета стоимости**

(пенсионных накоплений/пенсионных резервов)

г. Москва

« ____ » ____ 20 ____ г.

в _____ (далее именуется _____),
лице _____, действующей на основании _____
составил(а) настоящий АКТ в связи с _____
« ____ » 20 ____ г. _____:

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

В соответствии Правилами расчёта текущей стоимости и стоимости чистых активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений, расчёта стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупной стоимости пенсионных резервов, в случае выявления ошибки в расчёте стоимости чистых активов необходимо:

_____ изменения в регистры учета.
(внести/не вносить)

Произвести перерасчет стоимости активов, в которые размещены средства _____, и совокупной стоимости пенсионных резервов/стоимости чистых активов за следующие даты:

Примечания:

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23

(подпись)

ФИО

АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд
Горчаковская Лариса Алексеевна
24.12.2018 19:55:17

ООО "СДК "Гарант"
Есаулкова Татьяна Станиславовна
24.12.2018 20:02:23