

«СОГЛАСОВАНО»

**Генеральный директор
АО ВТБ Специализированный
Депозитарий**



/Дугина О.Е./

« 17 » декабря 2024 г.

«УТВЕРЖДЕНЫ»

**Решением единственного участника
ООО Сбережения плюс**

№ 64/16-12-24 от « 16 » декабря 2024 г.



/Ситников Г.О./

ПРАВИЛА

**определения стоимости чистых активов
Общества с ограниченной ответственностью
Сбережения плюс**

**в отношении средств пенсионных накоплений
Фонда пенсионного и социального страхования Российской
Федерации (Применяются с « 26 » декабря 2024 года)**

Оглавление

Глава 1. Общие положения

Глава 2. Стандарты определения справедливой стоимости активов и обязательств

Глава 3. Критерии признания (прекращения признания) активов и обязательств

Глава 4. Порядок урегулирования разногласий

Приложение 1. Методика определения справедливой стоимости ценных бумаг

Приложение 2. Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков

Приложение 3. Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств

Приложение 4. Методика оценки кредитного риска контрагента

Приложение 5. Порядок формирования графика будущих денежных потоков

Глава 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Настоящие Правила определения стоимости чистых активов (далее- Правила), составляющих средства пенсионных накоплений, предназначены для применения Обществом с ограниченной ответственностью Сбережения плюс в отношении средств пенсионных накоплений Фонда пенсионного и социального страхования Российской Федерации, переданных в доверительное управление Фондом пенсионного и социального страхования Российской Федерации в соответствии с Федеральным законом от 24.07.2002 года № 111-ФЗ «Об инвестировании средств финансирования накопительной пенсии в Российской Федерации».

Настоящие Правила содержат:

- ✓ критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств), принимаемых в расчёт стоимости чистых активов;
- ✓ методы расчёта стоимости активов и величин обязательств, в том числе описание источников данных для расчёта стоимости активов (величины обязательств), порядка их выбора;
- ✓ порядок конвертации величин стоимостей, выраженных в валюте, в рубли;
- ✓ порядок признания рынков активов и обязательств активными;
- ✓ критерии выбора способов и моделей оценки стоимости в зависимости от видов активов и обязательств;
- ✓ критерии обесценения активов (обязательств);
- ✓ порядок определения и корректировки денежных потоков;
- ✓ порядок расчета ставок дисконтирования;
- ✓ Периодичность (даты) определения стоимости чистых активов
- ✓ перечень активов, подлежащих оценке оценщиком, и периодичность проведения такой оценки;
- ✓ время, по состоянию на которое рассчитывается стоимость чистых активов;

- ✓ порядок урегулирования разногласий между Фондом пенсионного и социального страхования Российской Федерации, управляющей компанией и специализированным депозитарием при расчёте стоимости чистых активов;
- ✓ иную информацию, необходимую для расчёта стоимости чистых активов.

В настоящих Правилах используются следующие термины и определения:

Закон №111 – Федеральный закон от 24.07.2002 № 111-ФЗ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной пенсии в Российской Федерации»;

Управляющая компания - юридическое лицо, имеющее лицензию на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, отобранное по конкурсу, проведенному в установленном порядке, для осуществления инвестирования средств пенсионных накоплений, переданных ему в доверительное управление Фондом пенсионного и социального страхования Российской Федерации и в соответствии с заявлениями застрахованных лиц о выборе инвестиционного портфеля (управляющей компании).

Специализированный депозитарий – Акционерное общество ВТБ Специализированный депозитарий, осуществляющее свою деятельность на основании лицензии на осуществление деятельности специализированного депозитария инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, и лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности;

МСФО – Международные стандарты финансовой отчетности;

Стоимость чистых активов (СЧА) – величина, определяемая в соответствии с нормативным актом Банка России, как разница между текущей стоимостью активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении (далее – активы) и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов на момент расчета стоимости чистых активов, находящихся в доверительном управлении;

Обязательства - обязательства, подлежащие исполнению за счет активов, сформированных за счет средств, переданных Фондом пенсионного и социального страхования Российской Федерации управляющей компании по одному договору доверительного управления, которые принимаются к расчету стоимости чистых активов в случае их признания в соответствии с МСФО, введенными в действие на территории Российской Федерации;

Справедливая стоимость – цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цена выхода),

независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки;

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

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

Аналогичный актив - ценная бумага, относящаяся к тому же сегменту, что и оцениваемый актив.

Термины, понятия и определения, используемые в настоящих Правилах и не определенные настоящими Правилами, соответствуют терминам, понятиям и определениям, данным в Федеральном законе от 24.07.2002 года № 111-ФЗ «Об инвестировании средств финансирования накопительной пенсии в Российской Федерации», Гражданском кодексе Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ, Федеральном законе от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», нормативных актах Банка России и Международными стандартами финансовой отчетности, введенным в действие на территории Российской Федерации в установленном порядке.

Настоящие правила представляются Управляющей компанией в уведомительном порядке в Банк России в течение двух рабочих дней с даты их утверждения и согласования со специализированным депозитарием путем направления электронного документа, подписанного усиленной квалифицированной электронной подписью, по телекоммуникационным каналам связи, в том числе через информационно-телекоммуникационную сеть «Интернет», в соответствии с порядком, установленным Банком России. СЧА рассчитывается по состоянию на конец каждого рабочего дня и на последний календарный день отчетного квартала, если он приходится на нерабочий день, а также на конец дня, в котором совершались операции с активами, составляющими пенсионные накопления, если такой день не является рабочим, не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую определяется СЧА. 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. При этом купонный (процентный) доход, учитываемый при оценке справедливой стоимости, пересчитывается на дату оценки.

Стоимость чистых активов 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).

Уровни исходных данных при определении Справедливой стоимости:

Уровень 1 - цена актива или обязательства на Активном рынке;

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

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

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

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

- ✓ количество сделок на бирже на последний торговый день > 0 ;
- ✓ за последние 10 торговых дней совершено не менее 10 сделок с данным финансовым активом на организованных площадках;
- ✓ совокупный среднедневной объем торгов за последние 10 торговых дней составил не менее 500 тыс. руб.

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

При невыполнении одного из вышеуказанных условий, рынок признается неактивным.

Основным рынком для ценных бумаг признается - ПАО Московская биржа;

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

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

Кросс курс = $CUR/USD * USD/RUR$, где

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

- ✓ CUR/USD – курс валюты, в которой выражена справедливая стоимость, к Доллару США на соответствующую дату расчета, по данным информационного агентства «Интерфакс» или иными аккредитованными агентствами по раскрытию информации.

При расчете СЧА 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 5 знаков после запятой;
- ✓ цена, используемая для определения справедливой стоимости - округление до 5 знаков после запятой.
- ✓ величины, выраженные в валюте, переводятся в рубли по курсу Банка России на дату расчета текущей стоимости и стоимости чистых активов с точностью 2 знака после запятой.

Глава 2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Стоимость активов и величина обязательств определяются по справедливой стоимости в соответствии Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации в соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 25 февраля 2011 года N 107 "Об утверждении Положения о признании Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности для применения на территории Российской Федерации" (Собрание законодательства Российской Федерации, 2011, N 10, ст. 1385; 2012, N 6, ст. 680; 2013, N 5, ст. 407; N 36, ст. 4578) (далее - МСФО) По решению 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.

2.1. Определение справедливой стоимости ценных бумаг

Методика определения справедливой стоимости ценных бумаг приведена в Приложении 1 настоящих Правил.

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

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

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

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

При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам с облигациями федерального займа, совершаемым на условиях T+1, справедливая стоимость ценной бумаги (пакета ценных бумаг) рассчитывается как произведение цены облигации, определяемой согласно метода определения справедливой стоимости, увеличенной на размер купона, рассчитанного в соответствии с условиями сделки и правилами организатора торгов (режим «T+1»), и количества ценных бумаг, являющихся предметом сделки. В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.

2.2. Оценка дебиторской задолженности

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

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

- ✓ фактического исполнения эмитентом обязательства;
- ✓ истечения 7 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства эмитентом;
- ✓ опубликования в соответствии с нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода.

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

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

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

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

- ✓ фактического исполнения эмитентом обязательства;
- ✓ истечения 7 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства эмитентом;
- ✓ опубликования в соответствии с нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом данного обязательства;

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

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

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

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

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

- ✓ в случае если денежные средства не поступили на счет, открытый Управляющей компанией, через 25 календарных дня - с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов;
- ✓ в случае введения в отношении эмитента процедуры банкротства - с даты официального сообщения о банкротстве эмитента.

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

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

2.2.5. Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности определяется:

- в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА:
 - ✓ если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение 1 года с момента ее признания до наступления срока погашения;
 - ✓ для дебиторской задолженности Управляющей компании, возникшей по прочим основаниям;
- в иных случаях с момента признания до наступления срока полного погашения задолженности в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, приведенного в Приложении 2 настоящих Правил.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения Управляющей компанией сделки со средствами пенсионных накоплений, по которой наступила наиболее ранняя дата расчетов, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется в соответствии с определенном пунктом 2.4 настоящих Правил методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению.

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

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

Справедливая стоимость денежных средств на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых Управляющей компанией для средств пенсионных накоплений, определяется в сумме остатка на счетах.

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

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

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

- ✓ в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если срок погашения вклада «до востребования»;
- ✓ в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока, предусмотренного договором, если срок погашения вклада не более 1 года и ставка по договору соответствует рыночной. Ставка по договору соответствует рыночной, если выполняется условие, установленное в Приложении 2 к настоящим Правилам;
- ✓ в сумме определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, приведенного в Приложении 2 настоящих Правил, - в иных случаях.

Справедливая стоимость денежных средств во вкладах определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости, определенном пунктом 2.4 настоящих Правил, при

возникновении события, ведущего к обесценению для денежного потока (вклада и процентов по вкладу), дата которого равна или менее даты определения СЧА.

В случае внесения изменения в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком вклада, действующим на дату определения СЧА без накопления срока вклада.

2.4. Порядок корректировки стоимости активов, указанных в пунктах 2.2, 2.3 при возникновении события, ведущего к обесценению

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

События, ведущие к обесценению:

- ухудшение финансового положения заемщика/дебитора/кредитной организации/банка, отразившиеся в доступной финансовой отчетности (для лиц, обязанных формировать отчетность);
- появление признаков банкротства (в соответствии с Федеральным законом “О Банкротстве”) заемщика/дебитора/кредитной организации/банка, на основании официальной информации;
- опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации информации о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате дохода;
- снижение рейтинга заемщика/дебитора/кредитной организации/банка (при наличии) либо отзыв рейтинга.

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/>;

-официальный сайт контрагента;

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

<https://bo.nalog.ru/>

Значительность финансовых затруднений оценивается с учетом коэффициента абсолютной ликвидности (K_a). Данный коэффициент показывает степень готовности анализируемого объекта на основании его доступной финансовой отчетности быстро рассчитаться по долгам. Нормальный уровень значения абсолютной ликвидности устанавливается при значении коэффициента абсолютной ликвидности от 0,2:

$$K_a = K_{дк} / K_t,$$

где:

K_a — коэффициент абсолютной ликвидности;

$K_{дк}$ — размер денежных средств и краткосрочных вложений;

K_t — размер текущих обязательств.

По контрагентам, имеющим кредитный рейтинг, оценка происходит по факту снижения рейтинга; по контрагентам, не имеющим кредитного рейтинга, оценка происходит при значении коэффициента абсолютной ликвидности менее или равном 0,2.

При наличии указанной выше информации о предполагаемых кредитных рисках, для корректировки стоимости активов используется методика оценки кредитного риска.

Если на момент выявления события, ведущего к обесценению, у актива имеется обеспечение, порядок оценки которого определяется в Правилах, 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 возникновения фактической просрочки исполнения обязательства сумма денежного потока, определенная в соответствии с условиями договора, дата которого равна или менее даты определения СЧА (до фактической даты платежа), оценивается по формуле:

$$CF = (CF_{ном} - ECL) * (1 - BD/100),$$

где:

$CF_{ном}$ — фактическая сумма денежного потока;

ECL — ожидаемые потери (рассчитывается в соответствии с Методикой оценки кредитного риска);

BD — процент обесценения.

В случае возникновения фактической просрочки исполнения обязательства по займам, выданным справедливая стоимость процентов по просроченному займу признается равной нулю.

Под датой просрочки для определения процента обесценения в данном пункте понимается рабочий день, следующий за датой, когда должна была быть погашена задолженность по процентам или основному долгу.

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

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

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

2.6. Справедливая стоимость обязательств (кредиторская задолженность)

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

2.7. Иная информация, необходимая для расчета СЧА

Управляющая компания должна предоставлять Специализированному депозитарию сведения (информацию), используемые для расчета СЧА (применяемые индексы в качестве рыночных индикаторов для определения справедливой стоимости ценных бумаг, модели и допущения, мотивированные суждения и проч.).

Глава 3. КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

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

Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств приведены в Приложении 3 настоящих Правил.

Глава 4. ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ

Сверка расчета СЧА представленного Управляющей компанией Специализированному депозитарию, осуществляется не позднее рабочего дня, следующего за днем предоставления расчета.

В случае выявления расхождений в расчете СЧА, произведенным Специализированным депозитарием и Управляющей компанией, осуществляется:

- определение вида активов (обязательств), по которым выявлено расхождение и размер расхождения;
- выявление причин расхождений и их устранение;
- пересчет СЧА Управляющей компанией и/или Специализированным депозитарием;
- проведение повторной сверки расчета СЧА, произведенным Специализированным депозитарием и Управляющей компанией.

Для выяснения причин расхождений и их устранения Специализированный депозитарий вправе потребовать от Управляющей компании предоставить документы (или их копии) и/или сведения (информацию), подтверждающие правильность расчета СЧА.

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

При невозможности устранения расхождений в расчете СЧА, произведенным Специализированным депозитарием и Управляющей компанией, Специализированным депозитарием одновременно с предоставлением в Фонд пенсионного и социального страхования Российской Федерации в установленном порядке расчета СЧА предоставляется отчет о выявленных расхождениях. При этом Управляющая компания и Специализированный депозитарий предпринимают действия, доступные в сложившихся условиях, направленные на устранение отклонений в дальнейшем.

к Правилам определения стоимости чистых активов ООО Сбережения плюс в отношении средств пенсионных накоплений Фонда пенсионного и социального страхования Российской Федерации

Методика определения справедливой стоимости ценных бумаг

Вид актива	Уровень определения справедливой стоимости	Торгуемый	Неторгуемый
ценные бумаги российских эмитентов, облигации внешних облигационных займов Российской Федерации, ценная бумага международной финансовой организации	Уровень 1	Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка, выбранные в порядке: а) Цена спроса (Bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату расчета стоимости активов при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату расчета рыночной стоимости активов, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи. б) Средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату расчета стоимости активов. При этом должно выполняться соотношение: $\text{Цена Bid} \leq \text{Средневзвешенная цена} \leq \text{Цена Ask (Offer)}.$ Если указанное соотношение не выполняется, то в случае если: $\text{Средневзвешенная цена} \leq \text{Цена Bid} \leq \text{Цена Ask (Offer)}$ применяется Цена Bid, а в случае если: $\text{Цена Bid} \leq \text{Цена Ask (Offer)} \leq \text{Средневзвешенная цена},$ применяется Цена Ask (Offer). · с) Цена закрытия на момент окончания	отсутствует

		торговой сессии российской биржи на дату расчета рыночной стоимости активов при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю. С проверкой цены закрытия (CLOSE)<>0.	
	Уровень 2	Для акций российских эмитентов в порядке убывания приоритета: 1. Цена, НКО АО НРД, по соответствующей методике, использующей исходные данные 2-го уровня иерархии в соответствии с МСФО, раскрытой на сайте АО НКО НРД: https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center#documents 2. Котировка с поправкой на основе наблюдаемых данных (бенчмарк). Расчет применяется для акций, по которым котировок нет не более 10 торговых дней: $P1 = P0 * (1 + R_p)$, где $P0$ - последняя определенная справедливая стоимость акции; R_p - ожидаемая доходность в % по акции, которая определяется исходя из стандартной модели CAPM, построенной с помощью линейной регрессии: $R_p = R_f + \beta * (R_m - R_f)$, где R_f - безрисковая ставка доходности, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности государственных ценных бумаг на интервале в один год. Безрисковая ставка доходности определяется на дату расчета СЧА. Безрисковая ставка доходности приводится к количеству календарных дней между датами ее расчета по формуле: $R'_f = (R_f / 365) \times (T_1 - T_0)$	отсутствует

		где: где $(T_1 - T_0)$ - количество календарных дней между указанными датами. T_1 – дата определения справедливой стоимости; T_0 – предыдущая дата определения справедливой стоимости. R_m - фактическая доходность в % по бенчмарку равная $(i_1 - i_0) / i_0$, где i_1 - значение рыночного индикатора на дату определения СЧА, i_0 - значение рыночного индикатора на дату, предшествующую дате определения СЧА; β - коэффициент "бета", рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента используются значения, определенные не более чем за 45 рабочих дней. Коэффициент «бета» рассчитывается на дату, предшествующую дате определения справедливой стоимости. При этом дата расчета Бета коэффициента должна являться торговым днем. Далее происходит переход на Уровень 3. В качестве рыночных индикаторов могут использоваться: - индексы акций широкого рынка (основные индексы), такие как Индекс МосБиржи, РТС, MSCI, S&P500, DJIA и другие; - капитализационные индексы акций (высокой, средней и низкой капитализации); - отраслевые индексы. При выборе индекса преимущество отдается индексу, рассчитываемому организатором торгов, на котором обращается ценная бумага. Приоритетными являются индексы основного рынка. В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с	
--	--	--	--

		настоящими Правилами.. Для облигаций российских эмитентов в порядке убывания приоритета: 1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методике, использующей исходные данные 2-го уровня иерархии в соответствие с МСФО, раскрытой на сайте АО НКО НРД: https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center#documents 2. Цена PV, рассчитанная по модели дисконтирования стоимости будущих денежных потоков (Модель DCF) согласно Приложения 2 к настоящим Правилам. Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене предложения и полученная в результате расчета стоимость $PV > Offer$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена Offer. Если на дату оценки на основном рынке есть информация о цене спроса и полученная в результате расчета стоимость $PV < Bid$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена Bid.	
	Уровень 3	В порядке убывания приоритета: 1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методике, использующей исходные данные 3-го уровня иерархии в соответствие с МСФО, раскрытой на сайте АО НКО НРД - https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center#documents ; 2. Цена, определенная на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты расчета стоимости активов.	Цена, определенная на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты расчета рыночной стоимости активов.

Ценная бумага является дополнительным выпуском		Для оценки ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная, на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок. Если невозможно определить цену аналогичной ценной бумаги на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, справедливая стоимость ценной бумаги дополнительного выпуска определяется в соответствии с порядком для Уровня 2 и Уровня 3, установленным для аналогичной ценной бумаг основного выпуска. При этом номиналы основного и дополнительного выпуска должны совпадать. Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском.	
---	--	--	--

Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)		Для оценки ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации. Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок цену исходной ценной бумаги на дату определения СЧА, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации, но не более чем в течение 30 (Тридцать) дней с даты конвертации. Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги полученной в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги). • Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций. • Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации. • Оценочной стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая	
---	--	--	--

		ценная бумага. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации. • Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент конвертации. В случае если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится оценочная стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения. • Оценочная стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, признанных в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, считается равной нулю. • Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная стоимость конвертированных облигаций.	
--	--	--	--

Ценная бумага, приобретенная при размещении		С даты, в которую впервые был выполнен критерий активности рынка для размещенной ценной бумаги, справедливая стоимость определяется в общем порядке. При отсутствии цен активного рынка в течение 10 рабочих дней с даты размещения может применяться цена размещения, скорректированная пропорционально изменению ключевой ставки Банка России за этот период. Начиная с 11 рабочего дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.	
--	--	---	--

к Правилам определения стоимости чистых активов ООО Сбережения плюс в отношении средств пенсионных накоплений Фонда пенсионного и социального страхования Российской Федерации

Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков

Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

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

PV – справедливая стоимость 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_d - ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в соответствии с настоящими Правилами.

Порядок определения и корректировки денежных потоков

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

Датой денежного потока считается минимальная дата, в которую возможно поступление денежных средств, соответствующая дате окончания n-ого периода. Если по финансовому активу предусмотрена возможность досрочного погашения (например, оферта), то оцениваются денежные потоки до даты досрочного погашения (или оферты).

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

Подходы, применяемые при формировании графика будущих денежных потоков, установлены в Приложении 5.

1. Порядок определения ставки дисконтирования

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

Ставка дисконтирования определяется по состоянию на дату расчета СЧА

Ставка дисконтирования для депозитов в рублях, долларах США, ЕВРО и прочей дебиторской задолженности равна:

1. Ставка дисконтирования для депозитов и дебиторской задолженности равна:

- ставке, предусмотренной договором $r_{дог.}$ в течение максимального срока, если:

$$r_{оц.ср.рын.} - \sigma < r_{дог.} < r_{оц.ср.рын.} + \sigma;$$

где:

σ - стандартное отклонение на горизонте n месяцев:

$$\sigma = \sqrt{\frac{1}{n-1} \sum_{i=1}^n (r_{ср.рын.i.} - \overline{r_{рын.}})^2},$$

где:

$$\overline{r_{рын.}} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n r_{ср.рын.i.};$$

$r_{ср.рын.i.}$ - средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях с сопоставимым сроком, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, на горизонте n месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки;
 $n=12$.

В том случае, если процентная ставка по депозиту не признается рыночной, в качестве ставки дисконтирования принимается $r_{оц.ср.рын.}$

Ставка дисконтирования определяется по состоянию на каждую дату расчета СЧА.

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

Вид актива/обязательства	Рыночная ставка	Источники информации
Вклад (депозит)	Средневзвешенная процентная	Официальный сайт Банка России

	ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России по развернутой шкале.	http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat , Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в целом по Российской Федерации в рублях, долларах США и евро.
Дебиторская задолженность	Средневзвешенная процентная ставка по кредитам в рублях и иностранной валюте, предоставленным нефинансовым организациям (для должников, являющихся юридическими лицами) или физическим лицам (для должников, являющихся физическими лицами), в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России по развернутой шкале.	Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat , Сведения по кредитам в рублях, долларах США и евро в целом по Российской Федерации.

3. Корректировка средневзвешенных ставок при изменении рыночных условий.

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

Если последняя раскрытая на официальном сайте Банка России средневзвешенная ставка рассчитана ранее, чем за месяц до даты ее применения, то для определения необходимости корректировки рыночной ставки применяется следующий подход:

- ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который определена средневзвешенная ставка, сравнивается с ключевой ставкой Банка России, действующей в месяце определения справедливой стоимости актива;

- если ключевая ставка Банка России не изменилась до момента определения справедливой стоимости актива, в качестве рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка;
- если ключевая ставка Банка России изменилась, для определения справедливой стоимости актива в качестве рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка, измененная пропорционально изменению ключевой ставки Банка России от месяца, за который рассчитана средневзвешенная ставка до даты определения справедливой стоимости актива:

$$r_{\text{оц.ср.рын.}} = r_{\text{ср.рын.}} + (K_{\text{ср.}} - K_{\text{до.}}),$$

где:

$r_{\text{ср.рын.}}$ – средневзвешенная процентная ставка, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, за месяц, наиболее близкий к дате оценки со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемого актива (обязательства);

$K_{\text{до.}}$ – ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки;

$K_{\text{ср.}}$ – средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка

$r_{\text{ср.рын.}}$.

Средняя за календарный месяц ключевая ставка ЦБ РФ рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{ср.}} = \frac{\sum_i K_{\text{ср.}} \cdot T_i}{T},$$

где:

- T – количество дней в календарном месяце, за который рассчитывается процентная ставка;
 - $K_{\text{ср.}}$ – ключевая ставка ЦБ РФ, действовавшая в i -ом периоде календарного месяца,
 - T_i – количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка $K_{\text{ср.}}$.
- **Определение расчетной рыночной ставки для долговых ценных бумаг**

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

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

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

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

Базисный пункт – единица измерения доходности, равная одной сотой процента (1 б.п. = 0,01%).

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

$G(t)$ – в базисных пунктах;

t – средневзвешенный срок до погашения/оферты.

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

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

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

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

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

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

- значение средневзвешенного срока выражается в годах, округляется до 4 знаков после запятой;
- промежуточные округления значения $G(t)$ не производятся;
- значение $Y(t)$ округляется по правилам математического округления в процентах с 2 знаками после запятой.

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

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

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

Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается на дату определения справедливой стоимости на основании данных облигационных индексов, раскрываемых ПАО Московская биржа по итогам каждого торгового дня. При вычислении кредитного спреда на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней включая дату определения справедливой стоимости. Порядок определения кредитного спреда для рейтинговых групп представлен ниже.

Определение рейтинговой группы, к которой принадлежит облигация

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

Индекс государственных облигаций (1-3 года), Тикер - RUGBICP3Y;

Рейтинговая группа I - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг $\geq$ ruAAA), Тикер – RUCBCP3A3YNS.

Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBCP3A3YNS>

Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBCP3A3YNS/archive/>;

Рейтинговая группа II - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, ruAA- $\leq$ рейтинг $<$ ruAAA), Тикер - RUCBCPAA3YNS.

Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBCPAA3YNS>

Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBCPAA3YNS/archive/>;

Рейтинговая группа III - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, ruA- $\leq$ рейтинг $<$ ruAA-), Тикер - RUCBCPA3YNS/

Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBCPA3YNS>

Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBCPA3YNS/archive/>;

Рейтинговая группа IV - Индекс корпоративных облигаций (ruBBB- $\leq$ рейтинг $<$ ruA-), Тикер – RUCBCPBBBNS/

Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBCPBBBNS>

Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBCBBBNS/archive/>;

Рейтинговая группа V:

- Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2), Тикер - RUCBICPL2, описание индекса - <https://www.moex.com/ru/index/RUCBICPL2>, архив значений - <https://www.moex.com/ru/index/RUCBICPL2/archive/>;

- или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3), Тикер -RUCBICPL3, описание индекса - <https://www.moex.com/ru/index/RUCBICPL3>, архив значений -

<https://www.moex.com/ru/index/RUCBICPL3/archive/> (выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага).

Расчет кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам.

Рейтинговая группа I

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

$$S_{PFI} = (Y_{RUCBICP3AZUNS} - Y_{RUGBICP3Y})$$

где:

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

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда S_{PFI} за последние 20 (двадцать) торговых дней (медиана из полученного ряда S_{PFI}).

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред S_{PFI} за каждый из _последних торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости:

$$S_{PFI} = (Y_{RUCBICPAAZUNS} - Y_{RUGBICP3Y}),$$

где:

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

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда S_{PFI} за последние 20 (двадцать) торговых дней (медиана из полученного ряда S_{PFI}).

Рейтинговая группа III

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

$$S_{PFI} = (Y_{RUCBICPAAZUNS} - Y_{RUGBICP3Y})$$

где:

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

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда S_{PFI} за последние 20 (двадцать) торговых дней (медиана из полученного ряда S_{PFI}).

Рейтинговая группа IV

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

$$S_{PFI} = (Y_{RUCBICPBBBNS} - Y_{RUGBICP3Y})$$

где:

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

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда S_{PFI} за последние 20 (двадцать) торговых дней (медиана из полученного ряда S_{PFI}).

Рейтинговая группа V

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

$$S_{PGV} = (Y_{RUCBICPL3} - Y_{RUGBICP3Y}) \quad , \text{ (Формула 1),}$$

$$S_{PGV} = (Y_{RUCBICPL2} - Y_{RUGBICP3Y}) \quad , \text{ (Формула 2),}$$

где:

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

Формула 1 используется для долговых ценных бумаг, входящих в котировальный уровень 3 ПАО Московская биржа. Формула 2 используется для долговых ценных бумаг, входящих в котировальный уровень 2 ПАО Московская биржа.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда S_{PGV} за последние 20 (двадцать) торговых дней (медиана из полученного ряда S_{PGV}).

В общем случае значение медианного кредитного спреда округляется по правилам математического округления в процентах до 2 знаков после запятой.

Для расчета кредитных спредов муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ выделяются 4-е рейтинговые группы и используются следующие индексы:

Рейтинговая группа I Индекс муниципальных облигаций (>1 года, рейтинг $\geq$ ruAAA)

Тикер: **RUMBCPAAANS**

Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUMBCPAAANS>

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

Рейтинговая группа II Индекс муниципальных облигаций (> 1 года, ruAA- $\leq$ рейтинг < ruAAA)

Тикер: **RUMBCPAANS**

Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRAANS>

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

Рейтинговая группа III Индекс муниципальных облигаций (> 1 года, ruA- $\leq$ рейтинг < ruAA-)

Тикер: **RUMBCPANS**

Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRANS>

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

Рейтинговая группа IV Индекс муниципальных облигаций (> 1 года, ruBBB- $\leq$ рейтинг < ruA-)

Тикер: **RUMBCPBBBNS**

Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUMBTRBBBNS>

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

Расчет медианного кредитного спреда для I, II, III, IV рейтинговых групп осуществляется по значениям спредов за 20 (двадцать) последних торговых дней. Величина спреда определяется как величина доходности индекса соответствующей группы минус доходность индекса государственных облигаций RUGBICP3Yс округлением до 2-х знаков после запятой.

Порядок определения диапазона кредитных спредов

Выбор диапазона из диапазонов кредитных спредов для рейтинговых групп основывается на следующем:

- медианное значение кредитного спреда определяется в порядке, предусмотренном настоящими Правилами;
- нижняя граница I-ой рейтинговой группы принимается равной 0, так как доходность облигаций I-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности государственных бумаг;
- нижняя граница II-ой рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению I-ой рейтинговой группы, так как доходность облигаций II-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций I-ой рейтинговой группы;
- нижняя граница III-ей рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению II-ой рейтинговой группы, так как доходность облигаций III-ей рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций II-ой рейтинговой группы;
- нижняя граница IV-ой рейтинговой группы устанавливается равной медианному значению III-ей рейтинговой группы, так как доходность облигаций IV-ой рейтинговой группы не должна быть ниже средней доходности облигаций III-ей рейтинговой группы;
- верхняя граница I-ой рейтинговой группы устанавливается таким образом, чтобы диапазон между нижней границей и медианой был равен диапазону между медианой и верхней границей рейтинговой группы;
- верхняя граница II-ой рейтинговой группы может быть установлена как медиана диапазона спреда III-ей рейтинговой группы, таким образом диапазон кредитных спредов II-ой рейтинговой группы будет ограничиваться медианами I и III-ей рейтинговых групп;
- верхняя граница III-ей рейтинговой группы может быть установлена как медиана диапазона спреда IV-ой рейтинговой группы, таким образом диапазон кредитных спредов III-ей рейтинговой группы будет ограничиваться медианами II и IV-ой рейтинговых групп;
- верхняя граница IV-ой рейтинговой группы устанавливается таким образом, чтобы диапазон между нижней границей и медианой был равен диапазону между медианой и верхней границей IV-ой рейтинговой группы.

Расчет диапазона кредитных спредов (минимального значения кредитного спреда - $\text{Min}(\alpha)$, максимального значения кредитного спреда - $\text{Max}(\beta)$) выполняется для I, II, III, IV рейтинговой группы исходя из значений медианных кредитных спредов соответствующей рейтинговой группы в соответствии с Таблицей 2 с учетом премии (если применимо к анализируемому инструменту).

Итоговые диапазоны кредитных спредов приведены в Таблице 2.

Расчет диапазона кредитных спредов для IV рейтинговой группы не выполняется.

Таблица 2. Диапазон кредитных спредов.

Диапазон кредитных спредов		
Min (α)	Медиана	Max (β)
Рейтинговая группа I		

0 + премия	$S_{\text{РГ I}}^m$ + премия	$2 \times S_{\text{РГ I}}^m$ + премия
Рейтинговая группа II		
$S_{\text{РГ II}}^m$ + премия	$S_{\text{РГ II}}^m$ + премия	$S_{\text{РГ III}}^m$ + премия
Рейтинговая группа III		
$S_{\text{РГ II}}^m$ + премия	$S_{\text{РГ III}}^m$ + премия	$S_{\text{РГ IV}}^m$ + премия
Рейтинговая группа IV		
$S_{\text{РГ III}}^m$ + премия	$S_{\text{РГ IV}}^m$ + премия	$(2 \times S_{\text{РГ IV}}^m - S_{\text{РГ III}}^m) + \text{премия}$

Примечание:

В Таблице 2 значение показателя «премия» принимается равным значению премии за особые условия выпуска для субординированных депозитов и субординированных и/или бессрочных облигаций в случае отсутствия рейтинга выпуска, и равным 0 в остальных случаях.

Для муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ допустимо применение диапазонов кредитных спредов в соответствии с Таблицей 3.

Таблица 3. Диапазоны кредитных спредов для муниципальных облигаций и облигаций субъектов РФ.

Диапазон кредитных спредов		
Min (α)	Медиана	Max (β)
Рейтинговая группа I		
0	$S_{\text{РГ I m}}^m$	$2 \times S_{\text{РГ I m}}^m$
Рейтинговая группа II		
$S_{\text{РГ I m}}^m$	$S_{\text{РГ II m}}^m$	$S_{\text{РГ III}}^m$
Рейтинговая группа III		
$S_{\text{РГ II m}}^m$	$S_{\text{РГ III m}}^m$	$S_{\text{РГ IV}}^m$
Рейтинговая группа IV		
$S_{\text{РГ III m}}^m$	$S_{\text{РГ IV m}}^m$	$(2 \times S_{\text{РГ IV m}}^m - S_{\text{РГ III m}}^m)$

В случае внесения изменений и дополнений в настоящие Правила в части изменения вида рыночной ставки для активов (обязательств), признанных до вступления в силу изменений и

дополнений в настоящие Правила, рыночная ставка, определенная по состоянию на дату первоначального признания актива (обязательства), изменяется с даты начала применения изменений и дополнений в настоящие Правила.

**К Правилам определения стоимости чистых активов ООО Сбережения плюс
в отношении средств пенсионных накоплений Пенсионного фонда Российской Федерации**

**Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств, принимаемых в
расчет СЧА**

Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых Управляющей компанией	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета.	Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета; Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Денежные средства во вкладах, в том числе на валютных счетах, открытых Управляющей компанией	Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета; Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора.	Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат на счет денежных средств по договору банковского вклада); Дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора; Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской задолженности); Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Ценные бумаги, включая процентный (купонный доход) начисленный и уплаченный	1. Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый Управляющей компанией в Специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;	1. Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого Управляющей компанией в Специализированном депозитарии, подтвержденная

	если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты приема ценной бумаги, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; по депозитным сертификатам - дата зачисления во вклад (депозит) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту) или с даты приобретения такого сертификата, подтвержденной актом.	соответствующей выпиской по счету депо; если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты передачи ценной бумаги, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; по депозитным сертификатам - дата исключения списания с вклада (депозита) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту), или с даты списания такого сертификата, подтвержденной актом; если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента); при полном погашении долговой ценной бумаги датой выбытия является день исполнения эмитентом своих обязательств по погашению долговой ценной бумаги. 2. С даты наступления срока погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения; 3. С даты получения денежных средств в счет полного исполнения обязательств по досрочному погашению ценной бумаги.
Процентный (купонный) доход, уплаченный при приобретении по долговым ценным бумагам; Процентный (купонный) доход, заявленный в условиях выпуска и начисленный в период после приобретения по долговым ценным	Процентный (купонный) доход, уплаченный при приобретении, признается на дату перехода прав собственности на облигацию; Процентный (купонный) доход, начисленный в период владения, признается на дату определения СЧА согласно условиям выпуска долговой ценной бумаги: как начисленный за период с даты приобретения либо с даты начала очередного	Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Управляющей компании или отчетом брокера; Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Управляющей компании или отчетом брокера.

бумагам	процентного периода.	
Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам к выплате;	Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам – дата погашения процентного (купонного) дохода на основании решения о выпуске;	Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Управляющей компанией Д.У. средствами пенсионных накоплений или отчетом брокера;
Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам	Для дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам – дата частичного или полного погашения номинала на основании решения о выпуске.	Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам на счетах Управляющей компании	Дата начала обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах Управляющей компанией.	Дата окончания обязательства согласно условиям договора/соглашения о процентном доходе по денежным средствам на счетах; Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора; Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка, (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям	Дата признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям является - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг.	Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Управляющей компании или отчетом брокера; Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ.
Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (брокера)	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера.	Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета; Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской

		задолженности); Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).
Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+	Дата заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг.	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги, подтвержденная выпиской по счету депо.
Дебиторская задолженность, возникшая по прочим основаниям	Для остальных видов активов - дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.	Для остальных видов активов: - Дата исполнения обязательств перед Управляющей компанией согласно договору; - Дата ликвидации заемщика, согласно выписке из ЕГРЮЛ.
Задолженность по сделкам, совершаемым на возвратной основе (обратное РЕПО)	Дата списания денежных средств, подтвержденная отчетом брокера.	Дата зачисления денежных средств, подтвержденная отчетом брокера.
Виды обязательств	Критерии признания	Критерии прекращения признания
Кредиторская задолженность по уплате комиссий (биржевых, брокерских) и иных расходов по сделкам	Дата заключения соответствующей сделки, подтвержденная отчетом брокера	Дата перечисления денежных средств с брокерского счета в счет оплаты комиссий и иных расходов по сделкам
Кредиторская задолженность по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов	Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность.	Дата исполнения обязательств по договору.
Кредиторская задолженность по вознаграждениям Управляющей компании, Специализированному депозитарию, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества в соответствии с требованиями действующего законодательства	Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) по соответствующим договорам или в соответствии с правилами инвестирования.	Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета согласно банковской выписке.

Российской Федерации		
Кредиторская задолженность по возврату средств пенсионных накоплений в Пенсионный фонд Российской Федерации	В день получения требования Фонда пенсионного и социального страхования о перечислении средств пенсионных накоплений	Дата перечисления суммы, указанной в требовании Фонда пенсионного и социального страхования, с расчетного счета согласно банковской выписке.

Методика оценки кредитного риска контрагента

1. Цели и определения

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

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

Кредитный рейтинг – мнение независимого рейтингового агентства о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (о его кредитоспособности, финансовой надежности, финансовой устойчивости), 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»).

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

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

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

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

1. Методика оценки

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

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

где:

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

D (discount) - коэффициент дисконтирования

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

n – горизонт вероятности дефолта

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

Потери при банкротстве (LGD) определяются следующим образом:

$$LGD=1-RC,$$

где:

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

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

1. либо на основании публичных доступных данных по вероятностям дефолта одного из международных рейтинговых агентств - Moody's Investors Service, SnP или Fitch, публикуемых на сайте агентства в составе ежегодного отчета, либо на основании соответствующих данных, публикуемых российским рейтинговым агентством, а также по таблице 1 соответствия уровней рейтингов (в случае наличия у контрагента рейтинга иного рейтингового агентства, входящих либо в реестр кредитных рейтинговых агентств, либо реестр филиалов и представительств иностранных рейтинговых агентств, публикуемых на сайте Банка России);
2. либо по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спрэд облигаций данного контрагента (Приложение 1 к настоящей Методики). При этом для определения вероятности дефолта используется средний уровень рейтинга в каждой группе;

В случае отсутствия у контрагента рейтинга, в том числе при определении PD для физических лиц, PD определяется на основании доступной статистической информации, имеющейся у Управляющей компании;

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

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов

Таблица 1. Соответствие шкал рейтингов различных рейтинговых агентств.

АКРА (АО)	АО "Эксперт РА"	ООО "НКР"	ООО "НРА"	Moody`s	S&P	Fitch
Национальная шкала для Российской Федерации	Национальная шкала для Российской Федерации	Национальная шкала для Российской Федерации	Национальная шкала для Российской Федерации	Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала
				Baa1	BBB+	BBB+
				Aaa	AAA	AAA
				Aa1	AA+	AA+
				Aa2	AA	AA
				Aa3	AA-	AA-
				A1	A+	A+
				A2	A	A
				A3	A-	A-
				Baa1	BBB+	BBB+
				Baa2	BBB	BBB
AAA (RU)	ruAAA	AAA.ru	AAA ru	Baa3	BBB-	BBB-
AA+(RU), AA(RU),	ruAA+, ruAA,	AA+.ru, AA.ru,	AA+ ru , AA ru ,	Ba1	BB+	BB+
AA-(RU), A+(RU),	ruAA- ruA+,	AA-.ru, A+.ru,	AA- ru , A+ ru ,	Ba2	BB	BB
A (RU), A- (RU)	ruA, ruA-	A.ru, A-.ru	A ru , A- ru	Ba3	BB-	BB-
BBB+(RU)	ruBBB+,	BBB+.ru,	BBB+ ru ,	B1	B+	B+
BBB (RU),	ruBBB,	BBB.ru,	BBB ru ,	B2	B	B
BBB-(RU), BB+(RU)	ruBBB- ruBB+	BBB-.ru, BB+.ru	BBB- ru BB+ ru	B3	B-	B-
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует				Caa, Ca, C	CCC, C	CCC, C

Порядок определение соответствия уровню рейтинга через кредитный спред облигаций

Порядок определения соответствия уровню рейтинга на дату оценки:

1. Определяется доходность к погашению по облигациям данной организации сроком более 1 года и менее 3 лет. При отсутствии облигаций со сроком менее 3 лет можно использовать спред с индексами соответствующей срочности. При наличии облигаций со сроком погашения только менее 1 года для расчета кредитного спреда могут использоваться облигации других эмитентов (как минимум 3-х), имеющих как близкие по сроку и доходности облигации, так и облигации со сроком 1-3 года.
2. Определяется, доходности какого из индексов полученная доходность по облигации наиболее соответствует, в качестве меры близости используется средний кредитный спред облигаций¹ 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:
 - Рейтинговая группа I - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, ruAAA ≤ рейтинг), Тикер – RUCBTR3A3YNS,
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR3A3YNS>,
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTR3A3YNS/archive/>;
 - Рейтинговая группа II - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, ruAA- ≤ рейтинг < ruAAA), Тикер - RUCBTRAA3YNS?
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRAA3YNS>,
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRAA3YNS/archive/>;
 - Рейтинговая группа III - Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, ruA- ≤ рейтинг < ruAA-), Тикер - RUCBTRA3YNS,
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA3YNS>,
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRA3YNS/archive/>;
 - Рейтинговая группа IV - Индекс корпоративных облигаций (ruBBB- ≤ рейтинг < ruA-), Тикер – RUCBTRBBBNS,
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRBBBNS>,
Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBTRBBBNS/archive/>.
3. По Таблице 1 определяется, какой уровень рейтинга использовать при определении вероятности дефолта.

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

Приложение 5

К Правилам определения стоимости чистых активов ООО Сбережения плюс в
отношении средств пенсионных накоплений Фонда пенсионного и социального
страхования Российской Федерации

Порядок формирования графика будущих денежных потоков

1. Общие подходы

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

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

- даты оферты, ближайшей к дате определения справедливой стоимости (не включая дату определения справедливой стоимости);
- даты полного погашения, предусмотренной условиями выпуска.

Под датой денежного потока понимается:

- даты окончания купонных периодов, по завершении которых в соответствии с условиями выпуска осуществляются выплаты купонного дохода и (если предусмотрено) частичное погашение основного долга;
- дата, до которой определен ожидаемый срок обращения.

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

При формировании графика денежных потоков в целях расчета справедливой стоимости ценных бумаг осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации:

- о величине ставки купона (для ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новое значение ставки купона считается установленным в дату начала купонного периода, ближайшего к дате установления ставки (купонного периода, на который ставка установлена, или более раннего купонного периода, до начала которого ставка установлена);
- о величине погашаемой части основного долга (для ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но суммы погашаемых частей основного долга не определены на весь ожидаемый срок обращения) – новые величины погашаемой части основного долга считаются установленными в дату окончания купонного периода, по истечении которого производится соответствующая выплата ранее неизвестной суммы. При этом пересчету подлежат в т.ч. все денежные потоки, следующие за датой окончания соответствующего купонного периода, по окончании которого производится выплата основного долга. (за исключением ценных бумаг с индексируемым номиналом);

- о величинах (включая переменные, значение которых не зависит от решения эмитента), существенных для расчета номинальной стоимости ценных бумаг с индексируемым номиналом.

Для долговых ценных бумаг, по которым предусмотрено частичное погашение основного долга, но величины погашаемого основного долга не определены на весь срок обращения, суммы будущих денежных потоков рассчитываются исходя из остатка основного долга на дату расчета, определённого с учетом всех ранее установленных сумм погашения (за исключением ценных бумаг с индексируемым номиналом, для которых текущая величина основного долга рассчитывается в соответствии с п. 1.2).

1.2. Величина индексируемого номинала

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, в расчет величины которого включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, и при этом не предусмотрена его амортизация, номинальная стоимость рассчитывается на дату каждого денежного потока исходя из номинальной стоимости на дату определения справедливой стоимости, срока до даты денежного потока и прогнозного значения инфляции для соответствующего периода по формуле (5):

$$\text{НОМИНАЛ ИН}_n = \text{ОКРУГЛ} \left(\text{НОМИНАЛ ИН}_{n-1} \times \left(1 + \text{ПРОГНОЗ ИПЦ}_{n-1} \right)^{\frac{D_n - D_{n-1}}{365}}, 2 \right), \quad (5)$$

где:

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

НОМИНАЛ ИН_{n-1} – величина номинала, рассчитанная на дату предшествующего денежного потока, но не ранее даты расчета справедливой стоимости. Результат расчета не округляется;

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

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

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, в расчет величины которого включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, и при этом предусмотрена его амортизация, номинальная стоимость рассчитывается на дату каждого денежного потока с учетом предшествующего частичного погашения основного долга по формуле (6):

$$\text{НОМИНАЛ ИН}'_n = \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ ИН}_n \times (1 - \text{СУММ(ДОЛЯ АМОРТ)}_{n-1}), 2), \quad (6)$$

где:

НОМИНАЛ ИН'_n - величина номинала с учетом его амортизации - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока за вычетом частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (не включая частичное погашение основного долга в составе денежного потока n);

НОМИНАЛ ИН_n - величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле (5) без учета частичного погашения основного долга с

даты размещения выпуска (с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);

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

В расчет суммы денежного потока включается сумма частичного погашения основного долга, если оно предусмотрено условиями выпуска в дату денежного потока, рассчитанная по формуле (7):

$$\text{СУММА АМОРТ}_n = \max(\text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ} \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2); \\ \text{ОКРУГЛ}(\text{НОМИНАЛ ИН}_n \times \text{ДОЛЯ АМОРТ}_n, 2)), (7)$$

где:

СУММА АМОРТ_n - искомая величина частичного погашения номинала в дату соответствующего денежного потока;

НОМИНАЛ ИН_n - величина номинала без учета его амортизации - значение, рассчитанное на дату соответствующего денежного потока по формуле (5) без учета частичного погашения основного долга с даты размещения выпуска (т.е. только с учетом индексирования величины номинала, установленной на дату размещения выпуска);

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

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

1.3. Величина переменной ставки купона.

Для долговых ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь ожидаемый срок обращения, суммы будущих денежных потоков, для которых ставка не определена на дату оценки инструмента, рассчитываются:

- для ценных бумаг, в расчет ставки по которым включены переменные, значения которых не зависят от решения эмитента, - исходя ставки, определенной с учетом прогнозных (или вмененных) значений таких переменных параметров, (расчет ставки выполняется по формуле, определенной условиями выпуска);
- для прочих ценных бумаг – исходя из ставки, заданной для наиболее позднего купонного периода.

Если в качестве переменного параметра для расчета ставки купона условиями выпуска инструмента предусмотрена «ставка инфляции» или иная ставка денежного рынка, то значение ставки соответствующего купона рассчитывается по формуле, предусмотренной условиями выпуска, исходя из прогнозного или вмененного значения инфляции или иной ставки денежного рынка, соответствующего купонному периоду.

При расчете справедливой стоимости осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации о значениях ставки купона. Новое значение ставки купона

применяется с даты начала соответствующего купонного периода, ближайшего к дате установления ставки (но не позднее даты начала купонного периода, на который ставка установлена, или более раннего купонного периода, до начала которого ставка установлена).

1.4. Порядок определения переменной ставки купона, привязанного к ключевой ставке ЦБ РФ или к RUONIA.

При определении неизвестных купонов для оцениваемого выпуска выбирается сопоставимый по срочности (дате погашения) выпуск ОФЗ с активным рынком, купоны которого привязаны к ставке RUONIA (величина купона формируется в течение текущего купонного периода, в купоне отсутствует дополнительный спред над ставкой RUONIA).

Исходя из цены WAPRICE, увеличенной на размер НКД, и известных будущих денежных потоков по выбранному выше выпуску ОФЗ на дату оценки и ставок дисконтирования (значений на КБД в точках, соответствующих каждому денежному потоку этой ОФЗ) определяется для оставшихся периодов (или вменяется) такая величина неизвестного купона (или такое вмененное значение денежного индикатора – RUONIA), для которой приведенная стоимость определенных таким образом денежных потоков, равнялась WAPRICE, увеличенной на НКД.

Рассчитанное таким образом вменное значение денежного индикатора для каждого неизвестного купонного платежа по данному выпуску ОФЗ, привязанного к RUONIA (с учетом возможной корректировки на величину спреда между ключевой ставкой и ставкой RUONIA) и есть усредненная оценка участников биржевых торгов будущего среднего значения ключевой ставки ЦБ РФ на периоде от даты оценки до даты погашения выпуска.

При оценке будущего значения ключевой ставки ЦБ РФ используются следующие допущения:

- При определении неизвестного купона для ОФЗ, привязанных к RUONIA, допускается отличие даты погашений оцениваемого выпуска и выбранного выпуска ОФЗ. При наличии множества выпусков ОФЗ, привязанных к RUONIA, выбирается выпуск с наиболее близкой датой погашения;
- В целях расчета величины каждого отдельного будущего купона они принимаются равными на весь неопределённый оставшийся до погашения период (как для оцениваемой бумаги, так и для аналога);
- Величина спреда между ключевой ставкой и ставкой RUONIA устанавливается в размере 0,00%, но может быть пересмотрена Управляющей компанией на основании мотивированного оценочного суждения, при вынесении которого могут учитываться прогнозы Банка России по денежно-кредитной политике. Срок применения такого суждения прекращается с даты вынесения последующего мотивированного оценочного суждения по величине данного спреда.

Округление прогнозного (вмененного) значения ключевой ставки ЦБ РФ в процентах годовых производится по правилам математического округления до четырех знаков после запятой.

Всего прошито, пронумеровано и скреплено
печатью 48 (сорок восемь) листов

ООО Бережения плюс

Генеральный директор

Ситников Г.О. Ситников Г.О.

