

**УТВЕРЖДЕНО**

**Президент АО «НПФ «Гефест»**

Приказ № ОД-0324 от «24» марта 2020 года



**Масюк И.Б.**

**«24» марта 2020 г.**

**СОГЛАСОВАНО**

**Генеральный директор АО «НСД»**

**Черемисина М.В.**

**«24» марта 2020 г.**

## **ПРАВИЛА**

**определения стоимости чистых активов АО «НПФ «Гефест»**

**Москва  
2020**

## Оглавление

1.	Общие положения.....	3
1.1.	Назначение документа, термины и определения .....	3
1.2.	Порядок и периодичность (даты) определения стоимости чистых активов, а также .....	5
1.3.	Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств.....	6
2.	Особенности определения справедливой стоимости активов .....	7
2.1.	Общие положения по определению справедливой стоимости активов .....	7
2.2.	Критерии признания рынка активным/неактивным .....	7
2.3.	Определение основного рынка .....	7
2.4.	Алгоритм выбора метода оценки справедливой стоимости актива.....	7
2.5.	Подходы к оценке по исходным данным Уровня 1.....	8
2.6.	Подходы к оценке по исходным данным Уровня 2.....	8
2.7.	Подходы к оценке по исходным данным Уровня 3.....	9
2.8.	Применение отчетов оценщика для определения справедливой стоимости .....	9
2.9.	Особенности определения справедливой стоимости финансовых активов при наличии признаков их обесценения .....	10
3.	Особенности определения амортизированной стоимости активов .....	11
3.1.	Общие положения по определению амортизированной стоимости.....	11
3.2.	Особенности определения стоимости депозитов в кредитных организациях .....	11
3.3.	Особенности определения амортизированной стоимости дебиторской задолженности .....	14
3.4.	Особенности определения амортизированной стоимости иных активов.....	14
3.5.	Резервы под обесценение.....	15
4.	Заключительные положения.....	15
4.1.	Порядок урегулирования разногласий между Фондом, управляющей компанией и специализированным депозитарием .....	15
4.2.	Порядок применения настоящих Правил .....	16
	Приложение № 1 .....	17
	Приложение № 2 .....	22
	Приложение № 3 .....	26
	Приложение № 4 .....	28
	Приложение № 5 .....	30
	Приложение № 6 .....	33
	Приложение № 7 .....	38
	Приложение № 8 .....	40
	Приложение № 9 .....	43
	Приложение № 10 .....	47
	Приложение № 11 .....	49
	Приложение № 12 .....	55
	Приложение № 13 .....	60

## 1. Общие положения

### 1.1. Назначение документа, термины и определения

- 1.1.1. Настоящие Правила определения стоимости чистых активов (далее – «Правила») Акционерного общества Негосударственный пенсионный фонд «Гефест» (далее – «Фонд») разработаны в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации, в том числе Указания Банка России от 31.10.2018 N 4954-У «О порядке расчета текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчета стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда» (далее именуется «Указание»), иных нормативных актов Банка России, а также с учетом требований Стандарта НАПФ «Порядок определения стоимости чистых активов составляющих пенсионные резервы и пенсионные накопления негосударственных пенсионных фондов» (СТО НАПФ 4.3-2019) (далее – «Стандарт»).
- 1.1.2. Настоящие Правила устанавливают допустимые требования к порядку расчета следующих показателей (далее совместно либо каждый в отдельности - Показатели):
  - текущая стоимость активов, составляющих пенсионные накопления Фонда;
  - стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления Фонда (далее - стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления Фонда);
  - стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении (далее - стоимость чистых активов, находящихся в доверительном управлении);
  - стоимость активов, составляющих пенсионные резервы Фонда;
  - совокупная стоимость пенсионных резервов Фонда.
- 1.1.3. Настоящие Правила содержат описание порядка расчёта Показателей, утверждаются исполнительным органом Фонда и подлежат согласованию со Специализированным депозитарием Фонда.
- 1.1.4. Правила подлежат применению с **31 марта 2020 года**. Изменения в Правила могут быть внесены только в случаях и в порядке, предусмотренных Указанием.
- 1.1.5. Данные, подтверждающие расчёты величин, произведенные в соответствии с настоящими Правилами, хранятся не менее трех лет с даты соответствующего расчёта.
- 1.1.6. Правила, а также изменения в Правила подлежат раскрытию Фондом на сайте <http://www.npfgefest.ru> 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.
- 1.1.7. Настоящие Правила применяются с учетом положений «Концептуальных основ финансовой отчетности», утвержденных Советом по МСФО.
- 1.1.8. Правила предусматривают методы определения стоимости активов и величины обязательств, соответствующие методам их определения, предусмотренным учетной политикой Фонда для целей ведения бухгалтерского учета и составления бухгалтерской (финансовой) отчетности.
- 1.1.9. В тех случаях, когда Правила предусматривают возможность применения экспертного суждения, в том числе определения значений каких-либо коэффициентов (их отдельных компонентов) на основе экспертного суждения, такое экспертное суждение должно быть обосновано, последовательно и задокументировано.

1.1.10. В Правилах используются термины, предусмотренные в Гражданском кодексе Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ, Федеральном законе от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и в нормативных актах Банка России, а также следующие термины и определения:

<b>Термин</b>	<b>Определение</b>
Активы	денежные средства, ценные бумаги и/или иное имущество, включая имущественные права и дебиторскую задолженность
Обязательства	кредиторская задолженность, подлежащая исполнению за счёт активов
Стоимость чистых активов (СЧА), составляющих пенсионные накопления Фонда	разница между текущей стоимостью активов, составляющих пенсионные накопления Фонда, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов, за исключением обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками) и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчета стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления Фонда
Стоимость чистых активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении	разница между текущей стоимостью активов, составляющих пенсионные накопления, находящихся в доверительном управлении, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов, за исключением обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании (обязательств перед застрахованными лицами (их правопреемниками) и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств
Совокупная стоимость пенсионных резервов Фонда	разница между стоимостью активов, составляющих пенсионные резервы Фонда, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов, за исключением обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчета совокупной стоимости пенсионных резервов
Правила определения СЧА	внутренний документ Фонда, регламентирующий порядок определения Показателей
Справедливая стоимость	цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цена выхода), независимо от того, является ли такая цена

	непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки
Российская биржа	российский организатор торговли на рынке ценных бумаг
Наблюдаемая и доступная биржевая площадка	торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА, к которой у фонда есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников
Активный рынок	рынок, на котором операции с активом или обязательством проводятся с достаточной частотой и в достаточном объеме, позволяющем получать информацию об оценках активов или обязательств на постоянной основе
Основной рынок	рынок с наибольшим для соответствующего актива или обязательства объемом торгов и уровнем активности из числа доступных рынков
Уровень цены при определении справедливой стоимости	уровни цен при определении справедливой стоимости определяются в соответствии с МСФО 13
ОСБУ	отраслевые стандарты бухгалтерского учета
МСФО	международные стандарты финансовой отчетности
Амортизированная стоимость финансового актива	сумма, в которой оценивается актив при первоначальном признании, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, полученных процентных доходов, увеличенная на начисленные процентные доходы (с учетом корректировок в соответствии с ЭСП), а также уменьшенная на величину обесценения
Метод эффективной процентной ставки (далее - метод ЭСП)	метод, применяемый для расчета амортизированной стоимости актива или обязательства, а также для распределения процентного дохода или процентного расхода на протяжении соответствующего периода
Эффективная процентная ставка (далее - ЭСП)	ставка, дисконтирующая расчетные будущие денежные выплаты или поступления на протяжении ожидаемого срока действия актива или обязательства точно до балансовой стоимости актива или до амортизированной стоимости обязательства
Оферта по ценной бумаге	досрочное погашение (выкуп) ценной бумаги эмитентом, которое осуществляется в порядке и сроках, установленных эмиссионными документами
Дата оферты по ценной бумаге	дата приобретения (выкупа) ценной бумаги эмитентом, определяемая в соответствии с эмиссионными документами

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

1.2.1. Фонд, управляющие компании, заключившее договоры доверительного управления с Фондом, рассчитывают текущую стоимость активов и стоимость чистых активов,

находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений, стоимость активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, совокупную стоимость пенсионных резервов, в соответствии с Указанием Банка России, Правилами Фонда, иными документами по согласованию со Специализированным депозитарием Фонда.

- 1.2.2. Расчет стоимости чистых активов производится в рублях по состоянию на каждый рабочий день, каждый день в котором совершались операции с активами, составляющими пенсионные резервы и пенсионные накопления, если такой день не является рабочим, а также на последний календарный день месяца, не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчет стоимости чистых активов. Под операциями с активами понимаются любые юридически значимые действия, связанные с распоряжением указанными активами. Расчет Показателей производится по состоянию на 23:59:59 Московского времени даты, за которую рассчитываются Показатели.
- 1.2.3. Если дата расчета стоимости чистых активов является выходным или праздничным днем, а также в случае отсутствия торгов на основном рынке, то справедливая стоимость определяется на основании справедливых цен ближайшего торгового дня. При этом размер купонного дохода определяется на дату расчета стоимости чистых активов в соответствии с решением о выпуске облигаций.
- 1.2.4. Стоимость активов и обязательств, выраженная в иностранной валюте, подлежит пересчету в рубли по официальному курсу, установленному Банком России на дату расчета Показателей.
- 1.2.5. При расчете СЧА применяются следующие правила округления:
  - округления производятся по правилам математического округления;
  - исходные котировки не округляются;
  - округление до двух знаков после запятой;
  - не допускаются необоснованные округления промежуточных результатов расчета.
- 1.2.6. Все ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, находящиеся в портфеле Фонда подлежат переоценке по текущей справедливой стоимости на конец дня, переоценка проводится ежедневно.

### **1.3. Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств**

- 1.3.1. Активы и обязательства (в части обязательств, предусмотренных Указанием), принимаются к расчёту Показателей в случае их признания в соответствии с МФСО, введёнными в действие на территории Российской Федерации.
- 1.3.2. В Приложении № 1 к Правилам представлены критерии признания и прекращения признания активов и обязательств.

## **2. Особенности определения справедливой стоимости активов**

### **2.1. Общие положения по определению справедливой стоимости активов**

- 2.1.1. При первоначальном признании активы оцениваются по справедливой стоимости.
- 2.1.2. После первоначального признания и до прекращения признания активы оцениваются по амортизированной стоимости либо по справедливой стоимости в зависимости от их классификации.  
Классификация активов осуществляется в порядке, предусмотренном учетной политикой фонда в соответствии с ОСБУ, МСФО 39 и прочими МСФО.
- 2.1.3. Расчет стоимости активов (величины обязательств), оцениваемых по справедливой стоимости, осуществляется в соответствии с положениями МСФО 13.
- 2.1.4. В Приложении № 2 представлены методы оценки основных активов и обязательств

### **2.2. Критерии признания рынка активным/неактивным**

- 2.2.1. Активный рынок - рынок, на котором сделки с активом или обязательством заключаются с достаточной частотой и в достаточном объеме, позволяющем получать информацию об оценках активов или обязательств на постоянной основе..
- 2.2.2. В Приложении № 3 к Правилам представлены критерии признания рынка активным.

### **2.3. Определение основного рынка**

- 2.3.1. Основной рынок – рынок (из числа активных) с наибольшим объемом и суммой торгов в отношении соответствующего актива на дату определения стоимости чистых активов из всех площадок, к которой Фонд имеет доступ и имеет возможность продать актив без существенных дополнительных денежных и временных затрат.
- 2.3.2. Основным рынком для российских ценных бумаг признается Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком.
- 2.3.3. В Приложении № 4 к Правилам представлены критерии определения основного рынка.
- 2.3.4. В Приложении № 13 к Правилам представлен перечень доступных торговых площадок.

### **2.4. Алгоритм выбора метода оценки справедливой стоимости актива**

- 2.4.1. Целью выбора метода оценки справедливой стоимости является достижение способа оценки справедливого стоимости актива, отражающего цену, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки.
- 2.4.2. Настоящими Правилами установлены методы оценки, которые уместны в данных обстоятельствах и для которых доступны данные, достаточные для оценки справедливой стоимости, и при этом позволяют максимально использовать релевантные наблюдаемые исходные данные и свести к минимуму использование ненаблюдаемых исходных данных.
- 2.4.3. Оценка справедливой стоимости активов осуществляется с использованием следующей иерархии оценок справедливой стоимости, учитывающей существенность данных, используемых при формировании указанных оценок:
  - Уровень 1: котировки на активном рынке (некорректируемые) в отношении идентичных активов и обязательств, к которым Фонд имеет доступ на даты оценки;
  - Уровень 2: методы оценки, основанные на данных, которые являются наблюдаемыми, прямо или косвенно, в отношении определенного актива или обязательства. Данная категория включает активы, оцениваемые с использованием рыночных котировок на

активных рынках для схожих активов, рыночных котировок для идентичных или схожих активов на рынках, не рассматриваемых в качестве активных, или прочих методов оценки, все используемые данные которых непосредственно или опосредованно основываются на общедоступных рыночных данных;

- Уровень 3: методы оценки, основанные на ненаблюдаемых исходных данных (применяются методики, использующие по крайней мере один ненаблюдаемый параметр, являющийся значимым (оценка на основе модели), или методики, предполагающие значимый эффект ненаблюдаемых параметров на оценку справедливой стоимости).

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

## 2.5. Подходы к оценке по исходным данным Уровня 1

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

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

2.5.3. Исходные данные Уровня 1, применяются при условии осуществления проверки корректности соответствующих цен.

2.5.4. В Приложении № 5 к Правилам представлены критерии оценки по исходным данным Уровня 1 и порядок проверки корректности исходных данных.

## 2.6. Подходы к оценке по исходным данным Уровня 2

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

2.6.2. Исходные данные Уровня 2 включают:

- ценовые котировки активных рынков в отношении аналогичных активов;
- ценовые котировки в отношении идентичных или аналогичных активов на рынках, не являющихся активными;
- исходные данные, отличные от ценовых котировок, наблюдаемые в отношении активов, такие как процентные ставки, кривые доходности, волатильность, кредитные спреды;
- иные данные.

2.6.3. Для определения справедливой стоимости активов по исходным данным Уровня 2 Фонд использует следующие методы оценки справедливой стоимости при условии, что в качестве исходных данных используются наблюдаемые данные:

- метод, основанный на рыночных котировках;
- доходный метод (метод дисконтирования денежных потоков) - основан на предположении, что стоимость инвестиций в актив в целом зависит от будущих выгод (например, от величины денежного потока будущих доходов или дивидендов), которые получит фонд;



2.6.4. Правила определения СЧА Фонда содержат описание процедур пересмотра наблюдаемых исходных данных, в том числе используемых для расчета ставок дисконтирования, ожидаемых денежных потоков, соответствующих каждому отдельному активу и прочих параметров.

2.6.5. При определении справедливой стоимости активов, отнесенных к Уровню 2 иерархии справедливой стоимости, допускается использование ценовых котировок, предоставленных третьими лицами, если Фонд установил, что ценовые котировки, предоставленные указанными третьими лицами, сформированы в соответствии с требованиями МСФО 13 (проходят проверку на адекватность).

2.6.6. В Приложении № 6 к настоящим Правилам представлены критерии оценки по исходным данным Уровня 2.

## **2.7. Подходы к оценке по исходным данным Уровня 3**

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

2.7.2. Ненаблюдаемые исходные данные отражают собственные допущения лица, выполняющего оценку, в отношении допущений, которые используются участниками рынка в процессе установления цены на актив или обязательство, включая допущения о размере рисков. Такие параметры могут быть использованы для оценки справедливой стоимости только в том объеме, в каком отсутствуют наблюдаемые параметры. Выведение ненаблюдаемых параметров осуществляется с использованием наиболее полной информации, доступной при данных условиях.

2.7.3. В случае если оценка проводится независимым оценщиком, она должна проводиться в соответствии с требованиями федерального закона от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», настоящего Стандарта и МСФО 13.

2.7.4. В Приложении № 7 к настоящим Правилам представлены критерии оценки по исходным данным Уровня 3.

## **2.8. Применение отчетов оценщика для определения справедливой стоимости**

2.8.1. Стоимость актива может определяться на основании отчета оценщика при одновременном соблюдении следующих условий:

- оценщик соответствует нормативным требованиям, предусмотренным в рамках деятельности фонда по расчету Показателей;
- в отчете оценщика предусмотрено, что такой отчет может быть использован для целей определения справедливой стоимости актива в соответствии с МСФО 13;
- из отчета оценщика можно четко определить стоимость объекта без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации при приобретении и реализации указанных активов;
- дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую рассчитывается стоимость чистых активов.

2.8.2. Использование отчета оценщика обязательно при определении справедливой стоимости недвижимого имущества, а также допускается при определении справедливой стоимости ценных бумаг, дебиторской задолженности, иных активов, в том числе в случаях, когда справедливую стоимость невозможно достоверно определить с помощью допустимых методов определения справедливой стоимости, при отсутствии наблюдаемых данных, экспертных прогнозов и по иным причинам.

2.8.3. Отчет оценщика используется в течение не более шести месяцев с даты составления отчета, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации, соответственно, периодичность проведения оценки не реже одного раза в шесть месяцев.

## 2.9. Особенности определения справедливой стоимости финансовых активов при наличии признаков их обесценения

2.9.1. В Правилах определения СЧА устанавливается порядок корректировки текущей стоимости активов в случае наличия признаков обесценения актива.

2.9.2. В Правилах определения СЧА устанавливается перечень доступных источников и параметры значимых событий для анализа и мониторинга признаков обесценения.

2.9.3. Признаками обесценения могут являться следующие события:

- существенное ухудшение финансового положения контрагента, а именно снижение кредитного рейтинга эмиссии и/или эмитента ниже следующих значений (в случае возникновения противоречий в результате внесения изменений в действующее законодательство применяются ограничения, предусмотренные действующим законодательством):

АКРА	Эксперт РА	Fitch	Moody's Investors Service	S&P Global Ratings
BBB (RU)	ruBBB	B+	B+	B+

- нарушения контрагентом условий погашения или выплаты процентных доходов по активу, а также любого иного обязательства контрагента, в случае если данная информация прямо или косвенно наблюдаема участником рынка (информация о дефолтах публикуется ПАО Московская биржа: <https://www.moex.com/a23>) на срок менее 10 календарных рабочих дней (далее – технический дефолт), если меньший срок не предусмотрен условиями выпуска;
  - официальное опубликование решения о признании эмитента банкротом (<https://bankrot.fedresurs.ru/>);
  - официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту процедур банкротства – со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства (ежедневный мониторинг на основании данных веб-сервиса Контур-Фокус);
  - официальное опубликование в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации или иностранных государств информация о просрочке исполнения эмитентом своих обязательств (<https://www.moex.com/a23>);
  - отзыв (аннулирование) у контрагента лицензии на осуществление основного вида деятельности (<http://kad.arbitr.ru/>, [cbr.ru](http://cbr.ru/));
  - иные события при наличии решения Фонда.
- 2.9.4. В отношении активов, по которым наблюдаются признаки обесценения и стоимость актива не может быть определена по исходным данным Уровня 1, справедливая стоимость может определяться в соответствии с моделями, предусмотренными Уровнем 2 и Уровнем 3. Такие модели могут основываться на оценке вероятности дефолта (PD), величины убытка в случае дефолта (LGD) и суммы под риском (EAD). Исходными данными для оценки показателей PD, LGD могут выступать (далее перечислены в порядке приоритетности использования) данные рейтинговых агентств, исторические данные или экспертные суждения.

2.9.5. В следующих случаях справедливая стоимость активов признается равной нулю:

- в отношении выпусков долговых и долевых ценных бумаг, признанных обесцененными в случае признания эмитента банкротом;
- в случае, если стоимость актива не может быть определена по исходным данным Уровня 1 и Уровня 2, а также по моделям Уровня 3;
- в иных случаях по решению Фонда.

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

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

### **3. Особенности определения амортизированной стоимости активов**

#### **3.1. Общие положения по определению амортизированной стоимости**

3.1.1. При первоначальном признании активы оцениваются по справедливой стоимости.

3.1.2. Расчет стоимости активов (величины обязательств осуществляется в соответствии с положениями МСФО 39.

3.1.3. В Приложении № 2 представлены методы оценки основных активов и обязательств.

#### **3.2. Особенности определения стоимости депозитов в кредитных организациях**

3.2.1. Амортизированной стоимостью депозита признается сумма, в которой депозит оценивается после первоначального признания, за вычетом выплат в погашение основной суммы долга, полученных процентных доходов, увеличенная на начисленные процентные доходы, а также за вычетом суммы созданного резерва под обесценение.

3.2.2. Амортизированная стоимость депозита рассчитывается отдельно по каждому депозиту.

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

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

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

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

3.2.3. Фонд не применяет метод ЭСП в следующих случаях:

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

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

3.2.4. Фактическая ЭСП определяется путем решения следующего уравнения:

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

где

ЭСП - искомое значение ставки дисконтирования;

ДП<sub>i</sub>- сумма i-го денежного потока, включая потоки по основному долгу, процентные доходы и прочие суммы, являющиеся неотъемлемой частью ЭСП;

d<sub>i</sub>- дата денежного потока, включая:

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

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

3.2.5. Процентная ставка по договору признается соответствующей рыночным условиям, если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок.

3.2.6. ЭСП, рассчитанная в момент первоначального признания, признается соответствующей рыночным условиям, если ее значение не выходит за диапазон рыночных ставок. В случае, если ЭСП не соответствует диапазону рыночных процентных ставок, при применении метода ЭСП, ставку дисконтирования необходимо выбирать из диапазона рыночных процентных ставок.

3.2.7. В качестве рыночной ставки  $r_{\text{ср.рын.}}$  используется средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) в рублях и иностранной валюте на сопоставимый срок для юридических лиц, раскрываемой на официальном сайте Банка России ([http://www.cbr.ru/vfs/statistics/pdco/int\\_rat](http://www.cbr.ru/vfs/statistics/pdco/int_rat), Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в рублях, долларах США и евро (по 30 крупнейшим банкам, далее – средневзвешенная ставка по депозитам).

3.2.8. Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка по депозитам рассчитана ранее, чем за месяц до первоначального признания, а также в случае изменения ключевой ставки Банка России после первоначального признания для определения рыночной ставки применяется следующий подход:

- Ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который определена средневзвешенная ставка по депозитам, сравнивается с Ключевой ставкой Банка России, действующей в месяце первоначального признания / с измененной Ключевой ставкой Банка России;
- если Ключевая ставка Банка России не изменилась до момента первоначального признания, в качестве рыночной ставки при первоначальном признании применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка по депозитам;
- если Ключевая ставка Банка России изменилась (в том числе до момента первоначального признания), для определения рыночной ставки последняя раскрытая средневзвешенная ставка по депозитам изменяется на то же количество пунктов, на которое изменилась ключевая ставка Банка России.

3.2.9. Процентная ставка по рублевому депозиту признается рыночной, если выполнено условие:

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

где:

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

$KV$  – 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 в рублях с сопоставимым сроком, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, на горизонте 12 месяцев, начиная от последней раскрытой на сайте Банка России ставки;

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

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

3.2.11. Процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро признается рыночной, если выполнено условие:

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

где:

$KV$  – коэффициент волатильности рыночной ставки на горизонте 12 месяцев, определяемый по соответствующим средневзвешенным ставкам  $r_{\text{ср.рын.}}$ , аналогично определению коэффициента волатильности по рублевым ставкам;  $r_{\text{деп}}$  - ставка по депозиту в процентах;

$r_{\text{ср.рын.}}$  - средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в валюте, соответствующей валюте депозита, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, за месяц, наиболее близкий к дате оценки, по депозитам со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемого депозита.

3.2.12. В том случае, если процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро, признается рыночной, в качестве выбранной рыночной ставки признается ставка по депозитному договору.

3.2.13. В том случае, если процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро, не признается рыночной, в качестве рыночной признается ставка  $r_{\text{ср.рын.}}$ .

3.2.14. ЭСП определяется на дату первоначального признания депозита и подлежит пересмотру в случаях, установленных в Правилах определения СЧА, в т. ч. в случае корректировки графика денежных потоков в связи с наступлением следующих событий:

- в дату вступления в силу соглашения об установлении новой процентной ставки по депозиту с плавающей процентной ставкой;
- в дату вступления в силу соглашения о пролонгации депозита (если ранее к депозиту применялся метод ЭСП).

Пересмотр ЭСП (действия по расчету нового значения ЭСП) выполняется после начисления всех процентных доходов (включая начисление корректировки стоимости депозита с использованием ЭСП).

3.2.15. Если после даты первоначального признания депозита, в отношении которого применяется метод ЭСП, график ожидаемых денежных потоков пересматривается в зависимости от изменения расчетных оценок платежей и поступлений, выполняется пересчет амортизированной стоимости депозита путем расчета приведенной стоимости расчетных будущих денежных потоков согласно измененному графику с использованием в качестве ставки дисконтирования первоначальной ЭСП.

3.2.16. Справедливая стоимость денежных средств на р/с, по которому заключено соглашение о неснижаемом остатке (НСО), определяется по аналогии с порядком определения справедливой стоимости депозитов.

### **3.3. Особенности определения амортизированной стоимости дебиторской задолженности**

3.3.1. Дебиторскую задолженность, не содержащую существенного компонента финансирования (не предполагающую отсрочку платежа на срок свыше 1 года), допустимо учитывать при первоначальном признании и последующем учете по цене договора, в рамках которого осуществляется признание дебиторской задолженности.

3.3.2. Дебиторская задолженность, содержащую существенный компонент финансирования (предполагающую отсрочку платежа на срок свыше 1 года), дисконтируется с использованием метода ЭСП.

3.3.3. Тестирование дебиторской задолженности на предмет обесценения осуществляется в следующем порядке.

При наличии следующих признаков обесценения дебиторской задолженности:

- возникновение просроченной задолженности по ценным бумагам срочностью свыше 10 рабочих дней,
- возникновение иной просроченной задолженности срочностью свыше 30 календарных дней,
- наличие претензий к контрагенту со стороны налоговых органов (<https://fssprus.ru/iss/ip>, мониторинг осуществляется по истечении трех рабочих дней с момента выявления просроченной задолженности)

проводится тест на обесценение.

3.3.4. В Приложении № 2 к настоящим Правилам приведены методы оценки дебиторской задолженности.

### **3.4. Особенности определения амортизированной стоимости иных активов**

3.4.1. При планировании появления у Фонда иных активов, оцениваемых по амортизированной стоимости, и не приведенных в Правилах определения СЧА, процедура внесения изменений в Правила определения СЧА осуществляется в соответствии с действующим

законодательством до даты первоначального признания иного актива, оцениваемого по амортизированной стоимости и не приведенного в Правилах определения СЧА.

### **3.5. Резервы под обесценение**

- 3.5.1. Фонд применяет МСФО 39 и при наличии объективных признаков обесценения актива, приведенных в пункте 2.9 Правил определения СЧА, формирует резервы под обесценение применительно к активам, оцениваемым по амортизированной стоимости или учитываемым по себестоимости.
- 3.5.2. Величина резерва под обесценение для активов, учитываемых по амортизированной стоимости, оценивается как разница между балансовой стоимостью актива и приведенной стоимостью расчетных будущих потоков денежных средств (исключая будущие кредитные убытки, которые не были понесены), дисконтированной по первоначальной эффективной ставке процента по финансовому активу (т.е. эффективной ставке процента рассчитанной при первоначальном признании).
- 3.5.3. В Приложении № 8 к настоящему Стандарту представлены методы оценки кредитного риска контрагента, позволяющие определить резервы под обесценение активов.

## **4. Заключительные положения**

### **4.1. Порядок урегулирования разногласий между Фондом, управляющей компанией и специализированным депозитарием**

- 4.1.1. 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).
- 4.1.2. 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;
- 4.1.3. После устранения выявленной причины расхождений в расчете стоимости чистых активов Фонд, Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий повторно осуществляют сверку.
- 4.1.4. При невозможности устранить выявленные расхождения в расчете стоимости чистых активов, факт обнаружения расхождений фиксируется сторонами в протоколе расхождений. Протокол расхождений составляется в 3 (Трех) экземплярах – для Фонда, Управляющей компании и Специализированного депозитария.
- 4.1.5. Фонд, управляющая компания и специализированный депозитарий Фонда предпринимают все возможные действия, направленные на предотвращение возможных расхождений в дальнейшем.
- 4.1.6. В случае наличия неурегулированных разногласий Фонд, управляющая компания и специализированный депозитарий Фонда подписывают документ о причинах расхождения данных при расчете Показателей.

4.1.7. При необходимости Фонд, управляющая компания и специализированный депозитарий Фонда вносят исправления в регистры учета. Все исправления вносятся в регистры учета на дату корректировки стоимости активов (обязательств).

#### 4.2. Порядок применения настоящих Правил

4.2.1. Настоящие Правила действуют с 31 марта 2020 года.

4.2.2. Фонд согласовывает Правила определения СЧА со специализированным депозитарием в порядке и сроки, предусмотренные действующим законодательством и нормативными актами Банка России.

Президент АО «НПФ «Гефест»



И.Б. Масюк



Приложение № 1

к Правилам определения стоимости чистых  
активов  
АО «НПФ «Гефест»

**Критерии признания и прекращения признания активов**

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

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
4.	Депозиты в кредитных организациях, в том числе на валютных счетах, и депозитные сертификаты	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета;</li> <li>▪ Дата переуступки права требования о выплате депозита/оплате депозитного сертификата и начисленных процентов на основании договора.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату депозита/погашению депозитного сертификата (дата возврата (поступления) на счет фонда денежных средств по депозитному договору);</li> <li>▪ Дата фактической переуступки права требования о выплате депозита и начисленных процентов на основании договора/депозитного сертификата;</li> <li>▪ Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской задолженности с наступившим сроком погашения);</li> <li>▪ Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).</li> </ul>
5.	Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер). Дебиторская задолженность брокера	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета;</li> <li>▪ Дата решения Банка России об аннулировании лицензии у брокера (денежные средства/дебиторская задолженность переходят в статус прочей дебиторской задолженности).</li> </ul>
6.	Ценные бумаги	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги в соответствии со ст.29 ФЗ от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ если ценная бумага, подлежит учету на счете ДЕПО - дата списания ценной бумаги со счета ДЕПО, открытого фондом в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету ДЕПО;</li> <li>▪ дата наступления срока погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения;</li> <li>▪ если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента).</li> </ul>
7.	Недвижимое имущество	<p>Наиболее ранняя из дат:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ дата приема-передачи, подтвержденная актом приема-передачи;</li> <li>▪ дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество, подтвержденная выпиской из ЕГРН.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Дата передачи недвижимого имущества новому правообладателю - наиболее ранняя из дат: <ul style="list-style-type: none"> <li>- дата приема-передачи, подтвержденная актом приема-передачи;</li> <li>- дата государственной регистрации перехода права собственности на недвижимое имущество новому правообладателю, подтвержденная выпиской из ЕГРН;</li> </ul> </li> <li>▪ Дата прекращения права собственности в связи с государственной регистрацией ликвидации недвижимого имущества, подтвержденная документом, выданным регистрирующим органом с отметкой о регистрационном действии.</li> </ul>

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
8.	<p>Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам;</p> <p>Дебиторская задолженность по частичному / полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам - дата наступления начала срока исполнения обязательства по выплате купонного дохода (дата окончания купонного периода / дата платежа) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги.</li> <li>▪ 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.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета фонда или отчетом брокера;</li> <li>▪ Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства);</li> <li>▪ Дата прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством или договором.</li> </ul>
9.	<p>Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам (включая договоры о поддержании минимального неснижаемого остатка) на счетах фонда</p>	<p>Дата начала обязательства согласно условиям договора/соглашения о начислении процентного дохода по денежным средствам на счетах фонда (дата окончания процентно- го периода / дата платежа)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Дата выплаты банком процентного дохода по денежным средствам (включая договоры о поддержании минимального неснижаемого остатка) на счета фонда;</li> <li>▪ Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).</li> </ul>
10.	<p>Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам</p>	<p>Дата возникновения права на получение дивидендов (дохода по депозитарным распискам) в отношении:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ акций, депозитарных расписок российских эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов;</li> <li>▪ акций, депозитарных расписок иностранных эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов или в соответствии с информационной системой «Блумберг» (Bloomberg) дата, с которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT).</li> </ul> <p>В Правилах определения СЧА могут быть установлены иные источники получения информации</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета фонда или отчетом брокера;</li> <li>▪ Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).</li> </ul>

№ п/п	Виды активов	Критерии признания	Критерии прекращения признания
11.	Дебиторская задолженность по доходам по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, в паи (акции) которых размещены средства пенсионных резервов / инвестированы средства пенсионных накоплений	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ дата возникновения обязательства по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД, информации на официальном сайте управляющей компании или в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов);</li> <li>▪ дата, с которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с информационной системой «Блумберг» (Bloomberg).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Дата исполнения обязательств по выплате дохода, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета фонда;</li> <li>▪ Дата ликвидации управляющей компании (инвестиционного фонда (лица, выдавшего паи (выпустившего акции)), согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).</li> </ul>
12.	Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+	Дата заключения договора по покупке/продаже валюты.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию /фонд /брокерского отчета.</li> </ul>
13.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Задолженность, возникшая по договорам с оценщиком, специализированным депозитарием;</li> <li>▪ Дебиторская задолженность по договорам аренды;</li> <li>▪ Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи недвижимого имущества;</li> <li>▪ Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи ценных бумаг;</li> <li>▪ Дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО;</li> <li>▪ Дебиторская задолженность по оплаченным комиссиям участников торгов по заключенным сделкам, срок исполнения которых еще не наступил (в т.ч. по сделкам РЕПО)</li> <li>▪ Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенными на условиях Т+;</li> <li>▪ Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;</li> <li>▪ Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета Российской Федерации;</li> <li>▪ Прочая дебиторская задолженность.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Дата передачи активов (денежных средств) лицу дебитору;</li> <li>▪ Дата заключения сделки с ценными бумагами;</li> <li>▪ Дата исполнения обязательств по договору аренды в соответствии с договором;</li> <li>▪ Дата перечисления денежных средств контрагенту по договору обратного РЕПО;</li> <li>▪ Дата списания комиссий с брокерского счета (в т.ч. по сделкам РЕПО);</li> <li>▪ Дата распоряжения (иного документа) фонда;</li> <li>▪ Дата решения Банка России об аннулировании лицензии у банка/брокера</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Дата исполнения обязательств по оплате перед фондом;</li> <li>▪ Дата ликвидации дебитора согласно выписке из ЕГРЮЛ;</li> <li>▪ Дата перехода прав собственности по ценным бумагам;</li> <li>▪ Дата поступления денежных средств от контрагента по договору обратного РЕПО.</li> </ul>

### Критерии признания и прекращения признания кредиторской задолженности и прочих обязательств

№ п/п	Виды обязательства	Критерии признания	Критерии прекращения признания
14.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей, иных платежей;</li> <li>▪ Кредиторская задолженность по уплате налога с дивидендов;</li> <li>▪ Кредиторская задолженность по вознаграждениям фонду, управляющей компании, специализированному депозитарию, оценщику, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества, находящегося в доверительном управлении у управляющей компании фонда, или оплачиваемых фондом за счет средств пенсионных накоплений/пенсионных резервов в соответствии с требованиями действующего законодательства;</li> <li>▪ Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенными на условиях Т+;</li> <li>▪ Кредиторская задолженность по договорам купли – продажи ценных бумаг;</li> <li>▪ Кредиторская задолженность по договорам прямого РЕПО;</li> <li>▪ Прочая кредиторская задолженность.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору;</li> <li>▪ Дата заключения сделки с ценными бумагами;</li> <li>▪ Дата документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) по соответствующим договорам;</li> <li>▪ Дата распоряжения фонда;</li> <li>▪ Дата перехода права собственности на ценные бумаги;</li> <li>▪ Дата получения денежных средств по договору прямого РЕПО;</li> <li>▪ Дата распоряжения (иного документа) фонда.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета;</li> <li>▪ Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета согласно банковской выписке;</li> <li>▪ Дата перечисления суммы по распоряжению фонда;</li> <li>▪ Дата перечисления денежных средств по договору купли-продажи ценных бумаг;</li> <li>▪ Дата возврата денежных средств контрагенту по договору прямого РЕПО;</li> <li>▪ Дата распоряжения (иного документа) фонда.</li> </ul>

Приложение № 2

к Правилам определения стоимости чистых активов

АО «НПФ «Гефест»

**Методы оценки основных активов и обязательств**

Вид активы / обязательства	Оценка
Денежные средства на счетах в кредитных организациях	Амортизированная стоимость
Денежные средства в пути	Амортизированная стоимость
НСО	Амортизированная стоимость
Депозиты/депозитные сертификаты в кредитных организациях	Амортизированная стоимость
Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг. Дебиторская задолженность брокера	Амортизированная стоимость
Ценные бумаги	Справедливая стоимость
Недвижимое имущество	Справедливая стоимость
Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам; Дебиторская задолженность по частичному / полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам.	Амортизированная стоимость
Дебиторская задолженность по процентному доходу по денежным средствам (включая договоры о поддержании минимального неснижаемого остатка) на счетах управляющей компании фонда / фонда	Амортизированная стоимость
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам	<p>Амортизированная стоимость:</p> <p>Величина (стоимость) дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам на акции при ее первоначальном признании определяется исходя из:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо фонда на дату определения списка лиц, имеющих право на получение дивидендов, и</li> <li>• объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну ценную бумагу соответствующей категории (типа).</li> </ul> <p>В соответствии с Учетной политикой фонда допускается отражение за вычетом суммы налога на прибыль с указанных доходов в случае его удержания у источника выплаты, если сумма налога на прибыль может быть надежно оценена, отсутствует неопределенность в части исполнения налоговым агентом обязанности по удержанию и уплате налога. В ином случае в расчете стоимости чистых активов учитывается стоимость дебиторской задолженности по начисленным дивидендам к получению определенная в соответствии с учетной политикой фонда, ОСБУ.</p> <p>Источник информации об объявленном размере дохода: НКО АО НРД, информационная система «Блумберг» (Bloomberg), официальный сайт (официальное письмо) управляющей компании инвестиционного фонда</p>

<p>Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев российских ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества управляющей компании фонда / фонда</p>	<p>Амортизированная стоимость:</p> <p>Величина (стоимость) дебиторской задолженности по выплате дохода по паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов при ее первоначальном признании определяется исходя из:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• количества инвестиционных паев ПИФ или паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, учтенных на счете депо фонда на дату определения списка лиц, имеющих право на получение дохода;</li> <li>• объявленного размера дохода по инвестиционному паю, указанного в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям российских ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов</li> </ul> <p>В соответствии с Учетной политикой фонда допускается отражение за вычетом суммы налога на прибыль с указанных доходов в случае его удержания у источника выплаты, если сумма налога на прибыль может быть надежно оценена, отсутствует неопределенность в части исполнения налоговым агентом обязанности по удержанию и уплате налога. В ином случае в расчете стоимости чистых активов учитывается стоимость дебиторской задолженности по начисленным дивидендам к получению, , определенная в соответствии учетной политикой фонда, ОСБУ.</p> <p>Источник информации об объявленном размере дохода: НКО АО НРД, информационная система «Блумберг» (Bloomberg), официальный сайт (официальное письмо) управляющей компании инвестиционного фонда.</p>
<p>Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+</p>	<p>Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+, определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты на дату оценки, являющейся предметом сделки, выраженной в валюте определения СЧА, и стоимостью валюты, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки, выраженной в валюте определения СЧА по курсу валюты, установленному в Правилах определения СЧА.</p> <p>В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.</p> <p>Положения данного пункта могут не применяться к биржевым и внебиржевым сделкам с валютой, в которых предусмотрены стандартные условия расчетов, используемые участниками рынка в отношении сделок «спот» для соответствующих валютных пар на валютном рынке Московской биржи.</p>

<p>Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях T+</p>	<p>Стоимость сделок с ценными бумагами, по условиям которых дата исполнения (поставки ценных бумаг) не совпадает с датой заключения сделки (далее – сделка T+), в случае если дата расчетов по сделке (дата оплаты, дата поставки ценных бумаг) не наступила на дату определения СЧА, определяется в размере разницы между:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• справедливой стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки T+, рассчитанной на дату расчета (без учета накопленного купонного дохода), и</li> <li>• рублевым эквивалентом суммы сделки, рассчитанным по курсу валюты сделки к рублю на дату расчета, (без учета купонного дохода, входящего в сумму сделки).</li> </ul> <p>В случае положительной разницы, задолженность по сделке T+ 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.</p> <p>Дебиторская задолженность (предварительные затраты) по уплате комиссии брокера и биржи, возникшая в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенных на условиях T+, оценивается по амортизированной стоимости.</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Задолженность, возникшая по договорам оценщиком, специализированным депозитарием;</li> <li>▪ Дебиторская задолженность по договорам аренды;</li> <li>▪ Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи недвижимого имущества;</li> <li>▪ Дебиторская задолженность по договорам купли – продажи ценных бумаг;</li> <li>▪ Дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО;</li> <li>▪ Дебиторская задолженность по оплаченным комиссиям участников торгов по заключенным сделкам, срок исполнения которых еще не наступил (в т.ч. по сделкам РЕПО)</li> <li>▪ Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;</li> <li>▪ Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета Российской Федерации;</li> <li>▪ Прочая дебиторская задолженность.</li> </ul>	<p>Амортизированная стоимость</p> <p>Оценка прочей дебиторской задолженности (не предполагающая отсрочку платежа на срок свыше 1 года) включается в расчет СЧА в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА</p>



<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей, иных платежей;</li><li>▪ Кредиторская задолженность по уплате налога с дивидендов;</li><li>▪ Кредиторская задолженность по вознаграждениям фонду, управляющей компании, специализированному депозитарию, оценщику, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества, находящегося в доверительном управлении у управляющей компании фонда, или оплачиваемых фондом за счет средств пенсионных накоплений/пенсионных резервов в соответствии с требованиями действующего законодательства;</li><li>▪ Кредиторская задолженность по договорам купли-продажи ценных бумаг.</li><li>▪ Кредиторская задолженность по договорам прямого РЕПО</li></ul>	<p>Амортизированная стоимость</p>
---	-----------------------------------

Приложение № 3

к Правилам определения стоимости чистых активов

АО «НПФ «Гефест»

**Критерии признания рынка активным / неактивным**

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	(а) Биржевой рынок Наличие цены <sup>4</sup> на дату определения стоимости и: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ совокупный объем сделок на дату определения стоимости &gt;0 и</li> <li>▪ за последние <u>10</u> торговых дней количество сделок с ценными бумагами данного выпуска 10 и более;</li> <li>▪ за последние <u>10</u> торговых дней совокупный объем сделок превысил 500 000 руб.</li> </ul> (б) Внебиржевой рынок – рынок неактивный.
2	Облигации российских эмитентов	
3	Акции российских эмитентов	
4	Облигации иностранных государств	
5	Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов	
6	Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации	(а) Внебиржевой рынок – рынок неактивный. (б) Иностранная биржа или российская биржа: Наличие цены на дату определения стоимости и: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ совокупный объем сделок на дату определения стоимости &gt;0 и</li> <li>▪ за последние <u>10</u> торговых дней количество сделок с ценными бумагами данного выпуска 10 и более;</li> <li>▪ за последние <u>10</u> торговых дней совокупный объем сделок превысил 500 000 руб.</li> </ul>
7	Долговая ценная бумага иностранных государств	
8	Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства	
9	Ценная бумага международной финансовой организации	
10	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	
11	Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов	Иностранная биржа или российская биржа: Наличие цены на дату определения стоимости и: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ совокупный объем сделок на дату определения стоимости &gt;0 и</li> <li>▪ за последние <u>10</u> торговых дней количество сделок 10 и более;</li> <li>▪ за последние <u>10</u> торговых дней совокупный объем сделок превысил 500 000 руб.</li> </ul>

<sup>4</sup> Здесь и далее под ценой понимается любая цена согласно критериям признания в качестве исходных данных уровня 1 (п. 2.5. Правил).

12	Недвижимое имущество и имущественные права	Рынок неактивный
13	Права требования из договоров страхования активов	Рынок неактивный
14	Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью	Рынок неактивный
15	Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества	Рынок неактивный
16	Права требования из договоров	Рынок неактивный

Приложение № 4

к Правилам определения стоимости чистых активов

АО «НПФ «Гефест»

**Основной рынок**

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	Основным рынком признается Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком
2	Облигации российских эмитентов	
3	Акции российских эмитентов	
4	Облигации иностранных государств	Иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние 10 торговых дней  При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за последние <u>10</u> торговых дней.
5	Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов	
6	Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации	(а) Московская биржа, если Московская биржа является единственным доступным и активным рынком;  (б) Внебиржевой рынок;  (в) Иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние <u>10</u> торговых дней При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за последние <u>10</u> торговых дней.
7	Долговая ценная бумага иностранных государств	
8	Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства	
9	Ценная бумага международной финансовой организации	
10	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	(а) Внебиржевой рынок;  (б) Российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние <u>10</u> торговых дней

11	Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов	(а) Внебиржевой рынок;  (б) Иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние <u>10</u> торговых дней  При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за последние <u>10</u> торговых дней.
12	Недвижимое имущество и имущественные права	Внебиржевой рынок
13	Права требования из договоров страхования активов	Внебиржевой рынок
14	Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью	Внебиржевой рынок
15	Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества	Внебиржевой рынок
16	Права требования из договоров	Внебиржевой рынок

Приложение № 5

к Правилам определения стоимости чистых активов

АО «НПФ «Гефест»

**Допустимые критерии оценки активов по исходным данным 1-го уровня**

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	<p>Приоритетность выбора цен и порядок их применения:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>рыночная цена 2</b> при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на дату определения СЧА;</li> <li>▪ <b>цена спроса</b> на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной в случае, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;</li> <li>▪ <b>средневзвешенная цена</b> на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на указанную дату;</li> <li>▪ <b>цена закрытия</b> на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.</li> </ul>
2	Облигации российских эмитентов	
3	Акции российских эмитентов	
4	Облигации иностранных государств	<p>Приоритетность выбора цен и порядок их применения :</p> <p>Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных <b>российских бирж</b>), то используются следующие цены:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>рыночная цена 2</b> при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на дату определения СЧА.</li> <li>▪ <b>цена спроса</b> на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной в случае, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи.</li> <li>▪ <b>средневзвешенная цена</b> на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на указанную дату;</li> <li>▪ <b>цена закрытия</b> на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю;</li> </ul>
5	Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов	
6	Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации	
7	Долговая ценная бумага иностранных государств	
8	Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства	
9	Ценная бумага международной финансовой организации	

		<p>Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных <b>иностранных бирж</b>), то используются следующие цены:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>цена спроса (bid last)</b> на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной в случае, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;</li> <li>▪ <b>средневзвешенная цена</b> на момент окончания торговой сессии иностранной биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на указанную дату;</li> <li>▪ <b>цена закрытия (px_last)</b> на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.</li> </ul>
10	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	<p>Приоритет цен, аналогичный торгуемым российским ценным бумагам (см. п. 1-3)</p>
11	Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов	<p>Приоритетность выбора цен и порядок их применения :</p> <p>Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных <b>российских бирж</b>), то используются следующие цены:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>рыночная цена 2</b> при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на дату определения СЧА.</li> <li>▪ <b>цена спроса</b> на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной в случае, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;</li> <li>▪ <b>средневзвешенная цена</b> на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на указанную дату;</li> <li>▪ <b>цена закрытия</b> на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю;</li> </ul> <p>Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных <b>иностранных бирж</b>), то используются следующие цены:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>цена спроса (bid last)</b> на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной в случае, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;</li> </ul>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>средневзвешенная цена</b> на момент окончания торговой сессии иностранной биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на указанную дату;</li> <li>▪ <b>цена закрытия (px_last)</b> на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.</li> </ul>
12	Недвижимое имущество и имущественные права	Не применимо
13	Права требования из договоров страхования активов	Не применимо
14	Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью	Не применимо
15	Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества	Не применимо
16	Права требования из договоров	Не применимо
17	Ценная бумага, приобретенная на бирже (в режиме основных торгов) в день размещения	Определяется в общем порядке.



Приложение № 6

к Правилам определения стоимости чистых активов

АО «НПФ «Гефест»

**Допустимые критерии оценки активов по исходным данным 2-го уровня**

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	<p>Приоритетность выбора цен и порядок их применения :</p> <p><b>1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД по Методике определения стоимости рублевых облигаций<sup>5</sup>, и иных Методиках, основанных на принципах, изложенных в МСФО (IFRS) 13, и использующих трехуровневую иерархию методов оценки справедливой стоимости (исходные данные Уровня 1 и 2), в том числе основанные на следующих методах:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• метод фактических цен</li> <li>• метод экстраполяции индексов</li> <li>• метод рыночных цен;</li> <li>• метод дисконтированного денежного потока.</li> </ul>
2	Облигации российских эмитентов	
3	Акции российских эмитентов	<p>Приоритетность выбора цен и порядок их применения:</p> <p><b>1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее.</b></p> <p><b>2. Цена по модели оценки (модель №3 Приложения № 9 Правил).</b></p>
4	Облигации иностранных государств	<p>Приоритетность выбора цен и порядок их применения:</p> <p><b>1) цена спроса</b> на момент окончания торговой сессии биржи на дату определения СЧА. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной в случае, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи.</p> <p><b>2) средневзвешенная цена</b> на момент окончания торговой сессии биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на указанную дату;</p> <p><b>3) цена закрытия</b> на момент окончания торговой сессии биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю;</p> <p><b>4) цена BGN (px_last)</b>, раскрываемая информационной системой «Блумберг» (Bloomberg);</p> <p><b>5) цена BVAL (px_last / Mid)</b>, раскрываемая информационной системой «Блумберг» (Bloomberg). Score равен 6 и выше;</p> <p><b>6) Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методологиям, утвержденным 01.12.2017 и позднее;</b></p> <p><b>7) Цена по модели оценки (модель №2 Приложения № 9 Правил).</b></p>

<sup>5</sup> Методика определения стоимости рублевых облигаций опубликована на сайте Ценового центра НРД. В целях расчета справедливой стоимости используется редакция методики, согласованная ЭС ЦЦ НРД - протокол от 05.06.2019, утвержденная Пред. Правления НРД – приказ от 27.06.2019, и позднее.

5	Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов	<p>Приоритетность выбора цен и порядок их применения в Правилах определения СЧА.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) <b>цена спроса</b> на момент окончания торговой сессии биржи на дату определения СЧА. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной в случае, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи.</li> <li>2) <b>средневзвешенная цена</b> на момент окончания торговой сессии биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на указанную дату;</li> <li>3) <b>цена закрытия</b> на момент окончания торговой сессии биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю;</li> <li>4) <b>цена по модели оценки (модель №3а Приложения № 9 Правил).</b></li> </ol>
6	Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации	По аналогии с п.4
7	Долговая ценная бумага иностранных государств	По аналогии с п.4
8	Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства	По аналогии с п.4
9	Ценная бумага международной финансовой организации	По аналогии с п.4
10	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	<p>Следующие цены на момент окончания торговой сессии на дату определения СЧА.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>рыночная цена 2</b> при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на дату определения СЧА.</li> <li>▪ <b>цена спроса</b> на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА. Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной в случае, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;</li> <li>▪ <b>средневзвешенная цена</b> на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спреда цен спроса и предложения на указанную дату;</li> <li>▪ <b>цена закрытия</b> на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю;</li> <li>▪ <b>Расчетная</b> стоимость одного инвестиционного пая, определенная Управляющей компанией ПИФ и раскрытая в установленные законодательством сроки.</li> </ul>

11	Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов	По аналогии с п. 5 Фонд в Правилах определения СЧА вправе установить дополнительное тестирование цен на корректность путем сравнения с расчетной стоимостью пая, определенной управляющей компанией иностранного инвестиционного фонда
12	Недвижимое имущество и имущественные права	Не применимо
13	Права требования из договоров страхования активов	Не применимо
14	Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью	Не применимо
15	Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества	Не применимо
16	Права требования из договоров	Не применимо
17	Ценная бумага является дополнительным выпуском	Для оценки ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделям оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок.

18	Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)	<p>Для оценки ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.</p> <p>Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, цену исходной ценной бумаги на дату определения СЧА, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.</p> <p>Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку на дату оценки. Со следующей даты справедливая стоимость определяется в общем порядке.</p> <p>Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций.</p> <p>Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций.</p> <p>Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления.</p> <p>Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Оценочная стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, признанных в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, считается равной нулю.</p> <p>Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная стоимость конвертированных облигаций. Для определения справедливой стоимости может также использоваться отчет оценщика.</p>
----	--	---

19	Ценная бумага, приобретенная при размещении	Справедливая стоимость ценных бумаг, приобретенных в ходе размещения принимается равной стоимости их приобретения фондом в ходе первоначального размещения. Со второго дня после размещения, справедливая стоимость определяется в общем порядке.
----	---	---

Приложение № 7

к Правилам определения стоимости чистых активов  
АО «НПФ «Гефест»

**Допустимые критерии оценки активов по исходным данным 3-го уровня**

№ п/п	Вид актива	Критерии
1	Государственные ценные бумаги Российской Федерации	<p>Приоритетность выбора цен и порядок их применения</p> <p>1. Цена, рассчитанная НКО АО НРД по методикам, основанных на принципах, изложенных в МСФО (IFRS) 13, и использующих трехуровневую иерархию методов оценки справедливой стоимости (исходные данные Уровня 3); в том числе с использованием следующих методов:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ метод факторного разложения,</li> <li>▪ метод индексного дисконтированного денежного потока.</li> </ul> <p>2. Цена по модели оценки №2, (Приложения №9 Правил);</p> <p>3. Цена по отчету оценщика.</p>
2	Облигации российских эмитентов	
3	Акции российских эмитентов	
4	Облигации иностранных государств	
5	Акции иностранных эмитентов, российские и иностранные депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов	
6	Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации	
7	Долговая ценная бумага иностранных государств	
8	Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства	
9	Ценная бумага международной финансовой организации	
10	Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	<p>Приоритетность выбора цен и порядок их применения в Правилах определения СЧА.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Расчетная стоимость одного инвестиционного пая, определенная Управляющей компанией ПИФ и раскрытая в установленные законодательством сроки;</li> <li>▪ Отчет оценщика.</li> </ul> <p>Если в составе инвестиционного фонда есть активы, оценка которых по мнению фонда является неадекватной текущим экономическим условиям и/или финансовому состоянию отдельного экономического субъекта, то справедливой стоимостью инвестиционных паев признается скорректированная стоимость чистых активов паевого инвестиционного фонда, приходящаяся на такие инвестиционные паи. Расчет скорректированной стоимости чистых активов инвестиционного фонда производится на основе информации о стоимости чистых активов инвестиционного фонда на отчетную дату и результатов проведенной Фондом в соответствии с внутренними документами фонда оценки справедливой стоимости отдельных активов в составе инвестиционного фонда.</p>
11	Паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов	По аналогии с п. 5

12	Недвижимое имущество и имущественные права	Отчет оценщика
13	Права требования из договоров страхования активов	Отчет оценщика
14	Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью	Отчет оценщика;
15	Доли в праве собственности на общее имущество товарищей по договору инвестиционного товарищества	Отчет оценщика
16	Права требования из договоров	Отчет оценщика; Иное по усмотрению фонда, в том числе с учетом пункта 3.4 Правил.

## Приложение № 8

### к Правилам определения стоимости чистых активов АО «НПФ «Гефест»

#### Методика оценки кредитного риска контрагента

##### 1. Определения, термины и сокращения

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

**Кредитный рейтинг** – мнение независимого рейтингового агентства о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (о его кредитоспособности, финансовой надежности, финансовой устойчивости), выраженным с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале. Могут приняты рейтинги следующих рейтинговых агентств:

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

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

**PD-рейтинг** – рейтинг, соответствующий вероятности дефолта контрагента.

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

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

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

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

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

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



## 2. Методы оценки кредитного риска

### Метод 1 (на основе оценки приведенной стоимости)

Стоимость актива (обязательства), при возникновении признаков обесценения, описанных в п. 2.9.3 Стандарта, может определяться по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков, учитывая кредитные риски через корректировку ставки дисконтирования и/или корректировку денежных потоков.

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

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;

$\mathcal{B}$  – корректировки на ожидаемое изменение ключевой ставки (если применимо);

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

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

$r_{n(f)}$  - безрисковая ставка(и) дисконтирования в процентах годовых. Для целей определения настоящей ставки(ок) может использоваться кривая бескупонной доходности с соответствующими сроками выплат  $P_n$ . Правила расчета настоящей ставки(ок) устанавливаются в Правилах определения СЧА.

Стоимость актива (обязательства) при возникновении признаков обесценения, описанных в п. 2.9.3 Стандарта, может определяться с применением модели ожидаемых кредитных убытков (ECL):

$$ECL = EAD * PD * LGD$$

где значения  $PD$ ,  $LGD$  определяются с учетом изменения максимального значения кредитного рейтинга, присвоенного национальными и международными рейтинговыми агентствами.

Стоимость обесцененного актива (обязательства)  $PV_{dev}$  определяется по формуле:

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

где

$PV_f$  – стоимость актива (обязательства) без учета кредитного риска, т.е. до возникновения признака обесценения, на который проводится корректировка (в отдельных случаях  $PV_f$  может быть равна  $EAD$ , например, в случае возникновения признака обесценения впервые).

### Порядок определения PD и LGD

Вероятность дефолта ( $PD$ ) контрагента на горизонте 1 год может определяться 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 рейтинговых агентств, публикуемых на сайте соответствующего агентства с применением

соответствия уровней рейтингов (в случае наличия у контрагента рейтинга иного рейтингового агентства). Таблица соответствия рейтингов устанавливается Таблицей 1 Приложения 12 Правил определения СЧА.

- 2) в случае наличия у контрагента **рейтинга национального рейтингового агентства** с применением соответствия уровней рейтингов, устанавливаемых Таблицей 1 Приложения 12.
- 3) в случае **отсутствия у контрагента рейтинга и наличия рейтинга у выпусков облигаций** - по оценке соответствия уровню рейтинга через кредитный спрэд облигаций данного контрагента (Приложение 12). Для определения вероятности дефолта используется максимальный рейтинг в каждой группе.
- 4) в случае отсутствия у эмитента рейтинга и отсутствия рейтинга у выпусков облигаций по причине отзыва рейтинга кредитными рейтинговыми агентствами – на основе статистических данных и последнего присвоенного рейтинга, сниженного на 3 ступени; приобретение облигаций осуществляется только при наличии рейтинга эмиссии либо эмитента, что закреплено в инвестиционной стратегии Фонда .

В случае, если срок погашения обязательства менее года от даты оценки, используется вероятность дефолта контрагента на срок, оставшийся до погашения.

Если срок погашения больше года, то применяется вероятность дефолта на 1 год.

Для расчета вероятности дефолта на срок менее года может использоваться следующий подход (применимо, если  $PD > 5\%$ ):

$$PD_i = PD * \frac{D}{T}$$

где,

$PD$  – вероятность дефолта эмитента/дебитора на горизонте 1 год;

$D$  – количество календарных дней до погашения/оферты;

$T$  – количество календарных дней в году, в котором осуществляется расчет  $PD_i$ .

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

$$LGD = 1 - RR,$$

Определение LGD и RR осуществляется на основании исследований и расчетов рейтинговых агентств (актуализируются ежегодно), а также иных специализированных институтов (Базельский комитет и пр.). По умолчанию используется  $LGD = 45\%$

## Приложение № 9

### к Правилам определения стоимости чистых активов АО «НПФ «Гефест»

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

**Модель №2** (Стандарта Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов порядка определения стоимости чистых активов, составляющих пенсионные резервы и пенсионные накопления негосударственных пенсионных фондов, утверждённого решением Совета НАПФ (протокол № 19 от 28.11.2019 г.))

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

$$PV = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1 + Y)^{(Dk - \text{Дата})/365}} \quad (9.2.1),$$

где

$CF_k$ - сумма каждого денежного потока;

$D_k$ - дата каждого денежного потока;

$Y$ - ставка дисконтирования.

Порядок округления значений установлен в пункте 1.2.5 настоящих Правилах определения СЧА.

Дата и сумма каждого денежного потока определяется в соответствии с Приложением №11

2. Ставка дисконтирования будущих денежных потоков определяется для долговой ценной бумаги на каждую дату применения.
  - 2.1. Ставка дисконтирования принимается равной номинальной безрисковой ставке доходности (ставке КБД, соответствующей сроку до даты очередного денежного потока), увеличенной на соответствующее медианное значение кредитного спреда, рассчитанное за период 20 торговых дней. Кредитный спред определяется на основании Приложения № 12 «Регламент расчета кредитного спреда для долговых ценных бумаг». Для государственных федеральных ценных бумаг медианное значение кредитного спреда принимается равным 0.
  - 2.2. Срок до даты денежного потока для целей определения ставки КБД округляется до двух знаков после запятой.
  - 2.3. Расчетная цена по модели оценки (PV) определяется с учетом накопленного купонного дохода (НКД). Справедливая цена долговых ценных бумаг определяется как расчетная цена по модели оценки, за минусом НКД на дату оценки (PV-НКД).

### Модель №3 (акции)

1. Справедливая стоимость акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены (далее – модель САРМ). Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее 3 уровень). Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.
2. В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций российских эмитентов используется индекс Московской Биржи (ИМОЕХ);
3. Формула расчета справедливой стоимости на дату расчета:

$$P_1 = P_0 \times (1 + E(R)) \quad (9.3.1),$$

где:

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

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

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

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

$$E(R) = R'_f + \beta (R_m - R'_f) \quad (9.3.2)$$

$$R_m = \frac{P_{m1}}{P_{m0}} - 1 \quad (9.3.3)$$

$$R'_f = R_f \times \frac{(T_1 - T_0)}{365} \quad (9.3.4),$$

где:

$P_{m1}$  – значение рыночного индикатора на дату определения справедливой стоимости;

$P_{m0}$  – значение рыночного индикатора на предыдущую дату определения справедливой стоимости.

$\beta$  – Бета коэффициент, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги.

Для расчета коэффициента  $\beta$  используются значения, определенные за последние 45 торговых дней, предшествующих дате определения справедливой стоимости. Допускается применение модели с допущением  $\beta = 1$ , в том числе в случае недостаточности релевантных данных для корректного определения значения коэффициента;

$R_m$  - доходность рыночного индикатора;

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

$T_1$  – дата определения справедливой стоимости;

$T_0$  – предыдущая дата определения справедливой стоимости.

Для акций российских эмитентов, торгуемых на Московской Бирже, безрисковая ставка доходности – ставка, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности (ставка КБД) государственных ценных бумаг на интервале в один год.

В расчете используются:

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

3.2. Бета коэффициент ( $\beta$ ) определяется на основе следующих формул:

$$\beta = \frac{\text{Covariance}(R_a, R_m)}{\text{Variance}(R_m)} \quad (9.3.5)$$

$$R_a = \frac{Pa_i}{Pa_{i-1}} - 1 \quad (9.3.6)$$

$$R_m = \frac{Pm_i}{Pm_{i-1}} - 1 \quad (9.3.7),$$

где:

$R_a$  — доходность актива;

$Pa_i$  – цена закрытия актива на дату  $i$ ;

$Pa_{i-1}$  – предыдущая цена закрытия актива;

$R_m$  — доходность рыночного индикатора;

$Pm_i$  – значение рыночного индикатора на дату  $i$ ;

$Pm_{i-1}$  – предыдущее значение рыночного индикатора;

$i = 1 \dots N$ , торговые дни, предшествующие дате определения справедливой стоимости.

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

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

При использовании модели САРМ в целях расчета Бета коэффициента для акций российских эмитентов применяются значения цены закрытия на Московской Бирже.

Полученное значение Бета коэффициента ( $\beta$ ) округляется до 6 (шести) знаков после запятой.

#### 4. Прочие условия.

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

- 4.4. При отсутствии значения безрисковой ставки на дату расчета, значение безрисковой ставки за этот день принимается равным последнему известному.
- 4.5. С даты возникновения оснований для применения модели САРМ до даты прекращения оснований для применения модели САРМ используется информация только той биржи, которая определена на дату возникновения оснований для применения модели САРМ. К такой информации относятся следующие значения:
  - цена закрытия;
  - значение рыночного индикатора.

#### Модель №3а (иностранн ые акции)

1. Стоимость акций иностранных эмитентов определяется с учетом положений Модели №3 для акций российских эмитентов (модель САРМ).
2. В качестве рыночного индикатора (бенчмарка) акций иностранных эмитентов используется индекс биржи, на которой определена справедливая цена уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели САРМ.
3. Для акций иностранных эмитентов в качестве безрисковой ставки доходности применяется ставка государственных ценных бумаг, «страна риска» которых соответствует «стране риска» оцениваемой акции.
4. При использовании модели САРМ в целях расчета Бета коэффициента для акций иностранных эмитентов применяются значения цены закрытия биржи, на которой определена надлежащая котировка уровня 1 иерархии справедливой стоимости на дату, предшествующей дате возникновения оснований для применения модели САРМ.
5. При отсутствии объема торгов на дату определения СЧА для определения справедливой стоимости акций и депозитарных расписок, обращающихся на иностранных фондовых биржах, может применяться усредненное за последние десять торговых дней среднее значение двусторонней котировки, рассчитанное по следующей формуле:

$$PX_{MID10} = \frac{1}{10} * \sum_{i=n-9}^n PX_{MID}, \text{ если } \frac{PX_{ASK_n} - PX_{BID_n}}{(PX_{ASK_n} + PX_{BID_n}) / 2} * 100\% < 20\% \quad (9.3a.1),$$

где:

$n$  – дата определения СЧА,

$PX_{MID}$  – среднее значение между ценой спроса  $PX_{BID}$  и предложения  $PX_{ASK}$  за последние 10 торговых дней,

$PX_{BID}$  – наибольшая цена спроса, опубликованная информационной системой «Блумберг» (Bloomberg),

$PX_{ASK}$  – наименьшая цена предложения, опубликованная информационной системой «Блумберг» (Bloomberg).

6. Цена акций считается корректной при соблюдении одновременно следующих условий:
  - в течение 10 предшествующих торговых дней непрерывно наблюдались двусторонние котировки, внутридневное количество которых не менее 10 (как пример, в VLM функция QRM,trade recap);
  - спред между двусторонними котировками на дату определения СЧА составляет менее 20%, то есть отсутствует необходимость корректировать стоимость инструмента на рыночный риск, связанный с закрытием позиции (liquidity cost), поскольку bid/ask спред обратно соотносится с ликвидностью и является оценкой транзакционных издержек.

## Приложение № 10

### к Правилам определения стоимости чистых активов АО «НПФ «Гефест»

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

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

$$AC = \sum_{i=1}^n \frac{ДП_i}{(1 + ЭСП)^{\frac{d_i - d_0}{365}}} \quad (10.1),$$

где

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

$d_i$  - дата денежного потока, включая:

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

При наличии дополнительных параметров, существенно влияющих на амортизированную стоимость финансового актива, и не учитываемых в вышеприведенной формуле, используемой по умолчанию, расчет с применением метода ЭСП может определяться по формуле:

$$AC = СПП - \sum_{i=1}^n (ВПОС_i - П_i \pm K_i) + \sum_{p=1}^m ПР_p - РО \quad (10.2),$$

где:

СПП - стоимость при первоначальном признании;

ВПОС - выплаты в погашение основной суммы долга;

П - полученные процентные доходы;

К - комиссии и прочие суммы, включенные в расчет ЭСП (для финансовых активов: со знаком "минус" - полученные кредитной организацией, со знаком "плюс" - уплаченные кредитной организацией);

РО - резерв под обесценение;

$i$  - порядковый номер денежных потоков по выплатам в погашение основной суммы долга, получению процентных доходов, получению (уплате) комиссий и прочих сумм, включенных в расчет ЭСП, в период до даты расчета амортизированной стоимости;

$n$  - количество денежных потоков с момента признания финансового актива (выплаты в погашение основной суммы долга, получение процентных доходов, получение (уплата) комиссий и прочих сумм, включенных в расчет ЭСП);

$p$  - порядковый номер операции по расчету процентных доходов с применением метода ЭСП;

$m$  - количество операций по расчету процентных доходов с применением метода ЭСП с момента признания финансового актива.

ПР - процентные доходы (расходы), рассчитанные с применением метода ЭСП по формуле:

$$ПР_p = АС_{p-1} * (1 + ЭСП)^q - АС_{p-1} \quad (10.3),$$

где:

$АС_{p-1}$  - амортизированная стоимость на дату предыдущего расчета процентных  $p-1$  доходов (расходов);

$p$  - порядковый номер операции по расчету процентных доходов (расходов) с применением метода ЭСП;

$q$  - частное от деления количества дней от даты расчета до даты предыдущего расчета (первоначального признания) на количество дней в календарном году, принятое за 365.



## Приложение № 11

### к Правилам определения стоимости чистых активов АО «НПФ «Гефест»

#### **Формирование графика будущих денежных потоков**

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). При этом при наличии оферты, дающей эмитенту право, а не обязанность выкупа, Фонд вправе отказаться от ее использования, если у него есть основания предполагать, что эмитентом облигации такое право использовано не будет;
- даты полного погашения, предусмотренной условиями выпуска.

Под датой денежного потока понимаются:

- плановые даты окончания купонных периодов и периодов для частичного погашения основного долга в соответствии с условиями выпуска;
- дата, до которой определен ожидаемый срок обращения в соответствии с условиями выпуска.

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

При формировании графика денежных потоков в целях расчета справедливой стоимости ценных бумаг осуществляется пересмотр будущих денежных потоков при наличии обновленной информации (источник данных - Cbonds)<sup>1</sup>:

- 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 основного долга считаются установленными в дату окончания купонного периода, по истечении которого производится соответствующая выплата ранее неизвестной суммы<sup>2</sup>.

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.

Допустимо использование следующих вариантов прогнозирования денежных потоков, а также иных обоснованных вариантов в случае согласования со Специализированным депозитарием.

По облигациям с переменным купоном для оценки будущих денежных потоков, величина которых не определена на момент оценки, используются различные подходы для двух случаев:

- По выпуску/эмитенту не происходило резкого изменения кредитного качества;
- По выпуску/эмитенту происходило резкое изменения кредитного качества.

<sup>1</sup>С учетом данного условия о дате начала применения ранее неизвестных величин (ставки купона, суммы погашаемого основного долга, за исключением облигаций с индексируемым номиналом) выполняется расчёт иных показателей, предусмотренных настоящей Методикой.

<sup>2</sup>При этом пересчёту подлежат в т.ч. все денежные потоки, следующие за датой окончания соответствующего купонного периода, по окончании которого производится выплата основного долга.

**1. По выпуску/эмитенту не происходило резкого изменения кредитного качества.**

- 1.1. При наличии прогноза МЭР<sup>3</sup> по базовому показателю, используемому для определения величины купона (например, ИПЦ), величины купонов на сроки, имеющиеся в прогнозе МЭР, рассчитываются на основании данных прогноза МЭР. Если прогноз МЭР имеется не на весь период, то оставшиеся купоны определяются по методам, указанным ниже.
- 1.2. При наличии хотя бы одного выпуска аналогичных облигаций (срок, объем выпуска) того же эмитента, по которым на дату оценки есть цена активного рынка, для расчета величины купонов цена принимается равной цене, дающей доходность по аналогичным облигациям. В целях расчета величины каждого отдельного будущего купона они принимаются равными на весь неопределенный оставшийся до погашения период. В случае наличия более одного выпуска аналогичных облигаций того же эмитента (одинаковый срок и объем), по которым на дату оценки есть цена активного рынка, для расчета величины купонов цена принимается равной средней цене таких выпусков.
- 1.3. При отсутствии цены активного рынка для аналогичных облигаций того же эмитента используется подход сохранения кредитного спреда.
  - 1.3.1. Если цена активного рынка по данной облигации могла быть определена не более чем 1 (один) месяц назад, то на каждый день с определяемой ценой рассчитывается разница ставок между доходностью к погашению по данной облигации и КБД Мосбиржи на срок, равный дюрации облигации. Спрэд определяется как среднее значение между этими разностями. Для расчета величины неизвестных купонов цена принимается равной цене, дающей доходность, равную  $(r + \text{Spread})$  на дату оценки, где:  
r – ставка кривой бескупонной доходности рынка ОФЗ (G-кривая),  
Spread – среднее значение кредитного спреда, определенное за 20 торговых дней.
  - 1.3.2. Если цена активного рынка облигации не могла быть определена не более чем 1 месяц назад, то в качестве кредитного спреда принимается усредненный кредитный спрэд за один месяц не более чем по трем другим облигациям того же эмитента с наиболее близкими к оцениваемому дюрациями. Кредитный спрэд рассчитывается аналогично п. 1.3.1.
  - 1.3.3. Если эмитент не имеет других облигаций, имеющих цену активного рынка в течение предыдущего месяца, то для оценки неизвестных купонов применяется подход «эшелонов» кредитного риска по рейтингу эмитента. Доходность принимается равной доходности по индексу совокупного дохода облигаций, соответствующему рейтинговой группе, к которой относится оцениваемая облигация:  
В зависимости от кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), а в случае его отсутствия - рейтинга эмитента или поручителя (гаранта) долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из трех рейтинговых групп. При наличии нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов. Если поручительство по выпуску долговой ценной бумаги обеспечивает исполнение обязательств в полном объеме и (или) гарантия выдана на сумму номинальной стоимости и процентов по таким долговым ценным бумагам, то выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов выпуска долговой ценной бумаги и поручителя (гаранта).

<sup>3</sup> <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/prognoz/2019093005>

Таблица 1

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

- Рейтинговая группа I  
 Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг  $\geq$  BBB-),  
 Тикер - RUCBICPBBB3Y;  
 Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBICPBBB3Y>  
 Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBICPBBB3Y/archive/>
- Рейтинговая группа II  
 Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB-  $\leq$  рейтинг < BBB-),  
 Тикер - RUCBICPBB3Y;  
 Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBICPBB3Y>  
 Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBICPBB3Y/archive/>
- Рейтинговая группа III  
 Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B-  $\leq$  рейтинг < BB-),  
 Тикер - RUCBICPB3Y;  
 Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBICPB3Y>  
 Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBICPB3Y/archive/>
- Рейтинговая группа IV  
 выбирается Индекс в зависимости от котировального уровня, в который входит долговая ценная бумага: Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2) или Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3),  
  
 Тикер - RUCBICPL2  
 Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBICPL2>  
 Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBICPL2/archive/>  
  
 Тикер -RUCBICPL3.  
 Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBICPL3>  
 Архив значений: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBICPL3/archive/>

## 2. По эмитенту/облигации происходило резкое изменение кредитного качества.

- 2.1. Если произошло улучшение кредитного качества в следствии покупки эмитента компанией с большей кредитоспособностью (более высоким рейтингом), то при определении неизвестных купонов в порядке, описанном в п. 1, в качестве аналогичных выпусков используются облигации компании-покупателя.
- 2.2. Если произошло ухудшение кредитного качества (снижение рейтинга, корпоративный конфликт, значимые претензии контрагентов или государственных органов и т.п.), то используется подход сохранения кредитного спреда с учетом соответствующего снижения (ожидаемого или фактического) кредитных рейтингов. По умолчанию ожидается снижение на одну рейтинговую ступень шкал национальных рейтинговых агентств (за исключением фактов снижения кредитного рейтинга более чем на 1 ступень) на каждый фактор, ухудшающий кредитное качество (корпоративный конфликт, значимые претензии контрагентов или государственных органов и т.п.) что может в совокупности как повлечь, так и не повлечь использования иной рейтинговой группы. В случае фактического снижения кредитного рейтинга более чем на 1 ступень расчет осуществляется на основании нового присвоенного рейтинга.
- 2.3. Резкое изменение кредитного качества может признаваться в следующих случаях (включая, но не ограничиваясь):
  - Снижение/рост рейтинга выпуска/эмитента;
  - Приобретение эмитента компанией с более высоким/низким кредитным качеством (более высоким/низким рейтингом);
  - Включение эмитента в санкционный список;
  - Серьезный корпоративный конфликт;
  - Значительные претензии контрагентов или государственных органов.

## Формирование графика будущих денежных потоков для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом

Величина индексируемого номинала.

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом, если в расчет величины номинала включены переменные, значение которых не зависит от решения эмитента, 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 (3):

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

где

- НОМИНАЛ  $\text{ИН}_n$  - искомое значение номинала на дату каждого денежного потока;
- НОМИНАЛ  $\text{ИН}_{n-1}$  - величина номинала, рассчитанная на дату предшествующего денежного потока, но не ранее даты расчета справедливой стоимости;
- НОМИНАЛ  $\text{ИН}_0$  - величина номинала на дату определения справедливой стоимости;
- ПРОГНОЗ  $\text{ИПЦ}_{n-1}$  - прогнозное значение инфляции, определенное на дату предшествующего денежного потока (n-1).

Отдельные характеристики облигаций федерального займа с индексируемым номиналом публикуются на официальном сайте Минфина России<sup>4</sup>.

#### 1.1.1. 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, значение которых не зависят от решения эмитента, - исходя ставки, определенной с учетом прогнозных 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, скорректированной на ожидаемое изменение ключевой ставки до даты оферты/погашения.

Расчет ставок выполняется отдельно для каждого купонного периода.

Если в качестве переменного параметра для расчета ставки купона условиями выпуска инструмента предусмотрена «ставка инфляции» и иная «ставка денежного рынка»<sup>5</sup>, значение ставки соответствующего купона рассчитывается по формуле, предусмотренной условиями выпуска исходя из прогнозного значения инфляции, соответствующего купонному периоду, и прогнозного значения иной ставки денежного рынка соответствующей срочности (путем выбора максимального из значений, рассчитанных с применением указанных двух прогнозных параметров). Основным источником прогнозных значений переменных параметров является прогноз социально-экономического развития Российской Федерации, раскрываемый на официальном сайте Минфина России, в отсутствие прогнозного значения необходимого параметра используются (в порядке снижения приоритета) данные Банка России, прогнозы национальных рейтинговых агентств, прогнозы международных рейтинговых агентств, прогнозы иных аналитических агентств и ведомств. Прогнозные значения ставок денежного рынка определяются на основании данных Мосбиржи (кривые денежных ожиданий), в отсутствие информации используются иные вышеприведенные источники.

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).

#### 1.1.2. Прогнозные значения инфляции

Для прогнозных значений инфляции (ПРОГНОЗ ИПЦ) используются значения:

- «вмененной» инфляции (далее также – ВИПЦ, INF)<sup>6</sup>;
- экспертный прогноз о будущих значениях инфляции - в случае отсутствия значения «вмененной» инфляции для соответствующих периодов (EIU, консенсус прогноз аналитиков Bloomberg, МЭР или другие доступные прогнозы).

#### 1.1.3. Прогнозные значения прочих переменных параметров

### Прогнозные значения ставок денежного рынка.

- ставка RUONIA
- ставка ROISfix

<sup>4</sup> в том числе: [https://www.minfin.ru/ru/document/?id\\_4=64938-otdelnye\\_kharakteristiki\\_obligatsii\\_federalnogo\\_zaima\\_s\\_indeksiruemy\\_m\\_nominalom\\_ofz-in](https://www.minfin.ru/ru/document/?id_4=64938-otdelnye_kharakteristiki_obligatsii_federalnogo_zaima_s_indeksiruemy_m_nominalom_ofz-in)

<sup>5</sup> Например, МАХ (инфляция; ключевая ставка)

<sup>6</sup> Настоящий Стандарт не исключает использование – в качестве упрощения практического характера - для определения «вмененной» инфляции показателя Вмененная инфляция (ICPI), определенного Московской биржей. Источник информации: официальный сайт Московской биржи.

- ставка MosPrime Rate
- ставка РЕПО, по операциям Центрального банка Российской Федерации на срок до одного месяца (включительно)
- Ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации
- ставка КБД
- доходность к погашению выпуска ОФЗ.

**Прогнозные значения прочих переменных параметров (помимо ставок денежного рынка)**

При отсутствии наблюдаемых данных о прогнозных значениях переменных параметров (например, рост ВВП) используется экспертный прогноз о будущих значениях переменного параметра (EIU, консенсус прогноз аналитиков Bloomberg, МЭР или другие доступные прогнозы).

## Приложение № 12

### к Правилам определения стоимости чистых активов АО «НПФ «Гефест»

#### Регламент расчет кредитного спреда для долговых ценных бумаг

В соответствии с настоящим регламентом кредитный спред рассчитывается для (далее именуется долговой инструмент):

- долговой ценной бумаги, номинированной в рублях (за исключением государственных ценных бумаг РФ);
- депозитов в рублях.

Для целей расчета кредитного спреда осуществляется следующая последовательность действий в отношении долговой ценной бумаги:

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска<sup>7</sup> (а в его отсутствии у эмитента или поручителя) долговой ценной бумаги, определяется принадлежность ценной бумаги к одной из трех рейтинговых групп, предусмотренных данным Регламентом;
- минимальное, максимальное и медианное значения кредитных спредов для долговой ценной бумаги принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага .

Для целей расчета кредитного спреда осуществляется следующая последовательность действий в отношении депозита:

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у банка, в котором размещен депозит, определяется принадлежность депозита к одной из трех рейтинговых групп;
- минимальное, максимальное и медианное значения кредитных спредов для депозита принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесен депозит.

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

#### 1. Рейтинговые группы

Фонд для определения рейтинговой группы долгового инструмента используют следующие рейтинги либо их комбинацию (в порядке убывания приоритета):

- Рейтинги национальных рейтинговых агентств
- Рейтинги международных рейтинговых агентств
- Внутренние кредитные рейтинги

Для целей определения кредитного спреда вводятся следующие рейтинговые группы:

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

<sup>7</sup> Используется кредитный рейтинг по шкале рейтингового агентства, соответствующей валюте основного долга

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

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

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

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

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

В случае выявления условий для пересмотра рейтинговых групп пересмотр рейтинговых групп и внесение изменений в Правила определения СЧА осуществляется не позднее 50 календарных дней с момента выявления такого факта. Мониторинг условий для пересмотра рейтинговых групп осуществляется ежеквартально.

## 2. Порядок определения принадлежности долгового инструмента к рейтинговой группе

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

**Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств**

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

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

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



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

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

### 3. Примеры определения кредитных спредов для рейтинговых групп

#### Особенности определения кредитных спредов для I, II, III и IV рейтинговых групп

Кредитный спред для рейтинговых групп I, II, III и IV рассчитывается на каждую дату определения справедливой стоимости долгового инструмента

При вычислении кредитного спреда I, II, III и IV рейтинговых групп на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней ( $\leq$  даты определения справедливой стоимости).

Для расчета медианного значения кредитного спреда I, II, III и IV рейтинговых групп используются значения доходности следующих облигационных индексов Московской биржи, раскрываемых по итогам каждого торгового дня на сайте Московской биржи:

- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг  $\geq$  BBB- )  
Тикер: RUCBITRBBB3Y  
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y>
- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB-  $\leq$  рейтинг  $<$  BBB-)  
Тикер: RUCBITRBB3Y  
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRBB3Y>
- Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B-  $\leq$  рейтинг  $<$  BB-)  
Тикер: RUCBITRB3Y  
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRB3Y>
- Индекс государственных облигаций (1-3 года) — совокупный доход  
Тикер: RUGBITR3Y  
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUGBITR3Y>
- Индекс котировальных листов (котировальный уровень 2)  
Тикер: RUCBICPL2  
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRL2>
- Индекс котировальных листов (котировальный уровень 3)  
Тикер: RUCBICPL3  
Описание индекса: <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITRL3>

**Расчет медианного кредитного спреда для I, II, III и IV рейтинговых групп осуществляется в следующем порядке:**

**Рейтинговая группа I:**

Рассчитывается кредитный спред  $S_{PГI}$  за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{PГI} = (Y_{RUCBITRBBB3Y} - Y_{RUGBITR3Y}) \quad (1)$$

где:

- $S_{PГI}$  - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
- $Y_{RUCBITRBBB3Y}$  - доходность индекса RUCBITRBBB3Y, раскрытая Московской биржей;
- $Y_{RUGBITR3Y}$  - доходность индекса RUGBITR3Y, раскрытая Московской биржей;

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда  $S_{PГI}^m$  за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда  $S_{PГI}$ ).

При расчете медианного значения кредитного спреда  $S_{PГI}^m$  промежуточные округления значений  $S_{PГI}$  не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда  $S_{PГI}^m$  округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

**Рейтинговая группа II**

Рассчитывается кредитный спред  $S_{PГII}$  за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{PГII} = (Y_{RUCBITRBBB3Y} - Y_{RUGBITR3Y}), \quad (2)$$

где

- $S_{PГII}$  - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
- $Y_{RUCBITRBBB3Y}$  - доходность индекса RUCBITRBBB3Y, раскрытая Московской биржей;
- $Y_{RUGBITR3Y}$  - доходность индекса RUGBITR3Y, раскрытая Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда  $S_{PГII}^m$  за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда  $S_{PГII}$ ).

При расчете значения медианного кредитного спреда  $S_{PГII}^m$  промежуточные округления значений  $S_{PГII}$  не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда  $S_{PГII}^m$  округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

**Рейтинговая группа III**

Рассчитывается кредитный спред  $S_{PГIII}$  за каждый из 20 последних торговых дней):

$$S_{PГIII} = (Y_{RUCBITRB3Y} - Y_{RUGBITR3Y}), \quad (3)$$

где

- $S_{PГIII}$  - значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
- $Y_{RUCBITRB3Y}$  - доходность индекса RUCBITRB3Y, раскрытая Московской биржей;
- $Y_{RUGBITR3Y}$  - доходность индекса RUGBITR3Y, раскрытая Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда  $S_{PГIII}^m$  за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда  $S_{PГIII}$ ).

При расчете значения медианного кредитного спреда  $S_{P_{III}}^m$  промежуточные округления значений  $S_{P_{III}}$  не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда  $S_{P_{III}}^m$  округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

#### Рейтинговая группа IV

Рассчитывается кредитный спред  $S_{P_{IV}}$  за каждый из 20 последних торговых дней):

$$S_{P_{IV}} = (Y_{RUCBICPL2} - Y_{RUGBITR3Y}), \quad (4)$$

или

$$S_{P_{IV}} = (Y_{RUCBICPL3} - Y_{RUGBITR3Y}), \quad (5)$$

где

$S_{P_{IV}}$	- значения спреда, рассчитанные в базисных пунктах;
$Y_{RUCBICPL2}$	- доходность индекса RUCBICPL2, раскрытая Московской биржей;
$Y_{RUCBICPL3}$	- доходность индекса RUCBICPL3, раскрытая Московской биржей;
$Y_{RUGBITR3Y}$	- доходность индекса RUGBITR3Y, раскрытая Московской биржей.

Формула (4) используется для долговых ценных бумаг входящих в котировальный уровень 2 ПАО «Московская биржа». Формула (5) используется для долговых ценных бумаг входящих в котировальный уровень 3 ПАО «Московская биржа».

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда  $S_{P_{IV}}^m$  за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда  $S_{P_{IV}}$ ).

При расчете значения медианного кредитного спреда  $S_{P_{IV}}^m$  промежуточные округления значений  $S_{P_{IV}}$  не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда  $S_{P_{IV}}^m$  округляется по правилам математического округления до целого значения базисных пунктов.

Приложение № 13

к Правилам определения стоимости чистых активов  
АО «НПФ «Гефест»

**Перечень доступных торговых площадок**

Публичное акционерное общество "Московская Биржа " (Московская биржа)
Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange)
Насдак (Nasdaq)
Шанхайская фондовая биржа (Shanghai Stock Exchange)
Токийская фондовая биржа (Tokyo Stock Exchange Group)
Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange)
Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange)
Немецкая фондовая биржа (Deutsche Borse)