**Приложение 2**

к Стандарту

порядка определения стоимости

чистых активов

паевого инвестиционного фонда

и стоимости инвестиционного пая

НАУФОР

**Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков**

1. Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:



PV – справедливая стоимость актива (обязательства);

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

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

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

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

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

Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора, датой денежного потока считается минимальная дата, в которую возможно поступление денежных средств, соответствующая дате окончания n-ого периода (за исключением случаев досрочного погашения основного долга).

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

1. Порядок определения ставки дисконтирования

**Ставка дисконтирования равна\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ (Определяется в Правилах определения СЧА):**

* ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если ее отклонение от рыночной ставки составляет не более \_\_\_ (\_\_\_) % (не более 10%);
* рыночной ставке, увеличенной (если ставка по договору больше) / уменьшенной (если ставка по договору меньше) на \_\_\_\_ (\_\_\_\_)% (не более 10%);
* рыночной ставке, если ставка по договору не установлена.

**Ставка дисконтирования определяется по состоянию на даты, установленные в Правилах определения СЧА.**

1. Для определения рыночной ставки применяется один или несколько (для разных видов активов) указанных ниже вариантов (Определяется в Правилах определения СЧА):

**Вариант 1**

средневзвешенная процентная ставка в рублях и иностранной валюте, на срок, сопоставимый оставшимся сроком, установленным договором, по состоянию на дату определения ставки дисконтирования, раскрываемая на официальном сайте Банка России (далее – средневзвешенная ставка), определенная в соответствии со свернутой шкалой.

**Вариант 2**

средневзвешенная процентная ставка в рублях и иностранной валюте, на срок, сопоставимый с оставшимся сроком, установленный договором по состоянию на дату определения ставки дисконтирования, раскрываемая на официальном сайте Банка России (далее – средневзвешенная ставка), определенная в соответствии с развернутой шкалой.

**Вариант 3**

ставка кривой бескупонной доходности (КБД) в точке, соответствующей дюрации актива (рассчитанной по эффективной ставке процента на дату признания) на дату расчета, скорректированная на кредитный спрэд контрагента

1. Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка рассчитана ранее, чем за месяц первоначального признания/ после первоначального признания, для определения рыночной ставки применяется следующий подход:

* ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который определена средневзвешенная ставка, сравнивается с ключевой ставкой Банка России, действующей в месяце первоначального признания/после первоначального признания;
* если ключевая ставка Банка России не изменилась до момента первоначального признания, в качестве рыночной ставки при первоначальном признании/ после первоначального признания применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка;
* если ключевая ставка Банка России изменилась до момента первоначального признания/ после первоначального признания, в качестве рыночной ставки при первоначальном признании/ после первоначального признания применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка, корректируется в соответствии с изменениями ключевой ставки Банка России (пропорционально и др.).

Альтернативные варианты:

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |
|  |  |
| % изм. Ключевой ставки (1 число) | Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка рассчитана ранее, чем за месяц первоначального признания/ после первоначального признания, для определения рыночной ставки применяется следующий подход:   * Ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который определена средневзвешенная ставка, сравнивается с Ключевой ставкой Банка России, действующей в месяце первоначального признания/после первоначального признания; * если Ключевая ставка Банка России не изменилась до момента первоначального признания, в качестве рыночной ставки при первоначальном признании/ после первоначального признания применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка; * если Ключевая ставка Банка России изменилась, для определения рыночной ставки последняя раскрытая средневзвешенная ставка изменяется **пропорционально** изменению Ключевой ставки Банка России. |
| % изм. Ключевой ставки (последнее число) | Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка рассчитана ранее, чем за месяц первоначального признания/ после первоначального признания, для определения рыночной ставки применяется следующий подход:   * Ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который определена средневзвешенная ставка, сравнивается с Ключевой ставкой Банка России, действующей в месяце первоначального признания/после первоначального признания; * если Ключевая ставка Банка России не изменилась до момента первоначального признания, в качестве рыночной ставки при первоначальном признании/ после первоначального признания применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка; * если Ключевая ставка Банка России изменилась, для определения рыночной ставки последняя раскрытая **средневзвешенная ставка** **изменяется пропорционально** изменению Ключевой ставки Банка России **с последнего числа месяца, за который рассчитана средневзвешенная ставка, до даты определения ставки дисконтирования.** |
| % изм. Ключевой ставки (ср.мес.) | Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка рассчитана ранее, чем за месяц первоначального признания/ после первоначального признания, для определения рыночной ставки применяется следующий подход:   * Ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который определена средневзвешенная ставка, сравнивается с Ключевой ставкой Банка России, действующей в месяце первоначального признания/после первоначального признания; * если Ключевая ставка Банка России не изменилась до момента первоначального признания, в качестве рыночной ставки при первоначальном признании/ после первоначального признания применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка; * если Ключевая ставка Банка России изменилась, для определения рыночной ставки последняя раскрытая **средневзвешенная ставка** **изменяется пропорционально** изменению Ключевой ставки Банка России **от месяца, за который рассчитана средневзвешенная ставка до даты определения ставки дисконтирования.** |

При корректировке пропорционально изменению Ключевой ставки – значение индикатора должно быть изменено в той же пропорции, в какой изменилась Ключевая ставка.

Средневзвешенная ставка определяется в отношении каждого вида актива (обязательства) в соответствии со следующей таблицей:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ***Вид актива/***  ***обязательства*** | ***Средневзвешенная ставка*** | ***Источники информации*** |
| Вклад (депозит) | Средневзвешенная процентная ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России по свернутой или развернутой шкале. | Официальный сайт Банка России <http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat>, Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в целом по Российской Федерации в рублях, долларах США и евро. |
| Ссуда,  Дебиторская задолженность | Средневзвешенная процентная ставка по кредитам в рублях и иностранной валюте, предоставленным нефинансовым организациям (для должников, являющихся юридическими лицами) или физическим лицам (для должников, являющихся физическими лицами), в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России. | Официальный сайт Банка России <http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat>, Сведения по кредитам в рублях, долларах США и евро в целом по Российской Федерации. |
| Альтернативный вариант, который может применяться для активов, по которым договорами установлена плавающая ставка процента, привязанная к рыночному индикатору | КБД в точке, соответствующей дюрации актива (рассчитанной по эффективной ставке процента на дату признания) на дату расчета, скорректированная на кредитный спрэд контрагента | Официальный сайт Московской Биржи https://www.moex.com/ru/marketdata/indices/state/g-curve/ |