|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Вид актива** | **Уровень определения справедливой стоимости** |  |  |
|  |  | **Торгуемый** | **Неторгуемый** |
| Ценные бумаги российских эмитентов | 1 уровень | Вариант 1: Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): a) цена спроса (bid) 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, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;  b) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спрэда по спросу и предложению на указанную дату;  с) цена закрытия 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 нулюс проверкой (CLOSE)<>0 Иной приоритет определения справедливой стоимости может быть установлен в Правилах определения СЧА . | отсутствует |
|  |
| 2 уровень | **Для акций российских эмитентов в порядке убывания приоритета:** **Вариант 1. Справедливая стоимость акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены.** 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. В качестве рыночных индикаторов могут использоваться: - индексы акций широкого рынка (основные индексы), такие как Индекс Московской биржи, РТС, MSCI, S&P500, DJIA и другие;  - капитализационные индексы акций (высокой, средней и низкой капитализации); - отраслевые индексы. При выборе индекса преимущество отдается индексу, рассчитываемому организатором торгов, на котором обращается ценная бумага. По депозитарным распискам возможно использование рыночных индикаторов в отношении базовых активов, также следует выбирать индекс с учетом странового риска инструмента.  Таблица выбора соответствующего индекса устанавливается в Правилах определения СЧА  В случае, если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу, определяемому в соответствии с Правилами определения стоимости чистых активов. (здесь всегда лучше применять биржевой курс, не курс ЦБ) P1’= P0’ \* (E(Rp) + 1) E(Rp) = Rf + β \* (Rm - Rf) Rm = P1/P0 - 1  где: P1’ - справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения СЧА P0’ - последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги  P1 - значение рыночного индикатора на дату определения СЧА P0 - значение рыночного индикатора на дату, предшествующую дате определения СЧА  T1 – дата определения СЧА  T0 – дата, предшествующая дате определения СЧА Rf - безрисковая ставка доходности на дату определения СЧА, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности государственных ценных бумаг на интервале в один год (альтернативно возможно применять индикативную взвешенную ставку однодневных рублевых кредитов (депозитов) на условиях «overnight» RUONIA)  Rm – Изменение рыночного индикатора на дату определения СЧА β - коэффициент "бета" на дату, предшествующую дате определения СЧА, рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены закрытия ценной бумаги. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные не более чем за 45 рабочих дней α - коэффициент "альфа", рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента α используются значения, определенные не менее чем за 30 рабочих дней, но не более чем за 45 рабочих дней.  Правилами определения СЧА может быть установлен следующий порядок определения коэффициента Бета  Для оценки справедливой стоимости к значению P1’ могут применяться корректировочные коэффициенты, зависящие от степени неактивности рынка. При отсутствии торгов по ценной бумаге в течение: - последних трех рабочих дней применяется коэффициент из диапазона 0,99 – 0,98  - последних пяти рабочих дней применяется коэффициент из диапазона 0,97 – 0,96 - последних десяти рабочих дней применяется коэффициент из диапазона 0,95 – 0,94  Точный размер коэффициентов должен быть установлены в Правилах определения СЧА  Для **облигаций российских эмитентов в порядке убывания приоритета:  Вариант 1.** цена, рассчитанная НКО АО НРД , Thompson Reuters **Вариант 2.** Для облигаций российских эмитентов модель оценки в соответствии с Приложением 4.1 к Стандартам Модель №1 или Модель №2, или Модель 3 (Уровень 2). | отсутствует |
|  |
|  |
|  | 3 уровень | Цена, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты определения СЧА Вариант 1. Для облигаций российских эмитентов модель оценки в соответствии с Приложением 4 к Стандартам Модель №3 (уровень 3) | Оценка, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты определения СЧА |
| Ценные бумаги иностранных эмитентов (в том числе паи иностранных инвестиционных фондов) | 1 уровень | Если для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных российских бирж), используются цены выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): a) цена спроса (bid) 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, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;  b) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА, при условии, что данная цена находится в пределах спрэда по спросу и предложению на указанную дату;   с) цена закрытия 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. с проверкой (CLOSE)<>0 Иной приоритет определения справедливой стоимости может быть установлен в Правилах определения СЧА .  Если для определения справедливой стоимости , используются цены основного рынка за последний торговый день (из числа активных иностранных бирж), используются цены выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): a) цена спроса (bid last,) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА;  **Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;**  b) цена закрытия (px\_last) 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. | отсутствует |
| 2 уровень | |  | | --- | | См. Вариант 1 для акций российских эмитентов.  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:       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 информационным ресурсом Bloomberg,  PX\_ASK – наименьшая цена предложения, опубликованная информационным ресурсом Bloomberg.  Данная цена считается корректной (или может применяться) при соблюдении одновременно следующих условий: - в течение 10 предшествующих торговых дней непрерывно наблюдались двусторонние котировки, внутридневное количество которых не менее 10(как пример, В BLM функция QRM,trade recap) ;   - спрэд 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 спрэд обратно соотносится с ликвидностью и является оценкой транзакционных издержек. | | отсутствует |
| 3 уровень | Оценка, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты определения СЧА | оценка, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты определения СЧА |
| • Облигация внешних облигационных займов Российской Федерации;  • Долговая ценная бумага иностранных государств;  • Еврооблигация иностранного эмитента, долговая ценная бумага иностранного государства;  • Ценная бумага международной финансовой организации. | 1 уровень |  | отсутствует |
| 2 уровень | **В порядке убывания приоритета:** 1) Цена BGN (Last Price), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА;  2) Цена BVAL (Mid BVAL), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА  Правилами определения СЧА может быть предусмотрен иной порядок определения справедливой стоимости | отсутствует |
| 3 уровень | Оценка, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты определения СЧА. | Оценка, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты определения СЧА |
| Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия | 1 уровень | Приоритет цен, аналогичный торгуемым российским ценным бумагам (см. п. 1) | отсутствует |
| 2 уровень | расчетная стоимость, раскрытая / предоставленная управляющей компанией ПИФ/ ипотечного покрытия, в сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России | расчетная стоимость, раскрытая / предоставленная управляющей компанией ПИФ/ ипотечного покрытия |
| 3 уровень | оценка, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты определения СЧА | оценка, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты определения СЧА |
| Производные финансовые инструменты, СВОП | 1 уровень  2 уровень | * 1. Определение справедливой стоимости ПФИ в условиях активного рынка. Справедливой стоимостью ПФИ считается цена, которая может быть получена при продаже ПФИ, представляющего собой актив, или которая подлежит уплате при передаче (урегулировании) ПФИ, являющегося обязательством, при обычной сделке между участниками рынка на дату оценки. Справедливая стоимость ПФИ определяется в условиях активного рынка, если данный финансовый инструмент входит в котировальные листы организаторов торговли, либо допущен к обращению через организатора торговли без прохождения процедуры листинга.  По ПФИ, по которым рынок является активным, используются данные, определенные на Основной торговой площадке для оцениваемого ПФИ (в порядке убывания приоритетности): • Последняя расчетная цена (теоретическая цена), определяемая организатором торгов, где Компанией был продан или куплен ПФИ или цена спроса bid (PX\_BID), раскрытая информационной системой Bloomberg. • Вариационная маржа, определяемая организатором торгов, где Компанией был продан или куплен ПФИ. Данный показатель используется для расчета изменения справедливой стоимости ПФИ с даты последней уплаты вариационной маржи (для последующей, а не при приобретении, переоценки ПФИ); • Последняя цена закрытия, определяемая организатором торгов, где Компанией был куплен/продан оцениваемый ПФИ при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой (CLOSE)<>0;  • Последняя средневзвешенная цена, определяемая организатором торгов, где Компанией был куплен/продан оцениваемый ПФИ, при условии, что данная цена находится в пределах спрэда по спросу и предложению на указанную дату .  В случае, если контракт является маржируемым, и Управляющей компанией Фонда на дату оценки отражены все расчеты по вариационной марже, справедливая стоимость производного финансового инструмента равна нулю. При определении справедливой стоимости ПФИ, обращающихся на иностранных фондовых биржах и/или обращающихся преимущественно на внебиржевом рынке, допускается использовать последние доступные Исходные данные в случае, если дата определения справедливой стоимости приходится на рабочий день в Российской Федерации и нерабочий день в стране обращения оцениваемого Финансового инструмента .  1.2. Определение справедливой стоимости ПФИ в условиях отсутствия активного рынка. В качестве данных, необходимых для определения справедливой стоимости ПФИ, используются данные информационных систем Bloomberg/Reuters [возможно указать системы, к которым Управляющая компания имеет доступ]. По ПФИ, рынок по которым не является активным для целей определения справедливой стоимости, используются следующие методы: • справедливая стоимость аналогичного финансового инструмента. В данном случае у аналогичного ПФИ и оцениваемого ПФИ должны быть одинаковыми следующие параметры: вид ПФИ, базисный актив, валюта ПФИ, дата окончания срока договора (контракта) по спецификации инструмента , цена исполнения, прочие существенные условия договора; • расчетные способы определения справедливой стоимости на основании использования типовых моделей расчета цен ПФИ, реализованных информационным агентством Блумберг (Bloomberg) [НФО вправе указать системы, к которым имеет доступ], которые должны быть прописаны в Правилах определения СЧА;  1.3. Если справедливая стоимость ПФИ определяется по справедливой стоимости базового актива: Если базовым активом ПФИ является ценная бумага, то справедливая стоимость базового актива определяется в соответствии с п. 1 настоящей методики. Если базовым активом ПФИ является другой ПФИ, то справедливая стоимость базового актива определяется в соответствии с п. 2. настоящей методики. Если базовым активом ПФИ является индекс, то справедливая стоимость базового актива определяется с использованием расчетного значения индекса, которое определяется организацией, рассчитывающей данный индекс, и публикуется в информационных системах Bloomberg/Reuters [НФО вправе указать системы, к которым имеет доступ]или на сайте организации. Если базовым активом ПФИ является товар (за исключением драгоценных металлов), то справедливая стоимость базового актива определяется с использованием официальной цены на товар, которая определяется Лондонской биржей металлов (London Metal Exchange, LME), Интерконтинентальной биржей (Intercontinental Exchange, ICE) или одной из бирж, входящих в Группу CME (CME Group), и публикуется в информационных системах Bloomberg/Reuters или на сайте биржи [НФО вправе указать системы, к которым имеет доступ]. Если базовым активом ПФИ является иностранная валюта или драгоценный металл, то справедливая стоимость базового актива определяется с использованием значения валютного курса, опубликованного в информационных системах Bloomberg/Reuters [НФО вправе указать системы, к которым имеет доступ] на момент закрытия дня. Если базовым активом ПФИ являются ставки денежного рынка, то справедливая стоимость базового актива определяется с использованием значений ставок денежного рынка, которые определяются Банком России, Национальной Валютной Ассоциацией, Интерконтинентальной биржей (Intercontinental Exchange, ICE), и публикуется в информационных системах Bloomberg/Reuters или на сайте организации [НФО вправе указать системы, к которым имеет доступ].  1. Правилами определения СЧА могут быть предусмотрены иные методы определения справедливой стоимости ПФИ | В соответствии с Указанием Банка России от 07.10.2014 N 3413-У "О порядке определения расчетной стоимости финансовых инструментов срочных сделок, не обращающихся на организованных торгах, в целях главы 25 Налогового кодекса Российской Федерации". При отсутствии порядка определения справедливой стоимости в 3413-У, порядок определяется Правилами определения СЧА |
|  |  |  |
| 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. Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском. |  |
| Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги) |  | Для оценки ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации. Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок цену исходной ценной бумаги на дату определения СЧА, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.   Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку на дату оценки. Со следующей даты справедливая стоимость определяется в общем порядке.  • Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций. • Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации. • Оценочной стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага. • Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации. • Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится оценочная стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения. • Оценочная стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, признанных в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, считается равной нулю. • Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная стоимость конвертированных облигаций. Для определения справедливой стоимости может также использоваться отчет оценщика. |  |
| Ценная бумага, приобретенная на размещении |  | Цена размещения. С даты появления цен, позволяющих произвести оценку по данным активного основного рынка,  справедливая стоимость определяется в общем порядке.  При отсутствии указанных цен в течение 10 рабочих дней с даты размещения может применяться цена размещения, скорректированная пропорционально на изменение ключевой ставки Банка России за этот период.  Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке. |  |
| Депозитарная расписка |  | Котировка депозитарной расписки, если она торгуется на организованных торгах с выбором цены, аналогичным представленным по ценным бумагам иностранных эмитентов. В случае отсутствия цены первого уровня, используется цена представляемой ценной бумаги (базового актива), определенная в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный рынок в зависимости от эмитента бумаги (российский/иностранный). |  |
| **Дополнительные модели оценки ценных бумаг** | **на всех уровнях** | **Альтернативный вариант определения справедливой стоимости приведен в Приложении 4.** |  |
|  |  |  |  |
| Для всех инструментов Правилами определения СЧА может быть предусмотрен иной порядок определения справедливой стоимости, в случае его согласования со специализированным депозитарием | | |  |
|  |  |  |  |