

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:

$$PV = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1+r)^{D_n/365}} \quad (1)$$

PV – справедливая стоимость актива (обязательства);

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

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

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

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

r - 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 (в т.ч. в части изменения ставки по договору, срока действия договора, периодичности или сроков выплаты процентных доходов);
- изменения суммы основного долга (пополнения, частичного погашения, если оно не было учтено графиком).

Для учета в справедливой стоимости обесценения происходит корректировка величины ожидаемых денежных потоков (P_n) и/или ставки дисконтирования. Порядок корректировки устанавливается Правилами определения СЧА.

2. Порядок определения ставки дисконтирования (применимо для случаев, когда в качестве рыночной ставки используется средневзвешенная ставка).

Средневзвешенные процентные ставки - средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) или средневзвешенная процентная ставка по кредитам в рублях и иностранной валюте, в целом по Российской Федерации, раскрываемые на официальном сайте Банка России.

Средневзвешенные ставки, установленные для вкладов (депозитов) нефинансовых организаций, могут корректироваться пропорционально статистическому превышению фактических ставок, предоставляемых управляющей компанией ДУ. ПИФ как финансовой организации.

Ставка дисконтирования равна: (определяется в Правилах определения СЧА):

- ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если ее значение находится в пределах диапазона волатильности рыночной ставки за ____ месяцев от даты ее определения (порядок расчета диапазона определяется в Правилах определения СЧА);
- рыночной ставке (если в качестве рыночной используются средневзвешенные ставки и ставка выходит за границы установленного диапазона волатильности рыночной ставки;
- рыночной ставке на дату ее определения, если ставка по договору не установлена.

Для случаев, когда в качестве рыночной ставки используются не средневзвешенные ставки, порядок определения ставки дисконтирования устанавливается в Правилах определения СЧА дополнительно по согласованию со специализированным депозитарием.

Ставка дисконтирования определяется и пересматривается по состоянию на каждую дату определения СЧА.

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

(Правилами определения СЧА может быть установлены иные виды рыночных ставок по согласованию со специализированным депозитарием):

| Вид актива/ обязательства | Рыночная ставка | Источники информации |
|----------------------------------|--|---|
| Вклад (депозит) | Вариант 1. Средневзвешенная процентная ставка 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. (Правила определения СЧА должны включать один вариант шкалы) | Вариант 1. Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?PrtlId=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 по свернутой или развернутой шкале. (Правила определения СЧА должны включать один вариант шкалы) | Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?PrtlId=int_rat , Сведения по кредитам в рублях, долларах США и евро в целом по Российской Федерации. |

4. Корректировка средневзвешенных ставок при изменении рыночных условий.

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

- ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который рассчитана средневзвешенная ставка, сравнивается с ключевой ставкой Банка России, действующей в месяце определения справедливой стоимости актива;
- если ключевая ставка Банка России не изменилась до момента определения справедливой стоимости актива, в качестве рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка;
- если ключевая ставка Банка России изменилась до момента определения справедливой стоимости, в качестве рыночной применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка, которая корректируется в соответствии с изменениями ключевой ставки Банка России (в Правилах определения СЧА устанавливается порядок корректировки, например, пропорционально и др. При корректировке пропорционально изменению ключевой ставки – значение индикатора должно быть изменено в той же пропорции, в какой изменилась ключевая ставка).

Варианты пропорциональных корректировок средневзвешенных ставок в зависимости от изменения ключевой ставки:

| | |
|--|--|
| % изм. Ключевой ставки (первое число месяца) | Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка рассчитана ранее, чем за месяц до даты ее применения, для определения необходимости корректировки рыночной ставки применяется следующий подход: <ul style="list-style-type: none">• Ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который определена средневзвешенная ставка, сравнивается с Ключевой ставкой Банка России, действующей в месяце определения справедливой стоимости актива;• если Ключевая ставка Банка России не изменилась до момента определения справедливой стоимости актива, в качестве рыночной 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 месяца) | Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка рассчитана ранее, чем за месяц до даты ее применения, для определения необходимости корректировки рыночной ставки применяется следующий подход: <ul style="list-style-type: none">• Ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который определена средневзвешенная ставка, сравнивается с Ключевой ставкой Банка России, действующей в месяце определения справедливой стоимости актива; |

| | |
|---|--|
| | <ul style="list-style-type: none"> • если Ключевая ставка Банка России не изменилась до момента определения справедливой стоимости актива, в качестве рыночной 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 справедливой стоимости актива. |
| <p style="text-align: center;">% изм. Ключевой ставки (ср.мес.)</p> | <p>Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка рассчитана ранее, чем за месяц до даты ее применения, для определения необходимости корректировки рыночной ставки применяется следующий подход:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который определена средневзвешенная ставка, сравнивается с Ключевой ставкой Банка России, действующей в месяце определения справедливой стоимости актива; • если Ключевая ставка Банка России не изменилась до момента определения справедливой стоимости актива, в качестве рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка; • если Ключевая ставка Банка России изменилась, для определения рыночной ставки последняя раскрытая средневзвешенная ставка изменяется пропорционально изменению Ключевой ставки Банка России от месяца, за который рассчитана средневзвешенная ставка до даты определения справедливой стоимости актива. |

Управляющая компания должна проводить проверку на соответствие используемых рыночных («средневзвешенных») ставок и оцениваемого актива по уровню принимаемого риска.