УТВЕРЖДЕНО
Президент АО «НПФ «Гефест»

Приказ № ОР-129 от 29 декабря 2017

_____/И.Б. Масюк/

СОГЛАСОВАНО

Генеральный директор АО «НСД»

_____ Черемисина М.В.

« 28 » 12 2017 г.

МЕТОДИКА
ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ
Акционерного общества
«Негосударственный пенсионный фонд «Гефест»

на 2018 год

Москва

2017

I. Введение 3
1.1. Цели и задачи Методики 3
1.2. Термины и определения 3
II. Методы оценки справедливой стоимости для ценных бумаг 5
2.1 Определение справедливой стоимости ценных бумаг 5
в условиях активного рынка – Уровень 1 иерархии данных 5
2.2 Методы оценки справедливой стоимости ценных бумаг в условиях отсутствия активного рынка - Уровень 2 иерархии данных 6
2.3 Методы оценки справедливой стоимости ценных бумаг в условиях отсутствия активного рынка - Уровень 3 иерархии данных 6
III. Корректировки справедливой стоимости 7
IV. Уровни иерархии: Причины переводов и политика определения момента переводов 8
V. Заключительные положения 8

I. Введение

1.1. Цели и задачи Методики

Настоящая Методика устанавливает процедуру определения справедливой стоимости финансовых инструментов в АО «НПФ «Гефест» (далее – Фонд) и разработана на основании следующих нормативных документов:

- Положение Банка России «Отраслевой стандарт бухгалтерского учета операций с ценными бумагами в некредитных финансовых организациях» (утв. Банком России 01.10.2015 N 494-П)
- Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (Приложение №40 к Приказу Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 № 217Н).

1.2. Термины и определения

Справедливая стоимость – это 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.

Уровни иерархии справедливой стоимости активов – Фонд выделяет следующие Уровни иерархии Справедливой стоимости активов:

- Уровень 1 – ценовые котировки (некорректируемые) активных рынков для идентичных активов, к которым у организации есть доступ на дату оценки.
- Уровень 2 – исходные данные, которые являются прямо или косвенно наблюдаемыми в отношении актива, исключая ценовые котировки, отнесенные к Уровню 1.
- Уровень 3 – ненаблюдаемые исходные данные в отношении актива или обязательства.

Активный Рынок – Рынок, на котором операции с активом проводятся с достаточной частотой и в достаточном объеме, позволяющем получать информацию об оценках на постоянной основе.

Фондом установлены следующие критерии определения активности рынка:

- ценная бумага допущена к обращению на фондовом рынке России - в соответствии с законодательством Российской Федерации;
- информация о котировках ценных бумаг публикуется в средствах массовой информации (в том числе электронных) либо может быть представлена организатором торгов или иным уполномоченным лицом любому заинтересованному лицу в течение трех лет после даты совершения операций с ценными бумагами;
- Одновременное соблюдение следующих условий для инструментов, обращающихся в основном на бирже:
    - Не менее 10 сделок в течение последних 10 календарных дней до отчетной даты, за исключением случаев, когда инструмент поступил в обращение в течение указанного срока, и
    - общий объем учитываемых сделок по ценной бумаге за последние 10 дней должен составлять не менее 500 тысяч рублей. В случае, если инструмент

номинирован в иностранный валюте, объем торгов определяется в рублевом эквиваленте по курсу Центрального Банка Российской Федерации, установленного для данной валюты.

- наличие по ценной бумаге Рыночная цена 2 (MARKETPRICE2), определяемой ПАО «Московская Биржа ММВБ-РТС», на дату оценки.
- наличие по ценной бумаге: Цена спроса (Last bid) и/или Цена предложения (Last offer) **Публикуются** ПАО «Московская Биржа ММВБ-РТС» **на конец каждого торгового дня**, и/или наличие по ценной бумаге: Максимальная цена (HIGH) и Минимальная цена (LOW) **Публикуются в соответствии** с пунктом 1.2 Приложения 4 к "Положению о деятельности по проведению организованных торгов" (утв. Банком России 17.10.2014 N 437-П).

- Соблюдение следующих условий, в порядке приоритетности:
  - BID≤P2≤OFFER при этом (1−BID/OFFER)≤10%, или
  - (1−BID/P2)≤5% или (1−P2/OFFER)≤5%, или
  - LOW≤P2≤HIGH, при этом (1− LOW/HIGH)≤10, или
  - (1− LOW/P2)≤5% или (1−P2/HIGH)≤5%.

Ценовые котировки активного рынка относятся к Уровню 1 иерархии исходных данных для оценки справедливой стоимости, не подлежащей корректировке.

Основная торговая площадка – площадка с наибольшим объемом торгов и уровнем активности для оцениваемого финансового инструмента. Основная площадка определяется с учетом следующего:

- Управляющая компания Фонда имеет доступ напрямую или через внешнего брокера к этой площадке;
- Для финансовых инструментов, обращающихся на российском рынке финансовых инструментов и номинированных в валюте РФ ПАО «Московская Биржа ММВБ-РТС», ПАО «Санкт-Петербургская Биржа» (далее - российские организаторы торговли).
- Для финансовых инструментов, не обращающихся на российском рынке финансовых инструментов:
  - в случае если ценная бумага допущена к обращению единственным организатором торгов, то данный организатор торгов признается основной площадкой;
  - в случае, если ценная бумага допущена к обращению несколькими организаторами торгов, то выбор основной площадки определяется следующей иерархией:
    - для иностранных финансовых инструментов:
      - Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange);
      - Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange);
      - Биржа НАСДАК (Nasdaq);
      - Американская Фондовая Биржа (American Stock Exchange);
      - Евронекст (Euronext);
      - Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange);
      - Фондовая биржа в Йоханнесбурге (Johannesburg Stock Exchange)
    - для глобальных депозитарных расписок (GDR):
      - Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange);
      - Евронекст (Euronext);
      - Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange);
      - Биржа НАСДАК (Nasdaq);

- для американских депозитарных расписок (ADR):
  - Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange);
  - Биржа НАСДАК (Nasdaq);
  - Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange);
  - Евронекст (Euronext).

Выбор базовой зарубежной биржи может быть сделан вне иерархии исходя из фактора большего объема торгов по соответствующим финансовым инструментом (объем торгов определяется за последние 90 дней, исходя из количества финансовых инструментов, с которыми были совершены сделки купли-продажи). Выбор организатора торговли происходит независимо от того, совершались ли Управляющей компанией Фонда сделки через данного организатора торговли на рынке финансовых инструментов.

- Для финансовых инструментов, обращающихся как на российском рынке, так и на других площадках, к которым у Управляющей компании Фонда есть доступ, но не номинированных в валюте РФ, – как рынок с превалирующим дневным объемом торгов.

  Для инструментов, которые преимущественно обращаются на внебиржевом рынке, – данные по композитным котировкам Bloomberg в иерархии:
  - BGN
  - CBBT
  - BVAL

Отчетная дата – 31 марта, 30 июня, 30 сентября и 31 декабря отчетного года.

II. Методы оценки справедливой стоимости для ценных бумаг

2.1 Определение справедливой стоимости ценных бумаг в условиях активного рынка – Уровень 1 иерархии данных

В условиях активного рынка справедливая стоимость ценных бумаг, обращающихся на российских биржах (долевых, долговых) определяется на основании наблюдаемых котировок ценных бумаг, раскрываемых/публикуемых источниками информации.

Оценка справедливой стоимости для этого уровня осуществляется на основе показателя рыночная цена (2) по ценной бумаге, допущенной к торгам, раскрываемой российскими организаторами торговли на дату оценки.

Бумаги первичного размещения по умолчанию считаются бумагами первой категорией.

Справедливую стоимость ценных бумаг, приобретенных в ходе размещения, и по которым еще не завершена процедура эмиссии (не зарегистрирован отчет об итогах выпуска), Фонд определяет в следующем порядке:

- до завершения процедуры эмиссии/размещения – принимается равной стоимости их приобретения Управляющей компанией в ходе первоначального размещения;
- после завершения процедуры эмиссии/размещения и допуска к вторичному обращению – рассчитывается так же, как и по ценным бумагам, допущенным к обращению через организаторов торгов.

Фонд вправе определить справедливую стоимость дополнительных выпусков ценных бумаг и депозитарных расписок, в случае если рынок по указанным инструментам не является активным, по основному выпуску.

2.2 Методы оценки справедливой стоимости ценных бумаг в условиях отсутствия активного рынка - Уровень 2 иерархии данных

При невозможности определить справедливую стоимость Уровня 1 иерархии данных, для определения справедливой стоимости акций и облигаций российских эмитентов Фондом используются:

- первый уровень приоритета данных - показатель «Рыночная цена 2» по ценной бумаге, допущенной к торгам, раскрываемый российскими организаторами торговли на ближайшую доступную дату в диапазоне от 2-го до 90-го торгового дня от даты оценки;
- второй уровень приоритета данных - показатель «Рыночная цена 3» по ценной бумаге, допущенной к торгам, раскрываемый российскими организаторами торговли на дату оценки, а при его отсутствии - показатель на ближайшую дату, но не далее 90 торговых дней до даты оценки;
- в отсутствие котировок Р2 и Р3 для оценки справедливой стоимости ценных бумаг Фондом используется котировка Ценового центра Национального расчетного депозитария (https://www.nsd.ru/ru/services/info/valuation_center/) на дату оценки.

В случае изменения ключевой ставки Банка России более, чем на 0,5 процентных пункта походы к определению справедливой стоимости ценных бумаг второго уровня могут быть пересмотрены.

2.3 Методы оценки справедливой стоимости ценных бумаг в условиях отсутствия активного рынка - Уровень 3 иерархии данных

При невозможности определить справедливую стоимость Уровня 1 или Уровня 2 иерархии данных, для определения справедливой стоимости акций и облигаций российских эмитентов Фондом используются:

2.3.1. При стоимости актива до 10% от стоимости портфеля, в котором находится актив применяется Мотивированное суждение компетентного специалиста Фонда, Управляющей компании или Специализированного депозитария. При формировании мотивированного суждения могут быть использованы различные виды оценки, такие как (включая, но не ограничиваясь):

- **Рыночный подход:** Справедливая стоимость определяется на основании информации о справедливой стоимости тождественных ценных бумаг, имеющих рыночные котировки;
- **Доходный подход:** Расчет справедливой стоимости ценной бумаги производится путём умножения всех денежных доходов, связанных с инвестицией на коэффициент дисконтирования и суммирования полученных величин.
- **Затратный подход:** совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний.
- **Метод чистых активов:** разность между величиной принимаемых к расчету активов организации и величиной принимаемых к расчету обязательств организации. Стоимость единицы актива определяется по формуле - СЧА/кол-во выпуска.
- **Другие виды оценки.**

2.3.2. При стоимости актива свыше 10% от стоимости портфеля, в котором находится актив, используется Оценка независимого оценщика.

III. Корректировки справедливой стоимости

Корректировки стоимости являются неотъемлемой частью процесса определения справедливой стоимости финансовых инструментов в целях отражения на счетах бухгалтерского учета. Необходимость корректировки обусловлена тем, что стандарты и методы оценки, описанные выше, не всегда позволяют точно определить справедливую стоимость торговых позиций . Такое происходит, если:

- существуют опасения, что совокупные финансовые затраты на продажу, закрытие или хеджирование позиции даже в нормальных рыночных условиях превысят существующий спрэд между ценой покупки и ценой продажи;
- позиции оцениваются на основе модели, которая несет в себе значительный модельный риск, хотя и была одобрена к применению;
- позиции подвержены определенным рискам или предполагают операционные расходы в будущем, которые участники рынка обычно учитывают в цене соответствующих позиций, но которые по какой-то причине не могут быть отражены в денежном выражении;

Фонд может применять две модели корректировки стоимости: общую и частную.

Общая модель подразумевает следующие корректировки:

- Корректировки на расходы по закрытию позиции: корректировки, отражающие разницу между оценкой, основанной на среднерыночных ценах, и отрицательной стороной спрэда между ценой покупки и ценой предложения.
- Корректировки на ликвидность: корректировки, отражающие тот факт, что даже при нормальных рыночных условиях спрэды между ценой покупки и ценой предложения могут быть недостаточными для покрытия расходов на закрытие позиций, находящихся на менее ликвидных рынках. Штрафы за сохранение просроченных позиций в торговом портфеле относятся к корректировкам на ликвидность.

Частная модель корректировки:

- Корректировка на модельный риск: корректировка для инструментов, стоимость которых рассчитывается по ценовой модели (на основании модели), обусловленная неопределенностью, связанной с самой моделью или с параметрами такой модели.
- Дополнительная корректировка: применяется в случае, если результаты мониторинга полученной справедливой стоимости с помощью рыночных показателей оказались неудовлетворительными или выявлены признаки существенного обесценения по ценным бумагам, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

Использование того или иного вида корректировок влияет на уровень иерархии справедливой стоимости.

- 1 Уровень – корректировки не применяются;
- 2 Уровень – применяются корректировки, использующие в качестве входящих данных исключительно наблюдаемые параметры;

- 3 Уровень – применяются корректировки, использующие в качестве входящих данных ненаблюдаемые параметры.

IV. Уровни иерархии: причины переводов и политика определения момента переводов

Фонд отдает приоритет использованию исходных данных Уровня 1 для определения справедливой стоимости. Такие данные являются наиболее надежными свидетельствами справедливой стоимости и не подлежат корректировкам, в случаях, когда это возможно. В случае невозможности использования нескорректированных рыночных цен идентичных инструментов на активных рынках Фонд старается использовать наблюдаемые данные Уровня 2:

- Котировочные цены аналогичных инструментов активов или обязательств на активном рынке;
- Котировочные цены для идентичных или похожих активов или обязательств на рынках, которые не являются активными;
- Оценочные модели, где все параметры являются наблюдаемыми данными.

В случае недоступности данных Уровня 2 Фонд использует методы оценки и профессионального суждения с использованием ненаблюдаемых данных.

Финансовые инструменты переводятся из Уровня 2 и Уровня 3 в Уровень 1 в случае, если по данным инструментам появился активный рынок, в результате чего справедливая стоимость по ним может быть определена на основании рыночных котировок на активном рынке.

Финансовые инструменты переводятся из Уровня 1 в Уровень 2 в случае, если данные инструменты перестают быть торгуемыми на активном рынке, и справедливая стоимость определяется с использованием моделей, где все параметры являются наблюдаемыми данными.

Финансовые инструменты переводятся в Уровень 3 в случае, если данные инструменты перестают быть торгуемыми на активном рынке, и определить справедливую стоимость с использованием моделей, где все параметры являются наблюдаемыми данными, не представляется возможным.

Периодичность оценки

- В целях отражения справедливой стоимости ценных бумаг при первоначальном признании в бухгалтерском учете, производится корректировка цены, если справедливая стоимость ценных бумаг отклоняется от цены приобретения более, чем на 10%.
- В целях отражения справедливой стоимости ценных бумаг в бухгалтерском учете, переоценка любых (долговых и долевых) ценных бумаг производится ежедневно.
- Тестирование критериев активности рынка производится ежедневно.

V. Заключительные положения

Подходы к определению справедливой стоимости финансовых вложений, изложенные в настоящей Методике, подлежат периодическому (не реже одного раза в год) пересмотру, либо чаще, в случае наступления следующих событий:

- Появление новых рынков;
- Появление новой информации;
- Ранее использовавшаяся информация перестает быть доступной;
- Усовершенствование методик оценки;
- Изменение рыночных условий.

В рамках данного мероприятия пересматриваются:

- методы и методики определения справедливой стоимости;
- используемые корректировки справедливой стоимости, как количественные, так и качественные показатели;
- подходы к оценке и финансовые модели.

Фонд или Управляющая компания на любом этапе могут, исходя из профессионального суждения, сделать вывод о неадекватности оценки по алгоритму и предложить альтернативную оценку.

В случае разногласий окончательное решение об использовании оценки по алгоритму или альтернативной оценки принимает Фонд.

Фонд обеспечивает хранение информации об исходных данных и иной информации, необходимой для расчета справедливой стоимости активов в системе 1С и GAMA.