

«СОГЛАСОВАНО»

«21» декабря 2017г

И.О. Генерального директора

АО «ДК РЕГИОН»

_____ Н.Е. Сударикова

«УТВЕРЖДЕНО»

«21» декабря 2017г

Генеральный директор

ООО «РЕГИОН Портфельные инвестиции»

_____ А.В. Аболяев

Правила

определения стоимости чистых активов

**Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Коммерческие
Инвестиции»**

1. Общие положения.

Настоящие Правила определения стоимости чистых активов (далее – Правила) **Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Коммерческие Инвестиции»** (далее – Фонд) разработаны на основании Указания Банка России от 25 августа 2015г. № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев» (далее - Указание).

1.1. Настоящие Правила содержат:

- критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств);
- методы определения стоимости активов и величин обязательств, в том числе описание источников данных для определения стоимости активов (величины обязательств), порядка их выбора, порядка конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту, порядка признания рынков активов и обязательств активными, критерии выбора способов и моделей оценки стоимости в зависимости от видов активов и обязательств, а также перечень активов, подлежащих оценке оценщиком, и периодичность проведения такой оценки;
- время, по состоянию на которое определяется стоимость чистых активов;
- периодичность (даты) определения стоимости чистых активов;
- порядок формирования резерва на выплату вознаграждения, предусмотренного Правилами доверительного управления Фондом;
- порядок урегулирования разногласий между управляющей компанией и специализированным депозитарием при определении стоимости чистых активов;
- дату и время, по состоянию на которые определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда, или порядок их определения.

1.2. Правила определения СЧА применяются с 29 декабря 2017 года.

1.3. Изменения и дополнения в настоящие Правила определения СЧА могут быть внесены в случаях, установленных нормативными правовыми актами.

1.4. В случае необходимости внесения изменений и дополнений в Правила определения СЧА к ним прилагается пояснение причин внесения таких изменений и дополнений.

1.5. Стоимость чистых активов определяется как разница между стоимостью всех активов Фонда (далее – активы), и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов (далее – обязательства), на момент определения стоимости чистых активов в соответствии с настоящими Правилами определения СЧА.

1.6. Стоимость чистых активов Фонда определяется по состоянию на 23:59 московского времени, с учетом данных, раскрытых на дату определения стоимости чистых активов в доступных для Управляющей компании источниках, вне зависимости от часового пояса.

1.7. Стоимость чистых активов определяется не позднее рабочего дня, следующего за днем, по состоянию на который осуществляется определение стоимости чистых активов.

1.8. Стоимость чистых активов Фонда определяется:

- ежемесячно на последний рабочий день календарного месяца;
- на последний рабочий день срока приема заявок на приобретение дополнительных инвестиционных паев;
- в случае приостановления выдачи и погашения инвестиционных паев – на дату возобновления их выдачи и погашения;
- на последний рабочий день срока приема заявок на погашение инвестиционных паев;
- на дату составления списка владельцев инвестиционных паев в случае частичного погашения инвестиционных паев без заявления требований владельцев инвестиционных паев об их погашении;
- в случае прекращения паевого инвестиционного Фонда – на дату возникновения основания его прекращения.

1.9. Стоимость чистых активов Фонда, в том числе среднегодовая стоимость чистых активов Фонда, а также расчетная стоимость инвестиционного пая Фонда определяются с точностью до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления в рублях.

2. Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств)

2.1. Активы (обязательства) принимаются к расчету стоимости чистых активов в случае их признания в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, введенными в действие на территории Российской Федерации.

2.2. Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств) в учете Фонда с целью отражения в стоимости чистых активов представлены в Приложении 1

3. Методы определения стоимости активов и величин обязательств

3.1. Стоимость активов и величина обязательств Фонда определяются по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" с учетом требований Указания. В случае необходимости стоимость активов и величина обязательств определяется в соответствии с иным Международным стандартом финансовой отчетности по справедливой стоимости.

3.2. Стоимость активов, в том числе определенная на основании отчета оценщика, составленного в соответствии с требованиями Федерального закона от 29 июля 1998 года №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» определяется без учета затрат по сделке и налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.

3.3. В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется стоимость чистых активов. При этом стоимость актива определяется на основании доступного на момент определения стоимости чистых активов отчета оценщика с датой оценки наиболее близкой к дате определения стоимости актива.

3.4. Стоимость актива может определяться для целей настоящих Правил определения СЧА на основании отчета оценщика, если такой отчет составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренных Федеральным законом "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет.

3.5. Методика определения справедливой стоимости активов (величины обязательств) представлена в Приложении 2.

4. Порядок конвертации стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту.

Стоимость активов и величина обязательств, выраженная в иностранной валюте принимается в расчет стоимости чистых активов в рублях по курсу Центрального банка Российской Федерации на дату определения их справедливой стоимости.

В отношении ценных бумаг иностранных эмитентов, государственных ценных бумаг Российской Федерации внешнего займа цены, раскрываемые информационной системой "Блумберг" (Bloomberg), а также начисленный купонный доход на дату расчета СЧА определяются с точностью до четырех знаков после запятой, с применением правил математического округления в валюте актива.

В случае если Центральным банком Российской Федерации не установлен прямой курс валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к рублю, то используется кросс-курс такой валюты, определенной через американский доллар (USD).

Записи по операциям, произведенным в иностранной валюте, производится в рублях, путем пересчета иностранной валюты по курсу Центрального Банка России, действующему на дату совершения операции, а также на отчетную дату.

5. Перечень активов, подлежащих оценке оценщиком, и периодичность проведения такой оценки.

5.1. Настоящие Правила определения СЧА устанавливают перечень активов, справедливая стоимость которых всегда определяется на основании отчета оценщика. Перечень представлен в Приложении 3.

5.2. В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика оценка должна производиться не реже одного раза в шесть месяцев.

6. Порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждения и использования такого резерва, а так же порядок учета вознаграждений и расходов, связанных с доверительным управлением Фондом.

6.1. Резерв на выплату вознаграждения формируется отдельно в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании и в части резерва на выплату совокупного вознаграждения специализированному депозитарию, аудиторской организации, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда (далее – резерв на выплату прочих вознаграждений).

6.2. Иные резервы не формируются и не включаются в состав Фонда.

6.3. Резерв на выплату вознаграждений начисляется и отражается в составе обязательств Фонда в течение отчетного года с даты начала календарного года до:

даты окончания календарного года;

даты возникновения основания для прекращения Фонда (включительно) в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании;

наиболее поздней из двух дат при прекращении - даты окончания приема требований кредиторов Фонда или даты окончания реализации всего имущества Фонда.

6.4. Резерв на выплату вознаграждений, определенный исходя из размера вознаграждения, предусмотренного правилами Фонда, в течение отчетного года начисляется нарастающим итогом и отражается в составе обязательств Фонда на каждую дату определения СЧА, предусмотренную Правилами определения стоимости чистых активов. Порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждения представлен в Приложении 6.

6.5. Размер сформированного резерва на выплату вознаграждения уменьшается на суммы начисленного в течение отчетного года вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда.

6.6. Не использованный в течение отчетного года резерв на выплату вознаграждения подлежит восстановлению по окончании отчетного года, но не позднее первого рабочего дня года, следующего за отчетным, и признается в составе прочих доходов. Указанное восстановление отражается при первом определении СЧА в году, следующем за отчетным годом.

7. Порядок урегулирования разногласий между управляющей компанией и специализированным депозитарием при определении стоимости чистых активов

В случае обнаружения расхождений при сверке Справки СЧА Фонда Специализированный депозитарий и Управляющая компания выясняют причину расхождений и согласовывают возможности их устранения.

В случае если расхождения не были устранены до истечения предельного срока предоставления отчетности, факт обнаружения расхождений фиксируется в Протоколе расхождений результатов сверки СЧА. При этом Специализированный депозитарий не заверяет Справку СЧА Фонда и не позднее 3 (Три) рабочих дней с даты подписания

Протокола расхождений результатов сверки СЧА уведомляет о факте расхождения Банк России.

Факт последующего устранения расхождений подтверждается путем заверения справки СЧА Специализированным депозитарием.

Порядок пересчета СЧА.

В случаях выявления ошибки в расчете СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая, приводящей к отклонению использованной в расчете стоимости актива (обязательства) в размере 0,1% и более корректной СЧА, и/или отклонение СЧА на этот момент расчета составляет 0,1% и более корректной СЧА, а так же в случаях выявления факта несвоевременного признания/прекращения признания актива (обязательства) вне зависимости от стоимости такого актива (обязательства), Специализированный депозитарий и Управляющая компания производят пересчет СЧА и расчетной стоимости инвестиционного пая. Все исправления вносятся в регистры учета текущим рабочим днём.

Специализированный депозитарий и Управляющая компания составляют Акт о выявленном отклонении и факте его устранения. При этом Специализированный депозитарий не позднее 3 (Трех) рабочих дней с даты подписания Акта о выявленном отклонении и факте его устранения уведомляет о факте отклонения Банк России.

Если выявленное отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной СЧА, отклонение СЧА на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной СЧА, и при этом указанное отклонение не привело к последующим отклонениям в части использованной в расчете стоимости актива (обязательства) и СЧА, составляющим 0,1% или более корректной СЧА, то Управляющая компания и Специализированный депозитарий не производят пересчет СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая.

Управляющая компания и Специализированный депозитарий обязаны принять меры для предотвращения повторения выявленных отклонений.

8. Порядок определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев

В оплату дополнительных инвестиционных паев передаются только денежные средства.

**Приложение 1. Критерии признания
(прекращения признания) активов и
обязательств Фонда**

Актив/Обязательство	Критерии признания	Критерии прекращения признания
Денежные средства на счетах и во вкладах, в том числе на, валютных счетах, открытых на Управляющую компанию Д.У. Фондом	<ul style="list-style-type: none"> • дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (транзитный, расчетный, депозитный, транзитный валютный) на основании выписки с указанного счета; • дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора. 	<ul style="list-style-type: none"> • дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада/перечисления денежных средств со счета (списание с депозитного счета суммы вклада); • дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора; • дата решения Банка России об отзыве лицензии банка или дата раскрытия в доступном источнике информации о применении к банку процедуры банкротства (денежные средства переходят в статус дебиторской задолженности); • дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике; • дата внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка
Проценты по сделкам поддержания неснижаемого остатка на расчетных счетах в банке	Дата зачисления процентов на соответствующий расчетный счет Фонда на основании выписки с указанного счета;	Дата исполнения кредитной организацией обязательств по выплате процентов на неснижаемый остаток по счету;
Ценные бумаги	Дата перехода права собственности на ценные бумаги: <ul style="list-style-type: none"> • если ценная бумага, подлежит учету на счете депо, - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый Управляющей компанией Д.У. Фондом в Специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; • если документарные 	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги: <ul style="list-style-type: none"> • если ценная бумага, подлежит учету на счете депо, - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого Управляющей компанией Д.У. Фондом в Специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо; • если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо - с даты передачи ценной бумаги Фондом,

	ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо - с даты приема ценной бумаги Фондом, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг;	определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг; • дата получения информации о ликвидации эмитента (внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации).
Купоны, номинала (частичное)	погашение (полное/частичное) Для дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам является: - дата признания долговой ценной бумаги; - дата погашения соответствующего купона, предусмотренная условиями выпуска ценной бумаги. Для дебиторской задолженности по выплате части номинальной стоимости (полной номинальной стоимости) облигации является: - дата погашения соответствующей части номинальной стоимости (полной номинальной стоимости), предусмотренная условиями выпуска ценной бумаги.	Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденная банковской выпиской или отчетом брокера; Дата получения информации о ликвидации эмитента (внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации).
Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам, дохода по паям российских ПИФ и АИФ и иностранных инвестиционных фондов	Для дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам, дохода по паям иностранных инвестиционных фондов в отношении: - акций/представляемых акций российских эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД или официальных сайтов эмитента ценных бумаг - дата, на которую определяются лица,	Дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. Фонда или отчетом брокера; Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

	<p>имеющие право на получение дивидендов;</p> <p>- акций (паев) /представляемых акций иностранных эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД и информационной системой "Блумберг"(Bloomberg) дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов (дата фиксации);</p> <p>- паев российских ПИФ и АИФ является дата, на которую составляется список лиц, имеющих право на получение дохода, раскрываемая управляющей компанией соответствующего ПИФ и АИФ</p> <p>При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) - дата зачисления денежных средств на расчетный счет управляющей компании Д.У. Фонда(в том числе на счет брокера Фонда).</p>	
<p>Дебиторская задолженность по сделкам</p>	<p>Дата передача активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.</p>	<p>Дата исполнения обязательств перед Фондом согласно заключенному договору;</p> <p>Дата ликвидации лица, которым не исполнены обязательства по договору с Фондом (согласно выписке из ЕГРЮЛ)</p>
<p>Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер)</p>	<p>Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера</p>	<p>Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств с специального брокерского счета;</p> <p>Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);</p> <p>Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в</p>

		официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).
Кредиторская задолженность по сделкам	Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к Фонду от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность	Дата исполнения обязательств Фондом по договору
Кредиторская задолженность по выдаче паев	Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество Фонда	Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр Фонда согласно отчету регистратора
Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев	Дата внесения расходной записи о погашении паев согласно отчету регистратора	Дата выплаты суммы денежной компенсации за погашение инвестиционных паев Фонда согласно банковской выписке
Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев при погашении инвестиционных паев	Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке	Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке
Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества Фонда	Дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору	Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке
Кредиторская задолженность перед управляющей компанией по возмещению расходов, понесенных ею за свой счет, в т.ч. сумм налогов, объектом которых является имущество, составляющее фонд, и обязательных платежей, связанных с доверительным управлением имуществом фонда, а также расходов, возмещение которых	Дата выставления управляющей компанией счета на возмещение понесенных расходов.	Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке

предусмотрено Федеральным законом "Об инвестиционных фондах".		
Кредиторская задолженность по вознаграждению управляющей компании	Последний рабочий день каждого календарного месяца; Дата возникновения основания прекращения Фонда	Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке
Кредиторская задолженность по вознаграждениям, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества Фонда в соответствии с требованиями действующего законодательства	Дата получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг) Фонду по соответствующим договорам или в соответствии с правилами доверительного управления Фондом	Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке
Штрафы, пени, неустойки, компенсации и прочие выплаты, предусмотренные договорами, либо соглашениями сторон, в т. ч. по мировым соглашениям и определениям суда	Дата зачисления на соответствующий расчетный счет Фонда на основании выписки с указанного счета;	Дата исполнения стороной обязательств по выплате
Резерв на выплату вознаграждения	На каждую дату определения стоимости чистых активов	В дату полного использования резерва на выплату вознаграждения. По окончании отчетного года после восстановления неиспользованного резерва в соответствии с настоящими Правилами

Приложение №2.
Методика определения справедливой стоимости
активов и величины обязательств.

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.

Российская биржа – российский организатор торговли на рынке ценных бумаг;

Иностранная биржа - иностранная фондовая биржа;

Наблюдаемая и доступная биржевая площадка – торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА к которой у Управляющей компании есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников. Указанные торговые площадки приведены в Приложении 5.

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.

Уровни цен при определении справедливой стоимости:

1 уровень - цена актива или обязательства на Активном рынке.

2 уровень – цена, рассчитанная на основе наблюдаемых данных по указанному или аналогичному активу.

3 уровень – цена, определенная на основе ненаблюдаемых данных исключительно на основе расчетных показателей в отношении конкретного актива.

Основной рынок - рынок (из числа активных) с наибольшим для соответствующего актива или обязательства объемом торгов и уровнем активности.

Основным рынком для ценных бумаг российских эмитентов, допущенных к торгам российскими организаторами торговли, признается:

1. Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком.
2. В случае если Московская биржа не является активным рынком – российская биржевая площадка из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 (Тридцать) дней.
3. При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.

Основным рынком для иностранных ценных бумаг (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций) признается:

1. Иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 30 (Тридцать) дней.
2. При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.

Для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций основным рынком признается Московская биржа, при условии, что данные ценные бумаги допущены к торгам на указанной бирже и при условии, что она является активным рынком на дату определения справедливой стоимости. В иных случаях основным признается внебиржевой рынок.

I. Ценные бумаги

1. *Определение справедливой стоимости ценных бумаг в условиях активного рынка (I уровень).*

Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к торгам на российской или иностранной бирже признается доступная и наблюдаемая торговая площадка в случае одновременного соблюдения нижеперечисленных условий:

- наличия цены (котировки) на дату определения справедливой стоимости;
- количество сделок за последние 10 (Десять) торговых дней – 10 (Десять) и более;
- совокупный объем сделок за последние 10 торговых дней превысил 500 000 (Пятьсот тысяч) рублей (или соответствующий рублевый эквивалент по курсу Банка России на дату определения активного рынка, если объем сделок определен в иностранной валюте).

1.1. Для определения справедливой стоимости ценных бумаг, допущенных к торгам российскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг, используются цены основного рынка (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

- а) 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;

- б) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА;

- в) 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 и такая цена закрытия не равна нулю.

1.2. Для определения справедливой стоимости иностранных ценных бумаг, используются цены иностранной или российской биржи (из числа активных рынков), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

- а) цена спроса (bid last) на момент окончания торговой сессии на торговой площадке иностранной 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;

б) цена закрытия на момент окончания торговой сессии 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 и такая цена закрытия не равна нулю.

2. Определение справедливой стоимости ценных бумаг, для которых имеются наблюдаемые или аналогичные данные в отсутствии цен 1-го уровня (2 уровень)

2.1. Справедливая стоимость для акций и паев иностранных инвестиционных фондов, обращающихся на российских и иностранных биржах, определяется в порядке убывания приоритета:

- По ценам, рассчитанным Ценовым Центром НКО АО НРД по методике определения справедливой стоимости;

- В случае отсутствия цены, рассчитанной Ценовым Центром НКО АО НРД по методике определения справедливой стоимости, цена 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 используется 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 МосБиржи, 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.

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 СЧА

$$P1' = P0' * (E(Rp) + 1)$$

$$E(Rp) = Rf + \beta * (Rm - Rf)$$

$$Rm = P1/P0 - 1$$

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

Rf - безрисковая ставка доходности, определенная в соответствии со значением кривой бескупонной доходности государственных ценных бумаг на интервале в один год

β - коэффициент "бета", рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены ценной бумаги. Для расчета коэффициента β используются значения, определенные за 30 рабочих дней

Для оценки справедливой стоимости к значению P1' применяются корректировочные коэффициенты, зависящие от степени неактивности рынка.

При отсутствии торгов по ценной бумаге в течение:

- последних трех рабочих дней применяется коэффициент 0,99
- последних пяти рабочих дней применяется коэффициент 0,97
- последних десяти рабочих дней применяется коэффициент 0,95

2.2. Справедливая стоимость для облигаций российских эмитентов, обращающихся на российских торговых площадках, определяется в порядке убывания приоритета:

- цена, рассчитанная Ценовым Центром НКО АО НРД по методике определения справедливой стоимости;
- в случае отсутствия цены, рассчитанной Ценовым Центром НКО АО НРД по методике определения справедливой стоимости, цена определяется в следующем порядке:

Для определения справедливой стоимости используется модель приведенной стоимости будущих денежных потоков.

Приведенная стоимость будущих денежных потоков для долговой ценной бумаги рассчитывается с учетом следующего:

1. При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и купонного дохода с даты определения справедливой стоимости (не включая) до наименьшей из дат (включая):

- дата оферты, ближайшая к дате определения справедливой стоимости;
- дата полного погашения, предусмотренная условиями выпуска.

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

Для долговых ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь срок, суммы будущих денежных потоков, для которых ставка не определена, рассчитываются исходя из последней определенной ставки (при этом процентные ставки считаются установленными с даты начала соответствующего им купонного периода).

Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом в целях расчета будущего денежного потока (в том числе расчета суммы купонного дохода) номинальная стоимость принимается равной номинальной стоимости на дату определения справедливой стоимости.

2. Под датой денежного потока понимается:

даты окончания купонных периодов, по завершении которых в соответствии с условиями выпуска осуществляются выплаты купонного дохода и (если предусмотрено) частичное погашение основного долга;

дата, указанная в п.1.

3. Ставка дисконтирования будущих денежных потоков определяется на каждую дату определения справедливой стоимости.

4. Ставка дисконтирования будущих денежных потоков принимается равной ставке кривой бескупонной доходности (далее - G-кривая, Ставка КБД), увеличенной на величину кредитного спреда.

Для определения Ставки КБД используются ее значения, публикуемые Московской биржей по адресу: <http://www.moex.com/ru/marketdata/indices/state/g-curve/archive/>

При этом используется значение Ставки КБД, соответствующее сроку до погашения, наиболее близкому к средневзвешенному сроку до погашения оцениваемой бумаги (для ценных бумаг, условиями выпуска которых не предусмотрено частичное погашение основного долга – сроку, определенному в соответствии с п.1).

Кредитный спред рассчитывается в соответствии с п. 9 (за исключением государственных ценных бумаг РФ, к которым кредитный спред не применяется).

В расчете используются:

значения биржевых индексов RUCBITRBBB3Y, RUCBITRBB3Y, RUCBITRB3Y, RUGBITR3Y на дату определения справедливой стоимости, публикуемые на официальном сайте Московской биржи;

сведения о рейтингах активов и эмитентов, актуальные на дату определения справедливой стоимости, присвоенные рейтинговыми агентствами;

Средневзвешенный срок до погашения/оферты – взвешенный по графику погашения номинала облигации срок до погашения в годах, рассчитываемый по формуле:

$$\sum_{i=1}^n (CF_i \times (t_i - \tau) / 365)$$

Где:

CF_i – частичное (или полное) погашение номинала в % от номинала;

t_i – дата частичного (или полного) погашения номинала;

τ – дата оценки.

В случае, если выпуском не предусмотрена частичная амортизация тела номинала облигации, то средневзвешенный срок до погашения/оферты равен периоду от даты оценки до наиболее ранней из даты погашения или даты оферты по облигации, указанной в решении о выпуске.

В случае, если дата оценки совпадает с датой оферты, то расчет средневзвешенного срока производится от даты оценки до наиболее ранней из даты погашения или даты оферты, следующей за датой оценки.

При программном расчете средневзвешенного срока до погашения промежуточные округления не производятся. Значение средневзвешенного срока до погашения выражается в годах, округляется до 4 знаков после запятой.

5. Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается в валюте номинала по формуле (без промежуточных округлений):

$$DCF = \sum_{n=1}^j \frac{P_n}{(1 + Y)^{(D_n - Дата)/365}}$$

где:

P_n – сумма будущего денежного потока (в валюте обязательства);

D_n – дата денежного потока;

Y – ставка дисконтирования;

Дата - дата определения справедливой стоимости;

j – количество денежных потоков;

n – порядковый номер денежного потока с даты определения справедливой стоимости.

Значение DCF рассчитывается с точностью до 4 знаков после запятой.

6. Справедливая стоимость ценной бумаги признается равной:

$$CC = \text{ОКРУГЛ}((DCF - \text{Купон}); 2)$$

Где:

CC – справедливая стоимость ценной бумаги;

DCF – значение, рассчитанное в соответствии с п.5;

Купон – накопленный купонный доход (включая уплаченный), срок погашения которого не наступил на дату определения справедливой стоимости;

До даты полного погашения долговой ценной бумаги, предусмотренной условиями выпуска, в расчет ее справедливой стоимости не включаются:

суммы частичного погашения основного долга – с даты частичного погашения, предусмотренной условиями выпуска;

суммы купонного дохода – с даты окончания соответствующего купонного периода.

7. Для целей расчета кредитного спреда осуществляется следующая последовательность действий:

в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), эмитента или поручителя долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из трех рейтинговых групп;

медианные значения кредитного спреда для долговой ценной бумаги принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага.

Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается на дату определения справедливой стоимости, на основании данных облигационных индексов раскрываемых Московской Биржи по итогам каждого торгового дня. При вычислении кредитного спреда на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней до даты определения справедливой стоимости.

8. Порядок определения принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе

Определение принадлежности долговой ценной бумаги 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	
		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+	
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 II
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	
BB(RU), BB-(RU)	ruBB	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует					Рейтинговая группа III

При наличии у долговой ценной бумаги, ее эмитента или поручителя нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов.

К рейтинговой группе III относятся долговые ценные бумаги, которые не могут быть отнесены к рейтинговым группам I, II, в т.ч. в случае если кредитных рейтинг ценной бумаге (эмитенту, поручителю) не присвоен ни одним из указанных в таблице международных и национальных рейтинговых агентств.

9. Порядок определения кредитного спреда.

Расчет кредитного спреда выполняется для каждой рейтинговой группы исходя из значений медианных кредитных спредов соответствующей рейтинговой группы

Рейтинговая группа I
Медиана
$S_{P_{GI}}^m$
Рейтинговая группа II
Медиана
$S_{P_{GII}}^m$
Рейтинговая группа III
Медиана
$1,5 * S_{P_{GIII}}^m$

10. Порядок определения кредитного спреда для рейтинговых групп.

Для расчета значения кредитного спреда соответствующей рейтинговой группы используются значения доходности следующих индексов Московской биржи, раскрываемых по итогам каждого торгового дня.

Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг \geq BBB-)

Тикер – RUCBITRBBB3Y

Описание индекса - <http://moex.com/a2197>.

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y/archive>

Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- \leq рейтинг < BBB-)

Тикер - RUCBITRBB3Y

Описание индекса - <http://moex.com/a2196>

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRBB3Y/archive>

Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- \leq рейтинг < BB-)

Тикер - RUCBITRB3Y

Описание индекса - <http://moex.com/a2195>

Архив значений - <http://moex.com/ru/index/RUCBITRB3Y/archive/>

Индекс государственных облигаций (1-3 года)

Тикер - RUGBITR3Y

Описание индекса - <http://www.moex.com/ru/index/RUGBITR3Y>

Архив значений - <http://www.moex.com/ru/index/RUGBITR3Y/archive>

11. Расчет кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I:

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

$$S_{PГI} = (S_{bbb} + S_{bb})/2$$

где:

$$S_{bbb} = (YRUCBITRBBB3Y - YRUGBITR3Y)*100$$

$$S_{bb} = (YRUCBITRBB3Y - YRUGBITR3Y)*100$$

S – значения спреда, рассчитанные в процентных пунктах;

Y – значения доходности соответствующих индексов, раскрытые 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_{bbb} , S_{bb} , $S_{PГI}$ не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда $S_{PГI}^m$ округляется по правилам математического округления до целого значения процентных пунктов.

Рейтинговая группа II

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

$$S_{PГII} = (YRUCBITRB3Y - YRUGBITR3Y)*100$$

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 процентных пунктов.

Рейтинговая группа III

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

$$S_{PГIII} = 1,5 * S_{PГII}$$

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 $S_{PГIII}^m$ промежуточные округления значений $S_{PГII}$, $S_{PГIII}$ не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда $S_{PГIII}^m$ округляется по правилам математического округления до целого значения процентных пунктов.

При расчете ставки дисконтирования полученное на предыдущем этапе расчета значение $S_{PГI}^m$, или $S_{PГII}^m$, или $S_{PГIII}^m$ делится на 100 и прибавляется к Ставке КБД.

2.3. Справедливая стоимость для облигаций иностранных эмитентов, а так же облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации; долговых ценных бумаг иностранных государств; еврооблигаций иностранных эмитентов, долговых ценных бумаг иностранных государств; ценных бумаг международных финансовых организаций, определяется в порядке убывания приоритета:

- цена PX_LAST BGN (Bloomberg Generic), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА;

- цена BVAL (Bloomberg Valuation), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА.

- По ценам, рассчитанным Ценовым Центром НКО АО НРД по методике определения справедливой стоимости.

2.4. Определение справедливой стоимости ценных бумаг, по которым определен аналогичный актив.

Справедливая стоимость дополнительных выпусков ценных бумаг

а) Справедливая стоимость облигаций дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения путем конвертации в них конвертируемых облигаций, принадлежащих Фонду, признается равной справедливой стоимости облигаций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным.

б) Справедливая стоимость акций дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения этих ценных бумаг путем распределения среди акционеров или путем конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости акций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным.

в) Справедливая стоимость акций дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в эти ценные бумаги акций, принадлежащих Фонду, при реорганизации в форме присоединения, признается равной справедливой стоимости акций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным.

Справедливая стоимость ценных бумаг нового выпуска, полученных в результате конвертации.

а) Справедливая стоимость ценных бумаг нового выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на количество ценных бумаг, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.

б) Справедливая стоимость облигаций нового выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них облигаций, принадлежащих Фонду, при реорганизации эмитента таких облигаций признается равной справедливой стоимости конвертированных облигаций.

в) Справедливая стоимость акций, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них акций, принадлежащих Фонду, при реорганизации в форме слияния признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, умноженной на коэффициент конвертации.

г) Справедливая стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них акций, принадлежащих Фонду, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на коэффициент конвертации. В случае если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится справедливая стоимость

конвертированных ценных бумаг, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.

д) Справедливая стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, включенных в состав активов Фонда в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, признается равной нулю.

е) Справедливая стоимость акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, включенных в состав Фонда в результате конвертации в них акций, составлявших указанные активы, признается равной справедливой стоимости конвертированных в них акций.

ж) Справедливая стоимость акций той же категории (типа) с иными правами, включенных в состав Фонда в результате конвертации в них акций, составлявших указанные активы, признается равной справедливой стоимости конвертированных акций.

з) Справедливая стоимость акций, включенных в состав Фонда в результате конвертации при дроблении акций, составлявших указанные активы, признается равной справедливой стоимости конвертированных акций, деленной на коэффициент дробления.

и) Справедливая стоимость акций, включенных в состав Фонда в результате конвертации при консолидации акций, составлявших указанные активы, признается равной справедливой стоимости конвертированных акций, умноженной на коэффициент консолидации.

2.5. Справедливая стоимость инвестиционных паев российских паевых инвестиционных фондов.

Для определения справедливой стоимости используется расчетная стоимость инвестиционного пая, определенная в соответствии с нормативными правовыми актами на дату определения СЧА или последнюю дату ее определения, предшествующую дате определения СЧА и раскрытая / предоставленная управляющей компанией ПИФ.

В случае отсутствия раскрытых управляющей компанией данных о расчетной стоимости, применяется 3-й уровень оценки

2.6. Справедливая стоимость депозитарных расписок.

Для определения справедливой стоимости используется расчетная стоимость ценной бумаги, на которую выдана депозитарная расписка, определенная по алгоритму определения справедливой стоимости на основании цен 1-го уровня, указанных в настоящих Правилах определения СЧА, с учетом количества ценных бумаг, права на которые подтверждает одна депозитарная расписка.

3. Определение справедливой стоимости ценных бумаг, для которых не определяется активный рынок или отсутствуют наблюдаемые данные (3-й уровень)

Для оценки иных ценных бумаг используется стоимость, определенная оценщиком по состоянию на дату не ранее 6 (Шести) месяцев до даты определения СЧА.

4. Определение справедливой стоимости дефолтных (проблемных) ценных бумаг.

В случае неисполнения эмитентом обязательства по погашению основного долга по ценной бумаге в дату погашения по истечении 7 (Семи) рабочих дней с момента окончания срока исполнения указанного обязательства справедливая стоимость всех долговых ценных бумаг данного эмитента, за исключением реструктуризированных ценных бумаг, принимается равной нулю.

В случае неисполнения эмитентом обязательства по погашению купонных выплат и/или по погашению оферты по истечении 7 (Семи) рабочих дней с момента окончания срока исполнения указанного обязательства справедливая стоимость всех долговых ценных бумаг данного эмитента рассчитывается согласно следующим правилам:

- если основной рынок долговой ценной бумаги является активным, то справедливая стоимость ценной бумаги определяется согласно правилам оценки долговой ценной бумаги на таком рынке;
- если основной рынок долговой ценной бумаги не является активным, то справедливая стоимость ценной признается равной нулю.

Таким же образом определяется стоимость дефолтных реструктуризированных ценных бумаг.

Если в отношении эмитента ценной бумаги возбуждена процедура банкротства, стоимость ценной бумаги признается равной нулю с даты официального опубликования сообщения.

II. Депозиты. Стоимость депозитов.

1. Справедливая стоимость депозита до наступления срока его полного погашения, установленного договором, определяется в следующем порядке:

1.1. В сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если срок депозита «до востребования».

1.2. Если срок депозита не более одного года и ставка по депозиту соответствует рыночной (ее отклонение от рыночной ставки составляет не более 10 %), справедливая стоимость депозита признается равной остатку денежных средств во вкладе, увеличенному на сумму процентов, рассчитанных на дату оценки по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока, предусмотренного договором.

1.3. В иных случаях справедливая стоимость депозита определяется по методу приведенной стоимости денежных потоков (см. Приложение № 4)

1.4. В случае если на дату первоначального признания договора банковского вклада срок его действия составил менее одного года, а затем после продления срока действия договора банковского вклада срок возврата стал более одного года, для оценки справедливой стоимости вклада после продления срока применяется тот же метод, что и до продления срока.

2. Порядок определения рыночной ставки описан в Приложении № 4.
3. Если в отношении кредитной организации возбуждена процедура банкротства или отозвана лицензия, денежные средства на депозите переходят в статус дебиторской задолженности, стоимость которой признается равной 0 (Нулю) с даты опубликования официального сообщения.
4. По сделкам неснижаемого остатка на расчетных счетах в банке, в том числе дата погашения которых приходится на другой отчетный год, при определении справедливой стоимости начисление процентов и расчет по методу приведенной стоимости не применяется.

III. Дебиторская задолженность.

1. Сделки со сроком расчетов более Т0 (до даты расчетов)

При несовпадении даты перехода прав собственности на ценные бумаги (иностранную валюту), определенной условиями договора, с датой заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг (иностранной валюты), такой договор на дату оценки признается как актив или обязательство в зависимости от изменения справедливой стоимости приобретаемых (реализуемых) ценных бумаг (иностранной валюты) до момента поставки ценных бумаг (иностранной валюты).

Размером актива или обязательства является разница между справедливой стоимостью ценной бумаги (иностранной валюты), являющейся предметом сделки, и суммы сделки в валюте сделки, приведенная к рублю по текущему курсу валюты. 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.

2. Дебиторская задолженность по ценным бумагам (частичному погашению номинала, купонам, дивидендам, доходам по паям)

2.1. Купонный доход и частичное погашение основного долга по долговым ценным бумагам.

2.1.1. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке:

- а) в размере, определенном в соответствии с условиями выпуска на дату расчета СЧА, и исходя из количества ценной бумаги на дату расчета СЧА – с даты первоначального признания или с даты начала соответствующего купонного

периода до даты реализации ценной бумаги или наступления срока исполнения эмитентом обязательства, предусмотренной условиями выпуска ценной бумаги

b) в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства (дату истечения купонного периода) в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценной бумаги на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наиболее ранней из дат:

- фактического исполнения эмитентом обязательства;
- истечения 7 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом;
- опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода;

c) нулю – с наиболее ранней из дат, указанной в пп.б.

2.1.2. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по частичному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке:

a) в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценной бумаги на дату наступления указанного срока - с указанной даты до наиболее ранней из дат:

- фактического исполнения эмитентом обязательства;
- истечения 7 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, 10 рабочих дней с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом;
- опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом данного обязательства;

b) нулю – с наиболее ранней из дат, указанной в пп.а.

2.2. Дивиденды по акциям, дохода по депозитарным распискам, дохода по паям российских ПИФ и АИФ и иностранных инвестиционных фондов.

2.2.1. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям и депозитарным распискам определяется путем умножения:

- количества акций выпуска (депозитарных расписок), учтенных на счете депо на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов;
- объявленного размера дивидендов, приходящегося на одну акцию (депозитарную расписку) соответствующей категории (типа).

2.2.2. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате доходов по паям определяется путем умножения:

- количества паев, учтенных в реестре пайщиков или на счете депо на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дохода (дата фиксации);
- объявленного размера дохода, приходящегося на один пай.

2.2.3. Дебиторская задолженность по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам, дохода по паям признается равной 0 (Ноль) в случае если денежные средства не поступили на счет Фонда по истечении 7 рабочих дней (для российских эмитентов) или 10 рабочих дней (для иностранных эмитентов) с даты завершения выплаты, раскрытой лицом, обязанным по указанным ценным бумагам.

2.3. Справедливая стоимость дебиторской задолженности признается равной нулю с даты опубликования официального сообщения о возбуждении в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) процедуры банкротства.

3. Прочая дебиторская задолженность (в т.ч. сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов)

3.1. Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера, определяется в сумме остатка на специальном брокерском счете.

3.2. Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом фонда, до наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется в следующем порядке.

В сумме остатка задолженности на дату определения СЧА:

- если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение 1 года с момента ее признания до истечения срока полного погашения;

- для авансов, выданных за счет имущества ПИФ, если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение 1 года с момента ее признания до истечения срока полного погашения;
- для дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;
- для дебиторской задолженности управляющей компании перед ПИФ, независимо от оснований ее признания;
- для дебиторской задолженности, возникшей по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в Правилах Фонда;
- для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ.

В иных случаях с момента признания до наступления срока полного погашения задолженности, справедливая стоимость такой дебиторской задолженности признается равной сумме, рассчитанной по методу приведенной стоимости будущих денежных потоков в соответствии с Приложением № 4.

3.3. Дебиторская задолженность по денежным средствам «в пути»:

- перечисленным на брокерский счет, в отношении которых на дату определения СЧА не получен отчет брокера, подтверждающий получение перечисленных денежных средств брокером;
 - перечисленным на расчетный счет Фонда (в том числе со счетов, на которых размещены депозиты Фонда), в отношении которых на дату определения СЧА не получена выписка из кредитной организации, подтверждающая зачисление денежных средств на соответствующий расчетный счет Фонда,
 - перечисленным с расчетного счета Фонда (в том числе на счета для размещения в депозиты), в отношении которых на дату определения СЧА не получена выписка из кредитной организации, подтверждающая зачисление денежных средств на соответствующий расчетный счет,
- признается с момента списания с соответствующего банковского (брокерского) счета и оценивается в размере перечисленных денежных средств.

Прекращение признания указанной дебиторской задолженности осуществляется в момент зачисления указанных денежных средств на соответствующий банковский (брокерский) счет.

3.4. Справедливая стоимость дебиторской задолженности признается равной нулю с даты опубликования официального сообщения о возбуждении в отношении должника процедуры банкротства или отзыва лицензии.

Денежные средства в размере требований к должнику, в отношении которого возбуждена процедура банкротства или который признан банкротом, не включаются в расчет СЧА.

IV. Просроченная задолженность.

В случае просрочки исполнения обязательства должником (далее по тексту просрочка должника) по таким видам, как дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, денежные средства во вкладах, сумма денежного потока, определенная в соответствии с условиями договора, дата которого равна или менее даты определения СЧА (до фактической даты платежа), корректируется путем умножения на коэффициент обесценения в соответствии с таблицей:

<i>Коэффициент обесценения</i>	<i>Просрочка с даты ее полного погашения</i>	<i>Период применения коэффициента с даты ее полного погашения</i>
100 %	до 90 дней	1 по 90 день
70%	от 91 до 180 дней	с 91 по 180 день
50%	от 181 до 365/366 дней	от 181 до 365/366 дней
0%	более 365/366 дней	более 365/366 дней

V. Кредиторская задолженность.

Кредиторская задолженность признается в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.

Приложение 3. Перечень активов, подлежащих оценке оценщиком

В случае если невозможно определить цену ценной бумаги в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, указанных в настоящих Правилах, для оценки таких бумаг используется результат оценки, произведенной оценщиком по состоянию на дату не ранее шести месяцев до даты оценки.

1. Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

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

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 максимальная 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.

2. Порядок определения ставки дисконтирования

2.1. Ставка дисконтирования равна:

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

2.2. Ставка дисконтирования определяется по состоянию на:

- на дату первоначального признания актива (обязательства);
- на дату начала применения изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА в части изменения вида рыночной ставки после первоначального признания актива (обязательства);

- на дату изменения ключевой ставки Банка России, после первоначального признания.

В остальных случаях оценка соответствия ставки по договору рыночной ставке не производится, ставка, примененная в качестве ставки дисконтирования, применяется в течение всего периода признания.

3. Для определения рыночной ставки применяются:

- Для оценки депозитов - средневзвешенные процентные ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в соответствующей валюте в целом по Российской Федерации, определённые в соответствии с официальной статистикой Центрального банка РФ по процентным ставкам (http://cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat).
- Для оценки займов и дебиторской задолженности - средневзвешенные процентные ставки по кредитам физическим лицам или нефинансовым организациям (в зависимости от контрагента) в соответствующей валюте в целом по Российской Федерации, определённые в соответствии с официальной статистикой Центрального банка РФ по процентным ставкам (http://cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat).

За основу принимается ставка за последний публикуемый месяц с учетом срока, оставшегося до погашения денежных требований. В случае если между последним днём публикуемого месяца и датой определения стоимости чистых активов произошло изменение ключевой ставки Банка России, то в качестве рыночной ставки применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка, измененная на то же количество пунктов, на которое изменилась ключевая ставка.

Приложение 5 Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок

1. Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС"
2. Лондонская фондовая биржа
3. Нью-Йоркская фондовая биржа
4. Нью-Йоркская фондовая биржа Арка
5. Гонконгская фондовая биржа
6. Франкфуртская фондовая биржа
7. Евронекст Амстердам
8. Евронекст Брюссель
9. Евронекст Лиссабон
10. Евронекст Лондон
11. Евронекст Париж.

Приложение 6. Порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждения.

Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании и резерв на выплату прочих вознаграждений рассчитываются отдельно по каждой части резерва в следующем порядке:

Для расчета используется система трех линейных уравнений:

$$1) \text{Рук} = (\text{СЧАрасч} + \text{Сумм СЧА}) / \text{Д} * \text{Кук} - \text{Сумм Рук},$$

$$2) \text{Рсд} = (\text{СЧАрасч} + \text{Сумм СЧА}) / \text{Д} * \text{Ксд} - \text{Сумм Рсд},$$

$$3) \text{СЧАрасч} = \text{СЧАо} - \text{Рук} - \text{Рсд}$$

где

Рук - искомый резерв на вознаграждение управляющей компании за текущий период;

Рсд - искомый резерв на выплату прочих вознаграждений за текущий период;

СЧАрасч - СЧА на дату расчета (не известно);

СЧАо - СЧА на дату расчета до начисления резервов (рассчитывается как разность справедливой стоимости активов и пассивов на расчетную дату);

Сумм СЧА - сумма СЧА за все рабочие дни с начала года до даты расчета без учета даты расчета. При этом если на определенную дату СЧА не рассчитывалась, то используется последнее по времени рассчитанное значение СЧА, а на первый рабочий день года – значение СЧА на последний рабочий день предыдущего года;

Сумм Рук - сумма начисленного резерва на вознаграждение управляющей компании с начала года до даты расчета без учета даты расчета;

Сумм Рсд - сумма начисленного резерва на выплату прочих вознаграждений с начала года до даты расчета без учета даты расчета;

Д - количество рабочих дней в году;

Кук - ставка вознаграждения управляющей компании в долях от среднегодовой СЧА в соответствии с Правилами Фонда;

Ксд - ставка совокупного вознаграждений специализированному депозитарию, оценщику, аудиторской организации, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда в долях от среднегодовой СЧА в соответствии с Правилами Фонда

Решение этой системы уравнений выглядит следующим образом:

$$\text{Рук} = (1 / (\text{Д} + \text{Кук} + \text{Ксд})) * ((\text{СЧАо} + \text{Сумм СЧА} + \text{Сумм Рсд}) * \text{Кук} - (\text{Д} + \text{Ксд}) * \text{Сумм Рук})$$

$$\text{Рсд} = (1 / (\text{Д} + \text{Кук} + \text{Ксд})) * ((\text{СЧАо} + \text{Сумм СЧА} + \text{Сумм Рук}) * \text{Ксд} - (\text{Д} + \text{Кук}) * \text{Сумм Рсд})$$

$$\text{СЧАрасч} = (1 / (\text{Д} + \text{Кук} + \text{Ксд})) * ((\text{СЧАо} + \text{Сумм Рук} + \text{Сумм Рсд}) * \text{Д} - (\text{Кук} + \text{Ксд}) * \text{Сумм СЧА})$$

В случае изменения процентной ставки вознаграждения управляющей компании и/или ставки совокупного размера вознаграждений специализированному депозитарию, оценщику, аудиторской организации, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, в течение периода с даты

предыдущего расчета резервов, величины резервов на дату расчета определяются в соответствии с количеством рабочих дней действия каждой ставки. При этом в формулы для расчета **Р_{ук}** и **Р_{сд}** в качестве коэффициентов **К_{ук}** и **К_{сд}** подставляются их значения, найденные по формуле:

$$K = \sum_{n=1}^N (K_n T_n) / T ,$$

где

N – число подпериодов действия разных ставок вознаграждения управляющей компании в течение периода с предыдущей даты расчета резервов до текущей даты расчета;

К_n – величина ставки **К_{ук}** или **К_{сд}** в подпериоде **n**;

T_n – количество рабочих дней действия ставки **К_n**;

T – общее количество рабочих дней в периоде с предыдущей даты расчета резервов до текущей даты расчета.