

СОГЛАСОВАНЫ:
Специализированным депозитарием
ООО СДК «Гарант»
«24» декабря 2015 г.

УТВЕРЖДЕНЫ:
Приказом Генерального директора
АО «НУК»
№ 31 от «24» декабря 2015 г.

Генеральный директор

Генеральный директор
АО «НУК»



/Исаулкова Т.С./





/Недильская И.П./



**ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПОЛНЕНИЯ
В ПРАВИЛА
определения стоимости чистых активов
Открытого пассивного инвестиционного фонда смешанных инвестиций
«Сириус»
на 2016 год**

II. Методика и порядок расчета (далее – методика) определения стоимости чистых активов, в том числе, метода, на основании которого определяется стоимость чистых активов.

Стоимость чистых активов определяется как разница между стоимостью активов Фонда Сириус – инвестором и величиной всех обязательств, подлежащих оплате, за вычетом стоимости выданных Фондом чек-букинг-сервисов, на дату определения стоимости чистых активов.

Стоимость активов и обязательств определяется исходя из рыночной стоимости, определяемой в соответствии с требованиями стандартов бухгалтерского учета РСБУ (ПБУ «Оценки и методы определения стоимости чистых активов» в редакции приказа Минфина России от 06.12.2007 № 154/н) и/или в соответствии с требованиями действующего законодательства Российской Федерации, в частности, Федерального закона от 06.12.2007 № 154/н, в редакции, внесенных в него изменений на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 17 декабря 2014 года № 131/н и/или методов определения Международных стандартов финансовой отчетности в области бухгалтерского учета Российской Федерации, утвержденных Министерством финансов Российской Федерации 15 января 2002 года № 121/н, в редакции требований указанных Правил.

Активы (обязательства) определяются в основу стоимости соответствующих активов (лиabilities) в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, утвержденными в области на территории Российской Федерации.

При определении стоимости чистых активов в случае возникновения спорных вопросов, связанных с применением методик, указанных в пункте II Правил, инвесторы Фонда Сириус – инвестор и управляющая компания Фонда Сириус – инвестор, в том числе, на основании методик, указанных в пункте II Правил, совместно с управляющей компанией Фонда Сириус – инвестор определяют стоимость чистых активов Фонда Сириус – инвестор. В случае возникновения споров по поводу применения методик, указанных в пункте II Правил, инвесторы Фонда Сириус – инвестор и управляющая компания Фонда Сириус – инвестор определяют стоимость чистых активов Фонда Сириус – инвестор.

Стоимость чистых активов Фонда Сириус – инвестор определяется в соответствии с требованиями Правил.

I. Общие положения

Настоящие изменения и дополнения в Правила определения стоимости чистых активов (далее – «Правила») Открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Сириус» (далее – «Фонд») под управлением Акционерного общества «Национальная управляющая компания» (далее – «Управляющая компания») разработаны в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации, в том числе Указания Банка России от 25 августа 2015 г. № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчёта среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчётной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев» (далее – «Указание») и иных нормативных актов Банка России.

Правила устанавливают порядок и сроки определения стоимости чистых активов фонда (далее – «стоимость чистых активов»), в том числе порядок расчёта среднегодовой стоимости чистых активов фонда, порядок определения расчётной стоимости инвестиционного пая фонда и порядок определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев фонда.

Управляющая Компания Фонда обязана определять стоимость чистых активов фонда в соответствии с настоящими Правилами, при условии их согласования Специализированным Депозитарием ООО «СДК «Гарант» (далее – «Специализированный Депозитарий»).

Правила подлежат применению с 01 января 2016 года.

Изменения и дополнения в Правила могут быть внесены только в случаях, предусмотренных Указанием.

Данные, подтверждающие расчёты величин, произведенные в соответствии с настоящими Правилами, хранятся не менее трех лет с даты соответствующего расчёта.

Правила, а также изменения и дополнения в Правила подлежат раскрытию Управляющей Компанией Фонда на своем сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» в сроки, предусмотренные Указанием. На сайте Управляющей Компании Фонда должны быть доступны Правила, действующие в течение трех последних календарных лет, и все изменения и дополнения, внесенные в Правила за три последних календарных года.

II. Порядок и периодичность (даты) определения стоимости чистых активов, а также время, по состоянию на которое определяется стоимость чистых активов

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.

Стоимость активов и величина обязательств определяются по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 18 июля 2012 года № 106н «О введении в действие и прекращении действия документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации», зарегистрированным Министерством юстиции Российской Федерации 3 августа 2012 года за № 25095, с поправками, введенными в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 17 декабря 2014 года № 151н «О введении документов Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации», зарегистрированным Министерством юстиции Российской Федерации 15 января 2015 года за № 35544, с учетом требований настоящих Правил.

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

При определении стоимости чистых активов в состав обязательств включается резерв на выплату вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда (далее – «резерв на выплату вознаграждения»), определенный исходя из размера вознаграждения, предусмотренного соответствующим лицам правилами доверительного управления Фондом. В состав обязательств не включается резерв на выплату вознаграждения, размер которого зависит от результатов инвестирования.

Стоимость чистых активов фонда определяется:

- на дату завершения (окончания) формирования фонда;

- в случае приостановления выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев – на дату возобновления их выдачи, погашения и обмена;
- в случае прекращения паевого инвестиционного фонда – на дату возникновения основания его прекращения;
- после завершения (окончания) формирования фонда – каждый рабочий день.

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

Стоимость чистых активов фонда определяется по состоянию на час московского времени, соответствующий 23 час. 59 мин. даты, на которую рассчитывается стоимость чистых активов того часового пояса, на котором совершена наиболее поздняя сделка (операция) с имуществом Фонда в дату расчета СЧА, или раскрыты наиболее поздние данные, (с учетом разницы во времени), требуемые для определения справедливой стоимости активов (обязательств).

Стоимость чистых активов, в том числе среднегодовая стоимость чистых активов, а также расчётная стоимость инвестиционного пая Фонда определяются с точностью не меньшей, чем до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления в валюте, указанной в правилах доверительного управления Фондом.

Стоимость чистых активов, в том числе среднегодовая стоимость чистых активов, расчётная стоимость инвестиционного пая Фонда определяется в рублях..

В случаях изменения данных, на основании которых была определена стоимость чистых активов, стоимость чистых активов подлежит перерасчёту. Перерасчёт стоимости чистых активов может не осуществляться только в случае, когда отклонение использованной в расчёте стоимости актива (обязательства) составляет менее чем 0,1% корректной стоимости чистых активов и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчёта составляет менее 0,1% корректной стоимости чистых активов.

III. Критерии признания, прекращения признания и методы определения стоимости активов и обязательств

1. Общие положения

Методы определения стоимости активов, входящих в состав имущества разных паевых инвестиционных фондов и (или) акционерных инвестиционных фондов, находящихся под управлением Управляющей Компании, не должны различаться.

В случае приобретения активов, критерии признания которых или методы определения стоимости которых не описаны в настоящих Правилах, Управляющая Компания заблаговременно вносит дополнения в настоящие Правила.

2. Признание и оценка денежных средств

Денежные средства на расчетных счетах в кредитных организациях признаются и оцениваются по данным выписок по указанным счетам, предоставленных соответствующими кредитными организациями на дату оценки. В случае отсутствия на дату оценки выписки кредитной организации денежные средства оцениваются в сумме, отраженной в выписке по состоянию на ближайшую дату, предшествующую дате оценки.

При заключении соглашения с банком о неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете, сумма, оговоренная в таком соглашении как неснижаемый остаток, для целей оценки обособляется, начиная со дня вступления соглашения в силу либо с даты, указанной в заявке на размещение, и оценивается по методике аналогичной методике оценки справедливой стоимости депозитов (см. п. III 3.2.2.) Остаток денежных средств свыше неснижаемого остатка оценивается исходя из положений данного раздела. На день, следующий за днем истечения срока действия соглашения о неснижаемом остатке, обособление суммы неснижаемого остатка для целей оценки прекращается и весь остаток денежных средств на расчетном счете оценивается исходя из положений данного раздела.

В случае если на остаток денежных средств на расчетном счете банком начисляются проценты, при этом ограничений на использование денежных средств не накладывается, такие проценты признаются в качестве дебиторской задолженности до момента их зачисления банком на расчетный счет. Дебиторская задолженность в сумме накопленных процентных доходов оценивается в сумме, исчисленной исходя из условий соответствующего соглашения с банком в отношении базы начисления процента и процентной ставки, за период, прошедший со дня предыдущего зачисления процентов на расчетный счет, или с момента начала действия такого соглашения, если проценты еще не зачислились.

В том случае если у банка была отозвана лицензия, банк ликвидирован или был объявлен банкротом, справедливая стоимость остатков денежных средств на расчетном счете, включая сумму неснижаемого остатка в таком банке, принимается равной нулю на основании следующих критериев:

- дата решения Банка России отзыве лицензии банка, о раскрытии 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.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности в отношении процентов, начисляемых на остаток денежных средств на расчетном счете в таком банке, также принимается равной нулю.

Денежные средства:

- перечисленные на брокерский счет, в отношении которых на дату оценки не получен отчет брокера, подтверждающий получение перечисленных денежных средств брокером; а также
- перечисленные на другой расчетный счет Фонда, в отношении которых на дату оценки не получена выписка из банка, подтверждающая зачисление денежных средств на расчетный счет получателя

признаются в качестве переводов в пути и оцениваются в сумме перечисленных средств.

3. Признание и оценка депозитов

3.1. Признание и прекращение признания депозитов

Депозит в банке признается в качестве актива с момента поступления денежной суммы депозита на счет по депозиту, открытый на имя Фонда в кредитной организации. Датой прекращения признания депозита является дата возврата кредитной организацией денежных средств на расчетный счет Фонда. Дата признания или прекращения признания депозита подтверждаются выпиской с депозитного счета кредитной организации.

3.2. Оценка депозитов и аналогичных инструментов

3.2.1. Общие положения

Методика оценки справедливой стоимости депозитов, описанная в данном разделе, распространяется так же на оценку вложений в следующие инструменты:

- Соглашения с банками о неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете;
- Задолженность банков по операциям обратного РЕПО.

В том случае если у банка была отозвана лицензия, банк ликвидирован или был объявлен банкротом, оценка стоимости депозитов, а также других инструментов, эмитентом которых является кредитная организация, перечисленных в предыдущем абзаце, производится в соответствии с п. III.3.2.3.

3.2.2. Порядок оценки

(а) Краткосрочные депозиты

Краткосрочным является депозит (далее под депозитом понимается также любой другой инструмент, описанный в п. III.3.2.1), соответствующий одному из следующих условий:

- срок депозита «до востребования» или менее 90 дней с даты размещения депозита;
- срок депозита более 90 дней, но менее или равен 366 дней с даты размещения денежных средств (даты приобретения ценных бумаг) (при условии соблюдения критерия существенности изменения ключевой ставки Банка России);
- депозит может быть расторгнут вкладчиком в любой день без потери начисленных на дату расторжения процентов.

Критерий существенности изменения ключевой ставки Банка России устанавливается в размере 5 процентных пунктов. Со дня изменения ключевой ставки Банка России на 5 и более процентных пунктов справедливая стоимость краткосрочного депозита, размещенного на срок более 90 дней, но менее или равный 366 дней, определяется в порядке, предусмотренном для долгосрочных депозитов.

Справедливая стоимость краткосрочного депозита определяется как номинальная стоимость депозита (сумма денежных средств, находящихся на депозитном счете) плюс начисленные, исходя из процентной ставки по депозиту, проценты на дату оценки.

Справедливая стоимость краткосрочного депозита определяется как номинальная стоимость депозита (сумма денежных средств, находящихся на депозитном счете) плюс начисленные, исходя из процентной ставки по депозиту, проценты на дату оценки.

(b) Долгосрочные депозиты

На дату оценки производится проверка соответствия процентной ставки по депозиту, определенной в договоре банковского вклада (договоре РЕПО) рыночным условиям.

Процентная ставка по рублевому депозиту признается рыночной, если выполнено условие:

$$r_{\text{оц.ср.рын.}} - 2\% \leq r_{\text{деп}} \leq r_{\text{оц.ср.рын.}} + 2\%,$$

где:

$r_{\text{деп}}$ – ставка по депозиту в процентах,

$r_{\text{оц.ср.рын.}}$ – оценка средневзвешенной рыночной процентной ставки, определенная по формуле:

$$r_{\text{оц.ср.рын.}} = r_{\text{ср.рын.}} + (КК_{\text{д.о.}} - КК_{\text{ср.}}).$$

где:

$r_{\text{ср.рын.}}$ – средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, за месяц наиболее близкий к дате оценки, по депозитам, со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемого депозита,

$КК_{\text{д.о.}}$ – ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки,

$КК_{\text{ср.}}$ – средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка $r_{\text{ср.рын.}}$.

Средняя за календарный месяц ключевая ставка ЦБ РФ рассчитывается по формуле:

$$КК_{\text{ср.}} = \frac{\sum_i КК_i * T_i}{T},$$

где:

T – количество дней в календарном месяце, за который рассчитывается процентная ставка,

$КК_i$ – ключевая ставка ЦБ РФ, действовавшая в i -ом периоде календарного месяца,

T_i – количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка $КК_i$.

В том случае, если процентная ставка по рублевому депозиту не признается рыночной, в качестве рыночной признается ставка:

$$r_{\text{рын.}} = \begin{cases} r_{\text{оц.ср.рын.}} + 2\%, & \text{если } r_{\text{деп}} > r_{\text{оц.ср.рын.}} + 2\% \\ r_{\text{оц.ср.рын.}} - 2\%, & \text{если } r_{\text{деп}} < r_{\text{оц.ср.рын.}} - 2\% \end{cases}$$

Процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро признается рыночной, если выполнено условие:

$$r_{\text{ср.рын.}} - 1\% \leq r_{\text{деп}} \leq r_{\text{ср.рын.}} + 1\%,$$

где:

$r_{\text{деп}}$ – ставка по депозиту в процентах,

$r_{\text{ср.рын.}}$ – средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в валюте, соответствующей валюте депозита, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ, за месяц наиболее близкий к дате оценки, по депозитам, со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся оставшемся на отчетную дату до погашения оцениваемого депозита.

В том случае, если процентная ставка по депозиту в долларах США или Евро не признается рыночной, в качестве рыночной признается ставка:

$$r_{\text{рын.}} = \begin{cases} r_{\text{ср.рын.}} + 1\%, & \text{если } r_{\text{деп}} > r_{\text{ср.рын.}} + 1\% \\ r_{\text{ср.рын.}} - 1\%, & \text{если } r_{\text{деп}} < r_{\text{ср.рын.}} - 1\% \end{cases}$$

По итогам проведенной на дату оценки проверки процентной ставки по депозиту на соответствие рыночным значениям, справедливой стоимостью депозита признается:

- номинальная стоимость депозита с учетом начисленных на дату оценки, исходя из процентной ставки по депозиту, процентов, в случае если процентная ставка по депозиту признана рыночной;

- приведенная к дате оценки стоимость (PV, см. определение приведенной стоимости, указанное в Приложении 1) оставшихся до момента погашения денежных потоков по депозиту (учитываются платежи процентов и основной суммы депозита), рассчитанная с использованием в качестве ставки дисконтирования выбранной рыночной процентной ставки $r_{\text{рынк.}}$, в случае если процентная ставка по депозиту не признана рыночной.

В любом случае справедливая стоимость депозита не может быть ниже суммы денежных средств, которые получил бы Фонд в случае досрочного расторжения депозита на дату оценки.

3.2.3. Порядок оценки депозитов проблемных банков

В том случае если у банка была отозвана лицензия, банк ликвидирован или был объявлен банкротом, стоимость депозитов (а также любых других инструментов, описанных в п.3.2.1) такого банка принимается равной нулю на основании следующих критериев:

- дата решения Банка России отзыве лицензии банка, о раскрытии 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.

4. Признание и оценка ценных бумаг

4.1. Первоначальное признание

Моментом первоначального признания ценной бумаги является момент перехода к Фонду прав собственности на ценную бумагу, определяемый в соответствии со статьей 29 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

При этом приобретение прав собственности на ценные бумаги по операциям, совершаемым на условиях срочности, возвратности и платности (далее – операции, совершаемые на возвратной основе), является основанием для первоначального признания ценных бумаг в случае, если это влечет переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой. Операциями, совершаемыми на возвратной основе, не влекущими за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой, в целях данных Правил принимаются:

- Договоры типа РЕПО и обратного РЕПО, если цена обратной покупки является фиксированной или равна цене продажи плюс сумма, соответствующая процентному доходу;
- Договоры займа ценных бумаг.

При этом дата перехода прав собственности на ценные бумаги:

- если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый УК Д.У. Фонд в Специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету;
- если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты приема ценной бумаги Фондом, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг;
- по депозитным сертификатам - дата зачисления во вклад (депозит) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту) или с даты приобретения такого сертификата по акту приема передачи в соответствии с договором.

4.2. Прекращение признания

Прекращение признания ценной бумаги происходит:

- момент передачи Фондом прав собственности на ценную бумагу;
- момент погашения ценной бумаги (см. п. 3.4.6.7);
- при невозможности реализации прав, закрепленных ценной бумагой.

При этом дата перехода прав собственности на ценные бумаги:

- если ценная бумага, подлежит учету на счете депо, - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого УК Д.У. Фонд в Специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;
- если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах - с даты передачи ценной бумаги Фондом, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг;
- если по эмитенту ценных бумаг - с даты ликвидации эмитента внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации, то есть - дата получения информации.

Невозможность реализации прав, закрепленных ценной бумагой, может возникнуть при ликвидации или банкротстве эмитента.

4.3. Договор на приобретение (реализацию) ценных бумаг

При несовпадении даты перехода прав собственности на ценные бумаги, определенной условиями договора, с датой заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг, такой договор на дату оценки признается как актив или обязательство в зависимости от изменения справедливой стоимости приобретаемых (реализуемых) ценных бумаг. Прекращение признания договора как отдельного актива или обязательства происходит в момент исполнения продавцом по договору обязательства по переводу прав собственности на ценные бумаги, либо в момент расторжения договора.

Договор на приобретение признается активом, а договор на реализацию признается обязательством, в случае если на дату оценки справедливая стоимость ценных бумаг, являющихся предметом договора, выше, чем стоимость бумаг зафиксированных в договоре. Справедливая стоимость данного актива (обязательства) определяется следующим образом:

$$\text{СС договора} = \text{СС ценных бумаг} - \text{Стоимость бумаг, зафиксированная в договоре}$$

Договор на приобретение признается обязательством, а договор на реализацию признается активом, в случае если на дату оценки справедливая стоимость ценных бумаг, являющихся предметом договора, ниже, чем стоимость бумаг зафиксированных в договоре. Справедливая стоимость данного обязательства (актива) определяется следующим образом:

$$\text{СС договора} = \text{Стоимость бумаг, зафиксированная в договоре} - \text{СС ценных бумаг}$$

4.4. Операции, совершаемые на возвратной основе

При передаче ценных бумаг по операциям, совершаемым на возвратной основе, не влекущим за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой, прекращение признания переданных ценных бумаг не происходит. При этом денежные средства, полученные по таким операциям, с момента их поступления и до момента возврата признаются в качестве обязательства. Такие обязательства оцениваются по методике аналогичной методике оценки справедливой стоимости полученных займов (см. п. III.9.2).

При получении ценных бумаг по операциям, совершаемым на возвратной основе, не влекущим за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением ценной бумагой, признания полученных ценных бумаг не происходит. При этом денежные средства, перечисленные по таким операциям, с момента их перечисления и до момента возврата признаются в качестве активов. Такие активы оцениваются следующим образом:

- активы, возникшие по операциям с банками - по методике аналогичной методике оценки справедливой стоимости депозитов (см. п. III.3.2);
- активы, возникшие по операциям с прочими организациями - по методике аналогичной методике оценки справедливой стоимости выданных займов (см. п. III.8.2).

В случае, если Фонд продает ценные бумаги, полученные по операциям, совершаемым на возвратной основе, то с этого момента Фонд признает обязательство по возврату данных ценных бумаг. Обязательство признается до момента обратного выкупа данных ценных бумаг Фондом или другого урегулирования обязательства по возврату полученных ценных бумаг. Такое обязательство оценивается в сумме равной справедливой стоимости проданных ценных бумаг, подлежащих возврату, определяемой в выбранном для ценных бумаг порядке.

4.5. Основной (или наиболее выгодный) рынок ценной бумаги

Основной рынок для ценной бумаги указывается в Правилах индивидуально для ценной бумаги, либо в отношении группы ценных бумаг. Проверка соответствия указанного в Правилах рынка определению основного в отношении отдельной ценной бумаги или в отношении группы ценных бумаг производится один раз в год за 10 рабочих дней до окончания года. Проверку проводит Управляющая Компания Фонда. Если в результате проверки установлено, что определению основного соответствует иной рынок, чем указанный в Правилах, в Правила вносятся соответствующие изменения.

При необходимости Управляющая Компания Фонда вправе провести внеплановую проверку. В этом случае порядок применения результатов проверки аналогичен порядку, описанному в предыдущем абзаце.

Критерием признания рынка в качестве основного является наибольший, по сравнению с другими рынками, объем торгов, выраженный в рублях, за год, предшествующий дате проверки. При проверке является ли рынок основным (или наиболее выгодным) в отношении рынка, информация об объемах торгов на котором не раскрывается на постоянной основе (например, внебиржевой рынок), используется информация, публикуемая информационными агентствами или в профессиональных СМИ. При проверке необходимо рассматривать информацию только о тех рынках, на которых Управляющая Компания могла бы заключать сделки, исполняя полномочия доверительного управляющего Фондом либо от своего имени, либо через брокера. Объемы торгов на рынке, выраженные в иностранной валюте, подлежат пересчету в рубли по среднему курсу соответствующей валюты за год, закончившийся на дату проверки.

В том случае если ценная бумага не допущена к торгам ни на одной бирже, основным рынком в отношении данной ценной бумаги признается внебиржевой рынок, даже в отсутствие информации об объеме торгов на нем.

В случае отсутствия доступной информации об объемах торгов с ценной бумагой или группой ценных бумаг, позволяющей однозначно определить основной рынок, справедливая стоимость определяется на основании данных того рынка из перечисленных в Приложении 2, на котором на дату оценки заключались сделки с ценной бумагой, и справедливая стоимость, определенная на основании данных этого рынка, является наивысшей. В случае отсутствия такого рынка, наиболее выгодным принимается внебиржевой рынок.

Основным или наиболее выгодным рынком для ценной бумаги может быть только тот рынок, на котором данная ценная бумага допущена к обращению.

4.6. Долговые ценные бумаги

4.6.1. Общие положения

Единицей учета долговых ценных бумаг является одна долговая ценная бумага.

Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется без учета накопленного купонного дохода (определяется чистая справедливая стоимость). В том случае если, справедливая стоимость оценивается исходя из цен, включающих накопленный купонный доход, полученная справедливая стоимость подлежит корректировке на сумму накопленного купонного дохода.

Суммы накопленных купонных доходов (далее – НКД) по ценным бумагам оцениваются в сумме, исчисленной исходя из ставки купонного дохода, установленной в решении о выпуске (о дополнительном выпуске) или проспекте эмиссионных ценных бумаг до момента их выплаты.

Момент наступления срока исполнения обязательства эмитента по выплате основного долга при погашении долговой ценной бумаги, купонного дохода, а так же частичного погашения долговой ценной бумаги определяется в решении о выпуске (о дополнительном выпуске) или проспекте эмиссионных ценных бумаг. Если такое обязательство должно быть исполнено в течение определенного срока (периода времени), то момент окончания срока исполнения указанного обязательства является дата окончания этого срока.

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

Оценка справедливой стоимости долговых ценных бумаг нового выпуска, полученных в результате конвертации ценных бумаг, принадлежащих фонду, рассмотрены в п. III.4.6.9.

В случае неисполнения эмитентом обязательства по какой-либо выпущенной им долговой ценной бумаге, по истечении 10 рабочих дней с момента окончания срока исполнения такого обязательства все выпуски ценных бумаг такого эмитента оцениваются по правилам оценки дефолтных долговых ценных бумаг (см. п. III.4.6.8).

4.6.2. Основные рынки для долговых ценных бумаг

Основным рынком для рублевых облигаций российских эмитентов, государственных ценных бумаг РФ, ценных бумаг субъектов РФ и муниципальных ценных бумаг, допущенных к торгам на Московской Бирже, является Московская Биржа.

Основным рынком для рублевых облигаций российских эмитентов, не допущенных к торгам на Московской Бирже, является российский внебиржевой рынок.

Основным рынком для еврооблигаций и облигаций внешних валютных облигационных займов Российской Федерации является международный внебиржевой рынок.

Основные рынки для долговых ценных бумаг иностранных эмитентов, перечислены в Приложении 2.

4.6.3. Оценка облигаций, для которых основным рынком является Московская Биржа

Рынок для облигации, для которой основным рынком является Московская Биржа (далее - МБ), является активным, если для данной ценной бумаги выполнены одновременно следующие условия:

- Количество сделок за последние 30 дней 10 и более;
- Совокупный объем сделок за последние 30 дней превысил 500 000 руб.

(а) Облигации, для которых МБ является активным рынком

Облигации, для которых МБ является активным рынком, оцениваются следующим образом:

1. Если в день оценки (или в последний ближайший торговый день, если в день оценки торгов на МБ не было) биржей рассчитывалась Рыночная цена (З)¹ оцениваемой ценной бумаги, то в качестве справедливой стоимости облигации принимается Рыночная цена (З), рассчитанная в этот день (MARKETPRICEЗ). Если на дату оценки на бирже есть информация о котировке на продажу (OFFER) и

¹ Порядок, утвержденный Приказом ФСФР от 9 ноября 2010 г. № 10-65/пз-н

Рыночная цена (3) MARKETPRICE₃ > OFFER, то в качестве справедливой стоимости принимается цена OFFER. Если на дату оценки на бирже есть информация о котировке на покупку (BID) и Рыночная цена (3) MARKETPRICE₃ < BID, то в качестве справедливой стоимости принимается цена BID.

2. Если в день оценки (или в последний ближайший торговый день, если в день оценки торгов на МБ не было) биржей не рассчитывалась Рыночная цена (3) оцениваемой ценной бумаги, то справедливая стоимость принимается равной средней величине между ценой предложения (OFFER) и ценой спроса (BID) на момент окончания торговой сессии ((OFFER+BID)/2), при условии что на дату оценки есть информация о ценах предложения и спроса, и спрэд между ними меньше 10% пунктов (OFFER-BID < 10%).
3. В остальных случаях справедливая стоимость определяется в порядке, предусмотренном для оценки облигаций, не имеющих активного рынка (см. III.4.6.3(b)).

(b) Облигации, не имеющие активного рынка

Справедливая стоимость для облигаций, не имеющих активного рынка, определяется как приведенная к дате оценки стоимость (PV, см. определение Приведенной стоимости, указанное в Приложении 1) денежных потоков по облигации до момента погашения (см. определение Погашения, указанное в Приложении 1), рассчитанная с использованием расчетной ставки дисконтирования (r), за минусом НКД на дату оценки.

Ставка дисконтирования определяется как средневзвешенная доходность к погашению, рассчитанная по итогам сделок на дату оценки с выбранными Управляющей Компанией Фонда аналогичными облигациями (см. определение Аналогичной облигации, указанное в Приложении 1). Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг (см. определение Сегментации облигаций в Приложении 1), к которому относится оцениваемая облигация. При этом объем сделок ($VOLUME$) с каждой из выбранных аналогичных облигаций на дату оценки должен быть не ниже 1 000 000 рублей. Количество аналогичных облигаций должно быть не меньше трех. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается Специальному Депозитарию Фонда. Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^N YIELDATWAP_i * VOLUME_i}{\sum_{i=1}^N VOLUME_i},$$

где:

- N – количество аналогичных облигаций с соответствующим объемом сделок на дату оценки ($N \geq 3$),
- $YIELDATWAP_i$ – доходность i -ой аналогичной облигации по средневзвешенной цене на дату оценки, % годовых (по данным МБ),
- $VOLUME_i$ – объем сделок с i -ой аналогичной облигацией в дату оценки (по данным МБ).

Если на дату оценки на МБ есть информация о цене предложения и полученная в результате расчета стоимость PV > OFFER, то в качестве справедливой стоимости принимается цена OFFER. Если на дату оценки на МБ есть информация о цене спроса и полученная в результате расчета стоимость PV < BID, то в качестве справедливой стоимости принимается цена BID.

4.6.4. Оценка облигаций, для которых основным рынком является организатор торгов иной, чем Московская Биржа

Рынок для облигации, для которой основным рынком является организатор торгов (далее обобщенно – биржа) иной, чем Московская Биржа, является активным, в случае наличия по данной ценной бумаге следующей информации на этой бирже:

- средневзвешенной цены по сделкам, совершенным на бирже в день оценки (или в последний ближайший торговый день, если в день оценки торгов на бирже не было); или
- цены закрытия на конец дня оценки (или в последнего ближайшего торгового дня, если в день оценки торгов на бирже не было); или
- наличие на день оценки (или последний ближайший торговый день, если в день оценки торгов на бирже не было) котировок на покупку и продажу.

В том случае если, справедливая стоимость оценивается исходя из цен, включающих накопленный купонный доход, полученная справедливая стоимость подлежит корректировке на сумму НКД.

(a) Облигации, для которых биржа является активным рынком

Облигации, для которых биржа является активным рынком, оцениваются следующим образом:

1. Если в день оценки (или в последний ближайший торговый день, если в день оценки торгов на бирже не было) совершались сделки с оцениваемой ценной бумагой, и биржей раскрывается информация о средневзвешенной цене сделок с данной ценной бумагой (WAPRICE), то в качестве справедливой стоимости принимается такая средневзвешенная цена. Если на дату оценки на бирже есть информация о котировке на продажу (OFFER) и средневзвешенная цена WAPRICE > OFFER, то в качестве справедливой стоимости принимается цена OFFER. Если на дату оценки на бирже есть информация о котировке на

покупку (BID) и средневзвешенная цена $WAPRICE < BID$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена BID.

2. **Если в день оценки** (или в последний ближайший торговый день, если в день оценки торгов на бирже не было) **биржей не раскрывается информация о средневзвешенной цене сделок, но имеется информация о цене закрытия** (CLOSE) на конец данного дня, то справедливая стоимость принимается равной цене закрытия. Если на дату оценки на бирже есть информация о котировке на продажу (OFFER) и цена закрытия $CLOSE > OFFER$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена OFFER. Если на дату оценки на бирже есть информация о котировке на покупку (BID) и цена закрытия $CLOSE < BID$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена BID.
3. **Если в день оценки** (или в последний ближайший торговый день, если в день оценки торгов на бирже не было) **биржей не раскрывается информация о средневзвешенной цене сделок и о цене закрытия**, то справедливая стоимость принимается равной средней величине между ценой предложения (OFFER) и ценой спроса (BID) на момент окончания торговой сессии $((OFFER+BID)/2)$, при условии что на дату оценки есть информация о ценах предложения и спроса, и спред между ними меньше 10% пунктов $(OFFER-BID < 10\%)$.
4. **В остальных случаях** справедливая стоимость определяется в порядке, описанном для облигаций, не имеющих активного рынка (см. III.4.6.4(b)).

(b) Облигации, не имеющие активного рынка

Справедливая стоимость для облигаций, не имеющих активного рынка, определяется как приведенная к дате оценки стоимость (PV, см. определение Приведенной стоимости, указанное в Приложении 1) денежных потоков по облигации до момента погашения (см. определение Погашения, указанное в Приложении 1), рассчитанная с использованием расчетной ставки дисконтирования (r), за минусом НКД на дату оценки.

Ставка дисконтирования определяется как средневзвешенная по объему сделок доходность к погашению, рассчитанная по итогам сделок на дату оценки с выбранными Управляющей Компанией Фонда аналогичными облигациями (см. определение Аналогичной облигации, указанное в Приложении 1). Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг (см. определение Сегментации облигаций в Приложении 1), к которому относится оцениваемая облигация. При этом объем сделок (VOLUME) с каждой из выбранных аналогичных облигаций на дату оценки должен быть не ниже 1000 бумаг. Количество аналогичных облигаций должно быть не меньше трех. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается Специальному Депозитарию Фонда. Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^N YTM_i * VOLUME_i}{\sum_{i=1}^N VOLUME_i}$$

где:

N – количество аналогичных облигаций с соответствующим объемом сделок на дату оценки ($N \geq 3$),

YTM_i – эффективная доходность (см. определение эффективной ставки доходности долговой ценной бумаги, указанное в Приложении 1) i -ой аналогичной облигации на дату оценки, % годовых, рассчитанная от цены (выбирается одна из раскрываемых биржей цен в порядке убывания приоритета):

- средневзвешенная цена сделок,
- цена закрытия,
- средняя величина между ценами предложения (OFFER) и спроса (BID) на момент окончания торговой сессии $((OFFER+BID)/2)$,

$VOLUME_i$ – объем сделок с i -ой аналогичной облигацией на дату оценки в штуках или денежных единицах в зависимости от вида информации, раскрываемой биржей.

Если на дату оценки на бирже есть информация о котировке на продажу (OFFER) и расчетная стоимость $PV > OFFER$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена OFFER. Если на дату оценки на бирже есть информация о котировке на покупку (BID) и полученная в результате расчетная стоимость $PV < BID$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена BID.

4.6.5. Оценка облигаций, для которых основным рынком является российский внебиржевой рынок

Рынок для облигации, для которой основным рынком является российский внебиржевой рынок, является активным в случае, если для облигации на дату оценки рассчитывается котировка Фиксинга Национальной Фондовой Ассоциации (далее – Фиксинг НФА).

(a) Облигации, имеющие активный рынок

Для облигаций, имеющих котировку Фиксинга НФА, в качестве справедливой стоимости используется такая котировка.

(b) Облигации, не имеющие активного рынка

Справедливая стоимость для облигаций, не имеющих активного рынка, определяется как приведенная к дате оценки стоимость (PV, см. определение Приведенной стоимости, указанное в Приложении 1) денежных потоков по облигации до момента погашения (см. определение Погашения, указанное в Приложении 1), рассчитанная с использованием расчетной ставки дисконтирования (r), за минусом НКД на дату оценки.

Ставка дисконтирования определяется как среднее значение доходностей к погашению, рассчитанных от котировок Фиксинга НФА на дату оценки по выбранным Управляющей Компанией Фонда аналогичным облигациям (см. определение Аналогичной облигации, указанное в Приложении 1), по которым такая котировка рассчитывалась на дату оценки. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг (см. определение Сегментации облигаций в Приложении 1), к которому относится оцениваемая облигация. Количество аналогичных облигаций, удовлетворяющих данному условию на дату оценки должно быть не меньше трех. В том случае если в сегменте, которому принадлежит оцениваемая облигация, невозможно выбрать три аналогичные облигации, то сегмент, в котором ищутся аналоги, должен быть укрупнен за счет исключения сегментации по сроку. В том случае если и после исключения сегментации по сроку невозможно выбрать три аналогичные облигации, то сегмент, в котором ищутся аналоги, должен быть укрупнен также за счет исключения сегментации по рейтингу. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается Специальному Депозитарию Фонда. Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^N YTM_i}{N},$$

где:

N – количество аналогичных облигаций ($N \geq 3$),

YTM_i – эффективная доходность (см. определение эффективной ставки доходности долговой ценной бумаги, указанное в Приложении 1) i -ой аналогичной облигации на дату оценки, % годовых, рассчитанная от котировки Фиксинга Национальной Фондовой Ассоциации.

4.6.6. Оценка облигаций, для которых основным рынком является международный внебиржевой рынок

Рынок для облигации, для которой основным рынком является международный внебиржевой рынок, является активным в случае, если для данной бумаги на дату оценки рассчитывается средняя цена закрытия рынка (Bloomberg generic Mid/last), публикуемая информационной системой Блумберг (Bloomberg).

(a) Облигации, имеющие активный рынок

Для облигаций, для которых рассчитывается средняя цена закрытия рынка (Bloomberg generic Mid/last), в качестве справедливой стоимости используется такая цена.

(b) Облигации, не имеющие активного рынка

Справедливая стоимость для облигаций, не имеющих активного рынка, определяется как приведенная к дате оценки стоимость (PV, см. определение Приведенной стоимости, указанное в Приложении 1) денежных потоков по облигации до момента погашения (см. определение Погашения, указанное в Приложении 1), рассчитанная с использованием расчетной ставки дисконтирования (r), за минусом НКД на дату оценки.

Ставка дисконтирования определяется как среднее значение доходностей к погашению, рассчитанных от цен Bloomberg generic Mid/last на дату оценки по выбранным Управляющей Компанией Фонда аналогичным облигациям (см. определение Аналогичной облигации, указанное в Приложении 1), по которым такая цена рассчитывалась на дату оценки. Аналогичные ценные бумаги выбираются из того же сегмента ценных бумаг (см. определение Сегментации облигаций в Приложении 1), к которому относится оцениваемая облигация. Количество аналогичных облигаций, удовлетворяющих данному условию на дату оценки должно быть не меньше трех. В том случае если в сегменте, которому принадлежит оцениваемая облигация, невозможно выбрать три аналогичные облигации, то сегмент, в котором ищутся аналоги, должен быть укрупнен за счет исключения сегментации по сроку. В том случае если и после исключения сегментации по сроку невозможно выбрать три аналогичные облигации, то сегмент, в котором ищутся аналоги, должен быть укрупнен также за счет исключения сегментации по рейтингу. Список выбранных аналогичных облигаций для оцениваемой ценной бумаги письменно сообщается Специальному Депозитарию Фонда. Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^N YTM_i}{N},$$

где:

N – количество аналогичных облигаций ($N \geq 3$),

YTM_i – эффективная доходность (см. определение эффективной ставки доходности долговой ценной бумаги, указанное в Приложении 1) i -ой аналогичной облигации на дату оценки, % годовых, рассчитанная

от средней цены закрытия рынка (Bloomberg generic Mid/last), публикуемой информационной системой Блумберг (Bloomberg).

4.6.7. Оценка долговых ценных бумаг при погашении и дебиторская задолженность по расчетам с эмитентом долговой ценной бумаги

Справедливая стоимость долговой ценной бумаги с момента наступления срока исполнения обязательства по выплате основного долга при ее погашении равна номинальной стоимости подлежащей погашению задолженности.

Прекращение признания задолженности по долговой ценной бумаге, по которой исполнено обязательство по выплате суммы основного долга, происходит в момент поступления в состав активов Фонда денежных средств в счет погашения указанного обязательства.

Дебиторская задолженность в отношении обязательств эмитента по выплате купонного дохода, а так же частичного погашения долговой ценной бумаги, признается в момент наступления обязательства эмитента по оплате таких обязательств.

Справедливая стоимость такой дебиторской задолженности признается равной номинальной стоимости, подлежащей погашению задолженности. Прекращение признания данной дебиторской задолженности происходит в момент поступления в состав активов Фонда денежных средств в счет погашения указанной задолженности.

В случае неисполнения эмитентом обязательства по выплате суммы основного долга, купонного дохода или суммы частичного погашения, по истечении 10 рабочих дней с момента окончания срока исполнения указанного обязательства справедливая стоимость такой ценной бумаги и дебиторской задолженности, описанной в предыдущем абзаце, определяется по правилам оценки дефолтных долговых ценных бумаг (см. п. III.4.6.8)

4.6.8. Оценка дефолтных долговых ценных бумаг

В случае неисполнения эмитентом обязательства по погашению основного долга по ценной бумаге в дату погашения, по истечении 10 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 10 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 бумаги признается равной нулю.

В порядке, описанном в предыдущем параграфе, определяется также стоимость дефолтных реструктуризированных бумаг.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности в отношении обязательств эмитента по выплате купонного дохода, а так же частичного погашения долговой ценной бумаги, в случае неисполнения эмитентом обязательства по выплате суммы основного долга, купонного дохода или суммы частичного погашения, по истечении 10 рабочих дней с момента окончания срока исполнения указанного обязательства, признается равной нулю.

4.6.9. Оценка нового выпуска долговых ценных бумаг, полученных в результате конвертации

Справедливая стоимость долговых 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 долговых ценных бумаг, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.

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

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг нового выпуска, в случаях описанных выше, остается неизменной до наступления одного из перечисленных событий:

- момента, когда рынок, определенный в качестве основного для данной ценной бумаги, становится активным для данной ценной бумаги; или
- по истечению месяца с момента конвертации,

с этого момента справедливая стоимость такой ценной бумаги оценивается в общем порядке.

4.7. Долевые ценные бумаги

4.7.1. Общие положения

Единицей учета при оценке вложения в обыкновенные акции, если общее количество акций, принадлежащих Фонду, составляет более 20% от общего количества обыкновенных акций эмитента (далее – Существенный пакет акций), является весь Существенный пакет акций данного эмитента, принадлежащий Фонду. Такой Существенный пакет акций оценивается оценщиком (см. п. III.4.7.67) с учетом премии за возможный контроль (значительное влияние). Отчет оценщика должен содержать оценку стоимости для различных по размеру участия Существенных пакетов акций, в случае, если планируется изменение доли участия Фонда в капитале эмитента до получения следующего отчета оценщика.

Единицей учета во всех остальных случаях является одна долевая ценная бумага.

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг 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 долевых ценных бумаг выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным.

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

Оценка справедливой стоимости долевых ценных бумаг нового выпуска, полученных в результате конвертации ценных бумаг, принадлежащих фонду, рассмотрены в п. III.4.7.9.

В том случае если эмитент долевых ценных бумаг был объявлен банкротом или ликвидирован, все выпуски долевых ценных бумаг такого эмитента оцениваются по правилам оценки долевых ценных бумаг проблемных эмитентов (см. п. III.4.7.8).

4.7.2. Основные рынки для долевых ценных бумаг

Основным рынком для долевых ценных бумаг российских эмитентов (включая паи закрытых паевых инвестиционных фондов), допущенных к торгам на Московской Бирже, является Московская Биржа.

Основным рынком для долевых ценных бумаг российских эмитентов (включая паи закрытых паевых инвестиционных фондов), не допущенных к торгам на Московской Бирже, является внебиржевой рынок.

Основным рынком для паев открытых и интервальных паевых фондов являются сделки по приобретению и выкупу паев у управляющей компании соответствующего фонда.

Основные рынки для долевых ценных бумаг иностранных эмитентов, перечислены в Приложении 2.

4.7.3. Оценка долевых ценных бумаг, для которых основным рынком является Московская Биржа

Рынок для акции, для которой основным рынком является Московская Биржа (далее - МБ), является активным, если для данной ценной бумаги одновременно выполнены следующие условия:

- Количество сделок за последние 30 дней 10 и более;
- Совокупный объем сделок за последние 30 дней превысил 500 000 руб.

(а) Долевые ценные бумаги, имеющие активный рынок

Долевые ценные бумаги, имеющие активный рынок, оцениваются следующим образом:

1. **Если в день оценки** (или в последний ближайший торговый день, если в день оценки торгов на МБ не было) **биржей рассчитывалась Рыночная цена (З)² оцениваемой ценной бумаги**, то в качестве справедливой стоимости ценной бумаги принимается Рыночная цена (З), рассчитанная в этот день (MARKETPRICE3). Если на дату оценки на бирже есть информация о котировке на продажу (OFFER) и Рыночная цена (З) MARKETPRICE3 > OFFER, то в качестве справедливой стоимости принимается цена OFFER. Если на дату оценки на бирже есть информация о котировке на покупку (BID) и Рыночная цена (З) MARKETPRICE3 < BID, то в качестве справедливой стоимости принимается цена BID.
2. **Если в день оценки** (или в последний ближайший торговый день, если в день оценки торгов на МБ не было) **биржей не рассчитывалась Рыночная цена (З) оцениваемой ценной бумаги**, то справедливая стоимость принимается равной средней величине между ценой предложения (OFFER) и ценой спроса (BID) на момент окончания торговой сессии ((OFFER+BID)/2), при условии что на дату оценки есть информация о ценах предложения и спроса, и спрэд между ними меньше 10% пунктов (OFFER-BID < 10% * (OFFER+BID)/2).

² Порядок, утвержденный Приказом ФСФР от 9 ноября 2010 г. № 10-65/пз-н

3. В остальных случаях справедливая стоимость Р принимается равной:
- Рыночной цене (3) оцениваемой ценной бумаги, рассчитанной в день, ближайший к дате оценки, или
 - справедливой стоимости на дату предыдущей оценки
- в зависимости от того, какая из двух дат ближе к дате оценки.

Если на дату оценки есть информация о цене предложения и полученная в результате расчета стоимость $P > OFFER$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена OFFER. Если на дату оценки есть информация о цене спроса и полученная в результате расчета стоимость $P < BID$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена BID.

(b) Долевые ценные бумаги, не имеющие активного рынка

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг, не имеющих активного рынка, рассчитывается исходя из того какое событие произошло позднее (дата цены):

- дневной объем (VOLUME) сделок на бирже с оцениваемой акцией превышал 100 000 руб.;
- последняя сделка, соответствующая критериям сделки, совершенной на добровольной основе, заключенная Фондом в отношении ценной бумаги (см. определение сделки, совершенной на добровольной основе, указанное в Приложении 1).

В том случае, если одновременно выполнены следующие условия:

- дата цены ранее пяти месяцев до даты оценки;
- стоимость вложений в такую ценную бумагу превышает или Управляющая Компания ожидает, что в течение месяца превысит 0,5% от общей величины СЧА,

то Управляющая Компания предпринимает действия, направленные на получение в течение месяца отчета оценщика в отношении данных ценных бумаг.

В том случае, если одновременно выполнены следующие условия:

- дата цены ранее шести месяцев до даты оценки;
- стоимость вложений в такую ценную бумагу до текущей переоценки превышает 0,5% от общей величины СЧА,

то стоимость вложений в такие ценные бумаги определяется на основе отчета оценщика (см. п. III.4.7.7).

В противном случае, в зависимости от того, какое из событий, перечисленных в первом абзаце данного раздела, наступило позднее, справедливая стоимость Р ценной бумаги принимается равной следующей цене:

- средневзвешенной цене сделок (WAPRICE) на бирже;
- цене сделки, заключенной Фондом.

Если на дату оценки есть информация о цене предложения на бирже и полученная в результате расчета стоимость $P > OFFER$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена OFFER. Если на дату оценки есть информация о цене спроса на Бирже и полученная в результате расчета стоимость $P < BID$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена BID.

4.7.4. Оценка долевых ценных бумаг, для которых основным рынком является организатор торгов иной, чем Московская Биржа

Рынок для долевой ценной бумаги, для которой основным рынком является организатор торгов (далее обобщенно – биржа) иной, чем Московская Биржа, является активным, в случае наличия по данной ценной бумаге следующей информации на этой бирже:

- средневзвешенной цены по сделкам, совершенным на бирже в день оценки (или в последний ближайший торговый день, если в день оценки торгов на бирже не было); или
- цены закрытия на конец дня оценки (или в последнего ближайшего торгового дня, если в день оценки торгов на бирже не было); или
- наличие на день оценки (или последний ближайший торговый день, если в день оценки торгов на бирже не было) котировок на покупку и продажу.

(a) Долевые ценные бумаги, имеющие активный рынок

Долевые ценные бумаги, для которых биржа является активным рынком, оцениваются следующим образом:

1. Если в день оценки (или в последний ближайший торговый день, если в день оценки торгов на бирже не было) совершались сделки с оцениваемой ценной бумагой, и биржей раскрывается информация о средневзвешенной цене сделок с данной ценной бумагой (WAPRICE), то в качестве справедливой стоимости принимается такая средневзвешенная цена. Если на дату оценки на бирже есть информация о котировке на продажу (OFFER) и средневзвешенная цена $WAPRICE > OFFER$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена OFFER. Если на дату оценки на бирже есть информация о котировке на покупку (BID) и средневзвешенная цена $WAPRICE < BID$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена BID.

2. **Если в день оценки** (или в последний ближайший торговый день, если в день оценки торгов на бирже не было) **биржей не раскрывается информация о средневзвешенной цене сделок, но имеется информация о цене закрытия (CLOSE)** на конец данного дня, то справедливая стоимость принимается равной цене закрытия. Если на дату оценки на бирже есть информация о котировке на продажу (OFFER) и цена закрытия $CLOSE > OFFER$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена OFFER. Если на дату оценки на бирже есть информация о котировке на покупку (BID) и цена закрытия $CLOSE < BID$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена BID.
3. **Если в день оценки** (или в последний ближайший торговый день, если в день оценки торгов на бирже не было) **биржей не раскрывается информация о средневзвешенной цене сделок и о цене закрытия**, то справедливая стоимость принимается равной средней величине между ценой предложения (OFFER) и ценой спроса (BID) на момент окончания торговой сессии $((OFFER+BID)/2)$, при условии что на дату оценки есть информация о ценах предложения и спроса, и спрэд между ними меньше 10% пунктов $(OFFER-BID < 10\% * (OFFER+BID)/2)$.
4. **В остальных случаях** справедливая стоимость определяется в порядке, описанном для долевых ценных бумаг, не имеющих активного рынка (см. п. III.4.7.4(b)).

(b) Долевые ценные бумаги, не имеющие активного рынка

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг, не имеющих активного рынка, рассчитывается исходя из того какое событие произошло позднее (дата цены):

- на бирже была заключена сделка с данной ценной бумагой;
- на бирже была определена цена закрытия по данной ценной бумаге.

В том случае, если одновременно выполнены следующие условия:

- дата цены ранее пяти месяцев до даты оценки;
- стоимость вложений в такую ценную бумагу превышает или Управляющая Компания ожидает, что в течение месяца превысит 0,5% от общей величины СЧА,

то Управляющая Компания предпринимает действия, направленные на получение в течение месяца отчет оценщика в отношении данных ценных бумаг.

В том случае, если одновременно выполнены следующие условия:

- дата цены ранее шести месяцев до даты оценки;
- стоимость вложений в такую ценную бумагу до текущей переоценки превышает 0,5% от общей величины СЧА,

то стоимость вложений в такие ценные бумаги определяется на основе отчета оценщика (см. п. III.4.7.7).

В противном случае, в зависимости от того, какое из событий, перечисленных в первом абзаце данного раздела, наступило позднее, справедливая стоимость Р ценной бумаги принимается равной следующей цене:

- средневзвешенной цене сделок (WAPRICE) на бирже;
- цене закрытия (CLOSE) по данной ценной бумаге.

Если на дату оценки есть информация о цене предложения на бирже и полученная в результате расчета стоимость $P > OFFER$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена OFFER. Если на дату оценки есть информация о цене спроса на Бирже и полученная в результате расчета стоимость $P < BID$, то в качестве справедливой стоимости принимается цена BID.

4.7.5. Оценка долевых ценных бумаг, для которых основным рынком является внебиржевой рынок

Стоимость вложений в такие ценные бумаги определяется на основе отчета оценщика (см. п. III.4.7.7).

4.7.6. Оценка паев открытых и интервальных паевых фондов

Справедливая стоимость паев открытого или интервального паевого инвестиционного фонда равна стоимости паев, раскрытой управляющей компанией соответствующего фонда на дату, наиболее близкую к дате оценки.

4.7.7. Использование оценщика при оценке долевых ценных бумаг

Определение оценщиком справедливой стоимости долевых ценных бумаг (Существенного пакета акций) производится в сроки, соответствующие требованиям законодательства. Отчет оценщика используется для оценки ценной бумаги (Существенного пакета акций) с даты, когда он был предоставлен оценщиком Управляющей Компании по акту приема-передачи.

4.7.8. Оценка долевых ценных бумаг проблемных эмитентов

В том случае если эмитент долевых ценных бумаг был объявлен банкротом, справедливая стоимость любых выпусков долевых ценных бумаг такого эмитента определяется на основе отчета оценщика (см. п. III.4.7.7). Отчет оценщика используется для оценки ценной бумаги с даты, когда он был предоставлен оценщиком Управляющей

Компании по акту приема-передачи. До указанного момента справедливая стоимость таких ценных бумаг принимается равной нулю.

В том случае, если эмитент долевых ценных бумаг был ликвидирован, справедливая стоимость любых выпусков долевых ценных бумаг такого эмитента принимается равной нулю. Долевые ценные бумаги подлежат списанию со счета депо, открытого УК Д.У. Фонд в Специализированном депозитарии, на основании выписки/отчета по счету депо.

4.7.9. Оценка нового выпуска долевых ценных бумаг, полученных в результате конвертации

Справедливая стоимость долевых 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 долевых ценных бумаг, в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.

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

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них долевых ценных бумаг, 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.

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.

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг нового выпуска, в случаях описанных выше, остается неизменной до наступления одного из перечисленных событий:

- момента, когда рынок, определенный в качестве основного для данной ценной бумаги не становится активным для данной ценной бумаги; или
- по истечению шести месяцев с момента конвертации,

с этого момента справедливая стоимость такой ценной бумаги оценивается в общем порядке.

5. Признание и оценка биржевых производных финансовых инструментов

5.1. Первоначальное признание и прекращение признания

Биржевой производный финансовый инструмент признается в момент заключения соответствующего контракта на бирже.

Прекращение признания биржевого производного финансового инструмента происходит:

- в случае исполнения контракта;
- в результате возникновения встречных обязательств по контракту с такой же спецификацией, т.е. заключение офсетной сделки;
- прекращение обязательств по контракту по иным основаниям, указанным в правилах клиринга, в установленном ими порядке.

5.2. Оценка стоимости производного финансового инструмента

Основным рынком производного финансового инструмента является биржа, на которой Фондом был заключен соответствующий контракт.

Справедливой стоимостью производного финансового инструмента является его последняя расчетная цена (теоретическая цена), определяемая биржей, на которой Фондом был заключен соответствующий контракт.

В случае, если контракт является маржируемым и Фондом на дату оценки отражены все расчеты по вариационной марже, справедливая стоимость производного финансового инструмента равна нулю.

6. Признание и оценка дебиторской задолженности и предоплат

6.1. Признание дебиторской задолженности и предоплат

6.1.1. Общие положения

Дебиторская задолженность признается в момент, когда у Фонда в соответствии с действующим договором возникает право требования имущества или получения денежных средств от контрагента по договору. Отражение дебиторской задолженности производится в день получения соответствующих расчетов, бухгалтерских справок, счетов на оплату, актов.

Порядок признания и оценки справедливой стоимости следующей дебиторской задолженности:

- дебиторская задолженность в сумме накопленных процентных доходов, начисляемых на остаток на расчетном счете (см. п. III.2);
- дебиторская задолженность по расчетам с эмитентом долговых ценных бумаг (см. п. III.4.6.7)

описан в соответствующих разделах Правил.

Ниже описан порядок признания некоторых других видов дебиторской задолженности.

6.1.2. Дивиденды

Дебиторская задолженность по дивидендам к получению по ценным бумагам российских эмитентов признается в наиболее поздний день:

- день закрытия реестра под выплату дивидендов; или
- день определения размера дивиденда, приходящегося на одну акцию

в сумме, равной произведению количества акций, по которым Фонд имеет право на получение дивидендов на величину объявленных дивидендов на одну акцию (по информации от эмитента ценных бумаг).

Дебиторская задолженность по дивидендам к получению по ценным бумагам иностранных эмитентов признается в дату (EX_DT), начиная с которой совершение сделки на бирже не приводит к попаданию в реестр акционеров, в сумме, равной произведению количества акций, по которым Фонд имеет право на получение дивидендов, на величину объявленных дивидендов на одну акцию.

6.1.3. Средства, переданные по брокерским договорам

Дебиторская задолженность по средствам, переданным профессиональным участникам рынка ценных бумаг по брокерским и иным договорам признается с момента отражения поступления данных средств на брокерский счет/специальный счет, согласно отчету брокера или с момента возникновения у Фонда права требования денежных средств от брокера в результате операций с ценными бумагами. Начисление и списание дебиторской задолженности в результате операций, связанных с перечислением денежных средств с расчетного на брокерский/специальный счет или выводом средств с брокерского/специального на расчетный счет, отражаются в учете на основании отчета брокера. Иные операции по изменению дебиторской задолженности осуществляются на основании полученных отчетов профессиональных участников о проведении операций с активами Фонда.

Дебиторская задолженность по средствам, переданным профессиональным участникам рынка ценных бумаг признается равной сумме остатка денежных средств по данным отчета профессионального участника рынка ценных бумаг на дату оценки. В случае отсутствия на дату оценки отчета профессионального участника рынка ценных бумаг, дебиторская задолженность оценивается в сумме, отраженной в отчете по состоянию на ближайшую дату, предшествующую дате оценки.

6.1.4. Незавершенные расчеты

Дебиторская задолженность по незавершенным сделкам с активами Фонда признается в момент исполнения Фондом обязательств по договору и возникновения права на получение денежных средств от контрагента.

Предоплаты денежных средств контрагентам по договорам оказания услуг, приобретения ценных бумаг, а также иных активов, признаются в момент списания денежных средств со счета Фонда в пользу соответствующих контрагентов.

6.1.5. Прекращение признания дебиторской задолженности и предоплат

Признание дебиторской задолженности и предоплат Фонда прекращается в случае:

- исполнения обязательства должником;
- прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством или договором.

6.2. Оценка дебиторской задолженности и предоплат

Непросроченная на дату оценки дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, со сроком «до востребования», а так же непросроченная на дату оценки дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышал 180 дней, оценивается в номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате должником.

Непросроченная на дату оценки дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания превышал 180 дней, оценивается по приведенной к дате оценки стоимости платежа (PV, см. определение приведенной стоимости, указанное в Приложении 1), рассчитанной с использованием рыночной процентной ставки $r_{\text{рын.}}$.

В качестве рыночной процентной ставки в данном случае принимается следующая ставка:

$$r_{\text{рын.}} = \begin{cases} r_{\text{ср.рын.}} + [(КС)_{\text{д.о.}} - КС_{\text{ср.}}], & \text{для задолженности в рублях} \\ r_{\text{ср.рын.}}, & \text{для задолженности в долларах США и Евро,} \end{cases}$$

где:

$r_{\text{ср.рын.}}$ – средневзвешенная процентная ставка, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ за месяц наиболее близкий к дате оценки, по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям, в той же валюте, что и оцениваемая дебиторская задолженность, со сроком предоставления, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемой задолженности,

$КС_{\text{д.о.}}$ – ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки,

$КС_{\text{ср.}}$ – средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка $r_{\text{ср.рын.}}$.

Средняя за календарный месяц ключевая ставка ЦБ РФ рассчитывается по формуле:

$$КС_{\text{ср.}} = \frac{\sum_i КС_i * T_i}{T},$$

где:

T – количество дней в календарном месяце, за который рассчитывается процентная ставка,

$КС_i$ – ключевая ставка ЦБ РФ, действовавшая в i -ом периоде календарного месяца,

T_i – количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка $КС_i$.

Предоплаты, совершенные по договорам, по которым срок исполнения обязательства контрагента не истек на отчетную дату, оцениваются в сумме перечисленных денежных средств.

Просроченная дебиторская задолженность (а так же предоплаты, совершенные по договорам, по которым просрочен срок исполнения обязательства контрагентом) оценивается по формуле:

$$ДЗ = ДЗ_{\text{ном}} * (1 - ВД),$$

где:

$ДЗ_{\text{ном}}$ – номинальная сумма дебиторской задолженности,

$ВД$ – процент обесценения дебиторской задолженности, определяемый следующим образом:

Срок просрочки	Процент обесценения
До 90 дней	0%
От 90 дней до 180 дней	25%
От 180 дней до года	50%
Более года или при признании должника банкротом или его ликвидации	100%

7. Признание и оценка кредиторской задолженности

7.1. Признание кредиторской задолженности

7.1.1. Общие положения

Кредиторская задолженность признается в момент, когда у Фонда в соответствии с действующим договором возникает обязательство по передаче имущества или выплате денежных средств контрагенту по договору.

Ниже описан порядок признания некоторых других видов кредиторской задолженности.

7.1.2. Незавершенные расчеты

Кредиторская задолженность по незавершенным сделкам по приобретению имущества в состав активов Фонда признается в момент исполнения контрагентом его обязательств по договору и возникновения у Фонда обязательства на выплату денежных средств контрагенту.

Предоплаты денежных средств, перечисленные контрагентами при реализации ценных бумаг и прочих активов, принадлежащих Фонду, признаются в качестве обязательств в момент фактического поступления денежных средств на расчетный счет Фонда.

7.1.3. Налоги

Кредиторская задолженность по уплате налогов признается в момент возникновения у Фонда соответствующего обязательства, в соответствии с налоговым законодательством. Кредиторская задолженность по уплате налогов отражается по дате бухгалтерской справки.

7.1.4. Прекращение признания кредиторской задолженности

Признание кредиторской задолженности и полученных предоплат прекращается в случае:

- исполнения обязательства Фондом;
- прочего прекращения обязательства в соответствии с законодательством или договором .

Отражение кредиторской задолженности производится в день получения соответствующих расчетов, бухгалтерских справок, счетов на оплату, актов.

7.2. Оценка кредиторской задолженности

Кредиторская задолженность «до востребования», кредиторская задолженность по налогам, а так же кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышал 180 дней, оценивается в номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате Фондом

Кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания превышал 180 дней, оценивается по приведенной к дате оценки стоимости платежа (PV, см. определение приведенной стоимости), рассчитанной с использованием рыночной процентной ставки $r_{\text{рын.}}$.

В качестве рыночной процентной ставки в данном случае принимается следующая ставка:

$$r_{\text{рын.}} = \begin{cases} r_{\text{ср.рын.}} + [(КС)_{\text{д.о.}} - КС_{\text{ср.}}], & \text{для задолженности в рублях} \\ r_{\text{ср.рын.}} & \text{для задолженности в долларах США и Евро,} \end{cases}$$

где:

$r_{\text{ср.рын.}}$ – средневзвешенная процентная ставка, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ за месяц наиболее близкий к дате оценки, по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям, в той же валюте, что и оцениваемая кредиторская задолженность, со сроком предоставления, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемой задолженности,

– ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки,

$КС_{\text{ср.}}$ – средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка $r_{\text{ср.рын.}}$.

Средняя за календарный месяц ключевая ставка ЦБ РФ рассчитывается по формуле:

$$КС_{\text{ср.}} = \frac{\sum_i КС_i * T_i}{T},$$

где:

T – количество дней в календарном месяце, за который рассчитывается процентная ставка,

$КС_i$ – ключевая ставка ЦБ РФ, действовавшая в i -ом периоде календарного месяца,

T_i – количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка $КС_i$.

Кредиторская задолженность, подлежащая погашению имуществом, возникшая по договорам мены, новации и другим аналогичным договорам, оценивается по стоимости имущества, подлежащего передаче, в соответствии с порядком определения справедливой стоимости такого имущества, установленным настоящими Правилами.

Полученные предоплаты, оцениваются в сумме полученных денежных средств.

8. Признание и оценка займов выданных

8.1. Признание и прекращение признания займов выданных

Заем, выданный Фондом, признается в качестве актива с момента списания денежных средств с расчетного счета Фонда в пользу заемщика. Датой прекращения признания займа является дата возврата заемщиком денежных средств на расчетный счет Фонда.

8.2. Оценка займов выданных и аналогичных инструментов

8.2.1. Общие положения

Методика оценки справедливой стоимости займов выданных, описанная в данном разделе, распространяется так же на оценку вложений в следующие инструменты:

- Задолженность нефинансовых организаций по операциям обратного РЕПО.

8.2.2. Порядок оценки

Непросроченная на дату оценки задолженность по займам, выданным «до востребования», а так же непросроченная на дату оценки задолженность по займам, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышал 180 дней, оценивается в номинальной сумме займа плюс начисленные, исходя из процентной ставки по договору займа, проценты на дату оценки.

Непросроченная на дату оценки задолженность по займам, срок исполнения которой в момент первоначального признания превышал 180 дней, оценивается по приведенной к дате оценки стоимости платежа (PV, см. определение приведенной стоимости), рассчитанной с использованием рыночной процентной ставки $r_{\text{рын.}}$.

В качестве рыночной процентной ставки в данном случае принимается следующая ставка:

$$r_{\text{рын.}} = \begin{cases} r_{\text{ср.рын.}} + (KC_{\text{д.о.}} - KC_{\text{ср.}}), & \text{для задолженности в рублях} \\ r_{\text{ср.рын.}} & \text{для задолженности в долларах США и Евро,} \end{cases}$$

где:

$r_{\text{ср.рын.}}$ – средневзвешенная процентная ставка, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ за месяц наиболее близкий к дате оценки, по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям, в той же валюте, что и оцениваемая задолженность по займу выданному, со сроком предоставления, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемой задолженности,

$KC_{\text{д.о.}}$ – ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки,

$KC_{\text{ср.}}$ – средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка $r_{\text{ср.рын.}}$.

Средняя за календарный месяц ключевая ставка ЦБ РФ рассчитывается по формуле:

$$KC_{\text{ср.}} = \frac{\sum_i KC_i * T_i}{T},$$

где:

T – количество дней в календарном месяце, за который рассчитывается процентная ставка,

KC_i – ключевая ставка ЦБ РФ, действовавшая в i -ом периоде календарного месяца,

T_i – количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка KC_i .

Просроченная задолженность по займам выданным оценивается по формуле:

$$\text{Заем} = \text{Заем}_{\text{ном}} * (1 - BD),$$

где:

$\text{Заем}_{\text{ном}}$ – номинальная сумма займа выданного,

BD – процент обесценения займа выданного, определяемый следующим образом:

Срок просрочки	Процент обесценения
До 90 дней	0%
От 90 дней до 180 дней	25%
От 180 дней до года	50%
Более года или при признании должника банкротом или его ликвидации	100%

9. Признание и оценка займов полученных

9.1. Признание и прекращение признания займов полученных

Заем, полученный Фондом, признается в качестве обязательства с момента получения Фондом на расчетный счет денежных средств от кредитора. Датой прекращения признания займа является дата возврата Фондом денежных средств кредитору.

9.2. Оценка займов полученных и аналогичных инструментов

9.2.1. Общие положения

Методика оценки справедливой стоимости займов полученных, описанная в данном разделе, распространяется так же на оценку вложений задолженности Фонда по операциям РЕПО.

9.2.2. Порядок оценки

Задолженность по полученным займам, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышал 180 дней, оценивается в номинальной сумме займа плюс начисленные, исходя из процентной ставки по договору займа, проценты на дату оценки.

Задолженность по полученному займу, срок исполнения которой в момент первоначального признания превышал 180 дней, оценивается по приведенной к дате оценки стоимости платежей (PV, см. определение приведенной стоимости), рассчитанной с использованием рыночной процентной ставки $r_{\text{рын}}$.

В качестве рыночной процентной ставки в данном случае принимается следующая ставка:

$$r_{\text{рын}} = \begin{cases} r_{\text{ср.рын.}} + (KC_{\text{д.л.}} - KC_{\text{ср.}}), & \text{для задолженности в рублях} \\ r_{\text{ср.рын.}} & \text{для задолженности в долларах США и Евро,} \end{cases}$$

где:

$r_{\text{ср.рын.}}$ – средневзвешенная процентная ставка, публикуемая на официальном сайте ЦБ РФ за месяц наиболее близкий к дате оценки, по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям, в той же валюте, что и оцениваемая задолженность по займу, со сроком предоставления, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на отчетную дату до погашения оцениваемой задолженности,

$KC_{\text{д.л.}}$ – ключевая ставка ЦБ РФ, установленная на дату оценки,

$KC_{\text{ср.}}$ – средняя ключевая ставка ЦБ РФ за календарный месяц, за который определена ставка $r_{\text{ср.рын.}}$.

Средняя за календарный месяц ключевая ставка ЦБ РФ рассчитывается по формуле:

$$KC_{\text{ср.}} = \frac{\sum_i KC_i * T_i}{T},$$

где:

T – количество дней в календарном месяце, за который рассчитывается процентная ставка,

KC_i – ключевая ставка ЦБ РФ, действовавшая в i -ом периоде календарного месяца,

T_i – количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка KC_i .

10. Определение рублевого эквивалента справедливой стоимости, определенной в валюте

Справедливая стоимость активов и обязательств, определенная в валюте, отличной от российского рубля подлежит пересчету в рубли по официальному курсу, установленному Банком России на дату оценки. В том случае, если официальный курс валюты Банком не установлен, для пересчета в рубли используется кросс курс, определяемый следующим образом:

$$\text{Кросс курс} = \text{CUR/USD} * \text{USD/RUR},$$

где

USD/RUR – официальный курс Доллара США, установленный Банком России на дату оценки

CUR/USD – курс валюты, в которой выражена справедливая стоимость, к Доллару США, полученный по данным информационной системы Блумберг (Bloomberg)

IV. Порядок расчёта величины резерва на выплату вознаграждения

Резерв на выплату вознаграждения формируется отдельно в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании и в части совокупного резерва на выплату вознаграждения специализированному депозитарию, оценщику, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев фонда.

Резерв на выплату вознаграждений в Фонде начисляется нарастающим итогом и отражается в составе обязательств Фонда на дату определения СЧА в течение календарного года каждый рабочий день.

Резерв на выплату вознаграждений начисляется и отражается до:

- даты окончания календарного года;
- даты возникновения основания для прекращения Фонда (включительно) в части резерва на выплату вознаграждения управляющей компании;
- даты окончания начисления вознаграждений, которая предшествует дате расчета с кредиторами первой очереди, требования которых должны удовлетворяться за счет имущества, составляющего Фонд, в части совокупного резерва на выплату вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев фонда.

Резерв на выплату вознаграждения управляющей компании и совокупный резерв на выплату вознаграждения специализированному депозитарию, оценщику, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев фонда, определяются исходя из среднегодовой стоимости чистых активов (СГСЧА), и рассчитывается в следующем порядке:

$$S_i = \frac{(CЧА_d^{расч} + \sum_{t=1}^{d-1} CЧА_t)}{D + x} \times (x_n \frac{T_n}{T_i}) - \sum_{k=1}^{i-1} S_k,$$

где:

k – порядковый номер каждого начисления резерва в отчетном году, принимающий значения от 1 до i . $k=i$ – порядковый номер последнего (текущего) начисления резерва;

S_k - сумма уже произведенного в текущем календарном году начисления резерва;

S_i - сумма очередного (текущего) начисления резерва в текущем календарном году;

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

T_i – количество рабочих дней периода, определенного с начала текущего календарного года до (включая) даты начисления резерва S_i . $T_i = D$ при начислении резерва на последний рабочий день года, за исключением случая, когда в году завершено формирование ПИФ. Если формирование ПИФ завершено в отчетном году, период определяется с даты завершения формирования ПИФ;

t – порядковый номер рабочего дня, принадлежащего периоду, за который определено T_i , принимающий значения от 1 до d . $t=d$ – порядковый номер рабочего дня начисления резерва S_i ;

T_t , принимающий значения от 1 до d . $t=d$ – порядковый номер рабочего дня начисления резерва S_i ;

$CЧА_t$ - стоимость чистых активов, рассчитанная в соответствии с настоящими Правилами за исключением дня d . Если на рабочий день t СЧА не определено, оно принимается равным СЧА за предшествующий дню t рабочий день текущего календарного года, а если расчет СЧА в календарном году до даты d не производился – на последний рабочий день предыдущего года. Значение определяется с точностью до 2 знаков после запятой;

$CЧА_d^{расч}$ - расчетная (промежуточная) величина СЧА на дату d , в которой начисляется резерв S_i , определенная как стоимость активов, включая дебиторскую задолженность, за вычетом кредиторской задолженности без учета резерва S_i . Значение определяется с точностью до 2 знаков после запятой;

x - процентная ставка, соответствующая:

если производится расчет суммы резерва на вознаграждение управляющей компании - размеру вознаграждения управляющей компании относительно СГСЧА, установленному Правилами доверительного управления;

если производится расчета суммы резерва прочих вознаграждений – совокупному размеру резерва на выплату вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику фонда, бирже и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев фонда, относительно СГСЧА, установленный Правилами доверительного управления.

N – кол-во ставок, действовавших в отчетном году;

x_n - каждая процентная ставка, действовавшая в течение периода T_i ;

T_n - количество рабочих дней периода, в котором действовала ставка x_n , принадлежащее периоду T_i . $T_i = \sum_{n=1}^N T_n$.

В случае недостаточности резерва на выплату вознаграждения в течение отчётного года начисляется задолженность Управляющей компании в размере превышения фактического вознаграждения над суммой резерва на выплату вознаграждения на дату их начисления. Задолженность Управляющей компании уменьшается при очередном начислении резерва на выплату вознаграждения в пределах размера начисленного резерва.

Размер сформированного резерва на выплату вознаграждения уменьшается на суммы выплачиваемого управляющей компании, специализированному депозитарию, аудитору, оценщику Фонда и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, вознаграждения за услуги, оказанные в течение календарного года.

Не использованный в течение календарного года резерв на выплату вознаграждения подлежит восстановлению в первый рабочий день после окончания календарного года.

V. Порядок расчёта среднегодовой стоимости чистых активов Фонда и определения расчётной стоимости инвестиционного пая Фонда

Среднегодовая стоимость чистых активов Фонда на любой день определяется как отношение суммы стоимостей чистых активов на каждый рабочий день календарного года (если на рабочий день календарного года стоимость чистых активов не определялась – на последний день ее определения, предшествующий такому дню) с начала года (с даты завершения (окончания) формирования Фонда) до даты расчёта среднегодовой стоимости чистых активов к числу рабочих дней в календарном году.

$$СГСЧА = \frac{\sum_{t=1}^d СЧА_t}{D}$$

Расчётная стоимость инвестиционного пая Фонда определяется на каждую дату, на которую определяется стоимость чистых активов Фонда, путем деления стоимости чистых активов Фонда на количество инвестиционных паев по данным реестра владельцев инвестиционных паев Фонда на дату определения расчётной стоимости.

Перерасчёт среднегодовой стоимости чистых активов Фонда и расчётной стоимости инвестиционного пая паевого инвестиционного Фонда осуществляется в случае перерасчёта стоимости чистых активов.

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

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, определяется в соответствии с требованиями Федерального закона «Об инвестиционных фондах», принятых в соответствии с ним нормативных актов, требованиями Указания и Правил.

Стоимость имущества (денежные средства), переданного в оплату инвестиционных паёв Фонда, определяется по дате зачисления на транзитный счет.

VII. Порядок урегулирования разногласий между Управляющей Компанией и Специализированным Депозитарием при определении стоимости чистых активов

1. Процесс сверки СЧА

Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий каждый рабочий день осуществляют обязательную сверку СЧА и стоимости одного инвестиционного пая Фонда. Для этого Управляющая Компания формирует и передает в Специализированный Депозитарий Справку о СЧА Фонда.

Специализированный Депозитарий осуществляет сверку СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая Фонда, рассчитанных Управляющей Компанией, с собственными расчетами данных показателей.

Правильность определения СЧА и расчетной стоимости одного инвестиционного пая Фонда подтверждается квалифицированной электронной подписью Генерального директора Специализированного Депозитария или уполномоченного лица на Справке о СЧА Фонда.

В случае обнаружения существенных расхождений, выявленных в процессе сверки, Специализированный Депозитарий направляет Управляющей Компании информацию с результатами по сверке данных учета имущества Фонда, с указанием позиций, по которым были обнаружены данные расхождения.

2. Выявление расхождений в процессе сверки СЧА

При выявлении расхождений по составу активов при расчете СЧА Фонда Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий осуществляют сверку активов и обязательств, по которым выявлены расхождения, на предмет правильности их учета в соответствии с критериями их признания (прекращения признания).

При обнаружении расхождений по стоимости активов при расчете СЧА Фонда Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий осуществляют следующие действия:

- сверку информации, используемой для определения справедливой стоимости активов (обязательств) Фонда, в том числе, ее источников и порядка их выбора;
- сверку порядка конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту.

После устранения выявленной причины расхождений в расчете СЧА Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий повторно осуществляют действия, предусмотренные в абзацах втором и третьем п. VII.1 настоящих Правил.

3. Выявление ошибки в расчете СЧА и стоимости одного инвестиционного пая

В случае выявления ошибки в расчете СЧА и стоимости одного инвестиционного пая Специализированный Депозитарий и Управляющая Компания не позднее 5 (пяти) рабочих дней с даты выявления ошибки оформляют Акт выявления ошибки в расчете СЧА и проводят соответствующую процедуру корректировки ошибки.

В случае, если на дату, по состоянию на которую выявлена ошибка, отклонение стоимости актива (обязательства), использованной в расчете, составляет менее, чем 0,1% корректной СЧА, и отклонение СЧА на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной СЧА (далее именуется - отклонения), производится проверка, не привела ли выявленная ошибка к отклонениям, составляющим 0,1% и более от корректной СЧА, в последующих датах.

Если рассчитанные отклонения в каждую из дат составили менее 0,1%, пересчет СЧА и стоимости одного инвестиционного пая Фонда не производится. Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий принимают все необходимые меры для предотвращения повторения ошибки в будущем.

В случае, когда в какую-либо из дат оба отклонения или одно из них составляет 0,1% и более корректной СЧА, Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий осуществляют пересчет СЧА и стоимости одного инвестиционного пая Фонда за весь период, начиная с даты допущения ошибки.

В случае, если с момента допущения ошибки, приведшей к пересчету СЧА и стоимости одного инвестиционного пая Фонда, осуществлялись операции по выдаче/погашению/обмену инвестиционных паев, Управляющая Компания осуществляет расчеты с Фондом/владельцами инвестиционных паев Фонда по возмещению ущерба в соответствии с требованиями законодательства.

При необходимости Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий вносят исправления в регистры учета.

Приложение 1. Используемая терминология

Погашение – ближайшее досрочное (например, оферта) погашение (не частичное) облигации или погашение облигации, в случае, если досрочное погашение не предусмотрено эмиссионными документами.

Доходность к погашению – эффективная ставка доходности, рассчитанная к погашению.

Эффективная ставка доходности долговой ценной бумаги от цены P определяется исходя из уравнения:

$$P + NKD = \sum_{i=1}^N \frac{CF_i}{(1 + YTM)^{\frac{t_i - t_0}{365}}}$$

где:

YTM – искомая эффективная ставка доходности,

P – цена, от которой рассчитывается эффективная ставка доходности долговой ценной бумаги,

NKD – накопленный купонный доход на дату оценки (прибавляется в том случае, если цена P не включает НКД),

N – количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по долговой ценной бумаге,

CF_i – величина i -го платежа,

t_i – дата i -го платежа,

t_0 – дата оценки.

Приведенная стоимость денежных потоков на дату оценки рассчитывается по формуле:

$$PV = \sum_{i=1}^N \frac{CF_i}{(1 + r)^{\frac{t_i - t_0}{365}}}$$

где:

r – ставка дисконтирования,

N – количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по договору (депозиту, долговой ценной бумаге)

CF_i – величина i -го платежа,

t_i – дата i -го платежа,

t_0 – дата оценки.

Аналогичная облигация – облигация, относящаяся к тому же сегменту, что и оцениваемая бумага.

Сегментация облигаций в целях оценки осуществляется с использованием матричного подхода одновременно по рейтингу, сроку обращения и типу эмитента:

- a. Группировка по рейтингу эмитента (если эмитент имеет рейтинг нескольких рейтинговых агентств, то для группировки используется максимальный рейтинг):
 - BBB рейтинг, не ниже (BBB-) Standard & Poor's, Fitch Ratings , (Baa3) Moody's Investors Service
 - BB рейтинг, не ниже (BB-) Standard & Poor's, Fitch Ratings , (Ba3) Moody's Investors Service, и не выше (BB+) Standard & Poor's, Fitch Ratings , (Ba1) Moody's Investors Service
 - B рейтинг, не ниже (B-) Standard & Poor's, Fitch Ratings , (B3) Moody's Investors Service, и не выше (B+) Standard & Poor's, Fitch Ratings , (B1) Moody's Investors Service
 - NR рейтинг, ниже (B-) Standard & Poor's, Fitch Ratings , (B3) Moody's Investors Service или рейтинг отсутствует
- b. Группировка по дюрации (DURATION) облигации:
 - Менее 1 года дюрация меньше или равна 365 дней;
 - От 1 до 3 лет дюрация больше 365 дней, но меньше или равна 365 дней 1095 дней;
 - От 3 до 5 лет дюрация больше 1095 дней, но меньше или равна 365 дней 1825 дней;
 - Более 5 лет дюрация больше 1825 дней.
- c. Группировка по типу эмитента:
 - для облигации российских эмитентов, номинированные в рублях:
 - Государственные облигации;
 - Корпоративные облигации;
 - Муниципальные облигации и облигации субъектов РФ.
 - для еврооблигации российских эмитентов:
 - Государственные еврооблигации;
 - Еврооблигации банков;

Еврооблигации нефинансовых организаций.

d. Группировка по валюте.

Критерии признания сделки совершенной на добровольной основе – сделка признается совершенной на добровольной основе, если это биржевая сделка, совершенная в режиме безадресных торгов, либо если она соответствует следующим критериям:

- сделка была заключена на основном или, при отсутствии основного, на наиболее выгодном рынке;
- сделка не заключена с контрагентом, являющимся пайщиком Фонда или связанной стороной с Управляющей компанией;
- сделка не заключена с контрагентом, не находящимся в состоянии банкротства или конкурсного управления, или в состоянии близком к банкротству или конкурсному управлению (то есть контрагент вынужден провести данную операцию).
- сделка не была заключена, чтобы выполнить требования регулирующих органов или законодательства в отношении одной из сторон по сделке.

Приложение 2. Рынки, информация которых используется для определения наиболее выгодного рынка для ценной бумаги

- 1) Американская фондовая биржа (American Stock Exchange);
- 2) Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange);
- 3) Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris);
- 4) Закрытое акционерное общество "Фондовая биржа ММВБ";
- 5) Ирландская фондовая биржа (Irish Stock Exchange);
- 6) Испанская фондовая биржа (BME Spanish Exchanges);
- 7) Итальянская фондовая биржа (Borsa Italiana);
- 8) Корейская биржа (Korea Exchange);
- 9) Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange);
- 10) Люксембургская фондовая биржа (Luxembourg Stock Exchange);
- 11) Насдак (Nasdaq);
- 12) Немецкая фондовая биржа (Deutsche Borse);
- 13) Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange);
- 14) Публичное акционерное общество "Московская биржа ММВБ-РТС";
- 15) Токийская фондовая биржа (Tokyo Stock Exchange Group);
- 16) Фондовая биржа Торонто (Toronto Stock Exchange, TSX Group);
- 17) Фондовая биржа Швейцарии (Swiss Exchange);
- 18) Шанхайская фондовая биржа (Shanghai Stock Exchange).



Всего пронумеровано, прошнуровано,
скреплено печатью:
И.И. Недильская) листа(ов)
Генеральный директор АО «НУК»
Недильская И.И.