

Утверждены
приказом Генерального директора
АО «УК УРАЛСИБ»
от 30.11.2018 № 105/ПИФ.

«30» ноября 2018 г.

О.И. Сумина _____

Согласовано
Генеральный директор АО «БФА»

«04» декабря 2018 г.

М.В. Восканян _____

**Изменения и дополнения в Правила определения стоимости чистых активов
Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов
«УРАЛСИБ Драгоценные металлы» № 5**

Изложить Правила определения стоимости чистых активов Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «УРАЛСИБ Драгоценные металлы» в следующей редакции:

Настоящие Правила определения стоимости чистых активов Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «УРАЛСИБ Драгоценные металлы» (далее – Фонд, паевой инвестиционный фонд, ПИФ) разработаны в соответствии с требованиями Федерального закона от 29 ноября 2001 года № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» и принятыми в соответствии с ним нормативными актами, Указания Банка России от 25 августа 2015 года № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов и расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев» и иными нормативными актами Банка России.

Настоящая редакция Правил определения стоимости чистых активов применяется с 12.12.2018, и связана с внесением уточнений по расчету справедливой стоимости активов; уточнением и конкретизацией применяемых формулировок.

Правила определения стоимости чистых активов Фонда (далее - Правила определения СЧА) содержат порядок определения стоимости активов и величины обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов паевого инвестиционного фонда, а также:

критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств);

методы определения стоимости активов и величин обязательств, в том числе описание источников данных для определения стоимости активов (величины обязательств), порядка их выбора, порядка конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту, порядка признания рынков активов и обязательств активными, критерии выбора способов и моделей оценки стоимости в зависимости от видов активов и обязательств, а также перечень активов, подлежащих оценке оценщиком, и периодичность проведения такой оценки;

время, по состоянию на которое определяется стоимость чистых активов;

периодичность (даты) определения стоимости чистых активов;
порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждения;
порядок урегулирования разногласий между Управляющей компанией и специализированным депозитарием при определении стоимости чистых активов;
иную информацию, необходимую для определения стоимости чистых активов.

НОРМАТИВНЫЕ ССЫЛКИ

Федеральный закон от 29 ноября 2001 года № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» (далее – Федеральный закон «Об инвестиционных фондах»);
Указание Банка России от 25 августа 2015 года № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов и расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев» (далее – Указание);
Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенный в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 № 217н «О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации»;
Федеральный закон от 29 июля 1998 года № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (далее - Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»).

1.1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

- 1.1.1. Определение стоимости чистых активов инвестиционных фондов осуществляется в соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционных фондах», принятыми в соответствии с ним нормативными актами, Указанием и Правилами определения СЧА.
- 1.1.2. Акционерное общество «Управляющая компания УРАЛСИБ» (далее – Управляющая компания) определяет стоимость чистых активов в соответствии с Правилами определения СЧА, согласованными специализированным депозитарием.
- 1.1.3. Стоимость чистых активов (СЧА) определяется как разница между стоимостью всех активов паевого инвестиционного фонда (далее - активы) и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов (далее - обязательства), на момент определения стоимости чистых активов.
- 1.1.4. Среднегодовая стоимость чистых активов (СГСЧА) Фонда на любой день определяется как отношение суммы стоимостей чистых активов на каждый рабочий день календарного года с начала года (если на рабочий день календарного года стоимость чистых активов не определялась - на последний день ее определения, предшествующий такому дню) до даты расчета среднегодовой стоимости чистых активов к числу рабочих дней за этот период.
- 1.1.5. 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 28.12.2015 № 217н «О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации».

- 1.1.6. Управляющая компания осуществляет выбор и допустимость применяемых подходов к оценке активов и обязательств по согласованию со специализированным депозитарием Фонда.
- 1.1.7. Правила определения СЧА разрабатываются Управляющей компанией в соответствии с требованиями Указания Банка России от 25.08.2015 № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов и расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев» и иных нормативных актов Банка России.
- 1.1.8. Изменения и дополнения в Правила определения стоимости чистых активов не могут быть внесены (за исключением случаев невозможности определения стоимости чистых активов):
в период с даты начала до даты завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда;
после даты возникновения основания прекращения паевого инвестиционного фонда.
- 1.1.9. Правила определения стоимости чистых активов (изменения и дополнения в них) утверждаются исполнительным органом Управляющей компании паевого инвестиционного фонда по согласованию со специализированным депозитарием (его исполнительным органом).
- 1.1.10. Правила определения стоимости чистых активов (изменения и дополнения в них) представляются Управляющей компанией паевого инвестиционного фонда в уведомительном порядке в Банк России в течение двух рабочих дней с даты их утверждения и согласования со специализированным депозитарием путем направления электронного документа, подписанного усиленной квалифицированной электронной подписью, по телекоммуникационным каналам связи, в том числе через информационно-телекоммуникационную сеть "Интернет".
- 1.1.11. Информация о Правилах определения СЧА подлежит раскрытию на официальном сайте Управляющей компании в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».
- 1.1.12. Изменения и дополнения, вносимые в Правила определения СЧА, подлежат раскрытию на официальном сайте Управляющей компании в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» не позднее пяти рабочих дней до даты начала применения Правил определения СЧА с внесенными изменениями и дополнениями.
- 1.1.13. **Периодичность определения стоимости чистых активов:**
Стоимость чистых активов Фонда определяется каждый рабочий день по состоянию на 23:59:59 московского времени даты, на которую рассчитывается СЧА, с учетом данных, раскрытых на указанную дату в доступных для управляющей компании источниках, вне зависимости от часового пояса.
- 1.1.14. Стоимость чистых активов Фонда определяется не позднее 22:00 по московскому времени рабочего дня, следующего за днем, по состоянию на который

осуществляется определение стоимости чистых активов.

- 1.1.15. Стоимость чистых активов, в том числе среднегодовая стоимость чистых активов, а также расчетная стоимость инвестиционного пая Фонда определяются с точностью до двух знаков после запятой с применением правил математического округления в рублях.
- 1.1.16. В случае изменения данных, на основании которых была определена стоимость чистых активов, стоимость чистых активов подлежит перерасчету.
- 1.1.17. Перерасчет стоимости чистых активов не осуществляется в случае, когда отклонение использованной в расчете стоимости актива (обязательства) составит менее чем 0,1% корректной стоимости чистых активов, и отклонения стоимости чистых активов на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной стоимости чистых активов.
- 1.1.18. При определении стоимости чистых активов в состав обязательств включается резерв на выплату вознаграждения Управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, 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 паевым инвестиционным фондом (Правила ДУ ПИФ). В состав обязательств не включается резерв на выплату вознаграждения, размер которого зависит от результатов инвестирования.
- 1.1.19. Не допускается включение в состав обязательств иных резервов, в том числе резерва на оплату расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд.
- 1.1.20. Стоимость чистых активов паевого инвестиционного фонда определяется:
на дату завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного 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 открытого паевого инвестиционного фонда - каждый рабочий день.
- 1.1.21. Стоимость чистых активов определяется не позднее рабочего дня, следующего за днем, по состоянию на который осуществляется определение стоимости чистых активов.
- 1.1.22. Стоимость чистых активов, в том числе среднегодовая стоимость чистых активов, расчетная стоимость инвестиционного пая паевого инвестиционного фонда, определяются в рублях.
- 1.1.23. Данные, подтверждающие расчеты величин, произведенные в соответствии с настоящими Правилами СЧА, хранятся не менее трех лет с даты соответствующего расчета.
- 1.1.24. Результаты определения стоимости чистых активов Фонда, а также расчетной стоимости инвестиционного пая Фонда отражаются в справке о стоимости чистых активов, за исключением определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда до завершения его формирования.

2. КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ (ОБЯЗАТЕЛЬСТВ).

- 2.1. Активы (обязательства) принимаются к расчету стоимости чистых активов в случае их признания в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее – МСФО), введенными в действие на территории Российской Федерации.
- 2.2. Стоимость активов, в том числе определенная на основании отчета оценщика (далее – отчет оценщика), составленного в соответствии с требованиями Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» определяется без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов
- 2.3. В случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется стоимость чистых активов. При этом стоимость актива определяется на основании доступного на момент определения стоимости чистых активов отчета оценщика с датой оценки наиболее близкой к дате определения стоимости актива.
- 2.4. В случае если настоящими Правилами определения СЧА в целях определения справедливой стоимости актива (величины обязательства) предусмотрено использование стоимости, определенной на основании отчета оценщика, при этом правила доверительного управления не содержат указание на наличии в паевом инвестиционном фонде оценщика, то такая оценка производится за счет средств Управляющей компании при соблюдении требований к оценщику, определенных требованиями действующего законодательства Российской Федерации.
- 2.5. Стоимость актива может определяться для целей настоящих Правил определения СЧА на основании отчета оценщика, если такой отчет составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренных Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет.
- 2.6. Активами признаются:
 - денежные средства;
 - ценные бумаги, предусмотренные инвестиционной декларацией Фонда;
 - требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов по текущему курсу;
 - дебиторская задолженность;
 - иные разрешенные активы.
- 2.7. Под ценными бумагами, указанными в абзаце втором пункта 2.6 настоящих Правил определения СЧА, понимаются следующие виды активов:
 - акции российских акционерных обществ;
 - акции иностранных акционерных обществ;
 - долговые инструменты;
 - инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов;
 - паи (акции) иностранных инвестиционных фондов;

российские и иностранные депозитарные расписки на ценные бумаги;
деPOSITные сертификаты российских кредитных организаций и иностранных банков иностранных государств;
иные ценные бумаги, предусмотренные Правилами доверительного управления Фондом.

2.8. Обязательствами Фонда признаются:

обязательства по выдаче инвестиционных паев;
обязательства по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев;
обязательства по передаче денежных средств в паевой инвестиционный фонд, на инвестиционные паи которого осуществляется обмен;
обязательства по возмещению за счет имущества, составляющего Фонд, собственных денежных средств Управляющей компании Фонда, использованных ею для выплаты денежной компенсации в связи с погашением инвестиционных паев;
обязательства по возмещению за счет имущества, составляющего Фонд, собственных денежных средств Управляющей компании Фонда, использованных для выдачи займа Фонду в связи с недостаточностью денежных средств в имуществе Фонда для обмена паев Фонда;
обязательства, подлежащие исполнению за счет активов Фонда, в том числе обязательства по выплате вознаграждения Управляющей компании, специализированному депозитарию, аудитору, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, обязательства по уплате сумм скидок с расчетной стоимости инвестиционного пая (надбавок к расчетной стоимости инвестиционного пая) Управляющей компании Фонда и (или) агентам по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев, а также обязательства по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества Фонда в соответствии с требованиями действующего законодательства;
резерв на выплату вознаграждения Управляющей компании, специализированному депозитарию, аудитору Фонда, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда (далее – резерв на выплату вознаграждения);
иные обязательства в соответствии с Правилами доверительного управления Фондом.

2.9. Признание и прекращение признания покупки или продажи финансовых активов осуществляется с использованием учета по дате расчетов по сделке.

2.10. Признание (прекращение признания) на дату расчетов предусматривает признание актива в день перехода права собственности на актив к Фонду или от Фонда контрагенту;

2.11. Прекращение признания актива и признание прибыли или убытка от выбытия на дату перехода права собственности на актив от Фонда третьему лицу.

2.12. Признание (прекращение признания) денежных средств осуществляется в следующем порядке:

2.12.1. Денежные средства, в том числе иностранная валюта, на счетах и во вкладах в кредитных организациях признаются на дату:

- фактического поступления на счета Фонда (во вклады), открытые Управляющей компанией для учета имущества Фонда в кредитных организациях, на основании выписки с указанного счета;
- дату переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах

на основании договора;

2.12.2. Датой прекращения признания денежных средств на счетах в кредитных организациях является:

- дата списания (перечисления) денежных средств со счета в кредитной организации (денежные средства, списанные со счета в кредитной организации в целях передачи профессиональному участнику рынка ценных бумаг или зачисления на другой счет Фонда в кредитной организации, в отношении которых на дату оценки не получен документ, подтверждающий поступление денежных средств, признаются в качестве дебиторской задолженности);
- дата решения Банка России об отзыве лицензии кредитной организации (денежные средства признаются в качестве дебиторской задолженности);
- дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка);
- дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора.

2.13. Признание (прекращение признания) требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов осуществляется в следующем порядке:

2.13.1. Требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов признаются по дате перехода права собственности согласно выписке со счета кредитной организации о зачислении на металлический счет драгоценных металлов на основании договора.

2.13.2. Датой прекращения признания требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов является:

- дата списания с металлического счета драгоценных металлов в соответствии с условиями договора;
- дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежный эквивалент драгоценных металлов переходит в статус прочей дебиторской задолженности);
- дата ликвидации кредитной организации, в которой открыт металлический счет, информация о которой раскрыта в официальном доступном источнике.

2.14. Признание (прекращение признания) дебиторской задолженности осуществляется в следующем порядке:

2.14.1. Дебиторская задолженность, возникшая в результате осуществления сделок с активами Фонда, признается как актив с момента передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.

Датой прекращения такой дебиторской задолженности является наиболее ранняя из дат:

- дата исполнения обязательств перед Фондом;
- дата ликвидации лица, в отношении которого в учете Фонда числится дебиторская задолженность, согласно выписке из ЕГРЮЛ.

2.14.2. Дебиторская задолженность, возникшая в результате расчетов по прочим операциям, а именно:

- дебиторская задолженность Управляющей компании перед Фондом;
- авансы, выданные за счет имущества Фонда;

- дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, специализированным депозитарием, лицом, осуществляющим ведение реестра;
- дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;
- дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета Российской Федерации;
- прочая дебиторская задолженность

признается как актив с момента передачи денежных средств лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.

Для дебиторской задолженности по прочим операциям датой прекращения признания является наиболее ранняя из дат:

- дата исполнения обязательств перед Фондом;
- дата ликвидации лица, в отношении которого в учете Фонда числится дебиторская задолженность, согласно выписке из ЕГРЮЛ;

Датой прекращения обязательств для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета Российской Федерации является дата исполнения обязательства перед Фондом в соответствии с законодательством Российской Федерации.

2.14.3. Дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу признается с момента признания актива, условиями выпуска (договора о размещении) которого предусмотрен процентный (купонный) доход.

2.14.4. Датой прекращения признания дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу в качестве актива является:

- дата зачисления суммы процентного (купонного) дохода на расчетный счет, подтвержденная банковской выпиской с расчетного счета Фонда или отчетом брокера Фонда;
- дата прекращения признания ценной бумаги в связи с ее реализацией.
- дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

2.14.5. Датой признания дебиторской задолженности по причитающимся к получению дивидендам по акциям, дохода по депозитарным распискам в отношении:

- акций/представляемых акций российских эмитентов является дата фиксации реестра акционеров для выплаты дивидендов (дата установления прав акционеров на получение выплаты) на основании информации от НКО АО НРД или информации, размещенной на официальном информационном ресурсе эмитента;
- акций/ представляемых акций иностранных эмитентов является в соответствии с информацией НКО АО НРД дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, или в соответствии с информационной системой "Блумберг"(Bloomberg), или других информационных источников - дата, после которой ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT).

В качестве источника информации используются информационные ресурсы НКО АО НРД, международной информационной группы «Интерфакс», информационная система "Блумберг" (Bloomberg), НФА и др. Критерием выбора является качество

предоставляемой информации и удобство доступа к данным.

При отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) датой признания дебиторской задолженности будет являться дата зачисления денежных средств на расчетный счет Управляющей компании Д.У. ПИФ (в том числе на счет брокера ПИФ).

- 2.14.6. Датой признания дебиторской задолженности по доходам инвестиционных паев ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ является дата возникновения обязательств по выплате дохода, указанная в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям ПИФ и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, которые входят в состав имущества ПИФ, в соответствии с информацией НКО АО НРД или информацией о выплате дохода на официальном сайте управляющей компании/в официальном информировании владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов);

- дата, после которой иностранные ценные бумаги начинают торговаться без учета объявленных дивидендов (DVD_EX_DT) в соответствии с информационной системой "Блумберг"(Bloomberg);

- дата определения выплаты дохода, согласно информации на официальном сайте управляющей компании/в официальном сообщении для владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов);

- при отсутствии информации из выше указанных источников (в том числе размера причитающихся выплат) датой признания дебиторской задолженности будет являться дата зачисления денежных средств на расчетный счет Управляющей компании Д.У. ПИФ (в том числе на счет брокера ПИФ).

- 2.14.7. Дебиторская задолженность, указанная в п. 2.19.3. и 2.19.5. Правил оценки СЧА, признается только в случае, если:

- существует вероятность того, что экономические выгоды, связанные с причитающимся процентным (купонным) доходом или причитающимися дивидендами, поступят в Фонд.

- сумма процентов (дивидендов) может быть надежно оценена.

- 2.14.8. Сумма процентов может быть надежно оценена, если условиями договора (условиями выпуска ценных бумаг) установлена ставка процента и порядок ее расчета.

- 2.14.9. Сумма дивидендов может быть надежно оценена, если в доступных информационных ресурсах раскрыта информация о размере дивидендов по акциям каждой категории (типа), форме их выплаты, порядке выплаты дивидендов в не денежной форме, дате, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов.

- 2.14.10. Датой прекращения признания дебиторской задолженности по выплате дивидендов в качестве актива является:

- дата исполнения обязательств эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Фонда или отчетом брокера Фонда;

- дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства). Дебиторская задолженность по доходам по инвестиционным паям паевых инвестиционных фондов и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов,

признается с даты возникновения обязательства по выплате дохода, указанной в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям паевых инвестиционных фондов и паям (акциям) иностранных инвестиционных фондов, которые входят в состав имущества Фонда, в соответствии с информацией НКО АО НРД или информации о выплате дохода на официальном сайте Управляющей компании. в официальном информировании владельцев инвестиционных паев о выплате дохода (для квалифицированных инвесторов).

2.14.11. Датой прекращения признания дебиторской задолженности по доходам инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов является:

- дата исполнения обязательств Управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Фонда или отчетом брокера Фонда;

- дата ликвидации Управляющей компании (инвестиционного фонда (лица, выдавшего паи (выпустившего акции)), согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).

2.14.12. Дебиторская задолженность по денежным средствам, находящимся у профессиональных участников рынка ценных бумаг признается с даты зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера.

2.14.13. Датой прекращения признания дебиторской задолженности по денежным средствам, находящимся у профессиональных участников, является:

- дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств со специального брокерского счета;

- дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности);

- дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).

2.14.14. Прекращение признания дебиторской задолженности может также осуществляться по иным законным основаниям (судебное решение и пр.).

2.15. Признание (прекращение признания) ценных бумаг, в том числе депозитных сертификатов, осуществляется в следующем порядке:

2.15.1. Ценные бумаги, в том числе депозитные сертификаты, признаются как актив:

- по дате перехода прав собственности на ценные бумаги. Если ценная бумага подлежит учету на счете депо - дата зачисления ценной бумаги на счет депо, открытый Фонду в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;

- если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты приема ценной бумаги Фонда, 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 подтвержденной актом.

2.15.2. Датой прекращения признания ценных бумаг, в том числе депозитных сертификатов, является:

- дата наступления срока погашения ценной бумаги, за исключением досрочного погашения, а в случае досрочного погашения ценной бумаги – с даты получения

денежных средств в счет полного исполнения обязательств по досрочному погашению ценной бумаги;

- дата перехода прав собственности на ценные бумаги. Если ценная бумага, подлежит учету на счете депо - дата списания ценной бумаги со счета депо, открытого Управляющей компании Фонда в специализированном депозитарии, подтвержденная соответствующей выпиской по счету депо;

- если документарные ценные бумаги не подлежат учету на счетах депо (за исключением депозитных сертификатов) - с даты передачи ценной бумаги Фонда, определенной в соответствии с условиями договора и подтвержденной актом приема передачи ценных бумаг;

- по депозитным сертификатам – дата списания с вклада (депозита) денежных средств, подтвержденная выпиской со счета по вкладу (депозиту), или с даты списания такого сертификата, подтвержденной актом;

- если по эмитенту ценных бумаг внесена запись в ЕГРЮЛ о ликвидации - с даты записи о ликвидации эмитента (получения информации о ликвидации эмитента).

2.16. Признание (прекращение признания) задолженности по сделкам с ценными бумагами и валютой, заключенными на условиях Т+

2.16.1. Датой признания задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+ является дата заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг.

2.16.2. Датой прекращения признания задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+ является дата перехода прав собственности на ценные бумаги подтвержденная выпиской по счету депо.

2.16.3. Датой признания задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+ является дата заключения договора по покупке/продаже валюты

2.16.4. Датой прекращения признания задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+ является дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого на Управляющую компанию Д.У. ПИФ/брокерского отчета.

2.17. Признание (прекращение признания) обязательств осуществляется в следующем порядке:

2.17.1. Обязательства в виде кредиторской задолженности по выдаче инвестиционных паев признаются со дня включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество Фонда..

2.17.2. Датой прекращения признания кредиторской задолженности по выдаче инвестиционных паев признается дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр Фонда согласно отчету лица, осуществляющего ведение реестра.

2.17.3. Обязательства по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев Фонда (перечислении денежных средств при обмене паев) признаются со дня осуществления расходной записи о погашении (списании при обмене) в реестре инвестиционных паев Фонда согласно отчета лица, осуществляющего ведение реестра.

2.17.4. Датой прекращения признания обязательства по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев Фонда (перечислении денежных средств при обмене паев) признается дата выплаты (перечисления по обмену) суммы денежной

компенсации за инвестиционные паи согласно банковской выписке Фонда.

- 2.17.5. Обязательства в виде кредиторской задолженности по выдаче инвестиционных паев Фонда при обмене признаются с даты зачисления в Фонд имущества, поступившего в оплату обмена паев. Датой прекращения признания кредиторской задолженности по выдаче инвестиционных паев Фонда при обмене является дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр Фонда при обмене согласно отчету лица, осуществляющего ведение реестра.
- 2.17.6. Обязательства по возмещению за счет имущества, составляющего Фонд, собственных денежных средств Управляющей компании Фонда, использованных ею для обмена паев Фонда либо выплаты денежной компенсации в связи с погашением инвестиционных паев обязательство признается со дня получения от Управляющей компанией денежных средств согласно банковской выписке.
- 2.17.7. Датой прекращения обязательств по возмещению за счет имущества, составляющего Фонд, собственных денежных средств Управляющей компании Фонда является дата возврата суммы задолженности Управляющей компании согласно банковской выписке.
- 2.17.8. Обязательства, подлежащие исполнению за счет активов Фонда, в том числе обязательства по выплате вознаграждения Управляющей компании, специализированному депозитарию, аудитору, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, обязательства по уплате сумм скидок с расчетной стоимости инвестиционного пая (надбавок к расчетной стоимости инвестиционного пая) Управляющей компании Фонда и (или) агентам по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев, а также обязательства по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества Фонда в соответствии с требованиями действующего законодательства, признаются со дня получения Управляющей компанией счета на оплату оказанных услуг (со дня получения подписанного акта выполненных работ (оказанных услуг)).
- 2.17.9. Датой прекращения указанных в п. 2.21.8 обязательств является дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета Фонда согласно банковской выписке.
- 2.17.10. Резерв на выплату вознаграждений, определенный исходя из размера вознаграждения, предусмотренного Правилами доверительного управления Фондом, признается нарастающим итогом в течение календарного года и отражается в составе обязательств Фонда на каждую дату определения СЧА предусмотренную настоящими Правилами определения СЧА.
- 2.17.11. Датой прекращения признания обязательств по резерву на выплату вознаграждения является:
- дата полного использования резерва на выплату вознаграждения;
 - дата по окончании отчетного года, на которую происходит восстановление неизрасходованного в течение отчетного года резерва.

3. МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ВЕЛИЧИН ОБЯЗАТЕЛЬСТВ, В ТОМ ЧИСЛЕ ОПИСАНИЕ ИСТОЧНИКОВ ДАННЫХ ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ АКТИВОВ (ВЕЛИЧИНЫ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ), ПОРЯДКА ИХ ВЫБОРА, ПОРЯДКА КОНВЕРТАЦИИ ВЕЛИЧИН СТОИМОСТЕЙ, ВЫРАЖЕННЫХ В ОДНОЙ ВАЛЮТЕ, В

ДРУГУЮ ВАЛЮТУ, ПОРЯДКА ПРИЗНАНИЯ РЫНКОВ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ АКТИВНЫМИ, КРИТЕРИИ ВЫБОРА СПОСОБОВ И МОДЕЛЕЙ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ВИДОВ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ, А ТАКЖЕ ПЕРЕЧЕНЬ АКТИВОВ, ПОДЛЕЖАЩИХ ОЦЕНКЕ ОЦЕНЩИКОМ, И ПЕРИОДИЧНОСТЬ ПРОВЕДЕНИЯ ТАКОЙ ОЦЕНКИ

- 3.1. 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 28.12.2015 № 217н «О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации».
- 3.2. Справедливая стоимость – это цена, которая может быть получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции на добровольной основе на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях.
- 3.3. Справедливая стоимость актива определяется без учета затрат по сделке и налогов, включенных в стоимость сделки.
- 3.4. Справедливая стоимость может быть достоверно определена при следующих условиях:
- котировка финансового инструмента публикуется на основном или наиболее выгодном рынке данного инструмента;
 - денежные потоки в отношении долгового инструмента можно обоснованно рассчитать;
 - существует модель оценки, исходные данные для которой можно оценить достоверно.
- 3.5. Активный рынок - рынок, на котором операции с активом или обязательством проводятся с достаточной частотой и в достаточном объеме, позволяющем получать информацию об оценках активов и обязательств на постоянной основе.
- 3.6. Основной рынок – рынок (из числа активных) с наибольшим для соответствующего актива или обязательства объемом торгов и уровнем активности. Рынок, на котором Управляющая компания вступила бы в сделку по продаже актива или передаче обязательства, считается основным рынком или, при отсутствии основного рынка, наиболее выгодным рынком.
- 3.7. **Критерии выбора активного рынка.**
- 3.7.1. Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к торгам на российской или иностранной бирже, (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации; долговых ценных бумаг иностранных государств; еврооблигаций иностранных эмитентов; ценных бумаг международных финансовых организаций) признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка из списка, установленного п. 3.7.2. настоящих Правил определения СЧА, в случае наличия цены на дату определения справедливой стоимости (в случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА – анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках) и соответствия одновременно следующим критериям на

дату определения СЧА:

- количество сделок за последние 10 торговых дней - 10 и более;
- совокупный объем сделок за последние 10 торговых дней превысил 500 000 рублей.

3.7.2. Список биржевых площадок:

- ПАО Московская Биржа;
- Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange);
- Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange);
- Фондовая биржа Насдак (The NASDAQ Stock Market);
- Франкфуртская фондовая биржа (Frankfurt Stock Exchange);
- Американская Фондовая биржа (American Stock Exchange);
- Гонконгская Фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange);
- Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris);
- Ирландская Фондовая биржа (Irish Stock Exchange);
- Испанская Фондовая биржа (BME Spanish Exchanges);
- Итальянская Фондовая биржа (Borsa Italiana);
- Корейская биржа (Korea Exchange);
- Люксембургская Фондовая биржа (Luxembourg Stock Exchange);
- Немецкая Фондовая биржа (Deutsche Borse);
- Xetra («Exchange Electronic Trading»);
- Токийская Фондовая биржа (Tokyo Stock Exchange Group);
- Фондовая биржа Торонто (Toronto Stock Exchange, TSX Group);
- Фондовая биржа Швейцарии (Swiss Exchange);
- Шанхайская Фондовая биржа (Shanghai Stock Exchange).

3.8. Критерии выбора основного рынка для российских ценных бумаг.

3.8.1. Основным рынком для ценных бумаг российских ценных бумаг признается

ПАО Московская Биржа;

- в случае если ПАО Московская Биржа не является активным рынком – российская биржевая площадка из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 10 торговых дней.
- при отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.

3.9. Критерии выбора основного рынка для иностранных ценных бумаг.

3.9.1. Основным рынком для иностранных ценных бумаг признается:

- иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущие 10 торговых дней;
- при отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.

3.9.2. Для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных - эмитентов,

ценных бумаг международных финансовых организаций основным признается внебиржевой рынок.

3.10. Определение справедливой стоимости активов и обязательств.

3.10.1. Уровни цен при определении справедливой стоимости:

- 1 уровень – цена актива или обязательства на основном (активном) рынке;
- 2 уровень - цена, рассчитанная на основе наблюдаемых данных по указанному или аналогичному активу;
- 3 уровень – цена, определенная на основе ненаблюдаемых данных исключительно на основе расчетных показателей в отношении конкретного актива.

3.10.2. Справедливая стоимость ценных бумаг российских эмитентов определяется в следующем порядке:

1 уровень цен: для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

- а) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;

цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;

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

средневзвешенная цена, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;

- в) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;

Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю, с проверкой цены закрытия (CLOSE) $< > 0$.

2 уровень цен:

- а) Справедливая стоимость акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены. Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее применяется 3 уровень цен);

Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.

Рыночный индикатор выбирается в зависимости от государства регистрации биржи, являющейся Основным рынком для оцениваемой акции на дату, предшествующую дате определения СЧА, из нижеперечисленных:

S&P/ASX-200 (Австралия), ATX (Австрия), BEL20, (Бельгия), FTSE 100 (Великобритания), Hang Seng (Специальный административный район Гонконг Китайской Народной Республики), DAX (Германия), OMX Copenhagen 20 (Дания), ISEQ 20 (Ирландия), ICEX (Исландия), IBEX 35 (Испания), FTSE MIB (Италия), S&P/TSX (Канада), IPC (Мексика), AEX Index (Нидерланды), PSI 20 (Португалия), IMOEX (Россия), S&P 500 (США), OMX Helsinki 25 (Финляндия), CAC 40

(Франция), IPSA (Чили), SMI (Швейцария), OMXS30 (Швеция), Tallinn SE General (Эстония), Nikkei 225 (Япония), MSCI World Index (иные государства).

По депозитарным распискам возможно использование рыночных индикаторов в отношении базовых активов.

В случае если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу Банка России.

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

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

$$Rm = P1/P0 - 1$$

где:

P1' - справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения СЧА

P0' - последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги

P1 - значение рыночного индикатора на дату определения СЧА

P0 - значение рыночного индикатора на дату, предшествующую дате определения СЧА.

Rf - безрисковая ставка доходности. Используется значение кривой бескупонной доходности государственных ценных бумаг со сроком погашения один год, публикуемая на сайте ПАО «Московская биржа», разделенное на количество календарных дней в году. В случае отсутствия значения на дату определения СЧА, используется последнее доступное значение.

β - коэффициент «бета», рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены закрытия ценной бумаги.

Коэффициент «бета» рассчитывается на дату, предшествующую дате определения справедливой стоимости. При этом дата расчета Коэффициента «бета» должна являться торговым днем.

Для расчета коэффициента β используются значения, определенные за последние 45 торговых дней, предшествующие дате определения справедливой стоимости, по следующей формуле:

$$\frac{\text{Covariance (доходность актива, доходность рыночного индикатора)}}{\text{Variance (доходность рыночного индикатора)}}$$

где:

доходность актива – изменение величины стоимости акции за торговый день, рассчитанное по ценам закрытия;

доходность рыночного индикатора – изменение величины рыночного индикатора за торговый день, рассчитанное по ценам закрытия. Если цена закрытия рыночного индикатора отсутствует, то используется предыдущее значение рыночного индикатора.

Полученное значение Коэффициента «бета» округляется по правилам математического округления до пяти десятичных знаков.

Цена закрытия актива на дату определения справедливой стоимости в модели не учитывается.

При отсутствии цены закрытия в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета Коэффициента «бета», информация о значении рыночного индикатора и безрисковой ставки за этот торговый день в расчете не учитывается. При наличии цены закрытия и отсутствии значения рыночного индикатора в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета Коэффициента «бета», значение рыночного индикатора за этот торговый день принимается равным последнему известному.

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

При отсутствии торгов по ценной бумаге в течение:

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

Итоговая величина справедливой стоимости округляется до 4-х знаков после запятой. Промежуточные округления не производятся.

б) Для облигаций российских эмитентов в порядке убывания приоритета:

- применяется цена, рассчитанная НКО АО НРД;
- цена, определенная по Модели №1 в соответствии с Приложением №1 к Правилам определения СЧА.

3 уровень цен: цена, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты определения СЧА.

3.10.3. Справедливая стоимость ценных бумаг иностранных эмитентов определяется в следующем порядке:

1 уровень цен:

Если для определения справедливой стоимости используются цены основного рынка за последний торговый день из числа активных российских бирж, используются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

- а) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;
- б) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА;

Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;

- с) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности.

Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой цены закрытия (CLOSE) $< > 0$

Если для определения справедливой стоимости используются цены основного рынка за последний торговый день из числа активных иностранных бирж, используются цены, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

- а) цена спроса (bid last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА;

Цена спроса (bid last), определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;

- б) цена закрытия на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности;

Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.

2 уровень цен:

а) Справедливая стоимость акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены. Данная корректировка применяется в случае отсутствия наблюдаемой цены в течение не более десяти рабочих дней (далее применяется 3 уровень цен);

Для целей оценки справедливой стоимости используется сравнение динамики (доходности за определенный промежуток времени) анализируемого финансового инструмента с динамикой рыночных индикаторов.

Рыночный индикатор выбирается в зависимости от государства регистрации биржи, являющейся Основным рынком для оцениваемой акции на предшествующую дату определения СЧА, из нижеперечисленных: S&P/ASX-200 (Австралия), ATX (Австрия), BEL20, (Бельгия), FTSE 100 (Великобритания), Hang Seng (Специальный административный район Гонконг Китайской Народной Республики), DAX (Германия), OMX Copenhagen 20 (Дания), ISEQ 20 (Ирландия), ICEX (Исландия), IBEX 35 (Испания), FTSE MIB (Италия), S&P/TSX (Канада), IPC (Мексика), AEX Index (Нидерланды), PSI 20 (Португалия), IMOEX (Россия), S&P 500 (США), OMX Helsinki 25 (Финляндия), CAC 40 (Франция), IPSA (Чили), SMI (Швейцария), OMXS30 (Швеция), Tallinn SE General (Эстония), Nikkei 225 (Япония), MSCI World Index (иные государства). По депозитарным распискам возможно использование рыночных индикаторов в отношении базовых активов.

В случае если валюта индекса отличается от валюты оцениваемой ценной бумаги, расчет производится с учетом курсовой разницы по курсу Банка России.

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

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

$$Rm = P1/P0 - 1$$

где:

$P1'$ - справедливая стоимость одной ценной бумаги на дату определения СЧА

$P0'$ - последняя определенная справедливая стоимость ценной бумаги

$P1$ - значение рыночного индикатора на дату определения СЧА

$P0$ - значение рыночного индикатора на дату, предшествующую дате определения СЧА

Rf - безрисковая ставка доходности. Используется значение ставки LIBOR на срок 12 месяцев в долларах США, разделенной на количество календарных дней в году в году (<http://www.global-rates.com/interest-rates/libor/libor.aspx>) на дату определения СЧА. В случае отсутствия такового на дату определения СЧА, используется последнее доступное значение.

β - коэффициент «бета», рассчитанный по изменениям цен (значений) рыночного индикатора и изменениям цены закрытия ценной бумаги.

Коэффициент «бета» рассчитывается на дату, предшествующую дате определения справедливой стоимости. При этом дата расчета Коэффициента «бета» должна являться торговым днем.

Для расчета коэффициента β используются значения, определенные за последние 45 торговых дней, предшествующие дате определения справедливой стоимости, по следующей формуле:

$$\frac{\text{Covariance (доходность актива, доходность рыночного индикатора)}}{\text{Variance (доходность рыночного индикатора)}}$$

где:

доходность актива – изменение величины стоимости акции за торговый день, рассчитанное по ценам закрытия;

доходность рыночного индикатора – изменение величины рыночного индикатора за торговый день, рассчитанное по ценам закрытия. Если цена закрытия рыночного индикатора отсутствует, то используется предыдущее значение рыночного индикатора.

Полученное значение Коэффициента «бета» округляется по правилам математического округления до пяти десятичных знаков.

Цена закрытия актива на дату определения справедливой стоимости в модели не учитывается.

При отсутствии цены закрытия в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета Коэффициента «бета», информация о значении рыночного индикатора и безрисковой ставки за этот торговый день в расчете не учитывается.

При наличии цены закрытия и отсутствии значения рыночного индикатора в какой-либо торговый день в периоде 45 торговых дней, на дату расчета Коэффициента «бета», значение рыночного индикатора за этот торговый день принимается равным последнему известному. Для оценки справедливой стоимости к значению $P1'$ применяются корректировочные коэффициенты, зависящие от степени неактивности рынка. При отсутствии торгов по ценной бумаге в течение: - последних трех рабочих дней применяется коэффициент 0,99; - последних пяти рабочих дней применяется коэффициент 0,97; - последних десяти рабочих дней применяется коэффициент 0,95. Итоговая величина справедливой стоимости округляется до 4-х знаков после запятой. Промежуточные округления не производятся.

3 уровень цен: цена, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты определения СЧА.

- 3.10.4. Справедливая стоимость облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации; еврооблигаций иностранных эмитентов; долговых ценных бумаг иностранных государств; ценных бумаг международной финансовой организации определяется в следующем порядке:

1 уровень цен: не применяется.

2 уровень цен: в порядке убывания приоритета применяется:

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

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

3 уровень цен: цена, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6

месяцев до даты определения СЧА.

Исключение: если на дату определения справедливой стоимости на основном иностранном рынке был выходной (праздничный) день, то цена на день, предшествующий выходному (праздничному) дню, может приравниваться к цене 2 уровня.

3.10.5. Справедливая стоимость инвестиционных паев российских паевых инвестиционных фондов, ипотечных сертификатов участия определяется в следующем порядке:

1 уровень цен:

Справедливая стоимость пая/акции рассчитывается аналогично ценным бумагам российских эмитентов по 1 уровню.

2 уровень цен: расчетная стоимость, раскрытая/предоставленная Управляющей компанией Фонда/ ипотечного покрытия, в сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России;

3 уровень цен: цена, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты определения СЧА.

3.10.6. Справедливая стоимость производных финансовых инструментов, СВОП, определяется в следующем порядке:

По производным финансовым инструментам, по которым рынок является активным, применяются данные, определенные на основных рынках для оцениваемого ПФИ, в порядке убывания приоритетности:

а). Последняя расчетная цена (теоретическая цена), определяемая организатором торгов, где Фондом был продан или куплен ПФИ;

б). Вариационная маржа, определяемая организатором торгов, где Фондом был продан или куплен ПФИ. Данный показатель используется для расчета изменения справедливой стоимости ПФИ с даты последней уплаты вариационной маржи;

с). Последняя цена закрытия, определяемая организатором торгов, где Фондом был куплен/продан оцениваемый ПФИ;

д). Последняя средневзвешенная цена, определяемая организатором торгов, где Фондом был куплен/продан оцениваемый ПФИ.

Справедливой стоимостью ПФИ является его последняя расчетная цена (теоретическая цена), определяемая биржей, на которой у Фонда был заключен соответствующий контракт (является основным рынком).

3.10.7. Справедливая стоимость депозитарной расписки определяется в следующем порядке:

а). Котировка депозитарной расписки, если она торгуется на организованных торгах с выбором цены, аналогичным, представленным по иностранным акциям.

б). В случае отсутствия цены первого уровня, используется цена представляемой ценной бумаги (базового актива), определенная в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определяется активный рынок.

3.10.8. Справедливая стоимость долговых ценных бумаг признается равной 0 (ноль) с даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг;

Справедливая стоимость ценной бумаги признается равной 0 (ноль), с даты официального опубликования решения о банкротстве эмитента.

Справедливая стоимость задолженность по сделкам с ценными бумагами,

заключенным на условиях T+ определяется в размере разницы между справедливой стоимостью ценной бумаги, являющейся предметом сделки и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к рублю по текущему курсу валюты.

В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенным на условиях T+, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями сделки, определяется в соответствии с порядком корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению, в соответствии с п.3.13 Правил определения СЧА.

Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях T+ определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью в рублях и стоимостью валюты в рублях, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки.

В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы - в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с валютой, заключенным на условиях T+, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется в соответствии с порядком корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению, в соответствии с п. 3.13 Правил определения СЧА.

3.10.9. Определение справедливой стоимости ценных бумаг в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги) производится следующим образом:

Для оценки ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.

Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок цену исходной ценной бумаги на дату определения СЧА, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации.

Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги полученной в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги).

- Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций.
- Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами,

признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций.

- Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления.

- Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации.

- Оценочной стоимостью акций или облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.

- Оценочной стоимостью акций, признанных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации.

- Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, признанных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится оценочная стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.

- Оценочная стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, признанных в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, считается равной нулю.

- Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная стоимость конвертированных облигаций. Для определения справедливой стоимости может также использоваться отчет оценщика.

3.10.10. Справедливой стоимостью ценной бумаги, приобретенной на размещении, признается ее цена размещения. С даты появления цен, позволяющих произвести оценку по данным активного основного рынка, справедливая стоимость определяется в общем порядке. При отсутствии указанных цен в течение 10 рабочих дней с даты размещения может применяться цена размещения, скорректированная пропорционально на изменение ключевой ставки Банка России за этот период. Начиная с 11 дня справедливая стоимость определяется в общем порядке.

3.11. Порядок определения справедливой стоимости денежных средств на расчетных счетах, во вкладах в кредитных организациях

3.11.1. Справедливая стоимость денежных средств во вкладах, в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:

- в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов,

рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если срок погашения вклада «до востребования»;

- в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока, предусмотренного договором, если срок погашения вклада составляет не более 1 (Одного) года и ставка по договору соответствует рыночной. Ставка по договору соответствует рыночной, если ее отклонение от рыночной составляет не более 10%;

- в сумме определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков в соответствии с п. 3.16 Правил определения СЧА в иных случаях.

Справедливой стоимостью денежных средств на расчетных счетах Фонда, открытых в кредитных организациях, признается остаток денежных средств на конец рабочего дня, на который рассчитывается стоимость чистых активов Фонда.

3.12. Порядок оценки дебиторской задолженности

3.12.1. Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по составляющим активы Фонда ценным бумагам определяется в сумме, исчисленной исходя из ставки процента (купонного дохода), установленной в решении о выпуске (о дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг, при этом величина процентного (купонного) дохода округляется до двух знаков после запятой по правилам математического округления.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам признается равной 0 (ноль) с наиболее ранней из дат:

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

3.12.2. Справедливая стоимость дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам определяется в размере, определенном на дату наступления срока исполнения соответствующего обязательства в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги, и исходя из количества ценных бумаг на дату наступления указанного срока с указанной даты до наступления наиболее ранней из дат:

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

При наступлении наиболее ранней из перечисленных выше дат справедливая стоимость дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам признается равной 0

(Ноль).

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу, частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам признается равной 0 (ноль), с даты официального сообщения о банкротстве эмитента.

- 3.12.3. Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам, паям паевых инвестиционных фондов и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов определяется исходя из количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо Фонда на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивиденда (дохода) и объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну акцию (депозитарную расписку, пай паевого инвестиционного фонда или пай (акцию) иностранного инвестиционного фонда) соответствующей категории (типа).

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам, паям паевых инвестиционных фондов и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов признается равной 0 (Ноль) в следующих случаях:

- в случае если денежные средства не поступили на счет, открытый Управляющей компании Фонда с даты следующей за 25 (двадцать пятым) днем с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов;
- в случае возбуждении в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) процедуры банкротства с даты официального сообщения о банкротстве эмитента.

- 3.12.4. Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности определяется в сумме остатка дебиторской задолженности на дату определения СЧА если:

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

- 3.12.5. Справедливой стоимостью дебиторской задолженности, возникшей в результате осуществления сделок с активами Фонда, признается стоимость актива, определенная договором (стандартными условиями сделки) в случае передачи актива, или сумма переданных денежных средств в случае покупки актива.

Справедливой стоимостью дебиторской задолженности брокера по денежным средствам, находящимся на брокерском счете, признается остаток денежных средств на конец дня после совершения всех операций с активами Фонда. Величина дебиторской задолженности брокера должна совпадать с суммой денежных средств, оставшихся в распоряжении брокера на основании Отчета

брокера, составленного за день, на который определяется стоимость чистых активов. Справедливая стоимость дебиторской задолженности брокера признается равной 0 (ноль) в случае признания брокера банкротом с даты официального сообщения о банкротстве.

3.12.6. Справедливой стоимостью дебиторской задолженности по причитающимся к получению дивидендам признается сумма, исчисленная исходя из количества ценных бумаг, учтенных по счету ДЕПО в Специализированном депозитарии на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, и размера дивидендов по данной категории (типу) акций, объявленных эмитентов.

3.12.7. Справедливая стоимость дебиторской задолженности в иных случаях, с момента признания до истечения срока полного погашения задолженности определяется в сумме, рассчитанной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков в соответствии с п.3.14 Правил определения СЧА.

3.13. Порядок корректировки справедливой стоимости дебиторской задолженности при возникновении события, ведущего к обесценению

3.13.1. Просроченная дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с активами Фонда, а также в результате расчетов по прочим операциям (срок погашения которой наступил в соответствии с условиями договора), определяется в соответствии со следующим методом корректировки:

-если просрочка исполнения обязательства должником составляет более 30 дней, но не более 90 дней, то справедливая стоимость дебиторской задолженности составляет 70% от первоначальной стоимости, определенной на дату истечение срока погашения;

- если просрочка исполнения обязательства должником составляет более 90 дней, но не более 180 дней, то справедливая стоимость дебиторской задолженности составляет 50% от первоначальной стоимости, определенной на дату истечение срока погашения;

- если просрочка исполнения обязательства должником составляет более 180 дней, то справедливая стоимость дебиторской задолженности равна 0 (ноль).

3.14. Метод оценки по приведенной стоимости будущих денежных потоков

3.14.1. Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

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

PV – справедливая стоимость актива (обязательства);

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

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

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

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

r - ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в соответствии с настоящими Правилами.

Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора, датой денежного потока считается минимальная дата, в которую возможно поступление денежных средств, соответствующая дате окончания n-ого периода (за исключением случаев досрочного погашения основного долга).

График денежных потоков корректируется в случае внесения изменений в договор, а также в случае частичного досрочного погашения основного долга.

Ставка дисконтирования, используемая для метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, возникает из наблюдаемых ставок доходности по сопоставимым активам или обязательствам, обращающимся на рынке. Соответственно, предусмотренные договором, потоки денежных средств дисконтируются по наблюдаемой или расчетной рыночной ставке для таких условных потоков денежных средств (то есть рыночной ставке доходности).

3.14.2. Ставка дисконтирования равна:

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

3.14.3. Ставка дисконтирования определяется по состоянию:

- на дату первоначального признания;
- на дату изменения ключевой ставки Банка России (за исключением рыночной ставки в иностранной валюте);
- на дату расчета стоимости чистых активов Фонда.

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

3.14.4. В качестве рыночной ставки применяется:

В качестве рыночной ставки используется последняя опубликованная на официальном сайте Банка России средневзвешенная процентная ставка для нефинансовых организаций по кредитам/депозитам на сопоставимый срок и в той же валюте, что и оцениваемый финансовый актив/обязательство.

3.14.5. В случае внесения изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА в части изменения вида рыночной ставки для активов (обязательств) признанных до вступления в силу изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА рыночная ставка, определенная по состоянию на дату первоначального признания актива (обязательства):

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

<i>Вид актива/ обязательства</i>	<i>Средневзвешенная ставка</i>	<i>Источники информации</i>
Вклад (депозит)	Средневзвешенная процентная ставка по привлеченным	• Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat,

	кредитными организациями вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в рублях и иностранной валюте в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России.	Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в целом по Российской Федерации в рублях, долларах США и евро.
Ссуда	Средневзвешенная процентная ставка по кредитам в рублях и иностранной валюте, предоставленным нефинансовым организациям (для должников, являющихся юридическими лицами) или физическим лицам (для должников, являющихся физическими лицами), в целом по Российской Федерации, раскрываемая на официальном сайте Банка России.	Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/statistics/?PrtlId=int_rat, Сведения по кредитам в рублях, долларах США и евро в целом по Российской Федерации.

3.15. Порядок оценки обязательств

- 3.15.1. Справедливой стоимостью обязательств по выдаче инвестиционных паев признается сумма денежных средств, поступившая на банковский счет, открытый Управляющей компанией для учета имущества Фонда в оплату инвестиционных паев;
- 3.15.2. Справедливой стоимостью обязательств по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев признается сумма денежных средств, причитающаяся к выплате владельцам инвестиционных паев, рассчитанная лицом, осуществляющим ведение реестра инвестиционных паев и согласованная с Управляющей компанией;
- 3.15.3. Справедливой стоимостью обязательств по выплате налога на доходы физических лиц признается сумма налога, исчисленная лицом, осуществляющим ведение реестра инвестиционных паев и согласованная с Управляющей компанией;
- 3.15.4. Справедливой стоимостью обязательств по передаче денежных средств в паевой инвестиционный фонд, на инвестиционные паи которого осуществляется обмен, признается сумма денежных средств, рассчитанная лицом, осуществляющим ведение реестра;
- 3.15.5. Справедливой стоимостью обязательств по возмещению за счет имущества, составляющего Фонд, собственных денежных средств Управляющей компании Фонда, использованных ею для обмена или выплаты денежной компенсации в связи с погашением инвестиционных паев, признается сумма денежных средств, полученная от Управляющей компании;
- 3.15.6. Справедливой стоимостью обязательств, подлежащих исполнению за счет активов Фонда, в том числе обязательств по выплате вознаграждения Управляющей

компании, специализированному депозитарию, аудитору, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, обязательств по уплате сумм скидок с расчетной стоимости инвестиционного пая (надбавок к расчетной стоимости инвестиционного пая) Управляющей компании Фонда и (или) агентам по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев, а также обязательств по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества Фонда в соответствии с требованиями действующего законодательства, признается стоимость вознаграждения (услуг, скидки, надбавки), рассчитанная исходя из условий договоров (Правил доверительного управления имуществом Фонда) и указанная в первичных учетных документах (актах оказанных услуг, выставленных счетах, иных документах, подтверждающих факт оказания услуг).

3.16. Порядок конвертации величин стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту

- 3.16.1. Выраженные в иностранной валюте активы и обязательства принимаются в расчет стоимости чистых активов в рублях по курсу Центрального банка Российской Федерации на дату определения стоимости чистых активов. В случае отсутствия курса Центрального банка Российской Федерации на иностранную валюту производится расчет кросс-курса такой валюты к рублю. Кросс-курс иностранной валюты, определяется на основе значений курсов валюты к доллару США, предоставляемых информационной системой Bloomberg и курса доллара США, определяемого Центральным банком Российской Федерации:

$$CR = \frac{CUR}{USD_{t-1}} * \frac{USD}{RUR}$$

где:

CR – кросс-курс иностранной валюты;

$\frac{CUR}{USD_{t-1}}$ – курс валюты к доллару США на день предшествующий дате оценки;

$\frac{USD}{RUR}$ – официальный курс Доллара США, установленный Банком России на дату

оценки.

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

- 3.17.1. Ценные бумаги, по которым невозможно определить справедливую цену в порядке, предусмотренном пунктами 3.10 подлежат оценке оценщиком.
- 3.17.2. При этом периодичность проведения такой оценки составляет не менее одного раза в 6 месяцев.

3.18. Порядок расчета резерва на выплату вознаграждения

- 3.18.1. Резерв на выплату вознаграждения формируется отдельно в части резерва на выплату вознаграждения Управляющей компании и в части резерва на выплату совокупного вознаграждения специализированному депозитарию, аудиторской организации, Фонда, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ (далее – резерв на выплату прочих вознаграждений).
- 3.18.2. Резерв на выплату вознаграждений начисляется и отражается в составе

обязательств Фонда в течение отчетного года: с наиболее поздней из двух дат – даты начала календарного года или даты завершения (окончания) формирования – до:

- даты окончания календарного года;
- даты возникновения основания для прекращения Фонда (включительно) в части резерва на выплату вознаграждения Управляющей компании;
- наиболее поздней из двух дат при прекращении – даты окончания приема требований кредиторов Фонда или даты окончания реализации всего имущества Фонда.

3.18.3. Резерв на выплату вознаграждений, определенный исходя из размера вознаграждения, предусмотренного правилами ДУ ПИФ, в течение отчетного года начисляется нарастающим итогом и отражается в составе обязательств ПИФ на каждую дату определения СЧА, предусмотренную Правилами определения стоимости чистых активов.

3.18.4. Резерв на выплату вознаграждения Управляющей компании и резерв на выплату прочих вознаграждений, в случае, если размер таких вознаграждений определяется исходя из среднегодовой СЧА (далее – СГСЧА), рассчитываются отдельно по каждой части резерва в следующем порядке:

на первый рабочий день отчетного года:

$$S_i = \frac{СЧА_1^{расч}}{D} * x_n$$

где:

S_i - сумма начисления резерва на первый рабочий день отчетного года;

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

$СЧА_1^{расч}$ - расчетная (промежуточная) величина СЧА на первый рабочий день отчетного года, в который начисляется резерв S_i , определенная с точностью до 2 – х знаков после запятой по формуле:

$$СЧА_1^{расч} = \frac{Активы_1 - Кт_1}{(1 + \frac{x_{укп} + x_{нпрн}}{D})}$$

$Активы_1$ - расчетная величина активов, включая дебиторскую задолженность на первый рабочий день отчетного года. Дебиторскую задолженность на первый рабочий день отчетного года необходимо учитывать до начисления вознаграждений и резерва на выплату вознаграждения за первый рабочий день отчетного года. В случае оплаты в первый рабочий день отчетного года Управляющей компанией из ПИФ вознаграждений, начисленных в первый рабочий день отчетного года, необходимо при определении

расчетной величины активов на первый рабочий день отчетного года увеличить сумму активов на сумму уплаченных вознаграждений в первый рабочий день отчетного года.

Km_1 - величина кредиторской задолженности без учета начисленных вознаграждений на первый рабочий день отчетного года.

x - процентная ставка, соответствующая:

x_{ykn} - размер вознаграждения Управляющей компании относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ ПИФ (в долях), действующий на первый рабочий день отчетного года;

x_{npr} - совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ (в долях), действующий на первый рабочий день отчетного года;

x_n - каждая процентная ставка, действовавшая на первый рабочий день отчетного года

Значение $\left(1 + \frac{x_{ykn} + x_{npr}}{D} \right)$ не округляется.

Округление при расчете S_i и $CЧА_1^{расч}$ производится на каждом действии до 2-х знаков после запятой.

на другие дни определения СЧА (за исключением первого рабочего дня отчетного года):

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

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 каждого произведенного в текущем отчетном году начисления резерва;

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

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

T_i - количество рабочих дней периода, определенного с начала текущего отчетного года до (включая) даты начисления резерва S_i ;

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 ;

$СЧА_t$ - стоимость чистых активов по состоянию на конец каждого рабочего дня t , за исключением дня d . Если на рабочий день t $СЧА$ не определена, она принимается равной $СЧА$ за предшествующий дню t рабочий день текущего отчетного года.

$СЧА_d^{расч}$ - расчетная (промежуточная) величина $СЧА$ на дату d , в которой начисляется резерв S_i , определенная с точностью до 2-х знаков после запятой по формуле:

$$СЧА_d^{расч} = \frac{(Активы_d - Km_d + \sum_{k=1}^{i-1} S_k) - (\sum_{t=1}^{d-1} СЧА_t * \frac{(\sum_{n=1}^N (x_{ykn} T_n) + \sum_{n=1}^N (x_{nprn} T_n)}{T_i})}{D}}{(1 + \frac{(\sum_{n=1}^N (x_{ykn} T_n) + \sum_{n=1}^N (x_{nprn} T_n)}{T_i})}{D}});$$

$Активы_d$ - расчетная величина активов, включая дебиторскую задолженность на дату d . Дебиторскую задолженность на дату d необходимо учитывать до начисления вознаграждений и резерва на выплату вознаграждения за дату d . В случае оплаты в дату d Управляющей компанией из ПИФ вознаграждений, начисленных в дату d , необходимо при определении расчетной величины активов на дату d увеличить сумму активов на сумму уплаченных вознаграждений в дату d .

Km_d - величина кредиторской задолженности без учета начисленных вознаграждений на дату d , включая остаток резерва на выплату вознаграждения на дату $d-1$, где $d-1$ – рабочий день, предшествующий дате d .

$\sum_{k=1}^{i-1} S_k$ - общая сумма резервов на выплату вознаграждения, начисленных с начала года до даты d .

x - процентная ставка, соответствующая:

$X_{уКп}$ - размер вознаграждения Управляющей компании относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ ПИФ (в долях), действующий в течение периода T_i ;

$X_{прп}$ - совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ ПИФ (в долях), действующий в течение периода T_i ;

N – количество ставок, действовавших в отчетному 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 , где $T_i = \sum_{n=1}^N T_n$.

Значения $\frac{\sum_{n=1}^N (X_n T_n)}{T_i}$; $\frac{\left(\frac{\sum_{n=1}^N (X_{уКп} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (X_{прп} T_n)}{T_i} \right)}{D}$; $\left(1 + \frac{\left(\frac{\sum_{n=1}^N (X_{уКп} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^N (X_{прп} T_n)}{T_i} \right)}{D} \right)$

не округляются.

Округление при расчете S_i и $СЧА_d^{расч}$ производится на каждом действии до 2-х знаков после запятой.

3.18.5. Размер сформированного резерва на выплату вознаграждения уменьшается на суммы начисленного в течение отчетного года вознаграждения Управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ. Не использованный в течение отчетного года резерв на выплату вознаграждения подлежит восстановлению по окончании отчетного года, но не позднее первого рабочего дня года, следующего за отчетным, и признается в составе прочих доходов. Указанное восстановление отражается при первом определении СЧА в году следующем за отчетным.

4. ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ МЕЖДУ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ И СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫМ ДЕПОЗИТАРИЕМ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

4.1. В случае выявления ошибки в расчёте стоимости чистых активов 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 расчёте стоимости чистых активов и проводят соответствующую процедуру корректировки ошибки.
- 4.2. В случае если на дату, по состоянию на которую выявлена ошибка, отклонение стоимости актива (обязательства), использованной в расчёте, составляет менее, чем 0,1% корректной стоимости чистых активов, и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной стоимости чистых активов (далее – «отклонения»), производится проверка, не привела ли выявленная ошибка к отклонениям, составляющим 0,1% и более от корректной стоимости чистых активов, в последующих датах.
- 4.3. Если рассчитанные отклонения в каждую из дат составили менее 0,1%, пересчёт стоимости чистых активов и стоимости одного инвестиционного пая Фонда не производится.
- 4.4. Управляющая компания и Специализированный депозитарий принимают все необходимые меры для предотвращения повторения ошибки в будущем.
- 4.5. В случае, когда в какую-либо из дат оба отклонения или одно из них составляет 0,1% и более корректной стоимости чистых активов, Управляющая компания и Специализированный депозитарий осуществляют пересчёт стоимости чистых активов и стоимости одного инвестиционного пая Фонда за весь период, начиная с даты допущения ошибки.
- 4.6. В случае если с момента допущения ошибки, приведшей к пересчёту стоимости чистых активов и стоимости одного инвестиционного пая Фонда, осуществлялись операции по выдаче или погашению инвестиционных паев, то Управляющая компания осуществляет расчёты с владельцами инвестиционных паев Фонда по возмещению ущерба в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.
- 4.7. При необходимости Управляющая компания и Специализированный депозитарий вносят исправления в регистры учета.

Модель №1
определения расчётной цены для
российских долговых ценных бумаг, номинированных в рублях

1. Для определения справедливой стоимости используется модель приведенной стоимости будущих денежных потоков.
2. Приведенная стоимость будущих денежных потоков для долговой ценной бумаги рассчитывается с учетом следующего:

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

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

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

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

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

2.2. Под датой денежного потока понимается:

- даты окончания купонных периодов, по завершении которых в соответствии с условиями выпуска осуществляются выплаты купонного дохода и (если предусмотрено) частичное погашение основного долга;
- дата, указанная в п.2.1.

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

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

Ставка КБД рассчитывается на дату определения справедливой стоимости ценной бумаги в точке, соответствующей средневзвешенному сроку погашения (для ценных бумаг, условиями выпуска которых не предусмотрено частичное погашение основного долга – в точке, определенной в соответствии с п.2.1). Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении).

В расчете используются:

- Методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций, определенная Московской биржей;
- динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день, публикуемые на официальном сайте Московской биржи.

Кредитный спред рассчитывается в соответствии с п. 3 (за исключением государственных ценных бумаг Российской Федерации, к которым кредитный спред не применяется).

В расчете используются:

- значения биржевых индексов RUCBITRBBB3Y, RUCBITRBB3Y, RUCBITRB3Y, RUGBITR3Y на дату определения справедливой стоимости, публикуемые на официальном сайте Московской биржи;
- сведения о рейтингах активов и эмитентов, актуальные на дату определения справедливой стоимости, присвоенные рейтинговыми агентствами;
- средневзвешенный срок до погашения/оферты – взвешенный по графику погашения номинала облигации срок до погашения в годах, рассчитываемый по формуле:

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

Где:

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

t_i – дата частичного (или полного) погашения номинала;

τ – дата оценки.

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

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

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

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

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

где:

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

Dn – дата денежного потока;

Y – ставка дисконтирования;

Дата - дата определения справедливой стоимости;

j – количество денежных потоков;

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

Значение DCF рассчитывается с точностью до 4 знаков после запятой.

Справедливая стоимость ценной бумаги признается равной:

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

Где:

CC – справедливая стоимость ценной бумаги;

DCF – значение, рассчитанное в соответствии с п. 2;

Количество – количество ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;

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

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

- суммы частичного погашения основного долга – с даты частичного погашения, предусмотренной условиями выпуска;
- суммы купонного дохода – с даты окончания соответствующего купонного периода.

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

- в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), эмитента или поручителя долговой ценной бумаги, долговая ценная бумага может быть отнесена к одной из трех рейтинговых групп;
- медианное значение кредитного спреда для долговой ценной бумаги принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага.
- кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается на дату определения справедливой стоимости, на основании данных облигационных индексов раскрываемых Московской Биржи по итогам каждого торгового дня. При вычислении кредитного спреда на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней ($\leq$ даты определения справедливой стоимости).

3.1. Порядок определения принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе

Определение принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе выполняется на основании данных ведущих рейтинговых агентств в соответствии с Таблицей 1.

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

АКРА	Эксперт РА	Moody`s	S&P	Fitch	Рейтинговая группа
		Международная шкала	Международная шкала	Международная шкала	
		Baa1	BBB+	BBB+	Рейтинговая группа I
		Baa2	BBB	BBB	
AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-	
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+	
A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB	
A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-	Рейтинговая группа II
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+	
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	
BB(RU), BB-(RU)	ruBB	B3	B-	B-	
Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует					Рейтинговая группа III

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

К рейтинговой группе III относятся долговые ценные бумаги, которые не могут быть отнесены к рейтинговым группам I, II, в т.ч. в случае если кредитных рейтинг ценной

бумаге (эмитенту, поручителю) не присвоен ни одним из указанных в таблице международных и национальных рейтинговых агентств.

3.2. Порядок определения кредитного спреда.

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

Коэффициент 1,5 определяется в настоящей методике на основании экспертного суждения Управляющей компании.

Рейтинговая группа I
Медиана $S_{PГI}^m$
Рейтинговая группа II
Медиана $S_{PГII}^m$
Рейтинговая группа III
Медиана $1,5 * S_{PГII}^m$

3.3. Порядок определения кредитного спреда для рейтинговых групп.

Для расчета значения кредитного спреда соответствующей рейтинговой группы используются значения доходности следующих индексов Московской биржи, раскрываемых по итогам каждого торгового дня. УК может использовать иные коэффициенты и иные индексы (сопоставимые индексы CBONDS) путем изменения настоящей методики.

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

Тикер - **RUCBITRBBBY**

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

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

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

Тикер - **RUCBITRBB3Y**

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

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

- с. Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- ≤ рейтинг < BB-)

Тикер - **RUCBITRB3Y**

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

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

- d. Индекс государственных облигаций (1-3 года)

Тикер - **RUGBITR3Y**

Описание индекса - <http://moex.com/a2247>

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

Пример: Расчета кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I:

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

$$S_{PI} = (S_{bbb} + S_{bb})/2$$

где:

$$S_{bbb} = (Y_{RUCBITRBBB3Y} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

$$S_{bb} = (Y_{RUCBITRB3Y} - Y_{RUGBITR3Y}) * 100$$

S – значения спреда, рассчитанные в процентных пунктах;

Y – значения доходности соответствующих индексов, раскрытые Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда S_{PI}^m за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда S_{PI}).

При расчете медианного значения кредитного спреда S_{PI}^m промежуточные округления значений S_{bbb} , S_{bb} , S_{PI} не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда S_{PI}^m в процентных пунктах округляется по правилам математического округления до двух знаков после запятой .

Пример расчета для рейтинговой группы I на 30.09.16:

Данные Московской биржи на 30.09.2016:

Доходность индекса RUCBITRBBB3Y = 9,46%

Доходность индекса RUCBITRB3Y = 9,57%

Доходность индекса RUGBITR3Y = 8,65%.

Расчет:

$$S_{bbb} = (9,46\% - 8,65\%) * 100 = 81$$

$$S_{bb} = (9,57\% - 8,65\%)*100 = 92$$

$$S_{PI} = (81 + 92)/2 = 86,5$$

$$S_{PI}^m = 91$$

Рейтинговая группа II

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

$$S_{PI} = (Y_{RUCBITRB3Y} - Y_{RUGBITR3Y})*100$$

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда S_{PI}^m за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда S_{PI}).

При расчете значения медианного кредитного спреда S_{PI}^m промежуточные округления значений S_{PI} не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда S_{PI}^m в процентных пунктах округляется по правилам математического округления до двух знаков после запятой.

Пример расчета для рейтинговой группы II на 30.09.16:

Данные Московской биржи на 30.09.2016:

Доходность индекса RUCBITRB3Y = 12,28%

Доходность индекса RUGBITR3Y = 8,65%

Расчет:

$$S_{PI} = (12,28\% - 8,65\%)*100 = 363$$

$$S_{PI}^m = 365$$

Рейтинговая группа III

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

$$S_{PIII} = 1,5 * S_{PI}$$

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда S_{PIII}^m за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда S_{PIII}).

При расчете значения медианного кредитного спреда S_{PIII}^m промежуточные округления значений S_{PI} , S_{PIII} не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда S_{PIII}^m в процентных пунктах округляется по правилам математического округления до двух знаков после запятой.

Пример расчета для рейтинговой группы III на 30.09.16:

Расчет:

$$S_{\text{P}\Gamma\text{III}} = 1,5 * S_{\text{P}\Gamma\text{II}} = 1,5*363 = 544,5$$

$$S_{\text{P}\Gamma\text{III}}^{\text{m}}=548$$