

СОГЛАСОВАНО

ООО «Спецдепозитарий Сбербанка»
Генеральный директор
Плеханов И. А.

«13» февраля 2017 г

УТВЕРЖДЕНЫ

Приказом Генерального директора
ООО «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент»
№ ТПМ-103/170209/0-001 от 09.02.2017г.

«09» февраля 2017 г.

**ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПОЛНЕНИЯ В ПРАВИЛА
определения стоимости чистых активов Открытого паевого
инвестиционного фонда фондов «ТРИНФИКО-Глобальные рынки»**

I. Общие положения

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

Правила устанавливают порядок и сроки определения стоимости чистых активов Фонда (далее – «стоимость чистых активов») и расчётной стоимости инвестиционного пая Фонда.

Управляющая Компания Фонда обязана определять стоимость чистых активов Фонда (далее также – СЧА) в соответствии с настоящими Правилами, с учётом настоящих изменений и дополнений, при условии их согласования Специализированным Депозитарием. При наличии спорных моментов Управляющая Компания направляет Специализированному Депозитарию мотивированное суждение в отношении оценки активов, составляющих имущество Фонда, в соответствии с которым осуществляется оценка.

Настоящие изменения и дополнения в Правила подлежат применению с 27 февраля 2017 года.

Изменения и дополнения в Правила не могут быть внесены (за исключением случаев невозможности определения стоимости чистых активов):

- в период с даты начала до даты завершения (окончания) формирования Фонда;
- в период с даты принятия решения о выдаче дополнительных инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного фонда и до завершения соответствующей процедуры;
- после даты возникновения основания прекращения Фонда.

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

Правила с внесёнными изменениями и дополнениями предоставляются Управляющей Компанией Фонда по требованию заинтересованных лиц.

Изменения и дополнения, вносимые в Правила, предоставляются Управляющей Компанией Фонда владельцам инвестиционных паёв Фонда не позднее пяти рабочих дней до начала применения Правил с внесёнными изменениями и дополнениями.

Порядок конвертации величин стоимостей, выраженных в иностранной валюте, в российские рубли

Справедливая стоимость активов и обязательств, выраженных в валюте, отличной от российского рубля, подлежит пересчёту в рубли по официальному курсу, установленному Банком России на дату определения стоимости чистых активов. В том случае, если официальный курс конкретной иностранной валюты Банком не установлен, для пересчёта в рубли используется кросс-курс, определяемый следующим образом:

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

где

USD/RUR – официальный курс Доллара США, установленный Банком России на дату оценки
CUR/USD – курс валюты, в которой выражена справедливая стоимость, к Доллару США, полученный по данным информационной системы Bloomberg.

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

Стоимость чистых активов определяется как разница между стоимостью всех активов Фонда (далее – «активы») и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов (далее – «обязательства»), на момент определения стоимости чистых активов.

Стоимость активов и величина обязательств определяются по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28 декабря 2015 года № 217н «О введении в действие и прекращении действия документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации», с учетом требований Правил.

Стоимость активов определяется без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.

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

Стоимость чистых активов Фонда определяется:

- на дату завершения (окончания) формирования Фонда;
- в случае приостановления выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев – на дату возобновления их выдачи, погашения и обмена;
- в случае прекращения Фонда – на дату возникновения основания его прекращения;
- после завершения (окончания) формирования:
 - ✓ каждый рабочий день;
 - ✓ каждый рабочий день – в период, когда инвестиционные паи Фонда включены организатором торгов (биржей) в котировальные списки ценных бумаг, допущенных к организованным торгам такой биржи.

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

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

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

В случае если в правилах доверительного управления Фондом не указана валюта, в которой определяются стоимость чистых активов, в том числе среднегодовая стоимость чистых активов, или расчётная стоимость инвестиционного пая Фонда, то указанные стоимости определяются в рублях.

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

1. Общие положения

Критерии признания (прекращения признания) активов (обязательств).

Активы - это ресурсы, контролируемые Фондом в результате событий прошлых периодов, от которых ожидается получение экономической выгоды в будущем.

Обязательство - это задолженность Фонда, возникающая из событий прошлых периодов, урегулирование которой приведет к выбытию ресурсов, содержащих экономическую выгоду.

Критерии признания:

1. На дату признания существует обоснованная вероятность того, что Фонд получит или потеряет какие-либо будущие экономические выгоды, обусловленные объектом.
2. Объект может быть измерен с достаточной степенью надежности.

Прекращение признания активов и обязательств происходит в следующих случаях:

1. Соответствующее право или обязательство было исполнено, передано или истекло;
2. Произошел переход основных рисков и выгод, связанных с использованием данного актива или обязательства, к другому лицу;
3. Произошла утрата контроля над активом или обязательством.

Особенности признания (прекращения признания) отдельных видов активов (обязательств) установлены в настоящих Правилах.

Активный рынок - рынок, на котором операции с активом или обязательством проводятся с достаточной частотой (см. п.4.4. Правил) и в достаточном объеме, позволяющем получать информацию об оценках на постоянной основе, к которому Управляющая компания имеет доступ.

Основной (наиболее выгодный) рынок – это один из активных рынков, определенный в соответствии с критериями, установленными настоящими Правилами.

Справедливая стоимость актива (обязательства) - это денежная сумма, которая может быть получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в результате сделки, заключенной между независимыми, хорошо осведомленными и не действующими под давлением обстоятельств сторонами, на основном или наиболее благоприятном рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях.

Справедливая стоимость рассчитывается без учета затрат по сделке, затрат на транспортировку, и налогов, включенных в стоимость сделки.

Справедливая стоимость может быть достоверно определена при следующих условиях:

- котировка финансового инструмента публикуется на основном или наиболее благоприятном рынке данного инструмента;
- денежные потоки в отношении долгового инструмента можно обоснованно рассчитать;
- существует модель оценки, исходные данные для которой можно оценить достоверно.

2. Признание и оценка денежных средств

Денежные средства, в том числе иностранная валюта, на счетах признаются активом с даты их фактического поступления на банковские счета, открытые Управляющей компанией для учета имущества, составляющего Фонд, в кредитных организациях.

Денежные средства в части, не обремененной обязательствами, препятствующими свободному распоряжению денежными средствами, на счетах в кредитных организациях признаются и оцениваются по данным выписок по указанным счетам, предоставленных соответствующими кредитными организациями на дату оценки. В случае отсутствия на дату оценки выписки кредитной организации денежные средства оцениваются в сумме, отраженной в выписке по состоянию на ближайшую дату, предшествующую дате оценки.

Справедливой стоимостью денежных средств на счетах в кредитных организациях признается их номинальная стоимость.

Денежные средства, в том числе иностранная валюта, на счетах прекращают признаваться активом:

- с даты исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств с банковского счета, открытого Управляющей компанией для учета имущества, составляющего Фонд;
- с даты принятия Банком России решения об отзыве лицензии кредитной организации;
- с даты раскрытия сообщения в официальном доступном источнике о применении к кредитной организации процедуры банкротства;
- с даты внесения записи в Единый государственный реестр юридических лиц (далее – ЕГРЮЛ) о ликвидации кредитной организации (актив исключается из состава имущества Фонда).

С даты принятия Банком России решения об отзыве лицензии кредитной организации или с даты раскрытия сообщения в официальном доступном источнике о применении к кредитной организации процедуры банкротства денежные средства на счетах в кредитной организации признаются в качестве дебиторской задолженности.

В случае если на остаток денежных средств на банковском счете банком начисляются проценты, такие проценты признаются в качестве дебиторской задолженности до даты их зачисления банком на банковский счет. Дебиторская задолженность по накопленным процентным доходам оценивается в сумме, исчисленной исходя из условий соответствующего соглашения с банком в отношении базы начисления процентов и процентной ставки, за период, прошедший со дня предыдущего зачисления процентов на банковский счет, или с даты начала действия такого соглашения, если проценты еще не зачислялись.

Денежные средства:

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

признаются в качестве переводов в пути (в составе дебиторской задолженности) и оцениваются в сумме перечисленных средств.

3. Признание и оценка депозитов

3.1. Признание и прекращение признания депозитов

Денежные средства, в том числе иностранная валюта, во вкладах (депозитов) в кредитных организациях признаются в качестве актива:

- с даты фактического поступления на депозитные счета Фонда, открытые Управляющей компанией для учета имущества Фонда, в кредитных организациях;
- с даты заключения уступки прав требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора.

Денежные средства, в том числе иностранная валюта, во вкладах (депозитов) в кредитных организациях прекращают признаваться в качестве актива:

- с даты исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (списание с депозитного счета суммы вклада) актив переходит в состав денежных средств на счетах в кредитных организациях;
- с даты заключения уступки прав требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора третьему лицу актив переходит в состав денежных средств на счетах в кредитных организациях либо в состав дебиторской задолженности;
- с даты принятия Банком России решения об отзыве лицензии кредитной организации;
- с даты раскрытия сообщения в официальном доступном источнике о применении к кредитной организации процедуры банкротства;
- с даты внесения записи в ЕГРЮЛ о ликвидации кредитной организации (актив исключается из состава активов Фонда).

В случае нарушения сроков исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада денежные средства в размере основной суммы депозита и начисленных процентов, переходят в состав дебиторской задолженности Фонда.

3.2. Оценка депозитов и аналогичных инструментов

3.2.1. Общие положения

К краткосрочным вкладам (депозитам) относятся депозиты со ставкой «до востребования» или срок размещения денежных средств по которым не превышает 366 (Трехсот шестидесяти шести) дней с даты размещения денежных средств.

К долгосрочным вкладам (депозитам) относятся депозиты срок размещения денежных средств по которым превышает 366 (Триста шестьдесят шесть) дней с даты размещения денежных средств.

3.2.2. Порядок оценки

(а) Краткосрочные вклады (депозиты)

Справедливая стоимость краткосрочного депозита определяется как номинальная стоимость депозита (сумма денежных средств, находящихся на депозитном счете) плюс начисленные, исходя из процентной ставки по депозиту, проценты на дату оценки. Для указанных случаев эффект дисконтирования оценивается как несущественный и дисконтирование не применяется.

(б) Долгосрочные вклады (депозиты)

На дату первичного признания производится проверка соответствия процентной ставки по депозиту, определенной в договоре банковского вклада рыночным условиям.

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

$$r_{\text{оц.ср.рын.}} - 5\% \leq r_{\text{деп}} \leq r_{\text{оц.ср.рын.}} + 5\%,$$

где:

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

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

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

где:

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

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

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

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

$$KC_{\text{ср.}} = \text{ОКРУГЛ} \left(\frac{\sum_i KC_i * T_i}{T}; 2 \right) \text{ где:}$$

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

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

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

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

$$r_{\text{рын.}} = \begin{cases} r_{\text{оц.ср.рын.}} + 5\%, & \text{если } r_{\text{деп}} > r_{\text{оц.ср.рын.}} + 5\% \\ r_{\text{оц.ср.рын.}} - 5\%, & \text{если } r_{\text{деп}} < r_{\text{оц.ср.рын.}} - 5\% \end{cases}$$

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

$$r_{\text{ср.рын.}} - 5\% \leq r_{\text{деп}} \leq r_{\text{ср.рын.}} + 5\%,$$

где:

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

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

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

$$r_{\text{рын.}} = \begin{cases} r_{\text{ср.рын.}} + 5\%, & \text{если } r_{\text{деп.}} > r_{\text{ср.рын.}} + 5\% \\ r_{\text{ср.рын.}} - 5\%, & \text{если } r_{\text{деп.}} < r_{\text{ср.рын.}} - 5\% \end{cases}$$

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

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

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

4. Признание и оценка ценных бумаг

4.1. Первоначальное признание и общие критерии

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

Признание и прекращение признания покупки или продажи финансовых активов на стандартных условиях осуществляется с использованием учета по дате расчетов.

4.2. Прекращение признания

Прекращение признания ценной бумаги происходит:

- момент передачи Фондом прав собственности на ценную бумагу;
- момент погашения ценной бумаги (см. п. II.4.5.5);
- при невозможности реализации прав, закрепленных ценной бумагой (при ликвидации или банкротстве эмитента), что оформляется экспертным суждением Управляющей компании Фонда.

При этом передача прав собственности на ценные бумаги по операциям, совершаемым на возвратной основе, является основанием для прекращения признания ценных бумаг в случае, если это влечет переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой (см. раздел пункт II.4.1).

4.3. Договор (биржевая сделка) на приобретение (реализацию) ценных бумаг

При несовпадении даты перехода прав собственности на ценные бумаги, определенной условиями договора (биржевой сделки), с датой заключения договора (биржевой сделки) по приобретению (реализации) ценных бумаг, такой договор (биржевая сделка) на дату оценки признается как актив или обязательство в зависимости от изменения справедливой стоимости приобретаемых (реализуемых) ценных бумаг. Прекращение признания договора (биржевой сделки) как отдельного актива или обязательства происходит в момент исполнения продавцом по договору (биржевой сделке) обязательства по переводу прав собственности на ценные бумаги (в том числе брокеру Управляющей компании Фонда), либо в момент расторжения договора. Договор (биржевая сделка) на приобретение признается активом, а договор (биржевая сделка) на реализацию признается обязательством, в случае если на дату оценки справедливая стоимость ценных бумаг, являющихся предметом договора, выше, чем стоимость бумаг, зафиксированная в договоре. Справедливая стоимость (СС) данного актива (обязательства) определяется следующим образом:

$ССА(О) = СС \text{ ценных бумаг} - \text{Стоимость бумаг, зафиксированная в договоре}$

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

$ССО(А) = \text{Стоимость бумаг, зафиксированная в договоре} - СС \text{ ценных бумаг}$

4.4. Основной (или наиболее выгодный) рынок ценной бумаги

Рынок для ценной бумаги, выпущенной иностранным эмитентом, является активным, если для данной ценной бумаги в течение 30 календарных дней, предшествующих дате определения стоимости актива, имеется соответствующая цена на момент окончания торговой сессии, определенная в соответствии с методами определения стоимости активов, установленных Правилами.

Рынок для ценной бумаги, выпущенной российским эмитентом, является активным, если ценная бумага допущена к торгам и для данной ценной бумаги в течение 30 календарных дней, до даты определения стоимости актива включительно, присутствует средневзвешенная цена или цена закрытия на момент окончания торговой сессии.

В случае невозможности определения активного рынка ценных бумаг и отсутствия в настоящих Правилах подходящего метода определения справедливой стоимости ценной бумаги, не имеющей активного рынка, Управляющая компания использует данные независимого эксперта или прибегает к собственному экспертному суждению.

Основным рынком для ценных бумаг, выпущенных российскими эмитентами, допущенных к торгам ПАО Московская биржа, признается ПАО Московская Биржа (далее – «МБ»).

Основным рынком для ценных бумаг иностранных эмитентов, признается торговая площадка из числа активных (приложение №2), по которой на дату определения стоимости чистых активов определен наибольший общий объем сделок с данной ценной бумагой в количественном выражении за последние 30 календарных дней, включая дату оценки. При равенстве объема сделок в количественном выражении на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим объемом сделок в денежном выражении за вышеуказанный период, при этом объем сделок на рынке, выраженный в иностранной валюте, подлежит пересчету в рубли курсу ЦБ РФ на дату оценки.

Основным рынком для ценных бумаг, попадающих под определение «еврооблигации», является внебиржевой рынок.

4.5. Долговые ценные бумаги

4.5.1. Общие положения

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

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

В случае неисполнения эмитентом обязательства по какой-либо выпущенной им долговой ценной бумаге, по истечении 15 дней с момента окончания срока исполнения такого обязательства все выпуски ценных бумаг такого эмитента оцениваются по правилам оценки дефолтных долговых ценных бумаг (см. п. II.4.5.6 настоящих Правил).

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

Справедливая стоимость облигаций, для которых МБ является активным рынком, оцениваются следующим образом:

Если в день определения стоимости актива рассчитывалась Средневзвешенная цена оцениваемой ценной бумаги, то в качестве справедливой стоимости облигации принимается Средневзвешенная цена, рассчитанная в этот день.

Если в день определения стоимости актива не рассчитывалась Средневзвешенная цена оцениваемой ценной бумаги, но рассчитывалась Цена закрытия, то в качестве справедливой стоимости облигации принимается Цена закрытия, рассчитанная в этот день.

Если в день определения стоимости актива не рассчитывались ни Средневзвешенная цена оцениваемой ценной бумаги, ни Цена закрытия, то для определения справедливой стоимости облигации последовательно анализируются данные (по Средневзвешенной цене и Цене закрытия) в каждом предыдущем торговом дне МБ, но не более чем за 30 календарных дней до даты определения стоимости актива включительно.

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

Ставка дисконтирования определяется как средневзвешенная доходность к погашению, рассчитанная по итогам последнего торгового дня, в котором сформировалась средневзвешенная цена, и объем совершенных сделок в течение которого составил не менее 500 тысяч рублей. При этом последовательно анализируются данные в предыдущем календарном дне и т.д., но не более 180 календарных дней до даты определения стоимости чистых активов включительно.

Справедливой стоимостью долговых ценных бумаг, в случае отсутствия последней опубликованной доходности к погашению, рассчитанной по итогам последнего торгового дня, в котором сформировалась средневзвешенная цена и объем совершенных сделок в течение которого составил не менее 500 тысяч рублей, в течение 180 календарных дней до даты определения справедливой стоимости включительно, признается цена приобретения указанных ценных бумаг, рассчитанная по методу оценки по средней стоимости (без учета расходов, связанных с их приобретением).

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

Справедливой стоимостью облигаций, для которых основным рынком является организатор торгов иной, чем Московская Биржа, признается цена последней сделки (PX_LAST) в торгуемой валюте, полученная по данным информационной системы Bloomberg, в порядке, указанном в п.4.4. В случае если биржей не рассчитывалась цена последней сделки на дату определения стоимости актива, то для целей определения справедливой стоимости ценной бумаги последовательно выбирается цена последней сделки (PX_LAST) предыдущего календарного дня, но более чем за 30 календарных дней до даты определения стоимости актива включительно. В том случае если

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

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

Ставка дисконтирования определяется как средневзвешенная доходность к погашению, рассчитанная, рассчитанная по итогам последнего торгового дня, в котором сформировалась средневзвешенная цена, и объем совершенных сделок в течение которого составил не менее 500 тысяч рублей. При этом последовательно анализируются данные в предыдущем календарном дне и т.д., но не более 180 календарных дней до даты определения стоимости чистых активов включительно.

Справедливой стоимостью долговых ценных бумаг, в случае отсутствия последней опубликованной доходности к погашению, рассчитанной по итогам последнего торгового дня, в котором сформировалась средневзвешенная цена и объем совершенных сделок в течение которого составил не менее 500 тысяч рублей, в течение 180 календарных дней до даты определения справедливой стоимости включительно, признается цена приобретения указанных ценных бумаг, рассчитанная по методу оценки по средней стоимости (без учета расходов, связанных с их приобретением).

4.5.4. Оценка облигаций, для которых основным рынком является внебиржевой рынок

Справедливая стоимость облигаций признается равной средней цене закрытия рынка (Bloomberg generic Mid/last), раскрываемой информационной системой «Блумберг» (Bloomberg).

В случае отсутствия средней цены закрытия рынка (Bloomberg generic Mid/last) на дату определения справедливой стоимости, последовательно выбирается цена Bloomberg generic Mid/last предыдущего календарного дня, но не более 30 календарных дней до даты определения стоимости актива включительно.

В случае отсутствия средней цены закрытия рынка (Bloomberg generic Mid/last) за последние 30 календарных дней до даты определения стоимости актива. в качестве справедливой стоимости используется Bloomberg Valuation Price Mid, а в случае ее отсутствия на дату определения справедливой стоимости последовательно выбирается цена Bloomberg Valuation Price Mid предыдущего календарного дня, но не более 30 календарных дней до даты определения стоимости актива включительно.

Справедливая стоимость для облигаций, для которых основным рынком является внебиржевой рынок, по которым невозможно определить справедливую стоимость в соответствии с вышеприведенными пунктами, определяется как приведенная к дате оценки стоимость (PV, см. определение Приведенной стоимости, указанное в Приложении 1) денежных потоков по облигации до момента погашения (см. определение Погашения, указанное в Приложении 1), рассчитанная с использованием расчетной ставки дисконтирования (r), за минусом НКД на дату оценки.

Ставка дисконтирования определяется как средневзвешенная доходность к погашению, рассчитанная, рассчитанная по итогам последнего торгового дня, в котором сформировалась цена Bloomberg generic Mid/last. При этом последовательно анализируются данные в предыдущем календарном дне и т.д., но не более 180 календарных дней до даты определения стоимости чистых активов включительно.

Справедливой стоимостью долговых ценных бумаг, в случае отсутствия последней опубликованной доходности к погашению, рассчитанной по итогам последнего торгового дня, в котором сформировалась цена Bloomberg generic Mid/last в течение 180 календарных дней до даты определения справедливой стоимости включительно, признается цена приобретения указанных ценных бумаг, рассчитанная по методу оценки по средней стоимости (без учета расходов, связанных с их приобретением).

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

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

Прекращение признания долговой ценной бумаги, по которой исполнено обязательство по выплате суммы основного долга, происходит в момент поступления в состав активов Фонда денежных средств или иного имущественного эквивалента в счет погашения указанного обязательства.

Дебиторская задолженность в отношении обязательств эмитента по выплате купонного дохода, а так же частичного погашения долговой ценной бумаги, признается в момент наступления обязательства эмитента по оплате таких обязательств. Справедливая стоимость такой дебиторской задолженности признается равной номинальной стоимости подлежащей погашению задолженности. Прекращение признания данной дебиторской задолженности происходит в момент поступления в состав активов Фонда денежных средств или иного имущественного эквивалента в счет погашения указанной задолженности.

В случае неисполнения эмитентом обязательства по выплате суммы основного долга, купонного дохода или суммы частичного погашения, по истечении 15 дней с момента окончания срока исполнения указанного обязательства справедливая стоимость такой ценной бумаги и дебиторской задолженности, описанной в предыдущем абзаце, определяется по правилам оценки дефолтных долговых ценных бумаг (см. п. II.4.5.6).

4.5.6. Оценка дефолтных долговых ценных бумаг

В случае неисполнения эмитентом обязательства по погашению основного долга по ценной бумаге в дату погашения, по истечении 15 дней с момента окончания срока исполнения указанного обязательства справедливая стоимость всех долговых ценных бумаг данного эмитента, за исключением реструктуризированных ценных бумаг, принимается равной нулю.

В случае неисполнения эмитентом обязательства по погашению купонных выплат и/или по погашению оферты, по истечении 15 дней с момента окончания срока исполнения указанного обязательства справедливая стоимость всех долговых ценных бумаг данного эмитента рассчитывается согласно следующим правилам:

- если можно определить активный рынок долговой ценной бумаги, то справедливая стоимость ценной бумаги определяется согласно правилам оценки долговой ценной бумаги на таком рынке;
- если нельзя определить активный рынок долговой ценной бумаги, то справедливая стоимость ценной признается равной нулю.

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

Справедливая стоимость дебиторской задолженности в отношении обязательств эмитента по выплате купонного дохода, а так же частичного погашения долговой ценной бумаги, в случае неисполнения эмитентом обязательства по выплате суммы основного долга, купонного дохода или

суммы частичного погашения, по истечении 15 дней с момента окончания срока исполнения указанного обязательства, признается равной нулю.

В том случае если эмитент долговых ценных бумаг был объявлен банкротом, справедливая стоимость любых выпусков долговых ценных бумаг такого эмитента принимается равной нулю с момента получения информации о банкротстве из официального источника информации или по данным информационной системы Bloomberg.

4.5.7. Оценка долговых ценных бумаг, полученных в результате конвертации

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

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

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

Справедливая стоимость долговых ценных бумаг в случаях, описанных выше, остается неизменной до наступления наиболее раннего из нижеперечисленных событий:

- момента, когда рынок, определенный в качестве основного для данной ценной бумаги, становится активным для данной ценной бумаги; или
 - по истечении месяца с момента конвертации,
- с этого момента справедливая стоимость такой ценной бумаги оценивается в общем порядке.

4.6. Долевые ценные бумаги

4.6.1. Общие положения

Оценка справедливая стоимости долевых ценных бумаг, полученных в результате конвертации ценных бумаг, принадлежащих фонду, рассмотрены в п. II.4.6.6 настоящих Правил.

В том случае если эмитент долевых ценных бумаг был объявлен банкротом или ликвидирован, все выпуски долевых ценных бумаг такого эмитента оцениваются по правилам оценки долевых ценных бумаг проблемных эмитентов (см. п. I.4.6.5 настоящих Правил).

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

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

Если в день определения стоимости актива рассчитывалась Средневзвешенная цена оцениваемой долевой ценной бумаги, то в качестве справедливой стоимости облигации принимается Средневзвешенная цена, рассчитанная в этот день.

Если в день определения стоимости актива не рассчитывалась Средневзвешенная цена оцениваемой долевой ценной бумаги, но рассчитывалась Цена закрытия, то в качестве

справедливой стоимости долевой ценной бумаги принимается Цена закрытия, рассчитанная в этот день.

Если в день определения стоимости актива не рассчитывались ни Средневзвешенная цена оцениваемой долевой ценной бумаги, ни Цена закрытия, то для определения справедливой стоимости долевой ценной бумаги последовательно анализируются данные (по Средневзвешенной цене и цене закрытия) в каждом предыдущем торговом дне МБ, но не более чем за 30 календарных дней до даты определения стоимости актива включительно.

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг, не имеющих активного рынка, рассчитывается исходя из определенной на бирже цены спроса по данной ценной бумаге за последние 30 календарных дней, предшествующих дате определения стоимости актива включительно. Справедливая стоимость ценной бумаги принимается равной цене спроса (PX_BID) по данной ценной бумаге на ближайший к дате расчета календарный день.

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

Справедливой стоимостью долевых ценных бумаг, для которых основным рынком является организатор торгов иной, чем Московская Биржа признается цена последней сделки (PX_LAST) в торгуемой валюте, полученная по данным информационной системы Bloomberg, в порядке, указанном в п.4.4. В случае если биржей не рассчитывалась цена последней сделки на дату определения стоимости актива, то для целей определения справедливой стоимости долевой ценной бумаги последовательно выбирается цена последней сделки (PX_LAST) предыдущего календарного дня, но не более чем за 30 календарных дней до даты определения стоимости актива включительно.

Справедливая стоимость долевой ценной бумаги, не имеющей активного рынка, рассчитывается исходя из определенной на бирже (из Перечня активных рынков, указанных в Приложении 2) цены спроса по данной ценной бумаге за последние 30 календарных дней до даты определения стоимости актива включительно. В случае если биржей не рассчитывалась цена спроса на дату определения стоимости актива, то для целей определения справедливой стоимости долевой ценной бумаги последовательно выбирается цена спроса предыдущего календарного дня, но не более чем за 30 календарных дней до даты определения стоимости актива включительно. При наличии цены спроса по данной ценной бумаге на различных торговых площадках за конкретный день, приоритетной считается цена спроса торговой площадки с наибольшим количеством ценных бумаг по сделкам (сделке) с долевой ценной бумагой.

4.6.4. Оценка инвестиционных паев открытых, интервальных и закрытых паевых фондов.

Справедливая стоимость инвестиционных паев открытого, интервального и закрытого паевого инвестиционного фонда, имеющих активный рынок, определяется в соответствии с пп. II.4.4., II.4.6.2., II.4.6.3 настоящих Правил.

Справедливая стоимость инвестиционных паев открытого, интервального и закрытого паевого инвестиционного фонда, не имеющих активного рынка, равна расчетной стоимости инвестиционного пая, раскрытой или предоставленной управляющей компанией на дату определения справедливой стоимости, а если на эту дату расчетная стоимость инвестиционных паев не определялась, на последнюю дату ее определения, предшествующую дате, на которую определяется справедливая стоимость указанных инвестиционных паев.

4.6.5. Оценка долевых ценных бумаг проблемных эмитентов

В том случае если эмитент долевых ценных бумаг был объявлен банкротом, справедливая стоимость любых выпусков долевых ценных бумаг такого эмитента принимается равной нулю с

момента получения информации о банкротстве из официального источника информации или по данным информационной системы Bloomberg.

4.6.6. Оценка долевых ценных бумаг, полученных в результате конвертации

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

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

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации при дроблении в них долевых ценных бумаг, составлявших активы активов Фонда, при реорганизации в форме слияния признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг, деленной на коэффициент конвертации.

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг той же категории (типа) с иными правами, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них долевых ценных бумаг, составлявших активы активов Фонда, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг.

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, включенных в состав активов Фонда в результате конвертации в них долевых ценных бумаг, принадлежащих Фонду, признается равной справедливой стоимости конвертированных ценных бумаг на дату конвертации, деленной на коэффициент конвертации. В случае если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится справедливая стоимость конвертированных ценных бумаг, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.

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

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

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

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

стоимость долевых ценных бумаг нового в случаях, описанных в настоящем пункте выше, остается неизменной до наступления наиболее раннего из перечисленных ниже событий:

- момента, когда рынок, определенный в качестве основного для данной ценной бумаги не становится активным для данной ценной бумаги; или
 - по истечении шести месяцев с момента конвертации,
- с этого момента справедливая стоимость такой ценной бумаги оценивается в общем порядке.

5. Признание и оценка дебиторской задолженности

5.1. Признание (прекращение признания) дебиторской задолженности

5.1.1. Общие положения

Дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок за счет активов Фонда признается с даты передачи активов (денежных средств) при условии возникновения права требования имущества или получения денежных средств от контрагента по договору.

Дебиторская задолженность, возникшая в результате расчетов по прочим операциям, признается с даты передачи актива/оказания услуг лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность, а также расчета либо перерасчета налога

Классификация дебиторской задолженности в качестве краткосрочной или долгосрочной пересматривается в случае изменения условий соответствующих договоров в части продления (пролонгации) срока возврата средств по договору.

5.1.2. Дивиденды (доходы)

Дебиторская задолженность по дивидендам (доходам по паям инвестиционных фондов) к получению по ценным бумагам российских эмитентов признается в дату фиксации реестра лиц, имеющих право на получении соответствующих дивидендов/доходов в сумме, равной произведению количества акций/паев, учтенных по счету депо Управляющей компании Д.У. Фондом, на величину объявленных дивидендов/доходов на одну ценную бумагу.

В случае опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о применении к эмитенту процедур банкротства справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу (дивидендам) признается равной нулю со дня опубликования таких сведений.

Дебиторская задолженность по дивидендам к получению по ценным бумагам иностранных эмитентов признается в день фиксации реестра лиц, имеющих право на получении соответствующих дивидендов/доходов, в сумме, равной произведению количества ценных бумаг, по которым Фонд имеет право на получение дивидендов/доходов, на величину объявленных дивидендов на одну ценную бумагу за вычетом налоговых удержаний и комиссий. В случае отсутствия официальной информации о размере налога, подлежащего удержанию, применяется максимально возможная ставка налога в размере 30%. По факту поступления таких доходов/дивидендов на банковские счета Управляющей компании Д.У. Фондом в размере, включающем в себя сумму налога, Управляющая компания доначисляет дебиторскую задолженность на сумму налога.

В случае если в дальнейшем получены уточненные данные о размере дивидендов (доходов по паям), причитающихся Фонду, сумма начисленной задолженности подлежит корректировке в соответствии с новыми данными датой получения Управляющей компанией этой информации.

Дебиторская задолженность, возникшая по процентному (купонному) доходу по облигациям, признается с даты признания данной ценной бумаги.

Дебиторская задолженность по выплате части номинальной стоимости облигации признается в дату погашения соответствующей части номинальной стоимости, предусмотренной условиями выпуска ценной бумаги.

5.1.3. Средства, переданные по брокерским договорам

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

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

5.1.4. Незавершенные расчеты

Дебиторская задолженность по незавершенным сделкам с активами Фонда признается в момент исполнения Управляющей компанией Д.У. Фондом обязательств по договору и возникновения права на получение встречного исполнения от контрагента и равна сумме денежных средств, перечисленных в оплату соответствующих договоров на дату определения стоимости чистых активов.

Внесенные авансы (предоплаты) контрагентам по договорам оказания услуг, приобретения ценных бумаг, а также иных активов, за исключением случаев, предусмотренных настоящими Правилами, признаются в сумме перечисленных денежных средств в момент списания их со счета Фонда в пользу соответствующих контрагентов.

Дебиторская задолженность, возникшая в связи с просрочкой исполнения обязательства, в том числе, в отношении которой имеется решение суда о ее взыскании в состав активов Фонда, признается в полном размере или в размере присужденной судом суммы денежных средств в наиболее позднюю из следующих дат:

- дату вступления в силу соответствующего решения суда;
- дату получения соответствующего решения суда.

При наличии у Управляющей компании оснований полагать, что возможность взыскания такой задолженности отсутствует, оформляется экспертное суждение Управляющей компании и ее справедливая стоимость признается равной нулю.

5.2. Оценка дебиторской задолженности

5.2.1. Прекращение признания дебиторской задолженности и сумм денежных средств, внесенных в качестве аванса (предоплат)

Дебиторская задолженность и суммы денежных средств, внесенные в качестве аванса (предоплаты) прекращают признаваться активом:

- с даты исполнения обязательства должником;

- с даты передачи соответствующего права Фондом по договору уступки прав требования (цессии);
- с даты внесения записи в Единый государственный реестр юридических лиц (далее – ЕГРЮЛ) о ликвидации должника, а также в случае наличия иной информации, явно свидетельствующей о невозможности получения какого-либо денежного возмещения в рамках договора, с даты получения и/или официального опубликования данной информации;
- прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством или договором.

Прекращение признания дебиторской задолженности по налогам происходит в дату зачисления денежных средств на банковский счет Фонда или в дату использования дебиторской задолженности в счет платежей по текущим налогам.

Прекращение признания дебиторской задолженности по уплате государственной пошлины происходит в дату списания денежных средств с банковского счета Управляющей компании Д.У. Фондом в счет ее оплаты.

5.3. Оценка дебиторской задолженности и сумм денежных средств, внесенных в качестве аванса (предоплат)

Непросроченная на дату оценки дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, со сроком «до востребования», а так же непросроченная на дату оценки дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой с даты первоначального признания не превышает 366 (Триста шестьдесят шесть) дней (краткосрочная дебиторская задолженность), оценивается в номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате должником.

Дебиторская задолженность по налогам приравниваются к дебиторской задолженности со сроком «до востребования» и оценивается по номинальной стоимости.

Непросроченная на дату оценки дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой с даты первоначального признания превышает 366 (Триста шестьдесят шесть) дней (долгосрочная кредиторская задолженность), оценивается по приведенной к дате оценки стоимости платежа (PV , см. определение приведенной стоимости, указанное в Приложении 1), рассчитанной с использованием рыночной процентной ставки $r_{\text{рын.}}$.

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

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

где:

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

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

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

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

$KC_{cp.} = \text{ОКРУГЛ} \left(\frac{\sum_i KC_i * T_i}{T}; 2 \right)$, где:

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

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

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

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

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

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

$$ДЗ = ДЗ_{ном} * (1 - BD),$$

где:

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

BD – процент обесценения дебиторской задолженности, определяемый следующим образом:

Срок просрочки	Процент обесценения
<= 90 дней	0%
>= 91 дней <=180	25%
>= 181 дней <=365 дней	50%
>= 366 дней или при признании должника банкротом или его ликвидации, аннулирования лицензии кредитной организации	100%

В составе дебиторской задолженности Фонда в полном объеме учитываются налоги и другие обязательные платежи, в случае если они предъявлены к возмещению в бюджет по состоянию на дату определения стоимости чистых активов, а также налоги, если сумма таких налогов, которая уже была уплачена за текущий и (или) предыдущий периоды, превышает сумму, подлежащую уплате в отношении этих периодов, в сумме такого превышения на основании произведенного расчета.

6. Признание и оценка кредиторской задолженности

6.1. Признание кредиторской задолженности

6.1.1. Общие положения

Кредиторская задолженность признается в момент, когда у Фонда в соответствии с договором, действующим законодательством и/или иными основаниями возникает обязательство по передаче имущества или выплате денежных средств контрагенту, если иное не предусмотрено настоящими Правилами.

Ниже описан порядок признания некоторых других видов кредиторской задолженности.

6.1.2. Операции с инвестиционными паями, выплата дохода по инвестиционным паям

Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев Фонда признается с даты включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев Фонда, в состав имущества Фонда.

Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев Фонда признается с даты внесения расходной записи в реестре владельцев инвестиционных паев Фонда.

Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев Фонда при погашении инвестиционных паев Фонда в случае недостаточности денежных средств Фонда, признается с даты получения денежных средств на банковский счет Управляющей компанией Д.У. Фондом.

6.1.3. Незавершенные расчеты

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

Предоплаты денежных средств, перечисленные контрагентами по договорам аренды, реализации ценных бумаг и прочих активов, принадлежащих Фонду, признаются качестве обязательств в момент фактического поступления денежных средств на банковский счет Управляющей компании Д.У. Фондом.

6.2. Прекращение признания кредиторской задолженности

Признание кредиторской задолженности и полученных предоплат прекращается в случае:

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

6.2.1. Оценка кредиторской задолженности

Кредиторская задолженность «до востребования», кредиторская задолженность по налогам, кредиторская задолженность по выплате вознаграждения Управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации паевого инвестиционного фонда, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда, а так же кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой с даты первичного признания не превышает 366 (Триста шестьдесят шесть) дней, оценивается в номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате Фондом.

Кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами (за исключением кредиторской задолженности по выплате вознаграждения Управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации паевого инвестиционного фонда, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда), срок исполнения которой с даты первичного признания превышает 366 (Триста шестьдесят шесть) дней, оценивается по приведенной к дате оценки стоимости платежа (PV, см. определение приведенной стоимости), рассчитанной с использованием рыночной процентной ставки $r_{\text{рын.}}$.

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

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

где:

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

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

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

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

$$KC_{\text{ср.}} = \text{ОКРУГЛ} \left(\frac{\sum_i KC_i * T_i}{T}; 2 \right), \text{ где:}$$

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

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

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

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

Полученные предоплаты оцениваются в сумме полученных денежных средств.

III. Порядок расчёта величины резерва на выплату вознаграждений

Резерв на выплату вознаграждения формируется нарастающим итогом в течение календарного года в следующем порядке: сумма резерва увеличивается на сумму расчётной величины вознаграждения на дату определения стоимости чистых активов.

Резерв на выплату вознаграждения Управляющей компании, специализированному депозитарию, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, аудиторской организации Фонда равен максимальному размеру вознаграждения соответствующим лицам, предусмотренного правилами доверительного управления Фондом. В случае если размер какого-либо из вышеуказанных вознаграждений установлен в Правилах доверительного управления в виде фиксированной суммы за определенный период, указанная сумма вознаграждения распределяется в течение такого периода равномерными суммами для целей расчета резерва. В состав обязательств не включается резерв на выплату вознаграждения Управляющей компании, размер которого зависит от результатов инвестирования.

$$R = \frac{(\sum_{t=1}^{d-1} CЧA_t + CЧA_d) * \frac{r}{D} - \sum_{k=1}^{i-1} S_k}{(1 + \frac{r}{D})}$$

$$R_{ук} = \frac{R}{r} * r_{ук},$$

$$R_{сд} = R - R_{ук}, \text{ где:}$$

d – день расчета Резерва;

R – величина Резерва на день d ;

$СЧА_t$ – стоимость чистых активов паевого инвестиционного фонда (далее – СЧА) по состоянию на конец каждого рабочего дня t , за исключением дня d . Если на рабочий день t СЧА не определялась, она принимается равной СЧА за предшествующий дню t рабочий день;

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

$СЧА_d$ – расчетная (промежуточная) величина СЧА на день d , в которой начисляется Резерв, определяемая как величина активов на дату d (включая дебиторскую задолженность) за минусом величины обязательств на дату d (без учета резерва, подлежащего начислению в день d , и вознаграждений, подлежащих начислению за счет резерва в день d);

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

r – совокупная ставка вознаграждения Управляющей компании и вознаграждения специализированного депозитария, аудиторской организации паевого инвестиционного фонда, лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда, определенных Правилами доверительного управления паевого инвестиционного фонда;

$r_{ук}$ - ставка вознаграждения Управляющей компании, определенная Правилами доверительного управления паевого инвестиционного фонда;

$r_{сд}$ - ставка вознаграждения специализированного депозитария, аудиторской организации паевого инвестиционного фонда, лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда, определенная Правилами доверительного управления паевого инвестиционного фонда;

S_k - сумма каждого произведенного в текущем календарном году начисления Резерва до дня d ;

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

$R_{ук}$ - величина резерва на вознаграждение управляющей компании на день d ;

$R_{сд}$ - величина резерва на вознаграждение специализированного депозитария, аудиторской организации паевого инвестиционного фонда, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда на день d .

Если величина вознаграждения управляющей компании установлена в виде фиксированной суммы, то расчетная величина вознаграждения управляющей компании:

$$R_{yki} = F_{yк} * \frac{ki}{K} - \sum_{k=1}^{i-1} R_{yк} ,$$

где:

R_{yki} – размер резерва на выплату вознаграждения Управляющей компании на дату i ;

$F_{yк}$ – фиксированная сумма вознаграждения Управляющей компании за период K ;

K – общее количество календарных дней в периоде, за который установлено вознаграждение Управляющей компании (месяц, квартал, полгода, год);

k - порядковый номер каждого начисления Резерва в отчетном периоде, принимающий значения от 1 до i . $k=i$ – порядковый номер последнего (текущего) начисления Резерва.

k_i – количество календарных дней, прошедших с начала периода в случае, если дата завершения (окончания) формирования фонда приходится на расчетный период, то с даты завершения (окончания) формирования Фонда по дату расчета¹ в периоде, за который производится расчет суммы вознаграждения;

i – принимает значения от 1 до K .

В случае если в течение отчетного года в Правила доверительного управления паевого инвестиционного фонда вносились изменения в части изменения размера ставки вознаграждения Управляющей компании и/или специализированного депозитария, аудиторской организации паевого инвестиционного фонда, лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда, то значение r определяется как:

$r = r_1 * k_1 + \dots + r_i * k_i$, где r_i – ставка вознаграждения, установленная в виде доли от среднегодовой СЧА,

k_i – отношение количества рабочих дней действия ставки r_i с начала года (даты завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда/ предыдущей ставки вознаграждения) по дату расчета к общему количеству рабочих дней, прошедших с начала года (даты завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда/ даты действия предыдущей ставки вознаграждения) по дату расчета.

Размер сформированного резерва на выплату вознаграждения уменьшается на суммы начисленного и включенного в состав кредиторской задолженности Фонда вознаграждения управляющей компании, специализированного депозитария, аудиторской организации Фонда и лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, вознаграждения за услуги, оказанные в течение текущего календарного года.

Справедливой стоимостью резерва на выплату вознаграждения признается остаток сформированного резерва, не признанного в качестве обязательств по выплате вознаграждения управляющей компании, специализированному депозитарию, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев Фонда, аудиторской организации Фонда.

Не допускается включение в состав обязательств иных резервов, в том числе резерва на оплату расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим Фонд.

¹ в случае, если последняя дата расчета не совпадает с последним календарным днём месяца, то значение $k_i=K$; в случае, если дата расчета приходится на дату возникновения оснований для прекращения Фонда, то значение k_i определяется на предшествующий дню расчета день.

В течение календарного года накопленный резерв может быть использован для покрытия расходов любого месяца этого календарного года, подлежащих оплате за счет соответствующего резерва.

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

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

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, определяется согласно требованиям Федерального закона «Об инвестиционных фондах» и принятых в соответствии с ним нормативных правовых актов Банка России, требованиями Указания и Правил доверительного управления Фонда.

Дата, по состоянию на которую определяется стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев Фонда, не может быть ранее даты передачи такого имущества в оплату инвестиционных паев.

Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паёв Фонда, определяется по состоянию на дату, установленную в соответствии с Правилами доверительного управления на 23 ч. 59 мин.

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

1. Процесс сверки СЧА

Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий на даты, предусмотренные в главе I Правил, осуществляют обязательную сверку стоимости чистых активов и стоимости одного инвестиционного пая Фонда. Для этого Управляющая Компания формирует и передает в Специализированный Депозитарий справку о стоимости чистых активов Фонда.

Специализированный Депозитарий осуществляет сверку стоимости чистых активов и расчётной стоимости одного инвестиционного пая Фонда, рассчитанных Управляющей Компанией, с собственными расчётами данных показателей.

Правильность определения стоимости чистых активов и расчётной стоимости одного инвестиционного пая Фонда подтверждается подписью уполномоченного лица Специализированного Депозитария на справке о стоимости чистых активов Фонда.

2. Выявление расхождений в процессе сверки СЧА

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

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

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

- предпринимают все действия для устранения причин расхождения, руководствуясь профессиональным суждением Управляющей компании.

После устранения выявленной причины расхождений в расчете стоимости чистых активов Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий повторно осуществляют действия, предусмотренные в абзацах втором и третьем п. 0 настоящих Правил.

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

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 проводят соответствующую процедуру анализа и корректировки ошибки.

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.

Если рассчитанные отклонения в каждую из дат составили менее 0,1%, пересчёт стоимости чистых активов и стоимости одного инвестиционного пая Фонда не производится. Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий вносят изменения в регистры учета текущей датой и принимают все необходимые меры для предотвращения повторения ошибки в будущем.

В случае если 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 оформляют Акт выявления ошибки в расчёте стоимости чистых активов, проводят соответствующую процедуру корректировки ошибки и осуществляют пересчёт стоимости чистых активов и стоимости одного инвестиционного пая Фонда за весь период, начиная с даты допущения ошибки.

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.

Используемая терминология

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

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

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

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

где:

YTM – искомая эффективная ставка доходности,

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

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

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

CF_i – величина i -го платежа,

t_i – дата i -го платежа,

t_0 – дата оценки.

Приведенная стоимость денежных потоков на дату оценки рассчитывается по формуле:

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

где:

r_i – ставка дисконтирования,

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

CF_i – величина i -го платежа,

t_i – дата i -го платежа,

t_0 – дата оценки.

Перечень активных рынков, используемых для определения наиболее выгодного (основного) рынка для иностранных ценных бумаг

- Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange);
- Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange);
- Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris);
- Американская фондовая биржа (American Stock Exchange);
- Немецкая фондовая биржа (Deutsche Borse);
- Насдак (Nasdaq);
- Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange).