«СОГЛАСОВАНО»
Генеральный директор
ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий

_____/Фомичев И.Н./
«08» _____ 2018г.

«УТВЕРЖДЕНЫ»
Приказом Генерального директора
№ 92 от 29.06.2018 г.
АО «НПФ «НЕФТЕГАРАНТ-НПО»

_____/Семеренко Г.В./
«02» _____ 2018г.

ПРАВИЛА
определения стоимости чистых активов
АО «НПФ «НЕФТЕГАРАНТ-НПО»

СОДЕРЖАНИЕ

1.	**ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ**	**4**
1.1.	Определения и сокращения	4
1.2.	Цель формирования Правил определения чистых активов	5
1.3.	Порядок и сроки (периодичность) определения стоимости чистых активов	5
2.	**КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ**	**7**
2.1.	Признание и оценка денежных средств	7
2.2.	Прекращение признания денежных средств	8
2.3.	Признание (прекращение признания) и оценка депозитов	8
2.3.1.	Порядок оценки депозитов проблемных банков	10
2.4.	Признание (прекращение признания) и оценка ценных бумаг	11
2.4.1.	Первоначальное признание	11
2.4.2.	Прекращение признания	11
2.4.3.	Учет биржевых сделок, заключенных на стандартных условиях	11
2.4.4.	Операции, совершаемые на возвратной основе	13
2.4.5.	Критерии признания рынка активным/неактивным	13
2.4.6.	Оценка ценных бумаг	15
2.4.7.	Методы определения справедливой стоимости	16
2.4.8.	Признание (прекращение признания) и оценка биржевых производных финансовых инструментов	24
2.5.	Признание и оценка дебиторской задолженности	24
2.5.1.	Признание дебиторской задолженности	24
2.5.2.	Дивиденды	24
2.5.3.	Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества ПИФ	25
2.5.4.	Незавершенные расчеты	25
2.5.5.	Дебиторская задолженность по расчетам с эмитентом долговой ценной бумаги	25
2.56.	Прекращение признания дебиторской задолженности	26
2.5.7.	Оценка дебиторской задолженности	26
2.6.	Признание и оценка кредиторской задолженности	27
2.6.1.	Признание и оценка кредиторской задолженности	27
2.6.2	Незавершенные расчеты	27
2.6.3	Налоги и другие обязательные платежи	27

2.6.4.	Прекращение признания кредиторской задолженности	27
2.6.5	Оценка кредиторской задолженности	28
2.7.	Недвижимое имущество при наличии в составе активов	28
2.8.	Определение рублевого эквивалента справедливой стоимости, определенной в валюте	29
3.	**ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ МЕЖДУ ФОНДОМ, УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ И СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫМ ДЕПОЗИТАРИЕМ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ**	**29**
3.1.	Процесс сверки в отношении пенсионных резервов Фонда	29
3.2.	Выявление расхождений в процессе сверки стоимости чистых активов	30
3.3.	Выявление ошибки в расчете стоимости чистых активов	30
4.	**РАСКРЫТИЕ, ХРАНЕНИЕ И ЗАЩИТА ИНФОРМАЦИИ**	**30**

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1. Определения и сокращения

Фонд - Акционерное общество «Негосударственный пенсионный Фонд «НЕФТЕГАРАНТ-НПО»;

ОСБУ - отраслевые стандарты бухгалтерского учета и составления бухгалтерской (финансовой) отчетности для некредитных финансовых организаций, утвержденные Банком России;

МСФО (IAS или IFRS) - международные стандарты финансовой отчетности, представляющие собой стандарты и интерпретации, выпущенные Советом по международным стандартам финансовой отчетности;

Пенсионные резервы - совокупность средств, находящихся в собственности Фонда и предназначенных для исполнения Фондом обязательств перед участниками в соответствии с пенсионными договорами;

Активы – денежные средства, ценные бумаги и/или иное имущество, включая имущественные права;

Стоимость чистых активов (СЧА) – величина, определяемая в соответствии с законодательством Российской Федерации, как разница между текущей рыночной стоимостью активов, составляющих пенсионные резервы, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счёт указанных активов, и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчёта стоимости чистых активов;

Правила определения СЧА – внутренний документ Фонда, регламентирующий порядок определения стоимости чистых активов Фонда (далее – Правила);

Рыночная (справедливая) стоимость – это цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цена выхода), независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки;

Российская биржа – российский организатор торговли на рынке ценных бумаг;

Иностранная биржа - иностранная фондовая биржа;

Наблюдаемая и доступная биржевая площадка – торговая площадка российской и (или) иностранной биржи, закрепленная в Правилах определения СЧА к которой у Управляющей компании/Фонда есть доступ, как напрямую, так и через финансовых посредников;

Активный рынок – рынок, на котором операции с активом или обязательством проводятся с достаточной частотой и в достаточном объеме, позволяющем получать информацию об оценках активов или обязательств на постоянной основе;

Основной рынок - рынок с самым большим объемом и уровнем деятельности в отношении актива или обязательства;

ПФИ – производный финансовый инструмент;

Уровни иерархии цен при определении справедливой стоимости:

Уровень 1 – оценка справедливой стоимости финансового инструмента производится на основе котировок/цен (нескорректированных данных) на активных рынках, к которым у организации есть доступ на дату оценки.

Уровень 2 – оценка производится на основе прямо или косвенно наблюдаемых параметров (используются методики, для которых все существенные исходные данные прямо (т.е. котировки/цены) или косвенно (т.е. на основе котировок/цен) наблюдаются на рынке).

Уровень 3 – оценка производится на основе ненаблюдаемых параметров (применяются методики, использующие по крайней мере один ненаблюдаемый параметр, являющийся значимым (оценка на основе модели), или методики, предполагающие значимый эффект ненаблюдаемых параметров на оценку справедливой стоимости).

Котировки - ценовые индикаторы стоимости финансовых инструментов, раскрываемые организатором торговли (биржей) или другими признанными источниками информации;

ЭСП - эффективная ставка процента - метод расчета амортизированной стоимости финансового актива или финансового обязательства и распределения процентного дохода или расхода на весь применимый срок.

1.2. Цель формирования Правил определения чистых активов

Настоящие Правила определения чистых активов (далее – Правила) Акционерного общества «Негосударственный пенсионный Фонд «НЕФТЕГАРАНТ-НПО» (далее – Фонд») разработаны в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации, в том числе Указания Банка России Указания Банка России от 11.10.2017 N 4579-У «О порядке расчёта текущей рыночной стоимости и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные резервы, порядке и сроках расчёта рыночной стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов» (далее - Указание) с учетом иных нормативных актов Банка России.

Правила устанавливают порядок расчёта и сроки расчёта текущей рыночной стоимости и стоимости чистых активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов.

Изменения в Правила могут быть внесены только в случаях и в порядке, предусмотренных Указанием. Дата применения настоящих Правил с 02.07.2018 г.

1.3. Порядок и сроки (периодичность) определения стоимости чистых активов

Стоимость чистых активов, составляющих пенсионные резервы, рассчитывается как разница между текущей рыночной стоимостью активов, составляющих пенсионные резервы, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счёт указанных активов, и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчёта стоимости чистых активов.

Совокупная рыночная стоимость пенсионных резервов рассчитывается как разница между рыночной стоимостью активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и величиной всех обязательств, подлежащих исполнению за счёт указанных активов, за исключением обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и обязательств, сформированных для обеспечения устойчивости исполнения указанных обязательств, на момент расчёта совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов.

Активы, составляющие пенсионные резервы, (далее – активы), и обязательства по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и обязательства,

сформированные для обеспечения устойчивости исполнения пенсионных обязательств (далее при совместном упоминании – обязательства), принимаются к расчёту стоимости чистых активов в случае их признания в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее – МСФО), введёнными в действие на территории Российской Федерации.

Текущая рыночная стоимость и рыночная стоимость активов, величина обязательств рассчитываются по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчётности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введённым в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28 декабря 2015 года № 217н «О введении Международных стандартов финансовой отчётности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчётности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации», зарегистрированным Министерством юстиции Российской Федерации 2 февраля 2016 года № 40940, 1 августа 2016 года № 43044, с поправками, введёнными в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 27 июня 2016 года № 98н «О введении в действие документов Международных стандартов финансовой отчётности на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов Министерства финансов Российской Федерации», зарегистрированным Министерством юстиции Российской Федерации 15 июля 2016 года № 42869, с учётом требований настоящего Указания.

Стоимость активов, в том числе рассчитанная на основании отчёта оценщика, рассчитывается без учёта налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов.

Стоимость актива может рассчитываться на основании отчёта оценщика, если такой отчёт составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух последних лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренные Федеральным законом от 29 июля 1998 года № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трёх лет.

В случае расчёта стоимости актива на основании отчёта оценщика дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую рассчитывается стоимость чистых активов.

Стоимость актива рассчитывается на основании доступного на момент расчёта стоимости чистых активов отчёта оценщика с датой оценки, наиболее близкой к дате расчёта стоимости актива.

Стоимость чистых активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупная рыночная стоимость пенсионных резервов (далее при совместном упоминании – стоимость чистых активов или СЧА) рассчитываются по состоянию на каждый день (каждый рабочий день, каждый день, в котором совершались операции с активами, составляющими пенсионные резервы или пенсионные резервы, если такой день не

является рабочим) и иные даты, на которые в соответствии с законодательством Российской Федерации определяется стоимость чистых активов, не позднее рабочего дня, следующего за датой, по состоянию на которую осуществляется расчет стоимости чистых активов.

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

Стоимость чистых активов рассчитывается в рублях с точностью до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления.

В случае изменения данных, на основании которых была рассчитана стоимость чистых активов, стоимость чистых активов подлежит перерасчёту.

Фондом используется единая методика определения справедливой стоимости активов и обязательств, для формирования бухгалтерской (финансовой) отчётности и настоящих Правил определения стоимости чистых активов.

В случае приобретения активов, критерии признания которых или методы определения стоимости которых, не описаны в настоящих Правилах, Фонд вносит изменения в настоящие Правила.

2. КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

2.1. Признание и оценка денежных средств

Денежные средства на расчетных счетах в кредитных организациях, брокерских счетах признаются в дату зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) и брокерский счет.

Справедливая стоимость денежных средств на расчетных счетах в кредитных организациях признается равной остатку на соответствующих счетах.

При заключении соглашения с кредитной организацией о неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете, проценты на неснижаемый остаток признаются в качестве начисленных процентов по депозитам в кредитных организациях, начиная со дня вступления соглашения в силу либо с даты, указанной в заявке на размещение, до момента их зачисления банком на расчетный счет.

Указанные начисленные проценты оцениваются в сумме, исчисленной исходя из условий соответствующего соглашения с кредитной организацией в отношении базы начисления процента и процентной ставки, за период, прошедший со дня предыдущего зачисления процентов на расчетный счет, или с момента начала действия такого соглашения, если проценты еще не зачислялись.

На день, следующий за днем истечения срока действия соглашения о неснижаемом остатке, весь остаток денежных средств на расчетном счете оценивается исходя из положений данного раздела.

Денежные средства:

- перечисленные на брокерский счет, в отношении которых на дату оценки не получен отчет брокера, подтверждающий получение перечисленных денежных средств брокером;

- а также перечисленные на другой расчетный счет Фонда или расчетные счета контрагентов, в отношении которых на дату оценки не получена выписка из кредитной организации, подтверждающая зачисление денежных средств на расчетный счет – получателя

признаются в качестве *переводов в пути* и справедливая стоимость оцениваются в сумме перечисленных средств.

2.2. Прекращение признания денежных средств

Прекращение признания денежных средств происходит в следующие даты:

- дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета;
- дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в актив «прочая дебиторская задолженность);
- дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка в порядке, установленном законом о государственной регистрации юридических лиц).

2.3. Признание (прекращение признания) и оценка депозитов

Депозит в кредитной организации признается в качестве Актива:

- с даты поступления денежной суммы на депозитный счет, открытый в целях размещения денежных средств Фонда в кредитной организации;
- с даты переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентов на основании договора уступки.

Датой прекращения признания депозита является:

- дата возврата кредитной организацией денежных средств на расчетный счет Фонда;
- дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора уступки;
- дата внесения сведений в ЕГРЮЛ о прекращении деятельности кредитной организации в порядке, установленном действующим законодательством, в случае ее ликвидации;
- дата решения Банка России об отзыве лицензии кредитной организации на официальном сайте Банка России.

Справедливая стоимость 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 в следующих случаях:

- по депозитным договорам, срок действия которых не превышает 1 год, расчет стоимости осуществляет с использованием номинальной ставки, установленной депозитным договором;

По депозитным договорам, срок действия которых превышает 1 год, расчет стоимости осуществляется ежедневно с проведением сравнительной оценки процентной ставки депозита и рыночной процентной ставки с проведением корректировки стоимости депозита по рыночной ставке.

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.

Процентный доход по неснижаемому остатку на расчетном счете (на счете денежных средств, переданных в ДУ) признается в сумме начисленных средств.

В целях определения рыночных условий по договорам банковского вклада (депозита) выполняются следующие действия:

- сопоставление процентной ставки по договору с условиями по аналогичным договорам банковского вклада, с аналогичными сроками, оставшимися до погашения, валютами, схемами потоков денежных средств, базами для расчета процентов, действующим в Фонде (в том числе у доверительного управляющего) и на рынке;
- оцениваются риски, присущие данному контрагенту, которые могли повлиять на основные условия договора в отношении процентной ставки.

В качестве рыночной ставки используется средневзвешенная процентная ставка по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) в рублях и иностранной валюте на сопоставимый срок для юридических лиц, раскрываемой на официальном сайте Банка России (далее – средневзвешенная ставка по депозитам).

Для определения рыночной ставки используется информация о средневзвешенных процентных ставках по привлеченным кредитными организациями депозитам нефинансовых организаций по 30 крупнейшим кредитным организациям. Источником является Бюллетень банковской статистики, публикуемый на сайте Банка России (http://www.cbr.ru/publ/).

При этом:

- нижняя граница диапазона является минимальным значением рыночной ставки и определяется как значение средневзвешенной ставки, уменьшенное на 3 пункта;

- верхняя граница диапазона является максимальным значением рыночной ставки и определяется как значение средневзвешенной ставки, увеличенное на 3 пункта.

Если последняя раскрытая на сайте Банка России средневзвешенная ставка по депозитам рассчитана ранее, чем за месяц до первоначального признания, для определения рыночной ставки применяется следующий подход:

- Ключевая ставка Банка России, действовавшая в месяце, за который определена средневзвешенная ставка по депозитам, сравнивается с Ключевой ставкой Банка России, действующей в месяце первоначального признания.
- если Ключевая ставка Банка России не изменилась до момента первоначального признания, в качестве рыночной ставки при

первоначальном признании применяется последняя раскрытая средневзвешенная ставка по депозитам;

- если Ключевая ставка Банка России изменилась (в том числе до момента первоначального признания), для определения рыночной ставки последняя раскрытая средневзвешенная ставка по депозитам изменяется на то же количество пунктов, на которое изменилась ключевая ставка Банка России.

Если справедливая стоимость депозита, определенная на дату признания депозита, определенная с применением рыночной ставки не существенно отличается от стоимости депозита, определенной исходя из условий договора, для учета используется ставка процента, установленная договором.

Для данных целей критерий существенности устанавливается в размере 10% от номинальной стоимости депозита.

Начисление процентных доходов, прочих доходов, прочих расходов (затрат по сделке) в бухгалтерском учете производится:

- ежедневно; и
- в установленные договором банковского вклада даты уплаты процентов;
- в установленные договором банковского вклада даты погашения депозита.

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

2.3.1. Порядок оценки депозитов проблемных банков

При возникновении события, ведущего к обесценению, справедливая стоимость денежных средств во вкладах определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости для каждого денежного потока (суммы вклада и/или процентов по вкладу), дата которого равна или менее даты определения СЧА.

События, ведущие к обесценению:

- просрочка исполнения обязательства по денежным средствам во вкладах;
- снижение рейтинга банка ниже уровня CCC+ и ниже от рейтингового агентства «Стандарт энд Пурс» (Standard & Poor's) либо «Фитч Рейтингс» (Fitch-Ratings), или до уровня Caa1 и ниже от рейтингового агенства «Мудис Инвесторс Сервис» (Moody's Investors Service), или CCC(RU) и ниже от Аналитического Кредитного Рейтингового Агентства (Акционерное общество) (АКРА (АО) или ruCCC и ниже от Рейтинговое Агентство Эксперт РА, либо отзыв рейтинга.

Справедливая стоимость, определенная в соответствии с условиями депозитного договора, дата которого равна или менее даты определения СЧА (до фактической даты платежа), корректируется путем умножения на коэффициент обесценения в соответствии со значением, приведенным в таблице:

Таблица 1

Срок с момента возникновения события	Процент обесценения, %
До 10 дней	0%
От 11 до 30 дней	25%
От 31 дня до 90 дней	50%
Более 91 дня или при признании банка банкротом	100%

2.4. Признание (прекращение признания) и оценка ценных бумаг

2.4.1. Первоначальное признание

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

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

Операциями, совершаемыми на возвратной основе, не влекущими за собой переход всех рисков и выгод, связанных с владением переданной ценной бумагой, в целях данных Правил принимаются:

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

2.4.2. Прекращение признания

Прекращение признания ценной бумаги в момент передачи Фондом прав собственности на ценную бумагу другому лицу;

- в момент погашения ценной бумаги;
- при ликвидации эмитента;
- при невозможности реализации прав, закрепленных ценной бумагой.

При погашении долговой ценной бумаги датой выбытия является день исполнения лицом, обязанным по ценной бумаге (далее – эмитент), своих обязательств по погашению долговой ценной бумаги. Датой выбытия долгового обязательства с амортизацией долга является дата исполнения эмитентом обязательства по погашению последней непогашенной части номинальной стоимости долгового обязательства.

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.

2.4.3. Учет биржевых сделок, заключенных на стандартных условиях

Заключенные на бирже сделки (за исключением операций, совершаемых на возвратной основе), по которым расчеты и поставка осуществляются не позднее 4-го дня после заключения, учитываются по дате заключения сделки.

Дата заключения сделки – дата, на которую организация принимает на себя обязательство купить или продать ценную бумагу.

При этом обязательства и требования по оплате всех таких сделок в совокупности, подлежащие исполнению на одной и той же бирже в один и тот же день, признаются на нетто-основе:

- в качестве дебиторской задолженности, если сумма требований превышает сумму обязательств;
- в качестве кредиторской задолженности, если сумма обязательств превышает сумму требований.

Признанная сумма требований и обязательств по биржевой сделке, заключенной на стандартных условиях до момента исполнения сделок оценивается в номинальной сумме сделки.

Сделки с ЦБ со сроком расчетов более Т0 (до даты расчетов)

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

Размером актива или обязательства является разница между справедливой стоимостью ценной бумаги, являющейся предметом сделки, и суммы сделки в валюте сделки, приведенная к рублю по текущему курсу валюты. В случае положительной разницы, сделка признается в составе активов (дебиторская задолженность) у покупателя/ в составе обязательств (кредиторская задолженность) у продавца, отрицательной разницы – в составе обязательств (кредиторская задолженность) у покупателя/в составе активов (дебиторская задолженность) у продавца[1].

При возникновении предварительных затрат по приобретению ценных бумаг, принятых к оплате до даты приобретения ценных бумаг:

· в случае если в последующем Фонд не принимает решения о приобретении ценных бумаг, стоимость понесенных предварительных затрат относится на расходы на дату принятия решения не приобретать ценные бумаги.

· в случае приобретения ценных бумаг:

o при наступлении первой по сроку даты поставки или расчетов по договорам (сделкам) отражается сумма сделки на счете учета расчетов;

o на дату первоначального признания ценной бумаги;

Если сделка не завершена, но предварительные затраты понесены, они учитываются, как дебиторская задолженность до момента постановки ценной бумаги на учет (на дату первоначального признания ЦБ).

Признание дебиторской задолженности (предварительных затрат) по уплате комиссии брокера по сделкам с ЦБ со сроком расчетов более Т0 (до даты расчетов) признается в момент совершения сделки.

Прекращение признания указанной дебиторской задолженности - при наступлении первой по сроку даты поставки или расчетов по договорам (сделкам).)

Дебиторская задолженность оценивается в сумме фактических затрат по сделке.

Дебиторская задолженность (предварительных затрат) по уплате комиссии брокера РЕПО признается в момент совершения сделки.

[1] Без учета НКД для облигаций

Прекращение признания указанной дебиторской задолженности - в момент расчетов по второй части РЕПО.

Дебиторская задолженность оценивается в сумме затрат, приходящихся на фактически оставшееся кол-во дней до исполнения 2 части сделки РЕПО.

2.4.4. Операции, совершаемые на возвратной основе

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

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

В случае, если Фонд продает ценные бумаги, полученные по операциям, совершаемым на возвратной основе, то с этого момента Фонд признает обязательство по возврату данных ценных бумаг.

Обязательство признается до момента обратного выкупа данных ценных бумаг Фондом или другого урегулирования обязательства по возврату полученных ценных бумаг. Такое обязательство оценивается в сумме равной справедливой стоимости проданных ценных бумаг, подлежащих возврату, определяемой в выбранном для ценных бумаг порядке.

2.4.5. Критерии признания рынка активным/неактивным

Основным для ценной бумаги может быть только тот рынок, на котором данная ценная бумага допущена к обращению и к которому у УК/Фонда есть доступ.

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

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

В качестве основного рынка:

- для финансовых инструментов, номинированных в валюте РФ, используются данные ЗАО «ФБ ММВБ»;

- для финансовых инструментов, номинированных в иностранной валюте, используются данные следующих бирж:

- ЗАО «ФБ ММВБ», для финансовых инструментов российских эмитентов;
- данные публикуемой информационной системой «Блумберг» (Bloomberg; Bloomberg BGN) для иностранных ценных бумаг.

Доверительный управляющий на основании профессионального суждения, руководствуясь настоящей методикой, определяет является ли основной рынок для оценки справедливой стоимости актива или обязательства активным на дату оценки.

Правила устанавливают следующие критерии признания рынка активным/ неактивным для различных групп финансовых инструментов:

Инвестиции в ценные бумаги российских эмитентов, допущенные к торгам на российских рынках: рынок признается активным при одновременном выполнении следующих условий:

- за последние 10 торговых дней совершено не менее 10 сделок с данным финансовым инструментом, включая сделки РПС;
- объем торгов анализируемыми ценными бумагами эмитента (VALUE) хотя бы за один день в течение последних 10 торговых дней составил не менее 500 тыс. руб., включая сделки РПС.

При невыполнении хотя бы одного из условий, рынок признается неактивным.

Если финансовый актив номинирован в иностранной валюте, объем торгов пересчитывается исходя из курса валют, установленного Банком России на соответствующую дату.

Инвестиции в ценные бумаги, не допущенные к торгам на российских рынках, но имеющие котировки на других иностранных площадках:

- рынок признается активным при наличии не менее 10 публикуемых котировок (px_mid в системе Bloomberg BGN) за последние 30 календарных дней, предшествующих дате оценки.
- для облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных государств, еврооблигаций иностранных - эмитентов, долговых ценных бумаг иностранных государств, ценных бумаг международных финансовых организаций основным рынком признается внебиржевой рынок.

Инвестиции в производные финансовые инструменты:

рынок признается активным, если производный финансовый инструмент, признан обращающимся на организованном рынке, т.е.:

- если производный финансовый инструмент допущен к обращению хотя бы одним организатором торговли, имеющим на это право в соответствии с применимым законодательством;
- если информация об их ценах (котировках) публикуется в средствах массовой информации (в т.ч. электронных) либо может быть представлена организатором торговли или иным уполномоченным лицом любому заинтересованному лицу в течение трех лет после даты совершения операций с ними.

Проверка соответствия порядка определения указанного в Правилах рынка определению активного в отношении отдельной ценной бумаги или в отношении группы ценных бумаг производится один раз в год за 10 рабочих дней до окончания года.

Проверку проводит Управляющая Компания по согласованию с Фондом. Если в результате проверки установлено, что определению активного соответствует иной рынок, чем указанный в Правилах, в Правила вносятся соответствующие изменения.

При необходимости может быть проведена внеплановая проверка. В этом случае порядок применения результатов проверки аналогичен порядку, описанному в предыдущем абзаце.

Объемы торгов на рынке, выраженные в иностранной валюте, подлежат пересчету в рубли по курсу соответствующей валюты, на дату расчета СЧА.

Основным рынком для иностранных ценных бумаг, не допущенных к торгам ни на одной бирже из числа доступных, а также для еврооблигаций, ценных бумаг международных финансовых организаций, ценных бумаг иностранных государств и облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации является международный внебиржевой рынок.

Основным рынком для инвестиционных паев открытых, интервальных и закрытых паевых инвестиционных фондов, не допущенных к торгам, являются сделки по приобретению и погашению инвестиционных паев у управляющей компании соответствующего паевого инвестиционного фонда.

2.4.6. Оценка ценных бумаг

Единицей учета долговых ценных бумаг является одна долговая ценная бумага.

Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода.

Суммы накопленного купонного дохода (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.

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

Оценка справедливая стоимости долговых ценных бумаг нового выпуска, полученных в результате конвертации ценных бумаг, принадлежащих Фонду, рассмотрены в п. 2.4.7 настоящих Правил.

В случае неисполнения эмитентом обязательства по какой-либо выпущенной им долговой ценной бумаге, по истечении 7 дней с момента окончания срока исполнения такого обязательства все выпуски ценных бумаг такого эмитента оцениваются по правилам оценки дефолтных долговых ценных бумаг (см. п. 2.4.7 настоящих Правил).

Единицей учета долевых ценных бумаг является одна долевая ценная бумага.

Справедливая стоимость долевых ценных бумаг дополнительного выпуска, включенных в состав активов Фонда в результате размещения этих ценных бумаг путем распределения среди акционеров или путем конвертации в них конвертируемых ценных

бумаг, признается равной справедливой стоимости долевых ценных бумаг выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным.

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

Оценка справедливая стоимости долевых ценных бумаг нового выпуска, полученных в результате конвертации ценных бумаг, принадлежащих Фонду, рассмотрены в п. 2.4.7. настоящих Правил.

В том случае если эмитент долевых ценных бумаг был объявлен банкротом, справедливая стоимость всех выпусков долевых ценных бумаг такого эмитента признается равной 0 (Ноль) с даты официального опубликования решения о банкротстве эмитента.

2.4.7. Методы определения справедливой стоимости

Если дата оценки приходится на последний календарный день отчетного периода, который является неторговым днем, определение справедливой цены ценной бумаги осуществляется с учетом методов оценки по исходных данным 1, 2 Уровня предыдущего последнему календарному дню отчетного периода торгового дня.

Оценка по исходным данным 1 уровня

Справедливой ценой признается средневзвешенная цена (WAPRICE) в режиме основных торгов, публикуемая организатором торгов и удовлетворяющая критериям надежности.

Оценка справедливой стоимости ценных бумаг признается надежной, если она определена следующим образом:

- для ценных бумаг, обращающихся на бирже, по которым доступна информация о сделках, заключенных в основном режиме торгов, на дату оценки и рынок признан активным и находится в спреде между последней наибольшей ценой спроса BID и последней наименьшей ценой предложения OFFER.
- для ценных бумаг, обращающихся на бирже, для которых недоступна информация о сделках, заключенных в основном режиме торгов, на дату оценки, но рынок признан активным и есть информация организатора торговли о сделках и находится в спреде между последней наибольшей ценой спроса BID и последней наименьшей ценой предложения OFFER.

Для других ценных бумаг, не допущенных к организованным торгам на российских рынках, в том числе еврооблигаций и ценных бумаг иностранных эмитентов (далее - иностранных ценных бумаг) **справедливой ценой признается средняя цена закрытия рынка (Bloomberg generiv PX_LAST), раскрываемая информационной системой «Блумберг» (Bloomberg).**

Для долговых ценных бумаг в справедливую стоимость включается также накопленный купонный доход на дату определения справедливой стоимости.

Порядок определения справедливой стоимости ценной бумаги при первичном размещении:

При первоначальном признании финансового актива справедливая стоимость ценных бумаг определяется по фактическим затратам на приобретение (т.е. как фактическая цена сделки), если:

1) ценная бумага приобретена на бирже в режиме основных торгов или переговорных сделок;

2) долевая бумага приобретена в результате публичного биржевого размещения;

3) ценная бумага приобретена не на бирже, при этом:

- цена сделки находится в интервале между минимальной и максимальной ценой биржевых сделок;

- для ценных бумаг, для которых биржа не является основным рынком, цена сделки не отклоняется от справедливой стоимости, рассчитанной исходя из алгоритмов, применяемых для определения справедливой стоимости после первоначального признания, более чем на 10%.

Для долговых ценных бумаг, приобретенных на аукционе при первичном размещении, до даты начала вторичного обращения у организаторов торгов (бирж), но не позднее 30 календарных дней с даты первичного размещения для определения справедливой стоимости используется цена (в процентах от номинала) приобретения ценной бумаги.

С момента начала обращения ценных бумаг или по прошествии 30 календарных дней с даты первичного размещения (в зависимости от того, что случится раньше) справедливая стоимость определяется на основании средневзвешенной цены (WAPRICE) на день *проведения переоценки*, публикуемой организатором торговли на рынке ценных бумаг, а при её отсутствии - на день переоценки, исходя из условий признания активного рынка.

Порядок определения справедливой стоимости производных финансовых инструментов:

Справедливая стоимость производных финансовых инструментов определяется следующим образом:

1) Фьючерсный контракт – срочный контракт, предусматривающий обязанность сторон уплачивать денежные средства в размере, который зависит от изменения цен на базовый актив или значений базового актива (далее - вариационная маржа), либо уплачивать вариационную маржу и осуществить, в том числе по усмотрению сторон, поставку (оплату) базового актива

Оценка справедливой стоимости фьючерсного контракта равна нулю, если контракт является маржируемым и на дату оценки отражены все расчеты по вариационной марже.

Если контракт не является маржируемым, либо если на дату оценки отражены не все расчеты по вариационной марже, но рынок является активным, то

справедливой стоимостью фьючерсного контракта является расчетная (теоретическая) цена биржи, на которой данный контракт обращается.

2) Опционный контракт – срочный контракт, предусматривающий обязанность одной стороны (лица, обязанного по опционному контракту) по требованию другой стороны (лица, управомоченного по опционному контракту) купить (продать) базовый актив или заключить срочный контракт либо уплатить последнему сумму денежных средств на условиях, предусмотренных спецификацией срочного контракта

Оценка справедливой стоимости опционного контракта равна нулю, если контракт является маржируемым и на дату оценки отражены все расчеты по вариационной марже.

Если контракт не является маржируемым, либо если на дату оценки отражены не все расчеты по вариационной марже, но рынок является активным, то справедливой стоимостью опционного контракта является расчетная (теоретическая) цена биржи, на которой данный контракт обращается

Оценка по исходным данным 2 уровня.

1. Цена ценового центра НРД (кроме ПИФ) на дату оценки;

2. В случае отсутствия активного рынка на дату определения справедливой стоимости ценной бумаги, но наличия сделок с данной ценной бумагой, позволяющих получить данные по Уровню 2, справедливая стоимость определяется в следующем порядке (приоритет использования):

2.1. цена последней сделки (close) на дату проведения оценки (на ЗАО «ФБ ММВБ»). При этом цена последней сделки (close) тестируется на предмет корректности. Цена последней сделки (close) признается корректной, если она находится в интервале между ценой предложения на момент окончания торговой сессии (offer) и ценой спроса ценой спроса на момент окончания торговой сессии (bid).

2.2. средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии, рассчитанная биржей на дату оценки (или в последний ближайший торговый день, если дата оценки является не торговым днем) при условии, что данная цена находится в пределах интервала по спросу (bid) и предложению (offer) на указанную дату;

2.3. цена закрытия (legalcloseprice), рассчитанная биржей на дату оценки (или на последний ближайший торговый день, если дата оценки является не торговым днем) при условии подтверждения ее корректности. Цена закрытия (legalcloseprice) признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю с проверкой цены закрытия (LEGALCLOSEPRICE) <>0.

2.4. цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату оценки при условии подтверждения ее корректности. Цена спроса, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату; ИЛИ

2.5. если на дату оценки (или в последний ближайший торговый день, если на дату оценки торгов на бирже не было) биржей не раскрывается информация о цене закрытия, то справедливая стоимость принимается равной средней величине между ценой предложения (offer) и ценой спроса (bid) на момент окончания торговой сессии при условии, что на дату оценки есть информация о ценах предложения (offer) и спроса (bid), и интервал между ними меньше 5%.

В случае невозможности определить справедливую стоимость ценной бумаги, расчетная цена ценной бумаги определяется на основе расчетных моделей в соответствии с настоящими Правилами.

- По иностранным ценным бумагам оценка стоимости определяется на основании последней котировки на покупку (**цена спроса bid**), раскрываемой информационной системой «Блумберг» (Bloomberg) (источник информации Bloomberg (BGN) (на наиболее поздний торговый день.
- В случае существенности активов в иностранные ценные бумаги, по которым на дату оценки рынок не является активным, котировка системы «Блумберг» (Bloomberg) может быть скорректирована с применением профессионального суждения или с привлечением оценщика (исходные параметры Уровня 2 или Уровня 3).
- Для данных целей критерий существенности устанавливается в размере 0,5% от балансовой стоимости имущества в портфеле Доверительного управляющего на дату оценки, при этом, балансовая стоимость активов одного эмитента, переоцениваемых указанным способом, не может составлять более **5 млн. рублей**.

Оценка по исходным данным 3 уровня

При невозможности определить справедливую стоимость активов на основании данных 1 или 2 уровня для определения справедливой стоимости используется один из перечисленных ниже способов:

a) **оценка на основе профессионального суждения с использованием расчетных моделей**. Оценку на основе профессионального суждения по ценным бумагам, переданным в доверительное управление, производит управляющая компания НПФ на основании одной из указанных ниже моделей;
b) **справедливая стоимость определяется на основе оценки, указанной в отчете независимого оценщика** составленного в соответствии с требованиями N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 г. Справедливая стоимость, определенная на основании отчета независимого оценщика, применяется в течение не более чем 6 месяцев с даты проведения оценки (НКД при этом начисляется в соответствии с проспектом эмиссии). Оценка оценщиком может производиться по заказу НПФ или любой из УК.

- При этом, если в отчете оценщика не учитываются данные о переменных купонных выплатах которые неизвестны или определяемые эмитентом., то денежные потоки по таким купонным выплатам учитываются дополнительно к данным отчета оценщика при проведении расчета стоимости купонного дохода на ежедневной основе и отражаются в следующем порядке:

- Средний размер переменной части купонного дохода (в процентах годовых) определяется как средний размер известных переменных купонных выплат за период, следующий за датой погашения части номинальной стоимости облигации (частичной амортизации);
- В случае если частичного погашения номинальной стоимости облигации, согласно проспекту эмиссии, не проводится, средний размер переменной части купонного дохода определяется по переменным купонным выплатам с начала размещения;
- При расчетах денежного потока переменная часть купонов, ставка по которым неизвестна, принимается равной полученному среднему значению (в процентах годовых) до срока погашения облигации.
- Если на дату расчета известна информация о частичном погашении облигации, то эти данные также используются при расчете денежных потоков.
- Результат оценки ценной бумаги с приложением отчета оценщика, НПФ доводит до сведения всех УК, имеющих в составе активов идентичные активы, а также СД. Использование оценки, указанной в отчете оценщика, в отношении идентичных активов обязательно для всех УК, независимо от заказчика отчета.

Оценка на основании расчетных моделей

Расчетная цена облигации, по которым можно достоверно определить денежный поток, определяется **в следующей приоритетности**:

1. **По методу дисконтированных потоков исходя из доходности при размещении (на аукционе).**

Расчетная цена облигации определяется по следующей формуле:

$$Q = \sum_{i=1}^{n} \frac{C_i}{(1+r)^{t_i}} + \sum_{j=1}^{m} \frac{N_j}{(1+r)^{u_i}} - \text{НКД},$$

где:

- Q - цена облигации (в валюте номинала);
- n - количество купонов до погашения (оферты);
- Ci - величина i-го купона (в валюте номинала).

Для ценных бумаг с плавающим купоном, по которым ставка купона привязана к какому-либо рыночному индикатору, определение купона производится исходя из ставки текущего купонного периода.

- r - доходность при размещении, данные о которой берутся из открытых источников (RusBonds, Cbonds и т.п.);
- ti - срок в годах от даты расчета цены облигации до выплаты i-го купона, рассчитанный в соответствии с конвенцией, принятой для r;
- m - количество выплат номинальной стоимости до погашения (оферты);

- N j - величина j-ого амортизационного платежа в валюте номинала;
- uj - срок в годах от даты расчета цены облигации до даты выплаты j-ой части номинальной стоимости облигации, рассчитанный в соответствии с конвенцией, принятой для r.
- НКД - накопленный купонный доход на дату расчета цены облигации в валюте номинала на одну облигацию.

Округление расчетного значения производится до 2-х знаков после запятой по правилам математики.

2. Справедливая стоимость облигаций рассчитывается с помощью тождественного инструмента.

Определение справедливой (текущей) стоимости облигаций осуществляется на основе бухгалтерской отчетности и рейтингов кредитоспособности эмитентов облигаций, при этом рейтинг кредитоспособности имеет приоритет перед показателями бухгалтерской отчетности при оценке кредитного качества эмитента.

Для оценки кредитного качества эмитенты облигаций подразделяются на две группы:

- Предприятия нефинансового сектора;
- Банки и небанковские кредитные организации.

Для однородных групп облигаций осуществляется построение секторных кривых бескупонной доходности в следующем порядке:

- на основе рыночных доходностей ценных бумаг проводится расчет спреда доходностей ценных бумаг одинакового кредитного качества к безрисковой кривой доходности (кривая бескупонной доходности рынка ОФЗ).
- Для каждого класса эмитентов рассматриваются значения:
  - - спредов рыночных доходностей ценных бумаг к безрисковой кривой доходности за пять последних торговых дней. При этом выбираются не менее 5 наиболее ликвидных бумаг (отбор осуществляется на основе наибольшего объема торгов за торговый день). Далее среди выбранных значений спредов берется медианное значение распределения.
- построение секторной кривой доходности осуществляется путем добавления к базовой кривой доходности, премии за кредитный риск, равной найденному спреду.

Yl (t) = Yb (t) + Spred rating, где

Yl (t) - кривая доходности эмитента выделенного класса;

Yb (t) - безрисковая кривая доходности (кривая бескупонной доходности рынка ОФЗ);

Spred rating - премия за кредитный риск.

Определение цены облигаций производится по следующей формуле.

$$P = \left(\sum_{i=1}^{n} \frac{CF_i}{(1+Y)^{t_i}}\right) - K$$

где Р - стоимость облигации, выраженная в процентах от номинальной стоимости;

К - НКД облигации, выраженный в процентах от номинальной стоимости;

N - номинальная стоимость облигации;

CFi- будущий денежный поток по облигации - включает купонные и амортизационные платежи (для ценных бумаг с плавающим купоном величина купонных платежей приравнивается последнему
известному купону);
i- порядковый номер денежного потока;
ti- срок до i-го денежного потока в годах;
Y-доходность секторной кривой бескупонной доходности, соответствующей кредитному качеству эмитента на срок ti

В целях определения справедливой стоимости 3 уровня акций расчетная цена акции акционерного общества определяется путем деления стоимости чистых активов (капитала) общества, опубликованных на последнюю отчетную дату, которые приходятся на размещенные акции общества, на общее количество таких акций.

Стоимость чистых активов (капитала) общества, приходящихся на акции общества, определяется исходя из предусмотренных уставом общества стоимости акций и размера дивидендов по акциям.

Справедливая стоимость активов признается равной 0 (нулю) в случае, если в отношении эмитента ценной бумаги возбуждена одна из процедур банкротства, предусмотренных федеральным законом от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».

Справедливая стоимость инвестиционного пая 3 уровня (расчетная) определяется в следующей приоритетности:

1) исходя из Стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда на основании Справки о стоимости чистых активов, раскрытой/предоставленной управляющей компанией ПИФ в сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России, умноженной на долю инвестиционных паев, принадлежащих фонду, в общем количестве выданных инвестиционных паев.

2) в случае если фонд является владельцем 100% инвестиционных паев ПИФ - справедливая стоимость принимается равной Стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда на основании Справки о стоимости чистых активов, раскрытой/предоставленной управляющей компанией ПИФ в сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России.

3) в случае если расчетная стоим ость инвестиционного пая закрытого паевого инвестиционного фонда, инвестиционные паи которого предназначены для квалифицированных инвесторов, не определялась либо с даты ее последнего определения прошло более 6 месяцев, оценочная стоимость инвестиционных паев этого фонда определяется исходя из суммы денежных средств (стоимости имущества), на которую выдается инвестиционный пай (суммы денежной компенсации, подлежащей выплате в связи с погашением инвестиционного пая), определенной на ближайшую дату, предшествующую расчетной дате, но не более чем за 6 месяцев до расчетной даты.

4) в случае если сумма денежных средств (стоимость имущества), на которую выдается инвестиционный пай (сумма денежной компенсации, подлежащая выплате в связи с погашением инвестиционного пая), не определялась в течение 6 месяцев до расчетной даты, оценочная стоимость инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного

фонда, инвестиционные паи которого предназначены для квалифицированных инвесторов, определяется по формуле:

$$P = \frac{P_0 Q_0 + \sum_{i=1}^{n} P_i Q_i}{Q_0 + \sum_{i=1}^{n} Q_i},$$

где:

P - средняя цена одной ценной бумаги;

i - порядковый номер сделки, совершенной с ценными бумагами того же выпуска в течение дня, который является расчетной датой;

n - количество сделок с ценными бумагами того же выпуска в течение дня, который является расчетной датой;

$P_0 Q_0$ - оценочная стоимость ценных бумаг того же выпуска, определенная на предыдущую расчетную дату;

P_i - цена приобретения (отчуждения) одной ценной бумаги по i-й сделке, совершенной в течение дня, который является расчетной датой, без учета расходов, связанных с ее приобретением (отчуждением);

Q_i - количество ценных бумаг в i-й сделке, совершенной в течение дня, который является расчетной датой;

Q_0 - количество ценных бумаг того же выпуска в составе инвестиционного портфеля на предыдущую расчетную дату.

Определение справедливой стоимости на основе оценки, указанной в отчете независимого оценщика

Для всех видов финансовых активов при невозможности достоверно определить денежный поток, либо рассчитать справедливую стоимость с помощью тождественного инструмента, для проведения оценки с использованием ненаблюдаемых данным (например, недвижимости) оценка проводится на основании отчета независимого оценщика (далее – Оценщик), составленного в соответствии с требованиями № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 г.

2.4.8. Признание (прекращение признания) и оценка биржевых производных финансовых инструментов

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

Прекращение признания биржевого производного финансового инструмента происходит:

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

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

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

2.5. Признание и оценка дебиторской задолженности

2.5.1. Признание дебиторской задолженности

Дебиторская задолженность признается в момент, когда у Фонда в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации или договором возникает право требования имущества или получения денежных средств от контрагента.

Порядок признания и оценки справедливой стоимости следующей дебиторской задолженности:

- сумма накопленных процентных доходов, начисляемых на остаток на расчетном счете, оценивается в соответствии с положениями п.2.4. настоящих Правил;
- сумма накопленного купонного дохода по долговым ценным бумагам оценивается в соответствии с положениями раздела 2.4 настоящих Правил.1.

2.5.2. Дивиденды

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

- день закрытия реестра под выплату дивидендов; или
- день определения размера дивиденда, приходящегося на одну акцию в сумме, равной произведению количества акций, по которым Фонд имеет право на получение дивидендов на величину объявленных дивидендов на одну акцию.

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

2.5.3. Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества Фонда.

Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества Фонда признается в дату возникновения обязательства по выплате дохода, указанную в сообщении о выплате дохода по инвестиционным паям ПИФ 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 паевого фонда.

Дебиторская задолженность по доходам инвестиционных паев ПИФ и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов, паи которых входят в состав имущества Фонда прекращает признаваться на дату исполнения обязательств управляющей компанией, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета Фонда/ его Управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ.

2.5.4. Незавершенные расчеты

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

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

2.5.5. Дебиторская задолженность по расчетам с эмитентом долговой ценной бумаги

Дебиторская задолженность в отношении обязательств эмитента по выплате купонного дохода, а также частичного или полного 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.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности в отношении обязательств эмитента по выплате купонного дохода, а также частичного или полного погашения долговой ценной бумаги, в случае неисполнения эмитентом обязательства по выплате суммы основного долга, купонного дохода или суммы частичного погашения, по истечении 7 дней с момента окончания срока исполнения указанного обязательства, признается равной нулю.

Прекращение признания данной дебиторской задолженности происходит в момент поступления в состав активов Фонда денежных средств или иного имущественного эквивалента в счет погашения указанной задолженности.

2.5.6. Прекращение признания дебиторской задолженности

Признание дебиторской задолженности Фонда прекращается в случае:

- исполнения обязательства должником;
- передачи соответствующего права Фондом по договору цессии;

- внесения в ЕГРЮЛ сведений о ликвидации контрагента в порядке, установленном законом о государственной регистрации юридических лиц;
- прочего прекращения права требования в соответствии с законодательством или договором.

2.5.7. Оценка дебиторской задолженности

Непросроченная на дату оценки дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, со сроком «до востребования», по налогам, а также непросроченная на дату оценки дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышал 1 год, оценивается в номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате должником.

Непросроченная на дату оценки дебиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания превышал 365/366 дней, оценивается в следующем порядке:

Для определения рыночной ставки используется, в том числе, информация о средневзвешенных процентных ставках в рублях и иностранной валюте, по выданным кредитными организациями кредитам юридическим лицам на срок, сопоставимый со сроком кредита, установленным договором.

Источником является Бюллетень банковской статистики, публикуемый на сайте Банка России (http://www.cbr.ru/publ/), а также другая публично доступная информация, в том числе публикуемые отчеты коммерческих банков.

С учетом срока раскрытия информации о средневзвешенной ставке по кредитам для определения рыночной ставки применяется средневзвешенная ставка по кредитам 30 крупнейших кредитных организаций, рассчитанная за календарный месяц.

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

Предоплаты, совершенные в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации или договором, по которым срок исполнения обязательства контрагента не истек на отчетную дату, оцениваются в сумме перечисленных денежных средств.

Просроченная дебиторская задолженность, срок которой составляет более 1 года (а так же предоплаты, совершенные в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации или договором, по которым просрочен срок исполнения обязательства контрагентом) оценивается по формуле

$$ДЗ = ДЗ_{ном} * (1 - BD),$$

где:

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

BD – процент обесценения дебиторской задолженности, определяемый следующим образом:

Срок просрочки	Процент обесценения
До 90 дней	0%
От 91 дня до 180 дней	25%
От 181 дня до года	50%
Более года или при признании должника банкротом	100%

2.6. Признание и оценка кредиторской задолженности

2.6.1. Признание кредиторской задолженности

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

Ниже описан порядок признания некоторых других видов кредиторской задолженности.

2.6.2. Незавершенные расчеты

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

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

2.6.3. Налоги и другие обязательные платежи

Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества Фонда признается с даты возникновения у Фонда соответствующего обязательства по оплате налога и/или обязательного платежа в соответствии с налоговым законодательством или иным нормативным актом Российской Федерации.

Прекращение признания кредиторской задолженности по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества Фонда происходит в день списания денежных средств с расчетного счета Фонда в оплату сумм налогов (обязательных платежей) или прочего прекращения обязательства в соответствии с законодательством.

Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей признается в размере фактической задолженности на дату расчета стоимости чистых активов Фонда.

2.6.4. Прекращение признания кредиторской задолженности

Признание кредиторской задолженности и полученных авансов (предоплат) прекращается в случае:

- исполнения обязательства Фондом;

- внесения в ЕГРЮЛ сведений о ликвидации контрагента в порядке, установленном законом о государственной регистрации юридических лиц;
- прочего прекращения обязательства в соответствии с законодательством или договором.

2.6.5. Оценка кредиторской задолженности

Кредиторская задолженность «до востребования», кредиторская задолженность по налогам, а также кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания не превышал 1 год, оценивается в номинальной сумме обязательства, подлежащего оплате Фондом.

Кредиторская задолженность, подлежащая погашению денежными средствами, срок исполнения которой в момент первоначального признания превышал 1 год, оценивается дисконтированной стоимости.

Для определения рыночной ставки используется, в том числе, информация о средневзвешенных процентных ставках в рублях и иностранной валюте, по выданным кредитными организациями кредитам юридическим лицам на срок, сопоставимый со сроком кредита, установленным договором.

Источником является Бюллетень банковской статистики, публикуемый на сайте Банка России (http://www.cbr.ru/publ/), а также другая публично доступная информация, в том числе публикуемые отчеты коммерческих банков.

С учетом срока раскрытия информации о средневзвешенной ставке по кредитам для определения рыночной ставки применяется средневзвешенная ставка по кредитам 30 крупнейших кредитных организаций, рассчитанная за календарный месяц.

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 авансы (предоплаты), оцениваются в сумме полученных денежных средств.

2.7. Недвижимое имущество при наличии в составе активов

Объект недвижимого имущества признается в качестве актива в наиболее раннюю из дат:

- дата передачи объекта недвижимости Фонду по акту приема-передачи;
- дата перехода права собственности, подтверждённая выпиской из ЕГРН.

Прекращение признания производится в наиболее раннюю из дат:

- дата передачи объекта недвижимости Фонду по акту приема-передачи;
- дата перехода права собственности к новому правообладателю, подтверждённая выпиской из ЕГРН;
- дата государственной регистрации ликвидации недвижимого имущества, подтверждённая документов, выданным регистрирующим органом с отметкой о регистрационном действии.

Оценка объекта недвижимости производится оценщиком в сроки, соответствующие требованиям законодательства.

При оценке справедливой стоимости объекта недвижимости, находящегося в операционной аренде, по которой Фонд является арендодателем, условия арендного договора должны быть отражены оценщиком в оценке.

Отдельный актив или обязательство в отношении договора операционной аренды объекта недвижимости не признается. При этом в справедливую стоимость объекта недвижимости не включается предоплата или начисленный за истекший период доход по договору операционной аренды, которые признаются в качестве отдельного обязательства.

2.8. Определение рублевого эквивалента справедливой стоимости, определенной в валюте

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

Кросс курс = CUR/USD * 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 информационного агентства Блумберг (Bloomberg).

3. ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ МЕЖДУ ФОНДОМ, УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ И СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫМ ДЕПОЗИТАРИЕМ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

3.1. Процесс сверки в отношении пенсионных резервов Фонда

Сверка пенсионных резервов Фонда осуществляется в сроки, установленные действующим законодательством Российской Федерации, по формам, предусмотренными Правилами осуществления деятельности специализированного депозитария и оказания услуг, связанных с ее осуществлением (при обслуживании негосударственного пенсионного фонда и его управляющей компании (управляющих компаний)).

3.2. Выявление расхождений в процессе сверки стоимости чистых активов

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

При обнаружении расхождений по стоимости активов при расчете стоимости чистых активов Фонд, Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий осуществляют следующие действия:

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

После устранения выявленной причины расхождений в расчете стоимости чистых активов Фонд, Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий повторно осуществляют действия, предусмотренные в пунктах 1 и/или 2 настоящего раздела Правил.

3.3. Выявление ошибки в расчете стоимости чистых активов

В случае выявления ошибки в расчете стоимости чистых активов Специализированный Депозитарий и Фонд/Управляющая Компания не позднее 5 (пяти) рабочих дней с даты выявления ошибки оформляют Акт выявления ошибки в расчете стоимости чистых активов и проводят соответствующую процедуру корректировки ошибки.

В случае, если на дату, по состоянию на которую выявлена ошибка, отклонение стоимости актива (обязательства), использованной в расчете, составляет менее, чем 0,1% корректной стоимости чистых активов, и отклонение стоимости чистых активов на этот момент расчета составляет менее 0,1% корректной стоимости чистых активов (далее именуются - 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%, пересчет стоимости чистых активов не производится. Фонд/Управляющая Компания и Специализированный Депозитарий принимают все необходимые меры для предотвращения повторения ошибки в будущем.

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

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

4. РАСКРЫТИЕ, ХРАНЕНИЕ И ЗАЩИТА ИНФОРМАЦИИ

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

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

Фонд обеспечивает надежное хранение и защиту всей информации, используемой при расчетах справедливой стоимости активов, в отношении исходных данных о рыночных ценах, информации о проведенных сделках, стоимости инструментов или аналогичных активов, полученную от организаторов торгов (брокерских и управляющих компаний, независимых оценщиков) в бумажном виде.

Фонд хранит документы, связанные с осуществлением им профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в течение 3 лет, в соответствии с законодательством Российской Федерации. В случае утери или повреждения исходных данных (рыночных ценах, стоимости сделок в отношении аналогичного актива). Фонд в праве использовать информацию Организатора торгов Публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС»), которая также хранится в течение 3 лет, является общедоступной (публикуется на сайте www.micex.ru в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»).