**Cтандарт Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР) порядка определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая.**

Настоящий Cтандарт Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР) порядка определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая (далее – Стандарт) разработан на основании пункта 2 статьи 1 Федерального закона от 13 июля 2015 года №223-ФЗ «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка» с учетом требований, установленных Указанием Банка России от 25.08.2015 N 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев» (далее – Указание).

**Оглавление:**

**Глава 1. Общие положения, термины и определения**

**Глава 2. Стандарты определения справедливой стоимости активов и обязательств**

**Глава 3. Критерии признания (прекращения признания) активов и обязательств**

**Глава 4. Порядок расчета величины резерва**

**Глава 5. Порядок вступления в силу стандарта**

**Глава 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ**

* 1. Настоящий Стандарт устанавливает:
     1. стандарты определения справедливой стоимости активов акционерного инвестиционного фонда и паевого инвестиционного фонда;
     2. критерии признания (прекращения признания) активов и обязательств акционерного инвестиционного фонда и паевого инвестиционного фонда;
     3. порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждений Управляющей компании и специализированного депозитария, регистратора, оценщика и аудитора акционерного инвестиционного фонда и паевого инвестиционного фонда.
  2. Настоящий Стандарт распространяется на все управляющие компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, являющиеся членами Национальной ассоциации участников фондового рынка (далее – НАУФОР).
  3. В Стандарте используются термины, предусмотренные в Гражданском кодексе Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ, Федеральном законе от 22.04.1996 N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и нормативными актами Банка России, а также следующие термины и определения:

**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 стоимостью активов паевого инвестиционного фонда (далее - ПИФ) и величиной обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов (далее – обязательства), на момент определения СЧА ПИФ.

**Правила определения СЧА** – внутренний документ управляющей компании, регламентирующий порядок определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая;

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

**Российская биржа** – российский организатор торговли на рынке ценных бумаг;

**Иностранная биржа** - иностранная фондовая биржа;

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

**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.

**ПФИ** – производный финансовый инструмент.

Уровни цен при определении справедливой стоимости:

1 уровень - цена актива или обязательства на Активном рынке.

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

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

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

* 1. Для целей определения справедливой стоимости ценных бумаг, составляющих активы акционерного инвестиционного фонда или имущество паевого инвестиционного фонда, используются модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, и модели оценки стоимости ценных бумаг, для которых не определен активный рынок.

В правилах определения СЧА должны быть однозначно определены критерии выбора активного рынка и основного рынка. Критерии, определяемые Управляющей компанией в Правилах определения СЧА могут предусматривать более высокие требования, нежели предусмотрено в Стандарте.

* 1. Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к торгам на российской или иностранной бирже, за исключением (облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации; долговых ценных бумаг иностранных государств; еврооблигаций иностранных эмитентов, долговых ценных бумаг иностранных государств; ценных бумаг международных финансовых организаций) признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка (российская или иностранная биржи из списка, установленного Правилами определения СЧА), в случае наличия цены на дату определения справедливой стоимости (в случае, если на всех доступных и наблюдаемых биржевых площадках был неторговый день на дату определения СЧА – анализируются данные последнего торгового дня на данных площадках) и соответствия одновременно следующим критериям на дату определения СЧА, значение которых должно быть определено в Правилах расчета СЧА каждой управляющей компании:

Количество сделок за последние 10 торговых дней - 10 и более

Совокупный объем сделок за последние 10 торговых дней превысил 500 000 рублей.

Управляющая компания вправе установить иные критерии по активности рынка, превышающие вышеуказанные требования к объёму и количеству сделок, а также вводящие дополнительные параметры для определения активного рынка.

* 1. Основным рынком для российских ценных бумаг признается:
     1. Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком.
     2. В случае, если Московская биржа не является активным рынком – российская биржевая площадка из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние \_\_\_ торговых дней \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ (определяется в Правилах расчета СЧА).
     3. При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за данный период.
  2. Основным рынком для иностранных ценных бумаг признается:
     1. иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за последние \_\_\_ торговых дней \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ (определяется в Правилах расчета СЧА).
     2. При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении последние \_\_\_ торговых дней. При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения СЧА. При равенстве объема сделок на различных торговых площадках основным рынком считается торговая площадка с наибольшим количеством сделок за последние \_\_\_ торговых дней.
     3. 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. Правилами определения СЧА может быть предусмотрен иной вариант определения основного рынка по согласованию со специализированным депозитарием
  3. Правила определения СЧА паевых инвестиционных фондов, в состав которых не входят ценные бумаги, могут не содержать порядок определения активного рынка и основного рынка, а также методы оценки и критерии их признания.

**Глава 2. СТАНДАРТЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ**.

2.1. Стоимость активов и величина обязательств определяются по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 N 217н "О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации" .

**2.2. Допустимые методы определения справедливой стоимости ценных бумаг и ПФИ установлены в Приложении 1.**

;

* + 1. Справедливая стоимость ценной бумаги признается равной 0 (Ноль), с даты официального опубликования решения о банкротстве эмитента.
    2. Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+, определяется в размере разницы между выраженной в учетной валюте Фонда справедливой стоимостью ценных бумаг, являющихся предметом сделки, и суммой сделки в валюте сделки, приведенной к учетной валюте Фонда 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.

При определении справедливой стоимости задолженности по сделкам с облигациями, заключенным на условиях Т+, справедливая стоимость облигаций (пакета облигаций) определяется как произведение цены облигации, используемой согласно Модели оценки стоимости ценных бумаг, увеличенной на размер купона, порядок определения которого для учета в сделках Т+ определяется в Правилах определения СЧА, по сделке в соответствии с условиями сделки или правилами организатора торгов, и количества ценных бумаг, являющихся предметом сделки.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенных на условиях Т+, корректируется в соответствии с порядком корректировки справедливой стоимости дебиторской задолженности (п. 2.10. Стандарта).

2.2.3. Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+, определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью валюты, являющейся предметом сделки, выраженной в учетной валюте Фонда, и стоимостью валюты, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки, выраженной в учетной валюте Фонда.

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

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с валютой, заключенных на условиях Т+, корректируется в соответствии с порядком корректировки справедливой стоимости дебиторской задолженности [(](#приложение_6)п. 2.10 Стандарта).

Положения данного пункта могут не применяться к биржевым и внебиржевым сделкам с валютой, в которых предусмотрены стандартные условия расчетов, используемые участниками рынка в отношении сделок "спот" для соответствующих валютных пар на валютном рынке Московской биржи.

2.2.4. Текущая справедливая стоимость ценных бумаг может определяться также на основе иных моделей и допущений, в том числе построенных на основе мотивированного суждения Управляющей компании, порядок формирования которого содержится Правилах определения СЧА, согласованных со специализированным депозитарием паевого инвестиционного фонда.

2.2.5. В случае использования управляющей компанией иных методов определения справедливой стоимости ценных бумаг и ПФИ, помимо установленных в настоящем Стандарте и в Приложениях к настоящему Стандарту, Управляющая компания должна согласовать их со специализированным депозитарием и уведомить об этом НАУФОР не позднее 10 (десяти) дней с даты согласования Правил определения СЧА со специализированным депозитарием.

**2.3.**  **Допустимые методы оценки дебиторской задолженности.**

**Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам определяется**

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

фактического исполнения эмитентом обязательства;

истечения \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ дневного срока с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ дневного срока с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом (сроки определяются в Правилах расчета СЧА, но не более 7 рабочих дней по российским ценным бумагам и не более 10 рабочих дней по иностранным ценным бумагам).

Дебиторская задолженность корректируется в соответствии с порядком, указанным в п.2.10.

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

фактического исполнения эмитентом обязательства;

истечения \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ дневного срока с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ дневного срока с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом (сроки определяются в Правилах расчета СЧА, но не более 7 рабочих дней по российским ценным бумагам и не более 10 рабочих дней по иностранным ценным бумагам).

Дебиторская задолженность корректируется в соответствии с порядком, указанным в п.2.10.

**Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по выплате дивидендов по акциям, дохода по депозитарным распискам, паям паевых инвестиционных фондов и паев (акций) иностранных инвестиционных фондов определяется исходя из:**

количества акций/депозитарных расписок, учтенных на счете депо ПИФ на дату, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивиденда (дохода) и

объявленного размера дивиденда (дохода), приходящегося на одну акцию (депозитарную расписку, пай паевого инвестиционного фонда или пай (акцию) иностранного инвестиционного фонда) соответствующей категории (типа) за вычетом налогов и сборов в случае, если это применимо.

Дебиторская задолженность корректируется в соответствии с порядком, указанным в п.2.10.

**Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности определяется:**

1. в сумме остатка задолженности на дату определения СЧА:

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

для авансов, выданных за счет имущества ПИФ, если договором предусмотрено полное погашение задолженности в течение \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ (срок определяется в Правилах определения СЧА, но не более 1 года) с момента ее признания до истечения срока полного погашения;

для дебиторской задолженности по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней;

для дебиторской задолженности управляющей компании перед ПИФ, независимо от оснований ее признания;

для дебиторской задолженности, возникшей по договорам с аудиторской организацией, оценщиком, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в правилах ДУ ПИФ;

для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ.

1. в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков ([Приложение](#приложение_5) 2).

Дебиторская задолженность корректируется в соответствии с порядком, указанным в п.2.10.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом ПИФ определяется в соответствии с порядком корректировки справедливой стоимости согласно п.2.10.

**2.4. Допустимые методы оценки требований из кредитных договоров и договоров займа.**

Справедливая стоимость активов, в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:

в сумме остатка основного долга, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если ссуда выдана на срок «до востребования»;

в сумме остатка основного долга, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором для максимального срока возврата ссуды, если ссуда выдана на срок не более \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ (определяется в Правилах определения СЧА, но не более 1 года) и ставка по договору соответствует рыночной. Ставка по договору соответствует рыночной , если ее отклонение от рыночной ставки составляет \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ (определяется в Правилах определения СЧА, но не более 10%);

в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков (Приложение 2) в иных случаях.

В случае внесения изменения в условия определения срока договора максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком кредита (займа) действующим на дату определения СЧА, причем накопление срока кредита (займа) не происходит.

Справедливая стоимость ссуды/займа корректируется в соответствии с порядком, указанным в п.2.10.

**2.5. Допустимые методы оценки справедливой стоимости денежных средств на расчетных (включая соглашения о минимальном неснижаемом остатке), брокерских счетах и денежных средств, размещенных во вкладах в кредитных организациях по договорам банковского вклада (далее – депозит).**

Справедливая стоимость денежных средств на счетах, в том числе на транзитных, валютных счетах, открытых на имя Управляющей компании Д.У. ПИФ, определяется в сумме остатка на счетах. Справедливая стоимость денежных средств, находящихся у брокера (дебиторской задолженности брокера по возврату денежных средств, находящихся на специальном брокерском счете) определяется в сумме остатка на специальном брокерском счете брокера.

В случае если заключено соглашение с банком о минимальном неснижаемом остатке денежных средств на расчетном счете, сумма процентов признается в качестве дебиторской задолженности. Справедливая стоимость такой дебиторской задолженности признается равной сумме начисленных процентов, исходя из ставки, предусмотренной таким соглашением.

В случае если на остаток денежных средств на расчетном счете банком начисляются проценты, при этом ограничений на использование денежных средств не накладывается, такие проценты признаются в момент их зачисления банком на расчетный счет.

Справедливая стоимость депозитов в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:

в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенного на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором, если срок погашения депозита «до востребования»;

в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенного на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока (включая депозиты, дата погашения которых приходится на другой отчетный год), предусмотренного договором, если срок погашения вклада \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ (определяется в Правилах определения СЧА, но не более 1 года) и ставка по договору соответствует рыночной. Ставка по договору соответствует рыночной, если ее отклонение от рыночной составляет \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ (определяется в Правилах определения СЧА, но не более 10%);

в сумме определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков - в иных случаях (Приложение 2)**.**

Рыночная ставка для депозитов с фиксированной ставкой процента (далее – рыночная фиксированная ставка) определяется путем анализа наблюдаемых релевантных статистических данных по схожим инструментам, которые не несут в себе элемент рыночного риска. По депозитам со ставкой процента, отличной от фиксированной, рыночная ставка может отличаться от рыночной фиксированной ставки и зависеть от иных факторов, порядок определения которых должен быть отражен в Правилах определения СЧА.

В случае внесения изменения в условия определения срока договора, максимальный срок определяется в соответствии с изменённым сроком депозита, действующим на дату определения СЧА без накопления срока депозита.

Справедливая стоимость денежных средств на счетах, депозитах, обязательств кредитной организации/брокера корректируется в соответствии с порядком, указанным в п.2.10

**2.6. Справедливая стоимость прав по договору операционной аренды, арендатором по которому является ПИФ**, признается равной 0 (Ноль). В случае наличия обоснованного подтверждения справедливая стоимость прав по договору операционной аренды определяется на основании отчета оценщика. При этом в состав кредиторской задолженности включается справедливая стоимость обязательств по такому договору операционной аренды в размере неисполненного обязательства за истекший период в соответствии с условиями договора.

2.7. **Драгоценные металлы и требования к кредитной организации** выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов отражаются на дату определения СЧА по ценам London Metal Exchange (LMAUDY LME Comdty для золота, PLDMLNPM Index для палладия, PLTMLNPM Index для платины, LMAGDY LME для серебра) в случае, если у Управляющей компании есть доступ к данному рынку. Получаемые значения, измеряемые в тройских унциях, для целей учета переводятся в граммы путем деления на 31,1034768 и умножаются на курс доллара Банка России. Полученное значение котировки округляется до двух знаков после запятой. При отсутствии доступа к London Metal Exchange или отсутствии цены на дату определения СЧА на London Metal Exchange драгоценные металлы и требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов отражаются на дату определения СЧА по ценам Банка России РФ, признаваемым в качестве справедливой стоимости.

2.8. **В Правилах определения СЧА должен содержаться список активов, оцениваемых на основании данных отчета оценщика.**

К активам, оцениваемым на основании данных отчета оценщика могут относиться:

* Доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью
* Права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций
* Недвижимое имущество
* Имущественные права из договоров участия в долевом строительстве
* Имущественные права, связанные с возникновением права собственности на объект недвижимости (его часть) после завершения его строительства (создание) и возникающие из договора, стороной по которому является юридическое лицо, которому принадлежит право собственности или иное вещное право, включая право аренды, на земельный участок, выделенный в установленном порядке для целей строительства объекта недвижимости, и (или) имеющим разрешение на строительство объекта недвижимости на указанном земельном участке, либо юридическое лицо, инвестирующее денежные средства или иное имущество в строительство объекта недвижимости
* Имущественные права из договоров, на основании которых осуществляется строительство (создание) объектов недвижимого имущества (в том числе на месте сносимых объектов недвижимости) на выделенном в установленном порядке для целей строительства (создания) указанного объекта недвижимости земельном участке, который (право аренды которого) составляет активы ПИФ
* Имущественные права из договоров, на основании которых осуществляется реконструкция объектов недвижимости;
* Проектная документация для строительства или реконструкции объекта недвижимости;
* Художественные ценности;
* Ценные бумаги и финансовые инструменты, по которым невозможны иные способы оценки;

- Иное имущество, предусмотренное в Правилах определения СЧА.

**2.9. Справедливая стоимость обязательств (кредиторская задолженность**), включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА.

Справедливая стоимость денежных обязательств из кредитных договоров и договоров займа, полученных в российских рублях, складывается из суммы оценок всех задолженностей по договору (финансовых потоков), то есть всех платежей, которые Управляющая компания Д.У. Фондом должна осуществить в пользу кредитора/заимодавца, включая суммы основного долга и процентные выплаты по нему, накопленные по состоянию на дату оценки. Все суммы округляются до двух знаков после запятой.

Справедливая стоимость денежных обязательств из кредитных договоров и договоров займа, полученных в иностранной валюте, определяется путем суммирования оценок всех задолженностей по договору (финансовых потоков) в валюте полученного кредита/займа и конвертации в учетную валюту Фонда с округлением до двух знаков полученной справедливой стоимости.

**2.10. Порядок корректировки стоимости дебиторской задолженности:**

Тестированию на наличие риска и тестированию на обесценение подлежит дебиторская задолженность, возникшая в ходе осуществления деятельности по доверительному управлению ПИФ.

**Непросроченная** дебиторская задолженность подвергается кредитному обесценению, если имеется одно или несколько событий, которые могут оказать негативное влияние на ожидаемые будущие денежные потоки по ней. Подтверждением необходимости кредитного обесценения являются, в частности, наблюдаемые значимые доступные данные, в том числе, о следующих событиях (далее – негативные события):

- значительные финансовые затруднения заемщика/дебитора, отразившиеся в доступной финансовой отчетности;

- нарушения заемщиком/дебитором условий погашения или выплаты процентных доходов по финансовому инструменту, составляющему активы Фонда;

- появление признаков банкротства заемщика/дебитора, на основании официальной информации;

- опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации информация о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода;

- иные события, предусмотренные в Правилах определения СЧА.

Перечень доступных источников и параметры значимых событий для анализа должны быть установлены в Правилах определения СЧА.

При наличии информации, указанной выше, о предполагаемых кредитных убытках Управляющая компания может воспользоваться Приложением 5 настоящего Стандарта. При этом:

-если у Управляющей компании Фонда на момент проведения проверки дебиторской задолженности имеется обеспечение, порядок оценки которого определяется в Правилах определения СЧА, на весь или больший размер, чем размер дебиторской задолженности (в виде залога, поручительства, гарантии, обязательства третьих лиц, опционных соглашений и т.п.), то в этом случае кредитного обесценения не происходит;

-если дебитор относится к системообразующим кредитным или иным организациям, признанным системообразующими в соответствии с законодательством РФ, и/или рейтинг дебитора не ниже BB от S&P и соответствующих рейтингов (указанных в Таблице 1 Приложения 5 к настоящему Стандарту), то в этом случае кредитного обесценения не происходит.

**В случае фактической просрочки** погашения дебиторской задолженности, Управляющая компания Фонда должна обесценивать дебиторскую задолженность, исходя из срока просрочки такой дебиторской задолженности, с учетом кредитного риска конкретного дебитора. Расчет дисконта должен основываться на статистических данных, подтверждающих степень обесценения дебиторской задолженности в зависимости от срока просрочки, кредитного качества дебитора и ожидаемых сроков получения денежных потоков.

В качестве расчета размера обесценения по факту просрочки дебиторской задолженности может также использоваться метод, указанный в Приложении 5 к настоящему Стандарту. В этом случае, вероятность дефолта контрагента и потери в случае дефолта определяются на дату фактической просрочки и корректируются, как минимум, на ежемесячной основе.

Правилами определения СЧА может быть предусмотрено, что если у Управляющей компании на момент возникновения просрочки имеется обеспечение (в виде залога, поручительства, гарантии, обязательства третьих лиц, опционных соглашений и т.п.), то в этом случае обеспечение подлежит переоценке (в т.ч. с привлечением Оценщика). При этом, если имеется обеспечение на весь или больший размер, чем размер просроченной дебиторской задолженности, то обесценение рассчитывается исходя из размера недополученных денежных потоков, в порядке, установленном в Правилах определения СЧА.

Управляющая компания также может применять иную модель (модели) обесценения, которая должна быть определена в Правилах определения СЧА и согласована со Специализированным депозитарием.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности признается равной 0 (Ноль):

- в случае возбуждении в отношении эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге), контрагента, дебитора процедуры банкротства с даты официального сообщения о банкротстве;

- в случае события, приводящего к признанию драгоценного металла непригодным для дальнейшего использования по целевому назначению с даты получения официального документа о таком факте;

- с даты отзыва лицензии у кредитной организации/брокера.

- в случае если денежные средства не поступили на счет, открытый управляющей компании Д.У. ПИФ с даты следующей за \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ днем с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов (сроки определяются в Правилах расчета СЧА, но не должны превышать 25 рабочих дней);

2.11. Не допускается использование экспертного (мотивированного) суждения, не описанного в виде однозначного алгоритма (модели) выбранного из списка утвержденных настоящим Стандартом моделей (или моделей, предусмотренных Правилами определения СЧА, согласованными со специализированным депозитарием).

2.12. Правила определения СЧА могут содержать закрытый перечень существенных фактов, наступление которых влияет на справедливую стоимость актива. В случае, если правила определения СЧА содержат, указанный выше перечень, должен быть предусмотрен порядок информирования специализированного депозитария о наступлении существенного факта, а также порядок обесценения актива.

**Глава 3. КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ (ПРЕКРАЩЕНИЯ ПРИЗНАНИЯ) АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ.**

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

3.2. Критерии признания и прекращения признания активов и обязательств устанавливаются в Правилах СЧА (Приложение 3 к Стандарту).

3.3. Правилами определения СЧА управляющей компании могут быть установлены дополнительные критерии признания и прекращения признания активов и обязательств, помимо установленных настоящим Стандартом.

**Глава 4. ПОРЯДОК РАСЧЕТА ВЕЛИЧИНЫ РЕЗЕРВА**

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

Резерв на выплату вознаграждений начисляется и отражается в составе обязательств ПИФ в течение отчетного года: с наиболее поздней из двух дат – даты начала календарного года или даты завершения (окончания) формирования - до:

даты окончания календарного года;

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

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

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

Правила определения СЧА закрытых паевых инвестиционных фондов, инвестиционные паи которых ограничены в обороте, допускают, что резерв на выплату вознаграждения может не включаться в состав обязательств. В состав обязательств не включаются резерв на выплату вознаграждения, размер которого зависит от результатов инвестирования.

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

на первый рабочий день отчетного года:



где:

- сумма начисления резерва на первый рабочий день отчетного года;

 - количество рабочих дней в текущем календарном году;

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



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

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

- процентная ставка, соответствующая:

 - размер вознаграждения управляющей компании относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ ПИФ (в долях), действующий на первый рабочий день отчетного года;

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

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

Значение не округляется.

Округление при расчете  и производится на каждом действии до 2-х знаков после запятой.

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



где:

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

- сумма каждого произведенного в текущем отчетном году начисления резерва;

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

 - количество рабочих дней в текущем календарном году;

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

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

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

- расчетная (промежуточная) величина СЧА на дату d, в которой начисляется резерв , определенная с точностью до 2-х знаков после запятой по формуле:

;

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

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

- общая сумма резервов на выплату вознаграждения, начисленных с начала года до даты d.

- процентная ставка, соответствующая:

 - размер вознаграждения управляющей компании относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ ПИФ (в долях), действующий в течение периода ;

 - совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации, оценщику фонда, и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ ПИФ (в долях), действующий в течение периода ;

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

- каждая процентная ставка, действовавшая в течение периода ;

- количество рабочих дней периода, в котором действовала ставка , принадлежащее периоду , где .

Значения ; не округляются.

Округление при расчете  и производится на каждом действии до 2-х знаков после запятой.

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

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

**Глава 5. ПОРЯДОК ВСТУПЛЕНИЯ В СИЛУ СТАНДАРТА**

5.1. Настоящий Стандарт вступает в силу с 1 января 2018 года и является обязательным для всех членов Национальной ассоциации участников фондового рынка, осуществляющих деятельность по доверительному управлению паевыми инвестиционными фондами.

5.2. Правилами определения СЧА могут быть установлены иные, чем предусмотренные главой 2, стандарты определения справедливой стоимости активов.

5.3. Правилами определения СЧА могут быть установлены иные, чем предусмотренные главой 3, критерии признания и прекращения признания активов и обязательств.

5.4. Правилами определения СЧА могут быть установлены иные, чем предусмотренный главой 4, порядок расчета величины резерва.

5.5. В случаях, предусмотренных пунктом 5.2, 5.3 и 5.4. настоящего Стандарта, Управляющая компания обязана в срок до 1 мая 2018 года уведомить НАУФОР и предоставить копию правил определения СЧА в электронном виде с использованием электронного документооборота.

5.6. Изменения и дополнения в настоящий стандарт вступают в силу с 1 января года, следующего за годом, в котором были утверждены соответствующие изменения и дополнения.

5.7. В случае, если в соответствии с Указанием изменения в Правила определения СЧА, приводящие в соответствие настоящим Стандартам, не могут быть внесены управляющей компанией до даты вступления изменений в Стандарты, Управляющая компания приводит Правила определения СЧА в течение одного месяца с даты, когда внесение таких изменений в Правила расчета СЧА становиться возможным.