

**ПОЛОЖЕНИЕ 10/04**  
**ПОРЯДОК РАСЧЕТА СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ**  
**ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ<sup>1</sup>**

**РАЗДЕЛ 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ**

**ГЛАВА 1. ПРЕДМЕТ РЕГУЛИРОВАНИЯ**

1. Настоящее Положение устанавливает порядок расчета стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе пенсионных фондов (далее – фонд).

**ГЛАВА 2. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ**

2. Стоимость чистых активов фонда определяется согласно закону Республики Армения “Об инвестиционных фондах”, настоящему Положению и правилам (уставу) фонда.

3. Для определения стоимости чистых активов фонда из рассчитаной суммарной рыночной стоимости активов фонда убавляется сумма взятых фондом (за счет активов договорного фонда - управляющим) обязательств в случаях и порядке, установленных законом Республики Армения “Об инвестиционных фондах” и правилами (уставом) фонда.

4. Стоимость активов и обязательств фонда определяется в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности, если иное не предусматривается настоящим Положением.

5. Доходы и расходы фонда рассчитываются по принципу начисления.

6. Правила (устав) фонда, устанавливающие порядок расчета стоимости чистых активов, в дополнении к прочим положениям, должны включать нижеследующие требования:

1) Регулируемые рынки и их поочередность или порядок определения их поочередности, сформированные на которых цены (котировки) служат основанием для определения рыночной стоимости ценных бумаг (в случаях, если ценная бумага допущена к торгам на двух и более регулируемых рынках).

2) Порядок и критерии выбора оценщика недвижимости, если правилами (уставом) данного фонда можно приобретать недвижимость за счет активов фонда.

3) Метод определения рыночной (справедливой) цены установленных главой 5 настоящего Положения ценных бумаг, а также нестандартизированных производных инструментов (если предусматриваются два и более метода, также и поочередность их применения).

4) Политика бухгалтерского учета фонда.

---

<sup>1</sup> В настоящее Положение включены изменения и дополнения, утвержденные решениями Совета ЦБ РА номер 176-Н от 15.07.2014, номер 142-Н от 16.06.2015.

7. Положения правил (устава) фонда, предусмотренные подпунктами 1-3 пункта 6 настоящего Положения, отражаются также в раскрытии информации о политике бухгалтерского учета, связанной с расчетом налога на прибыль данного фонда.

8. Если у фонда имеются субфонды, то расчет стоимости чистых активов осуществляется по каждому субфонду.

9. Стоимость чистых активов фонда и расчетная стоимость пая (акции) округляются после запятой, с точностью не менее двух знаков, за исключением обязательных пенсионных фондов. Правила округления стоимости чистых активов фонда и расчетной стоимости пая (акции) обязательных пенсионных фондов устанавливаются Положением 10/09 “Требования к процедуре выпуска паев обязательных пенсионных фондов, порядок приобретения управляющим обязательным пенсионным фондом паев обязательного пенсионного фонда”, утвержденным решением Совета Центрального банка номер 156-н от 24.05.2011 года.

*(Пункт 9 изменен решением 176-Н, 15.07.2014).*

10. Инвалюта и инвалютные активы отражаются по цене последней сделки, совершенной данной инвалютой на соответствующем регулируемом рынке на дату расчета стоимости чистых активов фонда в драмах РА (далее - день оценки), а в случае отсутствия – согласно расчетному курсу данной инвалюты, опубликованному Центральным банком в день оценки.

11. Понятия, используемые в настоящем Положении, имеют значения, примененные в законах Республики Армения “Об инвестиционных фондах”, “О накопительных пенсиях” и “О рынке ценных бумаг”.

12. Установленные настоящим Положением требования к ценным бумагам распространяются на выпущенные фондом ценные бумаги и производные инструменты, если иное не предусматривается настоящим Положением.

## **РАЗДЕЛ 2. ОЦЕНКА АКТИВОВ ФОНДА**

### **ГЛАВА 3. ОЦЕНКА ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И БАНКОВСКИХ ВКЛАДОВ**

13. Стоимость денежных средств и банковских вкладов определяется по их номинальной стоимости.

14. Рассчитанные по вкладам, однако еще не выплаченные проценты, учитываются как начисленный доход на день оценки.

### **ГЛАВА 4. ОЦЕНКА ЦЕННЫХ БУМАГ, ДОПУЩЕННЫХ К ТОРГАМ НА РЕГУЛИРУЕМОМ РЫНКЕ.**

15. Ценная бумага, допущенная к торгам на регулируемом рынке, оценивается по цене закрытия данной бумаги в день оценки, если иное не предусматривается настоящим Положением.

16. Если цена закрытия, установленная пунктом 15 настоящего Положения, недоступна (не имеется), то допущенная к торгам на регулируемом рынке ценная бумага (за исключением долговой ценной бумаги) оценивается по последней цене закрытия данной бумаги в предшествующий дню оценки день, за исключением случаев, предусмотренных пунктом 20 настоящего Положения.

17. Если цена закрытия ценной бумаги, допущенной к торгам на регулируемом рынке, установленная пунктом 15 настоящего Положения, недоступна (не имеется) (за исключением случаев, предусмотренных пунктами 17.1 и 17.2 настоящего Положения), то эта ценная бумага оценивается по среднеарифметической величине самых высоких цен, указанных в

заявках о покупке, и самых низких цен, указанных в заявках о продаже, на момент закрытия торговой сессии.

*(пункт 17 изменен решением номер 176-Н, 15.07.2014г, решением номер 142-Н от 16.06.2015г.)*

17.1. Включенные в активы обязательных пенсионных фондов государственные ценные бумаги в драмах РА оцениваются на основании показателей кривой доходности государственных облигаций Республики Армения, публикуемых Центральным банком РА.

*(пункт 17.1 дополнен решением номер 176-Н, 15.07.2014г.)*

17.2. Иностранная долговая ценная бумага может быть оценена по цене, полученной из информационных источников, признанных международным финансовым рынком, если правилами фонда устанавливаются такие источники.

*(пункт 17.2 дополнен решением номер 142-Н, 16.06.2015г.)*

18. Если цена долговой ценной бумаги, установленной пунктами 15 и 17 настоящего Положения, недоступна (не имеется), то указанная ценная бумага оценивается по последней соответствующей цене, предшествующей дню оценки, которая была определена в очередности, установленной пунктами 15 и 17 настоящего Положения, за исключением случаев, предусмотренных пунктом 20 настоящего Положения.

19. Если после даты последней известной цены сделки или известной цены, установленных пунктами 16 и 18 настоящего Положения, произошло какое-либо существенное событие, связанное с данной ценной бумагой или эмитентом, или был выявлен существенный факт, который может повлиять на цену данной ценной бумаги, то для оценки рыночной стоимости данной ценной бумаги цена, определенная согласно данным пунктам, может быть соответствующим образом скорректирована.

20. Если цены, установленные пунктами 15-18 настоящего Положения, недоступны (не имеются) ни для одного из последних 30 рабочих дней после дня оценки, то стоимость ценной бумаги, допущенной к торгам на регулируемом рынке, определяется в порядке, установленном главой 5 настоящего Положения.

21. Если ценная бумага допущена к торгам на двух и более регулируемых рынках, то за основу берется цена, сформировавшаяся согласно правилам (уставу) фонда, или цена, сформировавшаяся на том регулируемом рынке, который избран согласно порядку, установленному правилами (уставом) фонда. Причем, в предусмотренных настоящим пунктом случаях при оценке ценной бумаги за основу не может быть взята цена того рынка, на котором продажа данной ценной бумаги невозможна, либо продажа связана с такими расходами, которые экономически невыгодны для продажи ценной бумаги на этом рынке по сравнению с продажей на прочих рынках. Правила (устав) фонда содержат заметку о предусмотренном настоящим пунктом запрете.

## **ГЛАВА 5. ОЦЕНКА ЦЕННЫХ БУМАГ, НЕДОПУЩЕННЫХ К ТОРГАМ НА РЕГУЛИРУЕМОМ РЫНКЕ**

22. Недопущенная к торгам на регулируемом рынке ценная бумага оценивается по справедливой цене ее возможной продажи, которая определяется с применением общепризнанных методов оценки в сфере финансов, учитывая, при необходимости, снижение цены из-за низкой реализуемости данной ценной бумаги.

## **ГЛАВА 6. ОЦЕНКА ПАЕВ (АКЦИЙ) ДРУГИХ ФОНДОВ**

23. Паи (акции) других фондов оцениваются по их последней расчетной стоимости, опубликованной в день оценки, если иное не предусматривается настоящим Положением.

24. Если к торгам на регулируемом рынке допущены паи (акции) закрытого или промежуточного фондов, их стоимость определяется по самой поздней из перечисленных ниже стоимостей:

- 1) по последней опубликованной расчетной цене пая (акции) данного фонда;
- 2) по последней известной цене закрытия пая (акции) данного фонда на день оценки.

25. Стоимость паев (акций) непубличных фондов определяется в порядке, установленном главой 5 настоящего Положения.

## **ГЛАВА 7. ОЦЕНКА ПРОИЗВОДНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ**

26. Стоимость стандартизированного производного инструмента определяется в порядке, установленном главой 4 настоящего Положения.

27. Стоимость нестандартизированного производного инструмента определяется в порядке, установленном главой 5 настоящего Положения.

## **ГЛАВА 8. ОЦЕНКА СДЕЛОК РЕПО И ОБРАТНЫХ РЕПО**

28. Оценка сделок репо и обратных репо осуществляется согласно международным стандартам финансовой отчетности.

## **ГЛАВА 9. ОЦЕНКА НЕДВИЖИМОСТИ**

29. Стоимость недвижимости во время его приобретения определяется на основе расходов на приобретение этой недвижимости.

30. Стоимость недвижимости для периода, следующего после приобретения, определяется на основе последней стоимости, определенной оценщиком недвижимости, который отвечает требованиям, установленным в пунктах 31 и 32 настоящего Положения. Причем, стоимость недвижимости должна быть оценена не реже одного раза в год, не позднее, чем за 30 рабочих дней до конца данного года. Стоимость недвижимости должна быть оценена также и до ее продажи, за исключением тех случаев, когда последняя оценка данной недвижимости была проведена в течение 30 рабочих дней, предшествующих предусмотренной дате продажи.

31. Недвижимость может быть оценена только лицом, имеющим действующую лицензию (квалификационное свидетельство) на оценку недвижимости.

32. Оценщиком недвижимости не может быть лицо, которое является:

- 1) взаимосвязанным лицом с управляющим или хранителем фонда;
- 2) руководителем или работником иного лица, являющемуся взаимосвязанным лицом с управляющим или хранителем фонда;
- 3) участником данного фонда.

## **ГЛАВА 10. ОЦЕНКА ПРОСРОЧЕННЫХ ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ И ДЕБИТОРСКИХ ЗАДОЛЖЕННОСТЕЙ**

33. Если эмитент не выполняет своих обязательств по части долговых ценных бумаг (в том числе, не осуществляет погашение, частичное погашение ценной бумаги, продажу купона), то при оценке сумм, подлежащих получению по линии данной долговой ценной бумаги, эти суммы убавляются в течение нижеследующих периодов, предшествующих предусмотренному дню платежа, следующим образом:

- 1) в течение 90 дней - в размере 10 процентов в виде равных сумм, рассчитанных в дневном разрезе;

2) в течение периода от 91 до 180 дней - в размере 10 процентов в виде равных сумм, рассчитанных в дневном разрезе;

3) в течение периода от 181 до 270 дней - в размере 30 процентов в виде равных сумм, рассчитанных в дневном разрезе;

4) в течение периода от 271 до 360 дней - в размере 50 процентов в виде равных сумм, рассчитанных в дневном разрезе.

34. Оценка просроченных дебиторских задолженностей осуществляется согласно порядку, установленному пунктом 33 настоящего Положения.

## **ГЛАВА 11. ОЦЕНКА ЦЕННЫХ БУМАГ, УДЕРЖИВАЕМЫХ ДО СРОКА ПОГАШЕНИЯ**

35. В случаях, когда управляющий предусматривает удержать ценную бумагу, приобретенную за счет закрытого фонда, до срока ее погашения, то данная ценная бумага оценивается согласно требованиям международных стандартов финансовой отчетности в порядке, установленном для финансовых активов, удерживаемых до срока погашения.

## **ГЛАВА 12. ОЦЕНКА ПРОЧИХ АКТИВОВ**

36. При оценке прочих активов (сумм к получению), не предусмотренных главами 3-12 настоящего Положения, их рыночная стоимость определяется на основе благоразумной цены продажи (вероятной суммы к получению).

## **РАЗДЕЛ 3. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ ФОНДА**

### **ГЛАВА 13. ОБЩАЯ РЫНОЧНАЯ СТОИМОСТЬ АКТИВОВ ФОНДА**

37. Общая рыночная стоимость активов фонда равна общей сумме стоимости активов, рассчитанных согласно главам 3-12 настоящего Положения.

### **ГЛАВА 14. РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА**

38. При расчете стоимости чистых активов инвестиционного фонда (за исключением пенсионного фонда), общая рыночная стоимость активов фонда, рассчитанная согласно пункту 37 настоящего Положения, убавляется в размере обязательств, взятых фондом (за счет активов договорного фонда - управляющим) в случаях и порядке, установленных законом Республики Армения “Об инвестиционных фондах” и правилами (уставом) фонда. Указанные суммы рассчитываются по принципу начисления и могут включать:

1) сумму вознаграждения управляющего;

2) сумму вознаграждения хранителя;

3) суммы, подлежащие выплате пайщикам (акционерам) в виде дивидендов или аналогичных сумм;

4) расходы, непосредственно связанные с осуществлением сделок с активами фонда, в том числе, платежи (комиссионные), связанные с проведением сделок, платежи по линии банковских переводов;

5) суммы, подлежащие выплате участникам фонда, в результате обратной покупки (погашения) выпущенных фондом ценных бумаг;

6) суммы привлеченных за счет фонда вкладов (займов);

7) подлежащие выплате проценты по линии привлеченных за счет фонда вкладов (займов), сделок репо и обратных репо;

8) начисленная сумма налога на прибыль фонда (расход на налог на прибыль), рассчитанная согласно главе 16 настоящего положения, а также прочие суммы, подлежащие обязательным выплатам за счет активов фонда;

9) вознаграждение услуг независимого оценщика, если согласно закону или прочими нормативными актами активы подлежат оценке со стороны независимого оценщика;

10) предусмотренные законом, а также правилами (уставом) фонда, прочие расходы, платежи и обязательства, непосредственно связанные с управлением фонда и деятельностью по хранению, которые не включены в подпункты 1-9 настоящего пункта.

## **ГЛАВА 15. РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ ПЕНСИОННОГО ФОНДА**

39. При расчете стоимости чистых активов пенсионного фонда, общая рыночная стоимость активов фонда, рассчитанная согласно пункту 37 настоящего Положения, убавляется в размере обязательств, взятых фондом (за счет активов договорного фонда - управляющим) в случаях и порядке, установленных законом Республики Армения “Об инвестиционных фондах” и правилами (уставом) фонда. Указанные суммы рассчитываются по принципу начисления и могут включать:

- 1) сумму вознаграждения управляющего;
- 2) сумму вознаграждения хранителя;
- 3) суммы, подлежащие выплате прочим пенсионным фондам;
- 4) суммы, подлежащие выплате участникам фонда, в результате обратной покупки (погашения) выпущенных фондом ценных бумаг;
- 5) расходы, непосредственно связанные с осуществлением сделок с активами фонда, в том числе, платежи (комиссионные), связанные с проведением сделок, платежи по линии банковских переводов;
- 6) суммы привлеченных за счет фонда вкладов (займов);
- 7) подлежащие выплате проценты по линии привлеченных за счет фонда вкладов (займов), сделок репо и обратных репо;
- 8) обязательные платежи, подлежащие выплатам за счет активов фонда;
- 9) предусмотренные законом, а также правилами (уставом) фонда, прочие расходы, платежи и обязательства, непосредственно связанные с управлением фонда и деятельностью по хранению, которые не включены в подпункты 1-8 настоящего пункта.

## **ГЛАВА 16. НАЧИСЛЕНИЕ НАЛОГА НА ПРИБЫЛЬ ФОНДА**

40. Налог на прибыль фонда в течение года начисляется в той периодичности, в которой рассчитывается стоимость чистых активов фонда.

41. Расчет начисляемой суммы налога на прибыль осуществляется по следующей формуле:

$$\text{СНП}_i = \text{СЧАФ}_i \times \text{СН} / 100, \text{ где}$$

$\text{СНП}_i$  - сумма налога, на прибыль подлежащая начислению на  $i$ -й день ;

$\text{СН}$  - ставка налога в процентах, установленная для инвестиционных фондов законом Республики Армения “О налоге на прибыль”;

$\text{СЧАФ}_i$  - стоимость чистых активов фонда на  $i$ -й день, рассчитанная для определения подлежащей налогообложению прибыли в соответствии с требованиями главы 2 Положения 10/14 “Порядок расчета стоимости чистых активов фонда для определения прибыли, подлежащей налогообложению”, утвержденного решением Совета Центрального банка РА номер 336-Н от 06.12.2011 года.

