

УТВЕРЖДЕНА

Правлением ПАО Московская Биржа
01.10.2021, Протокол №72

Председатель Правления
ПАО Московская Биржа

_____ Ю.О. Денисов

Методика расчета индексов исламских инвестиций

Москва, 2021

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. ВВЕДЕНИЕ.....	3
1.1. Термины и определения.....	3
1.2. Общие положения.....	3
2. ПРИНЦИПЫ ПРОВЕРКИ ЭМИТЕНТОВ НА СООТВЕТСТВИЕ	4
3. РАСЧЕТ ИНДЕКСОВ	4
3.1. Порядок расчета ценового Индекса	4
3.2. Расчет весовых коэффициентов.....	5
3.3. Определение цены ценной бумаги.....	5
3.4. Расчет Делителя	6
3.5. Порядок расчета Индекса полной доходности	6
4. ФОРМИРОВАНИЕ И ПЕРЕСМОТР БАЗЫ РАСЧЕТА	7
4.1. Принципы формирования Базы расчета	7
4.2. Порядок пересмотра Баз расчета.....	8
5. РЕГЛАМЕНТ РАСЧЕТА И РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ ОБ ИНДЕКСАХ	8
5.1. Расписание расчета	8
5.2. Контроль за расчетом Индексов	8
5.3. Раскрытие информации.....	8
ПРИЛОЖЕНИЕ 1.....	9

1. Введение

1.1. Термины и определения

1.1.1. В целях настоящей Методики расчета индексов исламских инвестиций (далее – Методика) применяются следующие термины и определения:

- Акции – акции российских Эмитентов, допущенные к обращению на Бирже, а также акции и депозитарные расписки на акции иностранных Эмитентов, осуществляющих экономическую деятельность преимущественно на территории Российской Федерации. В Акции не входят акции, выпущенные акционерными инвестиционными фондами.
- База расчета - список ценных бумаг для расчета Индексов.
- Биржа, ПАО Московская Биржа - Публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС».
- Индекс, ценовой Индекс – показатель, рассчитываемый Биржей на основании сделок с ценными бумагами, совершенных на торгах Биржи, и отражающий изменение суммарной стоимости определённой группы ценных бумаг, выраженной в российских рублях.
- Индекс полной доходности – показатель, отражающий не только изменение суммарной стоимости ценных бумаг, включенных в Базу расчета, но и результат реинвестирования дивидендов, выплаченных по ценным бумагам, включенным в Базу расчета.
- Коэффициент free-float – поправочный коэффициент, учитывающий количество (долю) акций или представляемых акций в свободном обращении. Рассчитывается Биржей в соответствии с «Методикой расчета коэффициента free-float».
- Принципы исламской экономики – принципы ведения финансовой и другой экономической деятельности, одобряемые Шариатом – совокупностью предписаний и правил, обязательных для мусульман.
- Исламский аудитор - Наблюдательный Совет Шариата, созданный компанией Sberinvest Middle East Limited со штаб-квартирой в Объединенных Арабских Эмиратах и осуществляющий проверку на Соответствие. Глава Наблюдательного Совета Шариата сертифицирован компанией «Global Islamic Financial Services Firm».
- Соответствие – комплекс мероприятий, направленных на проверку эмитентов ценных бумаг на соответствие их деятельности Принципам исламской экономики.
- Скрининг – ежеквартальная оценка финансовых показателей эмитентов, прошедших проверку на Соответствие.
- Удельный вес - доля стоимости ценных бумаг одного эмитента в суммарной стоимости всех ценных бумаг в Базе расчета, выраженная в процентах.

1.2. Общие положения

1.2.1. В соответствии с Методикой Биржа рассчитывает:

- 1.2.1.1. композитный ценовой Индекс. Наименование Индекса на русском языке – «Индекс МосБиржи исламских инвестиций». Наименование Индекса на английском языке – MOEX SHARIAH INDEX. Код индекса MXSHAR.
- 1.2.1.2. Индекс полной доходности. Наименование Индекса на русском языке – «Индекс МосБиржи исламских инвестиций полной доходности». Наименование Индекса на английском языке – MOEX SHARIAH TOTAL RETURN INDEX. Код индекса MXSHARTR.
- 1.2.2. Словесное обозначение «Индекс МосБиржи» является товарным знаком ПАО Московская Биржа, зарегистрированным в Государственном реестре товарных знаков и знаков обслуживания Российской Федерации 18 сентября 2017 года (свидетельство на товарный знак № 630519). Словесное обозначение «МОЕХ» является товарным знаком ПАО Московская Биржа, зарегистрированным, Федеральной службой по интеллектуальной собственности в Государственном реестре товарных знаков и знаков обслуживания Российской Федерации 29 августа 2014 года (свидетельство на товарный знак № 521450).
- 1.2.3. Методика, а также изменения и дополнения к ней утверждаются Биржей и вступают в силу в дату, определяемую Биржей.
- 1.2.4. Внесение изменений и дополнений в Методику может осуществляться не чаще одного раза в квартал. Информация о внесенных изменениях, в том числе в форме новой редакции Методики, раскрываются Биржей не позднее, чем за три рабочих дня до даты вступления в силу.

2. Принципы проверки эмитентов на Соответствие

- 2.1.1. В состав Индексов могут быть включены акции, допущенные к торгам на Бирже, эмитенты которых прошли проверку на Соответствие.
- 2.1.2. Проверка на Соответствие осуществляется Исламским аудитором. Основные принципы и подходы приведены в Приложении 1 к Методике.
- 2.1.3. Проверка на Соответствие осуществляется ежегодно, а также во внеочередном порядке в случае необходимости изменения Базы расчета в соответствии с настоящей методикой.
- 2.1.4. Исламский аудитор, помимо ежегодной проверки на Соответствие, осуществляет Скрининг, результатом которого является расчет финансовых показателей, включая величину Debt Ratio – соотношения заемного капитала компании к собственному (далее - коэффициент задолженности), а также рассчитывает Коэффициент очистки дивиденда.

3. Расчет индексов

3.1. Порядок расчета ценового Индекса

- 3.1.1. Значение ценового Индекса рассчитывается как отношение суммарной стоимости (капитализации) всех ценных бумаг, входящих в Базу расчета, по состоянию на момент расчета ценового Индекса к значению Делителя, по следующей формуле:

$$I_n = \frac{MC_n}{D_n},$$

где:

I_n – значение ценового Индекса на n-ый момент расчета;

MC_n – суммарная стоимость (капитализация) всех ценных бумаг по состоянию на n-ый момент расчета, определяемая в соответствии с п. 3.1.3 Методики;

D_n – значение Делителя на n-ый момент расчета ценового Индекса;

Делитель представляет собой значение суммарной стоимости (капитализации) всех ценных бумаг на первый день расчета ценового Индекса, скорректированное с учетом произошедших изменений Базы расчета и начального значения ценового Индекса. В первый день расчета ценового Индекса Делитель рассчитывается по формуле:

$$D_1 = \frac{MC_1}{I_1},$$

где:

MC_1 – суммарная стоимость (капитализация) всех ценных бумаг на дату первого произведенного расчета ценового Индекса;

I_1 – значение ценового Индекса на дату первого произведенного расчета.

В последующие дни Делитель остается без изменений ($D_n = D_{n-1}$), кроме случаев, описанных в п. **Error! Reference source not found.**

- 3.1.2. Значение ценового Индекса по состоянию на дату первого произведенного расчета: $I_1 = 1000$ пунктов на 29 декабря 2020г.
- 3.1.3. Суммарная стоимость всех ценных бумаг на n-ый момент расчета значения ценового Индекса рассчитывается по формуле:

$$MC_n = \sum_{i=1}^N MC_i,$$

где:

N – общее количество ценных бумаг;

MC_i – капитализация i-той ценной бумаги.

- 3.1.4. Стоимость (капитализация) i-той ценной бумаги, рассчитывается по формуле:

$$MC_i = P_i \cdot Q_i \cdot FF_i \cdot W_i,$$

где:

P_i – цена i-той Акции, выраженная в рублях;
 Q_i – общее количество i-тых Акций одной категории (типа) одного Эмитента;
 FF_i – Коэффициент free-float i-ой Акции;
 W_i – коэффициент, ограничивающий долю капитализации i-ой акции (Весовой коэффициент).

- 3.1.5. Значения капитализации MC_i , рассчитывается с точностью до четырех знаков после запятой.
- 3.1.6. Значения ценового Индекса выражаются в пунктах и рассчитываются с точностью до двух знаков после запятой.

3.2. Расчет весовых коэффициентов

- 3.2.1. Коэффициенты W_i устанавливается таким образом, чтобы удельный вес W_{glt} i-той акции на дату формирования Базы расчета, не превышал величину ограничения доли оценочной стоимости одного юридического лица в структуре имущества паевого инвестиционного фонда, установленной законами и иными нормативными актами Банка России, уменьшенную на 1%.

3.3. Определение цены ценной бумаги

- 3.3.1. Для определения цены i-ой Акции (P_i) используются цены сделок, совершаемых на организованных торгах Биржи в соответствии с Правилами проведения торгов на фондовом рынке и рынке депозитов, а именно:
 - цены сделок, совершаемых с указанными Акциями в течение торгового периода Режимы основных торгов T+;
 - цены закрытия Акций.
- 3.3.2. Режимы торгов и периоды, в которых совершенные сделки используются для определения цены i-ой Акции в соответствии с п. 3.3.1 настоящей Методики, могут быть изменены решением Биржи.
- 3.3.3. Цена i-ой Акции (P_i) устанавливается равной цене последней сделки, совершенной на торгах Биржи с данной Акцией (P_{it}^{deal}), кроме случаев, предусмотренных пунктами 3.3.4 - 3.3.5 настоящей Методики

$$P_i = P_{it}^{deal},$$

- 3.3.4. Для устранения нерыночных колебаний цен ценных бумаг рассчитывается величина отклонения цены каждой сделки от средневзвешенной цены предыдущих 10 сделок. Если цена последней сделки (P_{it}^{deal}) отклоняется от средневзвешенной цены предыдущих 10 сделок на величину, превышающую установленное значение, то вместо цены последней сделки (P_{it}^{deal}) используется предыдущее значение цены (P_{it-1}), удовлетворяющее данному условию:

$$P_i = P_{it-1}, \text{ если } \left| \frac{P_{it}^{deal}}{P_{it}^{avg}} - 1 \right| > F_i,$$

где:

P_{it-1} – цена i-ой Акции в момент совершения предыдущей сделки t-1;

P_{it}^{deal} – цена последней сделки в момент t;

F_i – предельное значение отклонения, равное 0,02, если иное не установлено Биржей;

P_{it}^{avg} – средневзвешенная цена 10 последних сделок, определяемая по формуле:

$$P_{it}^{avg} = \frac{\sum_{f=t-10}^{t-1} P_{if}^{deal} \cdot q_{if}}{\sum_{f=t-10}^{t-1} q_{if}},$$

где:

P_{if}^{deal} – цена f-ой сделки;

q_{if} – объем f-ой сделки, выраженный в штуках Акций.

В случае если в соответствующем режиме торгов с начала основной торговой сессии данного торгового дня с i-ой Акцией было совершено менее 10 сделок, цена i-ой Акции (P_i) устанавливается равной цене последней сделки, совершенной с данной Ацией (P_{it}^{deal}).

- 3.3.5. Цена i-ой Акции (P_i) на момент окончания основной торговой сессии равна цене закрытия.
- 3.3.6. В случае если к торгам на Бирже допущено два и более выпусков акций одного Эмитента и одной категории (типа), с различными государственными регистрационными номерами, для определения цены i-ой Акции учитываются сделки купли-продажи, совершенные с акциями основного выпуска, однако по решению Биржи может использоваться цена дополнительного выпуска.
- 3.3.7. Цена i-ой Акции (P_i) определяется с точностью до величины шага цены, установленного для данной Акции в Правилах проведения торгов на фондовом рынке и рынке депозитов.

3.4. Расчет Делителя

- 3.4.1. Расчет Делителя D_n осуществляется в случае изменения Базы расчета, Количества ценных бумаг, учитываемого в ценовом Индексе (Q_i), и (или) при наступлении корпоративных событий.
- 3.4.2. Расчет Делителя D_n осуществляется по следующей формуле:

$$D_{n+1} = D_n \cdot \frac{MC_n}{MC_n'}$$

где:

D_{n+1} – новое значение Делителя D ;

D_n – текущее значение Делителя D ;

MC_n – суммарная стоимость всех ценных бумаг до наступления обстоятельства, являющегося в соответствии с пунктом 3.4.1 настоящей Методики основанием для расчета нового значения Делителя D ;

MC_n' – суммарная стоимость всех ценных бумаг после наступления обстоятельства, являющегося в соответствии с пунктом 3.4.1 настоящей Методики основанием для расчета нового значения Делителя D .

- 3.4.3. Расчет Делителя D_n осуществляется с точностью до четырех знаков после запятой по правилу математического округления.

3.5. Порядок расчета Индекса полной доходности

- 3.5.1. Индекс полной доходности рассчитываются с использованием Баз расчета, значений и параметров ценового Индекса с учетом дивидендных выплат по ценным бумагам, входящим в Базу расчета ценового Индекса.
- 3.5.2. Дивиденды учитываются при расчете Индекса полной доходности в торговый день, предшествующий дате, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов (далее – Дате закрытия реестра). Если Дата закрытия реестра не является торговым днем, дивиденды учитываются в торговый день, на два торговых дня предшествующий Дате закрытия реестра.
- 3.5.3. Если информация о решениях эмитента ценных бумаг в отношении выплаты дивидендов получена Биржей после даты, когда дивиденды должны быть учтены в соответствии с п.3.5.2, то дивиденды учитываются в день получения Биржей указанной информации.
- 3.5.4. Источниками данных о выплате дивидендов являются информационные агентства, уполномоченные на раскрытие информации, эмитенты ценных бумаг.
- 3.5.5. Значение Индекса полной доходности по состоянию на дату первого произведенного расчета: $I_1 = 1000$ пунктов на 29 декабря 2020г.
- 3.5.6. Индекс полной доходности рассчитывается без учета налогообложения доходов, полученных в виде дивидендов.
- 3.5.7. Величина дивидендов, учитываемых при расчете Индекса полной доходности, определяется по формуле:

$$TD_n = \sum_{i=1}^N Div_{in} \cdot (1 - KDP_{in}) \cdot FF_{in} \cdot Q_{in} \cdot W_{in} ,$$

где:

TD_n – суммарные дивиденды по ценным бумагам, входящим в Базу расчета Индекса, учитываемые в день n ;

N – число ценных бумаг в Базе расчета соответствующего Индекса;

Div_{in} – размер дивидендов по i -той ценной бумаге, выраженный в рублях;

KDP_{in} – коэффициент очистки дивидендов, выраженный в долях, определяемый Исламским аудитором;

FF_{in} – Коэффициент free-float i -ой ценной бумаги, используемый в Базе расчета соответствующего Индекса в день n ;

Q_{in} – общее количество i -тых ценных бумаг одной категории (типа) одного эмитента, используемое в Базе расчета Индекса в день n ;

W_{in} – весовой коэффициент, используемый в Базе расчета соответствующего Индекса в день n .

- 3.5.8. Дивиденды, выраженные в пунктах Индексов полной доходности:

$$ID_n = \frac{TD_n}{D_n},$$

где:

D_n – значение Делителя ценового Индекса на n -ый момент расчета.

- 3.5.9. Доходность в результате реинвестирования дивидендов определяется по формуле:

$$TR_n = \frac{I_n + ID_n}{I_{n-1}},$$

где:

I_n – значение ценового Индекса в день n ;

I_{n-1} – значение ценового Индекса в день $n-1$.

- 3.5.10. Значение Индекса полной доходности определяется по формуле:

$$ITR_n = ITR_{n-1} \cdot TR_n.$$

- 3.5.11. Значения Индекса полной доходности выражаются в пунктах и рассчитываются с точностью до двух знаков после запятой.

4. Формирование и пересмотр Базы расчета

4.1. Принципы формирования Базы расчета

- 4.1.1. База расчета ценового Индекса формируется из акций, допущенных к обращению на Бирже и включенных в Индекс МосБиржи широкого рынка.

- 4.1.2. Для всех Акции рассчитывается коэффициент ликвидности LC_i :

$$LC_i = \frac{Median(V_i)}{Average(P_i \cdot Q_i) \cdot FF_i} \cdot WorkDays \cdot 100\%,$$

где

$Median(V_i)$ – медиана дневного объема торгов в рублях i -ой Акции, рассчитанная за три месяца, предшествующие дню формирования Базы расчета;

$WorkDays$ – количество торговых дней в году, по умолчанию 247. Биржей может быть принято решение об установлении другого значения.

$Average(P_i \cdot Q_i)$ – средняя капитализация i -ой Акции, рассчитанная за три месяца, предшествующие дню формирования Базы расчета;

FF_i – Коэффициент free-float i -ой Акции.

- 4.1.3. Критерии включения Акции в Базу расчета:

- 4.1.3.1. Эмитент Акции прошел проверку на Соответствие.

- 4.1.3.2. Коэффициент задолженности Эмитента Акции составляет не более 30%.

- 4.1.3.3. Коэффициента free-float Акции составляет не менее 5%.

- 4.1.3.4. Коэффициент ликвидности не менее 15%.
- 4.1.4. Критерии исключения Акций из Базы расчета:
 - 4.1.4.1. Эмитент Акций не прошел проверку на Соответствие.
 - 4.1.4.2. Коэффициент задолженности Эмитента Акций составляет более 33%.
 - 4.1.4.3. Коэффициента free-float Акций составляет менее 5%.
 - 4.1.4.4. Коэффициента ликвидности менее 10%.
- 4.1.5. Датой формирования Базы расчета является первый рабочий день марта, июня, сентября и декабря.
- 4.1.6. База расчета содержит наименования ценных бумаг, а также указания на категорию (тип) ценных бумаг.
- 4.1.7. База расчета Индекса полной доходности является аналогичной Базе расчета ценового Индекса.

4.2. Порядок пересмотра Баз расчета

- 4.2.1. Включение ценных бумаг в Базы расчета и исключение ценных бумаг из Баз расчета осуществляется при пересмотре Базы расчета.
- 4.2.2. Очередной пересмотр Баз расчета осуществляется один раз в квартал, за исключением случаев, предусмотренных настоящей Методикой. Пересмотренные Базы расчета вступают в силу с начала основной торговой сессии торгового дня, следующего за третьим четвергом марта, июня, сентября и декабря. Могут быть установлены иные даты вступления в силу пересмотренной Базы расчета.
- 4.2.3. Внеочередной пересмотр Баз расчета может быть осуществлен в случае возникновения следующих событий:
 - при исключении ценных бумаг из списка ценных бумаг, допущенных к торгам;
 - по итогам очередной или внеочередной проверки на Соответствие;
 - при увеличении коэффициента задолженности до величины более чем 33%;
 - в связи с введением ограничения возможности совершения сделок с ценными бумагами;
 - в случае реорганизации или ликвидации эмитента ценных бумаг, размещения дополнительного выпуска ценных бумаг, аннулирования (погашения) ценных бумаг, в том числе в результате их конвертации, выкупа (приобретения) ценных бумаг их эмитентом;
 - в иных случаях, которые могут оказать существенное влияние на расчет Индекса.

5. Регламент расчета и раскрытия информации об Индексах

5.1. Расписание расчета

- 5.1.1. Расчет значений ценового Индекса осуществляется с периодичностью 1 раз в 5 минут в течение основной торговой сессии. Расчет значений Индекса полной доходности осуществляется с периодичностью 1 раз в день по итогам основной торговой сессии. Данное единственное за день значение Индекса полной доходности является одновременно и текущим значением, и значением закрытия до очередного расчета такого Индекса в следующий торговый день.

5.2. Контроль за расчетом Индексов

- 5.2.1. В случае возникновения технического сбоя при расчете Индексов, либо технического сбоя в ходе получения ценовой информации, необходимой для их расчета, допускается перерасчет рассчитанных ранее значений. Указанный перерасчет осуществляется в минимально короткие сроки с момента обнаружения технического сбоя.
- 5.2.2. В случае наступления обстоятельств, которые могут негативно повлиять на адекватность отражения Индексами реального состояния финансового рынка, Биржа вправе предпринять любые действия, необходимые для обеспечения адекватности Индексов, в том числе исключить ценные бумаги из Базы расчета Индексов, включить ценные бумаги в Базы расчета, установить значения параметров, используемых для расчета показателей, предусмотренных настоящей Методикой и т.д.

5.3. Раскрытие информации

- 5.3.1. Раскрытие информации, предусмотренное Методикой, осуществляется на официальном сайте Биржи в сети Интернет.
- 5.3.2. Значения ценового Индекса и Индекса полной доходности раскрывается каждый торговый день не позднее одного часа после окончания основной торговой сессии данного торгового дня.

Основные принципы проверки на соответствие

Нормативная база (далее – нормы ислама):

- нормы, установленные шариатом – сводом религиозных, юридических, бытовых правил, основанных на писании (Коран) и предании (сунна);
- международные стандарты и правила шариат-комплаенса.

СТАДИИ АНАЛИЗА И ПРОВЕРКИ КОМПАНИИ-ЭМИТЕНТА ЦЕННЫХ БУМАГ:

1. ПРОВЕРКА БИЗНЕС-СЕКТОРА КОМПАНИИ-ЭМИТЕНТА

Из списка ценных бумаг, допущенных к торгам на Бирже, исключаются ценные бумаги компаний-эмитентов (далее – компаний), которые занимаются перечисленными ниже видами деятельности:

1. получение дохода от деятельности, связанной с АЛКОГОЛЕМ, в том числе:

- a) производители любой алкогольной продукции, участвующие в любой стадии производства, розлива, упаковки и иной вспомогательной деятельности (в частности, специализированное выращивание сельскохозяйственных культур исключительно для производства алкоголя, производство спирта в качестве побочного продукта от производства сахара, транспортировка алкогольной продукции и пр.);
- b) дистрибьюторы / продавцы алкогольной продукции независимо от формы распространения в том числе, но не исключительно розница, опт, рестораны, бары, клубы, фуд-корты, магазины, супермаркеты и пр.);
- c) производители любой техники / товаров (в том числе, но не исключительно бутылок, этикеток и пр.), связанных с производством, розливом, упаковкой алкогольной продукции;
- d) арендодатели недвижимости для производителей / дистрибьюторов алкогольной продукции. В этом случае необходимо проанализировать, какое количество площадей используется для продажи алкоголя, а не пропорциональную долю доходов от продажи алкоголя. Например, компания, владеющая торговым центром, сдала в аренду площадь супермаркету. В этом супермаркете продается в том числе алкоголь. Компания, владеющая торговым центром, получает доход от аренды в размере 100 долларов от аренды супермаркета. Так если, основываясь на рыночных данных, около 10% дохода супермаркета приходится на продажу алкоголя, можно пропорционально утверждать, что 10% арендного дохода владельца торгового центра поступает из недопустимого источника, от продажи алкоголя. Таким образом, недопустимая выручка собственника торгового центра в этом случае составит $100 \text{ долларов} \times 10\% = 10 \text{ долларов}$. Однако, Шариатский комитет утверждает, что недопустимый доход для владельца торгового центра должен соответствовать площади, используемой его арендатором для недопустимой деятельности, а не ее финансовой стоимости. Следовательно, если предположить, что около 5% площади супермаркета используется для хранения / демонстрации алкогольных напитков, недопустимый доход для владельца торгового центра составит $100 \text{ долларов} \times 5\% = 5 \text{ долларов}$.

2. Спортивные клубы и гостиницы

- a. Не разделенные для посещения по половому признаку спортивные клубы
- b. Традиционные гостиницы и спортивные клубы при них
- c. Смешанные бассейны

3. Финансовые услуги / Финансы:

- Коммерческие банки
- Инвестиционные банки
- Ипотечные кредиторы
- Ипотечные агентства
- Рынки капитала, включая фондовые биржи
- Специализированные финансовые дома
- Финансовые брокерские агентства
- Фирмы / агентства по управлению инвестициями
- Биржевые маклеры
- Ломбарды / агентства
- Паевые инвестиционные фонды и все другие финансовые фонды
- Страховщики
- Страховые компании
- Страховые агентства
- Страховые брокеры

Исключение составляют исламские банки, исламские финансовые институты, исламские страховые компании по следующим основаниям:

- a) В их организационной структуре есть контролирующий шариатский комитет или специалист по шариату
- b) Их продукты сертифицированы в соответствии с нормами шариата;
- c) Их инвестиции и деятельность являются исламскими;

d) Их бухгалтерский учет прошел все этапы шариа скрининга.

При этом, из допущенных выше компаний исключаются следующие типы компаний:

- компании, которые имеют продукты, соответствующие требованиям, но получают реализационный доход (кроме процентного дохода) от недопустимой инвестиционной деятельности. Например, исламские страховые компании, которые продают только продукты такафул, могут инвестировать средства своих акционеров в обычные финансовые инструменты, извлекая недопустимые доходы.
 - исламское финансовое учреждение, которое получает свои доходы от исламских продуктов, поддерживает свои инвестиции в соответствии с шариатом, но не имеет шариатского наблюдательного совета или ученого шариата, контролирующего его деятельность.
- 4. Получение дохода от деятельности, связанной с азартными играми, в том числе онлайн.**
- 5. Получение дохода от деятельности, связанной со свининой,** в том числе: производители свинины (компании, занимающиеся разведением, выращиванием, убоем, переработкой и упаковкой свинины, животноводческие компании, компании по производству кормов для свиней), дистрибьюторы продуктов, содержащих свинину (рестораны, магазины, супермаркеты).
- 6. Получение дохода от деятельности, связанной с табачными изделиями, в том числе:** производители, переработчики, упаковщики, дистрибьюторы, продавцы табачных изделий, производители бумаги для скручивания сигарет и фильтры.
- 7. Получение дохода от деятельности, связанной со Сми и развлечениями.**
- a) Продюсеры, дистрибьюторы и вещатели музыки, фильмов, телешоу и музыкальных радишоу, кинооператоры.
 - b) Компании, получающие доход от рекламы;
 - c) Компании, производящие, транслирующие, распространяющие или продающие развлекательный контент, такой как художественные фильмы, музыка, телешоу и т. д. средств массовой информации.

Исключения:

- Новостные каналы. Доходы от рекламы новостных каналов считаются соответствующими, поскольку предполагается, что рекламный контент на таких каналах будет менее неприемлемым с точки зрения шариата;
- Газеты. Рекламный контент в газетах обычно текстовой, а не графический. Доходы от текстовой рекламы допустимы с точки зрения шариата;
- Спортивные каналы. Доходы от рекламы спортивных каналов считаются соответствующими требованиям, поскольку предполагается, что рекламный контент на таких каналах будет менее неуместным с точки зрения шариата.
- Детские каналы
- Образовательные каналы

При этом, учитываются следующие факторы:

- Допускаются доходы от текстовой рекламы;
- Производители рекламного контента считаются нарушителями. Медиа-компании, размещающие такую рекламу и получающие от нее доход, считаются несоответствующими;
- Производители / дистрибьюторы анимационных фильмов и медиа-контента считаются соответствующими требованиям;
- Доля доходов, полученная от супермаркетов и книжных магазинов, продающих компакт-диски или DVD с музыкой и фильмами, считается несоответствующей.

8. Торговля золотом и серебром с отложенной поставкой. С точки зрения шариата золото и серебро являются средством обмена и, как таковые, не могут быть проданы с отложенной поставкой. Хотя основная деятельность компаний по добыче золота / серебра соответствует принципам шариата, этим компаниям не разрешается продавать свои золотые / серебряные акции для целей хеджирования.

При этом, учитываются следующие факторы:

- Компании на стадии разведки, которые не имеют доходов, но хеджировали свою будущую добычу золота / серебра, не соответствуют требованиям;
- Компании, имеющие убыток от производных финансовых инструментов, но хеджировавшие более 1/3 своей добычи золота / серебра, не соответствуют требованиям.

2.СКРИНИГ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

После исключения компаний с несоответствующей деятельностью, производится дополнительная проверка на соответствие требованиям к бухгалтерской и финансовой отчетности, так как некоторые ее коэффициенты и показатели могут нарушать принципы шариата. Основное внимание уделяется трем направлениям: заемные средства, денежные средства и доля доходов, полученных от несоответствующей деятельности. Все они подлежат оценке на постоянной основе.

1. Денежное соответствие: должно быть соответствие по денежным средствам на балансе:

Дебиторская задолженность / Рыночная стоимость акционерного капитала (в среднем за 36 месяцев) <49%.
Дебиторская задолженность оценивается как сумма:

- Общая дебиторская задолженность;
- Прочая недельная / неторговая дебиторская задолженность;
- Прочие дебетовые сальдо;
- Дебиторская задолженность Мурабаха.

(Денежные средства + процентные ценные бумаги) / Рыночная стоимость акционерного капитала (в среднем за 36 месяцев) <33%.

Денежные средства + процентные ценные бумаги оцениваются как сумма:

- Денежные средства на балансе;
- Денежные средства на текущих счетах;
- Денежные вклады;
- Срочные вклады;
- Краткосрочные процентные ценные бумаги;
- Ценные бумаги с оценочной рыночной стоимостью;
- Краткосрочные инвестиции, предназначенные для продажи / спекуляций;
- Государственные облигации (если классифицируются как краткосрочные инвестиции);
- Инвестиции в паевые инвестиционные фонды, другие фонды акций, предназначенные для продажи / спекуляций.

Исключения:

- Исламские инвестиции

2. Соответствие в использовании заемных средств.

Это соответствие измеряется как: *Долг / рыночная стоимость акционерного капитала (в среднем за 36 месяцев) <33%.* Долг измеряется как:

- Долгосрочная задолженность, раскрытая руководством компании;
- Краткосрочная задолженность, раскрытая руководством компании;
- Текущая часть долгосрочной задолженности, раскрытая руководством;
- Краткосрочные обязательства, такие как овердрафты, промежуточные ссуды и т. д. Исключения:
- Краткосрочная беспроцентная операционная кредиторская задолженность за товары и услуги, запасам и т.д.;
- Долгосрочный / краткосрочный исламский долг;
- Долгосрочная / краткосрочная беспроцентная задолженность;
- Ссуды от суверенных органов, не основанные на процентах (по данным SIDF).

3. Средняя рыночная капитализация акций

Средняя рыночная капитализация X за n месяцев рассчитывается путем умножения скользящей средней дневной цены закрытия X за n месяцев (необходимо скорректировать с учетом корпоративных действий) (P avg) на общее количество акций в обращении для X.

Для акций с несколькими классами акций это оценивается как $P \text{ avg} / P \text{ last} * M$, где M - текущая рыночная капитализация, а P last - последняя цена закрытия X (для P avg и P last используются цифры для основного класса акций).

Для компаний, у которых нет достаточно продолжительной истории цен (например, недавние IPO), показатель P avg рассчитывается как скользящая средняя дневная цена закрытия X за n дней, где n - количество дней, в течение которых X торговалась, или количество дней, когда была доступна дневная цена закрытия для X.

Динамика средней рыночной капитализации принимается во внимание при скрининге.

3. ОЧИСТКА ДИВИДЕНДОВ / ДОПУСТИМАЯ ДОЛЯ ДИВИДЕНДОВ ОТ ВСЕХ ДИВИДЕНДОВ

Компании, доход которых от запрещенной коммерческой деятельности составляет менее 5%, считаются прошедшими отраслевые проверки.

Но пропорция дивидендов, относящаяся к доходам, полученным от такой недопустимой коммерческой деятельности, и процентным доходам, должна быть очищена.

Очистка дивидендов — это процесс очистки дохода, полученного от деятельности / источников, которые не соответствуют принципам шариата, из общего дохода.

Когда ценные бумаги, соответствующие шариату, получают дивиденды или любой другой запрещенный доход в соответствии с принципом шариата в рамках обычной хозяйственной деятельности компании, необходимо провести процесс очистки.

Любая часть дохода, полученного от деятельности, не соответствующей принципам шариата, может быть выплачена благотворительной организации и, таким образом, «очищена».

Для очистки дивидендов рассчитывается коэффициент (см. ниже), и соответствующая сумма вычитается

(удерживается) из дохода. Таким образом, инвестор получает дивиденд за вычетом этой суммы.

Коэффициент очистки дивиденда KDP рассчитывается как:

$$KDP = \text{недопустимый доход, включая процентный доход} / \text{общий доход}$$

При расчете Коэффициента очистки дивидендов учитываются следующие элементы:

- Процентный доход от депонирования наличных денег в банках;
- Процентный доход по срочным депозитам;
- Процентный доход, полученный по облигациям и долговым обязательствам;
- Процентный доход, полученный с денежного рынка;
- Любой другой полученный процентный доход;
- Недопустимый доход от инвестиций (акции, деривативы, паевые инвестиционные фонды и т. д.)
- Доход от продажи алкоголя, если применимо;
- Доход от финансовых услуг, если применимо;
- Доход от продажи страховки, если применимо;
- Доход от финансовой аренды, если применимо;
- Доход от продажи свинины, если применимо;
- Доход от азартных игр, если применимо;
- Доход от порнографии, если применимо;
- Доход от продажи табака, если применимо;
- Доход от торговли золотом и серебром на основе отложенных денежных средств, если применимо;
- Любой другой выявленный недопустимый доход. Сумма перечисленных выше статей делится на общую выручку.

Коэффициент очистки дивидендов определяет, какая часть полученных дивидендов должна быть очищена посредством выделения определенной суммы на благотворительность. Например, KDP, равный 0,10 (т. е. 10%) означает, что 10% дивидендов необходимо отдать на благотворительность. Если KDP равен 1,0 означает, что 100% должно быть выделено на благотворительность.

Показатели для расчетов Коэффициента очистки дивидендов берутся из последних доступных годовых отчетов. При отсутствии годового отчета рассматриваются подробные квартальные отчеты / проспект эмиссии.

4. НЕКОТОРЫЕ ОСОБЕННОСТИ, КОТОРЫЕ ТАКЖЕ УЧИТЫВАЮТСЯ ПРИ АНАЛИЗЕ:

- **Консолидированная отчетность.** Как правило, консолидированная финансовая отчетность используется в определенных регионах (например, в Японии и Индии), компании часто публикуют отдельные консолидированные и неконсолидированные балансы и отчеты о прибылях и убытках. Однако было замечено, что эти компании обычно являются крупными конгломератами, имеющими большое количество дочерних компаний, часто с долей участия менее 100% в каждой дочерней компании. В таких случаях использование консолидированного отчета компании часто приводит к искажению норм шариата (например, отношения долга к собственному капиталу 200% или выше);
- **Использование аудированных или неаудированных результатов.** При определении соответствия шариату для включения в продукт используются последний финансовый отчет независимо от того, является ли последний отчет квартальным, полугодовым или годовым. Годовые отчеты обычно подвергаются аудиту, а квартальные и полугодовые отчеты часто остаются неаудированными;

Промежуточные или квартальные результаты. В процессе анализа используется последний отчет независимо от того, является ли последний отчет квартальным, полугодовым или годовым. Если последний отчет доступен во всех этих трех форматах, предпочтительнее будет годовой отчет, поскольку он с большей вероятностью будет подвергаться аудиту и зачастую будет более полным.