«УТВЕРЖДЕНЫ»

_____

Председатель Правления
Публичного акционерного общества
«Управляющая компания «Арсагера»

Соловьев В.Е.

22 декабря 2017 г.

«СОГЛАСОВАНО»

_____

Генеральный директор
Закрытого акционерного общества
«Первый Специализированный Депозитарий»
Панкратова Г.Н.

22 декабря 2017 г.

ПРАВИЛА

определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая

Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Арсагера – фонд облигаций КР 1.55» под управлением Публичного акционерного общества «Управляющая компания «Арсагера»

Настоящие Правила определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая (далее – Правила) Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Арсагера – фонд облигаций КР 1.55» (далее – ПИФ) разработаны Публичным акционерным обществом «Управляющая компания «Арсагера» (далее – Управляющая компания) в соответствии со Стандартом Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР) порядка определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая (далее – Стандарт), 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».

Оглавление:

Глава 1. Общие положения, термины и определения

Глава 2. Правила определения справедливой стоимости активов и обязательств

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

Глава 4. Порядок расчета величины резерва

Глава 5. Порядок конвертации стоимостей, выраженных в одной валюте, в другую валюту

Глава 6. Порядок урегулирования разногласий между управляющей компанией и специализированным депозитарием при определении СЧА ПИФ

Глава 7. Порядок вступления Правил в силу

Глава 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1. Настоящие Правила применяются с 1 января 2018 года.

1.2. Стоимость чистых активов ПИФ определяется по состоянию на 24 часа 00 мин. московского времени.

1.3. Стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев ПИФ, определяется по состоянию на 24 часа 00 мин. московского времени на дату передачи.

1.4. Стоимость чистых активов паевого инвестиционного фонда определяется:

1.4.1. на дату завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда;

1.4.2. в случае приостановления выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев - на дату возобновления их выдачи, погашения и обмена;

1.4.3. в случае прекращения паевого инвестиционного фонда - на дату возникновения основания его прекращения;

1.4.4. после завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда - каждый рабочий день.

Среднегодовая СЧА ПИФ (далее - СГСЧА) на любой день определяется в порядке:

- как отношение суммы СЧА на каждый рабочий день календарного года (если на рабочий день календарного года СЧА не определялась - на последний день ее определения, предшествующий такому дню) с начала года (с даты завершения (окончания) формирования ПИФ до даты расчета СГСЧА к числу рабочих дней в году.

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

1.6. Настоящие Правила устанавливают:

1.6.1. правила определения справедливой стоимости активов ПИФ;

1.6.2. критерии признания (прекращения признания) активов и обязательств паевого инвестиционного фонда;

1.6.3. порядок расчета величины резерва на выплату вознаграждений Управляющей компании и специализированного депозитария, регистратора и аудитора ПИФ.

1.7. В Правилах 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 ПИФ и величиной обязательств,

подлежащих исполнению за счет указанных активов (далее – обязательства), на момент определения СЧА ПИФ.

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 настоящих Правилах, 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.

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 и доступных для Управляющей компании) с наибольшим для соответствующего актива или обязательства объемом торгов и уровнем активности.

1.8. Активным рынком для ценных бумаг, допущенных к торгам на российской или иностранной бирже, признается доступная и наблюдаемая биржевая площадка (российская или иностранная биржи из списка, установленного настоящими Правилами), в случае наличия цены на дату определения справедливой стоимости и соответствия одновременно следующим критериям на дату определения СЧА:

Количество сделок за последние **10 торговых дней - 10 и более**

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

1.9. Основным рынком для российских ценных бумаг признается:

1.9.1. Московская биржа, если Московская биржа является активным рынком.

1.9.2. 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 предыдущий календарный месяц.

1.9.3. 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.

1.10. Основным рынком для иностранных ценных бумаг признается:

1.10.1. иностранная биржа или российская биржа из числа активных рынков, по которой определен наибольший общий объем сделок по количеству ценных бумаг за предыдущий **календарный месяц**.

1.10.2. При отсутствии информации об объеме сделок по количеству ценных бумаг используется информация об объеме сделок в денежном выражении. 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 данный период.

1.10.3. Основным рынком для иностранных ценных бумаг может быть признаны следующие биржевые площадки:

Американская фондовая биржа (American Stock Exchange);

Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange);

Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris);

Ирландская фондовая биржа (Irish Stock Exchange);

Испанская фондовая биржа (BME Spanish Exchanges);

Итальянская фондовая биржа (Borsa Italiana);

Корейская биржа (Korea Exchange);

Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange);

Люксембургская фондовая биржа (Luxembourg Stock Exchange);

Насдак (Nasdaq);

Немецкая фондовая биржа (Deutsche Borse);

Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange);

Токийская фондовая биржа (Tokyo Stock Exchange Group);

Фондовая биржа Торонто (Toronto Stock Exchange, TSX Group);

Фондовая биржа Швейцарии (Swiss Exchange);

Шанхайская фондовая биржа (Shanghai Stock Exchange).

Глава 2. ПРАВИЛА 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 установлены в Приложении 1.

2.2.1 Справедливая стоимость долговых ценных бумаг признается равной 0 (Ноль) с даты полного погашения номинала в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг;

2.2.2 Справедливая стоимость ценной бумаги признается равной 0 (Ноль) с даты официального опубликования решения о банкротстве эмитента.

2.2.3 Справедливая стоимость задолженности по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+, определяется в размере разницы между справедливой стоимостью ценной бумаги, являющейся предметом сделки, и суммой сделки в валюте сделки, приведенной 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.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями сделки, определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение 4).

2.2.4. Справедливая стоимость задолженности по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+ определяется в размере разницы между текущей справедливой стоимостью в рублях и стоимостью валюты в рублях, зафиксированной в договоре на дату исполнения сделки.

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.

2.3. Допустимые методы оценки дебиторской задолженности.

Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке:

а) 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 **7 рабочих дней** с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, **10 рабочих дней** с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом;

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

б) 0 (Ноль) – с наиболее ранней из дат, указанной в подпункте а).

Оценка справедливой стоимости дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам определяется в следующем порядке:

а) 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 **7 рабочих дней** с даты наступления срока исполнения обязательства российским эмитентом, **10 рабочих дней** с даты наступления срока исполнения обязательства иностранным эмитентом;

опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом данного обязательства;

б) 0 (Ноль) – с наиболее ранней из дат, указанной в подпункте а).

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу, частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам признается равной 0 (Ноль), с даты официального сообщения о банкротства эмитента.

Справедливая стоимость прочей дебиторской задолженности определяется:

- 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 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, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в правилах ДУ ПИФ;

для дебиторской задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ;

для дебиторской задолженности по судебным решениям.

- в сумме, определенной с использованием метода приведенной стоимости будущих денежных потоков (Приложение 2) - в иных случаях с момента признания до истечения срока полного погашения задолженности.

Справедливая стоимость дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов, с даты наступления срока ее полного погашения, установленного условиями договора, определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению (Приложение 4).

Справедливая стоимость дебиторской задолженности признается равной 0 (Ноль) с даты официального сообщения о банкротстве эмитента, лица, обязанного по ценной бумаге, контрагента по сделке.

2.4. Допустимые методы оценки денежных средств на расчетных, брокерских счетах и во вкладах в кредитных организациях.

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, определяется в сумме остатка на специальном брокерском счете брокера.

Справедливая стоимость денежных средств во вкладах, в течение максимального срока, предусмотренного договором, определяется:

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

в сумме остатка денежных средств во вкладе, увеличенной на сумму процентов, рассчитанных на дату определения СЧА по ставке, предусмотренной договором для удержания денежных средств во вкладе в течение максимального срока, предусмотренного договором, если срок погашения вклада **не более 1 года** и ставка по договору соответствует рыночной. Ставка по договору соответствует рыночной, если ее отклонение от рыночной составляет **не более 10%**;

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

Справедливая стоимость денежных средств во вкладах определяется в соответствии с методом корректировки справедливой стоимости при возникновении события, ведущего к обесценению для денежного потока (вклада и процентов по вкладу), дата которого равна или менее даты определения СЧА (Приложение 4).

Справедливая стоимость денежных средств на брокерском счете признается равной 0 (Ноль) в случае признания брокера банкротом с даты официального сообщения о банкротстве.

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

2.5. В случае просрочки исполнения обязательства должником по таким видам, как дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, денежные средства во вкладах, сумма денежного потока, определенная в соответствии с условиями договора, дата которого равна или менее даты определения СЧА (до фактической даты платежа), дебиторская задолженность, возникшая в связи с отзывом лицензии у кредитной организации (брокера), корректируется путем умножения на коэффициент обесценения в соответствии с методикой, указанной в Приложении 4.

2.6. **Список активов, оцениваемых на основании данных отчета оценщика.**

К активам, оцениваемым на основании данных отчета оценщика относятся:

1.Ценные бумаги и финансовые инструменты, по которым невозможны иные способы оценки;

2.Иное имущество.

2.7. Для определения справедливой стоимости в исключительных ситуациях могут применяться прочие методики оценки.

Методики оценки применяются для определения справедливой стоимости финансовых инструментов, для которых недоступна информация о рыночных ценах сделок. Такие методики

оценки включают в себя модели дисконтированных денежных потоков, общепринятые модели оценки стоимости опционов, а также модели, основанные на данных об аналогичных операциях, совершаемых на рыночных условиях, или на финансовых показателях объекта инвестиций. Для расчетов с помощью данных методик оценки может оказаться необходимым сформировать суждения, не подтвержденные наблюдаемыми рыночными данными. Суждения формируются специалистами Управляющей компании в срок не позднее даты, следующей за датой, на которую производится оценка актива. В суждении содержится заключение о том, какую оценку (далее экспертная оценка) применять для определения справедливой стоимости актива.

2.8. Справедливая стоимость обязательств (кредиторская задолженность), включается в расчет СЧА в размере ее остатка на дату определения СЧА. Не дисконтируется.

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 Приложении 3 к настоящим Правилам.

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 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 настоящими Правилами.

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:

$$S_i = \frac{СЧА_1^{расч}}{D} * x_n$$

где:

S_i - сумма начисления резерва на первый рабочий день отчетного года;

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

$СЧА_1^{расч}$ - расчетная (промежуточная) величина СЧА на первый рабочий день отчетного года, в который начисляется резерв S_i, определенная с точностью до 2 – х знаков после запятой по формуле:

$$СЧА_1^{расч} = \frac{Активы_1 - Кт_1}{(1 + \frac{x_{укп} + x_{прп}}{D})}$$

$Активы_1$ - 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.

$Кт_1$ - величина кредиторской задолженности без учета начисленных вознаграждений на первый рабочий день отчетного года.

x - процентная ставка, соответствующая:

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

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

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

Значение $\left(1+\frac{x_{укп}+x_{прп}}{D}\right)$ не округляется.

Округление при расчете S_i и $СЧА_1^{расч}$ производится на каждом действии до 2-х знаков после запятой.

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

$$S_i=\frac{(СЧА_d^{расч}+\sum_{t=1}^{d-1}СЧА_t)}{D}*\frac{\sum_{n=1}^{N}(x_nT_n)}{T_i}-\sum_{k=1}^{i-1}S_k,$$

где:

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

S_k - сумма каждого произведенного в текущем отчетном году начисления резерва;

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

D - количество рабочих дней в текущем календарном году;

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

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

$СЧА_t$ - 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.

$СЧА_d^{расч}$ - расчетная (промежуточная) величина СЧА на дату d, в которой начисляется резерв S_i, определенная с точностью до 2-х знаков после запятой по формуле:

$$СЧА_d^{расч}=\frac{(Активы_d-Кт_d+\sum_{k=1}^{i-1}S_k)-(\sum_{t=1}^{d-1}СЧА_t*\frac{(\frac{\sum_{n=1}^{N}(x_{укп}T_n)}{T_i}+\frac{\sum_{n=1}^{N}(x_{прп}T_n)}{T_i})}{D})}{(1+\frac{(\frac{\sum_{n=1}^{N}(x_{укп}T_n)}{T_i}+\frac{\sum_{n=1}^{N}(x_{прп}T_n)}{T_i})}{D})};$$

$Активы_d$ - 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.

$Кт_d$ - 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.

$\sum_{k=1}^{i-1} S_k$ - общая сумма резервов на выплату вознаграждения, начисленных с начала года до даты d.

x - процентная ставка, соответствующая:

$x_{УКп}$ - размер вознаграждения управляющей компании относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ ПИФ (в долях), действующий в течение периода T_i;

$x_{прп}$ - совокупный размер вознаграждений специализированному депозитарию, аудиторской организации и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, относительно СГСЧА, установленный правилами ДУ ПИФ (в долях), действующий в течение периода T_i;

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

x_n - каждая процентная ставка, действовавшая в течение периода T_i;

T_n - количество рабочих дней периода, в котором действовала ставка x_n, принадлежащее периоду T_i, где $T_i = \sum_{n=1}^{N} T_n$.

Значения $\frac{\sum_{n=1}^{N}(x_n T_n)}{T_i}$; $\frac{(\frac{\sum_{n=1}^{N}(x_{укп} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^{N}(x_{прп} T_n)}{T_i})}{D}$; $\left(1 + \frac{(\frac{\sum_{n=1}^{N}(x_{укп} T_n)}{T_i} + \frac{\sum_{n=1}^{N}(x_{прп} T_n)}{T_i})}{D}\right)$ не округляются.

Округление при расчете S_i и $СЧА_d^{расч}$ 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 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 КОНВЕРТАЦИИ СТОИМОСТЕЙ, ВЫРАЖЕННЫХ В ОДНОЙ ВАЛЮТЕ, В ДРУГУЮ ВАЛЮТУ

5.1. Стоимость активов и величина обязательств, выраженная в иностранной валюте, принимается в расчет стоимости чистых активов в рублях по курсу Центрального банка Российской Федерации на дату определения их справедливой стоимости.

5.2. В случае если Центральным банком Российской Федерации не установлен прямой курс валюты, в которой выражена стоимость активов (обязательств), к рублю, то используется кросс-курс такой валюты, определенной через американский доллар (USD).

5.3. Купонный доход, выраженный в валюте, пересчитывается в рубли по курсу ЦБ РФ на дату расчету СЧА и округляется до 8-го знака после запятой.

5.4. При конвертации стоимости ценной бумаги и величин обязательств, выраженных в иностранной валюте, в валюту Российской Федерации, округление до двух знаков после запятой производится на этапе получения стоимости в валюте Российской федерации.

Глава 6. ПОРЯДОК УРЕГУЛИРОВАНИЯ РАЗНОГЛАСИЙ МЕЖДУ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ И СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫМ ДЕПОЗИТАРИЕМ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ СЧА ПИФ

6.1. При обнаружении расхождений в расчете стоимости чистых активов ПИФ, произведенным Специализированным депозитарием и Управляющей компании, Управляющей компании необходимо в кратчайший срок предпринять все необходимые меры для урегулирования возникших разногласий. Стороны вправе потребовать друг у друга любые документы (или их копии), подтверждающие факты направления/получения распоряжений по счетам, а так же иных документов, необходимых для выяснения причины и устранения обнаруженных расхождений.

6.2. В случае не достижения урегулирования расхождений в расчете стоимости чистых активов ПИФ, Специализированный депозитарий и Управляющая компания составляют акт о причинах расхождения данных в Справке о стоимости чистых активов.

6.3. При обнаружении расхождений в расчете стоимости чистых активов ПИФ, специализированный депозитарий извещает Банк России о невозможности произвести сверку расчетов стоимости чистых активов ПИФ.

Глава 7. ПОРЯДОК ВСТУПЛЕНИЯ ПРАВИЛ В СИЛУ

7.1. Настоящие Правила вступают в силу с 1 января 2018 года.

Приложение 1

к Правилам определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Арсагера – фонд облигаций КР 1.55» под управлением Публичного акционерного общества «Управляющая компания «Арсагера»

Вид актива	**Уровень определения справедливой стоимости**		
		Торгуемый	**Неторгуемый**
Ценные бумаги российских эмитентов	1 уровень	Вариант 1: Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): a) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА; b) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи; c) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю. с проверкой цены закрытия (CLOSE)<>0	отсутствует
	2 уровень	Для **облигаций российских эмитентов в порядке убывания приоритета:** **Вариант 1.** цена, рассчитанная НКО АО НРД по методике НФА **Вариант 2.** Для облигаций российских эмитентов - модель оценки в соответствии с Приложением 5 к Правилам	отсутствует
	3 уровень	цена, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты определения СЧА	Оценка, на основании отчета оцещика, составленного не позднее 6 месяцев до даты определения СЧА
Ценные бумаги иностранных эмитентов	1 уровень	Для определения справедливой стоимости, используются цены основного рынка (из числа активных российских бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): a) цена спроса (bid) на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; b) средневзвешенная цена на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА; Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи; c) цена закрытия на момент окончания торговой сессии российской биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю. с проверкой цены закрытия (CLOSE)<>0 Иной приоритет определения справедливой стоимости может быть установлен в Правилах определения СЧА . Для определения справедливой стоимости , используются цены основного рынка (из числа активных иностранных бирж), выбранные в следующем порядке (убывания приоритета): a) цена закрытия на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА при условии подтверждения ее корректности; b) цена спроса (bid last) на торговой площадке иностранной биржи на дату определения СЧА; **Цена спроса (bid last), определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи;**	отсутствует

		Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.	
	2 уровень	См. Вариант 1 для акций российских эмитентов	отсутствует
	3 уровень	оценка, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты определения СЧА	оценка, на основании отчета оценщика, составленного не позднее 6 месяцев до даты определения СЧА
Ценная бумага является дополнительным выпуском		Для оценки ценной бумаги используется цена выпуска (аналогичного актива), по отношению к которому данный выпуск является дополнительным, определенная, на дату определения СЧА в соответствии с моделям оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок. Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги, являющейся дополнительным выпуском.	
Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)		Для оценки ценной бумаги, используется цена исходной ценной бумаги, определенная на дату определения СЧА в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок, скорректированная с учетом коэффициента конвертации. Если невозможно определить в соответствии с моделями оценки стоимости ценных бумаг, для которых определен активный рынок цену исходной ценной бумаги на дату определения СЧА, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации. Справедливая стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения справедливой стоимости ценной бумаги полученной в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги). • Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, признанных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная стоимость конвертированных облигаций. Для определения справедливой стоимости может также использоваться отчет оценщика.	

Приложение 2

к Правилам определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Арсагера – фонд облигаций КР 1.55» под управлением Публичного акционерного общества «Управляющая компания «Арсагера»

Метод приведенной стоимости будущих денежных потоков

1. Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается по формуле:

$$PV = \sum_{n=1}^{N} \frac{P_n}{(1+r)^{D_n/365}}$$

PV – справедливая стоимость актива;

N - количество денежных потоков до даты погашения актива, начиная с даты определения СЧА;

P_n - сумма n-ого денежного потока (проценты и основная сумма);

n - порядковый номер денежного потока, начиная с даты определения СЧА;

D_n - количество дней от даты определения СЧА до даты n-ого денежного потока;

r - ставка дисконтирования в процентах годовых, определенная в соответствии с настоящими Правилами.

Денежные потоки, включая процентный доход, рассчитываются в соответствии с условиями договора, датой денежного потока считается минимальная дата, в которую возможно поступление денежных средств, соответствующая дате окончания n-ого периода (за исключением случаев досрочного погашения основного долга).

График денежных потоков корректируется в случае внесения изменений в договор, а также в случае частичного досрочного погашения основного долга.

Ставка дисконтирования, используемая для метода приведенной стоимости будущих денежных потоков, возникает из наблюдаемых ставок доходности по сопоставимым активам или обязательствам, обращающимся на рынке. Соответственно, предусмотренные договором, потоки денежных средств дисконтируются по наблюдаемой или расчетной рыночной ставке для таких условных потоков денежных средств (то есть рыночной ставке доходности).

2. Порядок определения ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования равна:

- ставке, предусмотренной договором в течение максимального срока, если ее отклонение от рыночной ставки составляет не более 10 %;
- рыночной ставке, увеличенной (если ставка по договору больше) / уменьшенной (если ставка по договору меньше) на 10%.

Ставка дисконтирования определяется по состоянию на дату первоначального признания актива.

3. В качестве рыночной ставки применяется ключевая ставка, установленная Банком России

4. В случае внесения изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА в части изменения вида рыночной ставки для активов признанных до вступления в силу изменений и дополнений в настоящие Правила определения СЧА рыночная ставка, определенная по состоянию на дату первоначального признания актива не изменяется.

Приложение 3

к Правилам определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Арсагера – фонд облигаций КР 1.55» под управлением Публичного акционерного общества «Управляющая компания «Арсагера»

Виды активов	**Критерии признания**	**Критерии прекращения признания**
Денежные средства на счетах, в том числе на транзитных валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ	Дата зачисления денежных средств на соответствующий банковский счет (расчетный, транзитный, валютный) на основании выписки с указанного счета.	Дата исполнения кредитной организацией обязательств по перечислению денежных средств со счета; Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Денежные средства во вкладах, в том числе на валютных счетах, открытых на управляющую компанию Д.У. ПИФ	Дата зачисления денежных средств на соответствующий депозитный счет на основании выписки с указанного счета; Дата переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора.	Дата исполнения кредитной организацией обязательств по возврату вклада (возврат на счет ПИФ денежных средств по договору банковского вклада); Дата фактической переуступки права требования о выплате вклада и начисленных процентах на основании договора; Дата решения Банка России об отзыве лицензии банка (денежные средства во вкладах переходят в статус дебиторской задолженности); Дата ликвидации банка согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации банка).
Ценные бумаги	Дата заключения сделки, за исключением внебиржевых сделок	Дата заключения сделки, за исключением внебиржевых сделок
Дебиторская задолженность по	Для дебиторской	Дата исполнения обязательств

процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам к выплате; Дебиторская задолженность по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам.	задолженности по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам – дата погашения процентного (купонного) дохода на основании решения о выпуске; Для дебиторской задолженности по частичному/полному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам – дата частичного или полного погашения номинала на основании решения о выпуске.	эмитентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера ПИФ; Дата ликвидации эмитента, согласно выписке из ЕГРЮЛ (или выписки из соответствующего уполномоченного органа иностранного государства).
Денежные средства, находящиеся у профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – брокер)	Дата зачисления денежных средств на специальный брокерский счет на основании отчета брокера	Дата исполнения брокером обязательств по перечислению денежных средств с специального брокерского счета; Дата решения Банка России об отзыве лицензии у брокера (денежные средства переходят в статус прочей дебиторской задолженности); Дата ликвидации брокера согласно информации, раскрытой в официальном доступном источнике (в том числе записи в ЕГРЮЛ о ликвидации брокера).
Задолженность по сделкам с ценными бумагами, заключенным на условиях Т+	Дата заключения договора по приобретению (реализации) ценных бумаг.	Дата перехода прав собственности на ценные бумаги подтвержденная выпиской по счету депо. Дата исполнения обязательств контрагентом, подтвержденной банковской выпиской с расчетного счета управляющей компании Д.У. ПИФ или отчетом брокера
Задолженность по сделкам с валютой, заключенным на условиях Т+	Дата заключения договора по покупке/продаже валюты.	Дата перехода прав собственности на валюту на основании выписки со счета открытого на управляющую компанию Д.У. ПИФ/брокерского отчета.
Дебиторская задолженность,	Для дебиторской	Для дебиторской

возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов; Авансы, выданные за счет имущества ПИФ; Дебиторская задолженность управляющей компании перед ПИФ; Дебиторская задолженность, возникшая по договорам с аудиторской организацией, специализированным депозитарием, регистратором, указанными в правилах ДУ ПИФ; Дебиторская задолженность по налогам, сборам, пошлинам в бюджеты всех уровней; Дебиторская задолженность по возмещению суммы налогов из бюджета РФ; Дебиторская задолженность по судебным решениям; Прочая дебиторская задолженность	задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата принятия НДС по работам и услугам к вычету; Для дебиторской задолженности по судебным решениям – дата вступления в силу указанного решения; Для остальных видов активов - дата передачи активов (денежных средств) лицу, в отношении которого возникает дебиторская задолженность.	задолженности по возмещению суммы налогов из бюджета РФ – дата исполнения обязательства перед ПИФ согласно налоговому кодексу РФ; Для остальных видов активов: - Дата исполнения обязательств перед ПИФ, согласно договору; - Дата ликвидации заемщика, согласно выписке из ЕГРЮЛ.

Виды обязательств	***Критерии признания***	***Критерии прекращения признания***
Кредиторская задолженность по сделкам, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов	Дата перехода права собственности на актив (денежные средства) к ПИФ от лица, в отношении которого возникает кредиторская задолженность.	Дата исполнения обязательств ПИФ по договору.
Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев ПИФ	Дата включения денежных средств (иного имущества), переданных в оплату инвестиционных паев, в имущество ПИФ.	Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр ПИФ согласно отчету регистратора.
Кредиторская задолженность по выдаче инвестиционных паев ПИФ при обмене	Дата зачисления в ПИФ имущества, поступившего в оплату обмена паев.	Дата внесения приходной записи о выдаче инвестиционных паев в реестр ПИФ при обмене согласно

		отчету регистратора.
Кредиторская задолженность по выплате денежной компенсации при погашении инвестиционных паев ПИФ (перечислении денежных средств при обмене паев)	Дата внесения расходной записи о погашении (списании при обмене) инвестиционных паев ПИФ согласно отчету регистратора.	Дата выплаты (перечисления по обмену) суммы денежной компенсации за инвестиционные паи ПИФ согласно банковской выписке.
Кредиторская задолженность перед агентами по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев ПИФ	Дата осуществления операции выдачи и (или) погашения паев в реестре инвестиционных паев ПИФ по заявке агента.	Дата перечисления суммы скидок/надбавок агенту из ПИФ согласно банковской выписке.
Кредиторская задолженность перед управляющей компанией, возникшая в результате использования управляющей компанией собственных денежных средств для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев ПИФ при погашении и (или) обмене инвестиционных паев ПИФ	Дата получения денежных средств от управляющей компании согласно банковской выписке.	Дата возврата суммы задолженности управляющей компании согласно банковской выписке.
Кредиторская задолженность по уплате налогов и других обязательных платежей из имущества ПИФ	Дата возникновения обязательства по выплате налога и (или) обязательного платежа, согласно нормативным правовым актам Российской Федерации и (или) договору.	Дата перечисления суммы налогов (обязательных платежей) с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке.
Кредиторская задолженность по вознаграждениям управляющей компании, специализированному депозитарию, аудиторской организации, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ, а также обязательствам по оплате прочих расходов, осуществляемых за счет имущества ПИФ в соответствии с требованиями действующего законодательства	В соответствии с условиями договоров или в соответствии с правилами ДУ ПИФ В случае, если нельзя определить размер обязательства из условий договора- по дате получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг)	Дата перечисления суммы вознаграждений и расходов с расчетного счета ПИФ согласно банковской выписке.
Резерв на выплату вознаграждения	В соответствии с условиями договоров или в соответствии с правилами ДУ ПИФ В случае, если нельзя определить размер обязательства из условий договора- по дате получения документа, подтверждающего выполнение работ (оказания услуг)	В дату полного использования резерва на выплату вознаграждения. По окончании отчетного года после восстановления неиспользованного резерва в соответствии с настоящими Правилами

Приложение 4

к Правилам определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов «Арсагера – фонд облигаций КР 1.55» под управлением Публичного акционерного общества «Управляющая компания «Арсагера»

Методика корректировки справедливой стоимости актива при возникновении события, ведущего к обесценению

В случае просрочки исполнения обязательства должником (далее – просрочка должника) по таким видам, как дебиторская задолженность, возникшая в результате совершения сделок с имуществом ПИФ, денежные средства во вкладах, сумма денежного потока, определенная в соответствии с условиями договора, дата которого равна или менее даты определения СЧА (до фактической даты платежа), дебиторская задолженность, возникшая в связи с отзывом лицензии у кредитной организации (брокера), корректируется путем умножения на коэффициент обесценения в соответствии с таблицей:

Коэффициент обесценения	**Просрочка с даты полного погашения**	**Период применения коэффициента с даты полного погашения**
100 %	До 3 месяцев	До 3 месяцев
70%	От 3 месяцев до 6 месяцев	От 3 месяцев до 6 месяцев
50%	От 6 месяцев до 1 года	От 6 месяцев до 1 года
0%	Более 1 года	Более 1 года

Приложение №5
к Правилам определения стоимости чистых активов
паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая Открытого паевого
инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов
«Арсагера – фонд облигаций КР 1.55»
под управлением Публичного акционерного общества
«Управляющая компания «Арсагера»

Модель №1
определения расчётной цены для
российских долговых ценных бумаг, номинированных в рублях

1. Для определения справедливой стоимости используется модель приведенной стоимости будущих денежных потоков.

2. Приведенная стоимость будущих денежных потоков для долговой ценной бумаги рассчитывается с учетом следующего:

   2.1. При формировании графика будущих денежных потоков учитываются все денежные потоки в погашение основного долга и купонного дохода с даты определения справедливой стоимости (не включая) до наименьшей из дат (включая):

   - дата оферты, ближайшая к дате определения справедливой стоимости;
   - дата полного погашения, предусмотренная условиями выпуска.

   Денежные потоки, включая купонный доход, рассчитываются в соответствии с условиями выпуска.

   Для долговых ценных бумаг, по которым процентные ставки не определены на весь срок, суммы будущих денежных потоков, для которых ставка не определена, рассчитываются исходя из последней определенной ставки (при этом процентные ставки считаются установленными с даты начала соответствующего им купонного периода).

   Для долговых ценных бумаг с индексируемым номиналом в целях расчета будущего денежного потока (в том числе расчета суммы купонного дохода) номинальная стоимость принимается равной номинальной стоимости на дату определения справедливой стоимости.

   2.2. Под датой денежного потока понимается:

   - даты окончания купонных периодов, по завершении которых в соответствии с условиями выпуска осуществляются выплаты купонного дохода и (если предусмотрено) частичное погашение основного долга;
   - дата, указанная в п.2.1.

2.3. Ставка дисконтирования будущих денежных потоков определяется на каждую дату определения справедливой стоимости.

2.4. Ставка дисконтирования будущих денежных потоков принимается равной ставке кривой бескупонной доходности (далее - G-кривая, Ставка КБД), скорректированной на величину кредитного спреда.

Ставка КБД рассчитывается на дату определения справедливой стоимости ценной бумаги в точке, соответствующей средневзвешенному сроку погашения (для ценных бумаг, условиями выпуска которых не предусмотрено частичное погашение основного долга – в точке, определенной в соответствии с п.2.1). Ставка КБД рассчитывается без промежуточных округлений с точностью до 2 знаков после запятой (в процентном выражении).

В расчете используются:

- Методика расчёта кривой бескупонной доходности государственных облигаций , определенная Московской биржей;
- динамические параметры G-кривой по состоянию на каждый торговый день, публикуемые на официальном сайте Московской биржи.

Кредитный спред рассчитывается в соответствии с п. 3 (за исключением государственных ценных бумаг РФ, к которым кредитный спред не применяется).

В расчете используются:

- значения биржевых индексов RUCBITRBBB3Y, RUCBITRBB3Y, RUCBITRB3Y, RUGBITR3Y на дату определения справедливой стоимости, публикуемые на официальном сайте Московской биржи;
- сведения о рейтингах активов и эмитентов, актуальные на дату определения справедливой стоимости, присвоенные рейтинговыми агентствами;
- Средневзвешенный срок до погашения/оферты – взвешенный по графику погашения номинала облигации срок до погашения в годах, рассчитываемый по формуле:

$$\sum_{i=1}^{n}(CF_i \times (t_i - \tau)/365)$$

Где:

CF_i – частичное (или полное) погашение номинала в % от номинала;
t_i – дата частичного (или полного) погашения номинала;
τ – дата оценки.

В случае, если выпуском не предусмотрена частичная амортизация тела номинала облигации, то средневзвешенный срок до погашения/оферты равен периоду от даты оценки до наиболее ранней из даты погашения или даты оферты по облигации, указанной в решении о выпуске.

В случае, если дата оценки совпадает с датой оферты, то расчет средневзвешенного срока производится от даты оценки до наиболее ранней из даты погашения или даты оферты, следующей за датой оценки.
При программном расчете средневзвешенного срока до погашения промежуточные округления не производятся. Значение средневзвешенного срока до погашения выражается в годах, округляется до 4 знаков после запятой.

2.5. Приведенная стоимость будущих денежных потоков рассчитывается в валюте номинала по формуле (без промежуточных округлений):

$$\text{DCF} = \sum_{n=1}^{j} \frac{P_n}{(1+Y)^{(Dn-\text{Дата})/365}}$$

где:

Pn – сумма будущего денежного потока (в валюте обязательства);

Dn – дата денежного потока;

Y – ставка дисконтирования;

Дата - дата определения справедливой стоимости;

j – количество денежных потоков;

n – порядковый номер денежного потока с даты определения справедливой стоимости.

Значение DCF рассчитывается с точностью до 4 знаков после запятой.

Справедливая стоимость ценной бумаги признается равной:

СС = ОКРУГЛ((DCF- Купон)*Количество*;2)+ОКРУГЛ(Купон*Количество*;2)

Где:

СС – справедливая стоимость ценной бумаги;

DCF – значение, рассчитанное в соответствии с п.2;

Количество – количество ценной бумаги на дату определения справедливой стоимости;

Купон – накопленный купонный доход (включая уплаченный), срок погашения которого не наступил на дату определения справедливой стоимости;

До даты полного погашения долговой ценной бумаги, предусмотренной условиями выпуска, в расчет ее справедливой стоимости не включаются:

- суммы частичного погашения основного долга – с даты частичного погашения, предусмотренной условиями выпуска;
- суммы купонного дохода – с даты окончания соответствующего купонного периода.

3. Для целей расчета кредитного спреда осуществляется следующая последовательность действий:

   - в зависимости от наличия или отсутствия кредитного рейтинга у выпуска долговой ценной бумаги (кредитный рейтинг в валюте номинала), эмитента или поручителя долговой ценной бумаги, долговая ценная бумагам может быть отнесена к одной из трех рейтинговых групп;
   - медианное значение кредитного спреда для долговой ценной бумаги принимаются равными соответствующим значениям кредитных спредов, рассчитанным для рейтинговой группы, к которой отнесена ценная бумага.
   - Кредитный спред для рейтинговых групп рассчитывается на дату определения справедливой стоимости, на основании данных облигационных индексов раскрываемых Московской Биржи по итогам каждого торгового дня. При вычислении кредитного спреда на дату определения справедливой стоимости используется медианное значение кредитного спреда за последние 20 торговых дней (<= даты определения справедливой стоимости).

3.1. Порядок определения принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе

Определение принадлежности долговой ценной бумаги к рейтинговой группе выполняется на основании данных ведущих рейтинговых агентств в соответствии с Таблицей 1.

Таблица 1. Сопоставление шкал рейтинговых агентств

АКРА	**Эксперт РА**	**Moody`s**	**S&P**	**Fitch**	**Рейтинговая группа**
		Международная шкала	**Международная шкала**	**Международная шкала**	
		Baa1	BBB+	BBB+	**Рейтинговая группа I**
		Baa2	BBB	BBB	
AAA(RU)	ruAAA	Baa3	BBB-	BBB-	
AA+(RU), AA(RU), AA-(RU)	ruAA+, ruAA	Ba1	BB+	BB+	
A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+	Ba2	BB	BB	
A-(RU), BBB+(RU)	ruA, ruA-, ruBBB+	Ba3	BB-	BB-	
BBB(RU), BBB-(RU)	ruBBB	B1	B+	B+	**Рейтинговая группа II**
BB+(RU)	ruBBB-, ruBB+	B2	B	B	
BB(RU), BB-(RU)	ruBB	B3	B-	B-	

Более низкий рейтинг / рейтинг отсутствует	**Рейтинговая группа III**

При наличии у долговой ценной бумаги, ее эмитента или поручителя нескольких рейтингов, выбирается наибольший из имеющихся актуальных кредитных рейтингов.

К рейтинговой группе III относятся долговые ценные бумаги, которые не могут быть отнесены к рейтинговым группам I, II, в т.ч. в случае если кредитных рейтинг ценной бумаге (эмитенту, поручителю) не присвоен ни одним из указанных в таблице международных и национальных рейтинговых агентств.

3.2. Порядок определения кредитного спреда.

Расчет кредитного спреда выполняется для каждой рейтинговой группы исходя из значений медианных кредитных спредов соответствующей рейтинговой группы

Коэффициент 1,5 определяется в настоящей методике на основании экспертного суждения УК.

Рейтинговая группа I
Медиана $S_{РГI}^{m}$
Рейтинговая группа II
Медиана $S_{РГII}^{m}$
Рейтинговая группа III
Медиана $1,5*S_{РГII}^{m}$

3.2. Порядок определения кредитного спреда для рейтинговых групп.

Для расчета значения кредитного спреда соответствующей рейтинговой группы используются значения доходности следующих индексов Московской биржи, раскрываемых по итогам каждого торгового дня. УК может использовать иные коэффициенты и иные индексы (сопоставимые индексы CBONDS) путем изменения настоящей методики.

a. Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, рейтинг ≥ BBB-)

Тикер - **RUCBITRBBBY**

Описание индекса - http://moex.com/a2197.

Архив значений - http://moex.com/ru/index/RUCBITRBBB3Y/archive

b. Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, BB- ≤ рейтинг < BBB-)

Тикер - **RUCBITRBB3Y**

Описание индекса - http://moex.com/a2196

Архив значений - http://moex.com/ru/index/RUCBITRBB3Y/archive

c. Индекс корпоративных облигаций (1-3 года, B- ≤ рейтинг < BB-)

Тикер - **RUCBITRB3Y**

Описание индекса - http://moex.com/a2195

Архив значений - http://moex.com/ru/index/RUCBITRB3Y/archive/

d. Индекс государственных облигаций (1-3 года)

Тикер - **RUGBITR3Y**

Описание индекса - http://moex.com/a2247

Архив значений - http://moex.com/ru/index/RUGBITR3Y/archive/

Пример: Расчета кредитного спреда для рейтинговых групп осуществляется по следующим формулам:

Рейтинговая группа I:

Рассчитывается кредитный спред $S_{PГI}$ за каждый из 20 последних торговых дней:

$$S_{PГI} = (S_{bbb} + S_{bb})/2$$

где:

$$S_{bbb} = (Y_{RUCBITRBBB3Y} - Y_{RUGBITR3Y})*100$$

$$S_{bb} = (Y_{RUCBITRBB3Y} - Y_{RUGBITR3Y})*100$$

S – значения спреда, рассчитанные в процентных пунктах;

Y – значения доходности соответствующих индексов, раскрытые Московской биржей.

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда $S_{PГI}^{m}$ за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда $S_{PГI}$).

При расчете медианного значения кредитного спреда $S_{PГI}^{m}$ промежуточные округления значений S_{bbb}, S_{bb}, $S_{PГI}$ не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда $S_{PГI}^{m}$ округляется по правилам математического округления до целого значения процентных пунктов.

Пример расчета для рейтинговой группы I на 30.09.16:

Данные Московской биржи на 30.09.2016:

Доходность индекса RUCBITRBBB3Y = 9,46%

Доходность индекса RUCBITRBB3Y = 9,57%

Доходность индекса RUGBITR3Y = 8,65%.

Расчет:

S_{bbb} = (9,46% - 8,65%)*100 = 81

S_{bb} = (9,57% - 8,65%)*100 = 92

$S_{РГI}$ = (81 + 92)/2 = 86,5

$S_{РГI}^{m}$ =91

Рейтинговая группа II

Рассчитывается кредитный спред **$S_{РГII}$** за каждый из 20 последних торговых дней:

$S_{РГII}$ = ($Y_{RUCBITRB3Y}$ - $Y_{RUGBITR3Y}$)*100

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда **$S_{РГII}^{m}$** за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда **$S_{РГII}$**).

При расчете значения медианного кредитного спреда **$S_{РГII}^{m}$** промежуточные округления значений **$S_{РГII}$** не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда **$S_{РГII}^{m}$** округляется по правилам математического округления до целого значения процентных пунктов.

Пример расчета для рейтинговой группы II на 30.09.16:

Данные Московской биржи на 30.09.2016:

Доходность индекса RUCBITRB3Y = 12,28%

Доходность индекса RUGBITR3Y = 8,65%

Расчет:

$S_{РГII}$ = (12,28% - 8,65%)*100 = 363

$S_{РГII}^{m}$ =365

Рейтинговая группа III

Рассчитывается кредитный спред **$S_{РГIII}$** за каждый из 20 последних торговых дней:

$S_{РГIII}$=1,5 * $S_{РГII}$

Рассчитывается медианное значение кредитного спреда **$S_{РГIII}^{m}$** за последние 20 торговых дней (медиана из полученного ряда **$S_{РГIII}$**).

При расчете значения медианного кредитного спреда **$S_{РГIII}^{m}$** промежуточные округления значений **$S_{РГII}$, $S_{РГIII}$** не производятся. Полученное медианное значение кредитного спреда **$S_{РГIII}^{m}$** округляется по правилам математического округления до целого значения процентных пунктов.

Пример расчета для рейтинговой группы III на 30.09.16:

Расчет:

$S_{РГIII}$ = 1,5 * $S_{РГII}$ = 1,5*363 = 544,5

$S_{РГIII}^{m}$=548