



Методика оценки стоимости объектов доверительного управления (Активов)

1. Настоящая Методика оценки стоимости объектов доверительного управления (Активов), (далее - Методика) устанавливает порядок и сроки расчета оценочной стоимости Активов, в отношении которых ТКБ Инвестмент Партнерс (Акционерное общество) (далее- Компания) оказывает услугу по управлению Активами.
2. Настоящая Методика определяет порядок определения оценки стоимости Активов для целей расчета вознаграждения Компании, Отчета об управлении, контроля соблюдения требований Инвестиционной декларации.
3. Настоящая Методика не может применяться для определения налоговых и/или иных обязательств Клиента по отношению к третьим лицам, а также для иных целей, не предусмотренных настоящей Методикой.
4. Оценочная стоимость Активов определяется как сумма:
 - a. Денежных средств и иностранной валюты, размещенной на банковских счетах и депозитах в кредитных организациях;
 - b. Оценочной стоимости иных Активов, определяемой в соответствии с настоящей Методикой;
 - c. Дебиторской задолженности.
5. Стоимость чистых активов рассчитывается как разность между Оценочной стоимостью Активов и величиной обязательств в составе кредиторской задолженности, подлежащих исполнению за счет Активов.
6. Оценка Активов производится исходя из рыночной стоимости ценных бумаг и других Активов в рублях. Рыночная стоимость ценных бумаг определяется исходя из их количества и рыночной цены одной ценной бумаги.
7. В случае, если определение стоимости Актива (Активов) возможно только в валюте, отличной от рублей, стоимость соответствующего Актива пересчитывается в рубли по курсу, установленному Банком России на дату оценки.
8. При передаче Активов в управление и/или выводе Активов из управления оценка рыночной стоимости ценных бумаг определяется в соответствии с настоящей Методикой и фиксируется в Акте приема-передачи имущества.
9. Рыночная стоимость облигаций, а также иных инструментов, по которым предусмотрены фиксированные выплаты, рассчитывается с учетом накопленного процентного дохода на дату оценки. При этом источник определения размера накопленного процентного дохода и рыночной цены должен совпадать.
10. Рыночная цена акций, а также иных инструментов, по которым фиксированные выплаты не предусмотрены, рассчитывается без учета сумм объявленных, но не полученных дивидендов и/или аналогичных выплат.
11. Оценка вкладов (депозитов) и/или остатка на расчетном счете осуществляется исходя из суммы вклада (депозита) и/или остатка на расчетном счете с учетом начисляемого процента за фактическое количество дней с даты размещения вклада (депозита) по дату оценки стоимости Активов, при этом:
 - a. В случае, если, в соответствии с условиями размещения вклада (депозита) и/или остатка на расчетном счете, выплата процента поставлена в зависимость от какого-либо условия за исключением условия досрочного расторжения договора вклада (депозита), оценка такого вклада (депозита) и/или остатка на расчетном счете производится без учета начисляемого процента;
 - b. Оценка вклада (депозита) и/или остатка на расчетном счете в валюте, отличной от рублей производится в рублях по курсу соответствующей валюты, установленному Банком России на дату оценки Активов.
12. Оценка рыночной стоимости акций и облигаций российских эмитентов, за исключением внешних облигационных займов Российской Федерации, производится в следующем порядке:
 - a. Ценные бумаги, эмитентом которых являются юридические лица, зарегистрированные на территории Российской Федерации, оцениваются по цене «Рыночная цена 3» по данным ПАО Московская биржа (далее – МосБиржа) по итогам торгового дня на дату оценки стоимости Активов.
 - b. Если на дату оценки по данным МосБиржи «Рыночная цена 3» отсутствует, то ценные бумаги оцениваются по их средневзвешенной цене по данным основной секции МосБиржи по итогам торгового дня на дату оценки стоимости Активов.
 - c. Если по данным биржи МосБиржи на дату оценки ценной бумаги отсутствуют и «Рыночная цена 3», и средневзвешенная цена, то для оценки такой ценной бумаги применяется последняя доступная в течение последних 10 (десяти) календарных дней «Рыночная цена 3» по данным МосБиржи.
 - d. Если по данным биржи МосБиржи на дату оценки ценной бумаги «Рыночная цена 3» за последние 10 (десять) календарных дней отсутствует, то для оценки такой ценной бумаги применяется последняя доступная в течение последних 10 (десяти) календарных дней средневзвешенная цена по данным основной секции МосБиржи.
 - e. В случае, если на дату оценки стоимости Активов определить цену какой-либо ценной бумаги в порядке, указанном в подпунктах а. – d. настоящего пункта невозможно, оценка производится на основании экспертной оценки Управляющей компании (далее – Экспертная оценка). При этом Экспертная оценка должна быть произведена с использованием подходов, соответствующих МСФО 13. Срок действия каждой Экспертной оценки определяется Управляющей компанией индивидуально, но не может быть более 1 (одного) календарного месяца с даты ее проведения. Компания имеет право произвести и использовать новую Экспертную оценку до даты истечения указанного выше срока.
13. Оценка рыночной стоимости инвестиционных паев российских паевых инвестиционных фондов определяется:
 - a. Для инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, допущенных к торгам МосБиржи, исходя из цены «Рыночная 3» по данным МосБиржи по итогам торгового дня на дату оценки стоимости Активов;

- b. В случае, если дата оценки приходится на день, не являющийся, в соответствии с правилами МосБиржи, торговым, ценные бумаги оцениваются на основании данных последнего торгового дня.
- c. При отсутствии на дату оценки Активов, и/или для инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, не допущенных к торгам МосБиржи, исходя из последней, по состоянию на 11 часов 00 минут по Московскому времени рабочего дня, следующего за датой оценки Активов, опубликованной/предоставленной управляющей компанией стоимости пая.
14. Оценка рыночной стоимости облигаций, за исключением облигаций, указанных в пункте 12 настоящей Методики, осуществляется:
- a. Исходя из цены закрытия рынка, публикуемой информационной системой "Блумберг" (Bloomberg), на дату оценки по источнику котировок BGN (далее – цена BGN);
- b. В случае, если на дату оценки цена BGN отсутствует, то оценка такой ценной бумаги осуществляется исходя из последней доступной в течение последних 10 (десяти) календарных дней цены BGN
- c. В случае, если на дату оценки стоимости Активов определить цену какой-либо ценной бумаги в порядке, указанном в подпунктах а. – б. настоящего пункта невозможно, оценка производится на основании Экспертной оценки. При этом Экспертная оценка должна быть произведена с использованием подходов, соответствующих МСФО 13. Срок действия каждой Экспертной оценки определяется Управляющей компанией индивидуально, но не может быть более 1 (одного) календарного месяца с даты ее проведения. Компания имеет право произвести и использовать новую Экспертную оценку до даты истечения указанного выше срока.
15. Оценочная стоимость облигаций иностранных эмитентов, размер выплаты при погашении которых зависит от какого-либо индикатора, если иное не установлено Учетной политикой Клиента, определяется:
- a. Исходя из стоимости (PX_BID), предоставляемой эмитентом такой облигации в информационной системе "Блумберг" (Bloomberg) (далее – цена PX_BID);
- b. В случае, если на дату оценки цена PX_BID отсутствует, то оценка такой ценной бумаги осуществляется исходя из последней доступной в течение последних 10 (десяти) календарных дней цены PX_BID
- c. При отсутствии на дату оценки информации, указанной в подпунктах а. и б. настоящего пункта, оценка производится на основании Экспертной оценки. При этом Экспертная оценка должна быть произведена с использованием подходов, соответствующих МСФО 13.
16. Оценочная стоимость паёв (акций) иностранных фондов, не допущенных к обращению на иностранной фондовой бирже, определяется:
- a. Исходя из цены PX_LAST публикуемой информационной системой "Блумберг" (Bloomberg), на дату оценки;
- b. В случае, если на дату оценки цена PX_LAST отсутствует, то оценка такой ценной бумаги осуществляется исходя из последней доступной в течение последних 10 (десяти) календарных дней цены PX_LAST;
- c. В случае, если на дату оценки стоимости Активов определить цену какой-либо ценной бумаги в порядке, указанном в подпунктах а. – б. настоящего пункта невозможно, оценка производится на основании Экспертной оценки. При этом Экспертная оценка должна быть произведена с использованием подходов, соответствующих МСФО 13. Срок действия каждой Экспертной оценки определяется Управляющей компанией индивидуально, но не может быть более 1 (одного) календарного месяца с даты ее проведения. Компания имеет право произвести и использовать новую Экспертную оценку до даты истечения указанного выше срока.
17. Оценка рыночной стоимости Активов, за исключением ценных бумаг, указанных в пунктах 12-16 настоящей Методики, определяется:
- a. Исходя из цены закрытия рынка указанных ценных бумаг по итогам торгов на фондовой бирже, выбранной в соответствии с пунктом 21 настоящей Методики (далее Основной рынок), на дату оценки. При этом для иностранной фондовой биржи используется Цена закрытия рынка публикуемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) (далее – цена закрытия Основного рынка); Для российской фондовой биржи под Ценой закрытия рынка понимается как: (а) цена «Рыночная цена 3» по данным соответствующей российской фондовой биржи по итогам торгового дня на дату оценки стоимости Активов, а если такая цена не доступна, то (б) средневзвешенная цене по данным основной секции соответствующей российской фондовой биржи по итогам торгового дня на дату оценки стоимости Активов;
- b. В случае, если на дату оценки цена закрытия Основного рынка отсутствует, то оценка такой ценной бумаги осуществляется исходя из последней доступной в течение последних 10 (десяти) календарных дней цены закрытия Основного рынка.
- c. При отсутствии на дату оценки информации, указанной в подпункте а. и б. настоящего пункта, оценка производится на основании Экспертной оценки. При этом Экспертная оценка должна быть произведена с использованием подходов, соответствующих МСФО 13. Срок действия каждой Экспертной оценки определяется Управляющей компанией индивидуально, но не может быть более 1 (одного) календарного месяца с даты ее проведения. Компания имеет право произвести и использовать новую Экспертную оценку до даты истечения указанного выше срока.
18. Рыночная (Оценочная) стоимости по сделкам репо определяется следующим образом:
- a. Прямое репо (привлечение по первой части сделки денежных средств; ценные бумаги, передаваемые по первой части сделки, подлежат возврату (обратному выкупу) при возвращении денежных средств и уплате процентов при исполнении второй части сделки):
- Начисляется дебиторская задолженность в размере рыночной (оценочной) стоимости ценных бумаг, переданных по первой части сделки ценных бумаг и ежедневно переоценивается в соответствии с изменением рыночной (оценочной) стоимости ценных бумаг;
 - Полученные по первой части сделки денежные средства учитываются как кредиторская задолженность с учетом ежедневно начисляемого процента по ставке репо за фактическое количество дней с дня, следующего за днем заключения сделки по дату завершения сделки согласно договора репо;

- b. Обратное репо (привлечение по первой части сделки ценных бумаг; уплачиваемые при этом денежные средства служат залогом, подлежащим возврату при возвращении (обратном выкупе) ценных бумаг и уплате процентов при исполнении второй части сделки):
 - Оценочная стоимость ценных бумаг, приобретенных по первой части договора репо, определяется исходя из количества ценных бумаг, предусмотренного договором репо, цены одной ценной бумаги, подлежащей уплате по первой части договора репо, и величины начисленных процентов, рассчитанной исходя из ставки репо.
 - Если объектом договора репо являются облигации с процентным (купонным) доходом, указанный процентный (купонный) доход в цене одной ценной бумаги, подлежащей уплате по первой части договора репо, не учитывается.
- 19. Сумма дебиторской задолженности определяется на дату оценки стоимости Активов исходя из:
 - a. Суммы денежных средств, находящихся у брокера;
 - b. Суммы Активов, находящихся на банковских счетах, открытых для проведения расчетов по результатам клиринга;
 - c. Суммы накопленного процентного (купонного) дохода по облигациям, за исключением сумм накопленного процентного (купонного) дохода по:
 - Облигациям, полученным по сделкам обратного репо;
 - Накопленного процентного (купонного) дохода по облигациям в случае просрочки исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода на срок, превышающий 7 (семь) рабочих дней;
 - Накопленного процентного (купонного) дохода по облигациям в случае опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации сведений о просрочке исполнения эмитентом обязательства по выплате указанного дохода или сведений о применении к эмитенту процедуры банкротства.
- 20. Оценка рыночной стоимости прав и/или обязанностей по заключенным на внебиржевом рынке договорам, являющихся производными финансовыми инструментами, определяется:
 - a. Исходя из оценки, предоставленной контрагентом по такому договору. При этом такая оценка может быть предоставлена Управляющей компании, в том числе, посредством электронной почты;
 - b. В случае, если на дату оценки, предоставленная контрагентом по такому договору оценка отсутствует, то оценка такой ценной бумаги осуществляется исходя из последней предоставленной контрагентом в течение последних 10 (десяти) рабочих дней оценки
 - c. При отсутствии на дату оценки информации, указанной в подпунктах а. и b. настоящего пункта, оценка производится на основании Экспертной оценки. При этом Экспертная оценка должна быть произведена с использованием подходов, соответствующих МСФО 13.
- 21. Компания устанавливает следующие особенности подготовки Экспертной оценки инструментов, указанных в пунктах 15 и 19 настоящей Методики (далее - ПФИ):
 - a. В случае отсутствия оценки в соответствии с пунктами а и b пункта 15, либо подпунктами а. и b. пункта 20 (далее – Наблюдаемая оценка), то для Экспертной оценки применяется цена ПФИ, рассчитанная с использованием доступных Компании на дату осуществления Экспертной оценки инструментов, предоставляемых информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) (далее- Модельная оценка);
 - b. В случае, если, Наблюдаемая оценка отсутствует более 10 рабочих дней с даты последней оценки, а также для оценки инструмента невозможно применить Модельную оценку, то для Экспертной оценки используется оценка, рассчитанная с использованием внутренней модели оценки ПФИ Компании;
 - c. Срок действия каждой Экспертной оценки определяется Управляющей компанией индивидуально, при этом такой срок не может быть больше 1 (одного) календарного месяца. Компания имеет право произвести и использовать новую Экспертную оценку до даты истечения указанного выше срока.
- 22. Основной рынок для целей оценки ценных бумаг в соответствии с пунктом 17 настоящей Методики определяется в следующем порядке:
 - a. Основной рынок определяется для каждой ценной бумаги на дату определения оценочной стоимости ценной бумаги;
 - b. Основным рынком признается биржевая площадка, включенная в Перечень доступных и наблюдаемых биржевых площадок, указанный в Приложении № 1 к настоящей Методике, по которой определен наибольший общий объем сделок в денежном выражении за предыдущие 10 (десять) торговых дней. При этом величины объема сделок в валюте котировки переводятся в рубли по курсу Банка России на дату определения стоимости Активов;
 - c. При равенстве объема сделок в денежном выражении на различных биржевых площадках основным рынком считается биржевая площадка с наибольшим объемом сделок по количеству ценных бумаг
- 23. Рыночная стоимость ценных бумаг, по которым произведена процедура делистинга в связи с ухудшением финансового состояния эмитента, признается равной нулю с даты, когда Компания получила информацию делистинге такой ценной бумаги всеми доступными Управляющей компании организаторами торговли.
- 24. Оценочная стоимость акций дополнительного выпуска, приобретенных в результате их размещения путем распределения среди акционеров либо в результате реализации преимущественного права их приобретения, определяется исходя из рыночной цены (средней цены) одной акции выпуска, дополнительно к которому размещены акции указанного дополнительного выпуска.
- 25. Оценочная стоимость акций дополнительного выпуска, приобретенных в результате конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, определяется исходя из рыночной цены акции выпуска, дополнительно к которому размещены акции этого дополнительного выпуска. Если такая рыночная цена не определена, оценочная стоимость дополнительно размещенных акций определяется исходя из последней определенной рыночной цены (средней цены) ценных бумаг, конвертируемых в акции дополнительного выпуска.
- 26. Оценочная стоимость акций дополнительного выпуска, приобретенных в результате конвертации в них акций присоединяемого общества (при реорганизации общества в форме присоединения), определяется исходя из рыночной цены акции выпуска, дополнительно к которому размещены акции этого дополнительного выпуска.

- Если такая рыночная цена не определена, оценочная стоимость акций дополнительного выпуска определяется исходя из последней определенной рыночной цены (средней цены) акции присоединенного общества, умноженной на коэффициент конвертации.
27. Оценочная стоимость акций, приобретенных при их размещении путем конвертации в них акций той же категории (типа), определяется исходя из последней определенной рыночной цены (средней цены) конвертируемых акций.
 28. Оценочная стоимость акций, приобретенных в результате конвертации в них акций при их дроблении, определяется исходя из последней определенной рыночной цены (средней цены) одной конвертируемой акции, деленной на коэффициент дробления.
 29. Оценочная стоимость акций, приобретенных в результате конвертации в них акций при их консолидации, определяется исходя из последней определенной рыночной цены (средней цены) одной конвертируемой акции, умноженной на коэффициент консолидации.
 30. Оценочная стоимость акций, приобретенных в результате конвертации в них акций при реорганизации в форме слияния, определяется исходя из последней определенной рыночной цены (средней цены) конвертируемой ценной бумаги, умноженной на коэффициент конвертации. Если при реорганизации в форме слияния в Активы входили акции двух (или более) участвовавших в слиянии акционерных обществ, оценочная стоимость акций, в которые конвертированы акции указанных обществ, определяется исходя из средней цены, полученной от рыночных цен (средних цен) конвертируемых акций, умноженных на соответствующие коэффициенты конвертации.
 31. Оценочная стоимость акций вновь созданного акционерного общества, приобретенных в результате конвертации в них акций при реорганизации акционерного общества в форме разделения или выделения, определяется исходя из последней определенной рыночной цены (средней цены) одной конвертируемой акции, умноженной на коэффициент конвертации.
 32. Оценочная стоимость акций вновь созданного акционерного общества, приобретенных в результате их распределения среди акционеров при реорганизации в форме выделения, признается равной нулю.
 33. Оценочная стоимость акций или облигаций нового выпуска, приобретенных в результате конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, определяется исходя из последней определенной рыночной цены (средней цены) конвертируемых ценных бумаг.
 34. В случае, если в результате конвертации ценной бумаги приобретаются несколько типов и/или видов ценных бумаг/иных активов, а также ценные бумаги и/или иных активы разных эмитентов, оценка приобретенных ценных бумаг и/или иных активов определяется на основании Экспертной оценки. При этом Экспертная оценка должна быть произведена с использованием подходов, соответствующих МСФО 13. Срок действия каждой Экспертной оценки определяется Управляющей компанией индивидуально, но не может быть более 1 (одного) календарного года с даты ее проведения.
 35. Оценочная стоимость облигаций дополнительного выпуска, приобретенных в результате конвертации в них конвертируемых облигаций, определяется исходя из рыночной цены облигации выпуска, дополнительно к которому размещены облигации этого дополнительного выпуска. Если такая рыночная цена не определена, оценочная стоимость дополнительно размещенных облигаций определяется исходя из последней определенной рыночной цены (средней цены) конвертируемых облигаций.
 36. Оценочная стоимость облигаций нового выпуска, приобретенных в результате конвертации в них облигаций при реорганизации их эмитента, определяется исходя из последней определенной рыночной цены (средней цены) конвертируемых облигаций.
 37. Оценочная стоимость облигаций, по которым поступили денежные средства в счет погашения части их номинальной стоимости (частичного погашения), определяется исходя из последней определенной рыночной цены (средней цены) указанных облигаций, уменьшенной пропорционально их номинальной стоимости.
 38. Оценочная стоимость облигаций, по которым исполнены обязательства по выплате суммы основного долга, признается равной нулю с даты поступления в состав Активов денежных средств или иного имущественного эквивалента в счет погашения указанных облигаций.

ПЕРЕЧЕНЬ ДОСТУПНЫХ И НАБЛЮДАЕМЫХ БИРЖЕВЫХ ПЛОЩАДОК

№ п/п	Наименование на русском языке	Наименование на английском языке (справочно)
1	Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС"	
2	Публичное акционерное общество «Санкт-Петербургская биржа»	
3	Венская фондовая биржа	Vienna Stock Exchange
4	Гонконгская фондовая биржа	The Stock Exchange of Hong Kong
5	Евронекст Амстердам	Euronext Amsterdam
6	Евронекст Брюссель	Euronext Brussels
7	Евронекст Лиссабон	Euronext Lisbon
8	Евронекст Париж	Euronext Paris
9	Итальянская фондовая биржа	Italian Stock Exchange (Borsa Italiana)
10	Лондонская фондовая биржа	London Stock Exchange
11	Мексиканская фондовая биржа	Mexican Stock Exchange
12	Нью-Йоркская фондовая биржа	New York Stock Exchange
13	Нью-Йоркская фондовая биржа Арка	NYSE Area
14	Сингапурская фондовая биржа	Singapore Exchange
15	Токийская фондовая биржа	Tokyo Stock Exchange
16	Фондовая биржа Насдак	The NASDAQ Stock Market
17	Фондовая биржа Торонто	Toronto Stock Exchange
18	Франкфуртская фондовая биржа	Frankfurt Stock Exchange
19	Фондовая биржа ЭйЭсЭкс (Австралия)	ASX (Australia)
20	Швейцарская фондовая биржа ЭсАйЭкс	SIX Swiss Exchange
21	Варшавская фондовая биржа	Warsaw Stock Exchange
22	Насдак ОЭМЭкс Стокгольм	NASDAQ OMX Stockholm
23	Насдак ОЭМЭкс Хельсинки	NASDAQ OMX Helsinki



Прошито, пронумеровано 5

(1276) лист 06

И.О. Генерального директора

А.А. Коровкин А.А. Коровкин

