

УТВЕРЖДЕНО

Решением Совета директоров ООО «УК «ДОХОДЪ»
(протокол заседания от 27.02.2017 №1/2017)

председательствующий:

_____ / Тесюль А.М./

**МЕТОДИКА ОЦЕНКИ
СТОИМОСТИ ОБЪЕКТОВ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ
ООО "УК "ДОХОДЪ"**

Санкт-Петербург
2017

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Настоящая Методика разработана в соответствии с Положением Банка России от 03.08.2015 №482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информации, а также требованиях, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации.

2. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

1. В Методике используются следующие термины и определения.

Компания (также - Доверительный управляющий) – ООО «УК «ДОХОДЬ», осуществляющее Управление Имуществом в интересах Выгодоприобретателя.

Клиент (также - Учредитель управления) – собственник передаваемого в Управление Имущества, а в случаях, указанных в законе, – орган опеки и попечительства, душеприказчик или иное предусмотренное законом лицо.

Стороны - совместное именование Компании и Клиента, а по отдельности - **Сторона**.

Отчет - Отчет Компании, содержащий информацию об управлении имуществом Клиента;

Договор – Договор доверительного управления имуществом, заключаемый между Сторонами в рамках и в порядке, определенными Регламентом Компании.

Имущество – ценные бумаги и/или денежные средства, предназначенные для инвестирования в ценные бумаги, переданные Клиентом с целью управления Доверительному управляющему, а также ценные бумаги и денежные средства, приобретенные Доверительным управляющим в течение срока действия Договора и в связи с его исполнением.

Доверительное управление (также – Управление) – любые юридические и фактические действия с Имуществом в интересах Выгодоприобретателя с целью извлечения дохода и/или приращения Имущества либо сохранения Имущества, а также осуществления прав, удостоверенных ценными бумагами.

Оценочная стоимость ценных бумаг - это средневзвешенная цена долевых ценных бумаг (обыкновенных и привилегированных акций), долговых ценных бумаг (облигаций и векселей), производных ценных бумаг (опционов, фьючерсов), эмитированных государственными органами, финансовыми институтами (биржами, банками).

Инвестиционный портфель - документы и записи об имуществе, находящиеся в доверительном управлении, и обязательствах, подлежащих исполнению за счет этого имущества.

2. Иные термины и определения содержатся в тексте Методики, а также в нормативных правовых актах.

3. При несовпадении терминов и их значений, определенных в настоящей статье, с терминами, содержащимися в других статьях Методики, преимущество имеют термины в значениях, указанных в конкретных статьях Методики.

3. ПРИНЦИПЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ОЦЕНОЧНОЙ СТОИМОСТИ

1. Оценочная стоимость Имущества рассчитывается на момент передачи Имущества в доверительное управление, на момент возврата Имущества из доверительного управления, а также для расчёта вознаграждения Компании и при составлении Отчета.

2. Оценочная стоимость Имущества, передаваемого в управление, рассчитывается как сумма денежных средств и оценочной стоимости ценных бумаг, определяемая передающей Стороной на дату передачи, включая дату передачи.

3. Оценочная стоимость Имущества, возвращаемого из управления, рассчитывается как сумма денежных средств, дебиторской задолженности, возникшей в результате исполнения договора доверительного управления имуществом и оценочной стоимости ценных бумаг, составляющих возвращаемое Имущество, определяемой передающей Стороной на дату передачи, включая дату передачи, за вычетом суммы обязательств в составе кредиторской задолженности.

4. Оценочная стоимость Имущества при указании в Отчете рассчитывается исходя из суммы денежных средств на счетах и во вкладах в кредитных организациях, оценочной стоимости ценных бумаг, а также суммы дебиторской задолженности.

5. В целях отражения в Отчете, а также для расчета вознаграждения Компании могут рассчитываться следующие показатели:

стоимость чистых активов (NAV) как разница между оценочной стоимостью Имущества и величиной обязательств, подлежащих к исполнению за счет указанного Имущества, на момент определения стоимости;

средняя стоимость чистых активов (ANAV) как средняя NAV, рассчитанная на основе данных о NAV на каждый рабочий день отчетного периода;

средняя стоимость активов в управлении (AUM) как средняя оценочная стоимость Имущества, рассчитанная на основе данных об оценочной стоимости Имущества на каждый рабочий день отчетного периода.

6. Денежные средства на дату оценки стоимости Имущества определяются как сумма денежных средств, находящихся на расчетном счете (счетах) Доверительного управляющего, а также сумма денежных средств, находящихся на расчетных (торговых) счетах у брокера для инвестирования в ценные бумаги.

7. Оценка вкладов в рублях в кредитных организациях осуществляется из суммы денежных средств, размещённых во вкладах, и суммы начисленных, но не выплаченных процентов.

Сумма денежных средств и обязательств в иностранной валюте пересчитывается в рубли по официальному курсу, установленному Центральным банком Российской Федерации на дату оценки объектов доверительного управления.

4. ОПИСАНИЕ ПОРЯДКА ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДИКИ ПО ОПРЕДЕЛЕНИЮ ОЦЕНОЧНОЙ СТОИМОСТИ

1. Оценочная стоимость ценных бумаг определяется исходя из количества ценных бумаг в инвестиционном портфеле Клиента и цены одной ценной бумаги, если иное не предусмотрено настоящей Методикой.

2. Оценочная стоимость эмиссионных ценных бумаг, за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, и инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, допущенных к обращению через организаторов торговли, признается равной их рыночной цене, сложившейся на торгах организатора торговли на момент такой оценки и рассчитываемой организатором торговли в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации.

3. Оценочной стоимостью ценных бумаг, допущенных к торгам российскими организаторами торговли, признается рыночная цена, рассчитанная и объявленная российскими организаторами торговли (далее - организаторы торговли) по итогам торгового дня, в соответствии с нормативными актами Банка России. Рыночные цены организаторов торговли применяются для оценки указанных ценных бумаг в порядке убывания приоритета:

- 1). ЗАО «Фондовая биржа ММВБ»;
- 2). ОАО «Фондовая биржа РТС»;
- 3). ЗАО «Санкт-Петербургская валютная биржа».

- Если рыночная цена ценной бумаги по итогам торгового дня объявлена только одним из вышеуказанных организатором торговли, то для оценки ценной бумаги используется рыночная цена данного организатора торговли.

- Если рыночная цена ценной бумаги по итогам торгового дня объявлена несколькими организаторами торговли, то для оценки ценной бумаги используется рыночная цена того организатора торговли, который имеет самый высокий приоритет.

- В случае если по ценной бумаге на дату определения рыночной цены ценной бумаги организатором рыночная цена не рассчитывается, то рыночной ценой признается последняя по времени рыночная цена, рассчитанная организатором торговли, установленная в течение 90 торговых дней.

- В случае если по ценной бумаге в течение 90 торговых дней отсутствует рыночная цена, установленная организатором торговли, то рыночной ценой признается балансовая стоимость ценной бумаги или цена приобретения.

- Рыночные цены, объявленные в иностранной валюте, пересчитываются в рубли по официальному курсу Банка России на дату оценки и округляются до пятого знака после запятой.

4. Оценочная стоимость акций дополнительного выпуска, приобретенных в течение расчетного периода в результате их размещения путем распределения среди акционеров, определяется исходя из рыночной цены одной акции выпуска, дополнительно к которому размещены акции указанного дополнительного выпуска.

5. Оценочная стоимость акций дополнительного выпуска, приобретенных в течение расчетного периода 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 ценных бумаг, конвертируемых в акции дополнительного выпуска.

6. Оценочная стоимость акций дополнительного выпуска, приобретенных в течение расчетного периода 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 акции присоединенного общества, умноженной на коэффициент конвертации.

7. Оценочная стоимость акций, приобретенных в течение расчетного периода при их размещении путем конвертации в них акций той же категории (типа), определяется исходя из последней определенной рыночной цены конвертируемых акций.

8. Оценочная стоимость акций, приобретенных в течение расчетного периода в результате конвертации в них акций при их дроблении, определяется исходя из последней определенной рыночной цены одной конвертируемой акции, деленной на коэффициент дробления.

9. Оценочная стоимость акций, приобретенных в течение расчетного периода в результате конвертации в них акций при их консолидации, определяется исходя из последней определенной рыночной цены одной конвертируемой акции, умноженной на коэффициент консолидации.

10. Оценочная стоимость акций, приобретенных в течение расчетного периода в результате конвертации в них акций при реорганизации в форме слияния, определяется исходя из последней определенной рыночной цены конвертируемой ценной бумаги, умноженной на коэффициент конвертации. Если при реорганизации в форме слияния в состав имущества Клиента 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 конвертируемых акций, умноженных на соответствующие коэффициенты конвертации.

11. Оценочная стоимость акций вновь созданного акционерного общества, приобретенных в течение расчетного периода в результате конвертации в них акций при реорганизации акционерного общества в форме разделения или выделения, определяется исходя из последней определенной рыночной цены одной конвертируемой акции, умноженной на коэффициент конвертации.

12. Оценочная стоимость акций вновь созданного акционерного общества, приобретенных в течение расчетного периода в результате их распределения среди акционеров при реорганизации в форме выделения, признается балансовой стоимости указанных ценных бумаг, рассчитанной по данным разделительного баланса.

13. Оценочная стоимость акций или облигаций нового выпуска, приобретенных в течение расчетного периода в результате конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, определяется исходя из последней определенной рыночной цены конвертируемых ценных бумаг.

14. Оценочная стоимость облигаций дополнительного выпуска, приобретенных в течение расчетного периода 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 конвертируемых облигаций.

15. Оценочная стоимость облигаций нового выпуска, приобретенных в течение расчетного периода в результате конвертации в них облигаций при реорганизации их эмитента, определяется исходя из последней определенной рыночной цены конвертируемых облигаций.
16. Оценочная стоимость облигаций, по которым в течение расчетного периода поступили денежные средства в счет погашения части их номинальной стоимости (частичного погашения), определяется исходя из последней определенной рыночной цены указанных облигаций, уменьшенной пропорционально их номинальной стоимости.
17. Оценочная стоимость облигаций, срок погашения которых наступил, признается равной нулю - с даты погашения облигации в соответствии с условиями решения о выпуске.
18. Требования пунктов 5-18 настоящей Методики применяются до возникновения рыночной цены конвертируемых ценных бумаг и не применяются, если на расчетную дату по ценным бумагам, предусмотренным в указанных пунктах, определена рыночная цена.
19. При определении рыночной стоимости облигаций, в том числе облигаций с ипотечным покрытием, учитывается сумма накопленного на дату ее определения процентного (купонного) дохода, исчисленного исходя из ставки купонного дохода, установленного в решении о выпуске ценных бумаг.
20. Оценочная стоимость ценных бумаг, приобретенных по сделке, предусматривающей обязательство по обратной продаже указанных ценных бумаг лицу, у которого они приобретены, определяется исходя из количества ценных бумаг и цены одной ценной бумаги, предусмотренных в условиях соответствующей сделки с ценными бумагами.
21. Оценочная стоимость ценных бумаг, не обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, признается равной балансовой стоимости этих бумаг, а если с момента приобретения не было сделок с этими бумагами – цене приобретения.
22. Оценочная стоимость ценных бумаг иностранных эмитентов, приобретенных на иностранных фондовых биржах в соответствии с условиями, установленными Регламентом и Договором, определяется исходя из цены закрытия рынка по итогам торгов на иностранной фондовой бирже, на которой они приобретены, и их количества в составе имущества Клиента. При отсутствии на дату определения оценочной стоимости указанных ценных бумаг информации о цене закрытия рынка оценочная стоимость указанных ценных бумаг признается равной последней цене закрытия рынка. В случае отсутствия цены закрытия рынка, Оценочная стоимость определяется как балансовая стоимость указанных ценных бумаг.
23. Оценочная стоимость облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации определяется исходя из их количества в инвестиционном портфеле учредителя управления и средней цены закрытия рынка (Bloomberg generic Mid/last), публикуемой информационной системой "Блумберг" (Bloomberg). При отсутствии на дату определения оценочной стоимости указанных ценных бумаг информации о средней цене закрытия рынка, их оценочная стоимость определяется исходя из последней средней цены закрытия рынка.
24. Оценочная стоимость инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов признается равной их расчетной стоимости на дату определения оценочной стоимости, официально публикуемой управляющей компанией паевого инвестиционного фонда на официальном сайте, а если на эту дату расчетная стоимость инвестиционных паев не определялась - на последнюю дату ее определения, предшествующую дате определения оценочной стоимости указанных инвестиционных паев.
25. Оценочная стоимость ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, пересчитывается в рубли по официальному курсу, установленному Центральным банком Российской Федерации на расчетную дату.
26. При определении оценочной стоимости акций в расчет рыночной цены не включается сумма объявленных, но не полученных дивидендов.
27. При определении оценочной стоимости облигаций в расчет рыночной цены не включается сумма 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.

28. Оценочная стоимость опционов определяется исходя из количества опционов в инвестиционном портфеле Клиента и оценочной стоимостью одного опциона, если иное не предусмотрено настоящей Методикой.

29. Оценочной стоимостью опциона признается теоретическая цена соответствующего опциона, рассчитанная и объявленная на рынке фьючерсов и опционов РТС (FORTS) по итогам торгового дня.

30. Оценочной стоимостью облигаций, не обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, приобретенных в течение расчетного периода в рамках реструктуризации задолженности облигаций, обязательства по которым не исполнены, признается равной текущей стоимости всех связанных с ней денежных поступлений. Текущая стоимость рассчитывается по следующей формуле:

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{C_i}{(1+r_i)^{T_i/B}} + \sum_{j=1}^{\bar{n}} \frac{N_j}{(1+r_j)^{T_j/B}} - AI, \text{ где:}$$

P - расчетная цена облигации;

n - количество платежей по купону;

Если общее количество купонов является неизвестным или можем изменяться в период обращения облигации, общее количество купонов определяется равным количеству купонов за последний календарный год обращения облигаций.

C_i - сумма платежа по i -му купону;

T_i - число дней до платежа i ;

r_i - процентная ставка, соответствующая сроку T_i , и отвечающая уровню риска инвестиций в такие облигации дисконтирования определяется как последняя известная годовая процентная ставка купона облигации, соответствующая сроку T_i , умноженная на коэффициент 3.

Если процентные ставки каких-либо купонов неизвестны, то размер таких купонов определяется равным ставке последнего известного купона умноженного на коэффициент 1,2.

Если ставка всех предыдущих купонов облигации неизвестна, то процентная ставка r_i определяется как последняя известная годовая процентная ставка купона облигации того же эмитента (а при отсутствии у данного эмитента других выпусков, эмитента наиболее точно соответствующего кредитному качеству эмитента оцениваемой облигации) с наиболее близкой датой погашения умноженная на коэффициент 3.

\bar{n} - количество платежей по номиналу;

T_j - число дней до платежа j ;

N_j - сумма платежа j -ой части стоимости облигаций;

B - база начисления процентов в валюте, в которой выражен номинал облигации, согласно конвенции соответствующей валюты (для облигаций, номинал которых выражен в рублях, B=365);

AI - величина накопленного купонного дохода на дату определения расчетной цены.

5. ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЕ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

1. Дебиторская задолженность признается суммой дебиторской задолженности, возникшей в результате доверительного управления Имуществом Клиента и определяется на расчетную дату исходя из:

- суммы дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с ценными бумагами,

- суммы задолженности эмитента облигаций (срок погашения которых наступил), находящихся в составе Имущества Клиента - до даты поступления в состав Имущества Клиента денежных средств в счет погашения указанных облигаций,

- прочей дебиторской задолженности.

2. Величина обязательств, подлежащих исполнению за счет имущества, признается равной сумме кредиторской задолженности:

- по вознаграждению Компании,

- расходам, произведенным при управлении ценными бумагами,

- кредиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок с ценными бумагами.

6. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ.

3. Настоящая Методика является единой для всех Клиентов в части оценки стоимости Имущества при указании их оценочной стоимости в Отчете и может быть изменена в одностороннем порядке Компанией, при этом она вступает в силу через 10 (Десять) календарных дней после ее опубликования на официальном сайте Компании.