

**УТВЕРЖДЕНО**  
Приказом Генерального директора  
АО ИК «АК БАРС Финанс»  
№ 20-10-16/01 от «16» октября 2020 г.

**МЕТОДИКА**  
**ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТОВ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ**  
**АО ИК «АК БАРС ФИНАНС»**  
(редакция № 3)

## ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Настоящая Методика оценки стоимости объектов доверительного управления (далее – **Методика оценки**) АО ИК «АК БАРС Финанс» (далее – **Компания**) регулирует порядок определения стоимости объектов доверительного управления (**ДУ**), переданных клиентом в доверительное управление, а также находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления, на предусмотренные договором доверительного управления активами даты (далее – **дата оценки**). Методика оценки не применяется, если в отношении отдельного клиента договором предусмотрена иная методика оценки стоимости объектов доверительного управления.

Настоящая Методика оценки разработана в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39–ФЗ «О рынке ценных бумаг», а также «Положением о единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информации, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего», утвержденным Банком России 03.08.2015 № 482-П.

Термины, используемые в Методике оценки и прямо не предусмотренные в ней, используются в значениях, определенных заключенным с клиентом договором доверительного управления активами, а при отсутствии в договоре определений таких терминов - в значениях, придаваемых таким терминам Законодательством РФ или правилами организаторов торговли.

### 1. ОЦЕНКА (ОПРЕДЕЛЕНИЕ) СТОИМОСТИ ОБЪЕКТОВ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ

1.1. Оценка ценных бумаг, являющихся эмиссионными ценными бумагами и инвестиционными паями паевых инвестиционных фондов, допущенными к торгам российских организаторов торговли, в том числе иностранных финансовых инструментов, квалифицированных в качестве ценных бумаг в Российской Федерации, осуществляется в соответствии с официально публикуемыми фондовыми биржами (организаторами торговли) ценами закрытия, рыночными ценами (рыночная цена-3) по итогам торгов в основных режимах торгов, если иное не указано ниже.

Компания осуществляет оценку в указанном ниже порядке:

1) Для оценки объектов ДУ, указанных в абз. 1 п. 1.1. Методики оценки, в первую очередь используются следующие ценовые показатели финансовых инструментов, рассчитанные ПАО «Московская биржа» по итогам торгов на Фондовом рынке Московской биржи:

- цена закрытия (LEGALCLOSEPRICE) оцениваемых финансовых инструментов, рассчитанная по итогам торгового дня на дату оценки; котировка 1-го порядка для оценки объектов ДУ;
- в случае отсутствия цены закрытия (LEGALCLOSEPRICE) оцениваемых финансовых инструментов на дату оценки, Компания использует рыночную цену 3 (MARKETPRICE3)<sup>1</sup>, рассчитанную по итогам торгового дня;<sup>2</sup> котировка 2-го порядка для оценки объектов ДУ.

---

<sup>1</sup> Рыночная цена 3 (MARKETPRICE3) – ценовой показатель Фондового рынка ПАО Московская Биржа, рассчитываемый по итогам торгового дня, раскрываемый не позднее одного часа после окончания основной торговой сессии.

- в случае отсутствия упомянутых выше цен на дату оценки, оценка производится по последней известной цене LEGALCLOSEPRICE в течение последних 90 (Девяноста) календарных дней, предшествующих дате оценки;
- в случае отсутствия LEGALCLOSEPRICE в течение последних 90 (Девяноста) календарных дней, оценка производится по последней известной MARKETPRICE3 в течение последних 90 (Девяноста) календарных дней, предшествующих дате оценки.

2) В случае отсутствия ценовых показателей, указанных в пп. 1) п. 1.1. Методики оценки, рассчитанных ПАО «Московская биржа», для оценки используются следующие ценовые показатели финансовых инструментов, рассчитанные ПАО «Санкт-Петербургская биржа» по итогам торгов на Фондовом рынке ПАО «Санкт-Петербургская биржа»:

- цена закрытия оцениваемых финансовых инструментов, рассчитанная по итогам торгового дня на дату оценки;
- в случае отсутствия цены закрытия на дату оценки оцениваемых финансовых инструментов применяется рыночная цена (3) (MARKETPRICE3), рассчитанная по итогам торгового дня;
- в случае отсутствия упомянутых выше цен на дату оценки, оценка производится по последней известной цене закрытия, в течение последних 90 (Девяноста) календарных дней, предшествующих дате оценки;
- в случае отсутствия цены закрытия в течение последних 90 (Девяноста) календарных дней, оценка производится по последней известной рыночной цене (3) рыночная цена MARKETPRICE3 в течение последних 90 (Девяноста) календарных дней, предшествующих дате оценки.

3) Для оценки объектов ДУ, указанных в абз. 1 п. 1.1. Методики оценки, в случае, когда итоги биржевых торгов по ним отсутствуют с момента их приобретения/получения в ДУ, их оценка осуществляется по цене приобретения / первоначальной оценки при получении ценных бумаг в доверительное управление.

4) В случае отсутствия ценовых показателей, указанных в пп. 1) - 3) п. 1.1. Методики оценки, а также в иных случаях, когда оценку объектов ДУ, указанных в абз. 1 п. 1.1. Методики оценки, невозможно провести, руководствуясь подходами, заложенными в Методике оценки, в т.ч. по причине отсутствия итогов биржевых торгов в течение последних 90 (Девяноста) календарных дней, оценка осуществляется путем экспертной оценки Компании.

5) По расчетной цене (для инвестиционных паев):

- в случае отсутствия цены закрытия или рыночной цены (3) в отношении инвестиционных паев и отсутствия сделок с ними свыше чем, в течение последних 90 (Девяноста) календарных дней, рассчитанным ПАО «Московская биржа», а при их отсутствии – цены закрытия или рыночной цены (3), рассчитанных ПАО «Санкт-Петербургская биржа», предшествующих дате оценки, оценочная стоимость инвестиционных паев определяется на основании последней раскрытой управляющей компанией расчетной стоимости инвестиционного пая, известной Компании на дату оценки.

1.2. Для ценных бумаг, не допущенных к торгам на фондовых биржах (организаторах торгов), а также для внебиржевых производных финансовых инструментов оценка осуществляется путем экспертной оценки Компании.

1.3. Для оценки стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, а также паев, долей инвестиционных фондов-нерезидентов, не допущенных организованным торгам, а также ипотечных сертификатов участия, - используется последняя расчетная стоимость инвестиционного пая, определяемая на основании последней раскрытой управляющей компанией расчетной стоимости инвестиционного пая на дату определения

стоимости инвестиционных паев Компании, при наличии возможности получения Компанией данной информации.

1.4. Оценка фьючерсов, маржируемых опционов и иных производных финансовых инструментов, предусматривающих начисление вариационной маржи, допущенных к торгам организаторов торговли, позиция по которым открыта в рамках доверительного управления, не производится: стоимость позиции, состоящей из указанных производных финансовых инструментов, определяется как сумма денежных средств на соответствующем счете (клиринговом регистре доверительного управляющего) в рублях РФ на конец торгового дня проведения оценки.

Оценочная стоимость немаржируемых опционов, не допущенных к торгам организаторов торговли, определяется как теоретическая стоимость биржевых опционов с совпадающими параметрами, приведенная к денежной оценке в рублях на конец торгового дня, рассчитанная российским организатором торговли. В ином случае оценка производится с использованием расчетных показателей, публикуемых в информационной системе Bloomberg на опционы с идентичными параметрами. Оценочная стоимость сложной опционной позиции, составленной из немаржируемых опционов, рассчитывается как разница денежной оценки купленных опционов и денежной оценки проданных опционов, или путем экспертной оценки Компании.

Оценочная стоимость иных производных финансовых инструментов, допущенных к торгам организаторов торговли, позиция по которым открыта в рамках доверительного управления, определяется как сумма средств гарантийного обеспечения, необходимых для поддержания соответствующей открытой позиции, рассчитываемая российским организатором торговли, или путем экспертной оценки Компании.

Оценка стоимости внебиржевого опциона признается равной уплаченной / полученной премии при открытии соответствующей позиции. В случае если договором предусмотрены выплаты индексированных сумм (будь то фиксированные или обусловленные наступлением определенных событий), то оценка стоимости уменьшается пропорционально количеству процентных периодов после каждой отчетной даты.

1.5. Для определения оценочной стоимости объектов ДУ, номинированных в иностранной валюте, их оценочная стоимость пересчитывается в рубли по курсу Банка России на дату определения оценочной стоимости таких объектов. В случае, если расчетная цена биржевых фьючерсов и опционов указана в иностранной валюте, их расчетная цена пересчитывается в рубли по курсу, указанному в соответствующей спецификации биржевых фьючерсов и опционов.

1.6. Оценочная стоимость процентного (купонного) дохода по составляющим объектам доверительного управления денежным средствам на счетах и во вкладах в кредитных организациях и ценным бумагам определяется исходя из ставки процента (купонного дохода), установленной в договоре банковского счета, договоре банковского вклада или решении о выпуске (о дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг.

1.7. Оценочная стоимость чистых активов определяется как разница между рыночной стоимостью объектов ДУ и требованиями/обязательствами, подлежащими исполнению за счет таких объектов.

1.8. При осуществлении оценки стоимости объектов ДУ в расчет не принимаются:

- начисленный процентный (купонный) доход по ценным бумагам, являющимся объектами доверительного управления, в случае если указанный доход был включен в оценочную стоимость таких ценных бумаг и 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 процедур банкротства;
- объявленные, но не полученные дивиденды по акциям, являющимся объектами ДУ;
  - начисленные, но не полученные доходы по инвестиционным паям закрытых паевых инвестиционных фондов, являющимся объектами ДУ.

1.9. Оценка стоимости объектов доверительного управления, не упомянутых в настоящей Методике оценки, осуществляется по стоимости, согласованной Компанией и клиентом (учредителем управления) путём заключения дополнительного соглашения к договору доверительного управления активами.

1.10. Оценочная стоимость облигаций, срок погашения которых наступил, признается равной:

- номинальной стоимости облигаций - до момента поступления денежных средств в счет их погашения в состав объектов ДУ;
- нулю - с момента поступления денежных средств в счет их погашения в состав объектов ДУ.

1.11. В случае опубликования в соответствии с законодательством Российской Федерации сведений о признании эмитента облигаций банкротом, оценочная стоимость облигаций такого эмитента с даты опубликования указанных сведений признается равной нулю.

1.12. Оценочная стоимость акций дополнительного выпуска, включенных в состав объектов ДУ в результате размещения этих акций путем распределения среди акционеров или путем конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, составлявших объекты ДУ, признается равной оценочной стоимости акций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным.

Оценочная стоимость акций дополнительного выпуска, включенных в состав объектов ДУ в результате конвертации в эти акции акций, составлявших указанные объекты ДУ, при реорганизации в форме присоединения, признается равной оценочной стоимости акций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным.

Оценочная стоимость облигаций дополнительного выпуска, включенных в состав объектов ДУ в результате размещения путем конвертации в них конвертируемых облигаций, составлявших указанные объекты ДУ, признается равной оценочной стоимости облигаций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным.

Положения настоящего пункта применяются до момента появления по дополнительным выпускам акций (облигаций) цен, предусмотренных п. 1.1. Методики оценки.

1.13. Оценочная стоимость акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, включенных в состав объектов ДУ в результате конвертации в них акций, составлявших указанные объекты ДУ, признается равной оценочной стоимости конвертированных в них акций.

Оценочная стоимость акций той же категории (типа) с иными правами, включенных в состав объектов ДУ в результате конвертации в них акций, составлявших указанные объекты ДУ, признается равной оценочной стоимости конвертированных акций.

Оценочная стоимость акций, включенных в состав объектов ДУ в результате конвертации при дроблении акций, составлявших указанные объекты ДУ, признается равной оценочной стоимости конвертированных акций, деленной на коэффициент дробления.

Оценочная стоимость акций, включенных в состав объектов ДУ в результате конвертации при консолидации акций, составлявших указанные объекты ДУ, признается равной оценочной стоимости конвертированных акций, умноженной на коэффициент консолидации.

Положения настоящего пункта применяются до появления по акциям, в которые были конвертированы акции, составлявшие объекты ДУ, цен, предусмотренных п. 1.1. Методики оценки.

1.14. Оценочная стоимость акций или облигаций нового выпуска, включенных в состав объектов ДУ в результате конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, признается равной оценочной стоимости конвертированных ценных бумаг, деленной на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.

Положения настоящего пункта применяются до появления по акциям (облигациям), в которые были конвертированы составлявшие объекты ДУ конвертируемые ценные бумаги, цен, предусмотренных п. 1.1. Методики оценки.

1.15. Оценочная стоимость акций, включенных в состав объектов ДУ в результате конвертации в них акций, составлявших указанные объекты ДУ, при реорганизации в форме слияния, признается равной оценочной стоимости конвертированных ценных бумаг, умноженной на коэффициент конвертации.

Оценочная стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, включенных в состав объектов ДУ в результате конвертации в них акций, составлявших указанные объекты ДУ, признается равной оценочной стоимости конвертированных акций, деленной на коэффициент конвертации. В случае, если в результате разделения или выделения создается два или более акционерных общества, на коэффициент конвертации делится оценочная стоимость конвертированных акций, уменьшенная пропорционально доле имущества реорганизованного акционерного общества, переданного акционерному обществу, созданному в результате разделения или выделения.

Оценочная стоимость акций вновь созданного в результате реорганизации в форме выделения акционерного общества, включенных в состав объектов ДУ в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, признается равной нулю.

Оценочная стоимость облигаций нового выпуска, включенных в состав объектов ДУ в результате конвертации в них облигаций, составлявших указанные объекты ДУ, при реорганизации эмитента таких облигаций признается равной оценочной стоимости конвертированных облигаций.

Положения абзацев первого, второго, третьего и четвертого настоящего пункта применяются до появления у акций (облигаций), включенных в состав объектов ДУ, цен, предусмотренных п. 1.1. Методики оценки.

1.16. Экспертная оценка Компании осуществляется любым из следующих способов:

- на основании индикативной котировки, полученной из источника, определенного по усмотрению Компании;
- по цене приобретения / первоначальной оценки при получении ценных бумаг в доверительное управление;
- на основании цены, установленной независимым оценщиком.

## **2. ОЦЕНКА АКТИВОВ И ЗАДОЛЖЕННОСТЕЙ ПО СДЕЛКАМ РЕПО**

2.1. Задолженности, возникшие в результате совершения сделок, предусматривающих обязательство по обратной продаже/покупке ценных бумаг (сделки РЕПО), оцениваются следующим образом:

Сделка покупки ценной бумаги с обязательством обратной продажи (Обратное РЕПО):

- кредиторская задолженность по ценным бумагам, возникшая в результате заключенной сделки РЕПО, не входит в стоимость чистых активов;
- дебиторская задолженность по денежным средствам, возникшая в результате заключенной сделки РЕПО, входит в стоимость чистых активов в оценке суммы первой части сделки РЕПО плюс проценты, накопленные на отчетную дату; проценты рассчитываются равномерно, исходя из срока сделки РЕПО и ставки РЕПО на отчетную дату.

Сделка продажи ценной бумаги с обязательством обратной покупки (Прямое РЕПО):

- кредиторская задолженность по денежным средствам, возникшая в результате заключенной сделки РЕПО, оценивается в сумме первой части сделки РЕПО с учетом процентов, накопленных на отчетную дату; проценты рассчитываются равномерно исходя из срока действия сделки РЕПО и ставки РЕПО на отчетную дату;
- дебиторская задолженность по ценным бумагам, возникшая в результате заключения сделки РЕПО, оценивается в соответствии с разделом 1 Методики оценки, исходя из количества ценных бумаг, предусмотренных условиями соответствующей сделки (второй ее части).

## **3. ОЦЕНКА СДЕЛОК С ДАТОЙ РАСЧЕТОВ, ОТЛИЧНОЙ ОТ ДАТЫ ЗАКЛЮЧЕНИЯ**

3.1. При заключении сделок, заключенных с датой расчетов отличной от даты заключения сделки с видом расчетов Предпоставка или Предоплата, оценка требований/обязательств отражаются следующим образом:

- задолженность по ценным бумагам, приобретенным/проданным, учитывается до момента перерегистрации ценных бумаг соответственно, как требования/обязательства и оценивается в соответствии с разделом 1 Методики оценки, исходя из количества ценных бумаг, в соответствии с условиями заключенной сделки;
- задолженность по денежным средствам учитывается до момента окончания расчетов по денежным средствам как требования/обязательства в размере суммы такой задолженности в соответствии с условиями заключенной сделки.

3.2. Задолженность по сделкам, заключенным в иностранной валюте, отражается в рублях по курсу, установленному Банком России на дату оценки Объектов ДУ.

3.3. Задолженности по сделкам с немаржируемыми производными финансовыми инструментами (форварды, свопы и др.) учитываются до момента окончания расчетов по денежным средствам как требования/обязательства в размере суммы такой задолженности в соответствии с условиями заключенной сделки. Иностранная валюта отражается в рублях по курсу, установленному Банком России на дату оценки объектов ДУ.

#### **4. ВЕЛИЧИНА ОБЯЗАТЕЛЬСТВ, ПОДЛЕЖАЩИХ ИСПОЛНЕНИЮ ЗА СЧЕТ ОБЪЕКТОВ, НАХОДЯЩИХСЯ В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ**

4.1. Обязательствами признаются:

- вознаграждение, начисленное Компании в соответствии с условиями заключенного договора;
- расходы, связанные с доверительным управлением, в т.ч. задолженность, возникшая в результате совершения сделок;
- налог (НДФЛ), подлежащий уплате в бюджет (для клиентов - физических лиц).

#### **5. ОЦЕНКА ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ, РАЗМЕЩЕННЫХ В КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ (ДЕПОЗИТЫ)**

5.1. Денежные средства, размещенные в кредитных организациях с целью получения дохода в виде процентов, оцениваются по сумме размещения с учетом процентов начисленных на отчетную дату. Срок размещения и процентная ставка описаны в условиях договора с кредитной организацией.

#### **6. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ**

Методика оценки вступает в силу по истечении 10 (Десяти) календарных дней со дня ее раскрытия на официальном сайте Компании в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».