

**МЕТОДИКА
ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТОВ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО
УПРАВЛЕНИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ ДОХОДНОСТИ
ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ
ООО «ЦИФРА БАНК»**

М-1643-2024

Версия 2

Содержание

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ.....	3
2. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ.....	3
3. ПРАВИЛА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТОВ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ	4
4. ПРАВИЛА УЧЕТА СДЕЛОК С ДАТОЙ РАСЧЕТОВ, ОТЛИЧНОЙ ОТ ДАТЫ ЗАКЛЮЧЕНИЯ	8
5. ПОРЯДОК РАСЧЕТА ТЕКУЩЕЙ СТОИМОСТИ ИМУЩЕСТВА И КОНТРОЛЯ ИД	8
6. ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ ДОХОДНОСТИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ	8
7. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ	9

1. Общие положения

1.1. Настоящая Методика оценки стоимости объектов доверительного управления и определения доходности доверительного управления ООО «Цифра банк» (далее – Методика) разработана в целях осуществления оценки объектов доверительного управления, принятых в доверительное управление или приобретенных в процессе деятельности профессионального участника рынка ценных бумаг по управлению ценными бумагами, в целях контроля соблюдения ограничений, устанавливаемых Инвестиционной Декларацией, а также в целях определения доходности доверительного управления.

1.2. Методика разработана с учетом действующих законодательных и нормативных актов Российской Федерации, требований Банка России и других регулирующих органов, а также внутренних нормативных документов Банка, в частности (но не исключительно):

- Гражданский кодекс Российской Федерации;
- Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»;

• Положение 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 о требованиях, направленных на исключение конфликта интересов управляющего».

1.3. Оценка объектов доверительного управления, выраженная в иностранной валюте, пересчитывается в валюту Российской Федерации по официальному курсу соответствующей валюты по отношению к рублю Российской Федерации, установленному Банком России на дату проведения оценки.

1.4. Методика является единой для всех Учредителей управления, если в отношении отдельного Учредителя управления Договором не предусмотрена иная методика определения стоимости объектов доверительного управления.

2. Термины и определения

Термин, сокращение	Определение
BVAL, BGN, CBVT, ПАС	аббревиатуры цен, раскрываемых информационной системой «Блумберг» (Bloomberg)
Активы	совокупность имущества, полученного, а также приобретенного в процессе доверительного управления и составляющего Инвестиционный портфель в период действия Договора, а также возникающие в процессе доверительного управления дебиторская и кредиторская задолженности
Доверительный управляющий	ООО «Цифра банк», как профессиональный участник ценных бумаг, осуществляющий деятельность по управлению ценными бумагами
Доверительное управление	доверительное управление ценными бумагами, денежными средствами, предназначенными для совершения сделок с ценными бумагами и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами
Договор	договор, по которому одна сторона (Учредитель управления) передает другой стороне (Доверительному управляющему) на определенный этим договором срок имущество в доверительное управление. Доверительный Управляющий обязуется осуществлять управление этим имуществом в интересах Учредителя управления или указанного им лица (выгодоприобретателя)
ИД	инвестиционная декларация, являющаяся неотъемлемым приложением к Договору
Инвестиционный портфель	совокупность имущества, находящегося в доверительном управлении по одному договору, принадлежащая одному Клиенту
Клиент	юридическое или физическое лицо, заключившее договор Доверительного управления с Банком, и которому Банк оказывает услуги в рамках деятельности профессионального участника рынка ценных бумаг по управлению ценными бумагами
Накопленный купонный доход	доход, рассчитанный на дату осуществления оценки, исходя из купонной ставки соответствующей ценной бумаги (определенного вида, категории (типа), выпуска), установленной на текущий купонный период условиями выпуска ценной бумаги
Организатор торговли	лицо, оказывающее услуги по проведению организованных торгов на товарном и (или) финансовом рынках на основании лицензии биржи или лицензии торговой системы

Термин, сокращение	Определение
Оценочная стоимость	рыночная цена, сложившаяся на торгах Организаторов торговли на дату такой оценки, а при отсутствии Рыночной цены – цена, предусмотренная Методикой ¹
ПИФ	паевые инвестиционные фонды, управление активами которых осуществляют российские управляющие компании
ПКД	процентный купонный доход
ПФИ	производные финансовые инструменты, определенные таковыми в соответствии с законодательством Российской Федерации
РДР	Российские депозитарные расписки
РЕПО	сделка купли (продажи) ценной бумаги с обязательством обратной продажи (покупки) через определенный срок по предварительно определённой цене
Решение о выпуске облигаций	документ, утвержденный советом директоров компании (для акционерных обществ) или общим собранием участников общества (для обществ с ограниченной ответственностью) и опубликованный в прессе (периодическом издании), тираж которого составляет не менее 10000 экземпляров
Рыночная цена	ценовой показатель Средневзвешенная цена (WAPRICE), раскрываемый российскими Организаторами торговли на рынке ценных бумаг по итогам каждого торгового дня ²
Учредитель управления	сторона Договора, которая передает Доверительному управляющему имущество в доверительное управление на определенный Договором срок
ФИФО	метод бухгалтерского учета очередности выбытия ценных бумаг, при котором первыми списываются ценные бумаги, которые первыми были приобретены
Цена приобретения	сумма сделок по покупке ценных бумаг определенного вида, категории (типа), выпуска, находящихся в Инвестиционном портфеле на дату определения Оценочной стоимости этих ценных бумаг без учета ПКД, вознаграждения и расходов, деленная на количество ценных бумаг, находящихся в Инвестиционном портфеле на дату определения Оценочной стоимости ³
Ценные бумаги иностранных эмитентов	иностранные финансовые инструменты, квалифицированные в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации в качестве ценных бумаг

3. Правила оценки объектов доверительного управления

3.1. Акции российских эмитентов

3.1.1. Оценочная стоимость акций российских эмитентов, допущенных к обращению через Организаторов торговли, признается равной их Рыночной цене.

В случае отсутствия Рыночной цены на дату определения Оценочной стоимости акций оценка осуществляется по последней определенной в течение трех предшествующих месяцев Рыночной цене.

В случае отсутствия Рыночной цены свыше трех месяцев – по минимальной из цен: цены приобретения либо последней определенной Рыночной цене.

3.1.2. Оценочная стоимость акций российских эмитентов, не допущенных к обращению через Организаторов торговли, равна Цене приобретения.

Если акции были исключены из списка ценных бумаг, допущенных к обращению через Организаторов торговли, после их приобретения, то их Оценочная стоимость определяется по минимальной из цен: цены приобретения либо последней определенной после приобретения Рыночной цене.

3.1.3. Для акций дополнительного выпуска, включенных в состав имущества в результате размещения этих акций путем распределения среди акционеров или путем конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, составлявших имущество, оценка

¹ Все положения Методики, предусматривающие определение Оценочной стоимости ценной бумаги как отличной от ее Рыночной цены, применяются до возникновения Рыночной цены такой ценной бумаги.

² В соответствии с Положением Банка России от 17.10.2014 № 437-П «О деятельности по проведению организованных торгов».

³ При этом в целях определения партии ценных бумаг, находящихся в составе Активов на дату определения Оценочной стоимости, и, соответственно, их Цены приобретения используется метод ФИФО.

осуществляется так же, как оценка акций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным.

Для акций дополнительного выпуска, включенных в состав имущества в результате конвертации в эти акции акций, составляющих имущество, при реорганизации в форме присоединения, оценка осуществляется по Рыночной цене акций выпуска, по отношению к которому этот выпуск является дополнительным. Если такая Рыночная цена не определена, оценка акций дополнительного выпуска признается равной последней определенной согласно Методике оценке акции присоединенного общества, умноженной на коэффициент конвертации.

Для акций, включенных в состав имущества в результате конвертации в них акций, составлявших имущество, оценка осуществляется исходя из последней определенной согласно Методике оценки конвертированных в них акций.

Для акций, включенных в состав имущества в результате конвертации при дроблении акций, составлявших имущество, оценка осуществляется исходя из последней определенной согласно Методике оценки конвертированных акций, деленной на коэффициент дробления.

Для акций, включенных в состав имущества в результате конвертации при консолидации акций, составлявших имущество, оценка осуществляется исходя из последней определенной согласно Методике оценки конвертированных акций, умноженной на коэффициент консолидации.

3.2. Облигации российских эмитентов

3.2.1. Оценочная стоимость облигаций российских эмитентов, допущенных к обращению через Организаторов торговли, признается равной Рыночной цене, увеличенной на ПКД.

В случае отсутствия Рыночной цены на дату определения Оценочной стоимости облигаций оценка осуществляется по последней определенной в течение трех предшествующих месяцев Рыночной цене, увеличенной на ПКД.

В случае отсутствия Рыночной цены свыше трех месяцев – по минимальной из цен: цены приобретения либо последней определенной Рыночной цене, увеличенной на ПКД.

3.2.2. Оценочная стоимость облигаций российских эмитентов, не допущенных к обращению через Организаторов торговли, равна Цене приобретения, увеличенной на ПКД.

Если облигации были исключены из списка ценных бумаг, допущенных к обращению через Организаторов торговли, после их приобретения, то их Оценочная стоимость определяется по минимальной из цен: цены приобретения либо последней определенной после приобретения Рыночной цене, увеличенной на ПКД.

3.2.3. Для облигаций нового выпуска, включенных в состав имущества в результате конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, составлявших имущество, оценка осуществляется так же, как оценка конвертируемых ценных бумаг с учетом коэффициента конвертации и увеличивается на ПКД.

Для облигаций дополнительного выпуска, включенных в состав имущества в результате размещения этих облигаций путем конвертации в них конвертируемых облигаций, составлявших имущество, оценка осуществляется так же, как оценка облигаций выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным и увеличивается на ПКД. Для облигаций, включенных в состав имущества при реорганизации эмитента, оценка осуществляется по Рыночной цене конвертированных облигаций, увеличенной на ПКД.

Если такая Рыночная цена не определена, оценка облигаций выпуска признается равной последней определенной согласно Методике оценке облигаций реорганизуемого общества с учетом коэффициента конвертации, увеличенной на ПКД.

3.2.4. В дату наступления полного или частичного (амортизации основного долга) погашения облигации по Решению о выпуске облигаций (графику эмитента), в дату наступления выплаты очередного процента (купона) по облигации начисляется дебиторская задолженность в размере обязательства:

- по выплате очередного процента (купона) по облигации;
- по погашению полной или частичной номинальной стоимости облигации.

Задолженность по выплате купона и погашению номинальной стоимости признается равной нулю с даты поступления в состав Активов денежных средств или иного имущественного эквивалента в счет погашения указанных обязательств.

3.2.5. Для облигаций российских эмитентов, допустивших неисполнение обязательств, предусмотренных Решением о выпуске облигаций, по выплате ПКД / амортизации суммы основного долга на срок более 30 календарных дней, оценочная стоимость суммы амортизации основного долга с ПКД с даты опубликования указанных сведений Доверительным управляющим признается равной нулю, в последующие купонные периоды ПКД начисляется.

3.2.6. Для облигаций российских эмитентов, допустивших неисполнение обязательств, предусмотренных Решением о выпуске облигаций, по выплате суммы основного долга/выкупу облигаций при исполнении обязательной оферты на срок более 30 календарных дней, и при отсутствии информации о Рыночной цене Оценочная стоимость облигации и ставка ПКД с даты опубликования указанных сведений признается равной нулю.

3.2.7. В случае опубликования в соответствии с законодательством Российской Федерации сведений о признании эмитента облигаций банкротом, Оценочная стоимость облигаций такого эмитента, а также ставка ПКД по облигациям эмитента признаются равной нулю с даты опубликования таких сведений в официальном издании, определенном Правительством Российской Федерации в соответствии с законодательством Российской Федерации.

3.3. Инвестиционные паи ПИФ

3.3.1. Для инвестиционных паев ПИФ, допущенных к обращению через Организаторов торговли, оценка осуществляется по Рыночной цене.

В случае отсутствия Рыночной цены на дату определения Оценочной стоимости паев ПИФ оценка осуществляется по расчетной стоимости инвестиционного пая, определяемой в соответствии с требованиями нормативных правовых актов Российской Федерации.

В случае если расчетная стоимость инвестиционного пая на дату определения Оценочной стоимости паев ПИФ не определялась, оценка осуществляется в течение трех месяцев с даты последнего определения расчетной стоимости инвестиционного пая – по последней расчетной стоимости инвестиционного пая, определенной и раскрытой в соответствии с требованиями нормативных правовых актов Российской Федерации.

В случае отсутствия расчетной стоимости инвестиционного пая свыше трех месяцев, по минимальной из цен – последней определенной Рыночной цене или по последней расчетной стоимости инвестиционного пая, определенной и раскрытой в соответствии с требованиями нормативных правовых актов Российской Федерации.

3.3.2. Для паев ПИФ, не допущенных к обращению через Организаторов торговли, оценка осуществляется по расчетной стоимости инвестиционного пая, определяемой в соответствии с требованиями нормативных правовых актов Российской Федерации.

В случае если расчетная стоимость инвестиционного пая на дату определения Оценочной стоимости паев ПИФ не определялась, оценка осуществляется по последней определенной расчетной стоимости инвестиционного пая, определенной и раскрытой в соответствии с требованиями нормативных правовых актов Российской Федерации.

3.4. РДР

3.4.1. Оценочная стоимость РДР, допущенных к обращению через Организаторов торговли, признается равной их Рыночной цене.

В случае отсутствия Рыночной цены на дату определения Оценочной стоимости РДР оценка осуществляется по последней определенной в течение трех предшествующих месяцев Рыночной цене.

В случае отсутствия Рыночной цены свыше трех месяцев – по минимальной из цен: цены приобретения либо последней определенной Рыночной цене.

3.4.2. Оценочная стоимость РДР, не допущенных к обращению через Организаторов торговли, равна Цене приобретения.

Если РДР были исключены из списка ценных бумаг, допущенных к обращению через Организаторов торговли, после их приобретения, то их Оценочная стоимость равна минимальной из цен: цены приобретения либо последней определенной после приобретения Рыночной цене.

3.5. ПФИ

3.5.1. Оценка стоимости ПФИ, допущенных к обращению через Организатора торговли (фьючерсов и опционов), по которым на ежедневной основе рассчитывается вариационная маржа, осуществляется через изменение денежных средств в составе Активов в результате ежедневного списания/зачисления вариационной маржи, а также в результате списания/зачисления премий по опционам.

3.5.2. Оценка стоимости ПФИ, не допущенных к обращению через Организатора торговли, сделки по которым заключены в соответствии с Генеральным соглашением о срочных сделках на финансовых рынках и по которым предусмотрена уплата плавающих маржевых сумм, осуществляется через изменение денежных средств в составе Активов в результате списания/зачисления первоначальных и плавающих маржевых сумм, а также в результате списания/зачисления премий по опционам.

3.5.3. Оценка стоимости прочих, не допущенных к обращению через Организатора торговли, немаржируемых ПФИ производится путем оценки справедливой стоимости инструментов по согласованию с Учредителем управления. Согласование способа оценки производится путем подписания дополнительного соглашения к Договору в отношении конкретного вида ПФИ.

3.6. Денежные средства, предназначенные для инвестирования в ценные бумаги (денежные средства)

Оценка денежных средств осуществляется по их номинальной стоимости.

3.7. Банковские вклады (депозиты), депозитные сертификаты

Оценка денежных средств, размещенных во вкладах в кредитных организациях (депозитах) определяется как сумма денежных средств, размещенных в депозит, увеличенная на сумму начисленных процентов за фактическое количество дней, прошедших с даты размещения денежных средств в депозит до даты определения Оценочной стоимости, по процентной ставке, установленной условиями соответствующего договора.

3.8. Объекты, указанные в заключенных договорах РЕПО

3.8.1. РЕПО с обязательством возврата денежных средств:

- дебиторская задолженность по ценным бумагам определенного вида, категории (типа), выпуска оценивается с даты заключения первой части договора РЕПО в соответствии с положениями Методики для ценных бумаг соответствующего вида, категории (типа), выпуска;
- кредиторская задолженность по денежным средствам признается равной цене ценных бумаг по второй части договора РЕПО.

3.8.2. РЕПО с обязательством возврата ценных бумаг:

- дебиторская задолженность по денежным средствам признается равной цене ценных бумаг по второй части договора РЕПО;
- кредиторская задолженность по ценным бумагам определенного вида, категории (типа), выпуска оценивается с даты заключения первой части договора РЕПО в соответствии с положениями Методики для ценных бумаг соответствующего вида, категории (типа), выпуска.

4. Правила учета сделок с датой расчетов, отличной от даты заключения⁴

4.1. Задолженность по ценным бумагам, приобретенным/проданным на внебиржевом рынке, учитывается до даты перерегистрации прав на ценные бумаги соответственно, как требования/обязательства в размере суммы сделки.

Задолженность по денежным средствам учитывается до даты окончания расчетов по денежным средствам соответственно, как требования/обязательства в размере суммы такой задолженности.

4.2. По заключенным на торгах Организаторов торговли сделкам приобретения/продажи ценных бумаг возникшие требования/обязательства по ценным бумагам оцениваются на дату проведения оценки в соответствии с положениями Методики.

5. Порядок расчета текущей стоимости имущества и контроля ИД⁵

Контроль соблюдения ограничений, устанавливаемых ИД в части структуры объектов доверительного управления, осуществляется путем деления стоимости, соответствующего объекта доверительного управления, подлежащего контролю, на сумму стоимостей всех объектов, перечисленных в разделе 3 Методики, и выражения полученного результата в процентах.

В целях контроля соблюдения ограничений, устанавливаемых ИД, дебиторская и кредиторская задолженности, возникающие в процессе доверительного управления по сделкам/операциям с ценными бумагами и/или ПФИ, учитываются как денежные средства, подлежащие выплате/получению в соответствии с условиями сделки/операции (в соответствующем размере и валюте), и оцениваются в соответствии с пунктом 3.7 Методики.

6. Порядок определения доходности доверительного управления

Доходность доверительного управления по Договору рассчитывается следующим образом:

$$R = \frac{\Delta CA}{CA_{\text{ср}}} * \frac{365(366)}{T} * 100\%$$

где:

R – доходность активов за расчетный период в процентах годовых;

$\Delta CA = CA_{\text{итог}} + \sum S_{\text{выв}} - \sum S_{\text{ввод}} - CA_{\text{нач}}$, где

$CA_{\text{нач}}$ – стоимость активов по состоянию на последний календарный день, предшествующий началу расчетного периода;

$CA_{\text{итог}}$ – стоимость активов на последний календарный день расчетного периода;

$\sum S_{\text{выв}}$ – сумма всех выведенных средств;

$\sum S_{\text{ввод}}$ – сумма всех дополнительных инвестиций, сделанных в течение период;

$CA_{\text{ср}}$ – средневзвешенная стоимость активов за период, рассчитанная по формуле:

$$CA_{\text{ср}} = CA_{\text{нач}} * \frac{T}{365(366)} + \sum_i \frac{S_{\text{ввод}i} (T-t_i)}{365(366)} - \sum_j \frac{S_{\text{выв}j} (T-t_j)}{65(366)}$$

⁴ Все прочие требования и обязательства фиксируются на дату возникновения и не переоцениваются.

⁵ Оценка имущества, отличного от перечисленного в Методике, а также в случаях, отличных от случаев, перечисленных в Методике, осуществляется Доверительным управляющим справедливым способом на основании всей доступной Доверительному управляющему информации, либо на основании отчета независимого оценщика, либо по соглашению сторон.

где:

T – количество дней во всем инвестиционном периоде;

t_i – дата, следующая за датой ввода активов;

t_j – дата, следующая за датой вывода активов.

7. Заключительные положения

7.1. Методика утверждается Председателем Правления Банка.

7.2. Методика является документом постоянного действия.

7.3. Изменения в Методику вносятся аналогично процедуре ее утверждения. Инициатором внесения изменений в Методику является Департамент оперативного управления ресурсами банка – Казначейство.

7.4. Контроль за поддержанием Методики в актуальном состоянии возлагается на Контролера профессионального участника рынка ценных бумаг.

7.5. Методика, а также все изменения, раскрываются на официальном сайте Банка в сети «Интернет» по адресу www.cifra-bank.ru.

7.6. Контроль версий документа:

Номер версии документа	Реквизиты распорядительного документа	
	№	дата
1	64П	25.12.2018