

**Общество с ограниченной ответственностью
«Управляющая компания «Лерта Капитал»**

Утверждено
Приказом
Генерального директора
ООО "УК "Лерта Капитал"
№ ЛК-1-290126П от
29.01.2026 года
(действует с 09.02.2026 года)

**МЕТОДИКА ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТОВ
ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ**

I. Общее положение

1. Настоящая Методика оценки стоимости объектов доверительного управления (далее - Методика) используется при осуществлении деятельности по управлению ценными бумагами на основании Договора о Доверительном Управлении ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги, заключенного между Учредителем Управления и Управляющим (далее – Договор).

2. Методика используется Управляющим:

- при оценке стоимости Активов Учредителя Управления на дату приема в доверительное управление;
- для указания оценочной стоимости Активов Учредителя Управления в Отчете о деятельности по управлению ценными бумагами и в Информационном Отчете Управляющего, предоставляемыми Учредителю Управления в соответствии с Договором;
- для расчета Дохода Учредителя Управления и Вознаграждения Управляющего.

3. Настоящая Методика является единой для всех Учредителей Управления ООО «УК «Лерта Капитал» и включается в качестве составной части в договоры о доверительном управлении ценными бумагами.

4. Настоящая Методика устанавливается внутренним документом Управляющего в соответствии с пунктом Положение Банка России от 3 августа 2015 г. N 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 изменяется Управляющим в одностороннем порядке. В случае изменения настоящей Методики Управляющий раскрывает новую редакцию Методики на сайте Управляющего по адресу <https://lertacapital.ru/> в разделе «Раскрытие информации».

II. Оценка активов

1. Оценочная стоимость Активов Учредителя управления определяется как сумма денежных средств, находящихся в доверительном управлении, оценочной стоимости

ценных бумаг и другого имущества, находящегося в доверительном управлении, дебиторской задолженности, возникшей в результате совершения сделок и операций с указанными Активами, за вычетом обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных Активов.

2. Оценочная стоимость Активов Учредителя Управления определяется в валюте Российской Федерации. Сумма денежных средств и обязательств в иностранной валюте, а также справедливая стоимость ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, пересчитывается в валюту Российской Федерации по официальному курсу иностранной валюты к рублю, установленному Центральным Банком Российской Федерации на дату оценки стоимости Активов. Дополнительно, в случае если того требует выбранная стратегия управления, оценочная стоимость Активов Учредителя Управления может быть определена в иностранной валюте по официальному курсу иностранной валюты к рублю, установленному Центральным Банком Российской Федерации на дату оценки стоимости Активов. При этом наименование валюты и область применения такой оценки Активов согласовывается Учредителем Управления и Управляющим в Приложении №1 к Договору (Инвестиционная декларация).
3. Стоимость активов и обязательств, определенная в валюте, отличной от российского рубля подлежит пересчету в рубли по официальному курсу, установленному Банком России на дату расчета. В том случае, если официальный курс валюты на дату расчета Банком России не установлен, для пересчета в рубли используется кросс курс, определяемый следующим образом:

$$\text{Кросс курс} = CUR/USD * USD/RUR$$

где

USD/RUR – официальный курс Доллара США, установленный Банком России на дату расчета
 CUR/USD – курс валюты, в которой выражена справедливая стоимость, к Доллару США, установленный центральным (национальным) банком – эмитентом данной валюты и размещенный на официальном сайте такого банка – эмитента валюты.

4. Оценочная стоимость Активов определяется с точностью до двух знаков после запятой, с применением правил математического округления.
5. Для определения Справедливой стоимости ценных бумаг Управляющий использует рыночный подход с учетом определения степени активности рынка и наличия у Управляющего доступных источников исходных данных на момент проведения оценки.
6. Активным признается рынок, на котором операции в отношении определенного актива совершаются на регулярной основе с достаточной частотой и в достаточном объеме, и информация о текущих ценах является общедоступной.
7. Доступными торговыми площадками для получения исходных данных в целях определения справедливой стоимости ценных бумаг принимаются российские и иностранные организаторы торговли (биржи), информация о ценовых котировках, которых на момент проведения оценки доступна Управляющему, в том числе через систему Bloomberg.

Финансовые активы

1.1 Акции

(a) *Условия признания актива по ненулевой стоимости*

Акции признаются по ненулевой стоимости, в случае если:

- акции допущены к организованным торгам (или в отношении указанных ценных бумаг начата процедура листинга) с включением их в котировальный список первого (высшего) уровня хотя бы одним организатором торговли на рынке ценных бумаг в Российской Федерации или в перечень листов (списков), рынков, сегментов иностранных бирж, при включении в которые ценные бумаги могут включаться в первый (высший) котировальный список российских бирж;
- эмитент не является лицом, допустившим дефолт;
- на такие акции не наложен арест, иное обременение или обеспечительные меры.

Перечень листов (списков), рынков, сегментов иностранных бирж, при включении в которые ценные бумаги могут включаться в первый (высший) котировальный список российских бирж, определяется исходя из «Перечня листов (списков), рынков, сегментов иностранных бирж, при включении в которые ценные бумаги могут включаться в первый (высший) котировальный список российских бирж», приведенного в Приложении 19 к Положению Банка России от 24 февраля 2016 г. № 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торгам».

(b) Оценка активов, соответствующих условиям признания по ненулевой стоимости

Акции оцениваются по справедливой стоимости.

Порядок действий при определении справедливой стоимости акций следующий:

- выбирается основной рынок для ценной бумаги;
- выбирается приемлемая методика оценки ценной бумаги (или цена выбранного рынка);
- определяется справедливая стоимость с использованием выбранной методики (цены).

В таблице приведены рынки, рассматриваемые в качестве основных, а также цены активных рынков, используемые для определения справедливой стоимости акций:

Ценная бумага	Основной рынок	Используемая цена
Акции российских эмитентов, включенные в котировальный список первого уровня Московской биржи.	Московская биржа	Цена последней сделки (LASTPRICE), рассчитанная на дату расчета (или на последний ближайший торговый день, если дата расчета не является торговым днем и цена для этого дня не рассчитывалась – далее в таблице используется такое определение даты расчета)
Акции российских эмитентов, не включенные в котировальный список первого уровня Московской биржи, но включенные в котировальный список первого уровня другой российской биржи.	Биржа, в котировальный список первого уровня которой, включены данные акции.	
Акции иностранных эмитентов, включенные в лист (список, рынок, сегмент) иностранных бирж, при включении в который ценные бумаги могут включаться в первый	Иностранная биржа, в соответствующий лист которой включены данные акции. В случае наличия нескольких таких бирж, выбирается биржа с наибольшими объемами торгов данными акциями на	Цена последней сделки, рассчитанная на дату расчета

котировальный российских бирж	список	дату расчета или ближайший предшествующий день торгов, если на дату расчета торги не производились. Используются данные только тех бирж, к торгам на которых Общество имеет возможность получить доступ либо напрямую, либо через брокера.
----------------------------------	--------	---

1.2 Облигации, иные чем облигации, выплаты по которым установлены в виде формулы с переменными

(а) Условия признания актива по ненулевой стоимости

Облигации признаются по ненулевой стоимости, в случае если:

- кредитный рейтинг выпуска облигаций, а в случае его отсутствия кредитный рейтинг эмитента либо кредитный рейтинг поручителя (гаранта), выдавшего надлежащее поручительство, по облигациям соответствует группе кредитного качества не ниже минимально допустимого уровня кредитного качества;
- облигации не являются облигациями без определения в решении о выпуске таких облигаций срока их погашения (в соответствии со статьей 27.5-7 закона № 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг"), либо являются облигациями без срока погашения, по которым решение об их выпуске не предусматривает право эмитента отказаться в одностороннем порядке от выплаты процентов по таким облигациям;
 - облигации не являются субординированными, либо для субординированных облигаций выполнены следующие условия:
 - облигации были учтены в составе активов при расчете нормативного соотношения собственных средств (капитала) и принятых обязательств Общества на 01.07.2021;
 - облигации выпущены в соответствии со статьей 25.1 закона № 395-1 "О банках и банковской деятельности",
 - облигации конвертируются в обыкновенные акции, соответствующие условиям признания по ненулевой стоимости (см. п. 1.1(а)), и
 - для облигаций выполнены условия в отношении рейтинга, описанные выше.
- эмитент не является лицом, допустившим дефолт;
- обязательства эмитента по облигациям не являются просроченными.

(б) Оценка активов, соответствующих условиям признания по ненулевой стоимости

Облигации оцениваются по справедливой стоимости.

Порядок действий при определении справедливой стоимости облигаций следующий:

- выбирается основной рынок для ценной бумаги;
- выбирается приемлемая методика оценки ценной бумаги (или цена выбранного рынка);
- определяется справедливая стоимость с использованием выбранной методики (цены).

В таблице приведены рынки, рассматриваемые в качестве основных, а также критерии активности данных рынков и цены активных рынков, используемые для определения справедливой стоимости облигаций:

Ценная бумага	Основной рынок	Критерий активности	Используемая цена
Облигации российских эмитентов, еврооблигации и облигации внешних валютных облигационных займов Российской Федерации, допущенные к торгам на Московской бирже	Московская биржа	Для ценной бумаги на <i>дату расчета</i> (или на последний ближайший торговый день, если <i>дата расчета</i> не является торговым днем и цена для этого дня не рассчитывалась – далее в таблице используется такое определение даты расчета) биржей определена и опубликована цена последней сделки (LASTPRICE)	Цена последней сделки (LEGALCLOSEPRICE), рассчитанная на <i>дату расчета</i>
Рублевые облигации российских эмитентов, не допущенные к торгам на Московской Бирже	Российский внебиржевой рынок	Для облигации на дату расчета рассчитывается средняя цена закрытия рынка, публикуемая НКО АО НРД	Цена последней сделки, (LEGALCLOSEPRICE), рассчитанную на отчетную дату НКО АО НРД
Облигации российских и иностранных эмитентов иные, чем указанные выше, допущенные к торгам каким-либо организатором торгов, иным чем Московская Биржа	Организатор торгов с наибольшим объемом торгов по ценной бумаге в день оценки. Используются данные только тех организаторов торгов, к торгам на которых Общество имеет возможность получить доступ либо напрямую, либо через брокера.	Организатором торгов раскрыта информация об одной из цен, указанных в соседнем столбце	Цена последней сделки, (LEGALCLOSEPRICE), рассчитанную на отчетную дату НКО АО НРД либо ИНТЕРФАКС / RUDIP

В случае отсутствия активного рынка, справедливая стоимость облигаций определяется одним из следующих методов:

- в качестве справедливой стоимости используется стоимость облигации на дату расчета (или на последний ближайший торговый день, если дата расчета не является торговым днем и цена для этого дня не рассчитывалась), рассчитанная НКО ЗАО НРД по методике согласованной Экспертным советом Ценового центра НКО АО НРД (<https://nsddata.ru/ru/products/valuation-center#documents>); или

- в качестве справедливой стоимости используется оценка справедливой стоимости облигаций, не имеющих активного рынка, рассчитанная Управляющим.

Справедливая стоимость облигаций, не имеющих активного рынка, определяется Управляющим как приведенная к дате расчета стоимость (см. Порядок определения приведенной стоимости, Приложение 1) денежных потоков по облигации до момента погашения, рассчитанная с использованием расчетной ставки дисконтирования (r).

Ставка дисконтирования определяется как:

- доходность индекса корпоративных облигаций на дату оценки (или на последний ближайший торговый день), выбранного по Таблице соответствия рейтинговых шкал и индексов Московской Биржи (см. Приложение 2); либо
- средневзвешенная доходность к погашению, рассчитанная по итогам сделок на дату оценки с выбранными Управляющим аналогичными облигациями.

Аналогичные облигации могут быть облигациями того же эмитента, что и оцениваемая облигация, либо облигацией, совпадающей с оцениваемой по следующим признакам:

- валюта обращения аналога совпадает с валютой обращения оцениваемой ценной бумаги;
- эмитент аналога и оцениваемой ценной бумаги относятся к одному и тому же сектору экономики.
- дюрация аналога отклоняется от дюрации оцениваемой облигации на +/- 6 месяцев;
- группа кредитного качества облигации отличается от группы кредитного качества оцениваемой облигации не более чем на единицу в любую сторону.

Объем сделок (VALUE) с каждой из выбранных аналогичных облигаций на дату оценки должен быть не ниже 1 000 000 рублей. Количество аналогичных облигаций должно быть не меньше трех. Ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^N YIELD_i \cdot VALUE_i}{\sum_{i=1}^N VALUE_i},$$

где:

N – количество аналогичных облигаций с соответствующим объемом сделок на дату оценки ($N \geq 3$),

$YIELD_i$ – доходность i -ой аналогичной облигации по средневзвешенной цене на дату оценки, % годовых по данным основного активного рынка для данной облигации,

$VALUE_i$ – объем сделок с i -ой аналогичной облигацией в дату оценки по данным рынка, на котором определена доходность.

1.3. Облигации, выплаты по которым установлены в виде формулы с переменными

Под облигациями, выплаты по которым установлены в виде формулы с переменными, понимаются облигации, выплаты (часть выплат) по которым установлены в виде формулы с переменными и (или) зависят от изменения стоимости активов.

Облигации, выплаты по которым установлены в виде формулы с переменными, в частности включают:

- структурные облигации;
- облигации с переменным доходом.

Для отнесения ценной бумаги к категории облигаций, выплаты по которым установлены в виде формулы с переменными, ценная бумага также должна иметь код CFI, соответствующий облигации.

(а) Условия признания актива по ненулевой стоимости

Условия признания облигаций, выплаты по которым установлены в виде формулы с переменными, по ненулевой стоимости соответствуют условиям, описанным в п.1.2(а).

(б) Оценка активов, соответствующих условиям признания по ненулевой стоимости

В случае если выплаты по облигации, выплаты по которой установлены в виде формулы с переменными, зависят от такой переменной, как:

- стоимость акций, товаров, акций и паев иностранных инвестиционных фондов, допущенных к организованным торгам с включением их в котировальный список первого уровня хотя бы одним организатором торговли на рынке ценных бумаг в Российской Федерации или в

перечень листов (списков), рынков, сегментов иностранных бирж, при включении в которые ценные бумаги могут включаться в первый (высший) котировальный список российских бирж (см. 1.1(a)),

- стоимость облигаций с кредитным рейтингом,
- процентные ставки,
- уровень инфляции,
- курсы валют,
- индексы, рассчитываемые исходя из изменения величины (стоимости) описанных выше переменных, или
- исполнения обязательств третьими лицами (кроме третьих лиц, имеющих кредитный рейтинг ниже минимально допустимого уровня кредитного качества), то такая облигация оценивается по справедливой стоимости.

Справедливая стоимость облигаций, выплаты по которым установлены в виде формулы с переменными, при этом определяется следующим образом (в порядке убывания приоритета):

- на основе цены активного рынка, определяемой в порядке, описанном в п. 1.2(b);
- при наличии котировок маркет-мейкеров или прочих участников торгов на внебиржевом рынке, справедливая стоимость определяется по средневзвешенной цене либо, при ее отсутствии, по котировке Bid внебиржевого рынка, опубликованной Sбonds, Interfax или другой справочно-информационной службой на дату расчета (или на последний ближайший торговый день, если дата расчета не является торговым днем и цена для этого дня не рассчитывалась);
- в случае если облигация, выплаты по которой установлены в виде формулы с переменными, допущена к обращению на бирже, но на дату расчета (или на последний ближайший торговый день) рынок не соответствовал определению активного, то в качестве справедливой стоимости используется расчетная цена соответствующей биржи;
- в качестве справедливой стоимости используется индикативная котировка, публикуемая брокерами или иными участниками в информационно-справочных системах;
- справедливая стоимость определяется по модели, разрабатываемой Управляющим, описание которой фиксируется внутренним документом, утверждаемым Управляющим до момента первого приобретения соответствующей облигации;
- должны использоваться данные только тех рынков, к торгам на которых Управляющий имеет возможность получить доступ либо напрямую, либо через брокера.

Если выплаты по облигации, выплаты по которой установлены в виде формулы с переменными, зависят от переменной иной, чем перечисленные выше, то такая облигация оценивается в размере минимально возможной суммы, которая может быть выплачена по такой облигации в соответствии с условиями ее эмиссии.

2. Денежные средства

При соблюдении определенных условий, описанных ниже, в оценке, отличной от нуля, признаются следующие виды денежных средств:

- денежные средства на расчетных счетах, открытых в кредитных организациях (балансовый счет 20501);
- денежные средства на расчетных счетах, открытых в банках-нерезидентах (балансовый счет 20502);
- денежные средства, переданные в доверительное управление (балансовый счет 47901);
- денежные средства на брокерских счетах (балансовый счет 30602);

- денежные средства в пути, представляющие собой права требования к лицам, участвующим в платежных операциях: кредитной организации — эквайеру или к кредитной организации, с расчетного счета в которой был осуществлен безналичный перевод.

2.1. Денежные средства на расчетных счетах, открытых в кредитных организациях и банках-нерезидентах

(а) Условия признания актива по ненулевой стоимости

По ненулевой стоимости признаются денежные средства на расчетных счетах, открытых в кредитных организациях и банках-нерезидентах, в случае если:

- кредитная организация или банк-нерезидент относятся к группе кредитного качества не ниже минимально допустимого уровня кредитного качества;
- кредитная организация не является лицом, допустившим дефолт;
- на такие денежные средства не наложен арест, иное обременение и не применены обеспечительные меры, препятствующие Управляющему в полной мере реализовывать право использования таких денежных средств в целях исполнения своих обязательств;

В силу ограничения права использования денежных средств в целях исполнения обязательств Управляющего, денежные средства на следующих счетах признаются по нулевой стоимости:

- гарантийные счета, списания денежных средств с которых производится кредитной организацией, в которой Управляющий открыл такой счет, только по требованию третьих лиц;
- арестованные денежные средства.

При этом, в случае, если сумма ареста, иного обременения или обеспечительных мер, препятствующих отчуждению имущества меньше величины остатка денежных средств на соответствующем расчетном счете, то сумма превышения признается для целей оценки собственных средств по ненулевой стоимости.

(б) Оценка активов, соответствующих условиям признания по ненулевой стоимости

Остатки денежных средств на расчетных счетах, открытых в кредитных организациях и банках-нерезидентах, соответствующие условиям признания по ненулевой стоимости, оцениваются по справедливой стоимости, принимаемой равной стоимости таких остатков согласно данным бухгалтерского учета Управляющего без учета резерва под обесценение.

2.2. Денежные средства на брокерских счетах

В случае, если денежные средства размещены на брокерском счете, открытом Управляющему брокером – кредитной организацией, то условия признания таких денежных средств по ненулевой стоимости, а также порядок их оценки соответствуют порядку, описанному в п. 2.1.

Если денежные средства размещены на брокерском счете, открытом брокером, не являющимся кредитной организацией, то применяются положения, описанные в данном пункте.

(а) Условия признания актива по ненулевой стоимости

Права требований в отношении денежных средств, размещенных на брокерском счете, открытом Управляющему брокером, не являющимся кредитной организацией, в соответствии с договором о брокерском обслуживании признаются по ненулевой стоимости, если условиями такого договора предусмотрено:

- отсутствие у брокера права использовать денежные средства Управляющего в своих интересах;

- полученные от Управляющего денежные средства учитываются на специальном счете, отдельном от счета, на котором находятся денежные средства иных клиентов данного брокера;
- данный специальный счет открыт в кредитной организации, относящейся к группе кредитного качества не ниже минимально допустимого уровня кредитного качества, либо являющейся центральным депозитарием, центральным контрагентом.

При этом для целей определения обязанного лица вместо брокера, не являющегося кредитной организацией, обязанным лицом признается кредитная организация, в которой открыт брокерский счет.

(b) Оценка активов, соответствующих условиям признания по ненулевой стоимости

Остатки денежных средств, размещенных на брокерском счете, открытом Управляющему брокером, не являющимся кредитной организацией, соответствующие условиям признания по ненулевой стоимости оцениваются в величине, равной стоимости таких остатков согласно данным бухгалтерского учета Управляющего без учета резерва под обесценение.

2.3. Денежные средства в пути, представляющие собой права требования к лицам, участвующим в платежных операциях

До момента поступления денежных средств на расчетный счет денежные средства в пути представляют собой права требования к лицам, участвующим в платежных операциях:

- при совершении расчетов по операциям эквайринга и по интернет-платежам — права требования к кредитной организации - эквайеру;
- при переводе средств из одного банка в другой — права требования к той кредитной организации, с расчетного счета в которой был осуществлен безналичный перевод.

При этом условия признания таких средств по ненулевой стоимости, а также порядок их оценки соответствуют порядку, описанному в п. 1.1.

3. Депозиты и прочие размещенные средства в кредитных организациях и банках-нерезидентах

При соблюдении определенных условий, описанных ниже, в оценке отличной от нуля признаются следующие депозиты и прочие размещенные средства:

- Депозиты, размещенные в кредитных организациях и банках – нерезидентах (балансовый счет первого порядка 206);
- Денежные средства, размещенные на специальных банковских счетах (балансовый счет 20803).

3.1. Депозиты, размещенные в кредитных организациях и банках – нерезидентах

(a) Условия признания актива по ненулевой стоимости

По ненулевой стоимости признаются остатки депозитов, размещенных в кредитных организациях и банках-нерезидентах, в случае если:

- кредитная организация или банк-нерезидент относятся к группе кредитного качества не ниже минимально допустимого уровня кредитного качества;
- кредитная организация не является лицом, допустившим дефолт;
- депозит не является субординированным;
- на такие депозиты не наложен арест, иное обременение и не применены обеспечительные меры;

В случае, если сумма ареста, иного обременения или обеспечительных мер меньше величины остатка средств на соответствующем депозитном счете, то сумма превышения признается для целей оценки собственных средств по ненулевой стоимости.

(b) Оценка активов, соответствующих условиям признания по ненулевой стоимости

Для целей оценки депозиты подразделяются на две группы:

- депозиты, условиями которых предусмотрен возврат вклада в срок не более 5 рабочих дней с даты предъявления требования;
- прочие депозиты.

Стоимость депозитов, условиями которых предусмотрен возврат депозита в срок не более 5 рабочих дней с даты предъявления требования, определяется в размере непогашенной суммы депозита (суммы денежных средств, находящихся на депозитном счете) и процентного дохода, который будет получен в дополнение к указанной сумме при таком возврате вклада в соответствии с договором банковского вклада (депозита).

Прочие депозиты оцениваются по справедливой стоимости, определяемой следующим образом.

Справедливая стоимость депозита, срок полного погашения которого в момент первоначального признания не превышал 90 дней, принимается равной балансовой стоимости депозита без учета резерва под обесценение.

Справедливая стоимость депозита, срок полного погашения которого в момент первоначального признания был более 90 дней, определяется как приведенная к дате оценки стоимость (см. Порядок определения приведенной стоимости, Приложение 1) оставшихся до момента погашения денежных потоков по депозиту (учитываются платежи процентов и основной суммы депозита), рассчитанная с использованием в качестве ставки дисконтирования рыночной процентной ставки $r_{\text{рын.}}$.

Оценка рыночной процентной ставки для депозитов в рублях, размещенных в кредитных организациях, определяется по формуле:

$$r_{\text{рын.}} = r_{\text{ср.рын.}} + (K_{\text{Сд.о.}} - K_{\text{Сср.}}),$$

где:

$r_{\text{ср.рын.}}$ – средневзвешенная процентная ставка по привлеченным вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в целом по Российской Федерации в рублях, публикуемая на официальном сайте Банка России (http://www.cbr.ru/VFS/statistics/pdko/int_rat/deposits.xlsx), за месяц, наиболее близкий к дате расчета, по депозитам со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на дату расчета до погашения оцениваемого депозита,

$K_{\text{Сд.о.}}$ – ключевая ставка Банка России, установленная на дату расчета,

$K_{\text{Сср.}}$ – средняя ключевая ставка Банка России за календарный месяц, за который определена ставка $r_{\text{ср.рын.}}$.

Средняя за календарный месяц ключевая ставка Банка России рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{Сср.}} = \frac{\sum_i K_{\text{Сд.о.}} * T_i}{T},$$

где:

T – количество дней в календарном месяце, за который рассчитывается процентная ставка,

$K_{\text{Сд.о.}}$ – ключевая ставка Банка России, действовавшая в i -ом периоде календарного месяца,

T_i – количество дней календарного месяца, в течение которых действовала процентная ставка $K_{\text{Сд.о.}}$.

Оценка рыночной процентной ставки для депозитов в долларах или евро, размещенных в кредитных организациях, определяется по формуле:

$$r_{\text{рын.}} = r_{\text{ср.рын.}},$$

где:

$r_{\text{ср.рын.}}$ – средневзвешенная процентная ставка по привлеченным вкладам (депозитам) нефинансовых организаций в целом по Российской Федерации в долларах или евро,

соответственно, публикуемая на официальном сайте Банка России (http://www.cbr.ru/VFS/statistics/pdko/int_rat/deposits.xlsx), за месяц, наиболее близкий к дате расчета, по депозитам со сроком привлечения, попадающим в тот же интервал, что и срок, оставшийся на дату расчета до погашения оцениваемого депозита.

3.2. Денежные средства, размещенные на специальных банковских счетах

(а) Условия признания актива по ненулевой стоимости

Условия признания денежных средств, размещенных на специальных банковских счетах, по ненулевой стоимости соответствуют условиям, описанным в п. 3.1(а).

В отношении специальных банковских счетов производится дополнительный анализ прав использования Управляющим денежных средств, размещенных на таких счетах. В силу ограничения права использования денежных средств в целях исполнения обязательств Управляющего, денежные средства на следующих счетах признаются по нулевой стоимости:

- гарантийные счета, списания денежных средств с которых производится кредитной организацией, в которой Общество открыло такой счет, только по требованию третьих лиц;
- арестованные денежные средства.

При этом, в случае, если сумма денежных средств, на которые распространяется ограничение использования, меньше величины остатка денежных средств на соответствующем специальном банковском счете, то сумма превышения признается для целей оценки собственных средств по ненулевой стоимости.

(b) Оценка активов, соответствующих условиям признания по ненулевой стоимости

Порядок оценки денежных средств, размещенных на специальных банковских счетах, признаваемых по ненулевой стоимости, соответствуют порядку, описанному в п.2.1(b).

Оценочная стоимость объектов, передаваемых в доверительное управление, рассчитывается как сумма денежных средств и оценочной стоимости ценных бумаг на дату передачи объектов в доверительное управление, включая дату передачи.

Оценочная стоимость объектов при их изъятии Учредителем управления из доверительного управления (возврате всех или части объектов управления) рассчитывается как сумма денежных средств и оценочной стоимости ценных бумаг, на дату изъятия объектов из доверительного управления, включая дату изъятия, с учетом существующих обязательств по Договору.

Оценочная стоимость объектов управления при указании их стоимости в Отчете о деятельности по управлению ценными бумагами и в Информационном Отчете Управляющего, рассчитывается как сумма:

денежных средств, включая денежные средства, направленные Управляющим в качестве гарантийного обеспечения для заключения биржевых срочных сделок, а также денежных средств, которые должны поступить для Учредителя Управления, за вычетом денежных средств, которые должны быть выплачены по заключенным ранее в интересах Учредителя Управления сделкам. Денежные средства в иностранной валюте пересчитываются в рубли по курсу ЦБ РФ на дату оценки;

оценочной стоимости внебиржевых производных финансовых инструментов;

оценочной стоимости гарантийного обеспечения по внебиржевым финансовым инструментам;

оценочной стоимости ценных бумаг, учитываемых на счете внутреннего учета по Договору, а также ценных бумаг, которые должны быть зачислены на счет, за вычетом стоимости ценных бумаг, которые должны быть списаны со счета по заключенным ранее сделкам;

Для расчета оценочной стоимости ценных бумаг и финансовых инструментов при приеме их от Учредителя Управления, при изъятии из доверительного управления, а также при указании их оценочной стоимости в Отчете о деятельности по управлению ценными бумагами и в Информационном Отчете Управляющего, принимается цена, определенная в соответствии с настоящей Методики.

Параметры оценки рискового капитала

1. Пороговое значение концентрации на обязанное лицо

Пороговое значение K1 концентрации на обязанное лицо, являющееся юридическим лицом, используемое для распределения обязанных лиц по категориям оценки кредитного риска, составляет 0 руб.

Пороговое значение K2 концентрации на обязанное лицо, являющееся физическим лицом, используемое для распределения обязанных лиц по категориям оценки кредитного риска, составляет 100 000 000 руб.

2. Порядок построения денежных потоков

Прогноз денежных потоков по каждой облигации, каждому депозиту (за исключением депозитов, условиями которых предусмотрен возврат депозита в срок не более 5 рабочих дней с даты предъявления требования), каждому займу строится согласно условиям исполнения обязательств по активу до ближайшей даты, по состоянию на которую в соответствии с условиями исполнения обязанным лицом указанные обязательства должны быть исполнены в полном объеме, и включает даты денежных потоков и их величины. В отношении облигаций датой погашения является дата ближайшего досрочного (например, оферта) погашения (не частичного) облигации или дата погашения облигации, в случае, если досрочное погашение не предусмотрено эмиссионными документами (см. также погашение облигации).

В случае если купоны по облигации, начиная с определенной будущей даты неизвестны (будут определены позднее в соответствии с порядком, установленным эмиссионными документами), все неизвестные будущие купоны устанавливаются равными последнему известному на дату расчета купону.

Если условиями депозита предусмотрен его досрочный возврат в срок более 5 рабочих дней с даты предъявления требования о досрочном возврате, срок депозита устанавливается равным сроку, в течение которого такой возврат предусмотрен в соответствии с договором банковского вклада. При этом денежный поток определяется как подлежащая возврату в этом случае сумма депозита и проценты, начисленные исходя из условий, применяемых для расчета процентов в случае такого досрочного возврата.

Приложения

Приложение 1. Порядок определения приведенной стоимости

Приведенная стоимость денежных потоков на *дату расчета* рассчитывается по формуле: $PV = \sum_{i=1}^N CF_i (1+r)^{t_i-t_0}$

где:

r – ставка дисконтирования,

N – количество оставшихся на дату оценки платежей процентов и/или основной суммы долга по договору (депозиту, долговой ценной бумаге, займу и прочей задолженности)

CF_i – величина i -го платежа,

t_i – дата i -го платежа,

t_0 – дата расчета.

Приложение 2. Таблица соответствия рейтинговых шкал и индексов Московской Биржи

Рейтинг эмитента	Дюрация облигации		
	0-1 год	1-3 года	более 3 лет
AAA	RUCBITR1Y	RUCBITRBBB3Y	RUCBITRBBB5Y
AA+	RUCBITR1Y	RUCBITRBBB3Y	RUCBITRBBB5Y
AA	RUCBITR1Y	RUCBITRBBB3Y	RUCBITRBBB5Y
AA-	RUCBITR1Y	RUCBITRBBB3Y	RUCBITRBBB5Y
A+	RUCBITR1Y	RUCBITRBBB3Y	RUCBITRBBB5Y
A	RUCBITR1Y	RUCBITRBBB3Y	RUCBITRBBB5Y
A-	RUCBITR1Y	RUCBITRBBB3Y	RUCBITRBBB5Y
BBB+	RUCBITR1Y	RUCBITRBBB3Y	RUCBITRBBB5Y
BBB	RUCBITR1Y	RUCBITRBBB3Y	RUCBITRBBB5Y
BBB-	RUCBITR1Y	RUCBITRBBB3Y	RUCBITRBBB5Y
BB+	RUCBITR1Y	RUCBITRBB3Y	RUCBITRBB5Y
BB	RUCBITR1Y	RUCBITRBB3Y	RUCBITRBB5Y
BB-	RUCBITR1Y	RUCBITRBB3Y	RUCBITRBB5Y
B+	RUCBITR1Y	RUCBITRB3Y	MAX(RUCBITRBB5Y, RUCBITRB3Y)
B	RUCBITR1Y	RUCBITRB3Y	MAX(RUCBITRBB5Y, RUCBITRB3Y)
B-	RUCBITR1Y	RUCBITRB3Y	MAX(RUCBITRBB5Y, RUCBITRB3Y)
CCC+	RUCBITR1Y	RUCBITRB3Y	MAX(RUCBITRBB5Y, RUCBITRB3Y)
CCC	RUCBITR1Y	RUCBITRB3Y	MAX(RUCBITRBB5Y, RUCBITRB3Y)
CCC-	RUCBITR1Y	RUCBITRB3Y	MAX(RUCBITRBB5Y, RUCBITRB3Y)
CC	RUCBITR1Y	RUCBITRB3Y	MAX(RUCBITRBB5Y, RUCBITRB3Y)
C	RUCBITR1Y	RUCBITRB3Y	MAX(RUCBITRBB5Y, RUCBITRB3Y)