

Утвержден Генеральным директором

ОАО «Инвестиционная компания  
«Ермак»

22.06.2016 г. (действует с 3.07.2016 г.)

---

Р.Н.Вагизов

## МЕТОДИКА ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТОВ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ

### 1) Общие положения

Основные термины и определения:

**Управляющий** - ОАО «Инвестиционная Компания «Ермак».

**Клиент** - юридическое или физическое лицо (учредитель управления), которому Управляющий оказывает услуги доверительного управления на рынке ценных бумаг в соответствии с заключенным договором доверительного управления.

Настоящая методика применяется для оценки стоимости объектов доверительного управления при приеме их от Клиента, для расчета вознаграждения Управляющего, для указания их оценочной стоимости в отчетности Управляющего, а также в иных целях.

### 2) Порядок расчета оценочной стоимости объектов доверительного управления

Оценочная стоимость объектов доверительного управления рассчитывается в рублях. Оценочная стоимость объектов доверительного управления, номинированных в иностранной валюте, пересчитывается в рубли по курсу, установленному Центральным банком Российской Федерации на расчетную дату.

Оценочная стоимость эмиссионных ценных бумаг, находящихся в доверительном управлении или передаваемых в доверительное управление, определяется исходя из рыночной цены таких ценных бумаг, рассчитываемой организатором торговли ПАО "Московская Биржа ММВБ-РТС" (рыночная **3**, **marketprice3**).

При расчете оценочной стоимости ценных бумаг рыночная цена по данным организатора торговли используется с тем количеством знаков после запятой, которое объявляет организатор торговли.

Оценочная стоимость ценных бумаг, у которых отсутствует рыночная цена по данным организатора торговли, признается равной цене приобретения указанных ценных бумаг, рассчитанной по методу оценки по средней стоимости (с учетом расходов, связанных с их приобретением).

Оценочная стоимость купонных облигаций принимается равной сумме их рыночной цены и накопленного купонного дохода (НКД), начисляемого на ежедневной основе организатором торговли.

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

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

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

Стоимость облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, ценных бумаг иностранных государств (за исключением ценных бумаг, указанных в следующем пункте), ценных бумаг международных финансовых организаций, а также еврооблигаций иностранных коммерческих организаций признается равной средней цене закрытия рынка (**Bloomberg generic Mid/last**), раскрываемой информационной системой "Блумберг" (**Bloomberg**). При отсутствии на дату определения стоимости указанных ценных бумаг информации о средней цене закрытия рынка стоимость указанных ценных бумаг признается равной последней средней цене закрытия рынка, а если с момента приобретения ценных бумаг средняя цена закрытия рынка не рассчитывалась, - цене приобретения указанных ценных бумаг, рассчитанной по методу оценки по средней стоимости (без учета расходов, связанных с их приобретением).

Стоимость государственных ценных бумаг Российской Федерации и ценных бумаг иностранных государств, условия эмиссии и обращения которых не предусматривают возможности их обращения на вторичном рынке, признается равной цене их приобретения, рассчитанной по методу оценки по средней стоимости.

В случае если доходом по государственным ценным бумагам Российской Федерации или ценным бумагам иностранных государств, условия эмиссии и обращения которых не предусматривают возможности их обращения на вторичном рынке, является дисконт, то есть разница между номинальной стоимостью ценной бумаги и ценой ее приобретения (без учета расходов на приобретение), или дисконт и процент (купон), стоимость таких ценных бумаг определяется исходя из условий их эмиссии, содержащихся в решении о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг, и подлежит перерасчету на дату определения стоимости объектов доверительного управления с учетом равномерного отнесения дисконтного дохода на стоимость таких ценных бумаг. До момента первого перерасчета такие ценные бумаги оцениваются по стоимости их приобретения (без учета расходов на приобретение).

Оценочная стоимость финансовых инструментов по фьючерсным договорам (контрактам) и опционным договорам (контрактам), предусматривающих уплату стороной (сторонами) вариационной маржи, признается равной сумме денежных средств, которые предоставлены в распоряжение клирингового центра в обеспечение исполнения обязательств по указанным контрактам, т.е. равна совокупному значению гарантийного обеспечения по открытым позициям на фьючерсы и опционы, рассчитанному на основании анализа общего риска данных открытых позиций клиринговым центром.

В случае если в состав портфеля приобретаются обыкновенные опционы (не предусматривающих уплату стороной (сторонами) вариационной маржи), указанная оценочная стоимость увеличивается на величину, определяемую исходя из количества опционных контрактов, по которым Управляющий является управомоченным лицом, и теоретической цены этих опционных контрактов, и уменьшается на величину, определяемую исходя из количества опционных контрактов, по которым Управляющий является обязанным лицом, и теоретической цены этих опционных контрактов.

Оценочная стоимость вклада в кредитной организации принимается равной сумме первоначального взноса и процентов, начисленных по вкладу кредитной организацией к моменту расчета.

Оценочная стоимость «денежных средств к зачислению» (денежных средств, ожидаемых к поступлению по заключенным Управляющим сделкам, исполнение обязательств по которым началось, но не завершено) принимается равной сумме денежных средств, указанной в заключенном Управляющим договоре, исполнение обязательств по которому не завершено.

Оценочная стоимость «денежных средств к списанию» (денежных средств, ожидаемых к списанию по заключенным Управляющим сделкам, исполнение обязательств по которым начато, но не завершено) принимается равной сумме денежных средств, указанной в заключенном Управляющим договоре, исполнение обязательств по которому не завершено.

Стоимость ценных бумаг, приобретенных по сделке, предусматривающей обязательство по обратной продаже указанных ценных бумаг лицу, у которого они приобретены (сделка РЕПО), определяется исходя из количества ценных бумаг и цены одной ценной бумаги, предусмотренных в условиях соответствующей сделки с ценными бумагами (цена приобретения) (первая часть сделки РЕПО).

Оценочная стоимость «ценных бумаг к зачислению/списанию» (ценных бумаг, ожидаемых к поступлению/списанию по заключенным Управляющим сделкам (в т.ч. по сделкам РЕПО), исполнение обязательств по которым началось, но не завершено), определяется в соответствии с указанными выше общими правилами расчета оценочной стоимости объектов доверительного управления в зависимости от вида ценной бумаги.

Оценочная стоимость инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов и акций акционерных инвестиционных фондов признается равной их расчетной стоимости на дату определения их стоимости, а если на эту дату расчетная стоимость инвестиционных паев не определялась, - на последнюю дату ее определения, предшествующую дате определения стоимости указанных инвестиционных паев.

Оценочная стоимость акций/облигаций нового выпуска, полученных в результате конвертации акций/облигаций (а также иных корпоративных действий эмитента), являвшихся объектами доверительного управления, признается равной стоимости акций/облигаций конвертированного выпуска (выпуска, по отношению к которому такой выпуск является дополнительным) с учетом коэффициента дробления/консолидации, до возникновения рыночной цены ценных бумаг нового выпуска. Данный принцип также применяется к оценке акций/облигаций, полученных в результате корпоративных действий эмитента, связанных с образованием нового/другого юридического лица (реорганизация в форме слияния/выделения/разделения/преобразования и т.д.)

Оценочная стоимость депозитов (деPOSITНЫХ сертификатов) определяется исходя из суммы денежных средств, размещенных в депозиты (деPOSITНЫЕ сертификаты), и суммы начисленных, но не выплаченных процентов.

Оценочная стоимость денежных средств принимается равной их номинальной стоимости.