

**Методика оценки стоимости объектов доверительного управления ТКБ Инвестмент Партнерс
(Акционерное общество)
(редакция 3)**

1. Общие положения

- 1.1. Методика оценки стоимости объектов доверительного управления, переданных клиентом в доверительное управление) (далее – Методика), регулирует порядок определения ТКБ Инвестмент Партнерс (Акционерным обществом) (далее - Компания) стоимости объектов доверительного управления (далее по тексту – Активы) при приеме их от учредителя управления или при их возврате из доверительного управления, а также находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления, в том числе при указании их оценочной стоимости в отчетах о деятельности управляющего, предоставляемых Компанией учредителю управления в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации, установленными для профессиональных участников рынка ценных бумаг («Отчет»), и иных случаях, когда требуется такая оценка.
- 1.2. Методика оценки утверждена в соответствии с Положением Банка России от 03.08.2015 г. № 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».
- 1.3. Порядок определения стоимости Активов, предусмотренный настоящей Методикой оценки, является единым для всех клиентов Компании, если в отношении отдельного клиента договором доверительного управления не предусмотрена иная методика определения стоимости Активов.
- 1.4. Методика оценки является внутренним документом Компании и подлежит раскрытию на официальном сайте Компании по адресу www.tkbip.ru

2. Методика оценки стоимости Активов

- 2.1. Оценочная стоимость Активов определяется как сумма:
 - Денежных средств на банковских и брокерских счетах, во вкладах (депозитах) в кредитных организациях;
 - Совокупной оценочной стоимости финансовых инструментов, определяемой как сумма произведений количества финансового инструмента каждого вида на оценочную стоимость финансового инструмента данного вида в рублях, округленную с точностью до копеек по правилу математического округления. Оценочная стоимость купонных облигаций и облигаций иностранных эмитентов, определяется по Рыночной цене, увеличенной на величину накопленного купонного дохода, рассчитанной на дату определения рыночной стоимости, исходя из купонной ставки по соответствующему выпуску облигации, установленной на текущий купонный период;
 - Дебиторской задолженности.
- 2.2. Стоимость чистых активов рассчитывается как разность между Оценочной стоимостью Активов и величиной Обязательств (кредиторской задолженности), подлежащих исполнению за счет Активов.

3. Активы, номинированные в иностранной валюте

Для определения оценочной стоимости Активов и Обязательств, номинированных в иностранной валюте, их оценочная стоимость пересчитывается в рубли по курсу Банка России на дату определения оценочной стоимости таких активов. В случае, если на дату определения оценочной стоимости активов курс Банком России не установлен, используется последний установленный курс. Если курс иностранной валюты Банком России не определяется, то пересчет стоимости Активов и Обязательств производится на основании биржевого курса такой иностранной валюты к доллару США и курса доллара США к рублю, установленного Банком России на дату определения оценочной стоимости.

4. Денежные средства на счетах и во вкладах

- 4.1. Оценочная стоимость денежных средств, входящих в состав Активов, равна сумме этих денежных средств, выраженной в рублях по курсу Банка России.

- 4.2. Денежные средства, поступающие по следующим выплатам, признаются в составе Активов в дату поступления на расчетный/брокерский счет Учредителя управления:
- доход по выплате дивидендов по акциям, по депозитарным распискам на акции;
 - доход по процентному доходу по денежным средствам на расчетном счете, по которому заключено соглашение о неснижаемом остатке;
 - доход по инвестиционным паям;
 - выплаты по купонному доходу структурных нот, а также суммы основного долга по структурным нотам.
- 4.3. Оценочная стоимость вклада (депозита) (в рублях или в иностранной валюте) в кредитной организации до наступления срока его полного погашения, установленного договором, признается равной остатку денежных средств во вкладе, увеличенному на сумму процентов, рассчитанных на дату оценки по ставке, которая применяется (ставкам, которые применяются) согласно договору, в случае нахождения денежных средств во вкладе в течение всего предусмотренного договором срока вклада. В случае если договором вклада предусмотрена выплата процентов на вклад по фиксированной ставке, а также по ставке, размер которой заранее не определен, для расчета используется только фиксированная ставка.
- 5. Акции российских эмитентов, Международных компаний (иностранная компания, зарегистрированная как международная компания в соответствии со статьей 5 Федерального закона от 3 августа 2018 года N 290-ФЗ "О международных компаниях и международных фондах" (далее по тексту - Международная компания) и российские депозитарные расписки**
- 5.1. Оценочная стоимость акций российских эмитентов, Международных компаний, российских депозитарных расписок, допущенных к торгам ПАО Московской Биржей (далее по тексту - Московская Биржа), признается равной их рыночной цене, определенной Московской Биржей на рынке ценных бумаг в порядке, установленном Указанием Банка России от 21 ноября 2025 г. № 7246-У (далее по тексту – Рыночная цена). В случае отсутствия Рыночной цены на дату определения оценочной стоимости указанных ценных бумаг оценка осуществляется по последней определенной в течение 30 торговых дней Рыночной цене.
- 5.2. В случае отсутствия Рыночной цены свыше 30 торговых дней – по средневзвешенной цене по данным Московской Биржи, раскрытым в установленном порядке по итогам торгового дня на дату проведения оценки. В случае отсутствия средневзвешенной цены на дату определения оценочной стоимости указанных ценных бумаг оценка осуществляется по последней определенной в течение 30 торговых дней средневзвешенной цене.
- 5.3. В случае отсутствия средневзвешенной цены свыше 30 торговых дней – по цене последней сделки по данным Московской Биржи, раскрытым в установленном порядке по итогам торгового дня на дату проведения оценки. В случае отсутствия цены последней сделки на дату определения оценочной стоимости указанных ценных бумаг оценка осуществляется по последней определенной в течение 30 торговых дней цене последней сделки.
- 5.4. В случае отсутствия цены последней сделки свыше 30 торговых дней – по цене, рассчитанной Ценовым центром НРД и Небанковской кредитной организацией акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий» (далее по тексту - Ценовой Центр НРД и НКО АО НРД соответственно). В случае отсутствия цены Ценового центра НРД на дату определения оценочной стоимости указанных ценных бумаг оценка осуществляется по последней определенной в течение 30 торговых дней цене Ценового центра НРД.
- 5.5. В случае отсутствия цены Ценового центра НРД свыше 30 торговых дней – стоимость определяется исходя из ранее определенной цены Управляющим.
- 5.6. Оценочная стоимость акций российских эмитентов, Международных компаний и российских депозитарных расписок, не допущенных к торгам Московской Биржей, признается равной цене приобретения, рассчитанной по методу оценки по средней стоимости.
- 6. Облигации российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации) и Международных компаний**
- 6.1. Оценочная стоимость облигаций российских эмитентов (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации и Международных компаний, допущенных к торгам на Московской Бирже, признается равной их рыночной цене (MARKETPRICE3), определенной Московской Биржей на рынке ценных бумаг в порядке, установленном Указанием Банка России от 21 ноября 2025 г. № 7246-У (далее по тексту - Рыночная цена). В случае отсутствия Рыночной цены

на дату определения оценочной стоимости указанных ценных бумаг оценка осуществляется по последней определенной в течение 30 торговых дней Рыночной цене.

- 6.2. В случае отсутствия Рыночной цены свыше 30 торговых дней – по средневзвешенной цене по данным Московской Биржи, раскрытым в установленном порядке по итогам торгового дня на дату проведения оценки. В случае отсутствия средневзвешенной цены на дату определения оценочной стоимости указанных ценных бумаг оценка осуществляется по последней определенной в течение 30 торговых дней средневзвешенной цене.
 - 6.3. В случае отсутствия средневзвешенной цены свыше 30 торговых дней – по цене последней сделки по данным Московской Биржи, раскрытым в установленном порядке по итогам торгового дня на дату проведения оценки. В случае отсутствия цены последней сделки на дату определения оценочной стоимости указанных ценных бумаг оценка осуществляется по последней определенной в течение 30 торговых дней цене последней сделки.
 - 6.4. В случае отсутствия цены последней сделки свыше 30 торговых дней - по цене спроса, по данным Московской Биржи на момент окончания торговой сессии на дату проведения оценки. В случае отсутствия цены спроса на дату определения оценочной стоимости указанных ценных бумаг оценка осуществляется по последней определенной в течение 30 торговых дней цене спроса.
 - 6.5. В случае отсутствия цены спроса свыше 30 торговых дней – по цене, рассчитанной Ценовым центром НРД. В случае отсутствия цены Ценового центра НРД на дату определения оценочной стоимости указанных ценных бумаг оценка осуществляется по последней определенной в течение 30 торговых дней цене Ценового центра НРД.
 - 6.6. В случае отсутствия в течение 30 дней оценки, рассчитанной в соответствии с пунктами 6.1-6.5 Методики оценки, оценочная стоимость облигаций российских эмитентов и Международных компаний (за исключением облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации) признается равной цене приобретения, рассчитанной по методу оценки по средней стоимости.
 - 6.7. Оценочная стоимость структурных нот определяется на основании данных, получаемых от контрагентов или эмитентов по структурным нотам по запросу управляющего с периодичностью одного раза в месяц.
- 7. Облигации внешних облигационных займов Российской Федерации, долговые ценные бумаги иностранных эмитентов, ценные бумаги международных финансовых организаций, а также еврооблигации иностранных коммерческих организаций**
- 7.1. Оценочная стоимость облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, долговых ценных бумаг иностранных эмитентов, ценных бумаг международных финансовых организаций, а также еврооблигаций иностранных коммерческих организаций, признается равной их Рыночной цене. В случае отсутствия Рыночной цены на дату определения оценочной стоимости указанных ценных бумаг оценка осуществляется по последней определенной в течение 30 торговых дней Рыночной цене.
 - 7.2. В случае отсутствия Рыночной цены свыше 30 торговых дней – по средневзвешенной цене по данным Московской Биржи, раскрытым в установленном порядке по итогам торгового дня на дату проведения оценки. В случае отсутствия средневзвешенной цены на дату определения оценочной стоимости указанных ценных бумаг оценка осуществляется по последней определенной в течение 30 торговых дней средневзвешенной цене.
 - 7.3. В случае отсутствия средневзвешенной цены свыше 30 торговых дней – по цене последней сделки по данным Московской Биржи, раскрытым в установленном порядке по итогам торгового дня на дату проведения оценки. В случае отсутствия цены последней сделки на дату определения оценочной стоимости указанных ценных бумаг оценка осуществляется по последней определенной в течение 30 торговых дней цене последней сделки.
 - 7.4. В случае отсутствия цены последней сделки свыше 30 торговых дней – по цене спроса, по данным Московской Биржи на момент окончания торговой сессии на дату проведения оценки. В случае отсутствия цены спроса на дату определения оценочной стоимости указанных ценных бумаг оценка осуществляется по последней определенной в течение 30 торговых дней цене спроса.
 - 7.5. В случае отсутствия цены спроса свыше 30 торговых дней – по индикативной цене Cbonds Estimation Onshore (indicative (average) - Цена-средняя)) источника цен Cbonds, раскрытой информационной системой Cbonds. В случае отсутствия цены Cbonds Estimation Onshore (indicative (average) - Цена-средняя)) источника цен Cbonds на дату определения оценочной стоимости указанных ценных бумаг, оценочная стоимость признается равной последней цене Cbonds Estimation Onshore источника цен

Cbonds на ближайшую дату, предшествующую дате определения оценочной стоимости за последние 30 торговых дней.

7.6. В случае отсутствия цен, определенных п. 7.1 - 7.5, по цене, рассчитанной ценовым центром НРД. В случае отсутствия цены Ценового центра НРД на дату определения оценочной стоимости указанных ценных бумаг, оценка осуществляется по последней определенной в течение 30 торговых дней цене Ценового центра НРД.

7.7. В случае отсутствия в течение 30 торговых дней цен Ценового центра НРД оценка – по цене приобретения указанных ценных бумаг, рассчитанной по методу оценки по средней стоимости.

8. Паи российских паевых инвестиционных фондов

Оценочная стоимость паев российских паевых инвестиционных фондов признается равной последней расчетной стоимости инвестиционного пая, определенной в соответствии с нормативными правовыми актами Банка России на дату определения СЧА и раскрытой/ предоставленной управляющей компанией ПИФ.

9. Акции, депозитарные расписки, паи иностранных эмитентов и иностранные финансовые инструменты, не квалифицированные в качестве ценных бумаг (НФИ)

9.1. Оценочная стоимость акций, депозитарных расписок, паев иностранных эмитентов и иностранных финансовых инструментов, не квалифицированных в качестве ценных бумаг (НФИ), прошедших процедуру листинга на Московской Бирже, признается равной цене закрытия рынка указанных ценных бумаг на дату определения оценочной стоимости, если объем сделок по количеству таких ценных бумаг или по объему торгов в денежном выражении, приведенном к рублям РФ по курсу Банка России, на Московской Бирже был ненулевым в дату определения оценочной стоимости.

9.2. При отсутствии на день определения оценочной стоимости указанных ценных бумаг информации о цене закрытия рынка оценочная стоимость признается равной последней цене закрытия рынка Московской Биржи в последние 30 торговых дней, если за последние 30 торговых дней объем сделок на этой бирже по количеству таких ценных бумаг или объему их торгов в денежном выражении был больше нуля.

9.3. В случае отсутствия цены закрытия Московской Биржи в течение 30 торговых дней - по цене, рассчитанной Ценовым центром НРД.

9.4. В случае отсутствия в течение 30 торговых дней цены Ценового центра НРД – по цене приобретения указанных ценных бумаг, рассчитанной по методу оценки по средней стоимости.

9.5. Оценочная стоимость НФИ, полученных в результате корпоративных действий и не допущенных к торгам на Московской Бирже, признается равной нулю.

9.6. Оценочная стоимость долевых ценных бумаг иностранных эмитентов (за исключением долевых ценных бумаг иностранных эмитентов, допущенных к торгам/обращающихся на торгах ПАО Московская биржа), заблокированных в связи с недружественными действиями, предпринимаемых со стороны иностранных государств, международных организаций, иностранных финансовых организаций, международных расчётно-клиринговых центров «Евроклир Банк», г. Брюссель, и «Клирстрим Бэнкинг», г. Люксембург, в том числе связанных с введением ограничительных мер в отношении Российской Федерации, российских юридических лиц и граждан Российской Федерации признается равной нулю.

10. Производные финансовые инструменты

10.1. Оценочная стоимость маржируемых производных финансовых инструментов (фьючерсы, опционы, свопы), обращающихся на организованных торгах, по которым на дату оценки отражены все расчеты по вариационной марже, равна нулю.

10.2. Оценочная стоимость немаржируемых производных финансовых инструментов (фьючерсы, опционы, свопы), обращающихся на организованных торгах, равна расчётной (теоретической) цене биржи на дату ближайшую к дате оценки.

10.3. Оценочная стоимость производных финансовых инструментов (фьючерсы, опционы, свопы), не обращающихся на организованных торгах, равна сумме премии, уплаченной по договору.

11. Оценочная стоимость Активов и обязательств по сделкам РЕПО

Прямое РЕПО (привлечение по первой части сделки денежных средств: ценные бумаги, передаваемые по первой части сделки, подлежат возврату (обратному выкупу) при возвращении денежных средств и уплате процентов при исполнении второй части сделки):

- Ценные бумаги, переданные по первой части сделки РЕПО, не прекращают признаваться в составе активов и ежедневно оцениваются в соответствии с настоящей Методикой оценки.
- Полученные по первой части сделки РЕПО денежные средства учитываются в составе кредиторской задолженности.
- Сумма начисленных процентов по ставке РЕПО, рассчитанных на дату оценки, учитывается в составе дебиторской или кредиторской задолженности.

Обратное РЕПО (привлечение по первой части сделки ценных бумаг: уплаченные при этом денежные средства служат залогом, подлежащим возврату при возвращении (обратном выкупе) ценных бумаг и уплате процентов при исполнении второй части сделки):

- Ценные бумаги, полученные по первой части сделки РЕПО, не признаются в составе активов.
- Уплаченные по первой части сделки РЕПО денежные средства учитываются в составе дебиторской задолженности.
- Сумма начисленных процентов по ставке РЕПО, рассчитанных на дату оценки, учитывается в составе дебиторской или кредиторской задолженности.

12. Оценочная стоимость Активов и обязательств по сделкам РЕПО с Клиринговым сертификатом участия (КСУ)

Оценочной стоимостью Клирингового сертификата участия (далее по тексту - КСУ) признается его номинальная стоимость.

13. Ценные бумаги, переданные в счет обеспечения исполнения будущих обязательств по переводу ценных бумаг по договорам, предусматривающих продажу таких ценных бумаг, а также иных обязательств по иным договорам, заключенным между Компанией в интересах учредителя управления и контрагентом, при сохранении значительных рисков и выгод в отношении переданных ценных бумаг

Ценные бумаги, переданные в счет обеспечения исполнения будущих обязательств по переводу ценных бумаг по договорам, предусматривающих продажу таких ценных бумаг, а также иных обязательств по иным договорам, заключенным в интересах учредителя управления между Компанией и контрагентом, при сохранении значительных рисков и выгод в отношении переданных ценных бумаг, не прекращают признаваться в составе активов, и ежедневно переоцениваются в соответствии с настоящей Методикой оценки.

14. Ценная бумага, полученная в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги)

Для оценки ценной бумаги используется оценочная стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату определения оценочной стоимости, скорректированная с учетом коэффициента конвертации. Если невозможно определить цену исходной ценной бумаги на дату определения оценочной стоимости, используется справедливая стоимость исходной ценной бумаги, определенная на дату конвертации, скорректированная с учетом коэффициента конвертации. Оценочная стоимость определяется согласно этому порядку до возникновения оценочной стоимости ценной бумаги полученной в результате конвертации в нее другой ценной бумаги (исходной ценной бумаги).

- Оценочной стоимостью акций с большей (меньшей) номинальной стоимостью, полученных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных в них акций.
- Оценочной стоимостью акций той же категории (типа) с иными правами, полученных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций.
- Оценочной стоимостью акций, полученных в результате конвертации при дроблении исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная на коэффициент дробления.
- Оценочной стоимостью акций, полученных в результате конвертации при консолидации исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, умноженная на коэффициент консолидации.
- Оценочной стоимостью акций или облигаций нового выпуска, полученных в результате конвертации в них конвертируемых исходных ценных бумаг, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, деленная на количество акций (облигаций), в которое конвертирована одна конвертируемая ценная бумага.

- Оценочной стоимостью акций, полученных в результате конвертации в них исходных акций при реорганизации в форме слияния, является оценочная стоимость конвертированных ценных бумаг, умноженная на коэффициент конвертации.
- Оценочной стоимостью акций вновь созданного в результате реорганизации в форме разделения или выделения акционерного общества, полученных в результате конвертации в них исходных акций, является оценочная стоимость конвертированных акций, деленная 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, полученных в результате их распределения среди акционеров реорганизованного акционерного общества, считается равной нулю.
- Оценочной стоимостью облигаций нового выпуска, полученных в результате конвертации в них исходных облигаций при реорганизации эмитента таких облигаций, является оценочная стоимость конвертированных облигаций.

15. Оценка дефолтных долговых ценных бумаг

В случае неисполнения эмитентом обязательства по погашению купонных выплат и/или по досрочному погашению долговых ценных бумаг данного выпуска по истечении 10 (десять) дней с момента окончания срока исполнения указанного обязательства, оценочная стоимость долговых ценных бумаг данного выпуска, включая накопленный купонный доход, осуществляется по последней Рыночной цене, определенной в течение 30 торговых дней с момента возникновения обязательства. В случае отсутствия Рыночной цены, оценочная стоимость ценной бумаги признается равной нулю.

16. Стоимость дебиторской задолженности, в том числе по процентному (купонному) доходу, погашению и частичному погашению основного долга по долговым ценным бумагам

- дебиторская задолженность по процентному (купонному) доходу по долговым ценным бумагам признается в дату погашения процентного (купонного) дохода на основании решения о выпуске;
- дебиторская задолженность по частичному погашению эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам признается в дату частичного погашения номинала на основании решения о выпуске;
- дебиторская задолженность по полному погашению номинала эмитентом основного долга по долговым ценным бумагам признается в наиболее раннюю из дат: в дату списания ценной бумаги со счета депо, открытого в депозитарии или в дату погашения в соответствии с условиями выпуска ценной бумаги;
- прочая дебиторская задолженность по иным операциям, возникающая в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, договором или иным внутренним документом Компании, на право требования имущества или получения денежных средств от контрагента. В том числе задолженность, возникшая в результате сделок, по сделкам, совершенным на внебиржевом рынке, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов, поставка ценной бумаги или расчеты по денежным средствам с датой расчетов, отличной от даты заключения.
- Стоимость дебиторской задолженности по процентному (купонному) доходу и погашению, в т.ч. частичному погашению основного долга по долговым ценным бумагам оценивается в сумме, равной нулю в наиболее раннюю из дат, за исключением случаев неисполнения обязательств вследствие недружественных действий иностранных государств, международных организаций, иностранных финансовых организаций, в том числе в связи с введением ограничительных мер в отношении Российской Федерации, российских юридических лиц и граждан Российской Федерации:
 - истечения 10 дневного срока с даты наступления срока исполнения соответствующего обязательства российским эмитентом, 30 дневного срока с даты наступления срока исполнения соответствующего обязательства иностранным эмитентом;
 - опубликования в соответствии с федеральными законами и иными нормативными актами сведений о просрочке исполнения эмитентом соответствующего обязательства;
 - даты раскрытия информации о решении Банка России об отзыве лицензии кредитной организации;

- даты опубликования в доступном источнике (газета «Коммерсантъ» или Единый федеральный реестр сведений о банкротстве (ЕФРСБ)) информации о признании эмитента банкротом.

17. Драгоценные металлы и требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов

- 17.1. Оценочная стоимость драгоценных металлов и их эквивалент отражаются на дату определения оценочной стоимости по цене закрытия Московской биржи GLDRUB_TOM - для золота.
- 17.2. В случае отсутствия на день определения оценочной стоимости цены закрытия Московской биржи GLDRUB_TOM для золота, оценочная стоимость определяется по цене Банка России.
- 17.3. В случае отсутствия на день определения оценочной стоимости цены Банка России, оценочная стоимость определяется по алгоритму п. 17.1 – 17.2 на день, предшествующий дате определения оценочной стоимости, и далее по тому же алгоритму каждый последующий день.

18. Стоимость кредиторской задолженности

В расчет кредиторской задолженности принимается задолженность, возникшая в результате совершения сделок и операций по доверительному управлению, в том числе:

- задолженность по суммам начисленного вознаграждения Компании, а также суммы расходов, возникших при осуществлении деятельности по доверительному управлению и подлежащих возмещению Компании из активов клиентов по Условиям доверительного управления, Договорам по доверительному управлению и иных внутренних документов Компании;
- прочая кредиторская задолженность по передаче имущества или выплате денежных средств контрагенту, возникающая в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, договором и/или иным внутренним документом Компании. А также задолженность, возникшая в результате сделок, совершенных на внебиржевом рынке, по которым наступила наиболее ранняя дата расчетов, поставка ценной бумаги или расчеты по денежным средствам.

19. Заключительные положения

Настоящая редакция Методики оценки вступает в силу с 12 октября 2026 года.