

УТВЕРЖДЕНА
Решением единственного участника
ООО «МКБ Инвестиции»
(Решение № 071020/Р от «07» октября 2020г.)

**Методика оценки рыночной стоимости
финансовых инструментов
в ООО «МКБ Инвестиции»**

Москва, 2020

1.	ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ.....	3
2.	ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ	4
3.	КЛАССИФИКАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ	6
4.	ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ ИСТОЧНИКОВ ЦЕН	6
5.	АЛГОРИТМ ОЦЕНКИ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ДОЛЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ.....	7
6.	АЛГОРИТМ ОЦЕНКИ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ.....	9
7.	АЛГОРИТМ ОЦЕНКИ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ.....	11
8.	АЛГОРИТМ ОЦЕНКИ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ.....	11

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

- 1.1. Настоящая Методика оценки рыночной стоимости финансовых инструментов в ООО «МКБ Инвестиции» (далее – Методика, Компания) определяет основные принципы, методы и порядок оценки текущей рыночной стоимости финансовых инструментов Компании и финансовых инструментов Клиентов Компании.
- 1.2. В зависимости от требований нормативных актов, внутренних документов и целей применения, в Компании в разных целях могут быть определены разные методы и порядки оценки текущей рыночной стоимости финансовых инструментов, в том числе с учетом трудозатрат на оценку, периодичности получения информации, периодичности использования данных, стабильности (устойчивости) получаемых с помощью методики оценок.
- 1.3. Настоящая методика применяется для оценки текущей рыночной стоимости финансовых инструментов в случаях, когда:
- иная методика оценки не определена нормативными актами;
 - иная методика оценки не определена внутренними документами Компании.
- 1.4. Настоящая методика разработана с учетом следующих нормативных актов:
- Приказ ФСФР от 09 ноября 2010 № 10-65/пз-н «Об утверждении порядка определения рыночной цены ценных бумаг, расчетной цены ценных бумаг, а также предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг в целях 23 главы налогового кодекса Российской Федерации»;
 - Указание Центрального банка Российской Федерации от 4 апреля 2019 года № 5117-У «О формах, сроках и порядке составления и представления отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг, организаторов торговли, клиринговых организаций и лиц, осуществляющих функции центрального контрагента, а также другой информации в Центральный банк Российской Федерации» (далее - Указание № 5117-У);
 - Приказ ФСРФ от 09 ноября 2010 № 10-66/пз-н «Об утверждении порядка определения расчетной цены ценных бумаг, не обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, в целях 25 главы налогового кодекса Российской Федерации»;
 - Указание Центрального банка Российской Федерации от 28 января 2016 г. № 3949-У «Об утверждении перечня иностранных бирж, прохождение процедуры листинга на которых является обязательным условием для принятия российской биржей решения о допуске ценных бумаг иностранных эмитентов к организованным торгам, а также условием для непроведения организациями, осуществляющими операции с денежными средствами или иным имуществом, идентификации бенефициарных владельцев иностранных организаций, чьи ценные бумаги прошли процедуру листинга на таких биржах»;
 - Указание Центрального банка Российской Федерации от 16 февраля 2015 г № 3565-У «О видах производных финансовых инструментов».
- 1.5. В случае внесения Банком России изменений и дополнений в указанные нормативные акты, а также выхода разъяснений и комментариев, которые бы затрагивали положения Методики, соответствующие изменения и дополнения вносятся в настоящую Методику. До внесения изменений и дополнений в Методику структурные подразделения Компании руководствуются нормативными требованиями Банка России и настоящей Методикой в части, им не противоречащей.

2. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

Финансовый инструмент	Принадлежащие Компании денежные средства, ценные бумаги, ожидаемые в будущем платежи по различным продуктам, а также производные финансовые инструменты на основе валют, ценных бумаг, товаров и процентных ставок, а также принадлежащие Клиентам денежные средства, ценные бумаги, ожидаемые в будущем платежи по различным продуктам, производные финансовые инструменты на основе валют, ценных бумаг, товаров и процентных ставок
Клиент	в целях настоящей Методики: юридическое или физическое лицо, заключившее с Компанией договор брокерского обслуживания, в котором предусмотрено право Компании использовать денежные средства клиента, находящиеся на специальном брокерском счете (счетах), в своих интересах
Иностранная биржа	Организатор торговли, включенный в перечень иностранных бирж в соответствии с Указанием Банка России от 28.01.2016 № 3949-У «Об утверждении перечня иностранных бирж, прохождение процедуры листинга на которых является обязательным условием для принятия российской биржей решения о допуске ценных бумаг иностранных эмитентов к организованным торгам, а также условием для непроведения организациями, осуществляющими операции с денежными средствами или иным имуществом, идентификации бенефициарных владельцев иностранных организаций, чьи ценные бумаги прошли процедуру листинга на таких биржах».
Московская Биржа	Организатор торговли - ПАО Московская Биржа
НКЦ	Клиринговый центр - НКО НКЦ (АО)
Расчетная цена НКЦ	Цена, рассчитываемая НКО НКЦ (АО) и используемая НКО НКЦ (АО) для переоценки позиций и определения верхней и нижней границ ценового коридора и границ оценки рыночных рисков. Определяется в соответствии с методиками НКО НКЦ (АО)
Расчетная цена фьючерса	Цена, определяемая НКО НКЦ (АО) в соответствии с методикой определения НКО НКЦ (АО) риск-параметров срочного рынка ПАО Московская Биржа
Расчетная цена опциона	Цена, определяемая НКО НКЦ (АО). Расчетная цена опциона принимается равной теоретической цене опциона, полученной в соответствии с Методикой расчета теоретической цены опциона и коэффициента «дельта» НКО НКЦ (АО), рассчитанной на момент окончания расчетного периода по результатам клиринга (в том числе промежуточного) на основе Расчетная цена фьючерса и кривой волатильности, определенной перед клирингом
Рыночная цена 3 (MARKETPRICE3)	Цена, определяемая Московской Биржей в соответствии с Приказом ФСФР от 09 ноября 2010 г. № 10-65/пз-н «Об утверждении Порядка определения рыночной цены ценных бумаг, расчетной цены ценных бумаг, а также предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг в целях 23

	главы Налогового кодекса Российской Федерации»
Средневзвешенная цена (WAPRICE)	Цена, определяемая Московской Биржей в соответствии с пунктом 2 Приложения 2 к Положению Банка России от 17.10.2014 № 437-П «О деятельности по проведению организованных торгов»
Средняя цена (mid) BGN	Консенсус-цена по итогам торгового дня, рассчитываемая аналитическим агентством Bloomberg с использованием цен, предоставленных информационно-аналитической системой Bloomberg
Средняя цена (mid) BVAL	Средняя цена, определяемая аналитическим агентством Bloomberg в рамках сервиса по оценке стоимости с использованием данных, предоставленных информационно-аналитической системой Bloomberg
СЧА	Стоимость чистых активов, определяемая в порядке и сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России
Торговый день	Период времени, в который биржей проводятся торги по финансовому инструменту
Цена закрытия	Цена, определяемая организатором торговли по состоянию на момент окончания основной торговой сессии один раз в течение Торгового дня
Цена закрытия (last) BGN	Цена закрытия, рассчитываемая аналитическим агентством Bloomberg с использованием цен, предоставленных информационно-аналитической системой Bloomberg
Цена закрытия (last) BVAL	Цена закрытия, рассчитываемая аналитическим агентством Bloomberg в рамках сервиса по оценке стоимости с использованием, предоставленных информационно-аналитической системой Bloomberg
Цена закрытия (LEGALCLOSEPRICE)	Цена закрытия, определяемая Московской Биржей в соответствии с Подразделом 1.24. Методики определения цен закрытия ценных бумаг Части I Правил проведения торгов на фондовом рынке и рынке депозитов в ПАО Московская Биржа и с пунктом 4.2 Приложения 2 к Положению Банка России от 17.10.2014 № 437-П «О деятельности по проведению организованных торгов»
Цена предложения (Ask)	Котировка на продажу на конец торговой сессии, определяемая организатором торговли
Цена приобретения	Цена, уплаченная при заключении сделки по покупке финансового инструмента. Не учитывает купонный доход
Цена спроса (Bid)	Котировка на покупку на конец торговой сессии, определяемая организатором торговли
НРД	Ценовой центр – НКО АО НРД
Цена ценового центра НРД	Справедливая цена актива, определяемая Ценовым центром НРД по внутренним методикам
Spread BID/ASK	Величина, вычисляемая по формуле $Abs(1-bid/ask)$, где Bid – котировка на покупку (цена спроса) на конец торговой сессии, определяемая организатором торговли Ask (Offer) – котировка на продажу (цена предложения) на конец торговой сессии, определяемая организатором торговли. В расчетах применяется по модулю числа

Учетная система	Применяемая в Компании система внутреннего и/или бухгалтерского учета
-----------------	---

3. КЛАССИФИКАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

3.1. В целях настоящей Методики финансовые инструменты подразделяются на следующие категории по типу:

3.1.1. Долевые финансовые инструменты:

- Акции;
- Депозитарные расписки (американские депозитарные расписки - АДР, российские депозитарные расписки - РДР, глобальные депозитарные расписки - ГДР);
- Паи (акции) инвестиционных фондов (ПИФ, ETF);
- Ипотечные сертификаты участия;
- Клиринговые сертификаты участия.

3.1.2. Долговые финансовые инструменты:

- Облигации;
- Еврооблигации;
- Кредитные ноты (CLN — англ. Credit-linked note);
- Евроноты (Euronote, note - краткосрочная, Medium Term Notes, MTN);
- Векселя;
- Сберегательные/деPOSITные сертификаты.

3.1.3. Производные финансовые инструменты:

- Форвардные договоры;
- Фьючерсные договоры;
- Опционные договоры;
- Своп-договоры.

3.1.4. Иностраннные валюты.

4. ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ ИСТОЧНИКОВ ЦЕН

4.1. В целях выбора источников данных для определения стоимости финансовых инструментов применяются следующие критерии:

- достоверное отражение рыночной ситуации, сложившейся на момент оценки;
- надежность источника (степень доверия источнику информации);
- стабильность (устойчивость) оценки;
- соответствие выбранного источника данных типу оцениваемых финансовых инструментов;
- регулярность получения данных из источника;
- доступность данных;
- прозрачность/ подтверждаемость данных.

4.2. В соответствии с критериями, указанными в пункте 4.1 Методики отбираются источники информации, обеспечивающие достижения целей оценки.

4.3. Для каждого типа/подтипа финансовых инструментов формируется список используемых для оценки источников данных, применяемых в порядке убывания

приоритета.

- 4.4. При определении рыночной стоимости за день, являющийся торговым днем, используется цена, раскрываемая по итогам соответствующего торгового дня.
- 4.5. При определении рыночной стоимости за день, не являющийся торговым днем, используется цена, раскрываемая по итогам последнего торгового дня, предшествующего дню оценки.
- 4.6. Стоимость долговых финансовых инструментов, по которым был допущен технический дефолт, признается равной 0 (ноль) до момента устранения причин, послуживших объявлению технического дефолта.
- 4.7. Стоимость долговых финансовых инструментов, по которым был допущен дефолт, признается равной 0 (ноль).
- 4.8. В случае невозможности оценки рыночной стоимости финансового инструмента в соответствии с указанными источниками информации и алгоритмом оценки, применяется оценка 0 (ноль), отражающая недоступность информации и/или неликвидность рынка соответствующего финансового инструмента.

5. АЛГОРИТМ ОЦЕНКИ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ДОЛЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

- 5.1. Акции/ депозитарные расписки, номинированные в рублях или иностранной валюте, оцениваются на основании данных из следующих источников (в порядке убывания приоритета):

Вид цены (код котировки при наличии)	Источник	Условие допустимости использования цены
Рыночная цена 3 (MARKETPRICE3)	Московская Биржа	
Цена закрытия (LEGALCLOSEPRICE)	Московская Биржа	– в течение соответствующего торгового дня на Московской Бирже были совершены сделки в режимах торгов, данные которых используются для расчета цены
Средневзвешенная цена (WAPRICE)	Московская Биржа	
Цена спроса (BID)	Московская Биржа	– в течение соответствующего торгового дня на Московской Бирже были совершены сделки в режимах торгов, данные которых используются для расчета цен bid/ask spread $\leq 5\%$
Расчетная цена НКЦ	НКО НКЦ (АО)	
Цена ценового центра НРД	НКО АО НРД	
Цена закрытия	Иностранная биржа	– в течение соответствующего торгового дня на соответствующей Иностранной бирже были совершены сделки
Цена спроса (BID)	Иностранная биржа	– в течение соответствующего торгового дня на Иностранной бирже были совершены сделки в режимах торгов, данные которых

		используются для расчета цен – bid/ask spread $\leq 5\%$
Цена приобретения	Учетная система	– с момента последнего приобретения прошло не более 1 года

5.2. Паи (акции, доли) инвестиционных фондов (ПИФ, ETF), номинированные в рублях или иностранной валюте, оцениваются на основании данных из следующих источников (в порядке убывания приоритета):

Вид цены (код котировки при наличии)	Источник	Условие допустимости использования цены
Рыночная цена 3 (MARKETPRICE3)	Московская Биржа	
Цена закрытия (LEGALCLOSEPRICE)	Московская Биржа	– в течение соответствующего торгового дня на Московской Бирже были совершены сделки в режимах торгов, данные которых используются для расчета цены
Средневзвешенная цена (WAPRICE)	Московская Биржа	
Цена спроса (BID)	Московская Биржа	– в течение соответствующего торгового дня на Московской Бирже были совершены сделки в режимах торгов, данные которых используются для расчета цен – bid/ask spread $\leq 5\%$
Расчетная цена НКЦ	НКО НКЦ (АО)	
Цена ценового центра НРД	НКО АО НРД	
Цена закрытия	Иностранная биржа	– в течение соответствующего торгового дня на соответствующей Иностранной бирже были совершены сделки
Цена спроса (BID)	Иностранная биржа	– в течение соответствующего торгового дня на Иностранной бирже были совершены сделки в режимах торгов, данные которых используются для расчета цен – bid/ask spread $\leq 5\%$
Цена приобретения	Учетная система	– с момента последнего приобретения прошло не более 1 года
СЧА, раскрываемая на основе официальных данных Управляющей компании фонда (УК Фонда)	УК Фонда	Используются данные на последнюю официальную дату раскрытия информации

5.3. Ипотечные сертификаты участия, номинированные в рублях или иностранной валюте, оцениваются на основании данных из следующих источников (в порядке убывания приоритета):

Вид цены (код котировки)	Источник	Условие допустимости
--------------------------	----------	----------------------

при наличии)		использования цены
Рыночная цена 3 (MARKETPRICE3)	Московская Биржа	
Цена закрытия (LEGALCLOSEPRICE)	Московская Биржа	– в течение соответствующего торгового дня на Московской Бирже были совершены сделки в режимах торгов, данные которых используются для расчета цены
Средневзвешенная цена (WAPRICE)	Московская Биржа	
Цена спроса (BID)	Московская Биржа	– в течение соответствующего торгового дня на Московской Бирже были совершены сделки в режимах торгов, данные которых используются для расчета цен – bid/ask spread <=5%
Расчетная цена НКЦ	НКО НКЦ (АО)	
Цена ценового центра НРД	НКО АО НРД	
Цена приобретения	Учетная система	– с момента последнего приобретения прошло не более 1 года

5.4. Клиринговые сертификаты участия, номинированные в рублях или иностранной валюте, оцениваются на основании данных из следующих источников (в порядке убывания приоритета)

Вид цены (код котировки при наличии)	Источник	Условие допустимости использования цены
Номинальная стоимость	Московская Биржа* Учетная система	

*Отчет о нормативной стоимости клиринговых сертификатов участия (EQM46)
Отчет об имуществе, внесенном в имущественные пулы (EQM45)

6. АЛГОРИТМ ОЦЕНКИ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

6.1. Облигации, имеющие преимущественное обращение на Московской Бирже, номинированные в рублях или в иностранной валюте, оцениваются на основании данных из следующих источников (в порядке убывания приоритета):

Вид цены (код котировки при наличии)	Источник	Условие допустимости использования цены
Рыночная цена 3 (MARKETPRICE3)	Московская Биржа	
Цена закрытия (LEGALCLOSEPRICE)	Московская Биржа	– в течение соответствующего торгового дня на Московской Бирже были совершены сделки в режимах торгов, данные которых используются для расчета цены
Средневзвешенная цена (WAPRICE)	Московская Биржа	

Цена спроса (BID)	Московская Биржа	– в течение соответствующего торгового дня на Московской Бирже были совершены сделки в режимах торгов, данные которых используются для расчета цен – bid/ask spread <=5%
Расчетная цена НКЦ	НКО НКЦ (АО)	
Цена ценового центра НРД	НКО АО НРД	
Цена размещения	Открытые источники данных	– с момента последнего размещения прошло не более 30 дней
Номинальная стоимость	Учетная система Открытые источники данных	
Цена приобретения	Учетная система	– с момента последнего приобретения прошло не более 1 года

6.2. Облигации, имеющие преимущественное обращение на Иностраных биржах или внебиржевом рынке, включая, но, не ограничиваясь еврооблигации, кредитные ноты, евроноты (в порядке убывания приоритета):

Вид цены (код котировки при наличии)	Источник	Условие допустимости использования цены
Цена закрытия	Иностранная биржа	– в течение соответствующего торгового дня на соответствующей Иностранной бирже были совершены сделки
Цена закрытия (LAST) BGN	Bloomberg	
Средняя цена (MID) BGN	Bloomberg	
Расчетная цена НКЦ	НКО НКЦ (АО)	
Цена ценового центра НРД	НКО АО НРД	
Цена закрытия (LAST) BVAL	Bloomberg	
Средняя цена (MID) BVAL	Bloomberg	
Цена размещения	Открытые источники информации	– с момента последнего размещения прошло не более 30 дней
Номинальная стоимость	Учетная система Открытые источники данных	
Цена приобретения	Учетная система	– с момента последнего приобретения прошло не более 1 года

6.3. Векселя, сберегательные сертификаты, депозитные сертификаты (в порядке убывания приоритета):

Вид цены (код котировки при наличии)	Источник	Условие допустимости использования цены
Цена приобретения	Учетная система	

7. АЛГОРИТМ ОЦЕНКИ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

7.1. Фьючерсные договоры, опционные договоры, обращающиеся на Московской Бирже (в порядке убывания приоритета):

Вид цены (код котировки при наличии)	Источник	Условие допустимости использования цены
Расчетная цена	Московская Биржа	

7.2. Своп-договоры, форвардные договоры, опционные договоры, не обращающиеся на Московской Бирже (в порядке убывания приоритета):

Вид цены (код котировки при наличии)	Источник	Условие допустимости использования цены
Цена базового актива	В соответствии с базовым активом	

8. АЛГОРИТМ ОЦЕНКИ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ

8.1. Иностранные валюты, в том числе в составе неисполненных обязательств/требований, включая конверсионные операции и производные финансовые инструменты оцениваются на основании (в порядке убывания приоритета):

Вид цены (код котировки при наличии)	Источник	Условие допустимости использования цены
Официальный курс иностранной валюты по отношению к рублю	Банк России	– курс на дату оценки
установленного Банком России официального курса доллара США по отношению к рублю, действующего на дату определения курса, и курса данной иностранной валюты к доллару США на дату	Банк России	– официальный курс иностранной валюты по отношению к рублю не устанавливается Банком России
Центральный курс	НКО НКЦ (АО)	