

УТВЕРЖДЕНО

**решением Правления ООО «АТБ» Банк
Протокол от 26 декабря 2019 года**

МЕТОДИКА
определения справедливой стоимости
финансовых инструментов

Москва 2019

Версия 5.0

Оглавление

1. Общие положения.....	3
2. Термины и определения.....	4
3. Процедура определения справедливой стоимости.....	6
4. Определение справедливой стоимости финансовых инструментов	10
5. Хранение и защита информации.....	19
6. Порядок раскрытия информации неограниченному кругу лиц о методах оценки ценных бумаг по справедливой стоимости.....	19
7. Заключительные положения.....	19
Приложение № 1	21
Приложение № 2.....	23

1. Общие положения

1.1 Методика определения справедливой стоимости финансовых инструментов (далее - Методика) устанавливает процедуру и методологию определения справедливой стоимости финансовых инструментов, а также подходы к оценке активности и ликвидности рынка финансовых инструментов.

1.2 Методика разработана в соответствии с нормами действующего законодательства, нормативных актов Банка России, внутренних нормативных документов:

- Федеральный закон от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»;
- Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (Приложение 40 к Приказу Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 № 217н) – (далее - МСФО 13);
- Положение Банка России от 27.02.2017 г. № 579-П «О плане счетов бухгалтерского учета для кредитных организаций и порядке его применения»;
- Положение Банка России от 03.12.2015 г. № 511-П «О порядке расчета кредитными организациями величины рыночного риска» (далее – Положение Банка России № 511-П);
- Указание Банка России от 15.04.2015 г. № 3624-У «О требованиях к системе управления рисками и капиталом кредитной организации и банковской группы» (далее - Указание Банка России № 3624-У);
- письмо Банка России от 29.12.2009 г. № 186-Т «О Методических рекомендациях «Об оценке финансовых инструментов по текущей (справедливой) стоимости»;
- письмо Банка России от 06.03.2013 г. № 37-Т «О мерах по контролю за достоверностью отражения кредитными организациями активов по справедливой стоимости»;
- «Порядок 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», утвержденного приказом Федеральной Службы по Финансовым Рынкам от 9 ноября 2010 г. № 10-65/пз-н (далее – Приказ ФСФР № 10-65/пз-н); «Порядок определения расчетной цены ценных бумаг, не обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, в целях 25 главы Налогового Кодекса Российской Федерации», утвержденного приказом Федеральной Службы по Финансовым Рынкам от 9 ноября 2010 г. № 10-66/пз-н (далее – Приказ ФСФР № 10-66/пз-н).

1.3 Справедливая стоимость финансовых инструментов определяется в соответствии с требованиями действующего законодательства Российской Федерации в области учета и оценки финансовых инструментов.

1.4 Справедливая стоимость портфеля идентичных финансовых инструментов определяется посредством умножения справедливой стоимости одного финансового инструмента на их количество.

1.5 Важнейшими элементами определения справедливой стоимости являются:

- исходные данные;
- критерии активности рынка;
- методы определения (оценки) справедливой стоимости;
- иерархия справедливой стоимости;
- корректировка справедливой стоимости.

2. Термины и определения

Активный рынок	рынок, на котором сделки в отношении определенного финансового инструмента осуществляются с достаточной частотой и в достаточном объеме, чтобы обеспечивать информацию о ценах на постоянной основе
Банк	Общество с ограниченной ответственностью «Автоторгбанк» (ООО «АТБ» Банк)
Источники информации	организаторы торговли (биржи), дилеры, брокеры, котировальные и информационные системы, регулирующие органы или иные источники, у которых оперативно и регулярно можно получать информацию о котировках финансовых инструментов
Исходные данные	информация и допущения, которые использовались бы участниками рынка при определении цены определенного финансового инструмента, включая допущения о рисках, таких как следующие: (а) риск, присущий конкретному методу оценки (например, ценовой модели), используемому для оценки справедливой стоимости; и (б) риск, присущий исходным данным для данного метода оценки. Исходные данные могут быть наблюдаемыми или ненаблюдаемыми
Котировки	ценовые индикаторы стоимости финансовых инструментов, раскрываемые организатором торгов (биржей) или другими признанными Источниками информации
Методы оценки:	
√ Доходный подход	метод оценки, который преобразовывает будущие суммы (например, денежные потоки или доходы и расходы) в одну текущую (то есть дисконтированную) величину. Оценка справедливой стоимости осуществляется на основе стоимости, обозначаемой текущими ожиданиями рынка в отношении указанных будущих сумм.
√ Затратный подход	метод оценки, отражающий сумму, которая потребовалась бы в настоящий момент времени для замены финансового инструмента (часто называемого текущей стоимостью замещения).
√ Рыночный подход	метод оценки, в котором используются цены и другая соответствующая информация, основанная на результатах рыночных сделок, связанных с идентичными или сопоставимыми (то есть аналогичными) финансовыми инструментами
Наблюдаемые исходные данные	исходные данные, которые получены на основе рыночной информации, такой как общедоступная информация о фактических событиях или сделках, и отражают допущения, которые использовались бы участниками рынка при определении цены

	соответствующего финансового инструмента
Наиболее выгодный рынок	рынок, на котором была бы получена максимальная сумма от продажи финансового инструмента, с учетом затрат по сделке
Ненаблюдаемые исходные данные	исходные данные, для которых недоступна рыночная информация и которые получены с использованием всей доступной информации о тех допущениях, которые были бы использованы участниками рынка при определении цены на данный финансовый инструмент
ОРРиК	Отдел рыночных рисков и контроля Департамента анализа рисков
Подтверждаемые рынком исходные данные	исходные данные, которые получены главным образом из наблюдаемых рыночных данных или подтверждены ими посредством корреляции или другими средствами
Справедливая стоимость финансового инструмента	сумма, за которую можно реализовать ценные бумаги, при совершении сделки между хорошо осведомленными, желающими совершить такую сделку и независимыми друг от друга сторонами, для операций, проводимых в ходе обычной деятельности, а не для принудительных (вынужденных) операций (в случае принудительной ликвидации или принудительной реализации финансовых инструментов). Признаками принудительной (вынужденной) операции на рынке могут являться: необходимость немедленного выбытия финансовых инструментов и недостаточность времени для их продажи, наличие одного потенциального покупателя в результате наложенных правовых и временных ограничений, существенное превышение количества предложений над спросом, а также иные подобные признаки
СРО НФА	саморегулируемая организация «Национальная финансовая ассоциация» http://nfa.ru/?page=first
Торговый день	день, на который Банк располагает Котировками – Исходными данными Уровня 1 в отношении финансовых инструментов
Фиксинг НФА (MIRP) (http://www.nfa.ru/?page=fixing)	индикативная цена облигаций для фиксинга MIRP рассчитывается НФА в соответствии с Положением "О Фиксинге СРО НФА (MIRP)", утвержденным Советом НФА (http://nfa.ru/docs/MIRP.pdf). Расчет производится ежедневно и независимо по каждой облигации, включенной в перечень фиксинга НФА. Публикация индикатора MIRP осуществляется ежедневно на сайте НФА в сети Интернет в 17:00 по московскому времени. Для отражения фиксинга созданы специальные страницы НФА в информационных системах Bloomberg, Reuters и CBonds. http://nfa.ru/?page=fixing&doc=7

3. Процедура определения справедливой стоимости

3.1 Принимаемые допущения:

3.1.1 Оценка справедливой стоимости требует, чтобы Банк определил все следующие аспекты:

(a) конкретный актив или обязательство, подлежащий (подлежащее) оценке (сообразно его единице учета);

(b) основной (или наиболее выгодный) рынок в отношении данного актива или обязательства;

(c) метод (методы) оценки, подходящий для определения справедливой стоимости с учетом наличия информации для получения исходных данных, представляющих собой допущения, которые использовались бы участниками рынка при определении цены на актив или обязательство, а также уровень в иерархии справедливой стоимости, к которому относятся эти исходные данные.

3.1.2 Оценка справедливой стоимости предполагает, что обмен актива или обязательства происходит в ходе обычной сделки между участниками рынка с целью продажи актива или передачи обязательства на дату оценки в текущих рыночных условиях.

Оценка справедливой стоимости предполагает, что сделка с целью продажи актива или передачи обязательства осуществляется:

(a) на рынке, который является основным для данного актива или обязательства; или

(b) при отсутствии основного рынка, на рынке, наиболее выгодном в отношении данного актива или обязательства.

При определении основного рынка или наиболее выгодного рынка для продажи актива или передачи обязательства Банк принимает во внимание всю информацию, которая является обоснованно доступной. При отсутствии доказательств обратного предполагается, что рынок, на котором Банк обычно осуществлял бы сделки с целью продажи актива или передачи обязательства, является основным рынком или, при отсутствии основного рынка, наиболее выгодным рынком.

При наличии основного рынка для актива или обязательства оценка справедливой стоимости должна представлять собой стоимость актива по цене, сложившейся на данном рынке (будь эта цена непосредственно наблюдаемой или рассчитанной с использованием другого метода оценки), даже если цена на другом рынке является потенциально более выгодной на дату оценки.

3.1.3 Любые допущения, лежащие в основе оценки, должны быть правдоподобными, разумными и приемлемыми. Для подтверждения допущений Банк может использовать разные виды информации, полученной из внутренних и внешних источников, значимость и надежность которой может быть разной. В одних случаях надежной основой для допущения может стать информация из внешних (например, публикуемые процентные ставки или иная статистическая информация) или внутренних источников (например, информация за предыдущий период или о ранее действовавших условиях, в которых организация осуществляла свою деятельность). В других случаях допущение может носить более субъективный характер, например, когда у Банка нет необходимого опыта или отсутствуют внешние источники информации.

¹ Операции с производными финансовыми инструментами (ПФИ) не предусмотрены бизнес-моделью Банка

3.1.4 Банк оценивает справедливую стоимость актива или обязательства, используя те допущения, которые использовали бы участники рынка при установлении цены на данный актив или данное обязательство при условии, что участники рынка действуют в своих лучших экономических интересах.

При формировании данных допущений Банку нет необходимости идентифицировать конкретных участников рынка. Вместо этого Банк должен идентифицировать общие характеристики, которые отличают участников рынка, принимая во внимание факторы, специфичные для всего перечисленного ниже:

- (a) актива или обязательства;
- (b) основного (или наиболее выгодного) рынка для актива или обязательства; и
- (c) участников рынка, с которыми организация вступила бы в сделку на данном рынке.

Отдельные допущения также могут различаться в зависимости от характера оцениваемого актива или обязательства, используемого метода оценки (например, метод сопоставимых сделок или рыночный метод) и требований применимой концепции подготовки финансовой отчетности.

3.2 Исходные данные.

3.2.1 В соответствии с МСФО (IFRS) 13² для оценки справедливой стоимости финансовых инструментов Банк может использовать исходные данные различных уровней.

3.2.2 Исходные данные Уровня 1 – прямо Наблюдаемые исходные данные о ценовых Котировках (некорректируемых) активных рынков для идентичных финансовых инструментов, к которым у Банка есть доступ на дату оценки.

К Исходным данным Уровня 1 относятся:

- биржевые ценовые Котировки финансовых инструментов на основных рынках для данного финансового инструмента;
- ценовые Котировки, раскрываемые специализированными информационными системами/агентствами/ассоциациями, например, Bloomberg, Thomson Reuters, cbonds.ru, rusbonds.ru, Национальная Финансовая Ассоциация - www.nfa.ru и т.п. В случае если данные какой-либо из перечисленных специализированных информационных систем /агентств/ассоциаций недоступны, используются данные иной специализированной информационной системы/агентства/ассоциации.

Исходные данные Уровня 1 могут быть доступны для многих финансовых инструментов, некоторые из которых могут быть обменяны на нескольких активных рынках (например, на различных биржах). Поэтому в рамках Уровня 1 акцент делается на определении:

- (a) основного рынка для соответствующего финансового инструмента или, при отсутствии основного рынка, наиболее выгодного рынка для этого финансового инструмента;
- и
- (b) может ли Банк заключить сделку в отношении этого финансового инструмента по цене данного рынка на дату оценки.

Банк признает рынок основным (наиболее выгодным) по определенному финансовому инструменту, в случае возможности заключения сделки купли-продажи этого финансового инструмента по цене, не отличающейся от Исходных данных Уровня 1 более чем на 10%.

² "Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н)

3.2.3 Исходные данные Уровня 2 - прямо или косвенно Наблюдаемые исходные данные в отношении оцениваемого финансового инструмента, исключая ценовые Котировки, отнесенные к Исходным данным Уровня 1.

К Исходным данным Уровня 2 относятся:

(a) ценовые Котировки активных рынков в отношении сопоставимых финансовых инструментов (в том числе сопоставимых по кредитному рейтингу и дюрации);

(b) ценовые Котировки в отношении идентичных или сопоставимых (в том числе сопоставимых по кредитному рейтингу и дюрации) финансовых инструментов рынков, не являющихся активными;

(c) исходные данные, отличные от ценовых котировок, наблюдаемые в отношении финансовых инструментов, например:

(i) процентные ставки и кривые доходности, наблюдаемые по котируемым стандартным интервалам;

(ii) подразумеваемая волатильность;

и

(iii) кредитные спрэды;

(d) подтверждаемые рынком исходные данные.

3.2.4 Исходные данные Уровня 3 - ненаблюдаемые данные для оцениваемого финансового инструмента, для которого недоступна рыночная информация и которые получены с использованием всей доступной информации о тех допущениях, которые были бы использованы участниками рынка при определении цены на данный финансовый инструмент.

К Исходным данным Уровня 3 относятся различные методы оценки стоимости финансовых инструментов (включая, но, не ограничиваясь: Доходный, Затратный и Рыночный методы).

3.3 Критерии активности и ликвидности рынка.

Активным признается рынок, на котором операции с финансовыми инструментами совершаются на регулярной основе, в достаточном объеме и информация о текущих ценах активного рынка является общедоступной.

3.3.1 Критериями активности рынка по ценным бумагам, обращающимся на российских фондовых биржах является соблюдение в течение наблюдаемого периода в 30 календарных дней всех нижеследующих критериев:

- ценная бумага допущена к обращению хотя бы одним организатором торговли, имеющим на это право;

- информация об их ценах (котировках) публикуется в средствах массовой информации (в том числе электронных);

- количество совершенных сделок – не менее 10 сделок;

- количество Торговых дней, в течение которых совершались сделки - не менее 5 Торговых дней;

- общий объем сделок, соотнесенный с объемом выпуска оцениваемых ценных бумаг - не менее 0.1% от объема.

Основным рынком (основным источником информации) является ПАО «Московская Биржа».

3.3.2 Критериями активности рынка по ценным бумагам, обращающимся на иностранных фондовых биржах, являются соблюдение в течение наблюдаемого периода в 30 календарных дней (при одновременном выполнении):

- ценная бумага допущена к обращению хотя бы одним организатором торговли, имеющим на это право в соответствии с национальным законодательством страны организатора торговли;

- информация об их ценах (котировках) публикуется в средствах массовой информации (в том числе электронных);

- наличие котировки на покупку у организатора торгов;

- количество Торговых дней, когда были совершены сделки – не менее 5 Торговых дней;

- количество совершенных сделок – не менее 10 сделок;

- общий объем сделок, соотнесенный с объемом выпуска оцениваемых ценных бумаг - не менее 0.1% от объема.

Основным рынком (основным источником информации) является биржа, на которой Банк совершает/совершал сделки с данным активом.

3.3.3 Для ценных бумаг, обращающихся на неорганизованном (внебиржевом) рынке ценных бумаг Банк учитывает информацию об уровне BVAL (Bloomberg Valuation Service – BVAL Score), предоставляемую информационным агентством Блумберг (Bloomberg). Уровень BVAL представляет собой коэффициент, принимающий значений от 1 до 10 баллов, который агрегирует массив данных (например, регулярность данных, объем сделок, количество маркетмейкеров и т.д.) по соответствующему финансовому инструменту и позволяет делать выводы о качестве рынка и информации, имеющейся о финансовом инструменте. Рынок финансового инструмента признается активным при уровне BVAL не ниже 8, и ценовые котировки такого рынка относятся к 1 Уровню иерархии исходных данных для оценки справедливой стоимости.

Критерии активности рынка для ценных бумаг, обращающихся на внебиржевом рынке и по которым отсутствует информация об объемах торгов:

- количество брокеров, дилеров или иных участников рынка, чьи котировки публично доступны, составляет не менее 3-х;

- разность между средней ценой спроса и средней ценой предложения в котировках брокеров, дилеров или иных участников рынка, чьи котировки публично доступны, составляет не более 20%;

- изменение цены за 30 календарных дней в течение 180 дней до даты оценки не превышало 20%.

3.3.4 Для ценных бумаг, приобретаемых на организованном рынке при первичном размещении, до выхода ценных бумаг на вторичные торги, рынок признается активным в течение 30 календарных дней от первичной даты размещения.

3.3.5 Характерные критерии неактивного рынка:

- существенное по сравнению с периодом, когда рынок признавался активным, снижение объемов и уровня активности по операциям с финансовыми инструментами;- существенное увеличение разницы между ценами спроса и предложения;

- существенное изменение цен за короткий период времени;

- отсутствие информации о текущих ценах.

3.3.6 Критерием ликвидности рынка по финансовому инструменту служит соотношение общего объема сделок по данному финансовому инструменту за последние 30 календарных дней у рассматриваемого организатора торговли к имеющемуся объему этого финансового инструмента в портфеле Банка - не ниже 100%.

3.3.7 Оценка активности и ликвидности рынка по ценным бумагам проводится ОРРиК. Итоги оценки оформляются в форме ежемесячного отчета (по форме Приложения № 1 к настоящей Методике).

4. Определение справедливой стоимости финансовых инструментов

4.1 Определение справедливой стоимости финансовых инструментов, по которым рынок является активным на основе Исходных данных Уровня 1.

4.1.1 Для ценных бумаг российских эмитентов, обращающихся на российских фондовых биржах, номинированных в российских рублях, Исходными данными Уровня 1 принимаются данные ПАО «Московская Биржа» (www.moex.com) о средневзвешенной цене на дату проведения оценки.

4.1.2 Для ценных бумаг, обращающихся на иностранных фондовых биржах (в порядке убывания приоритетности):

- цена закрытия, определенная организатором торгов;
- лучшая последняя котировка на покупку, раскрываемая организатором торгов, за 30 торговых дней.

4.1.3 Для ценных бумаг обращающихся на внебиржевом рынке, Исходными данными Уровня 1 принимаются (в порядке убывания приоритетности):

- данные Фиксинга НФА (MIRP) - <http://www.nfa.ru/?page=fixing>;
- данные Bloomberg о средневзвешенной цене на дату проведения оценки;
- данные Thomson Reuters о средневзвешенной цене на дату проведения оценки;
- прочие наблюдаемые данные.

4.1.4 Периодичность оценки справедливой стоимости финансовых инструментов на основе Исходных данных Уровня 1 – ежедневно (каждый Торговый день).

В случае если в течение 30 календарных дней, предшествующих дате оценки, для оцениваемой ценной бумаги не выполняется хотя бы один из критериев активного рынка, указанных в п.3.3 настоящей Методики, то Банк производит оценку на основании Исходных данных 2-3 уровня.

4.2 Определение справедливой стоимости финансовых инструментов в условиях отсутствия активного рынка на основе Исходных данных Уровня 2.

4.2.1 Определение справедливой стоимости финансовых инструментов, для которых рынок отсутствует или признан неактивным, может осуществляться с использованием рыночного подхода на основе Исходных данных Уровня 2 с применением корректирующих коэффициентов.

Рыночный (сравнительный) подход - это метод оценки, при котором используются цены и другая соответствующая информация, генерируемая рыночными сделками с идентичными или сопоставимыми (то есть аналогичными) активами, обязательствами или группой активов и обязательств.

При применении рыночного подхода к определению справедливой стоимости используются рыночные котировки идентичных или подобных активов, скорректированные на их текущее состояние.

В методах оценки, согласующихся с рыночным подходом, часто используются рыночные мультипликаторы, получаемые на базе группы сопоставимых сделок. Мультипликаторы могут находиться в определенных диапазонах, где каждой сопоставимой сделке соответствует свой мультипликатор. Выбор уместного мультипликатора из

соответствующего диапазона требует суждения с учетом качественных и количественных факторов, специфичных для данной оценки.

Справедливая стоимость может определяться рыночным методом на основании информации о котировках идентичных финансовых инструментов рынков, не являющихся активными.

В отношении финансовых инструментов, обращающихся на организованном рынке, для определения справедливой стоимости рассматриваются котировки в ближайший день, когда торговая площадка проводила торги с оцениваемыми финансовыми инструментами, но возможный период не должен превышать 90 календарных дней.

Для оценки справедливой стоимости Банк применяет к наблюдаемым ценам неактивного рынка корректировочные коэффициенты. Корректировочные коэффициенты зависят от степени неактивности рынка.

При отсутствии активного рынка в течение:

- последних 30 календарных дней применяется коэффициент в размере 0.95;
- последних 90 календарных дней применяется коэффициент в размере 0.90;

Либо справедливая стоимость может определяться рыночным методом на основании информации о справедливой стоимости других, в значительной мере тождественных ценных бумаг. Критериями тождественности служат: принадлежность эмитентов к одной отрасли (сферы деятельности компаний входят в один раздел ОКВЭД 2), срок погашения, дюрация, конфигурация денежных потоков, валюта платежа, процентная база, риски. ОРРиК анализирует финансовые инструменты на соответствие критериям тождественности, и использует информацию о котировках выбранной в качестве тождественного финансового инструмента для определения справедливой стоимости.

Банк определяет следующие количественные параметры критериев тождественности ценных бумаг:

- периодичность выплаты купонов оцениваемого финансового инструмента отличается от периодичности выплаты купонов признаваемого тождественным финансовым инструментом не более чем на 10%;
- рейтинг выпуска оцениваемого финансового инструмента отличается от рейтинга выпуска признаваемого тождественным финансовым инструментом не более чем на одну ступень;
- количество дней до погашения оцениваемого финансового инструмента отличается от количества дней до погашения признаваемого тождественным финансовым инструментом не более чем на 10%.

Банк анализирует ценные бумаги на соответствие данным критериям тождественности, и, в случае их выполнения, использует информацию о котировках выбранной в качестве тождественной ценной бумаги для определения справедливой стоимости.

Сопоставимыми признаются финансовые инструменты, имеющие одинаковые характерные для них основные признаки. При определении сопоставимости финансовых инструментов учитываются, в частности, их условия выпуска, кредитное качество и репутация на рынке, страна, эмитент. При определении сопоставимости финансовых инструментов незначительные различия в вышеуказанных параметрах могут не учитываться.

Однородными признаются финансовые инструменты, которые, не являясь сопоставимыми, имеют сходные характеристики и состоят из схожих компонентов, что позволяет им выполнять одни и те же функции и (или) быть коммерчески взаимозаменяемыми.

При определении однородности финансовых инструментов могут учитываться их качество, репутация эмитента на рынке, страна происхождения. В частности, учитываются такие условия сделок, как количество (объем), сроки исполнения обязательств, условия платежей, обычно применяемые в сделках данного вида, а также иные разумные условия, которые могут оказывать влияние на цены. При этом условия сделок на рынке сопоставимых (а при их отсутствии – однородных) финансовых инструментов признаются сопоставимыми, если различие между такими условиями либо существенно не влияет на цену таких финансовых инструментов либо может быть учтено с помощью поправок.

При определении справедливой стоимости ценных бумаг на основании информации о справедливой стоимости других, в значительной мере тождественных ценных бумаг, используются корректировочные коэффициенты, аналогичные используемым в методе, основанном на котировках идентичных ценных бумаг. Использование корректировок при определении справедливой стоимости ценной бумаги приводит к тому, что оценка по справедливой стоимости классифицируется в рамках Исходных данных 2 Уровня.

Для ценных бумаг, не обращающихся на организованном (биржевом) рынке ценных бумаг, надежно определенной справедливой стоимостью признается цена закрытия торгового дня (BGN, а в случае ее отсутствия – цена BVAL), рассчитанная информационной системой Bloomberg Finance L.P. на день проведения оценки справедливой стоимости. К ценовым котировкам финансовых инструментов, не обращающихся на организованном (биржевом) рынке ценных бумаг, применяется корректировочный коэффициент. Коэффициенты распределяются следующим образом:

- к BVAL score 10 коэффициент не применяется;
- к BVAL score 9 коэффициент не применяется;
- к BVAL score 8 коэффициент не применяется;
- к BVAL score 7 применяется коэффициент 0.99;
- к BVAL score 6 применяется коэффициент 0.97;
- к BVAL score 5 применяется коэффициент 0.95;

ОРРиК самостоятельно выбирает способ оценки в рамках рыночного подхода определения справедливой стоимости.

4.2.2 Периодичность оценки справедливой стоимости идентичных финансовых инструментов на основе Исходных данных Уровня 2 – ежедневно (каждый Торговый день).

4.3 Определение справедливой стоимости финансовых инструментов на основе Исходных данных Уровня 3.

В случае невозможности определения справедливой стоимости финансовых инструментов на основе Исходных данных Уровня 1 и Уровня 2, а также при отсутствии торгов по финансовому инструменту более 90 последних календарных дней или значении BVAL score менее 5, определение справедливой стоимости финансовых инструментов производится на основе Исходных данных Уровня 3.

Определение справедливой стоимости финансовых инструментов на основе Исходных данных Уровня 3 проводится расчетным способом посредством мотивированного суждения ОРРиК. Ориентировочная форма мотивированного суждения приведена в Приложении №2 к настоящей Методике. Определение справедливой стоимости ценных бумаг расчетным способом проводится с применением следующих методов включая, но не ограничиваясь: Доходный, Затратный и Рыночный подходы, а также методы, изложенные в Приказах ФСФР № 10-65/пз-н от 09.11.2010г. и № 10-66/пз-н от 09.11.2010г. в зависимости от вида исходных

данных, которые доступны по данному финансовому инструменту на момент проведения оценки и вида финансового инструмента.

4.3.1 Затратный подход (метод стоимости чистых активов).

Метод основан на оценке рыночной стоимости всех статей активов и обязательств, принимаемых к расчету чистых активов общества. Метод применим для оценки справедливой стоимости акций действующих предприятий почти всех отраслей.

Справедливая стоимость ценной бумаги при использовании метода расчета величины чистых активов эмитента, приходящихся на одну долевою ценную бумагу, определяется как частное от деления величины чистых активов, рассчитанных на основании последних отчетных данных, подтвержденных независимым аудитором, на общее количество акций эмитента, дисконтированное на 10%:

$$CC = \frac{ЧА \cdot (1 - 0.1)}{V}, \text{ где}$$

ЧА – величины чистых активов (для некредитных организаций) или собственных средств (для кредитных организаций), рассчитанные на основании последних отчетных данных,
V – общее количество акций эмитента.

Расчет величины чистых активов осуществляется в соответствии с подходом, изложенным в Порядке определения расчетной цены ценных бумаг, не обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, в целях 25 главы Налогового Кодекса Российской Федерации, утвержденного Приказом ФСФР России от 09.11.2010 г. № 10-66/пз-н.

Метод расчета стоимости чистых активов эмитента, приходящихся на соответствующую ценную бумагу, - справедливая стоимость ценных бумаг данного эмитента определяется путем деления чистых активов баланса эмитента на количество ценных бумаг, находящихся в обращении. Стоимость чистых активов - исчисленная в денежном измерении стоимость активов компании за вычетом всех ее обязательств и начислений на счет компании.

Банк вправе применить данный метод в случае, если оцениваемый объем вложений не превышает 0,1% от валюты баланса Банка на отчетную дату, предшествующую дате проведения оценки.

Данный метод используется только для определения справедливой стоимости долевых обязательств.

4.3.2 Доходный подход (метод дисконтирования денежных потоков).

Метод дисконтированного денежного потока предполагает расчет текущей стоимости ожидаемых денежных потоков, применим к отдельному активу, группе активов. Метод дисконтирования денежных потоков основан на допущении, что стоимость инвестиций в компанию в целом (или покупку ее акций) зависит от будущих выгод (например, от величины денежного потока будущих доходов или дивидендов), которые получит инвестор и равна их текущей стоимости. Эти будущие денежные потоки приводятся к эквивалентной текущей стоимости с использованием ставки дисконта, которая зависит от требуемой инвестором нормы дохода (доходности) на вложенные средства. Расчеты ожидаемой инвестором доходности основываются на анализе риска инвестирования в компанию, а также риска, связанного с получением ожидаемого будущего денежного потока в нестабильных условиях внешней среды (изменения процентных ставок, курса валюты, инфляции и др.).

Определение стоимости доходным методом основано на предположении о том, что потенциальный инвестор не заплатит за данную компанию сумму, большую, чем текущая стоимость будущих доходов, а собственник не продаст свою компанию по цене ниже текущей

стоимости прогнозируемых будущих доходов. В результате взаимодействия стороны придут к соглашению о рыночной цене, равной текущей стоимости будущих доходов.

При этом важно учесть следующее важное допущение: при определении текущей стоимости денежных потоков предполагается, что они поступают равномерно в течение года. В связи с этим денежные потоки дисконтируются на середину каждого года прогнозного периода (Т-0,5).

Ставка дисконтирования определяется исходя из степени рискованности финансового актива кумулятивным методом. Источником информации являются результаты фундаментального анализа деятельности эмитента.

Формула для расчета ставки дисконтирования кумулятивным методом:

$$y = RF + R_1 + R_2 + \dots + R_n, \text{ где}$$

RF – ставка альтернативной доходности для соответствующего периода,

R₁+R₂+...+R_n – рискованные премии по иным рискам (далее – иные риски) принимаются одинаковыми для всех периодов.

В качестве ставки альтернативной доходности Банк использует значения рыночных доходностей сопоставимых долговых инструментов. При этом долговые инструменты признаются сопоставимыми при одновременном соблюдении следующих критериев:

— эмитенты долговых инструментов являются резидентами одного и того же государства;

— долговые инструменты номинированы в единой валюте;

— количество дней до погашения оцениваемого долгового инструмента отличается от количества дней до погашения сопоставляемого долгового инструмента не более, чем на 20%;

— эмитенты долговых инструментов принадлежат к одной отрасли;

— при наличии у эмитентов рейтингов, данные рейтинги различаются не более, чем на три ступени.

Иные риски компании (размеры соответствующих добавок к ставке альтернативной доходности) выставляются по шкале от 0% до 5%. Высокому риску присваивается значение максимальной оценки, а отсутствию риска – ноль. Полученные значения складываются между собой и прибавляются к ставке альтернативной доходности для соответствующего периода.

Банк учитывает следующие иные риски при расчете ставки дисконтирования:

1) кредитоспособность эмитента финансового актива, риск неплатежа;

2) деловая репутация эмитента финансового актива;

3) риск изменений курса валют.

Оценка кредитоспособности эмитента, риска неплатежа по финансовым активам проводится по результатам анализа деятельности эмитента в соответствии с «Методикой оценки финансового положения юридических лиц - эмитентов ценных бумаг в ООО «АТБ» Банк»³. Рисковая премия устанавливается в зависимости от скоринга Эмитента, полученного в соответствии с Методикой оценки, в следующем размере:

³ Далее – Методика оценки

Скоринговые баллы	Рисковая премия
1,0 -3,0	0,00%
3,1 – 5,5	1,25%
5,6 – 8,0	3,75%
8,1 – 10,0	5,00%

Деловая репутация эмитента оценивается исходя из информации, полученной Банком из различных внешних и внутренних информационных источников. Порядок оценки деловой репутации эмитента представлен в Таблице 1.

Таблица 1

Деловая репутация эмитента

№ п/п	Уровень риска	Показатели		
		Срок деятельность и эмитента	Информация о санкциях, участии в судебных процессах за полный год	Смена руководящих органов
1	2	3	4	5
1	Низкий: 0 баллов	Более 3 лет	Отсутствует	Постоянный состав руководящих органов за последние 3 года.
2	Средний: 0.5 балла	От 1 до 3 лет	Наличие судебных процессов, сумма ответственности по которым составляет менее 50% от установленного лимита вложений в эмитента	Смена руководящих органов за последние 3 года менее 3 раз.
3	Высокий: 1 балл	До 1 года	Наличие судебных процессов, сумма ответственности по которым составляет более 50% установленного лимита вложений в эмитента	Смена руководящих органов за последние 3 года более 3 раз.
4	Итого, балл			
5	Оценка деловой репутации (итог по гр. 3+4+5), балл			
6	Оценка деловой репутации (премия), %	Фактическое значение премии определяется методом линейной интерполяции полученной бальной оценки (от 0 до 3 баллов) к диапазону возможной премии для учета риска деловой репутации (от 0% до 5%).		

Риск изменений курса валют оценивается по категориям, определяемым в зависимости от изменения курса валюты, в которой номинирована ценная бумага, к рублю за 1 год до даты оценки:

низкий - ослабление курса валюты от 0% до 20% или укрепление курса валюты.

Оценка риска 0% – 1%;

средний – ослабление курса валюты от 21% до 50%. Оценка риска 2% – 3%;

высокий – ослабление курса валюты свыше 50%. Оценка риска 4% – 5%.

Показатели оценки иных рисков по оцениваемым финансовым активам сводятся в Таблицу 2.

Таблица 2

Расчет рисковей премии по иным рискам для включения ее в ставку дисконтирования

№ п/п	Фактор риска	Рисковая премия (0%...5%), %
1	2	3
1	Кредитоспособность эмитента, риск неплатежа	
2	Деловая репутация	
3	Изменение курса валют	
4	Итого:	

Справедливая стоимость рассчитывается путем дисконтирования будущих денежных потоков по формуле:

$$CC = \sum_{t=1}^T \frac{C_t}{(1+y)^t} + \frac{N}{(1+y)^T}, \text{ где}$$

СС- Справедливая Стоимость

N – непогашенная часть номинала на дату погашения

C - ожидаемые поступления в соответствующий период

y - ставка дисконтирования в долях единицы

T- число периодов от даты оценки до даты погашения

t - номер конкретного периода

4.3.3 Периодичность оценки справедливой стоимости финансовых инструментов на основе Исходных данных Уровня 3 – ежемесячно, по состоянию на отчётную дату.

4.4 Справедливая стоимость дополнительных выпусков ценных бумаг, в случае если рынок по ним не является активным, определяется по основному выпуску.

4.5 В случае досрочного погашения долговой ценной бумаги (оферты) в качестве справедливой стоимости используется цена выкупа.

4.6 Иерархия справедливой стоимости.

4.6.1 Уровни иерархии справедливой стоимости:

Наибольший приоритет	Исходные данные Уровня 1
Средний приоритет	Исходные данные Уровня 2
Наименьший приоритет	Исходные данные Уровня 3

4.6.2 Моментом времени, в который происходит перевод финансового инструмента между уровнями в иерархии справедливой стоимости⁴ в соответствии с настоящей Методикой является дата возникновения события или изменения обстоятельств, ставшего причиной перевода.

4.7 Корректировка справедливой стоимости.

4.7.1 Справедливая стоимость финансовых инструментов, определенная на основе Исходных данных Уровня 1 представляют собой наиболее надежную оценку и используются Банком для оценки справедливой стоимости без корректировки всякий раз, когда они доступны, за исключением нижеописанных случаев:

(а) когда Банк держит большое количество сопоставимых (но неидентичных) активов или обязательств (например, долговые ценные бумаги), которые оцениваются по справедливой стоимости и при этом ценовая Котировка на активном рынке существует, но не является доступной в отношении каждого из данных активов или обязательств в отдельности (то есть, учитывая большое количество сопоставимых активов или обязательств, которые держит Банк, было бы трудно получить информацию о ценах для каждого отдельного актива или обязательства на дату оценки). В таком случае, в качестве упрощения практического характера, Банк может оценивать справедливую стоимость с использованием альтернативного метода определения цены, который не основывается исключительно на ценовых Котировках (например, матричный метод ценообразования). Однако, использование альтернативного метода определения цены приводит к тому, что полученная оценка справедливой стоимости будет отнесена к более низкому уровню в иерархии справедливой стоимости в зависимости от используемых Исходных данных;

(b) когда ценовая Котировка активного рынка не является отражением справедливой стоимости на дату оценки. Такая ситуация может иметь место, когда, например, значительные события (такие как сделки на рынке "между принципалами", сделки на рынке с брокерским обслуживанием или объявления) имеют место после закрытия рынка, но до наступления даты оценки. Однако если в ценовую Котировку вносится изменение с учетом новой информации, такое изменение приводит к тому, что полученная оценка справедливой стоимости будет отнесена к более низкому уровню в иерархии справедливой стоимости;

(с) когда справедливая стоимость обязательства или собственного долевого инструмента оценивается с использованием ценовой Котировки идентичного объекта, который продается в качестве актива на активном рынке и при этом указанная цена нуждается в корректировке с учетом факторов, специфичных для данного объекта или актива. Если ценовая Котировка актива не требует никакой корректировки, то полученный результат представляет собой оценку справедливой стоимости, относящуюся к Уровню 1 в иерархии справедливой стоимости. Однако любая корректировка ценовой Котировки актива приведет к тому, что полученная оценка справедливой стоимости будет отнесена к более низкому уровню в иерархии справедливой стоимости;

(d) когда ценовая котировка определена на основе сделок, не заключенных на добровольной основе, либо которые имеют принудительный, чрезвычайный или

⁴ Согласно пункту 95 МСФО 13 примерами политики по определению момента времени, в который происходит перевод, могут быть следующие:

- (а) дата возникновения события или изменения обстоятельств, ставшего причиной перевода;
- (b) начало отчетного периода;
- (с) конец отчетного периода.

"дружественный" ("договорный" с аффилированными или иным образом связанными лицами) характер, а также сделки, являющиеся хотя и регулярными, но не существенными с точки зрения объемов, в том числе сделки между узким кругом контрагентов. Если в ценовую Котировку вносится изменение с учетом дополнительной информации, такое изменение приводит к тому, что полученная оценка справедливой стоимости будет отнесена к более низкому уровню в иерархии справедливой стоимости.

4.7.2 Справедливая стоимость финансовых инструментов, определяемая на основе Исходных данных Уровня 2 и Уровня 3, подлежит корректировке посредством мотивированного суждения ОРРиК.

Мотивированное суждение ОРРиК должно содержать:

- сведения (вид и наименование) об оцениваемом финансовом инструменте;
- определение текущей активности рынка по финансовому инструменту в соответствии с настоящей Методикой;
- указание на Источник информации (организатора торговли, информационно-аналитической системы и т.п.) и его показатели, выбранных для определения справедливой стоимости финансового инструмента;
- оценку уровня Исходных данных и определение метода оценки справедливой стоимости.

4.7.3 В случае если по результатам мониторинга справедливая стоимость ценной бумаги, определенная с помощью Исходных данных 2 или 3 Уровня, признается неадекватной, ее справедливая стоимость с учетом корректировки определяется путем нахождения среднего арифметического справедливой стоимости до корректировки и справедливой стоимости ценных бумаг, раскрываемой соответствующим Источником информации. При этом уровень иерархии Исходных данных для определения справедливой стоимости снижается до 3 Уровня.

Критерии, которые могут свидетельствовать о неадекватности результатов оценки на основании Исходных данных 2 и 3 Уровня:

- отсутствие информации о сделках купли-продажи идентичных ценных бумаг в течение 6 и более месяцев одновременно с ухудшением финансового положения эмитента;
- отличие результатов оценки более чем на 20% от справедливой стоимости идентичных ценных бумаг, раскрываемых соответственно ПАО «Московская Биржа» (www.moex.com) для ценных бумаг российских эмитентов, номинированных в российских рублях и Фиксинга НФА (MIRP) - <http://www.nfa.ru/?page=fixing>, для ценных бумаг иностранных эмитентов и ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте;
- расчет средневзвешенного отклонения по всему портфелю ценных бумаг на основе отклонений по каждой бумаге (от указанных выше источников справедливой стоимости) в соответствии с её весом в портфеле. В случае если данный показатель (отклонение по всему портфелю) превышает 20 процентов, то оценка справедливой стоимости, рассчитанной по данной Методике, при неактивном рынке признаётся неадекватной;
- приобретение Банком идентичных ценных бумаг по цене, существенно (более чем на 20%) ниже стоимости оценки.

4.7.4 В случае отсутствия критериев неадекватности сотрудник ОРРиК признает результаты оценки адекватными, не требующих внесения в них корректировок.

4.7.5 В соответствии с мотивированным суждением ОРРиК, Отдел сопровождения операций казначейства и операций с ценными бумагами Управления бухгалтерского учета

проводит переоценку справедливой стоимости соответствующих финансовых инструментов в АБС Банка.

4.7.6 В случае выявления ОРРиК факторов невозможности надежного определения справедливой стоимости ценных бумаг и при наличии признаков обесценения ценных бумаг такие финансовые инструменты на основе мотивированного суждения ОРРиК могут быть включены в базу для создания резерва на возможные потери.

5. Хранение и защита информации

5.1 Информация обо всех исходных данных, использованных при определении/расчетах справедливой стоимости финансовых инструментов, подлежит хранению в электронных базах данных Банка или на бумажных носителях (в зависимости от способа получения информации) в течение 5 лет с даты расчета/определения справедливой стоимости финансовых инструментов.

5.2 В случае утраты или повреждения указанных в пункте 5.1 настоящей Методики баз по Исходным данным, Банк вправе использовать информацию:

- ПАО «Московская Биржа», www.moex.ru;
- СРО НФА, www.nfa.ru;
- информационного агентства Bloomberg;
- информационного портала www.global-rates.com;
- прочих организаторов торгов, информационных агентств / порталов / терминалов.

5.3 Ответственность за хранение Исходных данных, используемых при расчете/определении справедливой стоимости финансовых инструментов, несет ОРРиК.

6. Порядок раскрытия информации неограниченному кругу лиц о методах оценки ценных бумаг по справедливой стоимости

6.1 С целью раскрытия информации о методах оценки финансовых инструментов по справедливой стоимости неограниченному кругу лиц настоящая Методика подлежит размещению на официальном сайте Банка в сети Интернет (www.avtotorgbank.ru).

7. Заключительные положения

7.1 Настоящая Методика утверждается Правлением Банка.

7.2 В случае изменения действующего законодательства, внесения изменений в нормативные документы Банка России и иных регулирующих органов, а также внутрибанковских нормативных документов, до приведения настоящей Методики в соответствие с такими изменениями, настоящая Методика действует в части, не противоречащей действующему законодательству и действующим внутрибанковским нормативным документам.

7.3 Для целей бухгалтерского учета ОРРиК представляет в Отдел сопровождения операций Казначейства и операций с ценными бумагами информацию о справедливой стоимости финансовых инструментов в электронном виде в формате Excel и на бумажном носителе.

Периодичность определения справедливой стоимости финансовых инструментов утверждается Банком в учетной политике.

7.4 Контроль за правильностью оценки финансовых инструментов по справедливой стоимости и адекватностью применяемой методологии определения справедливой стоимости

осуществляется органами управления Банка в рамках мониторинга системы внутреннего контроля, включающего в том числе:

1) проведение Службой внутреннего аудита или независимым подразделением оценки методологии определения стоимости инструментов торгового портфеля.

В случае проведения указанной оценки СВА, порядок ее проведения устанавливается в программе проверки. СВА может проводить оценку методологии определения стоимости инструментов торгового портфеля как в виде тематической проверки, так и при проверке отдельных видов операций с ценными бумагами или видов деятельности Банка.

Периодичность оценки СВА методологии определения стоимости инструментов торгового портфеля может варьировать от одного раза в год до одного раза в три года в зависимости от требований действующего законодательства, активности рынка и других причин, но не может быть реже, чем предусмотрено требованиями законодательства.

2) тестирование (с периодичностью в зависимости от специфики инструментов, модели оценки с помощью цен (иных индикаторов, характеризующих стоимость инструментов), используемых в текущих рыночных условиях для определения справедливой стоимости инструментов, аналогичных оцениваемому инструменту, а также внесения изменений в модель оценки в случае, если результаты тестирования свидетельствуют о необходимости ее доработки). Тестирование осуществляется Департаментом анализа рисков в рамках проведения стресс-тестирования.

3) постоянный мониторинг правильности оценки инструментов по справедливой стоимости, то есть соответствия текущим рыночным условиям и допущениям, которые участники рынка используют в целях определения справедливой стоимости инструментов, основанного на системе индикаторов, при срабатывании которых оценка инструментов по справедливой стоимости признается неадекватной и требует внесения в нее корректировок. Мониторинг на постоянной основе осуществляется Департаментом анализа рисков в рамках текущей деятельности.

4) информирование органов управления Банка о необходимых поправках к оценкам инструментов по справедливой стоимости, существенным образом влияющих на капитал и финансовый результат.

Оценка активности и ликвидности рынка

а) Для финансовых инструментов, обращающихся на организованном (биржевом) рынке ценных бумаг

Валютные ценные бумаги банка	ISIN	Цена	Объем эмиссии (тыс.)	Объем торгов (тыс.)	Сделок	Кол-во торг. дней	% от эмиссии	Активность рынка	Коэффициент	Уровень исходных данных в иерархии справедливой стоимости	Скорректированная цена
1											
2											
...											

Рублевые ценные бумаги банка											

_____ (должность)

_____ (подпись)

_____ (ФИО)

Директор Департамента анализа рисков _____

(подпись)

(ФИО)

б) Для финансовых инструментов, обращающихся на неорганизованном (внебиржевом) рынке ценных бумаг

Валютные ценные бумаги банка	ISIN	Цена	Коэффициент BVAL	Коэффициент	Скорректированная цена	Уровень исходных данных в иерархии справедливой стоимости
1						
2						
.....						

Рублевые ценные бумаги банка						

_____ (должность) _____ (подпись) _____ (ФИО)

Директор Департамента анализа рисков _____ (подпись) _____ (ФИО)

Определение справедливой стоимости финансового инструмента

Дата определения СС

В отдел сопровождения операций
Казначейства и операций с
ценными бумагами

Вид и наименование, рег. номер, ISIN финансового инструмента	
Источники информации, используемые для оценки СС финансового инструмента	
Текущее состояние рынка финансового инструмента	
Анализ факторов, свидетельствующих об отсутствии активного рынка финансового инструмента	
Оценка уровня исходных данных	
Метод оценки справедливой стоимости финансового инструмента	
Корректировочный коэффициент (на основании проведенного анализа факторов, свидетельствующих об отсутствии активного рынка финансового инструмента и иных существенных факторов, с учетом допущений, которые использовались бы участниками рынка при определении цены, включая допущение о риске)	
Корректировка величины справедливой стоимости с учетом дополнительного оценочного снижения, обусловленного использованием данных, отличных от Исходных данных 1 Уровня	
Описание сопоставимых финансовых инструментов оцениваемому финансовому инструменту	
Расчет/определение справедливой стоимости некотируемых финансовых инструментов с использованием сопоставимых финансовых инструментов по методу дисконтирования денежных потоков	
Расчет/определение справедливой стоимости некотируемых финансовых инструментов с использованием Затратного метода	
Расчет/определение справедливой стоимости некотируемых финансовых инструментов с использованием Рыночного метода	
Определенная справедливая стоимость/цена финансового инструмента	

(должность)_____
(подпись)_____
(ФИО)

