

Методика определения справедливой стоимости финансовых инструментов

6.6. Справедливая стоимость финансовых инструментов

6.6.1. Общие принципы оценки справедливой стоимости.

Оценка справедливой стоимости осуществляется в соответствии с порядком, определенным Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости".

Текущая (справедливая) стоимость финансовых инструментов - сумма, на которую можно обменять актив или урегулировать обязательство при совершении операции между хорошо осведомленными, желающими совершить такую операцию и независимыми друг от друга сторонами, проводимой в ходе обычной деятельности.

Для того чтобы добиться наибольшей последовательности и сопоставимости оценок справедливой стоимости и раскрываемой в их отношении информации, устанавливается иерархия справедливой стоимости, которая предусматривает группировку исходных данных по трем уровням:

- 1-й уровень оценки справедливой стоимости. Надежным доказательством справедливой стоимости актива являются котироваемые цены на активном рынке. Активным признается рынок, на котором операции с активом проводятся с достаточной частотой и в достаточном объеме, позволяющем получать информацию об оценках на постоянной основе.

- 2-й уровень оценки справедливой стоимости. В отсутствие котироваемых цен актива на активном рынке Банк использует котироваемые цены на аналогичные активы, а также иные наблюдаемые исходные данные (например, кривые доходности, волатильность и кредитные спреды по данному активу).

- 3-й уровень оценки справедливой стоимости. В случае отсутствия по активу наблюдаемых исходных данных для его оценки по справедливой стоимости Банк использует ненаблюдаемые исходные данные с допущением о наличии риска, присущего методу, используемому для оценки актива по справедливой стоимости (например, исторические данные по активам, аналогичным оцениваемому).

6.6.2. Критерии активности рынка

Активный рынок представляет собой рынок, на котором операции совершаются на регулярной основе, и информация о текущих ценах активного рынка является общедоступной.

Финансовые инструменты считаются котироваемыми на активном рынке, если котировки по данным инструментам регулярно определяются, и информация о них является доступной на фондовой бирже (через информационно-аналитические системы) или в иных информационных источниках, а также если эти цены отражают действительные и рыночные операции, проводимые в ходе обычной деятельности, совершаемые независимыми участниками рынка.

Для ценных бумаг, выпущенных резидентами и нерезидентами, Банк признает рынок активным, если одновременно выполняются следующие условия:

1. Информация о рыночной цене общедоступна и раскрывается организатором торгов на ежедневной основе;
2. Суммарный объем торгов по ценной бумаге за последние 30 календарных дней (включая дату оценки справедливой стоимости) в основном режиме торгов составляет 0,1 и более процента от объема выпуска, находящегося в обращении;
3. За последние 30 календарных дней (включая дату оценки справедливой стоимости) совершено не менее 10 сделок в течение не менее 5 торговых дней, предшествующих дню определения справедливой стоимости (без учета данных первичного размещения/доразмещения ценных бумаг).

(абзац в ред. изменений и дополнений от 27.06.2025 N 1)

Для признания рынка активным для ПФИ необходимо, чтобы соблюдались следующие условия:

- торговля ведется однородными ПФИ, т. е. ПФИ одного вида: форвард, фьючерс, опцион с одинаковым страйком (опционы одной серии), своп;
- торговля ведется на одинаковый базисный (базовый) актив, в сопоставимых объемах и на сопоставимых сроках;
- продавцы и покупатели, желающие совершить сделку, могут быть найдены в любое время;
- информация о ценах является публичной (общедоступной).

6.6.3. Определение справедливой стоимости в условиях активного рынка

6.6.3.1. Для ценных бумаг, выпущенных резидентами и нерезидентами.

Исходными данными 1-го уровня оценки справедливой стоимости признаются цены на активном рынке.

Для целей определения справедливой стоимости ценных бумаг источником активного рынка признается биржевая информация ПАО "Московская Биржа".

Цена может быть надежно определена при одновременном выполнении следующих условий:

- имеется допуск Банка к информации о ценных бумагах, обращающихся на открытом организованном рынке;
- информация о рыночной цене общедоступна, т.е. подлежит раскрытию в соответствии с законодательством о рынке ценных бумаг или доступ к ней не требует наличия у пользователя специальных прав (привилегий).

Для ценных бумаг, эмитированных резидентами и нерезидентами, в качестве рыночной цены признается средневзвешенная цена ценной бумаги, рассчитанная ПАО "Московская Биржа" в соответствии с требованиями Банка России.

Для активного рынка при отсутствии информации о средневзвешенной цене на день определения текущей (справедливой) стоимости рыночная цена признается равной последней средневзвешенной цене с момента приобретения ценных бумаг и не ранее 5 торговых дней.

Для ценных бумаг, от размещения которых на организованном рынке прошло не более 30 календарных дней, рынок признается активным, независимо от выполнения критериев активности рынка, в качестве рыночной признается последняя средневзвешенная цена ценной бумаги за предшествующие 30 календарных дней. В случае отсутствия по таким ценным бумагам средневзвешенной цены, рассчитанной ПАО "Московская Биржа", в качестве рыночной признается цена размещения ценной бумаги.

Номинальная стоимость облигаций, по которой эмитент погашает облигации, и которая используется при переоценке и определении финансового результата в дату погашения также относится к 1-му уровню оценки справедливой стоимости, так как данная информация общедоступна и раскрыта для всех участников рынка.

6.6.3.2. Текущая (справедливая) стоимость ценных бумаг, по которым не зарегистрирован отчет об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг, определяется по фактической цене размещения этих ценных бумаг.

6.6.3.3. Для ПФИ.

Банк заключает только биржевые сделки ПФИ. К сделкам ПФИ в Банке относятся только сделки СВОП. Иных сделок ПФИ Банк не заключает.

Справедливой стоимостью производного финансового инструмента в соответствии с Положением 372-П является цена, которая может быть получена при продаже производного финансового инструмента, представляющего собой актив, или которая подлежит уплате при

передаче (урегулировании) производного финансового инструмента, являющегося обязательством, при обычной сделке между участниками рынка на дату оценки.

Банк определяет справедливую стоимость ПФИ на основании Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" с учетом уровня активности рынка для данного ПФИ.

При определении справедливой стоимости ПФИ Банк основывается на информации, получаемой с рынка, являющегося для данного ПФИ доступным и активным, т. е. такого рынка, на котором операции с данным ПФИ совершаются на регулярной основе, а рынок является доступным для получения котировок и для совершения операций. Для целей определения справедливой стоимости ПФИ, заключаемых Банком, используется Биржевая информация ПАО "Московская Биржа".

6.6.4. Определение справедливой стоимости при отсутствии активного рынка.

В случае отсутствия активного рынка, определение справедливой стоимости осуществляется с использованием исходных данных 2-го уровня и 3-го уровня.

Исходные данные 2-го уровня - это исходные данные, которые не являются котируемыми ценами, включенными в 1-й уровень, и которые прямо или косвенно являются наблюдаемыми для актива или обязательства.

Неактивный рынок представляет собой рынок, характерными особенностями которого являются совершение операций на нерегулярной основе, т.е. 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, а также отсутствие информации о текущих ценах.

Для финансовых инструментов Банк признает рынок неактивным, если не выполняются хотя бы один из критериев, указанные в п. 6.6.2.

Для определения справедливой стоимости ценных бумаг, эмитированных резидентами и нерезидентами, при отсутствии активного рынка, используются цены Ценового центра НРД.

Ценовой центр НРД - сервис автоматической оценки справедливой стоимости финансовых инструментов. Методики Ценового центра НРД - открытые модели, раскрываются на официальном сайте НКО АО НРД (<https://www.nsd.ru/>).

Методики Ценового центра НРД основаны на принципах, изложенных в Международном стандарте финансовой отчетности МСФО (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости", и одобрены к применению Банком России.

Для определения справедливой стоимости ценных бумаг, эмитированных резидентами и нерезидентами, номинал которых выражен в рублях Российской Федерации, Банк применяет Методику определения стоимости рублевых облигаций (согласована Экспертным советом Ценового центра НКО АО НРД в актуальной редакции).

Для определения справедливой стоимости ценных бумаг, эмитированных резидентами и нерезидентами, номинал которых выражен в иностранной валюте - Методику определения стоимости корпоративных еврооблигаций (согласована Экспертным советом Ценового центра НКО АО НРД в актуальной редакции).

В качестве основы для определения справедливой стоимости ценных бумаг, эмитированных резидентами и нерезидентами, Банк использует информацию о цене Ценового центра НРД с помощью сервиса информационного ресурса Reference United Data (RU Data), содержащий справочные данные о биржевых и внебиржевых финансовых инструментах, обращающихся на российском финансовом рынке и их эмитентах, а также аналитическую информацию.

Банк признает указанные Ценовым центром НРД уровни иерархии в следующем порядке: поскольку цены, рассчитанные Ценовым центром НРД, не являются для Банка котируемыми на активном рынке, Банк не относит данный источник к исходным данным 1 уровня и относит их к

исходным данным 2 уровня; исходные данные 2 уровня, указанные Ценовым центром НРД, признаются 2 уровнем, исходные данные 3 уровня - 3 уровнем.

В случае если банк применяет для цели оценки справедливой стоимости ценных бумаг цены Ценового центра НРД, проводится дополнительная оценка достоверности определения справедливой стоимости согласно подходу, основанному на определении цены исходя из:

- доходности сопоставимых индексов (по еврооблигациям);
- доходности исходя из срока бумаги по кривой бескупонной доходности и надбавки за риск - спреда облигационных индексов (по рублевым облигациям с фиксированным купоном);
- текущей ключевой ставки или доходности (ставки) денежного рынка, увеличенной на базис составляющий купонный доход, предусмотренный выпуском (по облигациям с плавающими купонами).

По итогам проведенной оценки оформляется Мотивированное суждение, в котором указывается решение о выборе сопоставимого индекса и приводится расчет справедливой стоимости, произведенный на основании вышеизложенного подхода. Данное Мотивированное суждение оформляется ответственным сотрудником Казначейства и подписывается уполномоченным руководителем

В случае выявления существенного расхождения между ценой определенной Ценовым центром НРД и ценой рассчитанной банком, актив отражается по наименьшей цене. В качестве критерия существенности принимается величина в 3,5 процентных пункта.

В случае превышения расхождения в 3,5 процентных пункта оформляется Профессиональное суждение с обоснованием выбора для оценки справедливой стоимости облигаций цены Ценового центра НРД или цены, рассчитанной согласно вышеуказанного подхода, используемого индекса и других критериев. Профессиональное суждение оформляется ответственным сотрудником Казначейства и подписывается уполномоченным руководителем.

В случае использования для цели оценки справедливой стоимости облигаций цены, рассчитанной согласно внутренней методике, данная цена признается 3-м уровнем оценки справедливой стоимости.

В отсутствие активного рынка, а также данных Ценового центра НРД для определения справедливой стоимости используются следующие методы оценки (3-й уровень оценки справедливой стоимости):

- рыночный метод.

Справедливая стоимость определяется как текущая (справедливая) стоимость другого, в значительной степени тождественного, инструмента. Признаками тождественности являются: наличие сопоставимого рейтинга, национальных рейтинговых агентств Эксперт РА, АКРА, вид эмитента, срок (дюрация) ценной бумаги, валюта, доходность, спред, и другие признаки. Для ценных бумаг с фиксированной доходностью основным критерием определения цены является текущая эффективная доходность. На основании данных критериев принимается решение о выборе наиболее тождественного инструмента и определении текущей (справедливой) стоимости. Данное решение оформляется Профессиональным суждением ответственного сотрудника и подписывается уполномоченным руководителем.

Критерии наличия активного рынка у сопоставимого инструмента:

Для ценных бумаг, выпущенных резидентами и нерезидентами, Банк признает рынок активным, если одновременно выполняются следующие условия:

1. Информация о рыночной цене общедоступна и раскрывается организатором торгов на ежедневной основе;
2. Суммарный объем торгов по ценной бумаге за последние 30 календарных дней (включая дату оценки справедливой стоимости) в основном режиме торгов составляет 0,1 и более процента от объема выпуска, находящегося в обращении;

3. За последние 30 календарных дней (включая дату оценки справедливой стоимости) совершено не менее 10 сделок в течение не менее 5 торговых дней, предшествующих дню определения справедливой стоимости (без учета данных первичного размещения/ доразмещения ценных бумаг).
(в ред. изменений и дополнений от 27.06.2025 N 1)

- доходный метод.

В качестве доходного используется метод дисконтирования денежных потоков. Для чего будущая стоимость инвестиций приводится к стоимости на дату определения справедливой стоимости, с учетом коэффициента дисконтирования. Коэффициент дисконтирования для целей определения справедливой стоимости ценных бумаг, обращающихся на московской бирже, определяется как доходность облигационных индексов ПАО "Московская биржа" с учетом следующих критериев облигации: вид эмитента, валюта выпуска, дюрация, кредитный рейтинг эмитента, присвоенный агентствами Эксперт РА, АКРА. В случае отсутствия сопоставимого облигационного индекса в группе индексов ПАО "Московская биржа", ответственным сотрудником принимается решение о выборе альтернативного облигационного индекса из группы индексов иных информационных агентств. Решение о выборе сопоставимого облигационного индекса, расчет справедливой стоимости, произведенный на основании приведенной стоимости, оформляется Профессиональным суждением ответственного сотрудника и подписывается уполномоченным руководителем.

Стоимость дефолтных (проблемных) ценных бумаг определяется следующим образом.

Если в отношении эмитента ценной бумаги имеется информации о существенных событиях, в результате которых рыночная цена (котировка) перестала отражать справедливую стоимость на дату оценки вследствие следующих обстоятельств:

- официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту процедур банкротства - со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства.
- официальное опубликование решения о признании эмитента банкротом - со дня опубликования сообщения до даты, предшествующей дате опубликования сообщения об окончании применения процедур банкротства;

ответственным сотрудником Казначейства оформляется мотивированное суждение в произвольной форме, в котором отражается источник полученной информации и вывод о справедливой стоимости ценной бумаги.

В общем случае стоимость ценной бумаги признается равной 0 (Нулю). Если в распоряжении банка имеется информация, позволяющая обоснованно сформировать иное мнение, то стоимость определяется на основе Профессионального суждения, оформленного сотрудником Казначейства с согласованием сотрудника УРиФА.

6.6.5. Банк обеспечивает надежное хранение в АБС Банка и защиту всей информации, используемой при расчетах справедливой стоимости финансовых инструментов, в отношении исходных данных о рыночных ценах, информации о проведенных сделках, стоимости инструментов в течение 5 лет с даты расчета/определения справедливой стоимости финансовых инструментов, в соответствии с законодательством Российской Федерации.

6.6.6. В случае утери или повреждения данных, указанных в п. 6.6.3 и п. 6.6.4., Банк вправе использовать информацию, раскрываемую организаторами торгов и информационными системами (ПАО "Московская Биржа", Ценового центра НРД и других источников).

6.6.7. Банк ежегодно рассматривает вопрос о необходимости внесения изменений в методику определения справедливой стоимости финансовых инструментов. Вопрос о необходимости внесения изменений в методику определения справедливой стоимости инициируется ответственным подразделением в случае если 10% и более объема портфеля составляют инструменты, имеющие существенное отклонение между ценой, определенной в соответствии с п.6.6.4 настоящей Учетной политики, от последней рыночной котировки в отчетном месяце по оцениваемому инструменту либо цены, рассчитанной исходя из стоимости аналогичных инструментов. В качестве критерия существенности отклонения в ценах принимается величина в 3

процентных пункта. Проверка адекватности методов определения справедливой стоимости финансовых инструментов на ежеквартальной основе проводится сотрудником отдела по управлению рискам УРиФА в рамках отчета, формируемого в соответствии с п.7.1 положения "О методике оценки риска эмитентов и расчета лимитов на приобретение ценных бумаг в АО КБ "Хлынов".

6.6.8. Банк раскрывает методику оценки справедливой стоимости финансовых инструментов неограниченному кругу лиц путем публикации на сайте Банка.