

**МЕТОДИКА
ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ
Банк «СЕРВИС РЕЗЕРВ» (АО)**

1. Общие положения

1.1. Настоящая Методика определения справедливой стоимости активов (далее по тексту «Методика») регламентирует порядок оценки справедливой стоимости активов Банка «СЕРВИС РЕЗЕРВ» (АО) (далее по тексту – Банк) и разработана на основании:

- Положения Банка России «О плане счетов бухгалтерского учета для кредитных организаций и порядке его применения» № 579-П от 27.02.2017г;
- МСФО 13 «Оценка справедливой стоимости» (Приложение № 40 к приказу Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 года № 217н);
- письма Банка России № 186-Т от 29 декабря 2009 «О методических рекомендациях «Об оценке финансовых инструментов по текущей (справедливой) стоимости»;
- письма Банка России № 37-Т от 06.03.2013г. «О мерах по контролю за достоверностью отражения кредитными организациями активов по справедливой стоимости»;
- Порядка определения рыночной цены ценных бумаг, расчетной цены ценных бумаг, а так же 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 – Порядок 10-65/пз-н).
- Порядка 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 – Порядок 10-66/пз-н).

1.2. С момента первоначального признания и до прекращения признания, вложения в ценные бумаги оцениваются (переоцениваются) по справедливой стоимости либо учитываются по цене приобретения с созданием резервов на возможные потери.

1.3. Настоящая Методика используется только для определения справедливой стоимости ценных бумаг, учитываемых на балансе Банка.

1.4. Справедливой стоимостью ценной бумаги признается сумма, за которую ценную бумагу можно реализовать при совершении сделки между хорошо осведомленными желающими совершить такую сделку и независимыми друг от друга сторонами.

1.5. Если цена на идентичный актив не наблюдается на рынке, Банк оценивает справедливую стоимость, используя другой метод оценки, который обеспечивает максимальное использование уместных наблюдаемых исходных данных и минимальное использование ненаблюдаемых исходных данных. Поскольку справедливая стоимость является рыночной оценкой, она определяется с использованием таких допущений, которые участники рынка использовали бы при определении стоимости актива, включая допущения о риске. Следовательно, намерение Банка удержать актив или урегулировать или иным образом выполнить обязательство не является уместным фактором при оценке справедливой стоимости.

1.6. Важнейшими элементами определения справедливой стоимости являются:

- критерии активного рынка;
- исходные данные;
- методы определения справедливой стоимости;
- иерархия справедливой стоимости в зависимости от используемых исходных данных и методов определения справедливой стоимости;

- внесение корректировок в справедливую стоимость в зависимости от используемых исходных данных.

2. Термины и определения

Финансовый актив – финансовый инструмент и/или ценная бумага/производный финансовый инструмент в зависимости от контекста.

Рыночная цена - рыночная цена ценной бумаги, рассчитанная организатором торговли в соответствии с нормативными актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Средневзвешенная цена – средневзвешенная цена ценной бумаги, рассчитанная организатором торговли в соответствии с нормативными актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Справедливая стоимость ценной бумаги - цена, которая была бы получена при продаже актива в условиях операции, осуществляемой на организованном рынке, между хорошо осведомленными и независимыми друг от друга участниками рынка на добровольной основе на дату оценки в текущих рыночных условиях.

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

3. Критерии активного рынка

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

3.2. В Банке установлены следующие критерии активного рынка в зависимости от вида финансового инструмента.

3.3. По ценным бумагам, обращающимся на российских фондовых биржах, критериями активного рынка являются (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) либо может быть представлена организатором торговли или иным уполномоченным лицом любому заинтересованному лицу в течение трех лет после даты совершения операций с ценными бумагами;
- наличие по ценной бумаге на конец дня рыночной цены, определяемой организатором торгов в соответствии с Порядком 10-65/пз-н и/или наличие по ценной бумаге в течение последних 10 торговых дней котировки на покупку (цена спроса на момент окончания торговой сессии) у организатора торгов;

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

3.4. По ценным бумагам, обращающимся преимущественно на внебиржевом рынке (в т. ч. еврооблигациям), критериями активного рынка является наличие котировок, определенных в соответствии с пунктом 4 Порядка 10-66/пз-н.

3.5. Для производных финансовых инструментов (далее - ПФИ) критериями активного рынка являются (при одновременном выполнении):

- порядок заключения, обращения и исполнения данных ПФИ устанавливается организатором торговли, имеющим на это право в соответствии с законодательством Российской Федерации (далее российские фондовые биржи);
- информация о ценах ПФИ публикуется в средствах массовой информации (в том числе электронных), либо может быть предоставлена организатором торговли или иным уполномоченным лицом любому заинтересованному лицу;
- операции с данными ПФИ совершаются на регулярной основе. Под регулярностью совершения операции понимается осуществление хотя бы одной сделки с данным ПФИ за последний календарный месяц. По сделкам с опционами – хотя бы одна сделка с опционом данной серии без учета цены исполнения, а также вида опциона call/put.

Основным рынком (основным источником информации) является организатор торгов, на котором Банком был продан или куплен оцениваемый ПФИ.

3.7. Также рынок считается активным для следующих видов финансовых инструментов:

- ценных бумаг, с момента начала вторичного обращения которых не прошел месяц;

- дополнительные выпуски ценных бумаг и депозитарные расписки, в случае наличия по основным выпускам данных ценных бумаг активного рынка.

4. Исходные данные

4.1. Для оценки справедливой стоимости финансовых инструментов Банк использует исходные данные различных уровней.

4.2. Исходные данные 1 уровня - котированные цены на активных рынках для идентичных финансовых инструментов, к которым Банк имеет доступ на дату оценки.

К Исходным данным 1 Уровня относятся:

- котированные цены на основных рынках для данного финансового инструмента / типа финансового инструмента;
- данные раскрываемые иными организаторами торгов или информационными системами, операторами которых являются профессиональные участники рынка ценных бумаг, осуществляющие деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг.

4.3. Исходные данные 2 уровня - данные, которые не являются котированными ценами, включенными в 1 уровень и которые прямо или косвенно являются наблюдаемыми для финансового инструмента.

К исходным данным 2 уровня относятся:

- котированные цены или доходности по аналогичным финансовым инструментам на активных рынках.
- данные, наблюдаемые для финансового инструмента и подтвержденные рынком, такие как: процентные ставки/кривые процентных ставок (LIBOR, EURIBOR, MosPrime и др.), подразумеваемая волатильность котированных опционов, кредитные спрэды и т.п.

Исходные данные 2 уровня могут быть использованы для оценки финансового инструмента без применения Банком субъективных допущений (допущений участников рынка) при проведении оценки.

4.4. Исходные данные 3 уровня – это ненаблюдаемые исходные данные для оцениваемого финансового инструмента, а также исходные данные, которые Банк не может классифицировать в данные 1 и 2 уровней.

4.5. Банк отдает предпочтение исходным данным 1 уровня, так как они представляют собой наиболее надежное доказательство справедливой стоимости.

5. Методы определения справедливой стоимости

5.1. Банк использует различные методы определения справедливой стоимости в зависимости от вида финансового инструмента и исходных данных, которые доступны по данному финансовому инструменту, на момент проведения оценки.

5.2. По финансовым инструментам, по которым рынок является активным, Банк использует доступные исходные данные 1 уровня. При этом предпочтение отдается данным, определенным на основных рынках для оцениваемого финансового инструмента:

- ценные бумаги, обращающиеся на российских фондовых биржах (в порядке убывания приоритетности);
- рыночная цена, определяемой организатором торгов в соответствии с Порядком 10-65/пз-н на дату проведения оценки;
- последняя лучшая котировка на покупку (цена спроса на момент окончания торговой сессии), раскрываемая организатором торгов, за 10 торговых дней;

5.3. Ценные бумаги, обращающиеся преимущественно на внебиржевом рынке (в порядке убывания приоритетности):

- котировка, определяемая в соответствии с пунктом 4 Порядка, утвержденного Приказом ФСФР от 09.11.2010 № 10-66/пз-н;

5.4. Производные финансовые инструменты (в порядке убывания приоритетности):

- последняя расчетная цена (теоретическая цена) или вариационная маржа, определяемая организатором торгов, где Банком был куплен/продан оцениваемый ПФИ.
- последняя средневзвешенная цена, определяемая организатором торгов, где Банком был куплен/продан оцениваемый ПФИ;
- последняя цена закрытия, определяемая организатором торгов, где Банком был куплен/продан оцениваемый ПФИ.

5.5. Справедливую стоимость ценных бумаг, приобретенных при размещении и/или в течение первого месяца с момента их допуска к вторичному обращению, допускается определять по цене размещения. При отражении покупки ценных бумаг при первичном размещении как ПФИ, справедливая стоимость данного ПФИ допускается принимать равной нулю.

5.6. Справедливая стоимость дополнительных выпусков ценных бумаг и депозитарных расписок, в случае если рынок по указанным инструментам не является активным, определяется по основному выпуску.

5.7. По финансовым инструментам, по которым рынок не является активным, Банк использует доступные исходные данные 2 и 3 уровней, при этом предпочтение отдается исходным данным 2 уровня. Для целей определения справедливой стоимости могут использоваться следующие методы:

- справедливая стоимость аналогичного финансового инструмента. В данном случае у аналогичного ПФИ и оцениваемого ПФИ должны быть одинаковыми следующие параметры: вид ПФИ; базисный(е) актив(ы); валюта ПФИ; дата окончания срока исполнения договора; цена исполнения для опционных договоров.
- для паев в качестве справедливой стоимости может признаваться сумма денежной компенсации, подлежащая выплате в связи с погашением инвестиционного пая, рассчитанная на основе информации о стоимости чистых активов инвестиционного фонда в расчете на один инвестиционный пай на последнюю отчетную дату, предоставленная управляющей компанией;
- справедливая стоимость может быть определена, как оценочная стоимость ценной бумаги, определенная оценщиком в отчете об оценке ценной бумаги;
- расчетные способы определения справедливой стоимости. К расчетным способам относятся: матричный способ определения справедливой стоимости, метод дисконтирования денежных потоков и д.р.

При определении справедливой стоимости указанными подходами Банк использует следующие методы:

- по ценным бумагам - расчетная стоимость ценных бумаг, определенная в соответствии пунктами 5-19 Порядка 10-66/пз-н.
- по ПФИ - расчетная стоимость, определенная в соответствии с пунктом 4 Указания Банка России от 07.10.2014г. №3413-У или в соответствии с Методикой определения справедливых рыночных цен по ПФИ (утверждена Экспертным советом НФА) – далее Методика НФА.
- иные способы расчета справедливой стоимости, утвержденные решением соответствующего коллегиального органа Банка.

5.8. В случае если финансовый инструмент обращается в нескольких режимах торгов одного организатора торгов, предпочтение отдается тому режиму торгов, на котором совершается наибольшее количество (объем) сделок с соответствующими видами финансовых инструментов.

5.9. Подробное описание применяемых методов, исходных данных и принятых допущений при определении справедливой стоимости приведено в Приложении №1 к настоящему Методике.

6. Иерархия справедливой стоимости.

6.1. В зависимости от используемых Исходных данных и методов определения справедливой стоимости ценных бумаг/справедливой стоимости финансовых инструментов, полученная справедливая стоимость может иметь различный уровень в иерархии справедливой стоимости.

6.2. Уровень 1: финансовые инструменты, обращающиеся на активном рынке, справедливая стоимость которых может быть определена на основе текущих нескорректированных рыночных данных (исходные данные 1 Уровня).

6.3. Уровень 2: финансовые инструменты, обращающиеся на активном рынке, справедливая стоимость которых может быть определена с использованием наблюдаемых параметров (исходные данные 2 Уровня).

6.4. Уровень 3: финансовые инструменты, обращающиеся на активном рынке, справедливая стоимость которых может быть определена с использованием, по крайней мере, одного ненаблюдаемого параметра (исходные данные 3 Уровня).

6.5. К 1 уровню в Иерархии справедливой стоимости относится справедливая стоимость, определенная в соответствии с пунктами 5.3.-5.6. настоящей Методики.

6.6. Ко 2 или 3 уровню в Иерархии справедливой стоимости относятся справедливые стоимости, определенные в соответствии п. 5.7. настоящей Методики, в зависимости от используемых Исходных данных.

6.7. Соответствие между финансовыми инструментами, Исходными данными и Уровнями иерархии справедливой стоимости:

Финансовый инструмент	Вид финансового инструмента	Уровень иерархии справедливой стоимости		
		1-й уровень	2-й уровень	3-й уровень
Долговые ценные бумаги	облигации	Данные организатора торгов или информационных систем при наличии активного рынка	Рыночная цена (3) при отсутствии активного рынка с использованием п. 1 Приложения 1 Методики; Данные оценщика; Расчетный способ с использованием п.2.1, 2.2 и 2.4. Приложения 1 Методики.	Расчетный способ с использованием п. 2.3 и 2.5 Приложения 1 Методики.

7. Корректировки справедливой стоимости

7.1. Корректировки стоимости являются неотъемлемой частью процесса определения справедливой стоимости финансовых инструментов в Банке. В зависимости от уровня иерархии справедливой стоимости применяются различные виды корректировок справедливой стоимости.

7.2. Различают следующие виды корректировок: общая и частная корректировки.

7.3. Общие корректировки справедливой стоимости применяются ко всем финансовым инструментам, справедливая стоимость которых должна быть подвержена корректировке.

К общим корректировкам относятся:

- корректировка на рыночный риск, связанная расходами по закрытию позиции. Данная корректировка, отражает разницу между оценкой, основанной на среднерыночных показателях, и ценами покупки/предложения (в зависимости от направления сделки), а также отражает дополнительные негативные последствия, связанные с возможным расширением разницы между ценами покупки/предложения (спрэд bid/ask);
- корректировка на кредитный риск контрагента. Данная корректировка применяется для учета кредитного качества контрагентов по ПФИ.

7.4. Частные корректировки справедливой стоимости.

Указанные корректировки используются в конкретных сделках (типах сделок), которые требуют корректировки в силу своих особенностей или особенностей моделей, применяемых для их оценки. Применение частных корректировок проводится совместно с применением общих корректировок, описанных выше.

К частным корректировкам относятся:

- корректировка на модельный риск. Данная корректировка применяется для инструментов, стоимость которых рассчитывается с использованием в модели оценки справедливой стоимости ненаблюдаемых исходных данных. Также данная корректировка применяется в случае использования расчетных моделей определения справедливой стоимости, не описанных в Порядке №10-66/пз-н, Указании №3413-У и Методике НФА;
- дополнительная корректировка. Данная корректировка применяется, в случае если результаты мониторинга полученной справедливой стоимости с помощью рыночных индикаторов оказались неудовлетворительными или выявлены признаки обесценения по ценным бумагам, классифицированным при первоначальном признании как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

7.5. Использование того или иного вида корректировок зависит от уровня иерархии справедливой стоимости. Корректировки применяются следующим образом:

1-й уровень – корректировки не применяются, либо применяются частные корректировки;

2 –й уровень – применяются общие корректировки;

3-й уровень – применяются общие и частные корректировки;

7.6. Банк применяет корректировки справедливой стоимости по финансовым инструментам, которые удовлетворяют критериям существенности.

Критериями существенности в рамках настоящей Методики являются (необходимо одновременное выполнение условий):

- номинал финансового инструмента превышает 10 (десять) млн. рублей в эквиваленте по курсу Банка России на дату проведения оценки;
- срок, оставшийся до погашения, превышает один календарный месяц.

Также допускается применение корректировок справедливой стоимости по финансовым инструментам, не удовлетворяющим критериям существенности.

7.7. Описание используемых корректировок приведено в Приложении № 2 к настоящей Методике.

7.8. Перечень корректировок справедливой стоимости, приведенный в п. 7.2. настоящей Методики, не является исчерпывающим и может быть дополнен иными видами корректировок в зависимости от изменения рыночной конъюнктуры и/или при появлении у Банка новых видов финансовых инструментов. Решение об использовании иных видов корректировок принимает уполномоченный коллегиальный орган Банка.

8. Мониторинг адекватности справедливой стоимости

8.1. В целях мониторинга правильности оценки финансовых инструментов по справедливой стоимости Банк использует систему рыночных индикаторов, при срабатывании которых оценка активов по справедливой стоимости признается неадекватной и требует внесения в нее корректировок.

8.2. Мониторинг справедливой стоимости не проводится в случае наличия признаков обесценения по эмитенту ценной бумаги.

8.3. В случае если по результатам мониторинга справедливая стоимость финансового инструмента, определенная с помощью наблюдаемых и/или ненаблюдаемых Исходных данных (2 и 3 Уровни иерархии справедливой стоимости ценных бумаг/справедливой стоимости ценных бумаг), была признана неадекватной, справедливая стоимость в данном случае подвергается дополнительной корректировке, описанной в п. 7.3. настоящей Методики. Иерархия справедливой стоимости ценных бумаг в данном случае понижается до 3 уровня.

8.4. Порядок мониторинга справедливой стоимости описан в Приложении №3 настоящей Методики.

9. Критерии надежного определения справедливой стоимости

9.1. Банк может использовать справедливую стоимость ценной бумаги для проведения переоценки, в том случае если она удовлетворяет критериям надежного определения справедливой стоимости.

9.2. Критериями надежного определения справедливой стоимости ценных бумаг являются:

- отсутствие признаков обесценения по эмитенту ценной бумаги;
- наличие активного рынка и/или регулярное проведение процедуры мониторинга адекватности справедливой стоимости с применением соответствующих корректировок.

10. Предоставление информации об оценке справедливой стоимости финансовых активов

10.1. Оценка справедливой стоимости в отсутствие активного рынка осуществляется уполномоченным сотрудником Казначейства и оформляется отдельным профессиональным суждением, где дополнительно описывается текущее состояние рынка, характер оцениваемых активов, исходные данные и допущения с учетом объективно обоснованных предположений. Данные корректируются с учетом общих ожиданий участников рынка (рассматривается состояние и месторасположение актива либо любые ограничения на продажу или использование) и любой наилучшей имеющейся в данный момент информацией.

10.2. Информация об оценке справедливой стоимости ценных бумаг в условиях отсутствия активного рынка ежемесячно предоставляется в Управление расчетно-кассового обслуживания, бухгалтерского учета и отчетности (далее – УРКОБУиО), и СВА для контроля адекватности определения справедливой стоимости ценных бумаг. В случае если СВА принимает решение о неадекватности оценки, СВА информирует Председателя Правления и Главного бухгалтера о необходимости внесения корректировок.

10.3. Информация о рыночной цене ценных бумаг в условиях активного рынка поступает по электронным каналам связи.

10.4. В случае использования в профессиональном суждении об оценке справедливой стоимости финансовых инструментов одновременно нескольких моделей, оценка может быть признана надежной, если диапазон, в котором находятся расчетные оценки справедливой стоимости, произведенные несколькими моделями, является несущественным. При этом несущественным признается диапазон, размер которого не превышает 25% от среднего значения расчетных оценок справедливой стоимости, произведенных несколькими моделями.

10.5. В случае невозможности надежного определения справедливой стоимости финансовых инструментов их дальнейшее отражение в балансе Банка осуществляется через формирование резервов на возможные потери

11. Хранение и защита информации

11.1. Банк обеспечивает надежное хранение и защиту всей информации, используемой при расчетах справедливой стоимости активов, в отношении исходных данных о рыночных ценах, информации о проведенных сделках, стоимости инструментов или аналогичных активов, полученную от организаторов торгов (брокерских и управляющих компаний, независимых оценщиков) в электронной базе данных или бумажном виде, в зависимости от способа получения информации.

11.2. Банк хранит документы, связанные с осуществлением им профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в течение 5 лет, в соответствии с законодательством Российской Федерации.

11.3. В случае утери или повреждения исходных баз данных (рыночных цен, стоимости сделок в отношении аналогичного актива) Банк вправе использовать информацию организатора торгов (ПАО Московская Биржа), которая также хранится в течение 5 лет и является общедоступной (публикуется на сайте www.moex.com в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет").

12. Порядок раскрытия информации неограниченному кругу лиц о методах оценки активов по справедливой стоимости

12.1. С целью раскрытия информации о методах оценки ценных бумаг по справедливой стоимости неограниченному кругу лиц настоящая Методика подлежит размещению на официальном сайте Банка (<http://srbank.ru/>).

13. Заключительные положения

13.1. Подходы к определению справедливой стоимости финансовых активов, изложенные в настоящей Методике, подлежат регулярному (не реже одного раза в год при составлении Учетной политики) пересмотру.

13.2. Пересмотр указанных подходов осуществляет Служба управления рисками совместно с Главным бухгалтером Банка. В рамках данного мероприятия пересматриваются:

- методы и методики определения справедливой стоимости;
- используемые корректировки справедливой стоимости, как количественные, так и качественные показатели;
- методика мониторинга адекватности справедливой стоимости.

13.3. Контроль за соблюдением требований и процедур предусмотренных настоящей Методикой осуществляется:

- Главным бухгалтером Банка;
- руководителем СВА в соответствии с Планом проведения проверок.

13.4. Настоящая Методика вступает в силу с даты утверждения.

13.5. В случае изменения законодательства до приведения Методики в соответствие с таковыми изменениями, настоящая Методика действует в части, не противоречащей законодательству.

Особенности определения справедливой стоимости расчетными методами

По ценным бумагам, по которым рынок не является активным, Банк определяет справедливую стоимость в соответствии с п. 5.7. настоящей Методики, в т. ч. используя расчетные методы.

1. Для оценки справедливой стоимости долговых ценных бумаг, по которым на конец дня организатором торгов рассчитывается рыночная цена (3), Банк применяет корректировочные коэффициенты.

При отсутствии торговли в течение:

- 31-60 дней применяется коэффициент из диапазона 0,99-0,97;
- 61-90 дней применяется коэффициент из диапазона 0,96-0,94.

Конкретное значение коэффициента выбирается на основании профессионального суждения.

2. В случае отсутствия рыночной цены (3) определение справедливой стоимости долговых ценных бумаг осуществляется в соответствии с Порядком 10-65/пз-н и 10-66/пз-н. При этом величина процентной ставки, которая соответствует сроку и уровню риска инвестиций в оцениваемый финансовый инструмент определяется как эффективная доходность к погашению/оферте по эталонной (аналогичной) облигации эмитента-аналога.

Эталонная облигация выбирается по следующим параметрам (в порядке убывания приоритетности).

2.1. В случае если у эмитента оцениваемой долговой ценной бумаги имеются выпуски имеющие надежно определенную справедливую стоимость, то в качестве эталонной ценной бумаги выбирается облигация наиболее близкая по дюрации в абсолютном выражении. При этом валюта облигации должна быть аналогична валюте оцениваемой облигации.

2.2. В случае если у эмитента оцениваемой долговой ценной бумаги отсутствуют выпуски, удовлетворяющие п. 2.1. настоящего Приложения, эталонная облигация выбирается среди облигаций других эмитентов-аналогов, чьи облигации удовлетворяют требованиям, указанным в п. 2.1. настоящего Приложения. При этом сравниваемые эмитенты и/или облигации должны удовлетворять следующим условиям:

- сравниваемые эмитенты относятся к одному сектору и к одной отрасли;
- сравниваемые эмитенты и/или облигации данных эмитентов имеют одинаковые или отличающиеся не более чем на две позиции международные рейтинги;
- в случае отсутствия у оцениваемой долговой ценной бумаги и/или эмитента оцениваемой долговой ценной бумаги международных рейтингов, допускается сравнение эмитентов и/или облигации по рейтингам национальных рейтинговых агентств. При этом сравниваемые эмитенты и/или облигации должны иметь одинаковый или отличающийся не более чем на две позиции рейтинги одного и того же национального агентства;

2.3. В случае отсутствия эмитентов и/или облигации аналогов, удовлетворяющих требованиям п. 2.2. настоящего Приложения, в качестве эталонной облигации рассматриваются облигации аналогичной или схожей отрасли. Также в качестве дополнительных параметров выбора эталонной облигации и/или эмитента-аналога могут использоваться следующие критерии:

- вхождение сравниваемых облигаций в один и тот же котировальный список российской или иностранной бирж;
- вхождение сравниваемых облигаций в один и тот же фондовый индекс, рассчитываемый российским или иностранным организатором торгов;
- сравниваемые облигации/эмитенты имеют сопоставимые рейтинги национальных и/или международных агентств;
- иная существенная информация, объединяющая сравниваемые облигации и/или сравниваемых эмитентов.

2.4. В качестве процентной ставки для государственных ценных бумаг допускается использование кривой бескупонной доходности по государственным ценным бумагам (G-curve), рассчитываемой ПАО Московская Биржа и публикуемой на сайте Банка России с учетом особенностей, приведенных в п. 2.1. настоящего Приложения. В качестве расчетной стоимости ценных бумаг с плавающей процентной ставкой допускается использование котировок, раскрываемых Банком России на своем сайте в качестве рыночной цены для целей операций РЕПО.

2.5. Расчетная стоимость долговых ценных бумаг, выплаты по которым привязаны к значениям различных макроэкономических индикаторов (облигации с плавающей процентной ставкой) и/или не определены эмитентом, определяется исходя из предположения, что указанный макроэкономический показатель/размер процентной ставки (купон), действующий на момент определения расчетной стоимости, остается неизменным до погашения/оферты данного долгового обязательства.

2.6. В зависимости от способа определения ставки дисконтирования (процентной ставки) справедливая стоимость ценной бумаги, определенная подобным образом, может быть классифицирована ко 2 или 3 Уровням иерархии (см. Приложение №2 к настоящему Порядку).

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

ПРИЛОЖЕНИЕ №2
Корректировки справедливой стоимости

1. Корректировка на рыночный риск

1.1. Корректировка на рыночный риск, связанная расходами по закрытию позиции. Данная корректировка, отражает разницу между оценкой, основанной на среднерыночных показателях, и ценами покупки/предложения (в зависимости от направления сделки), а также отражает дополнительные негативные последствия, связанные с возможным расширением разницы между ценами покупки/предложения (спрэд bid/ask).

1.2. В зависимости от вида Финансового инструмента и/или Исходных данных используются следующие корректировки на рыночный риск:

Финансовый инструмент / Исходные данные	Корректировка на рыночный риск		
Долевые ценные бумаги/ Фондовые индексы	Фондовые индексы / ценные бумаги, входящие в фондовые индексы ±0,10% от стоимости	Ценные бумаги, не входящие в фондовые индексы ±0,25% от стоимости	
Доходность к погашению / спрэд к кривой доходности (Долговые ценные бумаги)	Государственные облигации и облигации Централных Банков ±2.5 б.п. к доходности	Корпоративные облигации с международным рейтингом (BBB-/Baa3 и выше) ±5 б.п. к доходности	Прочие облигации ±12.5 б.п. к доходности

2. Корректировка на модельный риск

2.1. Корректировку на модельный риск Банк применяет в следующих случаях:

- при использовании для определения справедливой стоимости ценных бумаг ненаблюдаемых исходных данных;
- при использовании моделей определения расчетной справедливой стоимости, не описанных в Порядке 10-66/пз-н;

2.2. Корректировка на модельный риск при использовании ненаблюдаемых исходных данных:

Исходные данные	Корректировка на модельный риск
Доходность к погашению/ спрэд к кривой доходности	±10 б.п. к доходности / к спреду

2.3. Корректировки на модельный риск при использовании расчетных моделей определения справедливой стоимости ценных бумаг, не описанных в Порядке 10-66/пз-н, применяют в отношении итогового значения справедливой стоимости. Величина корректировки составляет ±0,10% расчетной стоимости.

3. Дополнительные корректировки

3.1. Дополнительные корректировки применяются в следующих случаях:

- если результаты мониторинга справедливой стоимости 2 и 3 Уровней с помощью рыночных индикаторов оказались неудовлетворительными;
- в случае если были выявлены признаки обесценения по ценным бумагам;
- в иных случаях.

По результатам мониторинга значение дополнительной корректировки для ценных бумаг составляет величину превышения справедливой стоимости над максимальной/минимальной допустимой границей определенной на основании рыночных индикаторов.

3.3. При выявлении признаков обесценения по ценным бумагам дополнительная корректировка составляет не менее 10%;

4. Особенности применения корректировок

4.1. Применение описанных выше корректировок производится с учетом положений, указанных в п. 7 настоящей Методики.

4.2. Итоговое значение справедливой стоимости определяется с учетом всех корректировок.

4.3. В случае если применение корректировки приводит к отрицательным значениям исходных данных и/или справедливой стоимости, соответствующая величина корректируется до нулевого значения.

ПРИЛОЖЕНИЕ №3

Порядок мониторинга справедливой стоимости

1. Общие положения

1.1. Настоящий Порядок мониторинга справедливой стоимости (далее – Порядок) разработан в соответствии с рекомендациями Банка России, изложенными в письме №37-Т от 6 марта 2013 года «О мерах по контролю за достоверностью отражения кредитными организациями активов по справедливой стоимости».

1.2. В настоящем Порядке описаны основные принципы и подходы, используемые при мониторинге правильности оценки ценных бумаг по справедливой стоимости.

1.3. В целях мониторинга правильности оценки ценных бумаг по справедливой стоимости, Банк использует систему рыночных индикаторов, при срабатывании которых оценка ценных бумаг по справедливой стоимости признается неадекватной и требует внесения корректировок.

2. Рыночные индикаторы

Для целей оценки адекватности справедливой стоимости по долговым инструментам Банк использует следующие рыночные индикаторы:

- для Облигаций федерального займа – кривая бескупонной доходности ОФЗ, рассчитываемая Московской Биржей и публикуемая на сайте Банка России;
- для корпоративных облигаций – индексы корпоративных облигаций Московской Биржи:
 - основной индекс облигаций со сроком до погашения/оферты 1-5 лет;
 - индекс облигаций со сроком до погашения/оферты 1-3 года;
 - индекс облигаций со сроком до погашения/оферты 3-5 лет;
- для муниципальных и субфедеральных облигаций – индекс муниципальных облигаций Московской биржи.
- при оценке адекватности стоимости облигаций с низкой дюрацией (менее 0,25 лет, в т.ч. облигаций с близким сроком погашения/оферты) и/или с плавающей процентной ставкой допускается превышение, установленных ниже интервалов рыночных индикаторов, при условии того, что цена находится в диапазоне +/- 5%(включительно) от номинала/цены погашения.

3. Особенности использования рыночных индикаторов для Облигаций федерального займа.

3.1. Для цели оценки адекватности справедливой стоимости ОФЗ рассчитывается ее кредитный спрэд к бескупонной кривой ОФЗ. Величина спреда определяется исходя из следующего уравнения:

$$\text{Цена} + \text{НКД} = \sum_{i=1}^N \frac{CF_i}{(1 + r_i + \text{Спрэд})^{t_i}} \quad (1)$$

где: Цена – справедливая стоимость облигации, определенная Банком, адекватность которой требуется оценить; НКД – накопленный купонный доход по оцениваемой облигации на дату проведения оценки; CF_i – будущие денежные потоки по облигации (купоны и номинал); r_i – ставка бескупонной доходности, соответствующая дате выплаты i -го денежного потока; Спрэд – искомая величина кредитного спреда; t_i – дата выплаты i -го денежного потока; N – количество денежных потоков по облигации.

3.2. Спрэд ОФЗ, оцениваемой по адекватной рыночной стоимости должен быть близок к нулевому значению. Для оценки адекватности справедливой стоимости вводится допустимый диапазон ± 2 (два) процентных пункта.

3.3. Стоимость облигации считается адекватной, если рассчитанный спрэд по абсолютному значению меньше 2 (двух) процентных пунктов, в противном случае стоимость считается неадекватной.

4. Особенности использования рыночных индикаторов для корпоративных облигаций.

4.1. Для цели оценки адекватности справедливой стоимости корпоративной облигации рассчитывается ее доходность к погашению/оферте и дюрация.

Доходность к погашению (YTM) — это процентная ставка в коэффициенте дисконтирования, которая устанавливает равенство между текущей стоимостью потока платежей по облигации и её рыночной ценой P .

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{CF}{(1+YTM)^t} + \frac{N}{(1+YTM)^n},$$

где: N — номинальная цена облигации, CF — будущие денежные потоки по облигации (купоны).

$$D = \frac{\sum_{t=1}^n \frac{t \cdot C}{(1+i)^t} + \frac{M \cdot n}{(1+i)^n}}{p}$$

где: D — дюрация, n — количество платежей, t — время, необходимое для полного погашения, M — погашение номинальной стоимости ценной бумаги, C — денежный поток процентных доходов, i — ставка дисконтирования, p — рыночная стоимость ценной бумаги.

4.2. Исходя из полученного значения дюрации, выбирается один из индексов, перечисленных в п. 2. настоящего Порядка, с которым будет производиться сравнение. Выбор индекса осуществляется таким образом, чтобы разница между дюрациями оцениваемой облигации и индекса была минимальной в абсолютном выражении.

4.3. Производится сравнение доходности выбранного индекса и доходности к погашению оцениваемой облигации. Для оценки адекватности справедливой стоимости вводится допустимый диапазон 4 (четыре) процентных пункта.

4.4. Справедливая стоимость считается адекватной, в том случае если доходность оцениваемой облигации попадает в диапазон ± 4 (четыре) процентных пункта от доходности индекса, в противном случае справедливая стоимость считается неадекватной. При этом оцениваемая облигация/эмитент оцениваемой облигации должны удовлетворять требованиям, предъявляемым к облигациям/эмитентам, входящим в рыночные индексы, используемые в качестве рыночных индикаторов для целей настоящего Порядка.

5. Особенности использования рыночных индикаторов для муниципальных и субфедеральных облигаций.

5.1. Для цели оценки адекватности справедливой стоимости муниципальных и субфедеральных облигаций рассчитывается доходность к погашению/оферте формуле (2).

5.2. Рассчитанная доходность облигации сравнивается с доходностью индекса, указанного в п. 2. настоящего Порядка. Для оценки адекватности справедливой стоимости вводится допустимый диапазон 4 (четыре) процентных пункта.

5.3. Справедливая стоимость считается адекватной, в том случае если доходность оцениваемой облигации попадает в диапазон ± 4 (четыре) процентных пункта от доходности индекса, в противном случае справедливая стоимость считается неадекватной.