



**ИШБАНК**

**УТВЕРЖДЕНО**  
**Приказом № 49 от «10» марта 2020**

**Методика определения справедливой стоимости  
финансовых инструментов  
в АО «ИШБАНК»**

## Оглавление

1. НАЗНАЧЕНИЕ .....	3
2. НОРМАТИВНЫЕ ДОКУМЕНТЫ .....	3
3. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ .....	4
4. КРИТЕРИИ АКТИВНОГО РЫНКА .....	6
5. ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ .....	8
6. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ .....	9
7. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПОЛНОМОЧИЙ ПО ОПРЕДЕЛЕНИЮ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ, ОТРАЖЕНИЮ ЕЕ В БУХГАЛТЕРСКОМ УЧЕТЕ И КОНТРОЛЮ ЗА СОБЛЮДЕНИЕМ ОПИСАННЫХ В МЕТОДИКЕ ПРОЦЕДУР .....	21
8. ХРАНЕНИЕ И ЗАЩИТА ИНФОРМАЦИИ. ....	22
9. ПОРЯДОК РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ НЕОГРАНИЧЕННОМУ КРУГУ ЛИЦ О МЕТОДАХ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ПО СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ. ....	22

## 1. НАЗНАЧЕНИЕ

Настоящая Методика определения справедливой стоимости финансовых инструментов (далее - Методика) определяет способы, методы оценки, выбор исходных данных для определения справедливой стоимости финансовых инструментов, а также регламентирует порядок взаимодействия подразделений Банка при определении справедливой стоимости финансовых инструментов.

## 2. НОРМАТИВНЫЕ ДОКУМЕНТЫ

Настоящая Методика разработана в соответствии с требованиями и рекомендациями следующих нормативных актов:

- Международные стандарты финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (введенным в действие на территории Российской Федерации Приказом Министерства Финансов Российской Федерации от 28.12.2015г. № 217н);
- Федеральный закон от 22.04.1996г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»;
- Положение Банка России от 27.02.2017г. № 579-П «О Плане счетов бухгалтерского учета для кредитных организаций и порядке его применения»;
- Письмо Банка России от 06.03.2013г. № 37-Т «О мерах по контролю за достоверностью отражения кредитными организациями активов по справедливой стоимости»;
- Письмо Банка России от 29.12.2009г. № 186-Т «О Методических рекомендациях «Об оценке финансовых инструментов по текущей (справедливой) стоимости»;
- Положение Банка России от 04.07.2011г. № 372-П «О порядке ведения бухгалтерского учета производных финансовых инструментов»;
- Приказ ФСФР России от 09.11.2010г. № 10-65/пз-н «Об утверждении Порядка определения рыночной цены ценных бумаг, расчетной цены ценных бумаг, а также предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг в целях 23 главы Налогового кодекса Российской Федерации»;
- Приказ ФСФР РФ от 09.11.2010г. № 10-66/пз-н «Об утверждении Порядка определения расчетной цены ценных бумаг, не обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, в целях 25 главы Налогового кодекса Российской Федерации»;
- Указание Банка России от 07.10.2014г. № 3413-У «О порядке определения расчетной стоимости финансовых инструментов срочных сделок, не обращающихся на организованных торгах, в целях главы 25 налогового кодекса Российской Федерации»;
- Указание Банка России от 16.02.2015 г. № 3565-У «О видах производных финансовых инструментов».

В случае изменения действующего законодательства, внесения изменений в нормативные документы Банка России и иных органов, а также внутрибанковских

документов, до приведения настоящего Порядка в соответствие с такими изменениями, настоящий документ действует в части, не противоречащей действующему законодательству и действующим внутрибанковским документам.

### 3. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

**Финансовый инструмент** – Актив/обязательство и/или акции, облигации, производные финансовые инструменты (далее-ПФИ).

**Активный рынок** – рынок, на котором сделки в отношении определенного актива или обязательства осуществляются с достаточной частотой и в достаточном объеме, чтобы обеспечивать информацию о ценах на постоянной основе при этом информация о текущих ценах активного рынка является общедоступной.

**Исходные данные** – допущения, которые использовались бы участниками рынка при установлении цены на Финансовый инструмент, включая допущения о рисках, таких как указанные ниже:

- риск, присущий конкретному методу оценки, используемому для оценки справедливой стоимости (такому как модель ценообразования);
- риск, присущий исходным данным метода оценки. Исходные данные могут быть наблюдаемыми или ненаблюдаемыми.

**Наблюдаемые исходные данные** – Исходные данные, которые разрабатываются с использованием рыночных данных, таких как общедоступная информация о фактических событиях или операциях, и которые отражают допущения, которые использовались бы участниками рынка при установлении цены на Финансовый инструмент.

**Ненаблюдаемые исходные данные** – Исходные данные, для которых рыночные данные недоступны и которые разработаны с использованием всей доступной информации о тех допущениях, которые использовались бы участниками рынка при установлении цены на Финансовый инструмент.

**Производный финансовый инструмент (ПФИ)** – В целях данной методики производным финансовым инструментом) признаются договоры, заключенные в соответствии с законодательством РФ и отнесенные к ПФИ в соответствии с Федеральным Законом № 39-ФЗ и Указанием Банка России № 3565-У. Также ПФИ признаются договоры, признаваемые ПФИ в соответствии с нормами международного права и в отношении которых предусмотрена их судебная защита.

Сделки с опционами, свопами, фьючерсами и форвардами с нерезидентами, заключенные в рамках соглашения ISDA, ISMA, признаются в целях бухгалтерского учета ПФИ. При этом, сделки СВОП и Форвард, предусматривающие поставку базисного актива, признаются ПФИ только при условии, что поставка соответствующего актива или расчеты осуществляются сторонами не ранее третьего рабочего дня после дня заключения договора.

Датой первоначального признания ПФИ в бухгалтерском учете является дата заключения договора. Датой прекращения признания ПФИ является дата прекращения в соответствии с договором требований и обязательств по ПФИ. Начиная с даты первоначального признания, ПФИ оцениваются по справедливой стоимости.

**Справедливая стоимость финансового инструмента (СС)** – сумма, за которую его можно реализовать 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).

**Справедливая стоимость производного финансового инструмента** – цена, которая может быть получена при продаже ПФИ, представляющего собой актив, или которая подлежит уплате при передаче (урегулировании) ПФИ, являющегося обязательством, при обычной сделке между участниками рынка на дату оценки.

ПФИ представляет собой актив, если совокупная стоимостная оценка содержащихся в соответствующем договоре требований к контрагенту превышает совокупную стоимостную оценку обязательств перед контрагентом по этому договору, и Банк ожидает увеличение будущих экономических выгод в результате получения активов (денежных средств или иного имущества), обмена активов или погашения обязательств на потенциально выгодных для Банка условиях.

ПФИ представляет собой обязательство, если совокупная стоимостная оценка содержащихся в соответствующем договоре обязательств Банка перед контрагентом превышает совокупную стоимостную оценку требований к контрагенту по этому договору, и Банк ожидает уменьшение будущих экономических выгод в результате выбытия активов (денежных средств или иного имущества), обмена активов или погашения обязательств на потенциально невыгодных для Банка условиях.

При определении справедливой стоимости производного финансового инструмента Банк основывается на информации, получаемой с рынка, являющегося для данного ПФИ активным. В случае отсутствия активного рынка Банк применяет методы, описанные в пункте 6.2 настоящей Методики.

**Ставка дисконтирования** – процентная ставка, используемая для расчета дисконтированной стоимости будущих денежных потоков; доходность альтернативных способов инвестирования с аналогичным сроком и степенью риска.

BGN (Bloomberg Generic) – синтетические котировки, сформированные на основании всех котировок по данной ценной бумаге, представленных в системе Bloomberg Professional.

BVAL(BloombergValuationService)-BVAL Score) рассчитываемая информационным агентством Блумберг (Bloomberg), с использованием запатентованных количественных подходов и методологий.

Уровень BVAL – коэффициент, принимающий значения от 1 до 10 баллов, который агрегирует массив данных (например, регулярность данных, объем сделок, количество маркетмейкеров, аналитические и финансовые данные по компании-эмитенту и другие) по соответствующему финансовому инструменту и позволяет делать выводы о качестве рынка и информации, имеющейся о финансовом инструменте. Рассчитывается информационным агентством Блумберг (Bloomberg).

Ценовые котировки, раскрываемые информационным агентством Bloomberg:

BID PRICE - Максимальная цена, которую инвестор согласится заплатить за ценную бумагу;

LAST PRICE - последняя цена за ценную бумагу.

Ценовые котировки, раскрываемые организатором торговли на рынке ценных бумаг Российской Федерации (Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС" – далее - ПАО Московская Биржа) в соответствии с Приложением 4 к Положению Банка России от 17.10.2014г. № 437-П «О деятельности по проведению организованных торгов»:

BID - Лучшая котировка на покупку на конец торговой сессии;

LAST PRICE - Цена последней сделки торгового дня (без учета послеторгового периода или аукциона закрытия);

WAPRICE - Средневзвешенная цена - стоимость ценной бумаги, определяемая и рассчитываемая ФБ ММВБ по итогам дня проведения торгов.

#### **4. КРИТЕРИИ АКТИВНОГО РЫНКА**

В целях оценки активности рынка финансовых инструментов Банк принимает во внимание регулярность совершения операций, наличие независимых источников информации о ценовых котировках, разницу между ценами спроса и предложения финансовых инструментов, объем сделок с финансовыми инструментами (в том числе в условиях нестабильности), количество участников рынка, выполняющих функции маркетмейкеров, период времени, необходимый для продажи финансовых инструментов без существенной потери стоимости с учетом концентрации рынка и среднего срока удержания позиций на рынке и другие факторы.

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

**4.1 По ценным бумагам, обращающимся на организованном рынке, критериями активного рынка в течение наблюдаемого периода (30 календарных дней) являются (при одновременном выполнении):**

- количество дней, в которые заключались сделки, не менее 5;
- количество сделок с ценными бумагами не менее 10;
- минимальный суммарный объем заключенных сделок не менее 0,1% от объема выпуска.

Ценовые котировки активного рынка ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, относятся к Уровню 1 иерархии исходных данных для оценки справедливой стоимости, и корректировочный коэффициент в данном случае принимается равным 1.

**4.2 По ценным бумагам, обращающимся на организованном рынке, критериями неактивного рынка в течение наблюдаемого периода (30 календарных дней) являются:**

- отсутствие официально раскрытой средневзвешенной цены;
- изменение цен в сторону уменьшения более чем на 50%
- количество сделок с ценными бумагами менее 10;
- количество дней, в которые заключались сделки, менее 5;
- минимальный суммарный объем заключенных сделок менее 0,1% от объема выпуска.
- существенное увеличением разницы между ценами спроса и предложения за 30 календарных дней по рассматриваемому финансовому инструменту признается разница более чем 20%.

Оценка справедливой стоимости по государственным ценным бумагам Российской Федерации, эмитированным Министерством финансов или Банком России, вне зависимости от активности/неактивности рынка определяется на основании исходных данных Уровня 1 в соответствии с п. 6.1 настоящей Методики.

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

**4.4 По ценным бумагам, обращающимся на неорганизованном (внебиржевом) рынке** Банк использует информацию о цене закрытия торгового дня (цена BGN, а в случае ее отсутствия, информацию об уровне BVAL).

Рынок ценных бумаг признается активным обращающимся на неорганизованном (внебиржевом) рынке при уровне BVAL не ниже 8, и ценовые котировки такого рынка относятся к Уровню 1 иерархии исходных данных для оценки справедливой стоимости. Корректировочный коэффициент в данном случае принимается равным 1.

Рынок ценных бумаг признается неактивным при уровне BVAL от 1 до 7 баллов, либо «отсутствует» (т.е. BVAL=0) и ценовые котировки такого рынка относятся к Уровню 2 иерархии исходных данных для оценки справедливой стоимости.

Корректировочный коэффициент в данном случае принимается согласно п. 6.2.1 настоящей Методики.

**4.5 Для производных финансовых инструментов, критериями активного рынка являются (при одновременном выполнении)**

- Анализируемый период составляет последние 30 календарных дней до даты оценки/переоценки;
- Количество оцениваемых ПФИ в анализируемом периоде составляет не менее 10 сделок;
- Суммарный объем операций с оцениваемым ПФИ в анализируемом периоде составляет не менее 1 млн. рублей;
- Количество торговых дней, в которые заключались сделки с оцениваемым ПФИ в анализируемом периоде составляет не менее 5.

При несоответствии любому из вышеперечисленных условий рынок признается неактивным.

## 5. Исходные данные

В соответствии с МСФО 13, для достижения наибольшей последовательности и сопоставимости оценок справедливой стоимости и раскрываемой в их отношении информации, используется следующая иерархия справедливой стоимости, которая предусматривает группировку исходных данных, включаемых в методы оценки, используемые для оценки справедливой стоимости, по трем уровням.

Наиболее надежными считаются исходные данные первого уровня иерархии, наименее надежными – исходные данные третьего уровня иерархии:

**1 уровень исходных данных** - исходные данные Уровня представляют собой котировки на активных рынках для активов или обязательств, идентичных оцениваемым, и доступные для Банка на дату оценки.

**2 уровень исходных данных** - другие, прямо или косвенно наблюдаемые исходные данные для соответствующего актива или обязательства, не включая котировки, относящиеся к Уровню 1

**3 уровень оценки справедливой стоимости.** В случае отсутствия по активу наблюдаемых исходных данных для его оценки по справедливой стоимости могут использоваться ненаблюдаемые исходные данные (например, исторические данные по активам, аналогичные оцениваемому) с допущением о наличии риска, присущего методу, используемому для оценки актива по справедливой стоимости.

Оценка актива, основанная на ненаблюдаемых исходных данных без учета риска, присущего исходным данным метода оценки, не может являться достоверной оценкой справедливой стоимости.

Источники информации для оценки справедливой стоимости ценной бумаги, финансового актива и финансового обязательства включают в себя:

- данные биржевых торговых систем (организаторов торгов);
- данные внебиржевых торговых систем;



- данные регулятора рынка ценных бумаг;
- данные Министерства финансов РФ;
- данные независимых организаций и ассоциаций;
- данные ассоциаций профессиональных участников рынка ценных бумаг и саморегулируемых организаций;
- данные рейтинговых агентств;
- данные международных организаций;
- информацию Росимущества о продажах акций, принадлежащих Российской Федерации.
- данные с официального сайта Банка России;
- данные сторонних кредитных организаций.

## **6. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ**

### **6.1 Определение справедливой стоимости финансовых инструментов в условиях активного рынка.**

Оценка справедливой стоимости финансовых инструментов в условиях активного рынка определяется на основании исходных данных Уровня 1.

К исходным данным Уровня 1 относятся ценовые котировки (некорректируемые) активных рынков для финансовых инструментов, к которым у Банка есть доступ на дату оценки. Ценовая котировка активного рынка представляет собой наиболее надежное свидетельство справедливой стоимости и используется для оценки справедливой стоимости без корректировки всякий раз, когда она доступна.

В случае раскрытия информации больше чем одним источником для определения справедливой стоимости допускается использование котировок, раскрытых любым из них.

**Для ценных бумаг, обращающихся на организованном российском рынке ценных бумаг и номинированных в валюте РФ**, по которым организатором торгов (ПАО Московская Биржа) устанавливается ценовая котировка, надежно определенной справедливой стоимостью признается, в порядке убывания приоритетности:

- цена BID на день проведения оценки справедливой стоимости, раскрываемая организатором торгов на рынке ценных бумаг, в случае отсутствия цены BID на день проведения оценки, надежно определенной справедливой стоимостью признается цена BID на день, ближайший ко дню проведения оценки справедливой стоимости за последние 30 календарных дней.
- цена LAST PRICE на день проведения оценки справедливой стоимости, раскрываемая организатором торгов на рынке ценных бумаг, в случае отсутствия цены LAST PRICE на день проведения оценки, надежно определенной справедливой стоимостью признается цена LAST PRICE на день, ближайший ко дню проведения оценки справедливой стоимости за последние 30 календарных дней.

- Цена WAPRICE на день проведения оценки справедливой стоимости, раскрываемая организатором торгов на рынке ценных бумаг, в случае отсутствия цены WAPRICE на день проведения оценки, надежно определенной справедливой стоимостью признается цена WAPRICE на день, ближайший ко дню проведения оценки справедливой стоимости за последние 30 календарных дней.

**Для ценных бумаг, приобретенных в процессе размещения,** надежно определенной справедливой стоимостью признается цена приобретения.

**Для ценных бумаг, по которым наступила дата погашения,** надежно определенной справедливой стоимостью признается номинальная стоимость.

**Для ценных бумаг, обращающихся на неорганизованном рынке ценных бумаг,** надежно определенной справедливой стоимостью признается цена BGN BID PRICE/LAST PRICE (в порядке убывания приоритетности), а в случае ее отсутствия - BVAL, рассчитанная информационным агентством Блумберг (Bloomberg) на день проведения оценки справедливой стоимости.

В случае отсутствия ценовых котировок на день проведения переоценки, надежно определенной справедливой стоимостью признается цена BGN BID PRICE/LAST PRICE, а в случае ее отсутствия - цена BVAL, рассчитанная информационным агентством Блумберг (Bloomberg) на день, ближайший ко дню проведения оценки справедливой стоимости, но не позже 30 календарных дней (по убыванию приоритетности) в порядке, изложенном для ценных бумаг, обращающихся на организованном российском рынке.

**Для производных финансовых инструментов (в порядке убывания приоритетности):**

- Последняя расчетная цена (теоретическая цена) или вариационная маржа, определяемая организатором торгов, где торгуется оцениваемый ПФИ.
- Последняя средневзвешенная цена, определяемая организатором торгов, где торгуется оцениваемый ПФИ.
- Последняя цена закрытия, определяемая организатором торгов, где торгуется оцениваемый ПФИ.

В случае, если валютный курс, на основании которого организатором торгов определяется расчетная цена (теоретическая цена) или вариационная маржа отличается от курса Банка России, допускается производить оценку справедливой стоимости исходя из курса Банка России, в т.ч. с использованием методов, приведенных в п. 6.2 настоящей Методики.

В день заключения такой сделки справедливая стоимость договора признается равной цене заключения этого договора.

**Для всех остальных финансовых инструментов** рыночные ставки устанавливаются с 1 января и в течение года пересматриваются при необходимости, в том числе в связи с изменением ключевой ставки Банка России / Федерального Резерва / Европейского Центрального Банка распоряжением Руководителя Банка на основании представления Департамента Казначейства и/или Департамента Продаж и Маркетинга.

## **6.2 Определение справедливой стоимости финансовых инструментов при отсутствии активного рынка.**

Оценка справедливой стоимости финансовых инструментов при отсутствии активного рынка осуществляется на основании исходных данных 2 Уровня и ниже. Исходные данные Уровня 2 – это исходные данные (корректируемые), которые являются прямо или косвенно наблюдаемыми в отношении финансового инструмента, исключая ценовые котировки, отнесенные к Уровню 1.

Корректировка исходных данных Уровня 2, являющихся значительными для оценки в целом, может привести к тому, что полученная оценка справедливой стоимости будет отнесена к Уровню 3 в иерархии (справедливой) стоимости, если для этой корректировки используются значительные ненаблюдаемые исходные данные.

В случае отсутствия активного рынка по финансовым инструментам, применяется один из перечисленных методов оценки определения справедливой стоимости:

- метод, основанный на рыночных котировках;
- рыночный (сравнительный) метод;
- доходный метод (метод дисконтирования денежных потоков);
- Для ПФИ Банк определяет справедливую стоимость на основании математических алгоритмов и/или данных информационных систем Reuters, Bloomberg в соответствии с п. 3.5. Указания №3413-У. Одновременно осуществляется корректировка справедливой стоимости на кредитный риск контрагента. Данная корректировка применяется для учета кредитного качества контрагентов по ПФИ.

### **6.2.1 Метод, основанный на рыночных котировках**

В отсутствие активного рынка для ценных бумаг, обращающихся на российском рынке, для надежного определения справедливой стоимости признаются в порядке очередности следующие типы цен на день проведения переоценки:

- последняя цена BID, рассчитанная российским организатором торговли на рынке ценных бумаг в течение последних 30 календарных дней;
- последняя цена LAST PRICE;
- последняя цена WAPRICE.

Основным источником информации являются данные, раскрываемые ПАО Московская Биржа. Для определения справедливой стоимости рассматриваются котировки в ближайший день, когда торговая площадка проводила торги с оцениваемыми ценными бумагами, 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;

Для ценных бумаг, не обращающихся на российском рынке ценных бумаг, надежно определенной справедливой стоимостью признается цена BGN BID PRICE/LAST PRICE(в порядке убывания приоритетности), а в случае ее отсутствия - BVAL, рассчитанная информационным агентством Блумберг (Bloomberg) на день проведения оценки справедливой стоимости. В случае отсутствия данных о котировках на день проведения переоценки, справедливой стоимостью признается последняя котировка на день, ближайший ко дню проведения переоценки. Максимально возможный период не должен превышать 90 календарных дней.

К ценовым котировкам финансовых инструментов, не обращающихся на российском рынке ценных бумаг, применяется корректировочный коэффициент.

Коэффициенты распределяются следующим образом:

- к score 7 применяется коэффициент 0.997;
- к score 6 применяется коэффициент 0.994;
- к score 5 применяется коэффициент 0.991;
- к score 4 применяется коэффициент 0.989;
- к score 3 применяется коэффициент 0.986;
- к score 2 применяется коэффициент 0.983;
- к score 1 применяется коэффициент 0.980.

### **6.2.2 Рыночный (сравнительный метод)**

В условиях неактивного рынка, в случае отсутствия торгов по ценным бумагам более 90 календарных дней, для определения справедливой стоимости может применяться рыночный (сравнительный) подход на основе исходных данных 2 Уровня.

Справедливая стоимость может определяться рыночным методом на основании информации о справедливой стоимости других, в значительной мере тождественных ценных бумаг. Критериями тождественности служат: срок погашения, конфигурация денежных потоков, валюта платежа, процентная база, риски. Банк анализирует ценные бумаги на соответствие критериям тождественности и использует информацию о котировках выбранной в качестве тождественной ценной бумаги для определения справедливой стоимости. Тождественными ценными бумагами могут быть признаны аналогичные, однородные ценные бумаги.

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

Однородными признаются финансовые инструменты, которые, не являясь аналогичными, 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 аналогичных (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 рыночным методом используются корректировочные коэффициенты, аналогичные используемым в методе, основанном на рыночных котировках. Использование корректировок при определении справедливой стоимости ценной бумаги приводит к тому, что оценка по справедливой стоимости классифицируется в рамках исходных данных 2 Уровня.

### **6.2.3 Доходный метод (метод дисконтирования денежных потоков)**

Метод дисконтирования денежных потоков основан на предположении, 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.

Затем 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.

Чтобы привести будущую стоимость инвестиций к ее начальной стоимости, необходимо умножить на коэффициент дисконтирования все денежные доходы, связанные с инвестицией, и суммировать полученные величины. Формула для вычисления справедливой стоимости облигаций подразумевает выплату дохода через равные промежутки времени и возврата основной суммы в конце срока:

$$CC = \frac{CF_1}{1+r} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+r)^n} + \frac{N}{(1+r)^n},$$

где  $CF_1, CF_2, \dots, CF_n$  - купоны, начисленные в конце первого, второго и последующих  $n$  периодов,

$N$  – номинальная стоимость, выплачиваемая по окончании  $n$ -го периода,

$r$  – ставка дисконтирования.

Ставка дисконтирования представляет собой ставку доходности, используемую для преобразования предполагаемых ожидаемых будущих платежей (или поступлений) в текущую стоимость.

Для расчета ставки дисконтирования проводится тщательный анализ финансового состояния эмитента финансового актива, определяется его платежеспособность, учитывается вероятность наступления того или иного события, оцениваются возможные риски, связанные с недополучением дохода по финансовому активу и др. Ставка дисконтирования определяется экспертным путем, исходя из степени рискованности финансового актива кумулятивным методом. Источником информации являются результаты фундаментального анализа деятельности эмитента.

Формула для расчета ставки дисконтирования кумулятивным методом:  $r = RF + R1 + \dots + Rn$ ,

где  $RF$  – норма дохода по безрисковым вложениям (далее – безрисковая ставка),

$R1 + \dots + Rn$  – рискованные премии по иным рискам (далее – иные риски).

В качестве безрисковой ставки (альтернативной доходности) в зависимости от валюты финансового актива используется:

- ставка кривой бескупонной доходности соответствующего периода для облигаций федеральных займов, публикуемая на сайте ПАО «Московская Биржа ММВБ-РТС» (<https://www.moex.com/a3642>);
- ставка доходности по государственным облигациям еврозоны, определяемая по кривой доходности, публикуемой на сайте Европейского Центрального Банка ([http://www.ecb.europa.eu/stats/financial\\_markets\\_and\\_interest\\_rates/euro\\_area\\_yield\\_curves/html/index.en.html](http://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html));
- ставка доходности по государственным облигациям США, определяемая по кривой доходности, публикуемой на сайте министерства финансов США (<https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/Pages/TextView.aspx?data=yield>).

Банк учитывает следующие иные риски при расчете ставки дисконтирования:

- кредитоспособность эмитента финансового актива, риск неплатежа;
- деловая репутация эмитента финансового актива;
- риск изменений курса валют.

Для того чтобы использовать данный подход, Банк принимает значимость каждого из иных рисков в расчете общей оценки иных рисков:

- кредитоспособность эмитента финансового актива, риск неплатежа – 0.7;
- деловая репутация эмитента финансового актива – 0.2;
- риск изменений курса валют – 0.1.

Оценка кредитоспособности эмитента, риска неплатежа по финансовым активам проводится по результатам анализа деятельности эмитента с учетом его финансового положения,

качества обслуживания долга в соответствии с Положением о порядке формирования резервов на возможные потери Банка.

Процент риска вложений в финансовый актив, рассчитанный в соответствии с Положением о порядке формирования резервов на возможные потери Банка, принимается в качестве оценки кредитоспособности эмитента, риска неплатежа по финансовым активам.

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 деятельности 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			
5	Итого баллов (итог по гр.3+4+5)			
6	Оценка деловой репутации (сумма стр.5/3)			

При расчете справедливой стоимости финансовых активов необходимо учитывать положительные (отрицательные) курсовые разницы. По финансовым активам, эмитированным в рублях, риск учитывает инфляционные процессы, по финансовым активам в валюте также учитываются риски изменений курсов валют. Риск изменений курсовых разниц оценивается по категориям:

- низкий – изменение курса валют к курсу на дату приобретения от 0 до 20% - оценка риска «0»;
- средний – изменение курса валют к курсу на дату приобретения от 21 до 50% - оценка риска «0.5»;

- высокий – изменение курса валют к курсу на дату приобретения свыше 50% - оценка риска «1».

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	Оценка риска (0...1)	Вес риска (0...1)	Коэффициент существенности риска (гр.3*гр.4)
1	2	3	4	5
1	Кредитоспособность эмитента, риск неплатежа		0.7	
2	Деловая репутация		0.2	
3	Изменение курса валют		0.1	
4		Итого по гр.5		

#### 6.2.4 Оценка справедливой стоимости ПФИ на основании математических алгоритмов

6.2.4.1 Справедливая стоимость форвардного договора, базисным активом которого является иностранная валюта, определяется исходя из расчетной цены.

Расчетная цена форвардного договора определяется по следующему алгоритму:

$$P = S \cdot \frac{DF^{(1)}}{DF^{(2)}}, \text{ где:}$$

P – расчетная цена форвардного договора;

S – курс валюты, являющейся базисным активом форвардного договора, выраженный в валюте платежа по этому договору. Курс иностранной валюты к российскому рублю (другой иностранной валюте) принимается равным значению официального курса, установленного Банком России на дату оценки.

$DF^{(1)}$  - дисконтный фактор для валюты, являющейся базисным активом форвардного договора,  $DF^{(2)}$  - дисконтный фактор для валюты платежа по форвардному договору, определяемые по нижеуказанной формуле (далее Формула-1):

$$DF = \frac{1}{1+r \cdot YFC}, \text{ где:}$$

r – процентная ставка, рассчитанная на основании индикаторов (котировок) LIBOR (в валюте денежного обязательства), EURIBOR, MosPrime Rate, соответствующих сроку исполнения договора, являющегося ПФИ, на дату проведения оценки;

YFC – срок исполнения форвардного договора в годах, рассчитанный по финансовой базе соответствующей валюты (для российских рублей – 365 дней, для иностранных валют – 360 дней).



Справедливая стоимость форвардного договора, базисным активом которого является иностранная валюта может быть рассчитана по аналогии с расчетом справедливой стоимости валютного свопа, описанного в разделе 6.2.4.2

Для определения дисконтных факторов в соответствии с Указанием №3413-У Банк использует следующие процентные ставки:

Для коротких и средних временных интервалов (от 1 дня до 1 года) используются индикативные ставки денежного рынка, такие как:

- для российских рублей: MosPrime/MIBOR/MIBID/MIACR
- для долларов США: LIBOR
- для ЕВРО: EURIBOR / LIBOR EUR.

Также для средних временных интервалов (от 3 месяцев до 1 года) вместо индикативных ставок денежного рынка могут использоваться процентные ставки, сложившиеся по итогам торгов по форвардным/фьючерсным договорам (контрактам), базисным (базовым) активом которых являются процентные ставки;

Для определения процентных ставок на сроках, отличных от стандартных, используется кривая процентных ставок в виде линейной интерполяции между двумя ближайшими стандартными сроками:

$$R_t = ((R_k + (R_{k+1} - R_k)) * ((t - t_k) / (t_{k+1} - t_k)))$$

где:

$R_t$  – значение искомой процентной ставки, соответствующее нестандартному сроку  $t$ ;

$R_k$  – значение процентной ставки, соответствующей стандартному сроку  $t_k < t$ ;

$R_{k+1}$  – значение процентной ставки, соответствующей стандартному сроку  $t_{k+1} > t$ ;

$t_{k+1}$  и  $t_k$  – ближайшие к нестандартному сроку ( $t$ ) стандартные сроки.

6.2.4.2 Справедливая стоимость своп договора, базисным активом которого является иностранная валюта, определяется исходя из расчетной цены, представляющей своп-разницу между курсом валюты на более позднюю дату валютирования и курсом валюты на более раннюю дату валютирования.

Расчетная цена своп договора, определяется по следующему алгоритму:

$$P = S \cdot \left( \frac{DF_2^{(1)}}{DF_2^{(2)}} - \frac{DF_1^{(1)}}{DF_1^{(2)}} \right), \text{ где:}$$

$P$  – расчетная цена своп договора;

$S$  – курс первой валюты, являющейся базисным активом своп договора, выраженный во второй валюте этого договора. Курс иностранной валюты к российскому рублю (другой иностранной валюте) принимается равным значению официального курса, установленного Банком России на дату оценки.

$DF_1^{(1)}$  – дисконтный фактор по первой валюте, на более раннюю дату валютирования, определяемый по Формуле-1;

$DF_1^{(2)}$  – дисконтный фактор по второй валюте, на более раннюю дату валютирования, определяемый по Формуле-1;

$DF_2^{(1)}$  - дисконтный фактор по первой валюте, на более позднюю дату валютирования, определяемый по Формуле-1;

$DF_2^{(2)}$  - дисконтный фактор по второй валюте, на более позднюю дату валютирования, определяемый по Формуле-1.

Т.о. справедливая стоимость своп договора может быть рассчитана так:

$$NPV_2^{(1)} = Nominal \times (SFR \times Y_t^{(1)} - 1) \times DF_2^{(1)}$$

$$NPV_2^{(2)} = Nominal \times (SFR \times Y_t^{(2)} - 1) \times DF_2^{(2)}$$

где:

Nominal – номинал валютного свопа;

SFR - форвардный курс в контракте;

$Y_t$  – форвардный курс, определяемый следующим образом:

$$Y_t = \frac{DF_2^{(1)}}{DF_2^{(2)}} \times Fixing,$$

где: Fixing – фиксинг, рассчитываемый согласно Методике расчета фиксинга ПАО Московская Биржа (<http://www.moex.com/ru/fixing/>);

$DF_2^{(1)}$  - дисконтный фактор по первой (базисной) валюте, на дату окончания действия контракта, определяемый по Формуле-1;

$DF_2^{(2)}$  - дисконтный фактор по второй валюте, на дату окончания действия контракта, определяемый по Формуле-1.

В случае, когда первоначальный обмен основными суммами еще не произведен, указанные формулы корректируются на сумму будущих денежных потоков, приведенных к настоящему моменту времени по первой ноге свопа, рассчитываемую по следующим формулам:

$$NPV_1^{(1)} = -Nominal \times (SSR \times Y_{t_0}^{(1)} - 1) \times DF_1^{(1)}$$

$$NPV_1^{(2)} = -Nominal \times (SSR \times Y_{t_0}^{(2)} - 1) \times DF_1^{(2)}$$

где:

Nominal – номинал валютного свопа

SSR – базовый курс контракта;

$Y_{t_0}$  – форвардный курс на дату начала действия контракта, определяемый следующим образом:

$$Y_t = \frac{DF_1^{(1)}}{DF_1^{(2)}} \times Fixing,$$

где: Fixing – фиксинг, рассчитываемый согласно Методике расчета фиксинга ПАО Московская Биржа (<http://www.moex.com/ru/fixing/>);

$DF_1^{(1)}$  - дисконтный фактор по первой (базисной) валюте, на дату начала действия контракта, определяемый по Формуле-1;

$DF_1^{(2)}$  - дисконтный фактор по второй валюте, на дату начала действия контракта, определяемый по Формуле-1.

6.2.4.3 Справедливая стоимость договоров купли-продажи иностранной валюты и ценных бумаг, с датой расчетов не ранее третьего рабочего дня и не позднее тридцатого дня от даты его заключения, не отнесенные к ПФИ на основании Федерального Закона № 39-ФЗ и Указания Банка России № 3565-У, определяется в соответствии с п. 6.1 настоящей Методики.

6.2.4.4 Корректировка на кредитный риск контрагента (далее – CVA или DVA). Данная корректировка применяется для учета кредитного качества контрагентов по ПФИ.

CVA (Credit Value Adjustment) рассчитывается исходя из вероятности дефолта Контрагента,

DVA (Debit Value Adjustment) рассчитывается исходя из вероятности дефолта Банка.

Данная корректировка может не применяться в отношении:

- ценных бумаг (Корректировка CVA не применяется для ценных бумаг в целях исключения двойного учета корректировок, т. к. кредитный риск эмитента ценной бумаги учитывается при определении справедливой стоимости данного инструмента);
- биржевых ПФИ;

Общая величина корректировки на кредитный риск контрагента определяется как сумма CVA и DVA. В случае, если итоговое значение корректировки принимает отрицательное значение, корректировка считается равной (0) нулю.

Величины CVA и DVA рассчитываются следующим образом:

$$CVA = LGD1 \cdot EE1 \cdot PD1(t)$$

$$DVA = - LGD0 \cdot EE0 \cdot PD0(t),$$

где:

Индекс 1 – используется в отношении контрагента, индекс 0 в отношении Банка;

**LGД** (Loss Given Default) – уровень (доля) возможного убытка (безвозвратных потерь) в случае дефолта контрагента. В целях настоящей Методики LGD принимается равным:

45% - несубординированные необеспеченные требования к корпоративным, суверенным заемщикам и финансовым институтам;

75% - коэффициент, применяемый к субординированным/несубординированным необеспеченным требованиям к корпоративным, суверенным заемщикам и финансовым институтам.

**PD(t)** probability of default – вероятность дефолта/неисполнения обязательств, как контрагентом, так и Банком.

Вероятность дефолта контрагента/Банка для конкретной сделки рассчитывается как функция от времени, оставшегося до ее исполнения (t) по формуле:

$$PD(t) = 1 - \exp [\ln(1 - PD1) \cdot t]$$

Для оценки вероятности неисполнения обязательств PD1 используется наличие/отсутствие Международных рейтингов:

Оценка вероятности неисполнения обязательств PD1 при наличии у контрагента международных рейтингов<sup>1</sup> осуществляется в соответствии с таблицей:

№ п/п	Международный рейтинг		Вероятность неисполнения обязательств в течение года (PD1)
	S&P/Fitch	Moody's	
1	AAA	Aaa	0,7%
2	AA	Aa	0,7%
3	A	A	0,8%
4	BBB	Baa	1,0%
5	BB	Ba	2,0%
6	B	B	3,0%
7	CCC	Caa	10,0%

При отсутствии у контрагента международного рейтинга Банком проводится оценка финансового положения контрагента в соответствии с Положением «О порядке формирования резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности». Вероятность неисполнения контрагентом обязательств оценивается в соответствии с таблицей:

№ п/п	Оценка финансового положения в соответствии с внутренней методикой Банка	Вероятность неисполнения обязательств в течение года (PD1)
1	Хорошее	1,0%
2	Среднее	3,0%
3	Плохое	10,0%

В случае наличия факта неисполнения контрагентом обязательств по сделке (просрочка любой длительности, дефолт, пролонгация либо реструктуризация договора), вероятность неисполнения контрагентом обязательств PD1 признается равной 100%.

**EE** (Expected Exposure) – величина ожидаемого риска, включающая в себя как величину текущего риска, выраженную через переоценку (**MtM**), так и потенциальный риск (**Add\_on**).

Ожидаемый риск определяется следующим образом:

$$EE1 = \max (MtM + Add\_on; 0)$$

$$EE0 = \min (MtM + Add\_on; 0)$$

Потенциальный риск **Add\_on** рассчитывается путем умножения номинальной контрактной стоимости на коэффициент в зависимости от базисного (базового) актива сделки и срока, оставшегося до даты исполнения сделки:

<sup>1</sup> Промежуточные значения Международных рейтингов относятся к соответствующему Международному рейтингу, указанному в таблице. Т.е. рейтинг ВВ- или ВВ+ относятся к рейтингу ВВ. В случае наличия у контрагента/Банка нескольких Международных рейтингов используется наивысший рейтинг

Срок, оставшийся до даты исполнения сделки	Государственные ценные бумаги и ценные бумаги Централъных Банков	Валюта	Процентные ставки	Негосударственные ценные бумаги	Драгоценные металлы	Прочие сделки
Менее 1 года	2,0%	1,0%	0,5%	6,0%	7,0%	10,0%
От 1 до 5 лет	3,0%	5,0%	0,5%	8,0%	7,0%	12,0%
Свыше 5 лет	4,0%	7,5%	1,5%	10,0%	8,0%	15,0%

Расчет корректировки на кредитный риск контрагента производится в рублях по курсу Банка России на момент проведения оценки.

Допускается уменьшение итогового значения корректировки на кредитный риск контрагента на величину предоставленного обеспечения по сделке (сделкам), а также допускается не рассчитывать указанную корректировку в случае наличия маржирования по сделке.

## **7. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПОЛНОМОЧИЙ ПО ОПРЕДЕЛЕНИЮ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ, ОТРАЖЕНИЮ ЕЕ В БУХГАЛТЕРСКОМ УЧЕТЕ И КОНТРОЛЮ ЗА СОБЛЮДЕНИЕМ ОПИСАННЫХ В МЕТОДИКЕ ПРОЦЕДУР.**

Определение справедливой стоимости финансовых инструментов (ценных бумаг и межбанковских кредитов/депозитов) в случае активного рынка в соответствии с п. 6.1. настоящей Методики, осуществляет Отдел сопровождения казначейских операций и операций с ценными бумагами на основании данных предоставленных Департаментом Казначейства. В отсутствие активного рынка для финансовых инструментов Департамент Казначейства осуществляет оценку справедливой стоимости финансовых инструментов путем составления «Профессионального суждения об оценке справедливой стоимости финансового инструмента при условии отсутствия активного рынка» (далее - Профессиональное суждение). Методы оценки, применяемые при вынесении Профессионального суждения, описаны последовательно в пунктах 6.2.1. – 6.2.4. настоящей Методики.

Определение справедливой стоимости выданных кредитов/привлеченных депозитов в случае активного рынка в соответствии с п. 6.1. настоящей Методики, осуществляют сотрудники Операционного Департамента, ответственные за учет вышеуказанных финансовых инструментов, на основании данных предоставленных Департаментом корпоративных продаж и маркетинга. В отсутствие активного рынка для данных финансовых инструментов Департамент корпоративных продаж и маркетинга осуществляет оценку справедливой стоимости финансовых инструментов путем составления «Профессионального суждения об оценке справедливой стоимости финансового инструмента при условии отсутствия активного рынка» (далее - Профессиональное суждение). Методы оценки, применяемые при вынесении Профессионального суждения, описаны последовательно в пунктах 6.2.1. – 6.2.4. настоящей Методики.

Оценка справедливой стоимости финансовых инструментов в отсутствие активного рынка осуществляется на 1-ое число месяца, на внутримесячные даты в день совершения операций, а также в случае существенного изменения справедливой стоимости.

Контроль за правильностью отражения информации в профессиональном суждении осуществляется в порядке последующего контроля.

Отражение в балансе Банка по справедливой стоимости финансовых инструментов осуществляется сотрудниками Операционного департамента, ответственными за учет соответствующих финансовых инструментов.

Не реже одного раза в год Начальник Управления риск-менеджмента совместно с Начальником Отдела сопровождения казначейских операций и операций с ценными бумагами осуществляют проверку принятых методов оценки справедливой стоимости на необходимость их уточнения. В случае принятия решения об изменении метода оценки информация о новом методе предоставляется Главному Бухгалтеру Банка для внесения изменений в настоящую Методику.

Контроль соблюдения методологии определения справедливой стоимости и доведение информации о соблюдении до органов управления Банка осуществляется Департаментом внутреннего аудита в рамках своей компетенции в соответствии с Положением о Департаменте внутреннего аудита.

## **8. ХРАНЕНИЕ И ЗАЩИТА ИНФОРМАЦИИ.**

Банк обеспечивает надежное хранение и защиту всей информации, используемой при расчетах справедливой стоимости финансовых инструментов, 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.

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

В случае утери или повреждения исходных баз данных (рыночных ценах, стоимости сделок в отношении аналогичного актива) Банк вправе использовать информацию Организатора торгов (ПАО Московская Биржа), которая также хранится в течение 5 лет, является общедоступной публикуется на сайте <http://www.moex.com/> в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет") и предоставляется на бесплатной основе.

## **9. ПОРЯДОК РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ НЕОГРАНИЧЕННОМУ КРУГУ ЛИЦ О МЕТОДАХ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ПО СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ.**

С целью раскрытия информации о методах оценки финансовых инструментов по справедливой стоимости неограниченному кругу лиц настоящая Методика подлежит размещению на официальном сайте Банка <http://www.isbank.com.ru/>.