УТВЕРЖДЕНО
приказом
Председателя Правления
АО «Банк ДАЛЕНА»
№ 2-ОД от 10.06.2024
Введено в действие с 20.06.2024

МЕТОДИКА
определения справедливой стоимости ценных бумаг в АО «Банк ДАЛЕНА»

1. Общие положения

1.1. Настоящая Методика определения справедливой стоимости ценных бумаг в АО «Банк ДАЛЕНА» (далее – Методика) устанавливает порядок определения справедливой стоимости ценных бумаг и разработана на основании:

- Положения Банка России «О плане счетов бухгалтерского учета для кредитных организаций и порядке его применения» от 24.11.2022 № 809-П;
- МСФО 13 «Оценка справедливой стоимости» (Приложение 7 к Приказу Министерства финансов Российской Федерации от 18.07.2012 № 106н);
- письма Банка России от 29.12.2009 № 186-Т «О методических рекомендациях «Об оценке финансовых инструментов по текущей (справедливой) стоимости»;
- письма Банка России от 06.03.2013 № 37-Т «О мерах по контролю за достоверностью отражения кредитными организациями активов по справедливой стоимости»;
- 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 09.11.2010 № 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 активности 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. Периодичность переоценки ценных бумаг, учитываемых по справедливой стоимости

Ценные бумаги «оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток», а также ценные бумаги «оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход», справедливая стоимость которых может быть надежно определена, оцениваются (переоцениваются) по справедливой стоимости при совершении операций с ценными бумагами отдельных выпусков и в последний рабочий день месяца.

Переоценке подлежит остаток ценных бумаг, сложившийся на конец дня после отражения в учете операций по приобретению и/или выбытию ценных бумаг.

В случае существенного изменения (10%) в течении месяца справедливой стоимости ценных бумаг соответствующего выпуска (эмитента) переоценке подлежат все «оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток» и «оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход» ценные бумаги этого выпуска (эмитента).

Подразделением, ответственным за переоценку ценных бумаг, является Казначейство.

Сотрудники Казначейства несут ответственность за своевременность и правильность переоценки ценных бумаг в соответствии с законодательством Российской Федерации, нормативных актов Банка России и внутренними документами Банка.

3. Критерии активности 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. По ценным бумагам, обращающимся на российских фондовых биржах активный рынок должен одновременно удовлетворять следующим критериям:

3.2.1. ценная бумага допущена к обращению хотя бы одним организатором торговли;

3.2.2. заинтересованные покупатели и продавцы могут быть найдены друг другом в любое время и не являются зависимыми друг от друга сторонами;

3.2.3. суммарный объем торгов по ценной бумаге в течение последних 30 календарных дней в основном режиме торгов составляет не менее 0,1% от объема выпуска, находящегося в обращении, при этом совершено не менее 10 сделок в течение не менее 5 торговых дней;

3.2.4. информация о рыночной цене общедоступна, то есть подлежит раскрытию в соответствии с российским законодательством о рынке ценных бумаг, или доступ к ней не требует наличия у пользователя специальных прав, или ее легко можно получить на бирже, от брокера, дилера, информационного агентства.

3.3. Рынок считается активным для ценных бумаг, с момента начала вторичного обращения которых не прошел месяц.

3.4. Для облигаций, обращающихся на внебиржевом рынке, по которым отсутствует информация об объемах торгов, рынок признается активным при одновременном выполнении следующих условий:

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

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

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

3.5. Рынки, не удовлетворяющие критериям, указанным в пп. 3.1-3.4. настоящей Методики, определяются как неактивные.

3.6. Справедливая стоимость определяется по ценным бумагам в условиях наличия активного рынка определенного вида ценных бумаг. Если активность рынка в течение года изменяется, то Банк применяет следующие процедуры перехода от методов активного рынка к другим

методам, в частности, в условиях отсутствия активного рынка определение справедливой стоимости по рыночным методам прекращается и осуществляется применение методов, установленных для неактивного рынка, а если справедливую стоимость ценных бумаг невозможно надежно определить, то осуществляется переход к оценке через создание резервов в соответствии с нормативными актами Банка России о формировании резервов на возможные потери и внутренними документами Банка. При появлении активного рынка эти ценные бумаги начинают переоцениваться по справедливой стоимости.

В общем случае применяемое Банком правило таково, что до тех пор, пока Банк может приобрести либо реализовать достаточное количество ценных бумаг по цене, которая несущественно занижена или не включает в себя значительные премии, рынок можно рассматривать как активный.

4. Исходные данные

4.1. Для оценки справедливой стоимости ценных бумаг Банк использует исходные данные различных уровней.

4.2. Исходные данные 1 Уровня - это котируемые цены на активных рынках для ценных бумаг, к которым Банк имеет доступ на дату оценки. К исходным данным 1 Уровня относятся:

- Котируемые цены на основных рынках для данной ценной бумаги.
- 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 - это исходные данные, которые не являются котируемыми ценами, включенными в 1 Уровень и которые прямо или косвенно являются наблюдаемыми для ценной бумаги. К исходным данным 2 Уровня относятся:

- Котируемые цены или доходности по аналогичным ценным бумагам на активных рынках.
- Данные, наблюдаемые для ценной бумаги и подтвержденные рынком, такие как: рыночная цена (3) ценной бумаги на день проведения переоценки с учетом поправочных коэффициентов, процентные ставки/кривые процентных ставок (LIBOR, EURIBOR, MosPrime и др.), кредитные спрэды и т.п.

Исходные данные 2 Уровня могут быть использованы для оценки ценной бумаги без применения Банком субъективных допущений (допущений участников рынка) при проведении оценки.

4.4. Исходные данные 3 Уровня – это ненаблюдаемые исходные данные для оцениваемой ценной бумаги, 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 ценной бумаги в зависимости от вида исходных данных, которые доступны по ней, на момент проведения оценки.

5.2. По ценным бумагам, по которым рынок является активным, Банк использует доступные Исходные данные 1 Уровня. При этом предпочтение отдается данным, определенным на основных рынках для данной ценной бумаги.

5.3. Ценные бумаги, обращающиеся на российских фондовых биржах (в порядке убывания приоритетности):

- средневзвешенная цена на день проведения переоценки, раскрываемая организатором торговли на рынке ценных бумаг. ПАО Московская Биржа раскрывает рыночные котировки

в соответствии с Положением Банка России от 17 октября 2014 г. № 437-П «О деятельности по проведению организованных торгов»;

- рыночная цена (3) на день проведения переоценки, раскрываемая организатором торговли.

5.4. По ценным бумагам, купленным при первичном размещении, справедливая стоимость определяется как средневзвешенная цена размещения.

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

5.6. Для ценных бумаг, обращающимся преимущественно на внебиржевом рынке: цены/котировки, раскрываемые признанными источниками информации, в том числе Reuters, Bloomberg, СРО НФА на дату, ближайшую к дате осуществления переоценки из предшествующих ей 30 календарных дней.

5.7. По ценным бумагам, 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:

- рыночная цена (3) ценной бумаги на день проведения переоценки с учетом поправочных коэффициентов;
- справедливая стоимость аналогичного финансового инструмента;
- справедливая стоимость может быть определена, как оценочная стоимость ценной бумаги, определенная оценщиком в отчете об оценке ценной бумаге (индикативные цены MIRP фиксинга НФА);
- справедливая стоимость может быть определена расчетным способом, к которым в том числе относятся: рыночный метод, доходный метод.

Расчетная стоимость ценных бумаг определяется в соответствии пунктами 5-19 Порядка 10-66/пз-н.

5.8. Описание применяемых методов, Исходных данных и принятых допущений при определении справедливой стоимости приведено в Приложении № 1 к настоящей Методике.

6. Иерархия справедливой стоимости

6.1. В зависимости от используемых исходных данных и методов определения справедливой стоимости ценных бумаг, полученная справедливая стоимость, может иметь различный уровень в Иерархии справедливой стоимости.

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

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

6.4. Уровень 3: ценные бумаги, 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.-5.5. 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; Данные оценщика; Расчетный способ с использованием п.2.1, 2.2 и 2.4. Приложения 1	Расчетный способ с использованием п. 2.3 и 2.5 Приложения 1.

7. Корректировка справедливой стоимости

7.1. Корректировки справедливой стоимости могут быть общими и частными.

7.2. К общим корректировкам относится корректировка на рыночный риск, связанная с 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).

7.3. 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.

- 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.

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

1 Уровень – корректировки не применяются;

2 Уровень – применяются общие корректировки;

3 Уровень – применяются общие и частные корректировки.

7.5. Корректировки справедливой стоимости применяются к ценным бумагам:

– по которым срок, оставшийся до погашения или оферты, превышает 1 месяц;

– к биржевым облигациям не зависимо от срока погашения.

7.6. Описание используемых корректировок описано в Приложении № 2 к настоящей Методике.

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 признанна 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 к настоящей Методике.

9. Порядок предоставления информации об оценке справедливой стоимости ценных бумаг

9.1. 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.

9.2. Информация об оценке справедливой стоимости ценных бумаг в условиях отсутствия активного рынка ежемесячно (в срок не позднее 1 рабочего дня после оценки справедливой стоимости ценных бумаг на неактивном рынке) в обязательном порядке предоставляется в Службу управления рисками (далее - СУР) и Службу внутреннего аудита (далее – СВА) Банка, которые учитывают данную информацию при осуществлении своих полномочий и обязанностей. В случае принятия решения о неадекватности оценки СУР информируют руководство Банка и Главного бухгалтера о необходимости внесения корректировок. Общий мониторинг оценки справедливой стоимости ценных бумаг осуществляет Контролер профессионального участника рынка ценных бумаг.

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

9.4. В случае использования в профессиональном мотивированном 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.

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

10. Хранение и защита информации

10.1. 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.

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

10.3. 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.ru в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет").

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

11.1. С целью раскрытия информации о методах оценки ценных бумаг по справедливой стоимости неограниченному кругу лиц настоящая Методика подлежит размещению на официальном сайте Банка в сети Интернет по адресу: www.dalenabank.ru.

12. Порядок оценки эффективности операций с ценными бумагами

12.1. Вложения в ценные бумаги подвержены рискам: риску изменения справедливой стоимости, процентному, валютному, кредитному и другим рискам, определяемым Банком в качестве значимых. Оценка осуществляется с применением показателей согласно методикам расчета влияния значимых рисков. С целью минимизации рисков Комитет по управлению ликвидностью Банка устанавливает предельные значения доходности вложений в ценные бумаги, приобретение ниже которых считается неэффективным. Кроме того Комитет по управлению ликвидностью Банка ограничивает сроки инвестиций в ценные бумаги и предельные объемы вложений. При этом Лимитным Комитетом Банка устанавливаются лимиты на вложения в ценные бумаги конкретных эмитентов с учетом их финансового положения.

12.2. В случае продажи ценных бумаг с убытком при неблагоприятной ситуации на рынке (риск существенного снижения котировок), в целях минимизации убытков, решение о реализации принимается Комитетом по управлению ликвидностью Банка на основании профессионального суждения.

Приложение:

Приложение № 1 Особенности определения справедливой стоимости расчетными методами.

Приложение № 2. Корректировки справедливой стоимости.

Приложение № 3. Порядок мониторинга справедливой стоимости.

Приложение № 1
к Методике определения справедливой стоимости
ценных бумаг в АО «Банк ДАЛЕНА»

ОСОБЕННОСТИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ РАСЧЕТНЫМИ МЕТОДАМИ

1. 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.

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

При невыполнении условий, изложенных в п.3.2.3. настоящей Методики в течение:

- 30-60 календарных дней применяется коэффициент из диапазона 0,96-0,93;
- 60-90 календарных дней применяется коэффициент из диапазона 0,92-0,90;

Конкретное значение коэффициента выбирается на основании профессионального суждения.

В случае отсутствия активного рынка более 90 календарных дней используются расчетные способы определения справедливой стоимости, указанные в п. 5.7. настоящей Методики.

2. Рыночный метод.

При использовании этого метода величина процентной ставки, которая соответствуют 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 исходным данным и принятым допущениям (в порядке убывания приоритетности):

2.1. Наличие по эталонной (аналогичной) облигации активного рынка.

2.1.1. В случае если у Эмитента оцениваемой долговой ценной бумаги имеются выпуски, имеющие надежно определенную справедливую стоимость, 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 одну позицию рейтинги национальных агенств.

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 биржи.
- Вхождение сравниваемых облигаций в один и тот же фондовый индекс, рассчитываемый российским организатором торгов.
- Сравниваемые облигации/Эмитенты имеют сопоставимые рейтинги национальных 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 Московской биржей 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 (Приложение № 2 к настоящей Методике).

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

3. Доходный метод.

Справедливая стоимость некотируемых ценных бумаг (облигаций в условиях отсутствия наблюдаемых цен) относится к Исходным данным 3 Уровня и определяется доходным методом (методом дисконтирования денежных потоков). 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:

$$P=\sum_{t=1}^{T}\frac{C_t}{(1+y)^t}+\frac{N}{(1+y)^T}$$

где:

N — номинал облигации;

C - купон облигации;

y — ставка дисконтирования (ставка альтернативных вложений);

T - время (количество временных периодов), оставшееся до даты погашения облигации. Соответственно ставка y должна указываться на один период.

Ставка дисконтирования представляет собой ставку доходности, используемую для преобразования предполагаемых ожидаемых будущих платежей (или поступлений) в текущую стоимость. Формула для расчета ставки дисконтирования кумулятивным методом:

$$r=RF+R1+\cdots+Rn$$

где:

RF - норма дохода по безрисковым вложениям (далее – безрисковая ставка);

R1+ ... + Rn - премии за риск.

Суммарная величина всех рисков учитывается путем корректировки ставки дисконтирования на факторы риска путем прибавления к безрисковой ставке ставки премии за риск. В качестве безрисковой ставки (альтернативной доходности) используются в зависимости от вида финансового актива:

– ключевая ставка Банка России;

– ставка размещения ОФЗ на ОРЦБ сроком, сопоставимым с приобретаемым финансовым инструментом.

В качестве премии за риск принимается спред между кривыми доходностей для рейтинга исследуемой облигации и соответствующего бенчмарка - по данным ПАО Московская Биржа.

Приложение № 2
к Методике определения справедливой стоимости
ценных бумаг в АО «Банк ДАЛЕНА»

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**		
Доходность к погашению/спрэд к кривой доходности (долговые ценные бумаги)	Государственные облигации и облигации Центральных Банков ±2,5 б.п. к доходности	Корпоративные облигации с национальным рейтингом (BBB-(RU)/ru BBB- 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 спрэду

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.

3.2. 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 совместно в соответствии с 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 корректируются до нулевого значения.

Приложение № 3
к Методике определения справедливой стоимости
ценных бумаг в АО «Банк ДАЛЕНА»

ПОРЯДОК
МОНИТОРИНГА СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ

1. Общие положения

1.1. Настоящий Порядок мониторинга справедливой стоимости (далее – Порядок) является приложением к Методике определения справедливой стоимости ценных бумаг (далее - Методика) и разработан в соответствии с рекомендациями Банка России, изложенными в письме от 06.03.2013 г. № 37-Т «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 в нее 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 – индекс корпоративных облигаций Московской Биржи.
- 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 (ОФЗ)

3.1. Для цели оценки адекватности справедливой стоимости ОФЗ рассчитывается ее кредитный спрэд к бескупонной кривой ОФЗ. Величина спрэда определяется исходя из следующей формулы:

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

где:
Цена – справедливая стоимость облигации, определенная Банком, адекватность которой требуется оценить;
НКД – накопленный купонный доход по оцениваемой облигации на дату проведения оценки;
CFi – будущие денежные потоки по облигации (купоны и номинал);

ri – ставка бескупонной доходности, соответствующая дате выплаты i-го денежного потока;
Спрэд – искомая величина кредитного спрэда;
ti – 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. Указанные параметры определяются по следующим формулам:

$$\text{Цена} + \text{НКД} = \sum_{i=1}^{N} \frac{CF_i}{(1 + YTM)^{t_i}} \qquad (2)$$

(3)

где:
Цена – справедливая стоимость облигации, адекватность которой требуется оценить;
НКД – накопленный купонный доход по оцениваемой облигации на дату проведения оценки;
CFi – будущие денежные потоки по облигации (купоны и номинал);
YTM– доходность к погашению/оферте оцениваемой облигации;
ti – дата выплаты i-го денежного потока;
N – количество денежных потоков по облигации.

4.2. Для цели оценки адекватности справедливой стоимости корпоративных облигаций рассчитывается их доходность к погашению/оферте формуле (2).

4.3. 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.

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 их 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.