

**МЕТОДИКА
ОПРЕДЕЛЕНИЯ (ОЦЕНКИ) СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ
ДОЛЕВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ**

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1. Настоящая Методика определения (оценки) справедливой стоимости долевых ценных бумаг (далее – «Методика») регламентирует порядок оценки справедливой стоимости приобретенных долевых ценных бумаг - активов Банка, в т. ч. включает:

- критерии классификации активности рынка долевых ценных бумаг;
- рекомендованные методы оценки справедливой стоимости ценных бумаг;
- порядок применения корректировок справедливой стоимости ценных бумаг.

1.2. Общие цели и принципы оценки справедливой стоимости -

1.2.1. повышение качества активов Банка, путем надлежащего и справедливого определения стоимости долевых ценных бумаг, минимизация риска обесценения активов.

1.2.2. регламентация интерпретации информации по торгам, позволяющей Банку оценить справедливую стоимость долевых ценных бумаг, возможные изменения во времени.

1.2.3. оценка справедливой стоимости осуществляется в порядке, определенном Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015г. № 217н «О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации».

1.2.4. При определении рыночной составляющей справедливой стоимости ценной бумаги Банк руководствуется следующими принципами:

- наличие допуска ценной бумаги к обращению через организаторов торговли на рынке ценных бумаг;

- наличие по ценной бумаге активного рынка.

1.2.5. Методика использует подход к определению справедливой стоимости, отдавая приоритет наблюдаемым рыночным данным.

1.2.6. В случае отсутствия наблюдаемых рыночных данных для оценки ценных бумаг по справедливой стоимости могут быть использованы котируемые цены на аналогичные активы (например, кривые доходности, волатильность), а также ненаблюдаемые исходные данные (например, исторические данные по активам, аналогичным оцениваемому) с допущением о наличии риска, присущего методу, используемому для оценки по справедливой стоимости.

1.2.7. Методика использует данные, полученные из официальных и иных признанных источников информации (официальные сайты, общие и специализированные печатные издания средств массовой и специализированной информации, базы данных) –

- биржи/регулярно функционирующие и лицензированные организаторы торговли финансовыми инструментами);

- биржевые торговые системы;

- внебиржевые торговые системы;

- сообщения, статистика и нормативные акты Банка России/регулятора рынка ценных бумаг;

- данные органов государственной власти, местного самоуправления, Федеральной антимонопольной службы;

- официальные сайты контрагентов, эмитентов, профессиональных участников рынка ценных бумаг, в том числе управляющих компаний;

- официальные сайты информационных агентств, уполномоченных государственными органами осуществлять раскрытие информации, в том числе, ЗАО «АК&М», АНО «АЗИПИ», НКО АО НРД, ЗАО «Интерфакс», включая информационные системы Компании: «СПАРК»; «ЭФИР»; «RU DATA», ЗАО «Прайм-ТАСС», ЗАО «СКРИН», ООО «Сибондс.ру», включая информационные системы Компании: «Cbonds-PRO»; «Cbonds Database»;

- данные информационных агентств Reuters, Bloomberg, международных и национальных рейтинговых агентств;

- данные саморегулируемых независимых профильных организацией/ассоциаций, в том числе «Национальной финансовой ассоциации»/НФА.

1.3. Настоящая Методика применяется к акциям и паям паевых инвестиционных фондов, которые:

- оцениваются по справедливой стоимости через прибыль или убыток;
- оцениваются по справедливой стоимости через прочий совокупный доход.

1.4. В целях настоящей Методики используются следующие термины, определения и сокращения:

Активный рынок – рынок, характеризующийся достаточным объемом совершенных участниками рынка ценных бумаг сделок с определенной (оцениваемой) ценной бумагой в режиме основных торгов через организаторов торговли (вне зависимости от категории листинга на бирже), а также на внебиржевом рынке (OTC deal – over the counter).

Банк – АО Банк «Национальный стандарт».

Долевая ценная бумага – акция, пай паевого инвестиционного фонда.

Маркет-мейкер (Market maker) - участник торгов, который на основании договора, одной из сторон которого является организатор торговли, принимает на себя обязательства по поддержанию цен, спроса, предложения и (или) объема торгов финансовыми инструментами на условиях, установленных таким договором. Сведения о Маркет-мейкерах предоставляются: участниками торгов и/или организаторами торгов¹, и/или профильными информационными агентствами.

Наблюдаемые исходные данные – исходные данные, которые формируются с использованием рыночных данных, например, общедоступная информация о текущих событиях и операциях, и которые отражают допущения, которые будут использовать участники рынка при установлении цены на актив.

Неактивный рынок – рынок, характерными особенностями которого являются совершение операций на нерегулярной основе, т.е. существенное по сравнению с периодом, когда рынок признавался активным, снижение объемов и уровня активности по операциям с финансовыми инструментами, существенное увеличение разницы между ценами спроса и предложения, существенное изменение цен за короткий период времени, а также отсутствие информации о текущих ценах. Уровень существенности определен в Учетной политике Банка.

Ненаблюдаемые исходные данные – исходные данные, для которых недоступны рыночные данные и которые формируются с использованием наилучшей доступной информации о допущениях, которые будут использовать участники рынка при установлении цены на актив.

Паевой инвестиционный фонд (ПИФ) - обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в доверительное управление управляющей компании инвестором. ПИФы бывают открытыми, интервальными и закрытыми. В зависимости от указанного типа фонда владелец может требовать от управляющей компании погашения принадлежащих ему паев в любой рабочий день в течение определенного периода времени в году (интервала) и по окончании срока действия фонда соответственно

Пай ПИФа - именная бездокументарная неэмиссионная ценная бумага, удостоверяющая долю владельца пая в праве собственности на имущество, составляющее ПИФ. Паи признаются котируемыми на активном рынке, если котировки по ним регулярно определяются, и информация о них является доступной на фондовой бирже через информационно-аналитические системы или в иных информационных источниках, а также если эти цены отражают действительные и регулярные рыночные операции, совершаемые независимыми участниками рынка.

Расчетная стоимость пая определяется путем деления стоимости чистых активов фонда на количество инвестиционных паев по данным реестра владельцев инвестиционных паев фонда на

¹ <http://moex.com/ru/makers/stock.aspx?mode=main>

момент определения расчетной стоимости. Таким образом, расчетная стоимость пая показывает, какое количество чистых активов фонда приходится на один инвестиционный пай фонда.

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

Рыночная цена (З)² – Показатель, рассчитанный организатором торгов. Порядок определения Рыночной цены (З) ценных бумаг, расчетной цены ценных бумаг, а также предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг в целях 23 главы Налогового кодекса Российской Федерации, утвержден Приказом ФСФР от 9 ноября 2010 г. № 10-65/пз-н. (далее «Рыночная цена»).

Средневзвешенная цена – средневзвешенная цена ценной бумаги, рассчитанная организатором торговли в соответствии с нормативными актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, или цена одной ценной бумаги определенного Эмитента, вида, категории (типа) финансового инструмента, определяемая как результат от деления общей суммы всех сделок с указанной ценной бумагой или финансовым инструментом, совершенных через организатора торговли за определенный период времени, на общее количество ценных бумаг или иных финансовых инструментов по указанным сделкам.

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.

Спрэд (Spread) - разница между ценами спроса и предложения актива (финансового инструмента);

Стоимость чистых активов (СЧА) фонда - разница между стоимостью активов этого фонда и величиной обязательств, подлежащих исполнению за счет этих активов на момент определения СЧА.

Ценная бумага, обращающаяся на организованном рынке – ценная бумага, информацию о ценовых котировках которой можно оперативно и регулярно получать от организатора торговли на рынке ценных бумаг.

Эмиссия - выпуск эмиссионных ценных бумаг - совокупность всех ценных бумаг одного эмитента, предоставляющих одинаковый объем прав их владельцам и имеющих одинаковую номинальную стоимость в случаях, если наличие номинальной стоимости предусмотрено законодательством Российской Федерации. Выпуску эмиссионных ценных бумаг присваивается единый государственный регистрационный номер, который распространяется на все ценные бумаги данного выпуска, а в случае, если в соответствии с федеральным законодательством выпуск эмиссионных ценных бумаг не подлежит государственной регистрации, - идентификационный номер.

Эмитент – юридическое лицо, исполнительный орган государственной власти, орган местного самоуправления, которые несут от своего имени или от имени публично-правового образования

² «Рыночная цена (З)» - <http://moex.com/s1194> - Расчет рыночной цены (З) по итогам торгового дня осуществляется следующим образом:

- рыночная цена (З) определяется по итогам торгового дня;
- если в течение торгового дня по ценной бумаге было **совершено 10 и более сделок**, при условии, что их **общий объем составляет не менее 500 тысяч рублей**, то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена по сделкам, совершенным в течение торгового дня;
- если в течение торгового дня по ценной бумаге было совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок), то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена одной ценной бумаги по последним 10 сделкам, совершенным в течение последних 90 торговых дней, при условии, что их общий объем составляет не менее 500 тысяч рублей;
- если общий объем последних 10 сделок (при условии, что в течение дня совершено менее 10 сделок), совершенных в течение последних 90 торговых дней, либо объем всех сделок за торговый день (при условии, что в течение дня совершено более 10 сделок), составил менее 500 тысяч рублей, то рыночная цена рассчитывается как средневзвешенная цена одной ценной бумаги по такому количеству сделок в течение последних 90 торговых дней, чтобы их общий объем при совершении последней сделки составлял 500 тысяч рублей или более;
- если по ценной бумаге в течение последних 90 торговых дней было совершено менее 10 сделок (в том числе в случае отсутствия сделок), либо общий объем сделок, совершенных за этот период составил менее 500 тысяч рублей, то рыночная цена не рассчитывается.

обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных этими ценными бумагами.

1.5. В рамках данной Методики - **рынок долевых ценных бумаг признается активным** при соблюдении условий:

- объекты сделок на рынке являются однородными;
- заинтересованные покупатели и продавцы могут быть найдены друг другом в любое время и не являются зависимыми друг от друга сторонами;
- наличие торгов со средневзвешенной стоимостью ценной бумаги в течение 30 последних торговых дней.
- сделки носят реальный и регулярный характер, позволяющий организатору торгов рассчитать средневзвешенную стоимость соответствующего финансового инструмента/актива по итогам 30 торговых дней предшествующих дате анализа;
- отсутствие средневзвешенной стоимости цен за последние 30 торговых дней в сторону уменьшения или увеличения более чем на 20 %;
- информация о рыночной цене общедоступна, то есть подлежит раскрытию в соответствии с российским и зарубежным 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; - отношение объема торгов рассматриваемой эмиссии долевых ценных бумаг за последние 90 торговых дней к текущему объему эмиссии, которая находится в обращении, вне зависимости от категории листинга на бирже не менее 0,5%.

1.6. Учитывая обязанность управляющей компании открытого ПИФ выкупать паи по заявлению владельца по цене СЧА, приходящейся на один пай (расчетная стоимость пая), эту цену можно принять за справедливую стоимость. При этом надо иметь в виду, что операция выкупа пая осуществляется с взиманием определенной комиссии, которую следует учесть при определении стоимости. Данный метод неприменим к паям интервальных и закрытых ПИФов, так как по ним стоимость определяется только в определенные интервалы времени или вовсе не определяется (у управляющей компании закрытого ПИФа нет обязанности по выкупу пая до истечения срока действия договора доверительного управления).

2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ПАЕВ ПИФ

2.1. **Определение справедливой стоимости паев ПИФ, обращающихся на организованном рынке.**

2.1.1. При наличии активного рынка в качестве Справедливой стоимости паев, обращающихся на организованном рынке, признается ценовая котировка на активном рынке в следующем порядке:

- средневзвешенная цена по итогам торгов на определенную дату;
- или
- рыночная цена³, рассчитанная организатором торгов в соответствии с требованиями регулятора.

2.1.2. Информацию о рыночных котировках паев можно получить в информационных источниках указанных в п.1.2.7. Методики, напрямую у дилеров, котирующих данный сегмент рынка ценных бумаг, при каждом изменении справедливой стоимости (покупка, продажа и т.д.). Данная информация хранится в течение 5 лет в электронном или бумажном виде.

2.1.3. Если по одной и той же ценной бумаге на дату определения Справедливой стоимости рыночная цена рассчитывалась двумя или более организаторами торговли, Банк самостоятельно

³ «Рыночная цена» - <http://moex.com/s1194> - Показатель, рассчитанный организатором торгов. Порядок определения Рыночной цены, утвержден Приказом ФСФР от 9 ноября 2010 г. № 10-65/пз-н и соответствует требованиям п.п. 2, 3 и 4.3 Приложения 2 к Положению о деятельности по проведению организованных торгов, утвержденному Банком России 17.10.2014 № 437-П, и дополнительным разъяснениям ФСФР о порядке применения указанных выше нормативных правовых актов.

выбирает организатора торговли для расчета рыночной цены независимо от того, совершались ли им сделки через указанного организатора торговли на рынке ценных бумаг.

2.1.4. При наличии технической возможности и информации Банком может выбираться тот организатор торговли, у которого объем сделок за рассматриваемый период больше. Объем сделок вычисляется как сумма объемов сделок за день в течение месяца.

2.1.5. При отсутствии активного рынка - в качестве Справедливой стоимости принимается стоимость чистых активов (СЧА), рассчитанная управляющей компанией в соответствии с требованиями Банка России и информация о которой доступна в сети Интернет на сайте управляющей компании не позднее 12-00 дня, следующего за отчетной датой.

При использовании расчетной стоимости пая, определенной управляющей компанией на основании стоимости чистых активов ПИФ, Банк учитывает риски, присущие активам, входящим в состав имущества анализируемого ПИФ посредством проведения качественного анализа структуры ПИФ, в том числе на предмет:

- диверсификации активов ПИФ;
- наличия в нем активов, которые ранее являлись предметом обеспечения ссуд, отступного или иной проблемной задолженности;
- наличие активов с нарушенными сроками исполнения.

По итогам анализа осуществляется экспертная оценка качества активов ПИФ и необходимости ее корректировки (дисконтирования) аналогичной условиям резервирования соответствующего элемента расчетной базы в соответствии с требованиями Положения № 611-П и/или Положения № 590-П.

2.2. Определение текущей справедливой стоимости паев ПИФ, не обращающихся на организованном рынке.

По паям ПИФ, не обращающимся на организованном рынке ценных бумаг, в качестве расчётной стоимости пая принимается соответствующая цена, раскрываемая управляющей компанией фонда в справке о СЧА паевого инвестиционного фонда (на официальном сайте управляющей компании в сети Интернет или ленте новостей). Резервы по вложениям в паи формируются в соответствии с нормами действующего законодательства.

3. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ АКЦИЙ

3.1. Определение справедливой стоимости Акций, обращающихся на организованном рынке.

3.1.1. При наличии активного рынка в качестве Справедливой стоимости акций, обращающихся на организованном рынке, признается ценовая котировка на активном рынке в следующем порядке:

- средневзвешенная цена по итогам торгов на определенную дату;
- или
- рыночная цена⁴, рассчитанная организатором торгов в соответствии с требованиями регулятора.

⁴ «Рыночная цена» - <http://moex.com/s1194> - Показатель, рассчитанный организатором торгов. Порядок определения Рыночной цены, утвержден Приказом ФСФР от 9 ноября 2010 г. № 10-65/пз-н и соответствует требованиям п.п. 2, 3 и 4.3 Приложения 2 к Положению о деятельности по проведению организованных торгов, утвержденному Банком России 17.10.2014 № 437-П, и дополнительным разъяснениям ФСФР о порядке применения указанных выше нормативных правовых актов.

3.1.2. Информацию о рыночных котировках акций можно получить в информационных источниках указанных в п.1.2.7. Методики, напрямую у дилеров, котирующих данный сегмент рынка ценных бумаг, при каждом изменении текущей справедливой стоимости (покупка, продажа и т.д.). Данная информация хранится в течение 5 лет в электронном или бумажном виде.

3.1.3. Если по одной и той же ценной бумаге на дату определения Справедливой стоимости рыночная цена рассчитывалась двумя или более организаторами торговли, Банк самостоятельно выбирает организатора торговли для расчета рыночной цены независимо от того, совершались ли им сделки через указанного организатора торговли на рынке ценных бумаг.

3.1.4. При наличии технической возможности и информации Банком может выбираться тот организатор торговли, у которого объем сделок за рассматриваемый период больше. Объем сделок вычисляется как сумма объемов сделок за день в течение месяца.

3.1.5. При отсутствии активного рынка - в качестве Справедливой стоимости принимается расчетная величина стоимости одной акции, которая определяется из расчета отношения стоимости чистых активов к количеству размещенных обычных акций, где за величину стоимости чистых активов принимается показатель последнего отчетного года предшествующего дате оценки, который рассчитывается в соответствии с Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28.08.2014г. №84н – при рассмотрении отчетности составленной в соответствии с Российскими стандартами бухгалтерского учета (РСБУ) или значение «собственных средств/ Total Equity» – при рассмотрении отчетности, составленной в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

3.1.6. При использовании расчетной стоимости акций, Банк учитывает фундаментальные кредитные риски, присущие эмитенту посредством проведения качественного и количественного анализа в соответствии с профильными методиками, утвержденными в банке.

3.2. Определение справедливой стоимости акций, не обращающихся на организованном рынке.

По акциям, не обращающимся на организованном рынке ценных бумаг, в качестве расчётной справедливой стоимости акции принимается соответствующая цена, рассчитанная в соответствии с п.3.1.5. настоящей Методики.

4. КОНТРОЛЬ ЗА ПРАВИЛЬНОСТЬЮ ОЦЕНКИ АКТИВОВ ПО СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ

4.1. Используемые банком методики определения справедливой стоимости подлежат верификации не реже одного раза в год на адекватность применяемых подходов, исходных данных, включая их соответствие рыночным и контрактным условиям сделок подразделением, рассчитывающим корректирующие коэффициенты.

4.2. Органы управления Банка информируются о необходимых поправках к оценкам активов по справедливой стоимости, существенным образом влияющих на капитал и финансовый результат. Параметр существенности – 0,5% от собственных средств Банка. Подразделения, не зависящие от подразделений, связанных с принятием рисков, отражают результаты проводимых проверок, тестирования и мониторинга в своих отчетах.

4.3. Банк проводит оценку актуальности настоящей Методики не реже одного раза в год.

4.4. Контроль за правильностью оценки активов по справедливой стоимости осуществляется уполномоченными органами управления Банка и подразделениями Банка в рамках общей системы внутреннего контроля, действующей в Банке.

4.5. Организация предварительного, текущего и последующего контроля, порядок взаимодействия, полномочия и ответственность подразделений Банка определяются во внутренних нормативных документах Банка.

4.6. Служба внутреннего аудита оценивает эффективность организованной системы внутреннего контроля за правильностью оценки активов по справедливой стоимости с использованием различных форм и методов проверки в ходе плановых тематических и внеплановых проверок и других контрольных мероприятий в соответствии с утвержденным Советом Директоров Планом работы СВА на календарный год.

5. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

5.1. Банком используется хранилище данных, обеспечивающих хранение информации об исходных данных и иной информации, необходимой для расчета справедливой стоимости активов, а именно отдельный модуль в автоматизированной системе Банка «Ценные бумаги», также Банк имеет договор о подписке на Базу данных с ООО «Сибондс.ру», Закрытое акционерное общество «Интерфакс», включая информационные ресурсы: СПАРК; ЭФИР; RUDATA, что в частности обеспечивает наличие данных за ретроспективный период более 5 лет.

5.2. 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 данных (рыночных ценах, стоимости сделок в отношении аналогичного актива) Банк вправе использовать информацию Организаторов торгов, депозитариев и других официальных источников, указанных в п. 1.2.7. настоящей Методики., которая также хранится в течение 5 лет, является общедоступной (публикуется в сети Internet/Интернет).

6. ПОРЯДОК РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ НЕОГРАНИЧЕННОМУ КРУГУ ЛИЦ О МЕТОДАХ ОЦЕНКИ ПАЕВ ПО СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ

6.1. Информация о методах оценки долевых ценных бумаг по справедливой стоимости раскрывается в пояснительной записке к годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности и в примечаниях к финансовой отчетности, составленной в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности.

6.2. Отчетность размещается на сайте Банка в разделе «Инвесторам».