

Справедливая стоимость финансовых инструментов в текущих условиях:

Как правильно рассчитать и как раскрыть информацию?



Содержание

01 Рынок ценных бумаг сегодня

02 Определение уровня иерархии цены

03 Применение цен информационно-аналитических агентств

04 Применение методов оценки по МСФО 13

05 Особенности раскрытия

06 Аудит в части подтверждения оценки финансовых инструментов

Рынок ценных бумаг сегодня

► Исчезновение активного рынка по определенным выпускам ценных бумаг

Блокирование торгов части иностранных ценных бумаг на СПБ бирже (перевод на неторговые счета)

Делистинг еврооблигаций с иностранных площадок

Приостановка обслуживания счетов НРД европейскими депозитариями

Блокирование купонных выплат в европейских расчетных депозитариях

Рынок ценных бумаг сегодня

- ▶ Исчезновение активного рынка по определенным выпускам ценных бумаг
- ▶ Блокирование торгов части иностранных ценных бумаг на СПБ бирже (перевод на неторговые счета)

Делистинг еврооблигаций с иностранных площадок

Приостановка обслуживания счетов НРД европейскими депозитариями

Блокирование купонных выплат в европейских расчетных депозитариях

Рынок ценных бумаг сегодня

- ▶ Исчезновение активного рынка по определенным выпускам ценных бумаг
- ▶ Блокирование торгов части иностранных ценных бумаг на СПБ бирже (перевод на неторговые счета)
- ▶ Делистинг еврооблигаций с иностранных площадок

Приостановка обслуживания счетов НРД европейскими депозитариями

Блокирование купонных выплат в европейских расчетных депозитариях

Рынок ценных бумаг сегодня

- ▶ Исчезновение активного рынка по определенным выпускам ценных бумаг
 - ▶ Блокирование торгов части иностранных ценных бумаг на СПБ бирже (перевод на неторговые счета)
 - ▶ Делистинг еврооблигаций с иностранных площадок
 - ▶ Приостановка обслуживания счетов НРД европейскими депозитариями
- Блокирование купонных выплат в европейских расчетных депозитариях

Рынок ценных бумаг сегодня

- ▶ Исчезновение активного рынка по определенным выпускам ценных бумаг
- ▶ Блокирование торгов части иностранных ценных бумаг на СПБ бирже (перевод на неторговые счета)
- ▶ Делистинг еврооблигаций с иностранных площадок
- ▶ Приостановка обслуживания счетов НРД европейскими депозитариями
- ▶ Блокирование купонных выплат в европейских расчетных депозитариях

Рынок ценных бумаг сегодня

Информация Минфина России от 21.04.2022 № ОП 15-2022

«Обобщение практики применения МСФО на территории Российской Федерации»



Высокая степень неопределенности, сокращение количества сделок и высокая волатильность финансовых рынках, а также другие факторы, усложняющие определение справедливой стоимости финансовых инструментов, **не отменяют требования МСФО по учету финансовых инструментов по справедливой стоимости**

Названные факторы влияют на ожидаемые денежные потоки по финансовым инструментам, котировки и цены фактических сделок, в связи с чем они должны быть учтены при определении справедливой стоимости финансовых инструментов

Рынок ценных бумаг сегодня

Информация Минфина России от 21.04.2022 № ОП 15-2022

«Обобщение практики применения МСФО на территории Российской Федерации»



В текущей ситуации количество инструментов, относимых в Уровень 3 в целях определения справедливой стоимости, может увеличиться, что приведет к увеличению объема раскрываемой информации

Статистика по Уровням иерархии оценок среди кредитных организаций

Отчетная дата	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3
31.12.2021	75%-100%	5%-25%	0%-5%
30.06.2022	50%-70%	20%-50%	5%-20%

Определение уровня иерархии цены



- Активный рынок;
- Доступ к данному рынку на дату оценки;
- Возможность организации заключить сделку по цене данного рынка на дату оценки;
- Котировки не корректируются.

Определение уровня иерархии цены



- Котировки уровня 1 с учетом корректировок;
- Котировки аналогов с активных рынков;
- Котировка самого актива на рынке, не являющегося активным;
- Исходные данные (кроме самих котировок), наблюдаемые в отношении актива (процентные ставки и кривые доходности, кредитные спрэды, расчетная волатильность);
- Любые другие подтверждаемые рынком исходные данные.

Определение уровня иерархии цены



- Отсутствие наблюдаемых данных;
- Учет допущения о риске (риск модели оценки и риск исходных данных);
- Использование собственных ненаблюдаемых данных, с их корректировками относительно иной доступной информации.

Особенности определения уровней иерархии

Пункт 73 МСФО 13



В некоторых случаях **исходные данные**, используемые для оценки справедливой стоимости актива или обязательства, **могут быть отнесены к разным уровням в иерархии справедливой стоимости**. В таких случаях **оценка** справедливой стоимости **полностью относится к тому же уровню иерархии справедливой стоимости, к которому относятся исходный параметр наиболее низкого уровня, являющийся значительным для оценки в целом**.

Особенности определения уровней иерархии

Пункт 75 МСФО 13



Если какой-либо **наблюдаемый исходный параметр требует корректировки с использованием ненаблюдаемого исходного параметра**, и такая корректировка приводит к значительно более высокой или низкой оценке справедливой стоимости, то полученная в результате **оценка будет отнесена к Уровню 3** в иерархии справедливой стоимости.

Например, если участник рынка принимал бы во внимание влияние ограничения на продажу актива при определении цены на этот актив, организация должна скорректировать соответствующую ценовую котировку, чтобы учесть влияние данного ограничения. Если указанная ценовая котировка представляет собой исходный параметр Уровня 2, а корректировка является ненаблюдаемым исходным параметром, который является значительным для оценки в целом, то данная оценка будет отнесена к Уровню 3 в иерархии справедливой стоимости.

Особенности определения уровней иерархии

Пункт 84 МСФО 13



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.

Применение цен информационно-аналитических агентств

Организации могут использовать данные третьих лиц, в том числе:



Ценовых центров



Брокеров

Применение цен информационно-аналитических агентств

Организации могут использовать данные третьих лиц, в том числе:



Ценовых центров



Брокеров



Возможность использования данных третьих лиц должна быть закреплена во внутренних документах Банка (Учетная политика/Методика определения справедливой стоимости).

Применение цен информационно-аналитических агентств

Ценовой центр НРД



Методы расчета цен соответствуют требованиям МСФО 13



Список оцениваемых ценных бумаг размещен на сайте



ЦЦ НРД не рассчитывает и не публикует цены на ценные бумаги, эмитированные нерезидентами (исключение – ценные бумаги, выпущенные через SPV)

Ценовой центр НРД

Список ценных бумаг:

- ▶ Размещен на сайте и доступен к скачиванию в формате Excel;
- ▶ Представлена информация о применяемой методике;
- ▶ Указаны источники исходных данных.

Практическое применение методов оценки по МСФО 13

Справедливая стоимость представляет собой оценку, основанную на рыночных данных, а не оценку, специфичную для организации

Задача организации - определить цену, по которой была бы осуществлена обычная сделка между участниками рынка с целью продажи актива на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цену выхода на дату оценки с позиции участника рынка, который удерживает указанный актив)

Определение справедливой стоимости в текущих условиях



Как рассчитать справедливую стоимость, если отсутствует активный рынок?

Определение справедливой стоимости в текущих условиях

Основные источники:

- ▶ Биржевая информация;
- ▶ Информация от информационно-аналитических агентств;
(например, <https://rudata.info/?ysclid=lapi7uvtr4880851435>)
- ▶ Информация о внебиржевых сделках в рамках приказа ФСФР от 22.06.2016 № 06-67/пз-н;
(<https://www.moex.com/ru/expit/trades.aspx>)
- ▶ Фиксинг НФА;
(<http://www.nfa.ru/nfa2/main/fixing2.php>)
- ▶ Информация от брокеров.

Определение справедливой стоимости в текущих условиях

Подходы к определению справедливой стоимости:



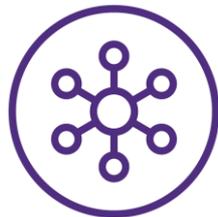
Рыночный



Затратный



Доходный



Сочетание подходов

Рыночный подход с использованием цен сопоставимых аналогов (матричный метод)

Критерии сопоставимости:

- Вид ценной бумаги;

- Отраслевая принадлежность эмитента;

- Валюта номинала;

- Кредитное качество эмитента (наличие и уровень кредитного рейтинга, сопоставимый объем бизнеса, включение в ломбардный список банка России, прочее);

- Срок погашения (оферты);

- Конфигурация денежных потоков;

- Доходность;

- Наличие обеспечения;

- Иные существенные параметры (например, место хранения актива).

Рыночный подход с использованием цен сопоставимых аналогов

Пример:



Еврооблигация,
выпущенная через SPV
– подбор аналогов

Действия:



- Подбор облигаций российского эмитента
- Выбор облигаций со схожими характеристиками
- Расчет средней доходности аналогов
- Применение полученной доходности к оцениваемому активу
- Корректировки на отличительные признаки

Рыночный подход с использованием цен сопоставимых аналогов

Пример:



Еврооблигация,
выпущенная через SPV
– подбор аналогов

Учет корректировок



- Вид ценной бумаги;
- Отраслевая принадлежность эмитента;
- Кредитное качество эмитента (наличие и уровень кредитного рейтинга, сопоставимый объем бизнеса, включение в ломбардный список банка России, прочее);
- Срок погашения (оферты);
- Конфигурация денежных потоков;
- Доходность;
- Наличие обеспечения;
- Валюта номинала;
- Иные существенные параметры (например, место хранения актива).



Рыночный подход с использованием цен сопоставимых аналогов

Основные корректировки:



Кредитный риск
эмитент



Риск ликвидности
место хранения и обращения
ценной бумаги



Валютный риск
валюта номинала



Страновой риск
эмитент находится в юрисдикции
другой страны

Рыночный метод с использованием цен сопоставимых аналогов

Основные корректировки*:



Кредитный риск
эмитент



Риск ликвидности
место хранения и обращения
ценной бумаги



Валютный риск
валюта номинала



Страновой риск
эмитент находится в юрисдикции
другой страны

* Если цена определена с использованием рыночных данных по аналогам, но внесены значительные корректировки (являющиеся ненаблюдаемыми данными), то Уровень 3

Сочетание рыночного и доходного подходов

Алгоритм:

- 1 Находим сопоставимые аналоги
- 2 Проверяем рынок на активность по найденным аналогам
- 3 Делаем расчет доходности для аналогов, получая среднюю рыночную ставку дисконтирования
- 4 Применяем найденную ставку дисконтирования к оцениваемому активу

Обязателен учет корректировок (премии за риск) с учетом особенностей оцениваемого актива

Оценки будут отнесены к Уровню 2, если корректировки (ненаблюдаемые исходные данные незначительны), иначе Уровень 3

Затратный подход

- ▶ Используется, если нет наблюдаемых рыночных данных
- ▶ Применим к оценке справедливой стоимости обыкновенных акций
- ▶ Расчет стоимости методом оценки чистых активов (сумму чистых активов делим на кол-во выпущенных акций)
- ▶ Сложность в том, что сейчас эмитенты не раскрывают отчетность и стоимость чистых активов невозможно определить, а также, что с момента раскрытия отчетности проходит много времени и рыночные условия могут меняться

Практическое применение методов оценки по МСФО 13

Вопрос



Могут ли быть количественные значения корректировок четко predeterminedены во внутренних документах организации?

Практическое применение методов оценки по МСФО 13

Вопрос



Могут ли быть значения корректировок четко predeterminedены во внутренних документах организации?

Ответ



В зависимости от сути корректировки

Практическое применение методов оценки по МСФО 13

Письмо Банка России от 29.12.2018 № 54-5-2-4/2844



Регулятор указал на некорректность применения predetermined коэффициентов/показателей на любом из уровней иерархии справедливой стоимости без указания методики их расчета.

Расчет такого рода коэффициентов/показателей должен строиться на основе методик/алгоритмов/актуальных данных из источников, ..., и должен быть воспроизводимым.

Проверка адекватности полученной справедливой стоимости

Организации необходимо:

- ▶ Определить источник, с которым будут сверяться полученные цены;
- ▶ Установить допустимый предел отклонения;
- ▶ Определить, как будут корректироваться цены, если выявлено отклонение;
- ▶ Пересмотреть методики расчетных моделей при частых отклонениях.

Проверка адекватности полученной справедливой стоимости



Если Банк применяет цены ЦЦ НРД
проверка на адекватность не требуется

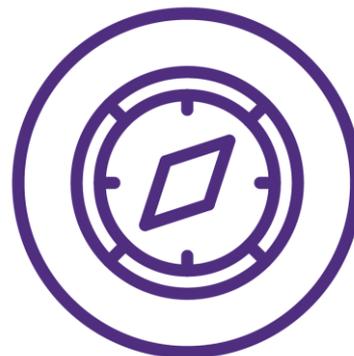
Проверка адекватности полученной справедливой стоимости

Ориентир для теста на адекватность полученных цен:

▶ Данные Ценового центра НРД

▶ Биржевые индексы

▶ Фиксинг НФА



Проверка адекватности полученной справедливой стоимости

Вопрос



Можно ли применять котировки с Блумберг, если у Банка есть возможность получить такие данные?

Проверка адекватности полученной справедливой стоимости

Вопрос



Можно ли применять котировки с Блумберг, если у Банка есть возможность получить такие данные?

Ответ



Ответ: Допустимо

Проверка адекватности полученной справедливой стоимости

Вопрос



Можно ли использовать в качестве справедливой стоимости котировки на покупку, полученные от брокера?

Проверка адекватности полученной справедливой стоимости

Вопрос



Можно ли использовать в качестве справедливой стоимости котировки на покупку, полученные от брокера?

Ответ



Ответ: Допустимо

Проверка адекватности полученной справедливой стоимости

Вопрос



Если торги по ценной бумаге заблокированы, означает ли это, что справедливая стоимость ценной бумаги равна нулю?

Проверка адекватности полученной справедливой стоимости

Вопрос



Если торги по ценной бумаге заблокированы, означает ли это, что справедливая стоимость ценной бумаги равна нулю?

Ответ



Ответ: Нет, как правило.

Особенности раскрытия

Основные требования по раскрытию информации о справедливой стоимости:

▶ МСФО 7, пункты 12D, 15, 25-30

▶ МСФО 13, пункты 91-99



Особенности раскрытия

Основные принципы раскрытия:



Полнота



Понятность для внешнего пользователя



Табличная форма представления количественных данных (где это уместно)

Особенности раскрытия

Определение классов активов:

Характер

Характеристика

Риск

Более детальные классы для Уровня 3

Основные раскрытия

- ▶ Справедливая стоимость финансовых активов в разрезе определенных классов на конец года
- ▶ Справедливая стоимость по уровням иерархии
- ▶ Сравнение балансовой и справедливой стоимости в разрезе определенных классов на конец года

Основные раскрытия

- ▶ Методы оценки и исходные данные, которые организация использует для получения оценок
- ▶ Количественная информация о значительных ненаблюдаемых исходных данных, использованных в оценке для Уровня 3*

* Допускается не раскрывать, если организация не формировала такие данные, например, использовала цены третьих сторон без собственной корректировки

Основные раскрытия

- ▶ Суммы и причины переводов с Уровня 1 на Уровень 2
- ▶ Суммы и причины переводов с Уровня 2 на Уровень 1
- ▶ Изменения и причины изменений в методах оценки

Основные раскрытия для Уровня 3

Описание процессов оценки, используемых организацией. Словесное описание чувствительности оценки справедливой стоимости к изменениям ненаблюдаемых исходных данных, если изменение одного из количественных параметров в исходных данных может привести к значительно более высокой или более низкой оценке справедливой стоимости

Организация должна указать следующий факт и раскрыть влияние изменений, если изменение одного или нескольких ненаблюдаемых исходных данных значительно изменило бы величину справедливой стоимости при альтернативных обоснованно возможных допущениях

Основные раскрытия для Уровня 3

Остатки на начало и на конец года, а также изменения, связанные с:

- Общей величиной прибыли/убытка и статья отчетности, где это отражено (отдельно - часть общей суммы прибыли/убытка за год, которая была включена в состав прибыли/убытка и обусловлена изменением величины нереализованной прибыли/убытка, относящихся к имеющимся на конец года активам);
- Общей величиной изменений в составе ПСД и статья отчетности, где это отражено;
- Покупкой, продажей, погашением;
- Переводами на Уровень 3 и причина таких переводов;
- Переводами с Уровня 3 и причина таких переводов.

Основные раскрытия

Политика по определению момента времени, в который происходит перевод объекта между уровнями в иерархии справедливой стоимости.

Примеры:

- Событие, ставшее причиной перевода;
- Начало отчетного периода;
- Конец отчетного периода.

Аудит в части подтверждения справедливой стоимости ценных бумаг

Основные акценты проверки:

- ▶ Выполнение критериев активности рынка;
- ▶ Корректность определения уровня исходных данных;
- ▶ Соответствие методов оценки справедливой стоимости МСФО 13;
- ▶ Адекватность полученной справедливой стоимости;
- ▶ Полнота раскрытий в примечаниях.

Аудит в части подтверждения справедливой стоимости ценных бумаг

▶ Расчет справедливой стоимости должен быть воспроизводимым

▶ Применяемые допущения и корректировки отражены в профессиональном суждении



Спасибо за внимание!

ул. Мясницкая, 44/1,
Москва, Россия 101990

T: (495) 737 5353
Ф: (495) 737 5347
E: fbk@fbk.ru

fbk.ru

fbk-pravo.ru

fbkcs.ru

