

Раздел 2 Инвестиционной политики АО ВКАБАНК (утвержденной решением Правления АО ВКАБАНК от 28.12.2016).

2. Методы определения справедливой стоимости ценных бумаг

2.1. Приобретаемые Банком ценные бумаги учитываются по справедливой стоимости. Справедливая стоимость - это цена, которая может быть получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции на добровольной основе между участниками рынка на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях.

2.2. Основанием для надежного определения справедливой стоимости ценной бумаги является наличие активного рынка по ценной бумаге.

Рынок признаётся активным, если на протяжении последних 90 дней по данной ценной бумаге на организованном рынке было совершено не менее 10 сделок на общую сумму не менее 500 тысяч рублей.

2.3. При определении справедливой стоимости ценных бумаг в условиях отсутствия активного рынка, Банк использует следующие методы:

- *рыночный подход*, при котором используется информация о рыночных сделках с идентичными или аналогичными финансовыми инструментами (исходные данные 2 уровня);
- *доходный подход*, при котором используется метод оценки по приведенной стоимости, т.е. учитываются будущие потоки денежных средств, которые ожидается получить от обязательства или долевого инструмента (исходные данные 3 уровня).

2.4. Для оценки справедливой стоимости ценных бумаг применяются уровни исходных данных:

- 1 уровень исходных данных

Надежная справедливая стоимость определяется по данным активного рынка.

Финансовые инструменты считаются котируемыми на активном рынке, если котировки по данным инструментам регулярно определяются и информация о них является доступной на фондовой бирже через информационно-аналитические системы или в иных информационных источниках.

Котируемая цена на активном рынке представляет собой наиболее надежное доказательство справедливой стоимости и используется для оценки справедливой стоимости без корректировки всякий раз, когда она доступна. Если на дату переоценки ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости не имеют котировок, то применяется историческая справедливая стоимость т.е. под стоимостью понимается последняя надежная справедливая стоимость, сложившаяся до даты переоценки.

Справедливая стоимость ценных бумаг, обращающихся на организованных торгах определяется:

- для дисконтных облигаций - исходя из средневзвешенной цены, раскрываемой организатором торговли на рынке ценных бумаг;
- для купонных облигаций - исходя из средневзвешенной цены, раскрываемой организатором торговли на рынке ценных бумаг и суммы накопленного купонного дохода (НКД);
- для акций – исходя из средневзвешенной цены, раскрываемой организатором торговли на рынке ценных бумаг.

При первоначальном размещении ценных бумаг, под справедливой стоимостью подразумевается средневзвешенная цена ценной бумаги. Под средневзвешенной ценой принимается средневзвешенная цена бумаги, включенная в котировальные листы организатором торговли на рынке ценных бумаг в соответствии с нормативными документами органа, регулирующего организованный рынок.

- 2 уровень исходных данных

Справедливая стоимость определяется на основе котируемых цен на аналогичные активы или обязательства на активных рынках, котируемых цен на идентичные или аналогичные активы или обязательства на рынках, которые не являются активными. Исходные данные 2 уровня корректируются в зависимости от факторов, специфических для актива или обязательства.

Основанием для надежного определения справедливой стоимости ценных бумаг, обращающихся на внебиржевом рынке, так же является информация о ценах последних внебиржевых сделок с этими ценными бумагами, либо в значительной степени тождественных

ценных бумаг. Отсутствие указанной информации является основанием для сомнения в надежности определения справедливой стоимости.

- 3 уровень исходных данных

Справедливая стоимость определяется расчетным путем без использования данных активного рынка на основе ненаблюдаемых исходных данных, используя всю информацию, доступную в сложившихся обстоятельствах, включая информацию из открытых источников, заслуживающих доверия. Расчет справедливой стоимости ценной бумаги для *долговых ценных бумаг* производится по следующей формуле:

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{C_i}{(1+y)^{t_i/365}},$$

где

n - количество предстоящих платежей процентов и основного долга;

i - порядковый номер соответствующего платежа, варьируется от 1 до n;

C_i - размер (одного) платежа (проценты и основной долг);

t_i - количество дней начиная с отчетной даты и до погашения;

y - эффективная доходность к погашению, рассчитываемая по состоянию на приобретения данного инструмента;

Для *долевых ценных бумаг* расчет справедливой стоимости производится по следующей формуле (как доля от стоимости чистых активов эмитента (группы компаний эмитента)).

$$P = \text{ЧА} / V$$

где

ЧА - стоимость чистых активов эмитента; **V** – количество выпущенных им акций.

Чистые активы эмитента (группы компаний эмитента) рассчитываются на основе доступной информации с надежностью, максимально возможной на дату расчета. Тип отчетности по степени надежности в порядке убывания:

- аудированная годовая, подготовленная в соответствии с МСФО или GAAP;
- промежуточная, прошедшая аудиторский обзор подготовленная в соответствии с МСФО;
- управленческая, либо неаудированная, подготовленная в соответствии с МСФО или GAAP;
- аудированная, подготовленная в соответствии с РСБУ;
- неаудированная, подготовленная в соответствии с РСБУ.

Таким образом, чистые активы могут быть рассчитаны как:

- собственный капитал (разница между активами и обязательствами) в соответствии с консолидированной отчетностью Эмитента (группы компаний Эмитента);
- собственный капитал (разница между активами и обязательствами), рассчитанный путем сложения неконсолидированных отчетностей компаний группы компаний Эмитента за вычетом внутригрупповых требований/обязательств компаний группы;
- собственные средства, определенные по соответствующей отчетной форме, для эмитентов, являющихся кредитными организациями, за вычетом субординированных кредитов;
- рассчитанные в соответствии с методологией, применяемой в РСБУ (в соответствии с нормативными актами Минфина РФ и Банка России), и скорректированные в соответствии с МСФО;
- дисконтированная стоимость предполагаемых денежных потоков от инвестиции в рассматриваемую долевою ценную бумагу, рассчитанная иным способом.

2.5. Оценка справедливой стоимости долевых ценных бумаг признается надежной, если диапазон, в котором находятся расчетные оценки, произведенные на основе рыночного и доходного подходов, является несущественным. Предельная граница колебаний справедливой стоимости ценных бумаг, рассчитанной на основе рыночного или доходного метода, устанавливается в размере 20 процентов в сторону повышения или понижения от расчетной цены ценной бумаги. При наличии существенного диапазона ценные бумаги оцениваются по себестоимости.