

МСФО 13 «Оценка справедливой СТОИМОСТИ»

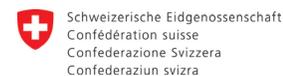
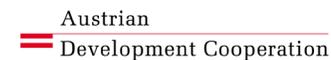
Наталья Мануилова, Старший специалист по управлению финансами, ЦРФО, Всемирный банк

Сентябрь 2017 г.

Практический семинар для специалистов Национального банка Республики Беларусь



STAREP is co-funded by:





Справедливая Стоимость: Цель

- » Цель оценки справедливой стоимости: оценить цену, с которой сделка по продаже и активу или передача обязательства будет проводиться в обычных условиях между участниками рынка на дату измерения в текущих рыночных условиях (пункт В2 МСФО 13)
 - » цель - фокусирование на оценке справедливой стоимости



Справедливая Стоимость: Характеристики

- » Рыночная стоимость (не связанная со стоимостью бизнеса)
- » Стоимость выхода (exit value)
- » Отражает все изменения, которые участники рынка учитывают в ценообразовании на дату сделки
- » Четкая цель измерения
- » Требуется применения суждений при оценке (особенно оценки уровня 3)
 - » определить соответствующие методы оценки и данные, которые участники рынка могут использовать при определении цены активов или обязательств



Справедливая Стоимость: Применение

- » Справедливая стоимость: определение оценки присутствует во многих стандартах
- » Требуется или разрешено для измерения и раскрытия
- » МСФО 13 не предусматривает, когда можно либо нужно использовать справедливую стоимость
- » Вступает в силу с 1 января 2013 года
- » Сближение с US GAAP

- » Применяется, когда требуется или разрешена Справедливая стоимость, за исключением:
 - » Выплаты на основе акций (МСФО 2)
 - » Аренда (МСБУ 17)
 - » Запасы (МСБУ 2) (чистая реализуемая стоимость)
- » Иногда используется с оговоркой: справедливая стоимость за вычетом затрат на продажу

До МСФО 13 - разобщенное и противоречивое руководство

МСБУ 36

МСБУ 39/
МСФО 9

МСБУ 40

МСБУ 41

Др.

Глава 820 US GAAP (код SFAS 157)

МСФО 13

- Единый источник руководства к оценке
- Четкая цель измерения
- Последовательная и прозрачная информация о справедливой стоимости

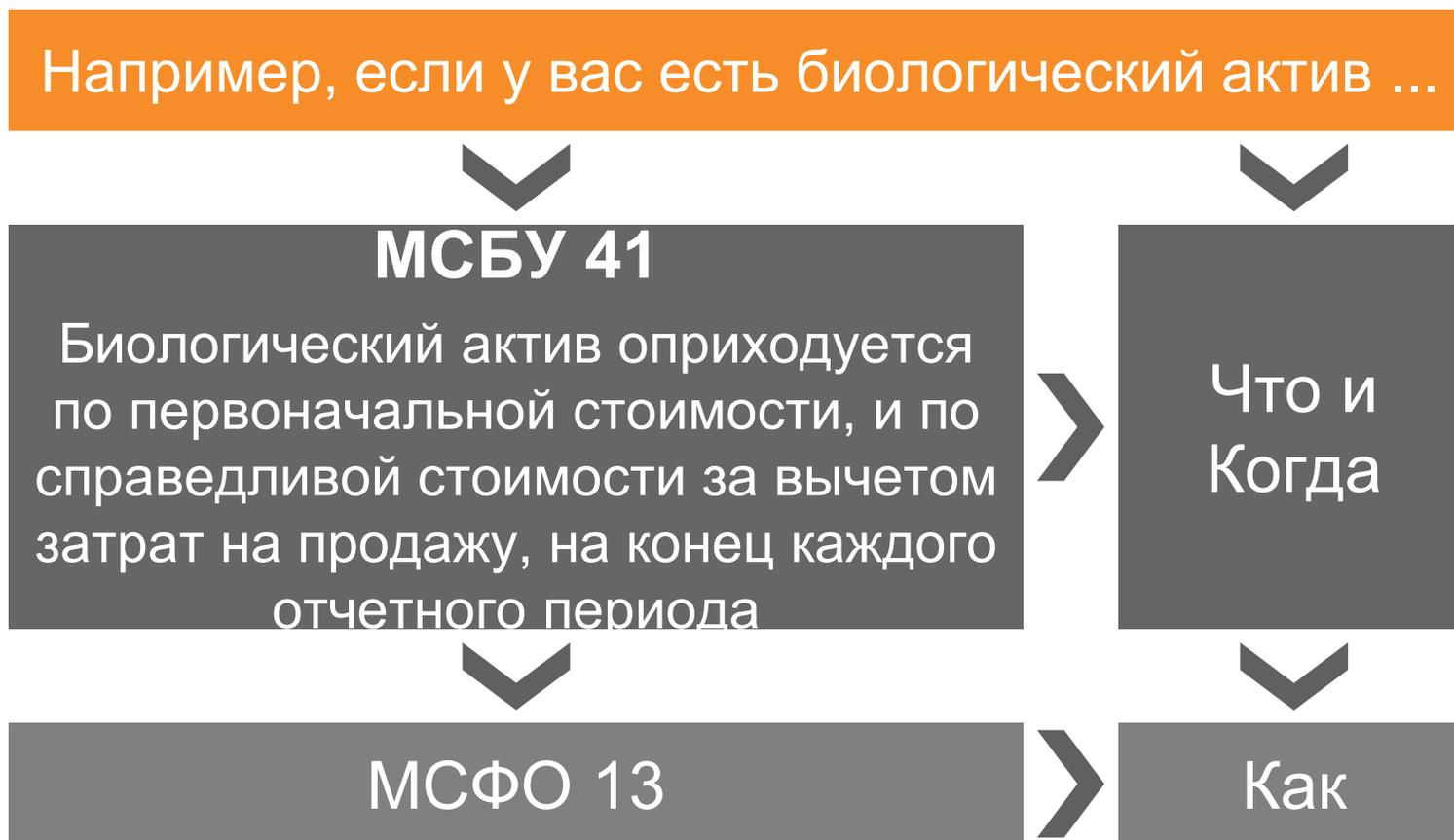
Примеры использования справедливой стоимости (измерения)

1. Переоценка основных средств и нематериальных активов (МСБУ 16, МСБУ 38)
2. Инвестиционная недвижимость (МСБУ 40)
3. Сельское хозяйство (МСБУ 41)
4. Активы и обязательства, приобретенные в результате объединения бизнеса (МСФО 3)
5. МСБУ 36: Возмещаемая сумма: более высокая стоимость использования или справедливая стоимость
6. МСФО 5: Активы, удерживаемые для продажи: более низкая стоимость из балансовой стоимости и справедливой стоимости за вычетом затрат на продажу

Примеры использования справедливой стоимости

- » Примеры использования справедливой стоимости:
 - » Финансовые инструменты, предназначенные для торговли
 - » Финансовые инструменты, оцениваемые через прибыль/ убытки (FVTPL) или через капитал (FVTOCI)
 - » Инструменты капитала
 - » Вариации воздействия справедливой стоимости на прибыль/ убытки или капитал.

Когда применим МСФО 13?





Справедливая стоимость

- » Справедливая стоимость базируется на рыночной оценке, а не на особенностях бизнеса
- » Это цена выхода, т.е. «цена, по которой актив может быть продан, или урегулировано обязательство между участниками рынка в текущих рыночных условиях»
- » Намерение продать или держать до даты погашения - не применимо

МСФО 13: «новое» определение справедливой стоимости

Новое определение справедливой стоимости	Примечание
... цена, которая будет получена при продаже актива или уплаты обязательства в рамках обычной сделки между участниками рынка на дату проведения оценки.	Предприятие продает актив
	Передача обязательства
	Не принудительная или проблемная продажа
	Рыночная сделка
	Четко указано, когда происходит продажа или передача



Активы или обязательства, подлежащие измерению

- » Состояние, местоположение, ограничения
- » Индивидуальные организации или группы
- » Транзакция, принятая на основном или наиболее выгодном рынке, доступном на дату проведения оценки



Участники рынка

- » Измерение должно полагаться на предположения, которые участники рынка использовали бы в своих интересах
- » Не использовать идентификацию конкретных участников рынка, а общие характеристики

- » Не скорректировано на транзакционные издержки
- » Транзакционные издержки не включают транспортные расходы
- » Для нефинансовых активов предполагается «наибольшее и лучшее использование»
- » Наибольшее и лучшее использование: автономно или в комбинации



Обязательства и собственный капитал

- » Инструмент, который предполагается передать участнику рынка на дату измерения
- » Без зачета или погашения
- » Если удерживаются другими сторонами в качестве активов, используйте указанную цену или метод, максимизирующий вводные данные



Обязательства и собственный капитал

- » Если не принадлежит другой стороне в качестве активов
- » Используйте технику оценки с позиции участника рынка, отвечающего за обязательство или инструмент капитала
- » Учитывайте риск невыплаты, включая собственный кредитный риск



Зачет позиции

- » Компания, владеющая классом финансовых активов и обязательств, подверженных рыночному риску или кредитным рискам, может, в случае управления рисками на чистой (зачетной) основе, оценивать справедливую стоимость на основе чистого риска.
- » Это исключение не относится к представлению финансовой отчетности.



Справедливая стоимость при первоначальном признании

- » Цена приобретения может иногда отличаться от справедливой стоимости, цены выхода (exit price).
- » Если оценка проходит по справедливой стоимости при первоначальном признании, разница с ценой приобретения относится в прибыль/ убытки.



Методы оценки

- » Максимальное использование соответствующих вводных данных (минимизация ненаблюдаемых данных)
- » Цель: всегда приближаться к цене, к которой бы пришли участники рынка.
- » Рыночный метод, метод первоначальной стоимости, доходный метод.



Иерархия справедливой стоимости

- » Три уровня, от 1 до 3, поскольку использование наблюдаемых данных уменьшается.
- » Вводные данные 1-го уровня:
 - » Котируемые цены (нескорректированные) на активных рынках для идентичных активов и обязательств, к которым предприятие может получить доступ в дату проведения оценки.
 - » Основной (наиболее выгодный) рынок

Иерархия справедливой стоимости

» Вводные данные 2-го уровня :

» Данные, отличные от котироваемых цен 1-го уровня, наблюдаемые, прямо или косвенно, например: котироваемые цены на аналогичные активы или обязательства на активных рынках; котировки цен на идентичные активы на неактивных рынках, другие наблюдаемые данные: процентные ставки, кривые доходности, волатильность, спрэды.



Иерархия справедливой стоимости

- » Вводные данные 3-го уровня:
 - » неподтвержденные данные
 - » малая или отсутствующая активность на рынке
 - » используйте лучшую доступную информацию, включая собственные данные организации

Выбор метода оценки

	Рыночный метод Есть рыночные цены	Доходный метод (напр, дисконт денежкные потоки)	Метод первонач СТОИМОСТИ (напр, стоимость возмещения)
Level 1	<ul style="list-style-type: none">• Цена за идент. единицу• Использование без изменений	<ul style="list-style-type: none">• Непосредственно идентифицируемые денежные потоки	<ul style="list-style-type: none">• Не приносящие прямой доход• Нет схожей рыночной цены• Цена нуждается в корректировке
Level 2	<ul style="list-style-type: none">• Цена нуждается в корректировке• Данные из внешних источников	<ul style="list-style-type: none">• Данные из внешних источников• Редко	<ul style="list-style-type: none">• Данные из внешних источников• Редко
Level 3	<ul style="list-style-type: none">• Цена нуждается в корректировке• Данные из внутренних источников	<ul style="list-style-type: none">• Данные из внутренних источников	<ul style="list-style-type: none">• Данные из внутренних источников

Подходы и методы оценки

Метод	Подход
Рыночный метод	<ul style="list-style-type: none">- Цена сделки, уплаченная за идентичный или аналогичный инструмент объекта инвестиций- Сопоставимые мультипликаторы оценки компании
Доходный метод	<ul style="list-style-type: none">- Метод дисконтированных денежных потоков (DCF)- Дисконтная модель дивидендов (DDM)- DDM с постоянным ростом- Модель капитализации
Комбинация методов	<ul style="list-style-type: none">- Метод скорректированных чистых активов

Рыночный метод

- » Полагается на цены и другую соответствующую информацию, которая была сформирована рыночными сделками, которые включают идентичные или сопоставимые активы.
- » Методы, которые наиболее часто упоминаются для оценки некотируемых долевых инструментов, относятся к источникам используемых данных:
 - » цена сделки, уплаченная за идентичный или аналогичный инструмент объекта инвестиций
 - » сопоставимые мультипликаторы оценки компаний, полученные из котируемых цен (т. е. торговых кратных) или из цен, уплаченных в транзакциях, таких как слияния и поглощения (т. е. мультипликаторы транзакций)

Мультипликаторы транзакций

Valuation basis:

Equity value

Enterprise value (EV)

$$\text{Multiple} = \frac{\text{Equity value or Enterprise Value (EV)}}{\text{Performance measure}}$$

Performance measures:

EBITDA, EBIT, EBITA

Earnings, ie net income (E)

Book value, ie value of an entity's shareholders equity (B)

Оценка справедливой стоимости с использованием мультипликаторов оценки

» Четыре шага:

- » Определение сопоставимых компаний.
- » Выбор показателей эффективности, которые наиболее важны для оценки стоимости объекта инвестиций.
- » Применение соответствующей оценки к соответствующему показателю эффективности объекта инвестиций для получения указанной справедливой стоимости стоимости капитала объекта инвестиций или стоимости предприятия-объекта инвестиций.
- » Внесение соответствующих корректировок, для обеспечения сопоставимости (например, процент участия миноритариев).

Часто используемые мультипликаторы оценки

**Earnings multiples commonly used when valuing:
established business with an identifiable stream
of continuing and stable earnings:**

EV/EBITDA, EV/EBIT, EV/EBITA

P/E (where P is entity's market capitalisation)

**Book value multiples: where entities use their
equity capital bases to generate earnings (eg
businesses that have not yet generated positive
earnings)**

P/B

Revenue multiples: *EV/Revenue*

Справедливая стоимость с использованием доходного метода: кредит с низким процентом

- » 1 января 2016 года Банк С предоставляет «беспроцентный» кредит в размере 121 000 долл. США связанной стороне.
- » Срок погашения кредита - 31 декабря 2017 года в размере 121 000 долларов США.
- » Годовая рыночная процентная ставка, которая в противном случае применима к подобным кредитам, составила бы 10%. Однако эта оценка основана не только на наблюдаемых рыночных данных.



Справедливая стоимость с использованием доходного метода: кредит с низким процентом

Какая справедливая стоимость данного кредита будет на 1 января 2016 года?

- 1) \$0
- 2) \$21,000
- 3) \$100,000 (т.е. приведенная стоимость (present value) \$121,000);
- 4) \$121,000 (денежные потоки)



Портфели финансовых инструментов

- » МСФО 13 разрешает оценивать группу финансовых активов и финансовых обязательств на основе чистого риска относительно рыночных или кредитных рисков.
- » Эта практика уже была разрешена в МСБУ 39 / МСФО 9
- » «Исключение» было разрешено, потому что:
 - » производные часто не могут быть проданы, но руководство может уменьшить риски, введя позицию взаимозачета
 - » состав портфеля зависит от компании (зависит от предпочтений риска руководства)

Портфели финансовых инструментов

- » Условия, которые необходимо выполнить:
 - » Компания должна иметь документальную стратегию управления рисками
 - » Компания предоставляет и оценивает информацию на основе чистого риска, для принятия решений ключевым управленческим персоналом
- » Только для портфелей инструментов, измеряемых по справедливой стоимости
- » Задokumentировано в учетной политике
- » Не влияет на представление согласно МСБУ 32
- » Распределение должно проводиться на разумной и последовательной основе
- » Корректировки уровня портфеля, возможно, необходимо будет разнести на единицу учета для целей презентации.

Портфели финансовых инструментов

- » Если есть компенсирующие рыночные риски:
 - » можно применять спрэд (bid-ask) к чистой позиции открытого риска
 - » компенсирующие риски должны быть «одинаковыми по существу»
 - » длительность инструментов, ведущих к риску рыночного риска, должна быть «практически одинаковой»

Рыночный риск: риск того, что цена будет колебаться из-за изменений рыночных цен (валютный риск, процентный риск и другой ценовой риск).

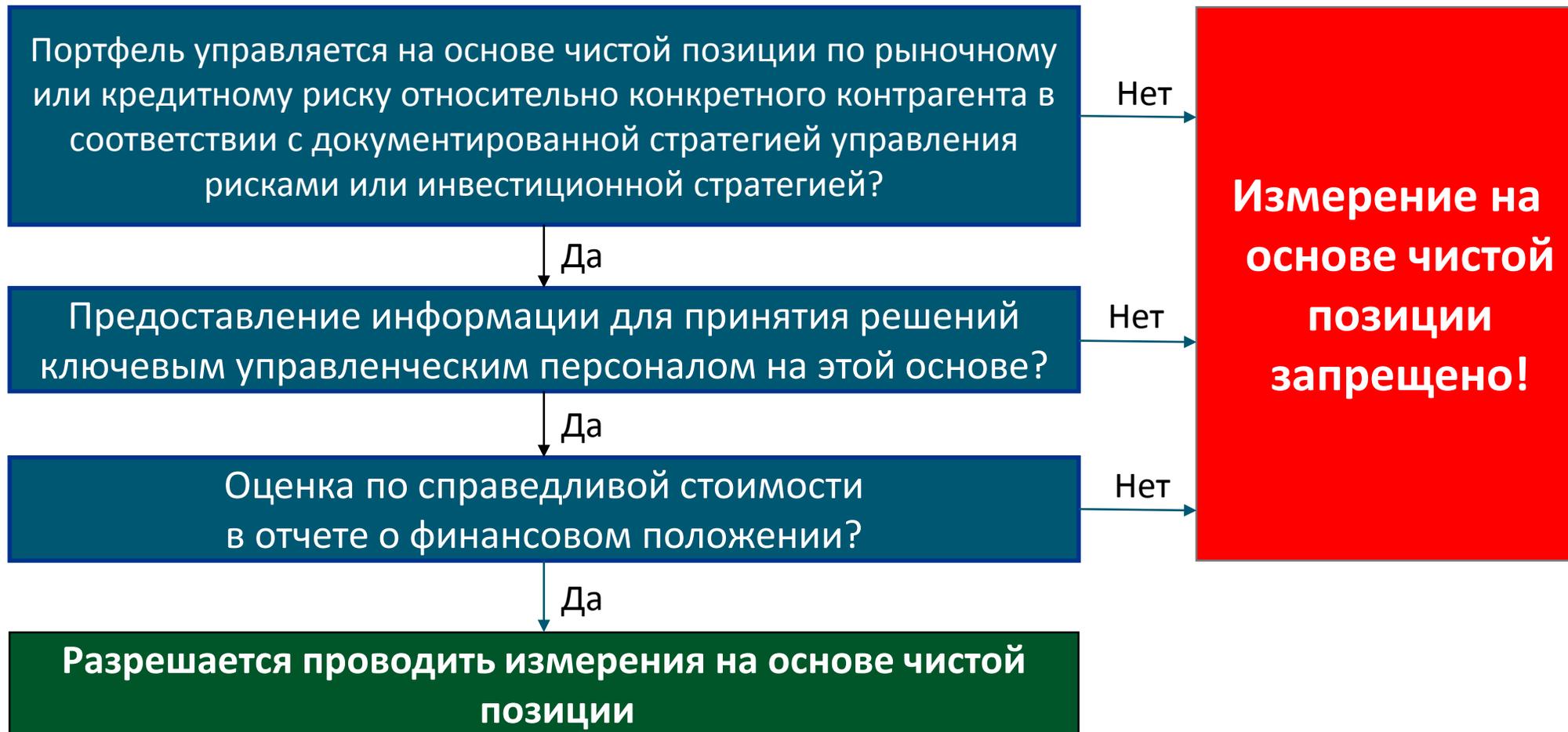
Портфели финансовых инструментов

» Если компания подвержена кредитному риску от конкретного контрагента, компания должна оценить эффект от:

- » чистого кредитного риска контрагента.
- » чистая подверженность контрагента кредитному риску.
- » любые существующие договоренности, смягчающие риск кредитного риска, если участники рынка ожидают, что такие соглашения будут юридически обеспечены в случае невыполнения обязательств.

Кредитный риск: риск неплатежа или неисполнения своих обязательств предприятием или контрагентом

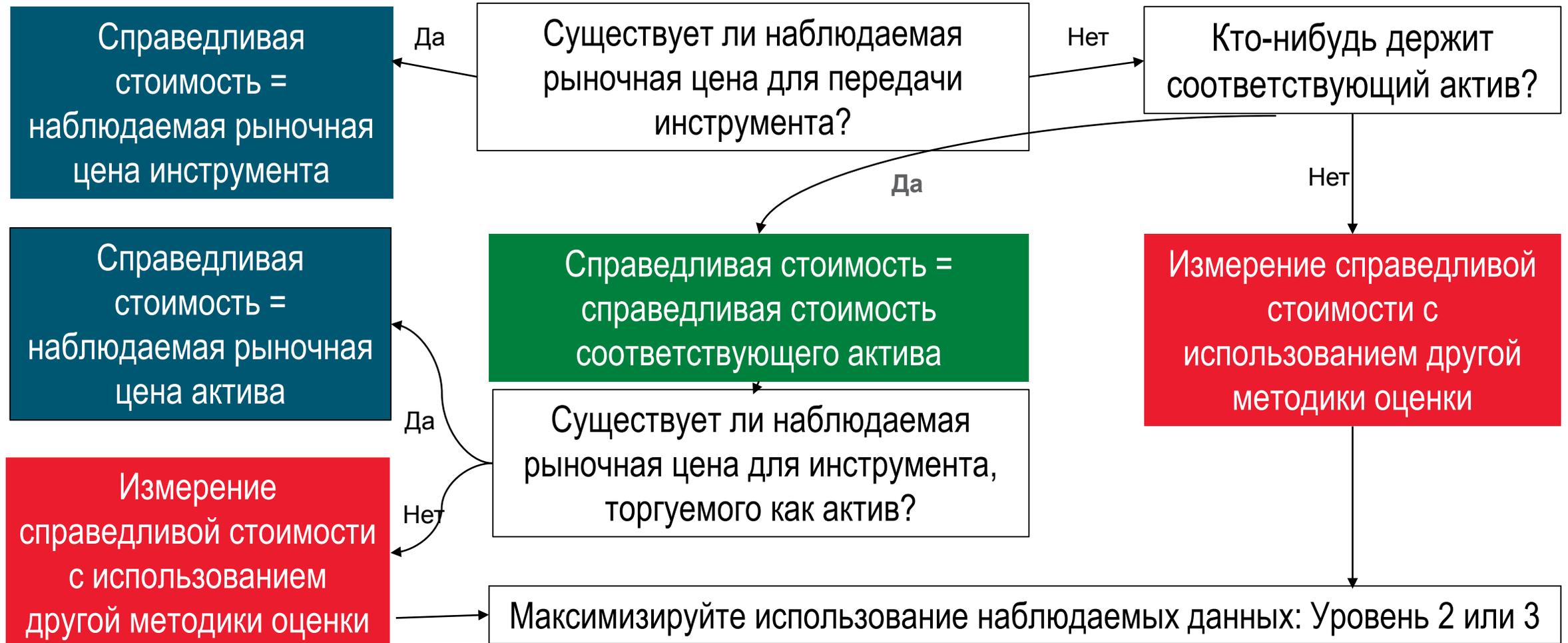
Справедливая стоимость: группы финансовых активов и финансовых обязательств с взаимозачетными позициями



Справедливая стоимость: обязательства концепция

- » Справедливая стоимость обязательства это
 - » цена, которая будет выплачена для передачи обязательства (exit price)
 - » в обычной сделке (не принудительной продаже)
 - » между участниками рынка (рыночный подход)
 - » на дату измерения (текущая цена). (МСФО 13, Приложение А)
- » Позиция участника рынка: намерение компании погасить или иным образом выполнить обязательства не имеет значения при оценке справедливой стоимости.

Справедливая стоимость обязательств: принятие решений





МСФО 13 Раскрытие Информации

- » Много подробных раскрытий, в том числе:
 - » Уровни в иерархии: 1,2,3
 - » Переводы между уровнями и их причины
 - » Описание методов оценки и исходных данных, используемых для уровней 2 и 3



МСФО 13 Раскрытие Информации

- » Много подробных раскрытий для 3-го уровня
- » Влияние 3-го уровня на прибыль и убытки
- » Чувствительность измерений справедливой стоимости 3-го уровня к изменениям ненаблюдаемых вводных данных
- » Определение соответствующих классов
- » Политики перевода между уровнями
- » Рекомендуется табличный формат

Спасибо за Внимание