Утвержден
решением Совета директоров НАУФОР
12 апреля 2023 г.

Внутренний стандарт

Принципы использования индикаторов в основе паевых инвестиционных фондов

Настоящий Внутренний стандарт «Принципы использования индикаторов в основе паевых инвестиционных фондов» (далее – Внутренний стандарт) разработан в соответствии с частью 2 статьи 6 Федерального закона от 13 июля 2015 года № 223-ФЗ «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка» в целях развития финансового рынка Российской Федерации, защиты прав и интересов потребителей финансовых услуг. Внутренний стандарт разработан на основе существующих международных практик и призван в условиях отсутствия нормативных требований в отношении индикаторов (их администраторов), используемых управляющими компаниями инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов (далее – управляющие компании), обеспечить прозрачность и надежность паевых инвестиционных фондов (далее – ПИФ), ориентированных на индикатор.

1. Общие положения

Настоящий Внутренний стандарт устанавливает требования к соблюдению управляющими компаниями – членами НАУФОР, являющимися как администраторами, так и пользователями индикаторов (на основании заключенных с администраторами данных индикаторов договоров), основных

принципов использования индикаторов в основе ПИФ[1], инвестиционные паи которых не предназначены исключительно для квалифицированных инвесторов, а правила доверительного управления и/или изменения и дополнения в них, устанавливающие использование индикатора, зарегистрированы после даты вступления в силу настоящего Внутреннего стандарта[2].

Требования Внутреннего стандарта не распространяются на деятельность управляющей компании при использовании индикаторов, администрируемых Банком России, индикаторов, признанных иностранными центральными банками, индикаторов, аккредитованных Банком России или иностранными регуляторами финансового рынка, индикаторов, рассчитываемых российскими или иностранными организаторами торгов, показателей инфляции, а также индикаторов в виде фондовых индексов, перечисленных в Приложении к указанию Банка России от 5 сентября 2016 года № 4129-У «О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов».

Настоящий Внутренний стандарт вступает в силу с 1 мая 2023 года.

2. Термины и определения

Администратор – управляющая компания или действующая на основании соответствующего договора с управляющей компанией иная организация, осуществляющая деятельность по сбору данных, разработке и применению методологии, расчету и публикации значений индикатора и

[1] Паевые инвестиционные фонды, инвестиционной декларацией которых предусмотрено следование доходности фонда и/или соответствие состава и структуры активов ПИФ индикатору (индексу).

[2] Деятельность управляющей компании открытых, биржевых, интервальных фондов, правила доверительного управления (изменения и дополнения в них, устанавливающие использование индикатора) которыми зарегистрированы ранее даты вступления в силу настоящего Внутреннего стандарта, должна быть приведена в соответствие с требованиями Внутреннего стандарта не позднее двух лет с даты его вступления в силу.

расчетных стоимостей финансовых инструментов, а также их распространению среди инвесторов.

Индикатор – количественный показатель, представленный индексом, ставкой, курсом, ценой или стоимостью активов или обязательств, в отношении которого осуществляется периодический расчет.

Актив – реальный товар, валюта или иные материальные активы, нематериальные активы, финансовые инструменты на актив, который предполагается оценить с помощью индикатора. Например, долевые ценные бумаги, облигации, фьючерсные контракты, свопы или опционы, процентные ставки, индексы, включая индексы, отслеживающие эффективность торговых стратегий, основанных на правилах, или волатильность финансовых инструментов.

3. Основные принципы

1) Общая ответственность управляющей компании

Управляющая компания несет ответственность за соблюдение содержащихся в настоящем Внутреннем стандарте принципов.

В случае если управляющая компания передала все или часть функций администратора индикатора иному лицу на основании соответствующего договора, управляющая компания несет ответственность за соблюдение принципов, применяемых к индикатору. При этом такой договор должен содержать:

а) четкое описание и детализацию функций и обязанностей лица;

б) положения, предусматривающие следование этого лица содержащимся в настоящем Внутреннем стандарте принципам;

в) ответственность лица за неисполнение условий договора;

г) ответственность лица в случае прекращения с его стороны расчета и публикации используемого управляющей компанией индикатора.

2) Открытость информации

Раскрытие предусмотренных настоящим Внутренним стандартом документов и информации осуществляется на официальном сайте управляющей компании в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет». В случае передачи всех или части функций администратора иному лицу управляющая компания дополнительно публикует перечень таких лиц с указанием переданных им функций, а также ссылок на их сайты в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

В случае если какие-либо решения администратора могут оказать влияние на используемые в рамках доверительного управления ПИФ индикаторы, управляющая компания должна раскрывать данную информацию.

3) Прозрачность методологии

Администратору необходимо задокументировать и опубликовать методику формирования и расчета индикатора, позволяющую понять характер и принцип формирования индикатора, а также оценить его репрезентативность, релевантность и пригодность в качестве эталона для ценообразования финансовых инструментов (например, число и объем транзакций, учитываемых в индикаторе, диапазон и средний объем транзакций, диапазон и среднее значение цены, доля каждого типа исходных данных, учитываемых в индикаторе).

Методика в том числе должна содержать (если применимо):

а) критерии и процедуры, включая выбор исходных данных, приоритет определенных типов исходных данных, минимальный объем данных для расчета индикатора, принципы выставления экспертных оценок, модели или методы экстраполяции;
б) описание индикатора с использованием формул и иных методов определения значения индикатора, периодичность расчета индикатора;
в) критерии и процедуры, регламентирующие пересмотр индикатора, в том числе в периоды рыночного стресса или сбоя, а также в периоды, когда источники исходных данных недоступны (например, модели статистических оценок);
г) критерии пересмотра методики;
д) процедуру рассмотрения обращений третьих лиц по вопросам применения методики.

Дополнительно администратору необходимо не позднее дня вступления в силу раскрывать изменения, вносимые в методику формирования и расчета индикатора, с обоснованием причин их внесения.

4) Достаточность данных

Администратору необходимо обеспечить достаточность данных, используемых для формирования индикатора. В частности, данные должны:

а) основываться на ценах, ставках, индексах или стоимости, которые сформировались под влиянием конкурентных спроса и предложения, что требуется для обеспечения уверенности в надежности определения цен;
б) подтверждаться поддающимися отслеживанию сделками, заключенными на рыночных условиях между покупателями и продавцами на рынке обращения актива, измеряемого индикатором,

для обеспечения использования этого индикатора как заслуживающего доверия индикатора цен, ставок, индексов или оценок.

5) Надежность индикатора

Администратору при формировании индикатора необходимо обеспечивать точное и надежное представление реальных экономических параметров измеряемого им актива и устранять факторы, которые могут исказить цену, ставку, индекс или оценку, выраженные индикатором.

Структура индикатора должна учитывать следующие общие, неспецифические характеристики, при этом также должны учитываться иные характеристики, в зависимости от конкретного актива:

а) достаточность статистической выборки, используемой для расчета индикатора;
б) размер и ликвидность соответствующего рынка (например, наличие достаточного объема торгов для обеспечения прозрачного, поддающегося отслеживанию ценообразования);
в) относительный размер базового рынка по сравнению с объемом торгов на рынке, ссылающемся на индикатор;
г) распределение объема торгов между участниками рынка (рыночная концентрация);
д) рыночная динамика (например, для обеспечения отражения индикатором изменений в активах, лежащих в основе расчета индикатора).

6) Соблюдение прав инвесторов при наступлении непредвиденных обстоятельств

Управляющая компания ПИФ, ориентированного на индикатор, до момента начала формирования такого ПИФ (вступления в силу изменений и дополнений в правила доверительного управления ПИФ, устанавливающих использование индикатора) должна разработать и обеспечить раскрытие внутреннего документа, содержащего информацию о процедурах и порядке действий управляющей компании, направленных на защиту прав инвесторов в случае возможного прекращения расчета и публикации индикатора или несоответствия администратора принципам настоящего Внутреннего стандарта.

7) Проверка соблюдения методики

Управляющей компании до создания ПИФ, ориентированного на индикатор, необходимо выбрать независимого внутреннего исполнителя (подразделение) или внешнюю организацию, имеющих необходимую квалификацию, для проведения проверки на предмет соблюдения администратором заявленной методики и опубликовать отчет о ее проведении.

Частота проверок и степень независимости лиц, осуществляющих такие проверки, должны быть пропорциональны размеру и сложности деятельности администратора, а также масштабу использования индикатора.

8) Сохранность информации

Вся информация в отношении используемого индикатора должна храниться в управляющей компании не менее пяти лет, в том числе информация, полученная от иного лица, выполняющего функции администратора индикатора.