

Рекомендация Комитета НАУФОР по методологии расчета СЧА от 25 ноября 2025 года № 01-СЧА/2025 относительно использования ценовых показателей по итогам торгов заблокированными активами на ПАО «СПБ Биржа»

В соответствии с Приложением Б к Приложению 1 Стандарта НАУФОР порядка определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая (далее – Стандарт) цена сделок, заключённых на организованных торгах, относится к ценам первого уровня, используемым управляющей компанией для определения справедливой стоимости финансовых инструментов, при условии, что такие торги признаны надлежащим источником информации в Правилах определения СЧА конкретного ПИФ.

Стандарт также предусматривает, что управляющая компания в Правилах определения СЧА вправе устанавливать более строгие критерии активного рынка (пункт 1.11 Стандарта). К таким критериям можно отнести: требования к перечню организаторов торговли, критерии ликвидности и регулярности торгов, критерии допустимого отклонения котировок, иные условия.

В связи с планируемым началом торгов заблокированными ценными бумагами на ПАО «СПБ Биржа», а также учитывая, что в случае признания таких торгов надлежащим источником ценовых показателей управляющие компании обязаны будут использовать их в качестве первого уровня справедливой стоимости для оценки активов, входящих в состав ЗПИФ-А, комитет отмечает следующее:

1. Управляющие компании, которые не намерены использовать данные организованных торгов ПАО «СПБ Биржа» для определения справедливой стоимости заблокированных ценных бумаг в составе ЗПИФ-А, должны заранее закрепить соответствующую позицию в своих Правилах определения СЧА, предусмотрев более строгие критерии первого уровня справедливой стоимости.

2. В частности, управляющие компании вправе:

– исключить ПАО «СПБ Биржа» из перечня организаторов торговли, котировки которых признаются исходными данными первого уровня;

– либо установить такие критерии, которым торги указанной биржи по заблокированным активам не будут соответствовать (например, критерии по ликвидности, объёму торгов, требованиям к доступности расчётной информации, уровню допуска участников и т. д.).

3. Управляющим компаниям ЗПИФ-А рекомендуется заблаговременно провести анализ своих Правил определения СЧА на предмет необходимости корректировки критериев справедливой стоимости первого уровня и внести соответствующие изменения, чтобы обеспечить корректность и предсказуемость методологии расчета стоимости чистых активов фонда.