

Саморегулируемая организация

**НАУФОР**

Национальная ассоциация  
участников фондового рынка

Россия, 109004, Москва, ул. Земляной Вал, д.65, стр. 2  
+7 (495) 787-77-75, 787-77-74  
www.naufor.ru

Директору  
Департамента инвестиционных  
финансовых посредников  
Банка России

К.В. Пронину

Исх. № 614 от 26 октября 2020 года

О порядке определения справедливой стоимости  
иностраных финансовых инструментов,  
не квалифицированных в качестве ценных бумаг

Уважаемый Кирилл Валерьевич!

Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) в связи с обращением управляющей компании паевых инвестиционных фондов – члена НАУФОР, в ответ на разъяснения Департамента инвестиционных финансовых посредников Банка России о деятельности управляющей компании № 38-1-7/1229 от 14.09.2020 (далее – Разъяснения) просит дать дополнительные разъяснения относительно момента включения в правила определения стоимости чистых активов фонда (далее – ПРСЧА) критериев признания / прекращения признания и методов определения стоимости активов, не предусмотренных инвестиционной декларацией фонда.

В Разъяснениях Банк России указал следующее:

Согласно требованиям Федерального закона от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» (далее – Закон № 156-ФЗ) управляющая компания при осуществлении доверительного управления фондом должна действовать исключительно в интересах владельцев инвестиционных паев фонда.

Таким образом, по мнению Департамента инвестиционных финансовых посредников Банка России, в период до устранения нарушения, связанного с наличием в составе имущества фонда активов, не предусмотренных инвестиционной декларацией, в целях обеспечения прав (интересов) владельцев инвестиционных паев представляется возможным включение в ПРСЧА критериев признания / прекращения признания и методов определения стоимости таких активов.

В связи с изложенным просим разъяснить, правильно ли мы понимаем, что действуя разумно и добросовестно исключительно в интересах владельцев инвестиционных паев фонда, управляющая компания может включить в ПРСЧА критерии признания / прекращения признания и методы определения стоимости активов, не предусмотренных инвестиционной декларацией, до момента возникновения нарушения, связанного с наличием таких активов в составе имущества фонда? При этом в ПРСЧА возможно отразить условие, согласно которому указанные положения в отношении критериев признания / прекращения признания и методов определения стоимости таких активов будут действовать только в период с момента возникновения и до устранения нарушения.

НАУФОР полагает, что в указанной ситуации именно такой подход будет в наибольшей степени соответствовать интересам владельцев инвестиционных паев.

Если же включение в ПРСЧА критериев признания / прекращения признания и методов определения стоимости активов, не предусмотренных инвестиционной декларацией, представляется возможным только после возникновения нарушения, связанного с наличием в составе имущества фонда таких активов, то управляющая компания будет вынуждена приостановить выдачу, погашение и обмен инвестиционных паев данного фонда, а также обмен инвестиционных паев других фондов под управлением управляющей компании, на инвестиционные паи данного фонда на срок не менее 5 рабочих дней, так как в указанный период до вступления в силу необходимых изменений в ПРСЧА управляющая компания не сможет определять стоимость чистых активов фонда.

Согласно пункту 1.21 Указания Банка России от 25.08.2015 № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев» изменения и дополнения, вносимые в ПРСЧА фонда, в правилах доверительного управления которого не указано, что инвестиционные паи предназначены для квалифицированных инвесторов, раскрываются управляющей компанией паевого инвестиционного фонда на своем сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» не позднее пяти рабочих дней до даты начала применения ПРСЧА, с внесенными изменениями и дополнениями.

Таким образом, включение в ПРСЧА критериев признания / прекращения признания и методов определения стоимости активов, не предусмотренных инвестиционной декларацией, только после возникновения нарушения, связанного с наличием в составе имущества фонда таких активов, по мнению НАУФОР не будет соответствовать интересам владельцев инвестиционных паев.

С учетом изложенного просим разъяснить, в какой момент с целью соблюдения интересов владельцев инвестиционных паев, представляется возможным включение в ПРСЧА критериев признания / прекращения признания и методов определения стоимости активов, не предусмотренных инвестиционной декларацией.

С уважением,

Президент

А.В. Тимофеев

Исп. Акиншина М.Ф.

+7(495)787-77-75 (доб. 5312)