



Личный кабинет

**ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(БАНК РОССИИ)**

107016, Москва, ул. Неглинная, д. 12, к. В
www.cbr.ru
тел.: (499) 300-30-00, 8 (800) 300-30-00

Национальная ассоциация
участников финансового рынка

ИНН 7712088223

От 28.02.2025 № 38-3-4/1543

на от

О применении критерия активного рынка
при проведении оценки активов УК ПИФ

Банком России проведена проверка корректности определения стоимости торгуемых ценных бумаг управляющими компаниями¹ паевых инвестиционных фондов².

На основе данных биржевых торгов на Московской Бирже было определено наличие «активного рынка» по всем торгуемым ценным бумагам³ по состоянию на 31.07.2024. Результаты проведенного расчета сопоставлялись с используемыми УК уровнями иерархии справедливой стоимости⁴.

Банком России выделены следующие виды нарушений:

1) Использование для определения стоимости ценной бумаги котировки с Московской биржи при невыполнении условий для признания рынка активным.

2) Установление в правилах определения стоимости чистых активов ПИФ более «мягких» критериев для определения активного рынка по отношению к критериям, установленным в Стандарте НАУФОР⁵.

¹ Далее – УК.

² Далее – ПИФ.

³ В соответствии с критериями активного рынка, установленными Внутренним стандартом порядка определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая, редакция от 01.06.2023 (далее – Стандарт НАУФОР).

⁴ Данные сведения содержатся в отчетности специализированных депозитариев по форме 0420872.

⁵ Стандарт НАУФОР содержит указание на возможность установления более «жестких» критериев для признания рынка активным.

3) Определение совокупного объема сделок с оцениваемой ценной бумагой на основании сделок, совершенных за последние 10 торговых дней, не включающих в себя дату определения справедливой стоимости.

4) Определение совокупного объема сделок для проверки условий активного рынка по общему объему торгов с расчетами в одной валюте при наличии торгов бумаги в нескольких валютах.

5) Расхождение данных в отчётности⁶ УК и отчётности⁷ специализированного депозитария⁸ в связи с неверным отражением в отчетности СД уровня иерархии оценки справедливой стоимости, используемого УК.

В этой связи Банк России просит Национальную ассоциацию участников финансового рынка проинформировать о выявленных типовых нарушениях УК и СД для проведения УК работы по устранению возможных ошибок при проведении оценки стоимости ценных бумаг, включенных в состав активов ПИФ, а также учета СД выявленных ошибок при осуществлении контроля за деятельностью УК.

Директор
Департамента инвестиционных
финансовых посредников

О.Ю. Шишлянникова

Директор
Департамента инфраструктуры
финансового рынка

К.В. Пронин

⁶ Отчётность по форме 0420502 «Справка о стоимости чистых активов, в том числе стоимости активов (имущества), акционерного инвестиционного фонда (паевого инвестиционного фонда)».

⁷ Отчетность по форме 0420872 «Справка о стоимости чистых активов, в том числе стоимости активов (имущества), акционерного инвестиционного фонда (паевого инвестиционного фонда)».

⁸ Далее – СД.