



Личный кабинет

Саморегулируемым организациям
(по списку)

**ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(Банк России)**

**Департамент коллективных инвестиций
и доверительного управления**

107016, Москва, ул. Неглинная, 12
www.cbr.ru
тел.: (495) 771-91-00

От

на от

О расчете справедливой стоимости активов, обязательств при отсутствии активного рынка, с применением исходных данных Уровня 2 иерархии справедливой стоимости



Департамент коллективных инвестиций и доверительного управления Банка России (далее - Департамент) в целях единообразного применения и недопущения нарушений законодательства, регулирующего деятельность управляющих компаний инвестиционных фондов (далее – управляющая компания), негосударственных пенсионных фондов (далее – фонд), специализированных депозитариев, просит довести до сведения членов саморегулируемых организаций следующую информацию.

При определении справедливой стоимости активов, обязательств члены саморегулируемых организаций в целях исполнения пункта 1.3 Указания № 3758-У¹, в случае управляющих компаний, пункта 5

¹ Указание 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»

Указания № 4579-У², в случае фондов, обязаны руководствоваться Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (далее - МСФО (IFRS) 13) с учетом требований Указания № 3758-У, Указания № 4579-У.

МСФО (IFRS) 13 устанавливает иерархию справедливой стоимости³ для того, чтобы добиться наибольшей последовательности и сопоставимости оценок справедливой стоимости и раскрываемой в их отношении информации. При этом доступность релевантных исходных данных и их относительная субъективность могут повлиять на выбор уместных методов оценки⁴. В рамках иерархии справедливой стоимости приоритет отдается ценовым котировкам (некорректируемым) активных рынков для идентичных активов или обязательств (исходные данные Уровня 1), к которым у организации есть доступ на дату оценки. При отсутствии в отношении объекта оценки котировок активного рынка применяются исходные данные Уровня 2, прямо или косвенно наблюдаемые в отношении актива или обязательства. Перечень исходных данных Уровня 2 установлен в пункте 82 МСФО (IFRS) 13.

Департамент обращает внимание, что, применяя котировки неактивного рынка (исходные данные Уровня 2), организация должна на дату определения стоимости чистых активов провести анализ необходимости корректировок исходных данных Уровня 2 в отношении стоимости актива или обязательства. Указанный анализ должен производиться на основе методики, отраженной в Правилах определения стоимости чистых активов (Правилах расчета рыночной стоимости активов) (далее - Правила) членов саморегулируемых организаций.

² Указание Банка России от 11.10.2017 № 4579-У «О порядке расчета текущей рыночной стоимости и стоимости чистых активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений, порядке и сроках расчета рыночной стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда»

³ Пункты 72 – 75 МСФО (IFRS) 13

⁴ Пункт 61 МСФО (IFRS) 13

Согласно пункту 83 МСФО (IFRS) 13 корректировка исходных данных Уровня 2 будет варьироваться в зависимости от факторов, специфичных для соответствующего актива или обязательства.

В случае определения справедливой стоимости долевого ценной бумаги, торгуемой на неактивном рынке, организация вправе предусмотреть в Правилах исходные данные Уровня 2, на основе анализа которых будет определяться необходимость корректировки котировок ценной бумаги. Например, при использовании динамики индекса ценных бумаг, включающего рассматриваемую или аналогичные ценные бумаги, организация вправе установить границы значений для изменения индекса, определяющие необходимость и размер корректировки стоимости ценной бумаги.

Применяя вышеизложенную логику, в случае определения справедливой стоимости долговой ценной бумаги, торгуемой на неактивном рынке, члены саморегулируемых организаций также вправе предусмотреть в Правилах исходные данные Уровня 2, на основе которых будет определяться необходимость и размер корректировки котировок ценной бумаги.

В перечень исходных данных, используемых для расчета корректировок, в соответствии с пунктом 82 МСФО (IFRS) 13, могут входить:

- процентные ставки и кривые доходности, наблюдаемые по котируемым стандартным интервалам;
- кредитные спреды;
- прочие подтверждаемые рынком исходные данные.

Методика внесения корректировок, включающая, в том числе, перечень используемых исходных данных Уровня 2, алгоритм принятия решения о необходимости внесения корректировок, а также модель расчета корректировок, должны быть обоснованы, последовательны и должны обеспечивать при оценке справедливой стоимости соблюдение требований МСФО (IFRS) 13.

Вместе с тем, Департамент обращает внимание, что, в соответствии с пунктом 84 МСФО (IFRS) 13, корректировка исходных данных Уровня 2,

может привести к тому, что полученная оценка справедливой стоимости будет отнесена к Уровню 3 в иерархии справедливой стоимости, если для этой корректировки используются значительные ненаблюдаемые исходные данные.

Дополнительно Департамент сообщает, что на сайте Банка России в сети «Интернет» на странице «Субъекты рынка коллективных инвестиций» (расположенная по адресу: Главная страница > «Финансовые рынки» > «Надзор за участниками финансовых рынков») в разделе «Нормативные акты и документы, регулирующие деятельность субъектов рынка коллективных инвестиций» создан новый раздел «Рекомендации и разъяснения Банка России по расчету стоимости чистых активов», на котором предполагается размещение информации, в том числе о возможных корректировках исходных данных Уровня 2.

Исполняющий обязанности
директора

Н.А. Печелиев