

Управляющим компаниям

инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов  
и негосударственных пенсионных фондов



Уважаемые коллеги!

В связи с поступающими в Национальную ассоциацию участников фондового рынка (НАУФОР) вопросами о порядке отражения в Правилах определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая (далее – Правила СЧА) методов корректировки справедливой стоимости дебиторской задолженности контрагентов, не имеющих рейтинга хотя бы одного из рейтинговых агентств сообщаем следующее.

НАУФОР не уполномочена давать разъяснения законодательства РФ и нормативных актов Банка России, а может высказать лишь свою позицию по вопросу.

Правила СЧА должны содержать методы оценки кредитного риска контрагента. При этом Правила СЧА могут содержать различные методы определения кредитного риска для различных контрагентов (групп контрагентов).

Управляющая компания вправе предусмотреть в Правилах СЧА:

1. Операционную дебиторскую задолженность.

При этом под операционной дебиторской задолженностью понимается определенная на основании внутренних статистических данных управляющей компании текущая дебиторская задолженность контрагентов, срок погашения которой в соответствии со сложившейся в рамках доверительного управления паевым инвестиционным фондом практикой не превышает сроков, установленных в Правилах СЧА. Превышение сроков погашения операционной дебиторской задолженности контрагентами, предусмотренными Правилами СЧА, влечет к обесценению.

2. Возможность объединения дебиторской задолженности в группы для сбора и анализа внутренней статистики управляющей компании.

Управляющая компания вправе рассчитывать вероятность дефолта и ожидаемые потери контрагента без рейтинга на основании доступной ей информации о наблюдаемом уровне

вероятностей дефолтов и ожидаемых потерь в прошлом периоде по контрагентам, в том числе на основании статистических данных (статистики).

Возможно использование как внутренней статистики в рамках одного паевого инвестиционного фонда, так и внутренней статистике по контрагентам по всем паевым инвестиционным фондам, находящимся в доверительном управлении управляющей компании. При отсутствии внутренней статистики управляющей компании возможно использование статистики, полученной из внешних источников, с обязательным указанием источников статистических данных.

В Правилах СЧА при этом должна содержаться следующая информация:

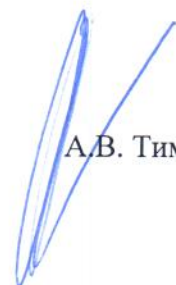
- 1) группы, по которым идет анализ статистических данных, а также порядок отнесения контрагента к каждой конкретной группе;
- 2) виды деятельности, по которым осуществляется анализ контрагентов;
- 3) период времени, за который осуществляется анализ контрагентов;
- 4) сроки пересмотра данных по вероятностям дефолта и ожидаемым потерям;
- 5) порядок отражения во внутренней статистике погашения задолженности контрагентом и частичного погашения задолженности контрагентом;
- 6) порядок предоставления данных о вероятности дефолта и ожидаемым потерям в Специализированный депозитарий.

В случае если на основании как внешних, так и внутренних статистических данных невозможно определить вероятность дефолта и ожидаемые потери контрагента, управляющая компания вправе произвести индивидуальную оценку рисков конкретного контрагента.

3. Индивидуальную оценку рисков для конкретных контрагентов.

Условия индивидуальной оценки контрагента, должны содержаться в Правилах СЧА. Индивидуальная оценка вероятности дефолта и ожидаемых потерь должна быть подтверждена внутренними документами управляющей компании.

С уважением,  
Президент



А.В. Тимофеев