



Личный кабинет

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

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

Саморегулируемым организациям
(по списку)

От *11.02.2019 № 54-5-4/314*
на от

О правилах расчета текущей стоимости активов и стоимости чистых активов пенсионных фондов, правилах определения стоимости чистых активов инвестиционных фондов

В связи с вступлением в силу Указания № 4954-У¹, а также разработкой новой версии Стандарта НАУФОР² порядка определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая Департамент коллективных инвестиций и доверительного управления Банка России (далее - Департамент) в целях недопущения нарушений законодательства при составлении внутренних документов негосударственных пенсионных фондов³, правил определения стоимости чистых активов (далее – правила) в дополнение к ранее направленным разъяснениям⁴ приводит перечень наиболее

¹ Указание Банка России от 31.10.2018 № 4954-У «О порядке расчета текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчета стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда»

² Национальная ассоциация участников фондового рынка

³ Устанавливающих порядок расчета текущей рыночной стоимости и стоимости чистых активов, находящихся в доверительном управлении по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений, порядок и сроки расчета рыночной стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов фондов

⁴ Также опубликованным 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», раздел «Рекомендации и разъяснения Банка России по расчету стоимости чистых активов»

ВХМ 78
ОТ «11» 02 2019

распространенных нарушений требований Указания № 4579-У⁵, утратившего силу в связи с вступлением в силу Указания № 4954-У, Указания № 3758-У⁶ и просит довести до сведения членов саморегулируемых организаций информацию по выявленным нарушениям:

1. Определение уровней иерархии справедливой стоимости не соответствует пунктам 72 – 75 МСФО (IFRS) 13⁷. В рамках иерархии справедливой стоимости наибольший приоритет должен отдаваться ценовым котировкам (некорректируемым) активных рынков для идентичных активов или обязательств (исходные данные Уровня 1) и наименьший приоритет - ненаблюдаемым исходным данным (исходные данные Уровня 3).
2. Признание основного рынка неактивным в случае отсутствия значения показателя Рыночная цена (2) на дату расчет справедливой стоимости. Указанная практика не соответствует МСФО (IFRS) 13, так как в большинстве рассмотренных случаев допускает использование ценовых показателей Уровня 2 для определения справедливой стоимости актива даже при выполнении требований определения «активного рынка», содержащихся во внутренних документах фонда, правилах и наличии ценовых показателей Уровня 1 на дату оценки.
3. Использование на протяжении всего срока признания актива (в рамках метода приведенной стоимости) ставки дисконтирования / рыночной ставки, определенной при первоначальном признании актива. Цель

⁵ 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»

⁶ 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»

⁷ Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»

оценки справедливой стоимости - определить цену, по которой была бы осуществлена обычная сделка между участниками рынка с целью продажи актива или передачи обязательства на дату оценки в текущих рыночных условиях (пункт 2 МСФО (IFRS) 13). Таким образом, анализ рыночной ставки / ставки дисконтирования должен обновляться при каждом расчете справедливой стоимости.

4. Отсутствие корректировки на кредитный риск контрагента при использовании доходного подхода (расчета приведенной стоимости). Согласно пункту B16 МСФО (IFRS) 13, оценка справедливой стоимости должна учитывать премию за риск (в частности, премию за кредитный риск), отражающую сумму, которую участники рынка потребовали бы в качестве компенсации за неопределенность, присущую денежным потокам. Согласно пункту B17 МСФО (IFRS) 13, в рамках расчета приведенной стоимости корректировка на риск может быть учтена либо в прогнозных денежных потоках, либо в ставке дисконтирования.
5. Отсутствие указания уровня «значимости» (score) показателя BVAL, используемого при расчете справедливой стоимости ценных бумаг на Уровнях 2 и 3 иерархии справедливой стоимости. Необходимо учитывать тот факт, что методология расчета показателя BVAL подразумевает использование исходных данных и их корректировок различных уровней иерархии справедливой стоимости.
6. Использование ставки RUONIA в качестве безрисковой ставки при расчете ставки дисконтирования.
7. Отсутствие информации относительно используемых при расчете справедливой стоимости параметров валютного курса (например, время его определения) и порядка конвертации величин стоимостей, выраженных в валюте, в российские рубли.

8. Отсутствие полной информации относительно методов расчета стоимости активов и величин обязательств, в том числе, описания источников данных, порядка их выбора.

Директор Департамента
коллективных инвестиций и
доверительного управления

К.В. Пронин