



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

**Департамент инвестиционных
финансовых посредников**

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

www.cbr.ru

тел. (499) 300-30-00

От 22.10.2020 № 38-7-1/1599

на от

О необходимости применения цены в пределах спреда между ценами продавца и покупателя при оценке справедливой стоимости активов (обязательств) фондов

Департамент инвестиционных финансовых посредников (далее – Департамент) для целей обеспечения надлежащего исполнения управляющими компаниями инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, а также негосударственными пенсионными фондами требований законодательства Российской Федерации и нормативных актов Банка России обращает внимание на следующее.

Согласно пункту 1.3 Указания № 3758-У¹ определение стоимости активов и величины обязательств инвестиционных фондов (далее – ИФ) должно осуществляться в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (далее — МСФО (IFRS) 13).

¹ Указание Банка России от 25 августа 2015 г. № 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».

Вх. № 366 от 22.10.20

Личный кабинет

Саморегулируемым
организациям в сфере
финансового рынка
(по списку)

В соответствии с пунктом 5 Указания № 4954-У² негосударственный пенсионный фонд (далее — НПФ) или управляющая компания, осуществляющая инвестирование средств пенсионных накоплений НПФ, должны рассчитывать стоимость активов и величину обязательств фонда в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности. В случае, если активы (обязательства) фонда принимаются к расчету по справедливой стоимости, оценка осуществляется в соответствии с МСФО (IFRS) 13 (на основании пунктов 5 — 8 обозначенного стандарта).

В соответствии с пунктом 70 МСФО (IFRS) 13, если актив или обязательство, оцениваемые по справедливой стоимости, на дату оценки имеют цену продавца (Ask) и цену покупателя (Bid), то в качестве справедливой стоимости должна использоваться цена в пределах спреда между ценой продавца и ценой покупателя.

Департамент полагает, что в случае, если актив или обязательство фонда, оцениваемые на основании исходных данных 1, 2 или 3 Уровней иерархии справедливой стоимости (включая, в том числе ценовые котировки третьих лиц³), на дату оценки имеют цену продавца и цену покупателя, то недопустимой практикой является использование в качестве справедливой стоимости данного актива (обязательства) цены, которая находится за пределами данного спреда.

Рассмотрим следующие примеры.

Пример 1. Допустим, организация оценивает справедливую стоимость еврооблигации, в отношении которой на дату оценки установлено следующее:

1. Основной рынок является неактивным;
2. Облигация имеет цену продавца и цену покупателя.

С учетом данных условий в соответствии с Правилами определения стоимости чистых активов (далее — ПОСЧА) фонда организация оценивает облигацию с использованием исходных данных 2 Уровня и в качестве

² Указание Банка России от 31.10.2018 N 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"

³ К таким данным относятся, в частности, ценовые показатели, которые предоставляет Ценовой Центр НРД, Bloomberg (например, цены BVAL и BGN), Thomson Reuters.

справедливой стоимости использует расчетную ценовую котировку информационного терминала Bloomberg BVAL.

Согласно данным терминала на дату оценки цена BVAL имеет score балл равный 7 и значение равное 95,9% от номинала. В это же время цена покупателя на дату оценки составляет 72,3% от номинала, а цена продавца — 74,2% от номинала. В данном случае недопустимо признавать в качестве справедливой стоимости облигации цену BVAL равную 95,9% от номинала, так как данная ценовая котировка не находится в пределах спреда между ценами продавца и покупателя.

Пример 2. Допустим, организация оценивает справедливую стоимость облигации, в отношении которой на дату оценки установлено следующее:

1. Основной рынок является неактивным;
2. Облигация имеет цену продавца и цену покупателя;
3. В отношении оцениваемой облигации выявлены признаки обесценения (в частности, снижение кредитного рейтинга эмитента облигации одним из кредитных рейтинговых агентств).

С учетом данных условий в соответствии с ПОСЧА организация определяет справедливую стоимость облигации с использованием исходных данных 2 Уровня и оценивает справедливую стоимость облигации с использованием метода, основанного на расчете приведенной стоимости денежных потоков.

В результате проведенных расчетов оценка стоимости облигации составляет 116% от номинала, в то время как на дату оценки наблюдаемая цена покупателя равна 88,9% от номинала, а цена продавца — 89,3% от номинала. В этом случае также недопустимо определять в качестве справедливой стоимости рассматриваемой облигации рассчитанную организацией цену равную 116% от номинала, так как данная цена не находится в пределах спреда между ценами продавца и покупателя.

В соответствии с пунктом 70 МСФО (IFRS) 13 организация должна определить цену, которая находится в пределах спреда между ценой продавца и покупателя. При этом данная цена должна являться наиболее показательной в отношении справедливой стоимости актива (обязательства) в сложившихся

обстоятельствах. Такой подход к оценке справедливой стоимости должен применяться независимо от того, к какому уровню иерархии справедливой стоимости относятся исходные данные, на основании которых строится оценка.

Директор

К.В. Пронин