



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 с использованием кредитных
спредов, прочих корректировок

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.

Указанием Банка России от 25.08.2015 № 3758-У¹ (далее - Указание № 3758-У), в случае управляющих компаний, Указанием Банка России от 11.10.2017 № 4579-У² (далее - Указание № 4579-У), в случае

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»

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»

негосударственных пенсионных фондов (далее – фонд), установлены требования к содержанию правил определения стоимости чистых активов (правил расчета текущей рыночной стоимости и стоимости чистых активов) (далее – правила). При разработке правил управляющие компании и фонды должны руководствоваться требованиями Международных стандартов финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (далее – МСФО (IFRS) 13).

По мнению Департамента, при определении справедливой стоимости активов (обязательств) указанные ниже практики не соответствуют требованиям МСФО (IFRS) 13 и являются некорректными:

1) В ходе определения справедливой стоимости долговых ценных бумаг в рамках доходного подхода, при расчете ставки дисконтирования будущих денежных потоков с использованием кредитного спреда:

- Использование для целей расчета кредитного спреда долговой ценной бумаги кредитного рейтинга эмитента ценной бумаги или поручителя при наличии кредитного рейтинга выпуска такой ценной бумаги. Кредитный рейтинг выпуска ценной бумаги (в отличие от рейтинга эмитента, поручителя) непосредственно указывает на уровень кредитного риска, принятого держателем долговой ценной бумаги, так как, например, параметры выпуска (в частности, условия списания обязательства) могут заключать в себе риски, не отраженные в кредитном рейтинге эмитента/поручителя. Таким образом, для целей расчета справедливой стоимости долговой ценной бумаги наибольший приоритет необходимо отдавать непосредственно наблюдаемому кредитному рейтингу выпуска оцениваемой ценной бумаги.
- Расчет кредитного спреда для долговой ценной бумаги на основе кредитных спредов рейтинговых групп, к которым не принадлежит ценная бумага, без соответствующих корректировок (в частности, на вероятность дефолта эмитента). Например, некорректно для определения кредитного спреда облигации,

входящей в группу рейтингов ВВ, использовать усреднённые кредитные спреды групп рейтингов ВВВ и ВВ. Подобная практика ведет к некорректному определению кредитного риска, присущего ценной бумаге, и, как следствие, к искажению справедливой стоимости актива.

- 2) Применение «экспертного суждения», подразумевающего значительную корректировку на основе ненаблюдаемых данных, при расчете стоимости актива на Уровне 2 иерархии определения справедливой стоимости. Подобная корректировка на основе «экспертного суждения» не удовлетворяет определению исходных данных Уровня 2, указанному в пункте 81 МСФО (IFRS) 13. Использование значительных ненаблюдаемых исходных данных при корректировке исходных данных Уровня 2 ведет к тому, что полученная оценка справедливой стоимости должна быть отнесена к Уровню 3 иерархии определения справедливой стоимости (пункт 84 МСФО (IFRS) 13).
- 3) Применение predetermined coefficients / indicators on any of the levels of the fair value hierarchy without specifying the methodology of their calculation. Calculation of such coefficients / indicators should be based on methodologies / algorithms / actual data from sources reflected in the rules of fair value determination of net assets (rules of calculation of current market value and fair value of net assets), and should be reproducible.

Директор

К.В. Пронин