



**ГРУППА КОМПАНИЙ**  
**«ИНФИНИТУМ»**

**ИНОСТРАННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ  
– ЧТО ДОСТУПНО УК И НПФ?  
РОССИЙСКИЙ УЧЕТ  
И ОТЧЕТНОСТЬ FATCA**

Москва, апрель 2018



# Возможности международных рынков для инвестирования средств ПИФ и НПФ

**Корнеева Людмила**

заместитель начальника направления  
спецдепозитарного обслуживания





## ИНОСТРАННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ В ПИФ

### Общие условия приобретения иностранных ценных бумаг в ПИФ:

- код CFI (в том числе у ц/б, на которую выпущена депозитарная расписка)
- наличие возможности депозитарного учета

НПА по квалификации иностранных финансовых инструментов в качестве ценных бумаг:

Указание Банка России от 03.10.2017 N 4561-У "О порядке квалификации иностранных финансовых инструментов в качестве ценных бумаг» - вступил в силу 21.04.2018.

*(вместо утратившего силу Приказа ФСФР РФ от 23.10.2007 N 07-105/пз-н «Об утверждении Положения о квалификации иностранных финансовых инструментов в качестве ценных бумаг»)*

**Активы, допущенные к организованным торгам на определенных биржах:**

**список иностранных государств из 4129-У**

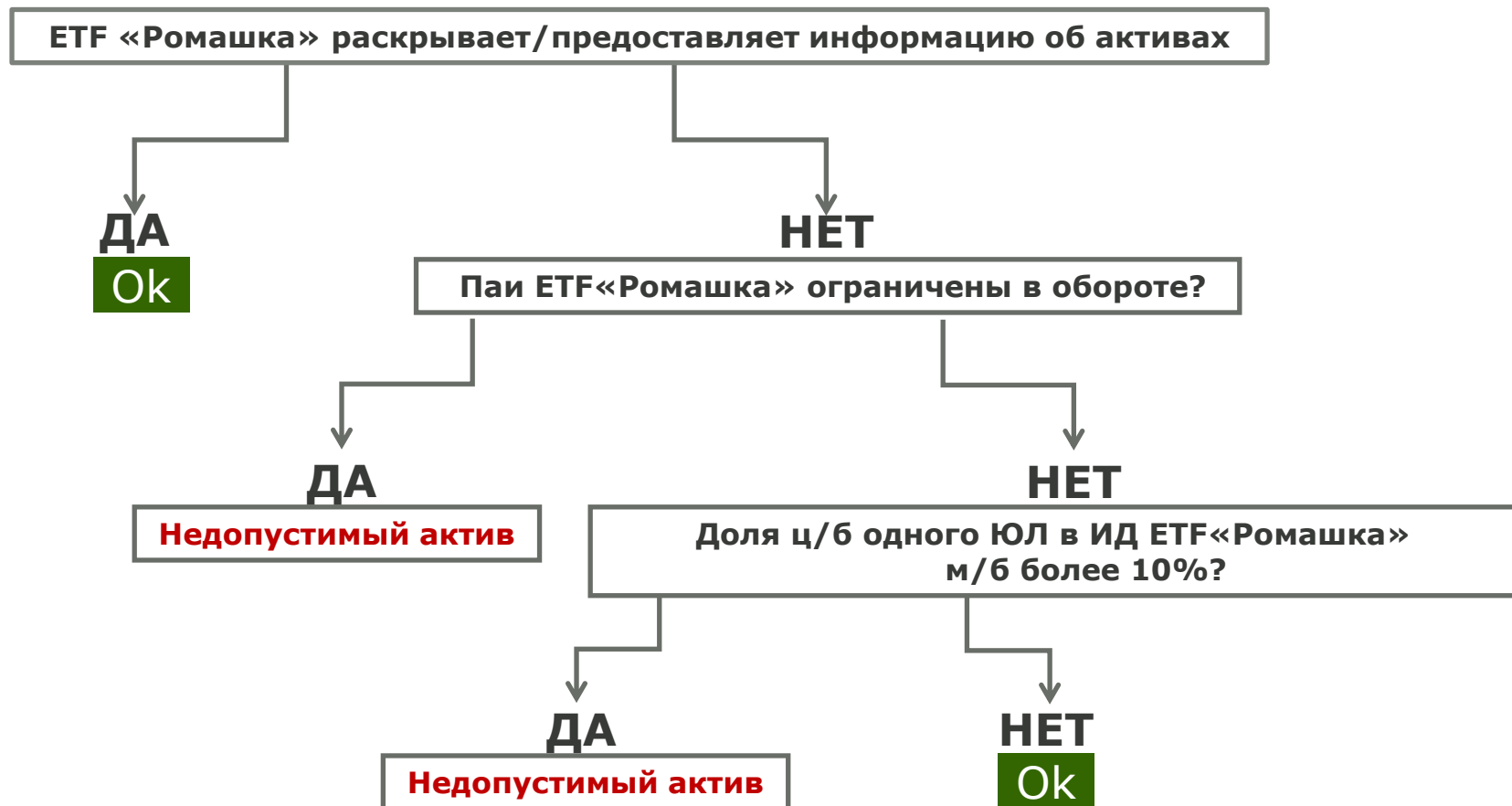
### **список бирж 3949-У**


Не входят в список ин.гос-в 4129-У:

- Дубайская фондовая биржа
- Сингапурская фондовая биржа
- Украинская биржа
- Фондовая биржа Буэнос-Айреса
- Фондовая биржа ПФТС (Украина)
- Фондовая биржа Саудовской Аравии (Тадавул)
- Фондовая биржа Хошимина

# ОБЪЕМ ПРАВ ТРЕБОВАНИЙ К ОДНОМУ ОБЯЗАННОМУ ЛИЦУ (П. 2.10). ВСЕ ПИФ НЕ КИ

## Возможность включения паев в состав ПИФ не КИ:





В состав активов фондов, относящихся к фондам финансовых инструментов, могут входить любые ценные бумаги, являющиеся ценными бумагами в соответствии с законодательством Российской Федерации или в соответствии с личным законом лица, обязанного по ценным бумагам.

В состав комбинированных ПИФ могут также входить права участия в уставных капиталах иностранных коммерческих организаций.

**ВАЖНО! Для прав участия также необходимо наличие кода CFI.**

### Иностранные активы для размещения УК пенсионных резервов:

- ценные бумаги правительств иностранных государств
- ценные бумаги международных финансовых организаций
- акции иностранных акционерных обществ и облигации иностранных коммерческих организаций
- акции (паи, доли) иностранных инвестиционных фондов

### Внимание!

**НПФ не может самостоятельно размещать средства пенсионных резервов в иностранные активы.**

Актив	Условия приобретения
ценные бумаги правительств иностранных государств	а) иностранное государство является членом ОЭСР; б) наличие соответствующего рейтинга
ценные бумаги международных финансовых организаций	наличие в перечне, определенном ФСФР (ЦБ) (см. 07-25/пз-н)
акции иностранных акционерных обществ и облигации иностранных коммерческих организаций	а) прохождение листинга на фондовой бирже из списка ФСФР (см. 07-86/пз-н); б) государство эмитента – член ОЭСР.
только для облигаций дополнительно	наличие у эмитента облигаций или выпуска облигаций соответствующего рейтинга двух рейтинговых агентств
акции (паи, доли) иностранного инвестиционного фонда	а) создание в соответствии с законодательством государства – члена ОЭСР; б) допуск к торгам на фондовой бирже из списка ФСФР (см. 07-86/пз-н) в) активы иностранного индексного фонда, инвестируются в ц/б иностранных эмитентов в соответствии с инвестиционным индексом, включенным в перечень, утвержденный ФСФР





### **Иностранные активы для размещения УК пенсионных накоплений:**

- облигации иностранных коммерческих организаций
- ценные бумаги международных финансовых организаций
- акции (паи, доли) иностранных инвестиционных фондов

Актив	Условия приобретения
облигации иностранных эмитентов	<ul style="list-style-type: none"> <li>- только если они обращаются на организованных торгах</li> <li>- проспект содержит норму или нормы о том, что доходы от размещения таких облигаций передаются российскому юридическому лицу и (или) российское юридическое лицо несет солидарную ответственность по обязательствам по таким облигациям</li> <li>- наличие рейтинга выпуска/эмитента или поручителя (гаранта), установленного Советом директоров Банка России <i>(кредитные облигации - кредитный рейтинг РФ, сниженный на 2 ступени, прочие – кредитный рейтинг РФ, сниженный на 5 ступеней)</i></li> </ul>
ценные бумаги международных финансовых организаций	<ul style="list-style-type: none"> <li>- допущенных к размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации</li> <li>- наличие рейтинга выпуска/эмитента или поручителя (гаранта), установленного Советом директоров Банка России (общее требование для облигаций) <i>(кредитный рейтинг РФ, сниженный на 5 ступеней)</i></li> </ul>
паи (акции, доли) иностранных индексных инвестиционных фондов	входят в перечень, установленных Банком России <i>(см. 580-П)</i>



# Определение справедливой стоимости иностранных ценных бумаг

**Юлия Гриднева**

начальник управления учета и контроля ПИФ



**Указание Банка России  
№3758-У**

**Стандарты МСФО**

**Правила определения  
стоимости чистых активов ПИФ**


*Утверждаются один раз с возможностью  
внесения изменений и дополнений*

**Стандарт НАУФОР**  
порядка определения стоимости  
чистых активов паевого  
инвестиционного фонда  
и стоимости инвестиционного пая

## КРИТЕРИИ ПРИЗНАНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ

	Признание	Прекращение признания
Ценные бумаги	Переход права собственности в результате <u>приобретения</u> (иного зачисления)	Переход права собственности в результате <u>реализации</u> (иного списания)

**Оценка признанных ценных бумаг осуществляется по справедливой стоимости**



**Справедливая стоимость** – это цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в условиях операции, осуществляемой на организованном рынке, между участниками рынка на дату оценки (согласно МСФО 13).

### Уровни справедливой цены:

**1 уровень** – котироваемые (некорректируемые) цены спроса на активном рынке для активов (обязательств), к которым УК имеет доступ.

**2 уровень** – способы оценки, в которой все вводные данные прямо (по идентичным активам) или косвенно (по аналогичным активам) являются наблюдаемыми в отношении ценной бумаги.

**3 уровень** – способы оценки, в которых используются вводные данные, не наблюдаемые на открытом рынке, но существенно влияющие на справедливую стоимость.

Порядок определения справедливой цены **1 уровня**:

1) Определяем наличие **активного рынка**, на котором операции с активом проводятся с достаточной частотой и в достаточном объеме, позволяющем получать информацию о ценах на постоянной основе

Вариант применяемых **критериев активного рынка**:

- ц/б допущена к торгам/прошла процедуру листинга на доступной бирже
- наличия цены на дату определения справедливой стоимости
- наличие 10 и более сделок за последние 10 торговых дней
- совокупный объем сделок за последние 10 торговых дней превысил эквивалент в 500 000 рублей



## СПРАВЕДЛИВАЯ ЦЕНА 1 УРОВЕНЬ

Порядок определения справедливой цены **1 уровня** (продолжение):

2) Выбираем основной рынок из активных по критериям:

- самый большой уровень деятельности (количество сделок)
- самый большой объем деятельности (объем торгов)

3) Используем справедливую цену на выбранном основном рынке

При отсутствии цен первого уровня осуществляется переход на второй уровень.





## СПРАВЕДЛИВАЯ ЦЕНА 2 УРОВЕНЬ

Порядок определения справедливой цены **2 уровня:**

В случае отсутствия активного рынка используются следующие **наблюдаемые цены:**

- в отношении долговых ценных бумаг иностранных эмитентов, государственных ценных бумаг Российской Федерации внешнего займа - средняя цена **закрытия ИС Блумберг на дату оценки**
- в отношении инвестиционных паев - **расчетная стоимость пая, раскрываемая ИС Блумберг**

Перечисленные варианты не являются исчерпывающими, но позволяют оперативно оценить справедливую стоимость активов без применения сложных расчетных методик оценки.

Порядок определения справедливой цены **3 уровня**:

Если в отношении ценной бумаги отсутствуют наблюдаемые цены, то для оценки таких ценных бумаг используется рыночная стоимость, определенная согласно **отчету оценщика** на дату не ранее 6 месяцев до даты оценки ЦБ.

В отношении ценной бумаги, допуск к торгам /листинг по которой прекращен, данное требование об оценке стоимости оценщиком применяется с наиболее ранней из двух дат:

- по истечении 10 дней с даты, с которой рынок считается неактивным в связи с отсутствием котировки (применение цен 2 уровня)
- даты, с которой рынок считается неактивным в связи с прекращением допуска к торгам / листинга

## СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ИНОСТРАННЫХ АКЦИЙ И ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК

Порядок определения справедливой цены **иностраннх акций и депозитарных расписок на 1 уровне** (в следующем порядке убывания приоритета):

- **цена спроса (bid last)** на момент окончания торговой сессии на торговой площадке иностранной биржи на дату определения при условии подтверждения ее корректности.

Цена спроса, определенная на дату определения СЧА, признается корректной, если она находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок на эту же дату этой же биржи

- **цена закрытия (close)** на момент окончания торговой сессии на торговой площадке иностранной биржи на дату определения при условии подтверждения ее корректности.

Цена закрытия признается корректной, если раскрыты данные об объеме торгов за день и объем торгов не равен нулю.

## СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ИНОСТРАННЫХ АКЦИЙ И ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК

Порядок определения справедливой цены **депозитарных расписок на 2 уровне:**

расчетная стоимость ценной бумаги, на которую выдана депозитарная расписка, определенная по алгоритму определения справедливой стоимости на основании цен 1-го уровня с учетом количества ценных бумаг, права на которые подтверждает одна депозитарная расписка.

## СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ИНОСТРАННЫХ АКЦИЙ НА 2-М УРОВНЕ

Порядок определения справедливой цены **иностранных акций на 2 уровне:**

справедливая стоимость иностранных акций, обращающихся на российских и иностранных фондовых биржах, определяется в соответствии с моделью оценки, основанной на корректировке исторической цены.



Порядок определения справедливой цены **облигаций иностранных эмитентов на 2-м уровне** - наблюдаемые цены активного внебиржевого рынка, выбранные в следующем порядке (убывания приоритета):

- цена закрытия BGN (Bloomberg Generic), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА;
- цена закрытия BVAL (Bloomberg Valuation), раскрываемая информационной системой "Блумберг" (Bloomberg) на дату определения СЧА.

Справедливая стоимость долговой ценной бумаги определяется с учетом накопленного купонного дохода на дату определения СЧА.

## СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ИНОСТРАННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ 3-Й УРОВЕНЬ



Для оценки иностранных ценных бумаг в отсутствии цен 1-го и 2-го уровней используется **стоимость, определенная оценщиком** по состоянию на дату не ранее 6 месяцев до даты определения справедливой стоимости.

Для возможности использования отчета оценщика должны соблюдаться законодательные требования к оценщику.



**ГРУППА КОМПАНИЙ**  
**«ИНФИНИТУМ»**

**УСПЕШНАЯ РЕАЛИЗАЦИЯ ПРОЕКТОВ  
ВОЗМОЖНА ТОЛЬКО В ТЕСНОМ  
ВЗАИМОДЕЙСТВИИ!**







**ЧТО НЕОБХОДИМО СДЕЛАТЬ? СВЯЗАТЬСЯ С НАМИ!**

**МЫ ГОТОВЫ ОТВЕТИТЬ НА ВАШИ ВОПРОСЫ!**

телефонам: + 7 (495) **644 37 70**, доб. **347, 301, 383**

электронной почте: [sales@specdep.ru](mailto:sales@specdep.ru)

