

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(БАНК РОССИИ)

**Методические рекомендации
по определению кредитными организациями
и некредитными финансовыми организациями
активного рынка для оценки справедливой стоимости акций,
обращающихся на организованных торгах, проводимых российской
биржей, и установлению критериев активного рынка указанных акций в
своих внутренних документах**

07.09.2023

№ 11-МР

В целях применения нормативных актов Банка России, предусматривающих осуществление оценки справедливой стоимости акций¹, при определении активного рынка акций российского и иностранного эмитента, обращающихся на организованных торгах, проводимых российской биржей (далее – активный рынок акций), и установлении во внутренних документах кредитных организаций и некредитных финансовых организаций (далее при совместном упоминании – финансовые организации) показателей для определения активного рынка акций и их количественных значений (далее при совместном упоминании – критерии активного рынка акций) Банк России рекомендует финансовым организациям следующее.

1. В целях определения активного рынка акций финансовым организациям рекомендуется использовать всю доступную и имеющую, по мнению финансовой организации, отношение к рынку акций информацию (далее – информационный фон).

¹ В соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28 декабря 2015 года № 217н «О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации».

2. При определении активного рынка акций финансовым организациям рекомендуется анализировать в совокупности, но не ограничиваясь, следующие показатели:

количество акций соответствующей категории (типа) в свободном обращении от общего количества акций соответствующей категории (типа) (далее – доля акций в свободном обращении) и общую рыночную стоимость указанных акций, находящихся в свободном обращении, или рыночную капитализацию эмитента акций, рассчитываемую в соответствии с пунктом 3 приложения 3 к Положению Банка России от 24 февраля 2016 года № 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торгам»;

количество заключенных на организованных торгах договоров с акциями на основании заявок, адресованных (информация о которых раскрывается) неограниченному кругу участников торгов (всем участникам торгов) (далее – сделки), в течение одного торгового дня, определенного организатором торговли в соответствии с пунктом 1.11 Положения Банка России от 17 октября 2014 года № 437-П «О деятельности по проведению организованных торгов» (далее соответственно – Положение Банка России № 437-П, торговый день), а также доля дневного объема сделок в денежном выражении от рыночной стоимости акций соответствующей категории (типа), находящихся в свободном обращении, или доля дневного объема сделок в денежном выражении от рыночной стоимости выпуска акций соответствующей категории (типа);

количество присваиваемых организатором торговли в соответствии с пунктом 1.1 Положения Банка России № 437-П уникальных кодов, позволяющих идентифицировать участников торгов, клиентов участников торгов, клиентов второго уровня, совершивших сделки (в случае доступности указанной информации финансовым организациям).

Предусмотренный настоящим пунктом анализ рекомендуется проводить на основании информации о рынке акций за период до даты

определения финансовой организацией активного рынка акций, достаточный, по усмотрению финансовой организации, для того, чтобы сделать обоснованный вывод о наличии или отсутствии активного рынка акций (далее – период анализа).

Финансовым организациям дополнительно рекомендуется анализировать показатели, характеризующие использование акций в качестве инструментов финансового рынка, предметом которых являются акции, а также наличие инструментов хеджирования рисков по указанным акциям, в том числе следующие показатели:

количество и объем в денежном выражении заключенных на организованных торгах за период анализа договоров репо, определяемых в соответствии с пунктом 1 статьи 51.3 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее соответственно – договор репо, Федеральный закон № 39-ФЗ);

наличие либо отсутствие заключенных на организованных торгах договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, определяемых в соответствии с подпунктом 23 пункта 1 статьи 2 Федерального закона № 39-ФЗ, базисным активом которых являются акции (далее – производные финансовые инструменты).

При определении активного рынка акций финансовым организациям рекомендуется не относить к активному рынку акций:

рынок акций, на котором ценовые котировки не отражают достоверно, по мнению финансовой организации, справедливую стоимость акций (например, к такому рынку может относиться рынок акций, на котором совершение сделок (заключение договоров репо) (далее при совместном упоминании – операции) носит нерегулярный и дискретный характер: к дате окончания календарного месяца или дате, на которую эмитентом акций составляется бухгалтерская (финансовая) отчетность в соответствии с его личным законом, или в связи с изменениями информационного фона);

рынок акций, на котором ценовые котировки формируются без учета информационного фона (например, в случае когда количество операций и их объем в денежном выражении не меняются, несмотря на существенное изменение информационного фона, которое в обычных условиях приводит к изменению количества операций и их объема в денежном выражении с иными финансовыми инструментами).

При определении количественных значений показателей, предусмотренных настоящим пунктом, финансовым организациям рекомендуется учитывать, что они могут отличаться в зависимости от категории (типа) акций.

В качестве источников информации о количественных значениях показателей, предусмотренных настоящим пунктом, финансовым организациям рекомендуется использовать данные организаторов торговли, клиринговых организаций, расчетных депозитариев, а также информационных агентств.

При использовании рекомендаций, изложенных в настоящем пункте, финансовым организациям предлагается руководствоваться примерным набором критериев активного рынка акций, изложенным в приложении 1 к настоящим Методическим рекомендациям (далее – Примерный набор критериев). При этом финансовым организациям рекомендуется оценивать соответствие рынка акций Примерному набору критериев за период времени, достаточный, по мнению финансовой организации, для того чтобы сделать обоснованный вывод о стабильном наличии активного рынка акций (например, в течение трех месяцев подряд).

3. В случае невозможности отнесения рынка акций иностранного эмитента к активному на основании пункта 2 настоящих Методических рекомендаций финансовым организациям рекомендуется проверить включение указанных акций на дату определения активного рынка в расчет иностранных фондовых индексов, перечень которых изложен в приложении 2

к настоящим Методическим рекомендациям (далее – иностранные фондовые индексы).

Финансовым организациям рекомендуется относить рынок акций иностранного эмитента к активному, если они включены в расчет иностранных фондовых индексов, в случае наличия у финансовой организации допуска к участию в организованных торгах, проводимых иностранными биржами, на торгах которых обращаются указанные акции, и в отсутствие в распоряжении у финансовых организаций информации, свидетельствующей о невозможности отнесения рынка акций иностранного эмитента к активному.

4. При установлении во внутренних документах финансовых организаций критериев активного рынка акций финансовым организациям рекомендуется руководствоваться не менее консервативным подходом к определению активного рынка акций, чем изложен в пунктах 2 и 3 настоящих Методических рекомендаций. При установлении финансовой организацией критериев активного рынка акций рекомендуется исходить из необходимости обеспечить неотнесение к активному рынку акций рынок акций, достаточные количество операций и их объем в денежном выражении на котором созданы искусственным путем (например, по предварительному соглашению осуществивших операции лиц) и не обусловлены объективным соотношением спроса на акции и их предложения, пересматривая их не реже одного раза в год.

5. Настоящие Методические рекомендации подлежат опубликованию в «Вестнике Банка России» и размещению на официальном сайте Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

Заместитель Председателя
Банка России

Ф.Г. Габуня

Приложение 1
к Методическим рекомендациям по
определению кредитными организациями и
некредитными финансовыми организациями
активного рынка для оценки справедливой
стоимости акций, обращающихся на
организованных торгах, проводимых
российской биржей, и установлению
критериев активного рынка указанных акций
в своих внутренних документах

Примерный набор критериев активного рынка акций

1. Доля акций в свободном обращении на дату определения активного рынка акций составляет не менее 10 процентов, а общая рыночная стоимость акций, находящихся в свободном обращении, для обыкновенных и привилегированных акций превышает 3 и 1 миллиард рублей соответственно, дневной объем сделок в денежном выражении в течение месяца до даты определения активного рынка акций составляет не менее 0,01 процента от рыночной стоимости акций соответствующей категории (типа), находящихся в свободном обращении; или

рыночная капитализация эмитента акций на дату определения активного рынка акций превышает 50 миллиардов рублей и дневной объем сделок в денежном выражении в течение месяца до даты определения активного рынка акций составляет не менее 0,001 процента от рыночной стоимости выпуска акций соответствующего (категории) типа.

2. Сделки совершаются каждый торговый день в течение месяца до даты определения активного рынка.

3. Количество сделок в каждый торговый день в течение месяца до даты определения активного рынка составляет не менее 10 сделок.

4. Количество уникальных кодов, с использованием которых совершались сделки в течение месяца до даты определения активного рынка, составляет не менее 1000 штук.

5. Количество заключенных в течение месяца до даты определения активного рынка акций договоров репо составляет не менее 50, общий объем в денежном выражении указанных договоров для обыкновенных и привилегированных акций – не менее 10 и 3 миллионов рублей соответственно; или

наличие заключенных на организованных торгах договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

Приложение 2
к Методическим рекомендациям по
определению кредитными организациями и
некредитными финансовыми организациями
активного рынка для оценки справедливой
стоимости акций, обращающихся на
организованных торгах, проводимых
российской биржей, и установлению
критериев активного рынка указанных акций
в своих внутренних документах

Перечень фондовых индексов для принятия финансовой организацией
решения о наличии или отсутствии возможности отнесения рынка акций
иностранного эмитента к активному

1. Euro Stoxx 50 (Еврозона)
2. S&P Europe 350 (Еврозона)
3. CAC 40 (Франция)
4. DAX 30 (Германия)
5. FTSE MIB (Италия)
6. FTSE 350 (Великобритания)
7. S&P/Toronto Stock Exchange 60 Index (Канада)
8. S&P/Toronto Stock Exchange Composite (Канада)
9. Dow Jones Industrial Average (США)
10. NASDAQ 100 (США)
11. S&P 500 (США)
12. Russell 1000 (США)
13. NASDAQ Composite (США)
14. NYSE Composite Index (США)
15. Shenzhen Stock Exchange Component Stock Index (Китай)
16. FTSE China 50 (Китай)
17. CSI 300 Index (Китай)
18. Shanghai Se Composite (Китай)
19. Shenzhen Composite (Китай)
20. Hang Seng (Гонконг)
21. Hang Seng Composite (Гонконг)
22. NIKKEI 500 (Япония)
23. TOPIX 500 (Япония)
24. KOSPI 200 (Южная Корея)
25. S&P/ASX 300 (Австралия)
26. Nifty 50 (Индия)
27. MSCI AC Asia Pacific (Азиатско-Тихоокеанский регион)
28. MSCI Asia APEx 50 (Азиатско-Тихоокеанский регион)
29. Индекс KASE (Казахстан)