

АО "КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА"

Утверждена

решением Совета директоров
АО "Казахстанская фондовая биржа"

(протокол заседания
от 27 октября 2022 года № 32)

Введена в действие

с 01 августа 2024 года¹

МЕТОДИКА расчета рыночных цен ценных бумаг

г. Алматы, 2022

¹ С даты, определенной Правлением Биржи, после ввода в эксплуатацию модуля автоматизированного расчета рыночных цен в бэк-офисной системе Биржи.

ЛИСТ ПОПРАВК

1. Изменения № 1:

- утверждены решением Совета директоров АО "Казахстанская фондовая биржа" (протокол заседания от 27 сентября 2024 года № 28);
- введены в действие с 01 ноября 2024 года.

Настоящая Методика определяет порядок расчета рыночных цен ценных бумаг, допущенных к обращению на АО "Казахстанская фондовая Биржа" (далее – Биржа) в целях публикации данных цен как составной части информации о проводимых на Бирже торгах ценными бумагами.

Статья 1. Общие условия расчета рыночных цен

1. Для целей настоящей Методики применяются следующие определения и сокращения:
 - 1) государственные ценные бумаги Республики Казахстан (далее – ГЦБ) – долговые ценные бумаги, выпущенные Министерством Финансов Республики Казахстан, Национальным Банком Республики Казахстан или местными исполнительными органами в соответствии с законодательством Республики Казахстан, и включенные в официальный список Биржи;
 - 2) долговые ценные бумаги, выпущенные международными финансовыми организациями (далее – ЦБ МФО) – ценные бумаги, выпущенные международными финансовыми организациями в соответствии с законодательством Республики Казахстан и включенные в официальный список Биржи;
 - 3) негосударственные ценные бумаги (далее – НЦБ) – ценные бумаги (за исключением ЦБ МФО), выпущенные эмитентами Республики Казахстан в соответствии с законодательством Республики Казахстан, включенные в официальный список Биржи и по которым открыты вторичные торги;
 - 4) Комитет по рыночным рискам (далее – Комитет) – постоянно действующий коллегиальный орган при Правлении Биржи, создаваемый решением Правления Биржи, задачей которого является анализ, мониторинг, выявление и управление рисками, связанными с ситуацией на финансовых рынках, порядок формирования и осуществления деятельности которого определен внутренним документом Биржи;
 - 5) "чистая" цена – цена долговой ценной бумаги без учета накопленного и не выплаченного купонного вознаграждения по ней;
 - 6) "грязная" цена – цена долговой ценной бумаги с учетом накопленного, но не выплаченного купонного вознаграждения по ней;
 - 7) МРП – месячный расчетный показатель для исчисления пособий и иных социальных выплат, а также для применения штрафных санкций, налогов и других платежей в соответствии с законодательством Республики Казахстан, значение которого устанавливается законами Республики Казахстан о республиканском бюджете на соответствующий год
2. Прочие понятия и условные обозначения, используемые в настоящей Методике, идентичны понятиям и условным обозначениям, определенным законодательством Республики Казахстан и иными внутренними документами Биржи.
3. Для определения рыночных цен в соответствии с настоящей Методикой используются:
 - 1) параметры сделок, заключенных в торговой системе Биржи методами открытых торгов, как они определены внутренними документами Биржи;
 - 2) параметры заявок, поданных в торговую систему Биржи на заключение сделок методами открытых торгов, за исключением заявок, в которых не указывается цена финансового инструмента – рыночных заявок, как они определены внутренними документами Биржи;

- 3) параметры сделок, заключенных в торговой системе Биржи в рамках проводимых Биржей специализированных торгов в отношении ЦБ МФО.
4. Для определения рыночных цен в соответствии с настоящей Методикой не используются:
 - 1) параметры заявок и сделок, не указанных в пункте 3 настоящей статьи;
 - 2) параметры заявок и сделок, поданных (заключенных) в торговой системе Биржи в рамках процедур урегулирования дефолтов клиринговых участников, в том числе, заключаемых в режимах самоурегулирования, как они определены внутренними документами Биржи.
5. Оценка ценных бумаг и расчет их рыночных цен не осуществляется при отсутствии или недостаточном количестве данных, необходимых для такой оценки (например, при отсутствии сделок или заявок, исходя из параметров которых должна осуществляться оценка данной ценной бумаги, или при недостаточном количестве таких сделок или заявок).
6. Биржа не осуществляет расчет рыночных цен ценных бумаг, которые отсутствуют в официальном списке Биржи.
7. Рыночные цены рассчитываются в соответствии с настоящей Методикой и публикуются на интернет-ресурсе Биржи ежедневно по рабочим дням не позднее 11:00 часов времени города Нур-Султан и действуют в течение этого рабочего дня.
8. Рыночные цены акций рассчитываются в казахстанских тенге.

Рыночные цены долговых ценных бумаг, которые торгуются на Бирже в "чистых" ценах (без учета начисленного, но не выплаченного на дату оценки купонного вознаграждения), устанавливаются в "чистых" ценах в процентах от их номинальной стоимости.

Рыночные цены долговых ценных бумаг, которые торгуются на Бирже в "грязных" ценах (с учетом начисленного, но не выплаченного на дату оценки купонного вознаграждения), устанавливаются в "грязных" ценах в казахстанских тенге.
9. Если параметры каких-либо заявок и сделок, используемых для определения рыночных цен, выражены в иностранной валюте, они пересчитываются в казахстанские тенге по курсу Национального Банка Республики Казахстан, действующему на дату подачи такой заявки (на дату заключения такой сделки).

Статья 2. Ограничение ответственности

1. Биржа прилагает возможные усилия для обеспечения адекватности рыночных цен, рассчитанных в соответствии с настоящей Методикой, объективным показателям рынка на момент такого расчета посредством обеспечения функционирования Комитета и наделением его правом принимать решения в соответствии с настоящей Методикой.

При этом Биржа не влияет на определение участниками торгов цен и иных параметров заявок и сделок, используемых для расчета рыночных цен и не несет ответственности за их соответствие объективным показателям рынка и стоимости тех или иных ценных бумаг, определенной иными способами.
2. Биржа осуществляет расчет рыночных цен исключительно в информационных целях и не несет ответственности за результаты применения данных рыночных цен третьими лицами в любых целях.

Статья 3. Рыночные цены ГЦБ

1. Рыночные цены неиндексированных ГЦБ, выпущенных Министерством финансов Республики Казахстан, Национальным Банком Республики Казахстан, принимаются равными расчетным ценам данных ценных бумаг, которые рассчитываются в соответствии с Методикой определения функции доходности государственных ценных бумаг Республики Казахстан.
2. Рыночные цены ГЦБ, выпущенных Министерством финансов Республики Казахстан и Национальным Банком Республики Казахстан, размер купонного вознаграждения которых индексирован по изменению размера инфляции или по изменению ставок денежного рынка, принимаются равными 100 % от их номинальной стоимости.
3. Рыночные цены иных ГЦБ, помимо указанных в пунктах 1 и 2 настоящей статьи, рассчитываются в соответствии с порядком расчета рыночных цен по НЦБ, установленным статьей 5 настоящей Методики.

Статья 4. Рыночные цены ЦБ МФО

1. Рыночные цены неиндексированных ЦБ МФО, деноминированных в тенге, эмитент которых имеет рейтинговую оценку "А" и выше по международной шкале рейтингового агентства S&P Global Ratings или рейтинговую оценку аналогичного уровня по международной шкале других рейтинговых агентств, определяются в соответствии с пунктами 4 и 5 настоящей статьи (*данный пункт изменен решением Совета директоров Биржи от 27 сентября 2024 года*).
2. Рыночные цены ЦБ МФО, размер купонного вознаграждения которых индексирован по изменению размера инфляции или по изменению ставок денежного рынка, принимаются равными 100% от их номинальной стоимости.
3. Рыночные цены иных ЦБ МФО, помимо указанных в пунктах 1 и 2 настоящей статьи, в соответствии с порядком расчета рыночных цен по НЦБ, установленным статьей 5 настоящей Методики.
4. Рыночные цены ЦБ МФО, указанных в пункте 1 настоящей статьи, рассчитываются по формулам, установленным главой 3 Методики расчета доходности облигаций и сумм сделок с облигациями, исходя из расчетной доходности таких ценных бумаг к погашению для покупателя. При этом расчетная доходность определяется как сумма:

значения доходности ГЦБ с тем же сроком до погашения, определенного в соответствии с Методикой определения функции доходности государственных ценных бумаг Республики Казахстан, и действующего на момент расчета рыночной цены, и

повышающего коэффициента ($IFI\ SPREAD_{res}$), выраженного в процентах годовых, который установлен Комитетом исходя из уровня рейтинга международной финансовой организации – эмитента ЦБ МФО данного выпуска.

5. Комитет устанавливает значения повышающих коэффициентов ($IFI\ SPREAD_{res}$) исходя из статистических данных о значениях ставок доходности ЦБ МФО для покупателя к погашению, определяемых по результатам специализированных торгов, проводимых на KASE, по размещению ЦБ МФО.

Порядок и сроки определения и пересмотра Комитетом повышающих коэффициентов ($IFI\ SPREAD_{res}$) установлены статьей 6 настоящей Методики, а также Положением о Комитете по рыночным рискам.

Статья 5. Оценка НЦБ

1. В целях расчета рыночных цен для НЦБ каждого наименования осуществляется выборка сделок, заключенных с данными ценными бумагами, а также заявок на заключение сделок с ними, исходя из следующих критериев:
 - 1) объем сделки или заявки по долевым ценным бумагам – не менее 2 000-кратного размера МРП;
 - 2) объем сделки или заявки по долговым ценным бумагам – не менее 1 000-кратного размера МРП;
 - 3) заявка являлась действующей не менее 30 минут, либо на ее основе была заключена сделка объемом (были заключены сделки суммарным объемом) не менее величин, указанных в подпунктах 1) и 2) настоящего пункта;
 - 4) доходность к погашению для покупателя, указанная в параметрах сделки или заявки по долговым ценным бумагам какого-либо наименования, деноминированным в тенге, не меньше расчетного значения доходности ГЦБ с тем же сроком до погашения, измеряемым в днях и определенным на основании действующей функции доходности ГЦБ, сформированной в соответствии с Методикой определения функции доходности государственных ценных бумаг Республики Казахстан.
2. Выборка, указанная в пункте 1 настоящей статьи, осуществляется из числа заявок и сделок, зафиксированных в торговой системе Биржи за пять торговых дней, предшествующих дате оценки.
3. Если по НЦБ какого-либо наименования выборка, указанная в пункте 1 настоящей статьи, включает пять и более сделок, то рыночная цена НЦБ данного наименования рассчитывается как средневзвешенная цена пяти последних относительно даты оценки сделок. При этом взвешивание осуществляется по объему названных сделок.
4. Если по НЦБ какого-либо наименования выборка, указанная в пункте 1 настоящей статьи, включает менее пяти сделок, либо сделки по ценным бумагам данного наименования отсутствуют, то расчет рыночных цен таких ценных бумаг осуществляется в порядке, определенном пунктами 5–7 настоящей статьи.
5. По НЦБ каждого наименования за каждый из пяти торговых дней, предшествующих дате оценки из выборки, указанной в пункте 1 настоящей статьи, отбираются:
 - 1) заявка на покупку с наивысшей ценой за данный торговый день (Bid_t);
 - 2) заявка на продажу с наименьшей ценой за данный торговый день (Ask_t);
 - 3) сделка (сделки), заключенная (заключенные) в данный торговый день ($Deal_t$).
6. Если по НЦБ какого-либо наименования за какой-либо торговый день из пяти дней, предшествующих дате оценки, выборка, составленная в соответствии с пунктом 5 настоящей статьи, включает:
 - 1) три элемента и более – рассчитывается промежуточная цена данных ценных бумаг ($Price_t$) как медианное значение цен заявок и/или сделок, составляющих данную выборку;
 - 2) два элемента – рассчитывается промежуточная цена данных ценных бумаг ($Price_t$) как среднее арифметическое значение цен заявок и/или сделок, составляющих данную выборку;
 - 3) менее двух элементов – рыночная цена данных ценных бумаг не рассчитывается.

7. Рыночные цены ($Price_m$) по НЦБ рассчитываются на основании их промежуточных цен, определенных в соответствии с пунктом 6 настоящей статьи по следующей формуле:

$$Price_m = \frac{\sum_{t=1}^5 (Price_t * k_t)}{\sum_{t=1}^5 k_t}, \text{ где}$$

k – коэффициент взвешивания промежуточных цен ($Price_t$), который равен:

- 1) если промежуточная цена за день t рассчитана по НЦБ какого-либо наименования только на основании цен сделок – 1;
- 2) если промежуточная цена за день t рассчитана по НЦБ какого-либо наименования на основании цен сделок и заявок – 0,8;
- 3) если промежуточная цена за день t рассчитана по НЦБ какого-либо наименования на основании цен заявок – 0,6.

Статья 6. Повышающие коэффициенты для оценки ЦБ МФО

1. Повышающие коэффициенты ($IFI\ SPREAD_{res}$) устанавливаются Комитетом и подлежат пересмотру не реже одного раза в календарный квартал и действуют до очередного пересмотра.

Повышающие коэффициенты пересматриваются Комитетом по окончании каждого календарного квартала либо при существенном изменении ставок размещения ЦБ МФО в торговой системе KASE, либо при изменении уровней рейтингов Республики Казахстан или МФО, ценные бумаги которых включены в официальный список Биржи на основании предложений подразделения, ответственного за расчет рыночных цен в соответствии с настоящей Методикой (далее – ответственное подразделение).

Повышающие коэффициенты ($IFI\ SPREAD_{res}$) не могут иметь отрицательные значения.

Проведение заседаний (заочных голосований) Комитета и оформление материалов по результатам таких заседаний (заочных голосований) осуществляется в порядке, установленном внутренними документами Биржи.

2. Повышающие коэффициенты ($IFI\ SPREAD_{res}$) устанавливаются Комитетом с учетом экспертного мнения членов Комитета на основании материалов о результатах размещений ЦБ МФО, подготовленных структурным подразделением Биржи, ответственным за расчет рыночных цен в соответствии с настоящей Методикой (далее – ответственное подразделение), и вынесенным на рассмотрение Комитета не позднее последнего рабочего дня месяца, следующего за очередным календарным кварталом.
3. Для подготовки материалов, указанных в пункте 2 настоящей статьи, используются результаты пяти специализированных торгов по размещению ЦБ МФО, предшествовавших завершению очередного календарного квартала или дате подготовки ответственным подразделением материалов для внеочередного пересмотра повышающих коэффициентов.
4. По каждому размещению ЦБ МФО рассчитывается средневзвешенное значение доходности данных ЦБ МФО для покупателя к погашению исходя из значений доходности по сделкам, заключенным в рамках специализированных торгов по размещению данных ценных бумаг. При этом взвешивание осуществляется по объему сделки.
5. Значение доходности, полученное в соответствии с пунктом 4 настоящей статьи, соотносится со значением доходности ГЦБ с тем же сроком до погашения, выраженным в днях, отраженном на действующей на момент подготовки материалов на безрисковой кривой доходности, определенной

в соответствии с Методикой определения функции доходности государственных ценных бумаг Республики Казахстан. Определяется разность данных значений – спред доходности ЦБ МФО к безрисковой кривой доходности. Отрицательное значение данной разности (спреда) считается равным нулю.

6. По завершении расчетов значений доходности при размещениях ЦБ МФО и определения их спредов к безрисковой кривой доходности, составляется матрица указанных спредов в соответствии с приложением 1 к настоящей Методике.
7. Комитет принимает решение об установлении повышающих коэффициентов для каждой МФО, ценные бумаги которой находятся в официальном списке KASE, в зависимости от уровня рейтинга данной МФО исходя из данных матрицы, составленной в соответствии с приложением 1 к настоящей Методике, а также иной доступной информации, которая релевантна для формирования мнения Комитета и принятия его решения.

Статья 7. Особые полномочия Комитета

1. В ситуациях, когда определенные в соответствии с настоящей Методикой рыночные цены каких-либо ценных бумаг существенно отличаются от объективного текущего уровня цен по данным ценным бумагам в торговой системе Биржи по причине возникновения обстоятельств непреодолимой силы, отказа маркет-мейкеров от исполнения своих обязанностей по поддержанию котировок, изменения курсов валют, а также по иным возможным причинам, влияющим на объективное ценообразование, Комитет вправе принять решение об определении рыночных цен по таким ценным бумагам в порядке, отличном от установленного настоящей Методикой. При этом определение указанных рыночных цен может быть осуществлено в сроки, установленные настоящей Методикой, или в сроки, установленные Комитетом.
2. При использовании Комитетом своих особых полномочий, в протоколах его заседаний должны быть отражены причины использования этих полномочий и действия, предпринятые им в соответствии с этими полномочиями.
3. При принятии Комитетом решения о проведении внеочередной оценки ценных бумаг какого-либо наименования их рыночные цены, полученные в результате такой оценки, начинают применяться с момента, определенного Комитетом и действуют до очередного пересмотра или иной срок, установленный Комитетом.

Статья 8. Заключительные положения

1. Настоящая Методика публикуется на официальном интернет-ресурсе Биржи <https://kase.kz>.
2. Ответственность за своевременное внесение в настоящую Методику изменений и/или дополнений (актуализация) возлагается на ответственное подразделение.
3. Настоящая Методика подлежит актуализации по мере необходимости.

Настоящая Методика подлежит пересмотру на необходимость в актуализации не реже одного раза в три года, исчисляемых со дня введения в действие настоящей Методики, а в случае ее актуализации – со дня введения в действие последних изменений/дополнений.

(Данный пункт изменен решением Совета директоров Биржи от 27 сентября 2024 года)

Приложение 1
к Методике расчета
рыночных цен ценных
бумаг

МАТРИЦА
спредов ЦБ МФО

Дата специализированных торгов					
Наименование МФО					
Кредитный рейтинг МФО					
Код ценной бумаги					
Срок до погашения ценной бумаги					
Валюта деноминации ЦБ МФО					
Наличие индексации ЦБ МФО					
Ставка доходности на спец.торгах					
Спред к безрисковой кривой доходности ГЦБ					