

Скоринговая модель по оценке активности участников рынка на рынке ГЦБ МФ.

Итоги оценки подводятся ежемесячно. Максимальная оценка за месяц – 100 баллов, за весь период оценки – 600 баллов.

Критерий	Кол-во баллов
Первичный рынок	45
(1) Доля участия	20
(2) Активность участия	15
(3) Равномерность участия	10
Вторичный рынок	40
(4) Доля участия	15
(5) Количество котировок	10
(6) Количество уникальных бумаг	10
(7) Качество котирования	5
Дополнительные факторы	15
(8) Предоставление аналитической информации	5
(9) Коммуникация с МФ	5
(10) Взаимодействие с нерезидентами	5

Описание критериев, методика расчета баллов.

Расчет баллов по критериям 1-7 будет осуществляться путем ранжирования всех участников рынка на основе соответствующего показателя.

Участник, занявший первое место в рэнкинге получает максимальное количество баллов за критерий в процентном соотношении (100%). Последующие участники получают на 10% меньше. (К примеру, за первое место в рэнкинге участник получает – 100%, за второе место – 90% баллов, за третье – 80%, за десятое – 10%, за 11 и все последующие – 0%). В случае, если два и более участника рынка имеют одинаковый показатель, им начисляется одинаковое количество баллов в соответствии с их местом в рэнкинге, а последующий участник получает на 10% меньше. (К примеру, два участника заняли первое место в и получают – 100%, следующий за ними участник – 90% баллов и так далее).

Следовательно, итоговая оценка в баллах рассчитывается путем произведения оценки в процентном соотношении и максимального балла за соответствующий показатель.

Расчет по критериям 8-10 осуществляется по принципу да/нет. К примеру, если участник выполнил требование хотя бы один раз, он получает 5 баллов по критерию, в случае невыполнения – 0 баллов.

Первичный рынок:

(1) Доля участия.

Ранжирование участников осуществляется в соответствии с их долей участия на первичном рынке (отношение объема участника рынка к общему объему на первичном рынке за период).

Пример расчета по критерию (1) Доля участия.

1. Доля каждого участника рынка на первичном аукционе МФ РК рассчитывается как отношение фактического объема участия на первичном рынке к общему объему на первичном рынке с точностью до второго знака после запятой.

Наименование участника	Объем участия на первичном рынке (тг.)	Доля участия на первичном рынке
Участник 1	1 000 000 000	1,80%
Участник 2	3 000 000 000	5,40%
Участник 3	5 000 000 000	9,10%
Участник 4	2 000 000 000	3,60%
Участник 5	4 000 000 000	7,30%
Участник 6	6 000 000 000	10,90%
Участник 7	10 000 000 000	18,20%
Участник 8	9 000 000 000	16,40%
Участник 9	8 000 000 000	14,50%
Участник 10	7 000 000 000	12,70%
Общий объем первичного рынка	55 000 000 000	100%

2. Полученные доли ранжируются от максимальной к минимальной.

Наименование участника	Объем участия на первичном рынке (тг.)	Доля участия на первичном рынке
-------------------------------	---	--

Участник 7	10 000 000 000	18,20%
Участник 8	9 000 000 000	16,40%
Участник 9	8 000 000 000	14,50%
Участник 10	7 000 000 000	12,70%
Участник 6	6 000 000 000	10,90%
Участник 3	5 000 000 000	9,10%
Участник 5	4 000 000 000	7,30%
Участник 2	3 000 000 000	5,40%
Участник 4	2 000 000 000	3,60%
Участник 1	1 000 000 000	1,80%
Общий объем первичного рынка	55 000 000 000	100%

3. Участник, занявший первое место в рейтинге получает максимальное количество баллов за критерий в процентном соотношении (100%). Последующие участники получают на 10% меньше.

Наименование участника	Доля участия на первичном рынке	Оценка	Итоговый балл (Оценка*максимальный балл)
Участник 7	18,20%	100%	20
Участник 8	16,40%	90%	18
Участник 9	14,50%	80%	16
Участник 10	12,70%	70%	14
Участник 6	10,90%	60%	12
Участник 3	9,10%	50%	10
Участник 5	7,30%	40%	8
Участник 2	5,40%	30%	6
Участник 4	3,60%	20%	4
Участник 1	1,80%	10%	2

4. Участники, занявшие в рейтинге ниже 10-ой позиции получают 0%.

(2) Активность участия.

Ранжирование участников осуществляется в соответствии с количеством первичных аукционов, в которых участник рынка принял участие в

размещении (отношение количества первичных аукционов, в которых участник рынка купил ГЦБ к общему количеству первичных аукционов за период).

Пример расчета по критерию (2) Активность участия.

1. Показатель активности участия рассчитывается как отношение количества аукционов, в которых участник рынка совершил сделку к общему количеству аукционов. Предположим, в течение рассматриваемого периода Министерством Финансов было проведено 10 аукционов.

Наименование участника	Кол-во аукционов, в которых участник совершил сделку	Доля участия в аукционах
Участник 1	1	10%
Участник 2	2	20%
Участник 3	5	50%
Участник 4	5	50%
Участник 5	8	80%
Участник 6	10	100%
Участник 7	10	100%
Участник 8	7	70%
Участник 9	7	70%
Участник 10	6	60%
Суммарное количество аукционов МФ	10	100%

2. Полученные доли ранжируются от максимальной к минимальной.

Наименование участника	Кол-во аукционов, в которых участник совершил сделку	Доля участия в аукционах
Участник 6	10	100%
Участник 7	10	100%
Участник 5	8	80%
Участник 8	7	70%
Участник 9	7	70%

Участник 10	6	60%
Участник 3	5	50%
Участник 4	5	50%
Участник 2	2	20%
Участник 1	1	10%

3. Участник, занявший первое место в рейтинге получает максимальное количество баллов за критерий в процентном соотношении (100%). В случае, если два и более участника рынка имеют одинаковое количество баллов, им присуждается одинаковая оценка.

Наименование участника	Доля участия на первичном рынке	Оценка	Итоговый балл (Оценка*максимальный балл)
Участник 6	100%	100%	15
Участник 7	100%	100%	15
Участник 5	80%	90%	13.5
Участник 8	70%	80%	12
Участник 9	70%	80%	12
Участник 10	60%	70%	10.5
Участник 3	50%	60%	9
Участник 4	50%	60%	9
Участник 2	20%	50%	7.5
Участник 1	10%	40%	6

(3)Равномерность участия.

Ранжирование участников осуществляется в соответствии их показателем индекса НИИ (Herfindahl-Hirschman Index), который рассчитывается следующим образом.

По каждому участнику рынка рассчитывается доля участия в аукционах в разрезе сроков к общему объему участия. Возведенные в квадрат доли суммируются. Ранжирование индексов участников осуществляется от наибольшего к наименьшему.

Пример расчета по критерию (3) Равномерность участия.

1. По каждому участнику рынка рассчитывается индекс ННІ - доля участия в аукционах в разрезе сроков к общему объему участия, возведенные в квадрат доли суммируются.

Расчет ННІ для одного участника (**участник 1**) осуществляется следующим образом:

Срок обращения бумаг, выпущенных за период	Объем участника рынка на первичном рынке (тг.)	Доля участия в разрезе сроков (Доля участия в аукционах в разрезе сроков к общему объему участника рынка)	Доли возведенные в квадрат
1 год	1 000 000 000	1,8%	0,000324
2 года	3 000 000 000	5,4%	0,002916
3 года	5 000 000 000	9,1%	0,008281
4 года	2 000 000 000	3,6%	0,001296
5 лет	4 000 000 000	7,3%	0,005329
6 лет	6 000 000 000	10,9%	0,011881
7 лет	10 000 000 000	18,2%	0,033124
8 лет	9 000 000 000	16,4%	0,026896
9 лет	8 000 000 000	14,5%	0,021025
10 лет	7 000 000 000	12,7%	0,016129
Сумма	55 000 000 000	100%	0,127

2. Индекс ННІ для участника рынка (**участник 2**), участвовавшего в аукционах только на одном сроке будет равен единице.

Срок бумаг, выпущенных за период	Объем участника рынка на первичном рынке (тг.)	Доля участия в аукционах в разрезе сроков к общему объему участника рынка	Доли возведенные в квадрат
1 год	55 000 000 000	100%	1
Сумма	55 000 000 000	100%	1

3. Полученные индексы ранжируются от минимального значения к максимальному, т.е участник с наименьшим значением индекса занимает первое место.

Наименование участника	Доля возведенная в квадрат
------------------------	----------------------------

Участник 1	0,127
Участник 2	1

4. Участник, занявший первое место в рейтинге получает максимальное количество баллов за критерий в процентном соотношении (100%). Последующие участники получают на 10% меньше.

Наименование участника	Доля возведенная в квадрат	Оценка	Итоговый балл
Участник 1	0,127	100%	10
Участник 2	1	90%	9

Вторичный рынок:

(4) Доля участия.

Ранжирование участников осуществляется в соответствии с их долей участия на вторичном рынке (отношение объема торгов участника рынка к общему объему на вторичном рынке за период). Учитываются будут все сделки на Бирже, в системе Bloomberg E-bond и OTC.

Пример расчета по критерию (4) Доля участия.

1. Показатель активности участия рассчитывается как отношение объема торгов участника рынка к общему объему на вторичном рынке за период. В расчет берутся только ГЦБ номинированные в тенге. Предположим, в течение рассматриваемого периода общий объем торгов по всем ГЦБ составил 6 100 000 тенге.

Наименование участника	Объем участника торгов	Доля участия на вторичном рынке
Участник 1	100 000	1,64%
Участник 2	200 000	3,28%
Участник 3	500 000	8,20%
Участник 4	500 000	8,20%
Участник 5	800 000	13,11%
Участник 6	1 000 000	16,39%

Участник 7	1 000 000	16,39%
Участник 8	700 000	11,48%
Участник 9	700 000	11,48%
Участник 10	600 000	9,84%
Общий объем вторичного рынка	6 100 000	100%

2. Полученные доли ранжируются от максимальной к минимальной.

Наименование участника	Объем участника торгов	Доля участия на вторичном рынке
Участник 6	1 000 000	16,39%
Участник 7	1 000 000	16,39%
Участник 5	800 000	13,11%
Участник 8	700 000	11,48%
Участник 9	700 000	11,48%
Участник 10	600 000	9,84%
Участник 3	500 000	8,20%
Участник 4	500 000	8,20%
Участник 2	200 000	3,28%
Участник 1	100 000	1,64%

3. Участник, занявший первое место в ранжировании получает максимальное количество баллов за критерий в процентном соотношении (100%). В случае, если два и более участника рынка имеют одинаковое количество баллов, им присуждается одинаковая оценка.

Наименование участника	Доля участия на вторичном рынке	Оценка	Итоговый балл (Оценка*максимальный балл)
Участник 6	16,39%	100%	15
Участник 7	16,39%	100%	15
Участник 5	13,11%	90%	13.5
Участник 8	11,48%	80%	12
Участник 9	11,48%	80%	12

Участник 10	9,84%	70%	10.5
Участник 3	8,20%	60%	9
Участник 4	8,20%	60%	9
Участник 2	3,28%	50%	7.5
Участник 1	1,64%	40%	6

(5) Количество котировок.

Ранжирование участников осуществляется в соответствии с количеством «твердых» котировок на КФБ и в системе E-Bond. Котировка идет в учет при соблюдении следующих требований:

- а. Котировка была активна не менее 3 часов в день. Данное условие может не соблюдаться в случае, если по выставленной котировке прошла сделка.
- б. Объем котировки был больше 500 млн.тг.

Пример расчета по критерию (5) Количество котировок.

1.

Участник	Инструмент	Активност ь котировки 3 часа и более в день	Объем котировк и более 500 млн.тг	Статус заявки	Соответ ствие критери ю
Участник 1	MUM096_0004	да	500	активная	Да
Участник 1	MUM084_0018	да	600	активная	Да
Участник 2	MUM072_0014	да	350	активная	Нет
Участник 2	MUM096_0004	да	650	активная	Да
Участник 3	MUM132_0007	да	1 500	активная	Да
Участник 4	MUM096_0007	да	500	активная	Да
Участник 5	MUM096_0009	да	500	активная	Да
Участник 1	MUM096_0010	нет	500	заключена сделка	Да
Участник 2	MUM096_0011	нет	850	активная	Нет
Участник 3	MUM096_0012	нет	1 500	активная	Нет

Участник	Количество котировок
KASE	
Участник 1	3
Участник 2	1
Участник 3	1
Участник 4	1
Участник 5	1
E-Bond	
Участник 1	1
Участник 2	4
Участник 3	2
Участник 4	1
Участник 5	1
Участник 6	1

2. Ранжирование участников осуществляется в соответствии с количеством «твердых» котировок.

Участник	Количество котировок	Доля участия в разрезе количества котировок	Кол-во баллов
Участник 2	5	100%	10
Участник 1	4	90%	9
Участник 3	3	80%	8
Участник 4	2	70%	7
Участник 5	2	70%	7
Участник 6	1	60%	6

(6) Количество уникальных бумаг.

Ранжирование участников осуществляется в соответствии с количеством уникальных бумаг, по которым были «твердые» котировки на КФБ и в системе E-Bond.

Пример расчета по критерию (6) Количество уникальных бумаг.

Учет осуществляется по количеству уникальных бумаг за период, по которым были «твердые» котировки на КФБ и в системах E-Bond. Данное условие проверяется по всем котировкам: активным заявкам; если по выставленной заявке прошла сделка (частично удовлетворена или полностью); если заявка снята участником торгов.

Котировка идет в учет при соблюдении следующих требований:

- а. Котировка была активна не менее 3 часов в день. Данное условие может не соблюдаться в случае, если по выставленной котировке прошла сделка.
- б. Объем котировки был 500 млн.тг и более.

Участник	Дата заявки	Инструмент	Статус заявки	Соответствие критерию
Участник 1	03.03.23	MUM096_0004	Активная	Да
Участник 1	10.03.23	MUM084_0018	Снята	Да
Участник 2	15.03.23	MUM072_0014	Активная	Да
Участник 2	15.03.23	MUM096_0004	Активная	Да
Участник 3	16.03.23	MUM132_0007	Активная	Да
Участник 4	19.03.23	MUM096_0007	Активная	Да
Участник 5	20.03.23	MUM096_0009	Активная	Да
Участник 1	28.03.23	MUM096_0010	Заклучена сделка	Да
Участник 2	29.03.23	MUM096_0011	Активная	Да
Участник 3	31.03.23	MUM096_0012	Активная	Да

Участник	Количество уникальных бумаг
KASE	
Участник 1	3
Участник 2	3
Участник 3	2
Участник 4	1
Участник 5	1
E-bond	
Участник 1	1
Участник 2	4
Участник 3	2
Участник 4	1
Участник 5	1
Участник 6	1

2. Ранжирование участников осуществляется в соответствии с количеством уникальных бумаг, по которым были «твердые» котировки на КФБ и в системе E-Bond.

Участник	Количество уникальных бумаг	Доля участия в разрезе количества котировок	Кол-во баллов
Участник 2	7	100%	10
Участник 1	4	90%	9
Участник 3	3	80%	8
Участник 4	2	70%	7
Участник 5	2	70%	7
Участник 6	1	60%	6

(7) Качество котирования.

Ранжирование участников осуществляется в соответствии с количеством *двусторонних* «твердых» котировок на КФБ и в системе E-Bond. Котировка идет в учет при соблюдении следующих требований:

- с. Котировка была активна не менее 3 часов в день. Данное условие может не соблюдаться в случае, если по выставленной котировке прошла сделка.
- d. Объем котировки был больше 500 млн.тг.

Расчет осуществляется аналогично предыдущему показателю.

Дополнительные критерии:

(8) Предоставление аналитической информации

За наличие аналитического обзора присваивается 5 баллов, за отсутствие – 0 баллов. Для подтверждения наличия, участник рынка направляет ссылку на аналитический обзор по рынку ГЦБ, находящийся в публичном доступе.

(9) Коммуникация с МФ

За наличие коммуникации присваивается 5 баллов, за отсутствие – 0 баллов. Наличие/отсутствие коммуникации определяет Министерство финансов.

(10) Взаимодействие с нерезидентами

При наличии сделок с нерезидентами присваивается 5 баллов, за отсутствие – 0 баллов. Учет осуществляется по сделкам рынка KASE и OTC.

*Приложение 1 – Формат публикации результатов
мониторингового периода*

Рэнкинг	Участник	Результаты за прошедший месяц			
		Общее количество баллов	Баллы по первичному рынку	Баллы по вторичному рынку	Баллы по дополнительным критериям
1					
2					
3					
4					

Рэнкинг	Участник	Кумулятивный итог			
		Общее количество баллов	Баллы по первичному рынку	Баллы по вторичному рынку	Баллы по дополнительным критериям
1					
2					
3					
4					