

АО "КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА"

У т в е р ж д е н а

решением Совета директоров
АО "Казахстанская фондовая биржа"

(протокол заседания
от 09 июня 2020 года № 19)

Введена в действие

с 03 августа 2020 года

МЕТОДИКА оценки ценных бумаг

г. Алматы

2020

ЛИСТ ПОПРАВК

1. Изменения и дополнения № 1:

- утверждены решением Совета директоров АО "Казахстанская фондовая биржа" (протокол заседания от 29 июля 2020 года № 29);
- введены в действие с 03 августа 2020 года.

2. Изменения и дополнения № 2:

- утверждены решением Совета директоров АО "Казахстанская фондовая биржа" (протокол заседания от 11 ноября 2020 года № 39);
- введены в действие с 16 ноября 2020 года.

Настоящая Методика устанавливает порядок оценки ценных бумаг:

- 1) для определения расчетных цен по финансовым инструментам фондового рынка, используемых при осуществлении АО "Казахстанская фондовая Биржа" (далее – Биржа) деятельности по организации торгов и клиринговой деятельности по сделкам с финансовыми инструментами (как эта деятельность определена законом Республики Казахстан "О рынке ценных бумаг"), в том числе используемых для определения стоимости ценных бумаг, являющихся предметом операций "репо";
- 2) для признания расчетных цен рыночными или индикативными ценами ценных бумаг в зависимости от наличия рыночной информации при определении расчетных цен ценных бумаг;
- 3) в иных целях, предусмотренных внутренними документами Биржи.

Глава 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1. В настоящей Методике используются понятия, которые определены настоящей Методикой, внутренними документами Биржи "Методика расчета доходности облигаций и сумм сделок с облигациями" и "Методика определения риск-параметров финансовых инструментов" (далее Методика риск-параметров), а также другими внутренними документами Биржи.
2. Понятия и условные обозначения, используемые в настоящей Методике, обозначают:
 - 1) **ГЦБ** – (в зависимости от контекста) государственная ценная бумага или государственные ценные бумаги;
 - 2) **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;
 - 3) **МФО** – международная финансовая организация (международные финансовые организации);
 - 4) **рабочий день** – рабочий день в Республике Казахстан;
 - 5) **Уполномоченный орган** – государственный орган по регулированию, контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций;
 - 6) **Комитет** – Комитет по рыночным рискам, 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;
 - 7) **Z-спред** – спред доходности облигации к безрисковой кривой доходности облигаций в валюте номинала;
 - 8) **Группа облигаций** – сгруппированные облигации разных выпусков для расчета Z-спреда;
 - 9) **базовый курс** – курс иностранной валюты к тенге, определяемый в соответствии Методикой риск-параметров по итогам торгов дня, в который осуществляется оценка ценных бумаг;
 - 10) **timeorders** – фундаментальный риск-параметр, утверждаемый Комитетом, определяющий минимальное время в минутах, которое должно пройти от момента подачи заявки до ее снятия либо участником торгов, либо торговой системой в связи с закрытием торгов, используемый в целях формирования выборок заявок для определения расчетных цен ценных бумаг;
 - 11) **max_deals/orders** – фундаментальный риск-параметр, утверждаемый Комитетом, определяющий какое максимальное количество наиболее поздних по времени сделок

и/или заявок будет использоваться при формировании выборок заявок или сделок в целях определения расчетных цен ценных бумаг;

- 12) **MRPVolume** – фундаментальный риск-параметр, утверждаемый Комитетом, определяющий множитель размера МРП при определении минимальной суммы заявки или сделки при формировании выборок заявок или сделок в целях определения расчетных цен ценных бумаг;
 - 13) **Period** – фундаментальный риск-параметр, утверждаемый Комитетом, определяющий глубину выборки в календарных днях, отстающей от даты оценки;
 - 14) **рыночные данные** – информация, полученная из торговой системы Биржи, либо от информационных агентств Refinitiv или Bloomberg, либо с официальных интернет-ресурсов бирж, список которых утверждается Комитетом.
3. Для целей настоящей Методики:
- 1) под оценкой ценных бумаг понимается как их первоначальная оценка, так и последующая переоценка ценных бумаг;
 - 2) под "чистой" ценой понимается цена долговой ценной бумаги без учета накопленного, но не выплаченного купонного вознаграждения по ценной бумаге;
 - 3) под "грязной" ценой понимается цена долговой ценной бумаги с учетом накопленного, но не выплаченного купонного вознаграждения по ценной бумаге;
 - 4) под ценой котировки ценных бумаг какого-либо наименования понимается указанная в котировке цена покупки или продажи ценных бумаг данного наименования.
4. Результатом оценки ценной бумаги является ее расчетная цена, определенная в соответствии с главами 2 и (или) 3 настоящей Методики.
5. Рыночной ценой ценной бумаги признается расчетная цена, которая была определена на основе рыночных данных, все иные расчетные цены, признаются индикативными. Порядок признания расчетных цен рыночными или индикативными определен главами 2 и 3 настоящей Методики.
6. Биржа не осуществляет оценку финансовых инструментов, по которым Биржа не осуществляет клиринговую деятельность.
7. Оценка акций или ценных бумаг инвестиционных фондов или производных ценных бумаг, в том числе ETF, осуществляется в казахстанских тенге.

Оценка облигаций осуществляется:

- в "чистых" ценах, если облигации торгуются в "чистых" ценах в соответствии с внутренним документом Биржи "Методика расчета доходности облигаций и сумм сделок с облигациями"; выраженных в процентах от номинальной стоимости;
 - в "грязных" ценах, если облигации торгуются "в грязных ценах" в соответствии с внутренним документом Биржи "Методика расчета доходности облигаций и сумм сделок с облигациями", выраженных в казахстанских тенге.
8. Оценка ценных бумаг в соответствии с настоящей Методикой осуществляется каждый рабочий день после закрытия торгов на фондовом рынке этого дня. Определенные в результате оценки цены действуют до окончания следующего рабочего дня.
9. Биржа не несет ответственность за достоверность данных, получаемых Биржей из сторонних источников и используемых Биржей для осуществления оценки ценных бумаг, равно как и не несет ответственность за результаты такой оценки и за последствия их использования помимо непосредственно связанных с целями, указанными в подпунктах 1)–2) преамбулы настоящей Методики.
10. Биржа на ежедневной основе публикует на своем интернет-ресурсе рыночные и индикативные цены ценных бумаг.

Глава 2. ОЦЕНКА ГЦБ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

11. В целях оценки ГЦБ Республики Казахстан разделяются на следующие группы:
- 1) первая группа – международные ценные бумаги Министерства финансов Республики Казахстан, выпущенные в соответствии с законодательством иных, помимо Республики Казахстан, государств;
 - 2) вторая группа – неиндексированные ГЦБ Республики Казахстан, деноминированные в казахстанских тенге, с фиксированной ставкой купона (например, МЕОКАМ, МЕУКАМ); неиндексированные дисконтные ГЦБ Республики Казахстан, деноминированные в казахстанских тенге (например, МЕККАМ, ноты Национального Банка Республики Казахстан);
 - 3) третья группа – ГЦБ Республики Казахстан, деноминированные в казахстанских тенге, ставка купона которых индексируется по уровню инфляции в Казахстане (например, МЕУЖКАМ);
 - 4) четвертая группа – ГЦБ Республики Казахстан, деноминированные в иностранной валюте; ГЦБ Республики Казахстан, деноминированные в казахстанских тенге, индексированные по уровню изменения курса тенге к какой-либо иностранной валюте (например, МАОКАМ);
 - 5) пятая группа – ценные бумаги местных исполнительных органов Республики Казахстан.
12. Расчетная цена ГЦБ какого-либо наименования из числа, входящих в третью группу, рассчитывается по следующей формуле:

$$P = \left(\sum_i^n \frac{\frac{K_i}{m_i}}{\left(1 + \frac{Y}{100m_i}\right)^{m_i F_i}} + \frac{100}{\left(1 + \frac{Y}{100m}\right)^{m_i F_i}} \right) - C, \text{ где}$$

- P – расчетная "чистая" цена облигации в процентах к ее номинальной стоимости;
- i – порядковый номер купонного периода, начиная с текущего купонного периода;
- n – количество купонных периодов в сроке обращения облигации;
- m_i – базисный коэффициент, рассчитываемый как отношение установленных для ценной бумаги данного наименования продолжительности расчетного года в днях к продолжительности купонного периода в днях;
- F_i – коэффициент, рассчитываемый как отношение установленных для ценной бумаги данного наименования продолжительности расчетного года в днях к количеству дней между установленной датой исполнения сделки с облигацией и датой выплатой очередного купона по ней;
- Y – доходность облигации в процентах годовых, рассчитанная как сумма ставки фиксированного годового купона, которая определена при размещении ГЦБ данного наименования, и индекса инфляции за последние истекшие 12 месяцев, за которые Бирже известны значения индексов потребительских цен; при этом расчет индекса инфляции осуществляется в порядке, аналогичном установленному пунктом 79 Правил выпуска, размещения, обращения, обслуживания и погашения государственных казначейских обязательств Республики Казахстан, утвержденных постановлением Правительства Республики Казахстан от 03 апреля 2009 года № 466;
- K_i – ставка купона, равная доходности облигации Y ;
- C – размер накопленного вознаграждения по текущему купонному периоду.
13. Расчетная цена ГЦБ какого-либо наименования из числа ГЦБ Республики Казахстан, входящая в первую, четвертую или пятую группу, рассчитывается аналогично расчету расчетных цен, применимых к негосударственным эмиссионным ценным бумагам в соответствии с главой 3 настоящей Методики.

14. Расчетные цены ГЦБ Республики Казахстан, входящих во вторую группу, рассчитываются в соответствии с внутренним документом Биржи «Методика определения функции доходности государственных ценных бумаг Республики Казахстан».

15. Расчетные цены ГЦБ Республики Казахстан, входящих во вторую группу, признаются рыночными ценами таких ГЦБ.

Расчетные цены ГЦБ Республики Казахстан, входящих в третью группу, признаются индикативными ценами таких ГЦБ.

Расчетные цены ГЦБ Республики Казахстан, входящих в первую, четвертую или пятую группы, признаются рыночными или индикативными ценами аналогично признания, применимого к негосударственным эмиссионным ценным бумагам в соответствии с главой 3 настоящей Методики.

Глава 3. ОЦЕНКА НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

16. Для каждой оцениваемой ценной бумаги какого-либо наименования j формируется массив сделок купли-продажи, заключенных в последний торговый день на Бирже методом непрерывного встречного аукциона.

Из каждого массива сделок по каждой ценной бумаге j формируются выборки, каждая из которых удовлетворяет следующим условиям:

- все сделки в выборке имеют одинаковую дату расчетов T и валюту расчетов VAL ;
- сумма каждой сделки в выборке равна или превышает значение, равное $MRP \cdot MRPVolume$;
- выбираются наиболее поздние по времени сделки в количестве, не превышающем установленного значения $max_deals/orders$.

17. Для каждой оцениваемой ценной бумаги какого-либо наименования j формируются массив заявок на покупку и массив заявок на продажу, поданных в последний торговый день на Бирже методом непрерывного встречного аукциона.

Из каждого массива заявок по каждой ценной бумаге j формируются выборки, каждая из которых удовлетворяет следующим условиям:

- все заявки в выборке имеют одинаковую дату расчетов T и валюту расчетов VAL ;
- сумма каждой заявки в выборке равна или превышает значение, равное $MRP \cdot MRPVolume$;
- в выборке не учитываются заявки, период действия которых меньше установленного срока $timeorders$;
- выбираются наиболее поздние по времени заявки в количестве, не превышающем установленного значения $max_deals/orders$ (*данный абзац изменен решением Совета директоров Биржи от 11 ноября 2020 года*);
- выбираются заявки на покупку, доходность которых превышает или равна параметру $G_{curr}(t)$ безрисковой кривой доходности облигаций в валюте номинала, для соответствующего срока погашения облигации j (*данный абзац включен решением Совета директоров Биржи от 11 ноября 2020 года*).

18. Рассчитываются средневзвешенные цены для каждой выборки сделок с общими параметрами (j, T, VAL) и/или заявок на покупку с общими параметрами (j, T, VAL) , и/или заявок на продажу с общими параметрами (j, T, VAL) по следующим формулам:

$$Pwa(j, T, VAL) = \frac{\sum_{i=1}^n (V_i \times P_i)}{\sum_{i=1}^n V_i}, \text{ где}$$

$Pwa(j, T, VAL)$ – средневзвешенная цена сделок по выборке сделок (j, T, VAL) ;

- n – фактическое количество сделок в выборке, отобранных в соответствии с пунктом 16 Методики;
- V_i – сумма i -той сделки в выборке;
- P_i – значение i -ой цены сделки в выборке;

$$ASK_{wa}(j, T, VAL) = \frac{\sum_{i=1}^n (V_i \times ASK_i)}{\sum_{i=1}^n V_i}, \text{ где}$$

- $ASK_{wa}(j, T, VAL)$ – средневзвешенная цена заявок на продажу по выборке заявок на продажу (j, T, VAL) *(данный абзац изменен решением Совета директоров Биржи от 29 июля 2020 года)*;

- n – фактическое количество заявок на продажу в выборке, отобранных в соответствии с пунктом 17 настоящей Методики *(данный абзац изменен решением Совета директоров Биржи от 29 июля 2020 года)*;
- V_i – сумма i -той заявки на продажу в выборке *(данный абзац изменен решением Совета директоров Биржи от 29 июля 2020 года)*;
- ASK_i – значение цены i -ой заявки на продажу в выборке *(данный абзац изменен решением Совета директоров Биржи от 29 июля 2020 года)*;

$$BID_{wa}(j, T, VAL) = \frac{\sum_{i=1}^n (V_i \times BID_i)}{\sum_{i=1}^n V_i}, \text{ где}$$

- $BID_{wa}(j, T, VAL)$ – средневзвешенная цена заявки на покупку по выборке заявок на покупку (j, T, VAL) *(данный абзац изменен решением Совета директоров Биржи от 29 июля 2020 года)*;

- n – фактическое количество заявок на покупку в выборке, отобранных в соответствии с пунктом 17 Методики *(данный абзац изменен решением Совета директоров Биржи от 29 июля 2020 года)*;
- V_i – сумма i -той заявки на покупку в выборке *(данный абзац изменен решением Совета директоров Биржи от 29 июля 2020 года)*;
- BID_i – значение цены i -ой заявки на покупку в выборке *(данный абзац изменен решением Совета директоров Биржи от 29 июля 2020 года)*.

19. Расчетная цена облигации j $P_{sttlmnt}$ из числа, находящихся в списках Биржи и торгующихся в "чистых" ценах, рассчитывается по следующему алгоритму:

- 1) рассчитывается агрегированная "чистая" цена облигации j на основе рассчитанных средневзвешенных цен сделок по выборкам с этой облигацией с разными датами расчетов T и валютами расчетов VAL путем приведения этих цен к дате T_0 и объемов к тенге по следующей формуле:

$$P_{aggrj} = \frac{\sum \frac{P_{wa}(j, T, VAL)}{1 + \frac{(T - T_0) \times RepoInd_T}{365}} \times VOLUME_{kzt}(j, T, VAL)}{\sum VOLUME_{kzt}(j, T, VAL)};$$

определяются наилучшая цена на покупку и наилучшая цена на продажу по облигации j на основе рассчитанных средневзвешенных цен заявок на покупку и средневзвешенных цен заявок на продажу по выборкам с этой облигацией с разными

датами расчетов T и валютами расчетов VAL путем приведения этих цен к дате T_0 по следующим формулам:

$$BIDbest_j = \max_{j,T,VAL} \left[\left(1 + \frac{BIDwa(j,T,VAL)}{(T-T_0) \times Repolnd_T} \right) \right],$$

$$ASKbest_j = \min_{j,T,VAL} \left[\left(1 + \frac{ASKwa(j,T,VAL)}{(T-T_0) \times Repolnd_T} \right) \right], \text{ где}$$

- Paggr – агрегированная "чистая" цена облигации j ;
- Repolnd _{T} – индикативная ставка репо для даты расчетов T . Риск-параметр, рассчитанный в соответствии с Методикой риск-параметров;
- ASKbest – цена лучшего предложения по облигации j (*данный абзац изменен решением Совета директоров Биржи от 29 июля 2020 года*);
- BIDbest – цена лучшего спроса по облигации j (*данный абзац изменен решением Совета директоров Биржи от 29 июля 2020 года*);
- T_0 – текущая дата торгов, в которую формировались выборки по сделкам и заявкам;
- VOLUMEkzt(j, T, VAL) – суммарный объем сделок по выборке наиболее поздних по времени сделок (j, T, VAL), выраженный в тенге. В случае если валюта расчетов VAL отлична от тенге, для приведения в тенге используется базовый курс;

- 2) осуществляется корректировка цены лучшего спроса $BIDbest$ и цены лучшего предложения $ASKbest$ по облигации j на внешние данные по ценам заявок на покупку ($BIDext$) и по ценам заявок на продажу ($ASKext$) по следующей формуле:

$$BID = \max(BIDbest, BID_{EXT});$$

$$ASK = \min(ASKbest, ASK_{EXT}).$$

Расчетная цена облигации P_{stlmnt} определяется равной:

- в случае наличия BID и ASK и $Paggr$:

$$P_{stlmnt} = \text{mid}(BID, P_{aggr}, ASK), \text{ где}$$

mid – функция, вычисляющая медиану;

- в случае наличия BID и $Paggr$:

$$P_{stlmnt} = \max(P_{aggr}, BID);$$

- в случае наличия ASK и $Paggr$:

$$P_{stlmnt} = \min(P_{aggr}, ASK);$$

- 3) в случае отсутствия возможности расчета P_{stlmnt} для облигации какого-либо наименования в соответствии с подпунктом 2) настоящего пункта расчетная цена определяется на основе использования Z-спреда, определяемого для Группы облигаций, в которую входит данная облигация j .

Составы Групп облигаций утверждаются и пересматриваются Комитетом в порядке, определенном Методикой риск-параметров.

Определение расчетной цены облигации на основе использования Z-спреда осуществляется в следующей последовательности:

3-1) рассчитывается Z-спред доходности по каждой облигации j , входящей в определенную Группу облигаций, на основании последних значений доходности сделок или заявок на покупку, заключенных за установленный период выборки Period, как решение следующего уравнения:

$$Z_j = \begin{cases} \emptyset & \text{если } curr \stackrel{\text{def}}{=} KZT, \text{ и } Y_{last j} - G_{curr}(t) < 0 \\ Y_{last j} - G_{curr}(t), & \end{cases}$$

(данный абзац изменена решением Совета директоров Биржи от 11 ноября 2020 года)

$Y_{last j}$ – последняя доходность облигации j за установленный период выборки Period, определяемая в следующем порядке:

в случае наличия «чистой цены» последней сделки (Last_Price), полученной от информационных агентств Refinitiv или Bloomberg, последняя доходность определяется на основании значения Last_Price в соответствии с внутренним документом Биржи "Методика расчета доходности облигаций и сумм сделок с облигациями";

в ином случае, последняя доходность облигации определяется равной значению доходности последней сделки или в случае ее отсутствия доходности последней заявки на покупку на основании данных торгов на Бирже. При выборе сделок или заявок на покупку, заключенных за установленный период выборки Period, учитываются сделки, размер которых равен или превышает значение, равное $MRP * MRPVolume$, или заявки, размер которых равен или превышает значение, равное $MRP * MRPVolume$ и период действия которых больше установленного срока timeorders;

$G_{curr}(t)$ – определяемое для дня последней сделки или последней заявки на покупку облигации j значение безрисковой кривой доходности облигаций в валюте номинала, для соответствующего срока погашения облигации j , рассчитываемое в соответствии с Методикой риск-параметров;

Z_j – Z-спред по облигации j ;

(Данный подпункт изменен решением Совета директоров Биржи от 29 июля 2020 года)

3-2) рассчитывается весовой коэффициент W_j для каждой облигации j , входящей в определенную Группу облигаций, на основании параметров последней сделки или заявки, используемой для определения последней доходности облигации j по следующей формуле *(данный абзац изменен решением Совета директоров Биржи от 29 июля 2020 года)*:

$$W_j = \frac{q^{-(a_i+1)/(max(a_i)+1)} * \ln vol_i}{\sum_{i=1}^{Bn} q^{-(a_i+1)/(max(a_i)+1)} * \ln vol_i}, \text{ где}$$

i – порядковый номер сделки с облигацией j , входящей в Группу облигаций;

$\ln vol_i$ – натуральный логарифм значения объема последней сделки по облигации j , входящей в Группу облигаций;

a_i – количество дней с момента заключения последней сделки по облигации j до дня формирования параметра W_j ;

$max(a_i)$ – максимальное количество дней с момента заключения последней сделки по облигации j до дня формирования параметра W_i ;

Bn – количество облигаций, входящих в Группу облигаций;

q – минимальное количество сделок по Группе облигаций;

В случае использования данных, полученных от информационных агентств Refinitiv или Bloomberg, параметр W_j не рассчитывается и приравнивается к 1.

3-3) рассчитывается Z-спред для Группы облигаций (Z_{wa}) путем нахождения наименьшего среднеквадратического отклонения с использованием решетки возможных значений параметра Z_{wa} [-100;100] по формуле (данный абзац изменен решением Совета директоров Биржи от 29 июля 2020 года):

$$\operatorname{argmin}_{Z_{wa}} (\sum_{j=1}^k (Y_{lastj} - (G_{curr}(t) + Z_{wa}))^2 * W_j), \text{ где :}$$

(данный абзац изменен решением Совета директоров Биржи от 29 июля 2020 года)

W_j – весовой коэффициент для j-ой облигации, входящей в Группу облигаций;

argmin – алгоритм минимизации среднеквадратического отклонения методом простой итерации с учетом решетки решений;

Z_{wa} – Z-спред по Группе облигации;

k – количество облигаций, входящих в Группу облигаций;

(данный подпункт изменен решением Совета директоров Биржи от 29 июля 2020 года)

3-4) рассчитываются теоретические цены P_{theor} для каждой облигации j, входящих в Группу облигаций, используя Z_{wa} Группы облигаций по следующей формуле:

$$P_{theor} = (\sum_t \frac{cashFlow(t)}{(1+(EXP(G_{curr}(t)-1)+Z_{wa}))^t}) - НКД, \text{ где:}$$

CashFlow (t) – будущий денежный поток по облигации в валюте номинала (купонная выплата, амортизация, основная сумма);

$G_{curr}(t)$ – значение безрисковой кривой доходности облигаций в валюте номинала, рассчитываемое в соответствии с Методикой риск-параметров;

Z_j – Z-спред по облигации j;

EXP – функция, вычисляющая экспоненту от числа.

В отношении облигаций МФО, омнированных в казахстанских тенге и индексированных по уровню инфляции Республики Казахстан, по которым размер купонного вознаграждения на очередной купонный период не известен Бирже до начала очередного купонного периода, значение Z_{wa} приравнивается к нулю;

В случае отсутствия возможности определить значение Z_{wa} на основе данных в соответствии с подпунктами 3-1) – 3-3) настоящего пункта Биржа вправе использовать для расчета Z_{wa} имеющиеся данные о первичных размещениях и/или доразмещениях корпоративных облигаций и МФО для каждой соответствующей облигации j, при этом параметр Period не используется, глубина выборки определяется не ранее 04 апреля 2011 года (данный абзац включен решением Совета директоров Биржи от 11 ноября 2020 года).

(данный подпункт изменен решением Совета директоров Биржи от 29 июля 2020 года)

3-5) расчетная цена облигации P_{stlmnt} определяется равной:

– в случае наличия BID и ASK и P_{theor} :

$$P_{stlmnt} = \operatorname{mid}(BID, P_{theor}, ASK), \text{ где}$$

mid – функция, вычисляющая медиану;

– в случае наличия BID и P_{theor} :

$$P_{stlmnt} = \max(P_{theor}, BID);$$

- в случае наличия *ASK* и P_{theor} :

$$P_{stlmnt} = \min(P_{theor}, ASK);$$

- в случае наличия только P_{theor} :

$$P_{stlmnt} = P_{theor};$$

В отношении облигаций МФО, номинированных в казахстанских тенге и индексированных по уровню инфляции Республики Казахстан, по которым размер купонного вознаграждения на очередной купонный период не известен Бирже до начала очередного купонного периода, значение $P_{stlmnt} = P_{theor}$ (*данный абзац включен решением Совета директоров Биржи от 29 июля 2020 года*);

(Данный подпункт изменен решениями Совета директоров Биржи от 29 июля 2020 года и от 11 ноября 2020 года)

3-6) в случае отсутствия данных для определения расчетной цены облигации P_{stlmnt} в соответствии с частью 3-5) настоящего подпункта, расчетная цена такой облигации определяется в следующем порядке с учетом указанной последовательности:

- в соответствии с внутренним документом Биржи "Методика расчета средневзвешенной ставки доходности неликвидных долговых ценных бумаг и определения их справедливой стоимости";
- определяется равной 100%.

(Данный подпункт изменен решением Совета директоров Биржи от 11 ноября 2020 года)

20. Расчетная цена облигации P_{stlmnt} признается рыночной ценой такой облигации в следующих случаях:
- определена в соответствии с подпунктом 2) пункта 19 настоящей Методики;
 - определена в соответствии с частью 3-5) подпункта 3) пункта 19 настоящей Методики при использовании параметров *BID* и/или *ASK* при ее определении (*данный абзац изменен решением Совета директоров Биржи от 29 июля 2020 года*).

В противных случаях, расчетная цена облигации признается индикативной ценой такой облигации.

21. Расчетная цена P_{stlmnt} акций или ценных бумаг инвестиционных фондов или производных ценных бумаг, в том числе ETF, или облигаций, торгующихся в "грязных ценах" (далее – долевые ценные бумаги) какого-либо наименования, рассчитывается в следующем порядке:

- 1) осуществляется приведение средневзвешенных цен сделок, средневзвешенных цен заявок на покупку, средневзвешенных цен заявок на продажу, рассчитанным выборкам долевых ценных бумаг, а также суммарных объемов сделок по этим выборкам, выраженных в разных валютах, к соответствующим значениям в тенге с помощью базовых курсов:

$$Pkzt(j, T, VAL) = P_{wa}(j, T, VAL) \times Rc(VAL)$$

$$ASKkzt(j, T, VAL) = ASK_{wa}(j, T, VAL) \times Rc(VAL)$$

$$BIDkzt(j, T, VAL) = BID_{wa}(j, T, VAL) \times Rc(VAL)$$

$$VOLUMEkzt(j, T, VAL) = VOLUME(j, T, VAL) \times Rc(VAL), \text{ где}$$

- $Pkzt(j, T, VAL)$ – средневзвешенная цена сделок в тенге по выборке;
- $ASKkzt(j, T, VAL)$ – средневзвешенная цена заявок на продажу в тенге по выборке (*данный абзац изменен решением Совета директоров Биржи от 29 июля 2020 года*);

- BIDkzt(j,T,VAL) – средневзвешенная цена заявок на покупку в тенге по выборке *(данный абзац изменен решением Совета директоров Биржи от 29 июля 2020 года)*;
- VOLUMEkzt(j,T,VAL) – суммарный объем сделок по выборке наиболее поздних по времени сделок (j,T,VAL), выраженный в тенге;
- Rc(VAL) – базовый курс иностранной валюты к тенге, определенный на дату оценки в соответствии с Методикой риск-параметров. В случае если валютой расчетов VAL является тенге Rc(VAL)=1;

- 2) рассчитываются агрегированная цена долевой ценной бумаги какого-либо наименования j на основе рассчитанных средневзвешенных цен сделок в тенге по выборкам с этой долевой ценной бумагой с разными датами и валютами расчетов путем приведения этих цен к дате T0 и объемов к тенге по следующей формуле:

$$Paggr_j = \frac{\sum \frac{Pkzt(j,T,VAL)}{1 + \frac{(T-T_0) \times RepoInd_T}{365}} \times VOLUMEkzt(j,T,VAL)}{\sum VOLUMEkzt(j,T,VAL)};$$

определяется наилучшая цена на покупку и наилучшая цена на продажу по долевой ценной бумаге j на основе рассчитанных средневзвешенных цен заявок на покупку в тенге и средневзвешенных цен заявок на продажу в тенге по выборкам с этой ценной бумагой с разными датами и валютами расчетов путем приведения этих цен к дате T0 по следующим формулам:

$$BIDbest_j = \max_{j,T,VAL} \left[\left(1 + \frac{BIDkzt(j,T,VAL)}{\frac{(T-T_0) \times RepoInd_T}{365}} \right) \right],$$

$$ASKbest_j = \min_{j,T,VAL} \left[\left(1 + \frac{ASKkzt(j,T,VAL)}{\frac{(T-T_0) \times RepoInd_T}{365}} \right) \right], \text{ где}$$

- Paggr – агрегированная цена долевой ценной бумаги j;
- RepoInd_T – индикативная ставка репо для даты расчетов T. Риск-параметр, рассчитанный в соответствии с Методикой риск-параметров;
- ASKbest – цена лучшего предложения по долевой ценной бумаге j *(данный абзац изменен решением Совета директоров Биржи от 29 июля 2020 года)*;
- BIDbest – цена лучшего спроса по долевой ценной бумаге j *(данный абзац изменен решением Совета директоров Биржи от 29 июля 2020 года)*;
- T0 – текущая дата торгов, в которую формировались выборки по сделкам и заявкам;

- 3) осуществляется корректировка цены лучшего спроса BIDbest и цены лучшего предложения ASKbest на внешние данные по ценам заявок на покупку (BIDext) и по ценам заявок на продажу (ASKext) по следующей формуле:

$$BID = \max(BIDbest, BID_{EXT}),$$

$$ASK = \min(ASKbest, ASK_{EXT}),$$

Если параметры BID_{EXT_i} и ASK_{EXT_i} заданы в валюте, отличной от тенге, то при определении значений BID и ASK с использованием внешних данных происходит перевод в тенге по базовому курсу иностранной валюты к тенге на момент загрузки данных о заявках. В случае отсутствия базового курса иностранной валюты к тенге для приведения значений в тенге используется курс Национального Банка Республики Казахстан;

В случае использования внешних данных для определения параметров BID и (или) ASK по облигациям, торгующимся в "грязных" ценах, используются соответствующие значения BID_{EXT} или ASK_{EXT} в "грязных" ценах, полученных из внешних информационных систем (*данный абзац включен решением Совета директоров Биржи от 29 июля 2020 года*).

- 4) расчетная цена долевой ценной бумаги $P_{sttlmnt}$ определяется равной:

- в случае наличия BID и ASK и $Paggr$:

$$P_{sttlmnt} = \text{mid}(BID, Paggr, ASK)$$

mid – функция, вычисляющая медиану;

- в случае наличия BID и $Paggr$:

$$P_{sttlmnt} = \max(Paggr, BID);$$

- в случае наличия ASK и $Paggr$:

$$P_{sttlmnt} = \min(Paggr, ASK);$$

- в случае наличия BID и ASK :

$$P_{sttlmnt} = \frac{(BID + ASK)}{2};$$

- 5) в случае отсутствия данных для определения расчетной цены $P_{sttlmnt}$, в соответствии с пунктом 4 настоящего пункта, расчетная цена такой ценной бумаги определяется по формуле:

$$P_{sttlmnt} = P_{sttlmnt_{T-1}};$$

- 6) в случае отсутствия данных для определения расчетной цены $P_{sttlmnt}$, в соответствии с пунктом 5 настоящего пункта, расчетная цена такой ценной бумаги определяется в следующем порядке с учетом указанной последовательности:

- на основании данных, полученных от инициатора допуска ценной бумаги к торгам;
- устанавливается равной – 0,01 тенге.

22. Расчетная цена долевых ценных бумаг $P_{sttlmnt}$, определенная в соответствии с подпунктом 4) пункта 21 настоящей Методики, признается рыночной ценой такой долевой ценной бумаги.

Расчетная цена долевых ценных бумаг $P_{sttlmnt}$, определенная в соответствии с подпунктами 5) и 6) пункта 21 настоящей Методики, признается индикативной ценой такой долевой ценной бумаги.

Глава 4. ОСОБЫЕ ПОЛНОМОЧИЯ КОМИТЕТА ПО РЫНОЧНЫМ РИСКАМ

23. В ситуациях, когда определенные в соответствии с настоящей Методикой расчетные цены каких-либо ценных бумаг существенно отличаются от объективного текущего уровня цен по данным ценным бумагам в торговой системе Биржи или в информационных системах иных бирж и/или котировочных системах (по причине возникновения обстоятельств непреодолимой силы, отказа маркет-мейкеров от исполнения своих обязанностей по поддержанию котировок, существенного колебания цен на внешних рынках, изменения курсов валют или цен на товарных рынках, а также по иным возможным причинам), Комитет

вправе принять решение об определении расчетных цен по таким ценным бумагам в порядке, отличном от установленного настоящей Методикой. При этом определение указанных расчетных цен может быть осуществлено в сроки, установленные настоящей Методикой, или в сроки, установленные Комитетом.

24. Инициировать применение полномочия Комитета, указанного в пункте 23 настоящей Методики, вправе подразделение Биржи, осуществляющее клиринговую деятельность, или любой из членов Комитета. Инициатор применения указанного полномочия обязан представить порядок определения расчетных цен, отличный от установленного настоящей Методикой, обоснование, а также возможный срок его применения (однократно или на протяжении определенного периода времени).
25. При использовании Комитетом своих полномочий, установленных пунктом 23 настоящей Методики, в протоколах его заседаний должны быть отражены причины использования этих полномочий и действия, предпринятые им в соответствии с этими полномочиями.

Глава 5. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

26. Настоящая Методика подлежит актуализации по мере необходимости, но не реже одного раза каждые три года, исчисляемые с даты введения в действие настоящей Методики.

Председатель Правления

Алдамберген А.Ө.