

АО "КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА"

У т в е р ж д е н а

решением Правления
АО "Казахстанская фондовая биржа"

(протокол заседания
от 17 ноября 2017 года № 117)

Введена в действие

с 20 ноября 2017 года

МЕТОДИКА определения показателей ликвидности ценных бумаг

г. Алматы

2017

ЛИСТ ПОПРАВК

1. Изменения и дополнения № 1:

- утверждены решением Правления АО "Казахстанская фондовая биржа" (протокол заседания от 13 декабря 2018 года № 146);
- введены в действие с 14 декабря 2018 года.

Настоящая Методика определяет порядок расчета значений показателя ликвидности ценной бумаги (в том числе производные ценные бумаги) какого-либо наименования из числа ценных бумаг одного вида¹ или сопоставимых видов, находящихся в списках АО "Казахстанская фондовая биржа" (далее – Биржа), с целью определения степени ликвидности ценной бумаги данного наименования по отношению к другим ценным бумагам, отобранных для сравнения, а также определяет порядок формирования списков ликвидных и неликвидных ценных бумаг одного или сопоставимых видов *(данная преамбула изменена и дополнена решением Правления Биржи от 13 декабря 2018 года)*.

Глава 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1. В настоящей Методике используются понятия, определенные другими внутренними документами Биржи.
2. Степень ликвидности ценной бумаги какого-либо наименования характеризуется значением показателя ликвидности K_l , рассчитанным для ценной бумаги данного наименования в соответствии с главой 2 настоящей Методики, и используемым для формирования списков ликвидности ценных бумаг для целей, определенных пунктом 12 настоящей Методики.
3. При расчете значений показателя ликвидности ценной бумаги какого-либо наименования:
 - 1) не учитываются сделки, относящиеся к операциям репо;
 - 2) не учитываются сделки, заключенные в рамках специализированных торгов;
 - 3) учитываются только исполненные сделки, заключенные методами открытых торгов.
4. Для обеспечения адекватности значений показателя ликвидности объективному уровню торгуемости ценной бумаги какого-либо наименования Комитет по индексам и оценке ценных бумаг вправе исключить из расчета значений показателя ликвидности сделки, которые, по его мнению, носят явно нерыночный характер (например, сделки, при заключении которых были допущены технические ошибки, сделки, цены которых явно диссонируют с рыночным состоянием и/или рыночной динамикой цен соответствующих ценных бумаг).
5. В целях исключения влияния особо крупных сделок разового характера на значение показателя ликвидности ценной бумаги какого-либо наименования Биржа вправе исключить при расчете этого показателя сделки, объем которых превышает величину V_{lim} , рассчитываемую по формуле:

$$V_{lim} = \bar{V} + 3\delta, \text{ где}$$

- \bar{V} – среднее арифметическое значение объема всех сделок, которые были заключены со всеми ценными бумагами одного или сопоставимых видов (с учетом особенностей, установленных пунктом 3 настоящей Методики) в течение периода, за который рассчитывается показатель ликвидности *(данный абзац изменен и дополнен решением Правления Биржи от 13 декабря 2018 года)*;
- δ – среднеквадратичное отклонение объема любой сделки из числа всех сделок, которые были заключены с ценными бумагами одного или сопоставимых видов (с учетом особенностей, установленных пунктом 3 настоящей Методики) в течение периода, за который рассчитывается показатель ликвидности, от среднего арифметического значения объема этих сделок. *(данный абзац изменен решением Правления Биржи от 13 декабря 2018 года)*.

- 5-1. В случае заключения сделок с ценными бумагами, по которым осуществляется расчет показателя V_{lim} , в иностранной валюте, объем сделки для расчета названного показателя

¹ Например, акции, корпоративные облигации, государственные ценные бумаги, ценные бумаги инвестиционных фондов, депозитарные расписки и т.д. *(данная сноска дополнена решением правления Биржи от 13 декабря 2018 года)*.

выражается в тенге с использованием официального курса Национального Банка Республики Казахстан, установленного для данной иностранной валюты на дату заключения сделки с такими ценными бумагами (*данный пункт включен решением Правления Биржи от 13 декабря 2018 года*).

Глава 2. РАСЧЕТ ЗНАЧЕНИЙ ПОКАЗАТЕЛЯ ЛИКВИДНОСТИ

6. Значение показателя ликвидности ценной бумаги какого-либо наименования за период, определенный в соответствии с пунктом 15 настоящей Методики, (далее – анализируемый период) рассчитывается по формуле:

$$K_l = 0,5K_v + K_q + K_p + 0,7K_d, \text{ где:}$$

- K_v – показатель объема сделок, рассчитываемый для ценной бумаги данного наименования в соответствии с пунктом 7 настоящей Методики;
- K_q – показатель количества сделок, рассчитываемый для ценной бумаги данного наименования в соответствии с пунктом 8 настоящей Методики;
- K_p – показатель количества членов Биржи, принимавших участие в заключении сделок с ценной бумагой какого-либо наименования, рассчитываемый для ценной бумаги данного наименования в соответствии с пунктом 9 настоящей Методики;
- K_d – показатель числа результативных дней, рассчитываемый для ценной бумаги данного наименования в соответствии с пунктом 10 настоящей Методики.

7. Показатель объема сделок с ценной бумагой какого-либо наименования за анализируемый период рассчитывается по формуле:

$$K_v = \frac{V}{V_{\max}}, \text{ где:}$$

- V – объем сделок с ценной бумагой данного наименования, заключенных в течение анализируемого периода;
- V_{\max} – наибольший объем сделок, заключенных в течение анализируемого периода с ценной бумагой какого-либо наименования этого же или сопоставимого вида из числа ценных бумаг, находящихся в списках Биржи (*данный абзац дополнен решением Правления Биржи от 13 декабря 2018 года*).

- 7-1. В случае заключения сделок с ценными бумагами, по которым осуществляется расчет показателя объема сделок, в иностранной валюте, объем сделки для расчета показателя объема сделок выражается в тенге с использованием официального курса Национального Банка Республики Казахстан, установленного для данной иностранной валюты на дату заключения сделки с такой ценной бумагой (*данный пункт включен решением Правления Биржи от 13 декабря 2018 года*).

8. Показатель количества сделок с ценной бумагой какого-либо наименования за анализируемый период рассчитывается по формуле:

$$K_q = \frac{Q}{Q_{\max}}, \text{ где:}$$

- Q – количество сделок с ценной бумагой данного наименования, заключенных в течение анализируемого периода;
- Q_{\max} – наибольшее количество сделок, заключенных в течение анализируемого периода с ценной бумагой какого-либо наименования этого же или сопоставимого вида из числа ценных бумаг, находящихся в списках Биржи (*данный абзац дополнен решением Правления Биржи от 13 декабря 2018 года*).

9. Показатель количества членов Биржи, принимавших участие в заключении сделок с ценной бумагой какого-либо наименования в течение анализируемого периода, рассчитывается по формуле:

$$K_p = \frac{P}{P_{\max}}, \text{ где:}$$

P – количество членов Биржи, принимавших участие в заключении сделок с ценной бумагой данного наименования в течение анализируемого периода;

P_{\max} – наибольшее количество членов Биржи, которые принимали участие в заключении сделок с ценной бумагой какого-либо наименования этого же или сопоставимого вида из числа ценных бумаг, находящихся в списках Биржи, в течение анализируемого периода (*данный абзац дополнен решением Правления Биржи от 13 декабря 2018 года*).

10. Показатель числа результативных дней для ценной бумаги какого-либо наименования рассчитывается по формуле:

$$K_d = \frac{D}{D_{\max}}, \text{ где:}$$

D – количество дней, в которые заключались сделки с ценной бумагой данного наименования в течение анализируемого периода;

D_{\max} – наибольшее количество дней, в которые заключались сделки с ценной бумагой какого-либо наименования этого же или сопоставимого вида из числа ценных бумаг, находящихся в списках Биржи, в течение анализируемого периода (*данный абзац дополнен решением Правления Биржи от 13 декабря 2018 года*).

Глава 3. ФОРМИРОВАНИЕ СПИСКОВ ЦЕННЫХ БУМАГ С РАНЖИРОВАНИЕМ ПО СТЕПЕНИ ИХ ЛИКВИДНОСТИ

11. Список ценных бумаг с ранжированием по степени их ликвидности формируется следующим образом:

- 1) определяется перечень наименований ценных бумаг одного или сопоставимых видов, которые необходимо сравнить по степени ликвидности, а также период, за который сравнение будет проводиться; при этом в случае необходимости получения представительной выборки в один перечень можно включать не только ценные бумаги одного вида, но и бумаги разных видов, которые по мнению большинства членов Комитета по индексам и оценке ценных бумаг являются сопоставимыми² (*данный подпункт изменен и дополнен решением Правления Биржи от 13 декабря 2018 года*);
- 2) для ценной бумаги каждого наименования из перечня, определенного в соответствии с подпунктом 1) настоящего пункта, вычисляется значение показателя ликвидности;
- 3) при составлении результирующего списка наименования ценных бумаг сортируются в порядке убывания значений их показателя ликвидности, при этом результирующий список может содержать все наименования ценных бумаг из перечня, определенного в соответствии с подпунктом 1) настоящего пункта, или определенную его часть, которая характеризуется одним общим признаком (например, результирующий список может быть составлен из ценных бумаг десяти наименований, имеющих наибольшие значения показателя ликвидности – Топ-10);
- 4) общее количество наименований ценных бумаг, находящихся в одном перечне, должно составлять не менее двух, причем с одной из ценных бумаг такого перечня в течение анализируемого периода должна быть заключена хотя бы одна сделка. При этом

² Например, акции и депозитарные расписки, базовым активом которых выступают акции, или акции и паи инвестиционных фондов или акции ETF (*данная сноска включена решением Правления Биржи от 13 декабря 2018 года*).

следует учитывать, что для получения репрезентативных результатов сравнения перечень должен представлять из себя представительную выборку, то есть он должен состоять из ценных бумаг не менее чем 25 наименований (*данный подпункт включен решением Правления Биржи от 13 декабря 2018 года*).

12. Для внутренних целей Биржи, в том числе, для определения регламента торгов по ценным бумагам тех или иных наименований, порядка использования различных методов торгов, целей оценки ценных бумаг, а также установления требований к маркет-мейкерам ценных бумаг, Биржа формирует следующие списки ценных бумаг:
 - 1) ценные бумаги первого класса ликвидности;
 - 2) ценные бумаги второго класса ликвидности;
 - 3) ценные бумаги третьего класса ликвидности.
13. Списки ценных бумаг, указанные в пункте 12 настоящей Методики формируются в соответствии с пунктами 14–17 настоящей Методики Департаментом информации и статистики Биржи и утверждаются Комитетом по индексам и оценке ценных бумаг не позднее даты формирования. Датой формирования является двадцать третье число каждого нечетного месяца каждого года, если оно приходится на рабочий день в Республике Казахстан, или дата первого рабочего дня, который следует за двадцать третьим числом нечетного месяца, если это число приходится на выходной или праздничный день в Республике Казахстан (далее – Дата формирования). Сформированные описанным образом списки вступают в действие с первого числа месяца, следующего за месяцем, в котором они были сформированы, и являются действующими в течение двух календарных месяцев (с учетом особенности, установленной пунктом 17 настоящей главы).
14. Списки, указанные в пункте 12 настоящей Методики, формируются из наименований ценных бумаг, торги которыми были открыты на Бирже не позднее, чем за 60 календарных дней, предшествующих Дате формирования (с учетом особенностей, установленных пунктами 16 и 17 настоящей Методики).
15. Для формирования списков, указанных в пункте 12 настоящей главы, Биржа рассчитывает значения показателя ликвидности (K_i) для ценных бумаг каждого из отобранных наименований в соответствии с главой 2 настоящей Методики. Расчет производится на основании параметров сделок, заключенных в торговой системе Биржи с ценными бумагами отобранных наименований в течение 60 календарных дней, предшествующих Дате формирования. При этом Дата формирования не входит в указанные 60 дней.

Рассчитанные значения показателя ликвидности округляются до третьего знака после запятой по правилам математического округления – цифры до пяти уменьшаются до нуля, цифры от пяти и выше увеличиваются до десяти.

Ценные бумаги, значения показателей ликвидности которых равны или больше 0,700, включаются в список ценных бумаг первого класса ликвидности, ценные бумаги, значения показателей ликвидности которых больше 0 и меньше 0,700, включаются в список ценных бумаг второго класса ликвидности, ценные бумаги, значения показателей ликвидности которых равны 0, включаются в список ценных бумаг третьего класса ликвидности (с учетом особенности, установленной пунктом 17 настоящей Методики).
16. При включении ценной бумаги какого-либо наименования в списки Биржи, она автоматически включается в список ценных бумаг третьего класса ликвидности и остается в нем до истечения не менее 60 календарных дней с даты открытия на Бирже торгов ценной бумагой данного наименования (с учетом особенности, установленной пунктом 17 настоящей Методики). Впоследствии отнесение ценной бумаги данного наименования к списку ценных бумаг того или иного класса ликвидности осуществляется на общих основаниях в соответствии с пунктами 14 и 15 настоящей Методики.
17. В отдельных случаях ценная бумага какого-либо наименования может быть включена в список ценных бумаг первого или второго класса ликвидности решением Комитета по индексам и оценке ценных бумаг вне зависимости от величины рассчитанного для нее значения показателя ликвидности K_i или вне зависимости от даты открытия торгов такой ценной бумагой при условии, что существуют объективные факты, позволяющие считать ценную бумагу данного наименования ликвидной или потенциально ликвидной (например,

по причине активной торговли ею на зарубежных рынках или проведения размещения) и/или соответствующей первому или второму классу ликвидности. Такое решение Комитета по индексам и оценке ценных бумаг может быть принято как при очередном формировании списков, указанных в пункте 12 настоящей Методики, так и в любой другой день (*данный пункт дополнен решением Правления Биржи от 13 декабря 2018 года*).

В отдельных случаях ценная бумага какого-либо наименования, по которой значение показателя ликвидности K_1 больше нуля, может быть отнесена решением Комитета по индексам и оценке ценных бумаг к списку ценных бумаг третьего класса ликвидности. Данное решение может быть принято Комитетом по индексам и оценке ценных бумаг при утверждении списков ценных бумаг первого, второго и третьего классов ликвидности при наличии объективных фактов, которые свидетельствуют о мнимой ликвидности названной ценной бумаги и некорректном отражении уровня ее ликвидности значением показателя K_1 .

18. Списки, указанные в пункте 12 настоящей Методики, публикуются на интернет-сайте Биржи не позднее первого числа месяца, следующего за месяцем, в котором они были сформированы.

Глава 4. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

19. Ответственность за исполнение настоящей Методики и внесение в нее изменений и/или дополнений (актуализация) возлагается на Департамент информации и статистики.
20. Настоящая Методика подлежит актуализации по мере необходимости, но не реже одного раза в три года.

Председатель Правления

Алдамберген А.Ө.