

АО "КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА"

У т в е р ж д е н а

решением Правления
АО "Казахстанская фондовая биржа"

(протокол заседания
от 11 декабря 2020 года № 162)

Введена в действие

с 28 декабря 2020 года

МЕТОДИКА расчета индикаторов рынка денег

Разработчик: Департамент информации и статистики

г. Алматы
2020

ЛИСТ ПОПРАВК

1. Изменение № 1:

- утверждено решением Правления АО "Казахстанская фондовая биржа" (протокол заседания от 16 марта 2021 года № 26);
- введено в действие с 19 марта 2021 года.

2. Изменения № 2:

- утверждены решением Правления АО "Казахстанская фондовая биржа" (протокол заседания от 12 августа 2021 года № 86);
- введены в действие с 18 августа 2021 года.

3. Изменения и дополнения № 3:

- утверждены решением Правления АО "Казахстанская фондовая биржа" (протокол заседания от 24 августа 2021 года № 89);
- введены в действие с 15 сентября 2021 года.

4. Дополнения № 4:

- утверждены решением Правления АО "Казахстанская фондовая биржа" (протокол заседания от 22 июня 2023 года № 59);
- введены в действие с 30 июня 2023 года.

5. Изменения и дополнения № 5:

- утверждены решением Правления АО "Казахстанская фондовая биржа" (протокол заседания от 16 апреля 2024 года № 46);
- введены в действие с 22 апреля 2024 года.

Настоящая Методика определяет перечень индикаторов рынка денег, рассчитываемых АО "Казахстанская фондовая биржа" (далее – Биржа), и порядок расчета этих индикаторов.

Статья 1. Общие положения

1. В настоящей Методике используются понятия, определенные другими внутренними документами Биржи.
2. Для целей настоящей Методики:
 - 1) под сделками понимаются сделки, заключенные на проводимых Биржей торгах;
 - 2) под заявками понимаются заявки на заключение сделок;
 - 3) под результативным днем для какого-либо финансового инструмента понимается день, в течение которого с данным финансовым инструментом в торговой системе Биржи заключена хотя бы одна сделка;
 - 4) под репо с Корзиной ГЦБ понимаются операции репо, совершенные в торговой системе Биржи автоматическим способом, в отношении ценных бумаг, которые включены в Корзину ГЦБ в соответствии с внутренними документами Биржи;
 - 5) под операциями валютного свопа понимаются операции с иностранной валютой, условно именуемые краткосрочный валютный своп в соответствии с внутренним документом биржи, определяющим правила биржевой деятельности (*данный подпункт изменен решением Правления Биржи от 24 августа 2021 года*);
 - 6) под календарными днями понимаются все дни календарного года, в том числе рабочие, выходные и праздничные (*данный подпункт включен решением Правления Биржи от 24 августа 2021 года*);
 - 7) под заинтересованными лицами понимаются лица, имеющие надлежащий опыт работы, знания на фондовом рынке и не являющиеся членами Комитета и участвующие в процессе формирования индексов и/или индикаторов (*данный подпункт включен решением Правления Биржи от 22 июня 2023 года*).
3. Для расчета индикаторов рынка денег не используются:
 - 1) сделки, заключенные на дополнительных сессиях, как они определены внутренними документами Биржи;
 - 2) сделки, заключенные в режимах переговорных сделок, а также методами торгов, которые не являются методами открытых торгов;
 - 3) заявки, поданные на заключение сделок, указанных в подпунктах 1) и 2) настоящего пункта.
4. Биржа рассчитывает следующие показатели и индикаторы рынка денег (далее – индикаторы) (*данный абзац изменен решением Правления Биржи от 24 августа 2021 года*):
 - 1) индикаторы рынка операций репо:

TONIA¹ – основной индикатор рынка операций репо, представляющий собой средневзвешенную процентную ставку по операциям репо с Корзиной ГЦБ сроком на один день, рассчитываемую по итогам каждого торгового дня в соответствии со статьей 3 настоящей Методики;

¹ От английского "Tenge OverNight Index Average".

TRION² – средневзвешенная процентная ставка по операциям репо с Корзиной ГЦБ, осуществляемым с участием Центрального контрагента (далее – ЦК), сроком на один день, рассчитываемая в течение каждого торгового дня в соответствии со статьей 4 настоящей Методики;

TWINA³ – средневзвешенная процентная ставка по операциям репо с Корзиной ГЦБ, осуществляемым с участием ЦК, сроком на семь дней, рассчитываемая в течение каждого торгового дня в соответствии со статьей 4 настоящей Методики;

2) индикаторы рынка операций валютного свопа:

SWAP-1D (USD) – индикатор доходности операций валютного свопа USD/KZT, представляющий собой средневзвешенную через объем сделок доходность по всем сделкам открытия операций соответствующего валютного свопа сроком на один рабочий день;

SWAP-2D (USD) – индикатор доходности операций валютного свопа USD/KZT, представляющий собой средневзвешенную через объем сделок доходность по всем сделкам открытия операций соответствующего валютного свопа сроком на два рабочих дня;

3) MM Index⁴ – композитный индикатор денежного рынка, который представляет собой средневзвешенное через объем сделок значение индикаторов SWAP-1D (USD) и TONIA (*данный подпункт изменен решением Правления Биржи от 24 августа 2021 года*);

4) показатели TONIA Compounded:

TONIA Compounded Index, краткое наименование "TCI" – композитный индекс TONIA, рассчитываемый каждый календарный день в соответствии со статьей 3-1 настоящей Методики;

TONIA Compounded Rate, краткое наименование "TCR", рассчитываемая каждый календарный день в соответствии со статьей 3-1 настоящей Методики на сроки:

TCR_1M – составная ставка TONIA за скользящие периоды со сроком один месяц;

TCR_3M – составная ставка TONIA за скользящие периоды со сроком три месяца;

TCR_6M – составная ставка TONIA за скользящие периоды со сроком шесть месяцев (*данный абзац изменен решением Правления Биржи от 16 апреля 2024 года*);

(Данный подпункт включен решением Правления Биржи от 24 августа 2021 года)

5) MBM_index⁵ – композитный индекс денежного рынка и рынка ГЦБ, отражающий динамику эталонного портфеля с весами 25 % денежного рынка (TCI) и 75 % индекса совокупного дохода (KZGB_DPm1m), в тенге и показатели:

дюрация MBM_index, в годах;

модифицированная дюрация MBM_index.

² От английского "Tenge repo index OverNight" (*данная сноска изменена решением Правления Биржи от 16 марта 2021 года*).

³ От английского "Tenge Week INdex Average".

⁴ От английского "Money Market Index".

⁵ От английского "Money and Bond Market Index" (*данная сноска включена решением Правления Биржи от 16 апреля 2024 года*).

(Данный подпункт включен решением Правления Биржи от 16 апреля 2024 года)

5. Биржа публикует информацию об индикаторах и показателях, указанных в пункте 4 настоящей статьи, на интернет-ресурсе Биржи (www.kase.kz) *(данный пункт изменен решением Правления Биржи от 24 августа 2021 года)*.
6. Изменения и/или дополнения в настоящую Методику подлежат размещению (опубликованию) на интернет-ресурсе Биржи не менее чем за пять календарных дней до даты ввода этих изменений и/или дополнений, за исключением изменений и/или дополнений, которые носят редакционный и/или уточняющий характер и не влияют на порядок расчета индикаторов.
7. В случае внесения изменений и/или дополнений в настоящую Методику, в том числе изменений расчетов индексов и индикаторов могут допускаться консультации с заинтересованными лицами.

Консультации с заинтересованными лицами осуществляются посредством проведения очных или заочных обсуждений и консультаций, результаты обсуждения представляются Комитету для учета их мнения при принятии решений.

(Данный пункт включен решением Правления Биржи от 22 июня 2023 года)

Статья 2. Общие условия расчета индикаторов

1. Значения индикаторов, указанных в подпунктах 1)–3) и 5) пункта 4 статьи 1 настоящей Методики, публикуются Биржей с точностью до двух знаков после запятой с округлением по правилам математического округления (цифры до пяти уменьшаются до нуля, а цифры от пяти и выше увеличиваются до десяти) *(данный абзац изменен решением Правления Биржи от 16 апреля 2024 года)*.

Значения TCI, указанных в подпункте 4) пункта 4 статьи 1 настоящей Методики, публикуются Биржей с точностью до десяти знаков после запятой с округлением по правилам математического округления (цифры до пяти уменьшаются до нуля, а цифры от пяти и выше увеличиваются до десяти).

Значения TCR, указанных в подпункте 4) пункта 4 статьи 1 настоящей Методики, публикуются Биржей с точностью до четырех знаков после запятой с округлением по правилам математического округления (цифры до пяти уменьшаются до нуля, а цифры от пяти и выше увеличиваются до десяти).

(Данный подпункт включен решением Правления Биржи от 24 августа 2021 года)

2. При отсутствии в течение торгового дня сделок, параметры которых необходимы для осуществления расчета какого-либо индикатора, расчет данного индикатора в этот день не производится, с учетом особенностей, установленных статьей 3 настоящей Методики.
3. В целях обеспечения адекватности значений индикаторов объективным характеристикам финансового рынка данные значения могут быть скорректированы Комитетом по индексам и индикаторам Условия и порядок такой корректировки определены статьей 7 настоящей Методики *(данный пункт изменен решением Правления Биржи от 12 августа 2021 года)*.

Статья 3. Расчет индикатора TONIA

1. Расчет основного индикатора рынка операций репо TONIA осуществляется один раз в день по итогам каждого торгового дня Биржи.

2. Для расчета индикатора TONIA:

- 1) отбираются сделки открытия операций репо с Корзиной ГЦБ сроком на один день, заключенные в день расчета индикатора, каждая из которых характеризуется объемом не менее 1 млн тенге;
- 2) отобранные сделки ранжируются по размеру ставок доходности по данным сделкам от меньшего к большему;
- 3) определяется значение в 5 % от суммарного объема всех отобранных сделок;
- 4) производится отсечение сделок с наибольшим и наименьшим значением доходности суммарным объемом таких сделок, равным значению в 5 %, определенному в соответствии с подпунктом 3) настоящего пункта. Отсечение производится отдельно по сделкам с наибольшим значением доходности и отдельно по сделкам с наименьшим значением доходности.

При выборке сделок для отсечения по верхнему и нижнему порогу может быть отсечена только часть сделки для соблюдения 5 % значения объема отсечения. При этом из сделок с наибольшей доходностью отсекается часть сделки с наименьшим значением доходности, из сделок с наименьшей доходностью отсекается сделка с наибольшим значением доходности;

- 5) после отсечения сделок рассчитывается общий объем центральных 90 % сделок. Если такой объем больше или равен 100 млрд тенге, то индикатор TONIA рассчитывается в соответствии с подпунктом 6) настоящего пункта, если меньше 100 млрд или сделки открытия операций репо с Корзиной ГЦБ сроком на один день в указанный торговый день отсутствуют – в соответствии с подпунктом 7) настоящего пункта (*данный подпункт изменен решением Правления Биржи от 24 августа 2021 года*);
- 6) используется следующая формула:

$$TONIA_d = \frac{\sum_{i=1}^n (V_i \times Y_i)}{\sum_{i=1}^n V_i}, \text{ где:}$$

TONIA_d – значение индикатора TONIA в день расчета в % годовых;

V_i – объем i-й сделки открытия операции репо в тенге;

Y_i – ставка репо по i -й сделке открытия операции репо в % годовых;

n – количество сделок открытия операций репо;

- 7) используется следующая формула (*данный абзац изменен решением Правления Биржи от 24 августа 2021 года*):

$$TONIA_d = BRate_d + \frac{\sum_{i=1}^5 (TONIA_i - BRate_i)}{5}, \text{ где}$$

TONIA_d – значение индикатора TONIA в день расчета, в % годовых;

BRate_d – значение базовой ставки, устанавливаемой Национальным Банком Республики Казахстан, действующей в день расчета TONIA, в % годовых;

TONIA_i – значение индикатора TONIA за каждый из пяти торговых дней Биржи, предшествующих дате расчета;

BRate_i – значение базовой ставки, устанавливаемой Национальным Банком Республики Казахстан,

действовавшей в день, соответствовавший дню расчета
TONIA_i, в % годовых.

Статья 3-1. Расчет показателей TONIA Compounded

1. Расчет и публикация показателей TONIA Compounded осуществляются каждый календарный день на основании последнего рассчитанного значения индикатора TONIA.
2. TCI рассчитывается на основе последнего рассчитанного значения TONIA по следующей формуле:

$$TCI_i = TCI_{r-1} \times \left(1 + \frac{TONIA_r \times n_i}{365}\right), \text{ где:}$$

- TCI_i – композитный индекс TONIA, рассчитанный в i-тый календарный день;
- r – день расчета последнего значения TONIA;
- TONIA_r – последнее рассчитанное значение TONIA;
- n_i – количество дней между i-тым календарным днем и днем предыдущего рассчитанного значения TONIA.

3. Первоначальное значение индекса TCI зафиксировано на уровне 1,0000000000 пункта по состоянию на 28 декабря 2020 года.
4. Показатели TCR рассчитываются на базе значений TCI, определенных согласно пункту 2 настоящей статьи. В расчете индексов TCR используется скользящее окно равное фактическому количеству календарных дней в расчетном периоде, которые меняются в зависимости от срока, за который рассчитывается составная ставка TONIA. TCR вычисляется по следующей формуле:

$$TCR_i = \left(\frac{TCI_y}{TCI_x} - 1\right) \times \frac{365}{d}, \text{ где:}$$

- TCR_i – составная ставка TONIA, рассчитанная в i-тый календарный день;
- TCI_y – композитный индекс TONIA, рассчитанный на дату окончания расчетного периода (y);
- TCI_x – композитный индекс TONIA на дату начала расчетного периода (x), рассчитанный как разница между датой окончания расчетного периода и фактическим количеством календарных дней в расчетном периоде;
- d – фактическое количество календарных дней в расчетном периоде.

5. TCR_1M, TCR_3M и TCR_6M рассчитываются по формуле, приведенной в пункте 4 настоящей статьи. Дата окончания расчетного периода для каждого показателя определяется согласно сроку составной ставки TONIA, указанному в подпункте 4) пункта 4 статьи 1 настоящей Методики.

(Данная статья включена решением Правления Биржи от 24 августа 2021 года)

Статья 4. Расчет индикаторов рынка операций репо

1. Расчет индикаторов рынка операций репо, за исключением индикатора TONIA, осуществляется в течение каждого торгового дня Биржи по мере заключения сделок. Расчет каждого нового значения индикаторов происходит после заключения каждой сделки открытия операции репо по соответствующему инструменту.

- Индикатор TRION рассчитывается на основе параметров всех сделок открытия операций репо с Корзиной ГЦБ с использованием услуг ЦК сроком на один день по следующей формуле:

$$Y = \frac{\sum_{i=1}^n (V_i \times Y_i)}{\sum_{i=1}^n V_i}, \text{ где:}$$

- Y – средневзвешенная ставка репо в % годовых – значение индикатора;
- V_i – объем i -й сделки открытия операции репо в тенге;
- Y_i – ставка репо по i -й сделке открытия операции репо в % годовых;
- n – количество сделок открытия операций репо.
- Индикатор TWINA рассчитывается на основе параметров всех сделок открытия операций репо с Корзиной ГЦБ с использованием услуг ЦК сроком на семь дней по формуле, которая приведена в пункте 2 настоящей статьи.

Статья 5. Расчет индикаторов рынка операций валютного свопа

- Расчет индикаторов доходности операций валютного свопа SWAP-1D (USD) и SWAP-2D (USD) осуществляется в течение каждого торгового дня Биржи по операциям валютного свопа сроком на один или два рабочих дня соответственно по мере заключения сделок. Расчет каждого нового значения индикаторов происходит после заключения каждой сделки открытия операций соответствующего валютного свопа.

- Индикатор SWAP-1D (USD) рассчитываются на основе средневзвешенной через объем сделок доходности по всем сделкам открытия операций валютного свопа с долларом США сроком на один рабочий день, заключенным в торговой системе KASE, по следующей формуле:

$$Y = \frac{\sum_{i=1}^n (P_i \times V_i)}{\sum_{i=1}^n V_i}, \text{ где:}$$

- Y – средневзвешенная ставка валютного свопа в % годовых – значение индикатора;
- P_i – ставка доходности i -сделки открытия валютного свопа в % годовых;
- V_i – объем i -сделки открытия валютного свопа;
- n – количество сделок открытия валютного свопа.
- Индикатор SWAP-2D (USD) рассчитываются на основе средневзвешенной через объем сделок доходности по всем сделкам открытия операций валютного свопа сроком на два рабочих дня, заключенным в торговой системе KASE, по формуле, которая приведена в пункте 2 настоящей статьи.

Статья 6. Расчет индикатора MM Index

- Расчет композитного индикатора MM Index осуществляется ежедневно по рабочим дням Биржи после окончания торгов и после расчета индикаторов TONIA и SWAP-1D за текущий день.
- MM Index рассчитывается как средневзвешенное значение индикаторов TONIA и SWAP-1D. При этом для взвешивания используется суммарный объем сделок, на основании параметров которых рассчитаны индикаторы TONIA и SWAP-1D в данный день.

Если в данный день индикатор TONIA рассчитан в соответствии с подпунктом 7) пункта 2 статьи 3 настоящей Методики, то объем для взвешивания TONIA принимается равным 100 млрд тенге.

Статья 6-1. Расчет индекса MBM Index

1. Расчет композитного индекса MBM Index осуществляется ежедневно по рабочим дням Биржи после расчета индикатора TONIA Compounded Index (TCI), определенного в соответствии с настоящей Методикой и индекса совокупного дохода (KZGB_DPm1m), определенного в соответствии с Методикой расчета индексов и индикаторов фондового рынка.
2. Расчет композитного индекса MBM Index осуществляется по следующей формуле:

$$MBM_{Index} = MBM_{Index_{t-1}} \times \left[1 + \left(\left(\frac{KZGB_DPm1m_t}{KZGB_DPm1m_{t-1}} - 1 \right) \times 75\% + \left(\frac{TCI_t}{TCI_{t-1}} - 1 \right) \times 25\% \right) \right]$$

где:

MBM_{Index} – значение композитного индекса,

t – значение индекса на дату расчета,

$t-1$ – значение индекса за предыдущий торговый день.

Дюрация MBM Index отражает 75% веса дюрации индекса совокупного дохода KZGB_DPm1m.

Модифицированная дюрация MBM Index отражает 75% веса модифицированной дюрации индекса совокупного дохода KZGB_DPm1m.

3. Первоначальное значение композитного индекса MBM Index зафиксировано на уровне 1 000,00 тенге по состоянию на 01 апреля 2024 года.

(Данная статья включена решением Правления Биржи от 16 апреля 2024 года)

Статья 7. Особые полномочия Комитета по индексам и индикаторам в отношении индикаторов

(Данный заголовок изменен решением Правления Биржи от 12 августа 2021 года)

1. Комитет по индексам и индикаторам (далее – Комитет) вправе корректировать значения индикаторов и их показателей, исключая из их расчетов параметры тех сделок, которые, по мнению Комитета, нерепрезентативно влияют (повлияли) на эти значения (например, неисполненных сделок; сделок, при заключении которых были допущены технические ошибки; сделок, цены которых явно диссонируют с рыночным состоянием и/или рыночной динамикой цен соответствующих финансовых инструментов) *(данный абзац изменен решениями Правления Биржи от 12 августа 2021 года и от 24 августа 2021 года)*.

В случае принятия Комитетом решения об исключении из расчета того или иного индикатора параметров какой-либо сделки (каких-либо сделок) соответствующий перерасчет данного индикатора осуществляется не позднее рабочего дня, следующего за днем, в который было получено нерепрезентативное значение данного индикатора.

2. При использовании Комитетом своих особых полномочий в соответствии с пунктом 1 настоящей статьи в протоколе его заседания должны быть отражены причины использования этих полномочий и действия, предпринятые им в соответствии с этими полномочиями.

Статья 8. Прекращение расчета индикаторов

1. В случае прекращения расчета индикаторов, а также в случае внесения изменений в расчет индикатора или по иным обстоятельствам, в связи с изменением структуры рынка или по обстоятельствам, влекущим нерепрезентативность индикаторов в отношении измеряемого им показателя, Комитет определяет продолжительность переходного периода, не превышающий один год, в течении которого действует существующий индикатор.
2. При необходимости, Комитет может ввести параллельные индикаторы (например, если это возможно, рассчитывать существующий индикатор в течение определенного периода времени, чтобы имеющиеся контракты и сделки с финансовыми инструментами были исполнены с его использованием, с одновременной публикацией нового индикатора) для осуществления планомерного перехода к новому индикатору. В случае невозможности выявления подходящей альтернативы расчет индикатора временно приостанавливается до принятия нового.
3. В процесс выбора и перехода на альтернативный индикатор может быть привлечена сторонняя организация-консультант, которая будет избираться на конкурсной основе. Биржа должна рекомендовать заинтересованным лицам и банкам, которые используют индикаторы при определении каких-либо показателей или в иных целях, предпринять меры для обеспечения:
 - 1) наличия в контрактах или других финансовых инструментах, ссылающихся на индикатор, продуманных альтернативных положений на случай внесения существенных изменений или отмены расчета индикатора, на которые они ссылаются;
 - 2) осведомленности участников денежного и фондового рынков о наличии вероятности того, что разнообразные факторы, в том числе внешние факторы, не зависящие от Биржи, могут привести к необходимости существенного изменения индикатора.

Статья 9. Система контроля и аудита

1. Комитет обеспечивает надлежащую систему контроля над процессом формирования, и распространения индикаторов и актуальности настоящей Методики путем рассмотрения отчетов подразделением индексов, предоставляемых Комитету по мере необходимости, но не менее двух раз в год согласно Приложению 2 к Положению о Комитете по индексам и индикаторам ([данный пункт изменен решением Правления Биржи от 22 июня 2023 года](#)).
2. Документальным оформлением процесса расчета и распространения индикаторов денежного рынка является настоящая Методика.
3. По запросу уполномоченного органа или Национального Банка Республики Казахстан Биржей предоставляется полная информация о порядке расчета и распространения индикаторов денежного рынка, а также сведения о значениях индикаторов.
3. Комитет в процессе формирования и распространения индикаторов обеспечивает следующее:
 - 1) урегулирование конфликтов интересов между Биржей и заинтересованными сторонами, которыми являются участники биржевого рынка;
 - 2) добросовестность и надлежащее качество процесса формирования индикатора, а именно меры по стимулированию предоставления достоверных входящих данных для формирования индикатора, включая надлежащую проверку их источников, меры по обеспечению

эффективности механизмов отчетности, обеспечение качественной инфраструктуры, политик и процедур управления рисками, включая операционные риски, а также мероприятия по согласованию методики расчета индикатора с участниками рынка;

- 3) формирование индикаторов работниками, обладающими профессиональными знаниями в области методологии и расчета индикаторов денежного и фондового рынков.

Статья 10. Заключительные положения

1. Ответственность за своевременное внесение в настоящую Методику изменений и/или дополнений (актуализация) возлагается на подразделение информации и статистики.
2. Настоящая Методика подлежит актуализации по мере необходимости *(данный пункт изменен решением Правления Биржи от 16 апреля 2024 года)*.
3. Настоящая Методика подлежит пересмотру на необходимость в актуализации не реже одного раза каждые три года, исчисляемые со дня введения в действие настоящей Методики, а в случае ее актуализации – со дня введения в действие последних изменений/дополнений в Методику *(данный пункт включен решением Правления Биржи от 16 апреля 2024 года)*.

Председатель Правления

Алдамберген А. Ө.