

# АО "КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА"

---

---

## **С о г л а с о в а н а**

с Комитетом по контролю  
и надзору финансового рынка  
и финансовых организаций Национального  
Банка Республики Казахстан

09 августа 2011 года

И.о. Председателя Комитета по контролю  
и надзору финансового рынка  
и финансовых организаций Национального  
Банка Республики Казахстан

КОЖАХМЕТОВ К.Б.

## **У т в е р ж д е н а**

решением Биржевого совета  
АО "Казахстанская фондовая биржа"

(протокол заседания  
от 31 марта 2011 года № 07)

## **Введена в действие**

с 23 августа 2011 года

# МЕТОДИКА

## оценки ценных бумаг

---

---

г. Алматы

2011

## ЛИСТ ПОПРАВК

### 1. Изменения № 1:

- согласованы с Комитетом по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального Банка Республики Казахстан 02 декабря 2011 года;
- утверждены решением Биржевого совета АО "Казахстанская фондовая биржа" (протокол заседания от 27 октября 2011 года № 28);
- введены в действие с 01 февраля 2012 года.

Настоящая Методика устанавливает порядок оценки ценных бумаг:

- 1) для определения количества предмета операции репо, точной суммы сделки открытия, цены закрытия и суммы сделки закрытия операции репо при осуществлении операций репо "автоматическим" способом в торговой системе АО "Казахстанская фондовая биржа" (далее – Биржа);
- 2) в целях расчета цены открытия операций репо, текущей рыночной стоимости предмета операции репо, дефицита компенсационного платежа, суммы компенсационного платежа и суммы сделки закрытия операции репо при ее досрочном исполнении при осуществлении операций репо "прямым" способом;
- 3) при блокировке ценных бумаг в пользу Биржи участниками проводимых ею торгов для обеспечения их обязательств перед Биржей;
- 4) в иных целях, предусмотренных внутренними документами Биржи.

## Глава 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1. В настоящей Методике используются понятия, которые определены Правилами осуществления операций репо, Методикой расчета доходности облигаций и сумм сделок с облигациями, а также другими внутренними документами Биржи.
2. Понятия, используемые в настоящей Методике, обозначают:
  - 1) **"ГЦБ"** – государственные ценные бумаги (государственная ценная бумага);
  - 2) **"акции первого (либо второго или третьего) класса ликвидности"** – акции, находящиеся на дату оценки в действующем списке ценных бумаг первого (либо второго или третьего) класса ликвидности, который сформирован в соответствии с Методикой определения показателей ликвидности ценных бумаг, утвержденной решением Правления Биржи от 01 декабря 2009 года № 341 (*данный подпункт изменен решением Биржевого совета от 27 октября 2011 года*);
  - 3) **"МРП"** – месячный расчетный показатель для исчисления пенсий, 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 соответствующие годы;
  - 4) **"МФО"** – международная финансовая организация (международные финансовые организации);
  - 5) (*данный подпункт исключен решением Биржевого совета от 27 октября 2011 года*);
  - 6) **"рабочий день"** – рабочий день в Республике Казахстан;
  - 7) **"результативный день"** – рабочий день в Республике Казахстан, в течение которого в торговой системе Биржи зарегистрирована как минимум одна исполненная сделка с ценной бумагой какого-либо наименования из числа ценных бумаг, входящих в определенную группу (подгруппу) ценных бумаг;
  - 8) **"Уполномоченный орган"** – государственный орган, осуществляющий регулирование и надзор за рынком ценных бумаг.
3. Для целей настоящей Методики под оценкой ценных бумаг понимается как их первоначальная оценка, так и их последующая переоценка. Результатом оценки ценной бумаги является ее рыночная цена, определенная в соответствии с главами 2 и 3 или главой 4 настоящей Методики.
4. Для определения рыночных цен в соответствии с настоящей Методикой не используются:
  - 1) параметры сделок, заключенных в торговой системе Биржи иным, помимо методов открытых торгов, методом заключения сделок;

- 2) параметры заявок, поданных в торговую систему Биржи на заключение сделок иным, помимо методов открытых торгов, методом заключения сделок;
  - 3) параметры заявок, поданных в торговую систему Биржи в рамках проводимых Биржей специализированных торгов, и параметры сделок, заключенных на основании этих заявок, за исключением случаев, когда к моменту истечения времени подачи заявок на специализированных торгах в торговой системе Биржи зарегистрированы активные заявки от десяти и более членов Биржи (действие данного подпункта не распространяется на ГЦБ Республики Казахстан).
5. Для целей, указанных в подпунктах 1) и 3) преамбулы настоящей Методики, рыночные цены ценных бумаг подлежат дисконтированию в соответствии с пунктами 29 и 39 настоящей Методики.
  6. Оценка ценной бумаги 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).
  7. Облигации оцениваются в процентах к их номинальной стоимости, акции – в валюте их котирования на Бирже.
  8. Оценка акций осуществляется один раз в неделю, в первый рабочий день данной календарной недели, по состоянию на 09.00 алматинского времени этого дня. Определенные в результате оценки рыночные цены акций действуют в течение данной календарной недели.

Оценка ГЦБ Республики Казахстан, а также иных долговых ценных бумаг, режим торговли которыми в торговой системе Биржи установлен в "чистых" ценах (без учета накопленного, но не выплаченного купонного вознаграждения), в том числе дисконтных долговых ценных бумаг, осуществляется каждый рабочий день по состоянию на 09.00 алматинского времени этого дня. Определенные в результате оценки рыночные цены действуют до наступления следующего рабочего дня.

Оценка долговых ценных бумаг (за исключением ГЦБ Республики Казахстан), режим торговли которыми в торговой системе Биржи установлен в "грязных" ценах (с учетом накопленного, но не выплаченного купонного вознаграждения), осуществляется один раз в неделю, в первый рабочий день данной календарной недели, по состоянию на 09.00 алматинского времени этого дня. Определенные в результате оценки рыночные цены действуют в течение данной календарной недели.

9. Если данные, необходимые для осуществления оценки ценной бумаги какого-либо наименования, предоставляются Бирже сторонней организацией, Биржа не несет ответственности за достоверность таких данных.
10. Рыночные цены ценных бумаг, определенные Биржей в соответствии с настоящей Методикой, публикуются Биржей на ее Интернет–сайте ([www.kase.kz](http://www.kase.kz)) один раз в неделю в первый рабочий день данной календарной недели.

Помимо указанного в абзаце первом настоящего пункта на Интернет–сайте Биржи могут публиковаться данные Уполномоченного органа о рыночных ценах ценных бумаг и/или данные, необходимые для осуществления рыночной оценки ценных бумаг. Названные данные Уполномоченный орган публикует на Интернет–сайте Биржи самостоятельно. Биржа не несет ответственности за достоверность названных данных и за своевременность их публикации.

## Глава 2. ОЦЕНКА ГЦБ И ЦЕННЫХ БУМАГ МФО

11. В целях оценки ГЦБ Республики Казахстан разделяются на следующие группы:
  - 1) первая группа – международные ценные бумаги Республики Казахстан, выпущенные в соответствии с законодательством иного, помимо Республики Казахстан, государства;

- 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, МУИКАМ, МОИКАМ, 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. Рыночная цена ГЦБ какого-либо наименования из числа дисконтных ГЦБ Республики Казахстан рассчитывается ежедневно по состоянию на 09.00 алматинского времени каждого рабочего дня по следующей формуле:

$$V = \frac{T \times 100}{t \times \frac{Y}{100} + T}, \text{ где}$$

- $V$  – рыночная цена ценной бумаги в процентах к ее номинальной стоимости;
- $T$  – продолжительность расчетного года в днях, установленная в отношении ценной бумаги данного наименования;
- $t$  – количество дней между датой оценки ценной бумаги данного наименования и датой ее погашения (окончания срока ее обращения);
- $Y$  – определенная в соответствии с пунктами 14–26 настоящей Методики доходность ценной бумаги данного наименования в процентах годовых.
13. Рыночная цена ГЦБ какого-либо наименования из числа купонных ГЦБ Республики Казахстан рассчитывается ежедневно по состоянию на 09.00 алматинского времени каждого рабочего дня по следующей формуле:

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{\frac{K}{m}}{\left(1 + \frac{Y}{100m}\right)^{\frac{mT_{ki}}{T_0}}} + \frac{100}{\left(1 + \frac{Y}{100m}\right)^{\frac{mT_n}{T_0}}}, \text{ где}$$

- $P$  – рыночная цена ценной бумаги в процентах к ее номинальной стоимости;
- $i$  – порядковый номер купонного периода по ценной бумаге данного наименования, начиная с текущего купонного периода;
- $n$  – количество купонных периодов в сроке обращения ценной бумаги данного наименования;
- $Y$  – определенная в соответствии с пунктами 14–26 настоящей Методики доходность ценной бумаги данного наименования в процентах годовых;
- $m$  – базисный коэффициент, рассчитываемый как отношение установленных для ценной бумаги данного наименования продолжительности расчетного года в днях к продолжительности купонного периода в днях;
- $T_{ki}$  – количество дней между датой оценки ценной бумаги данного наименования и датой выплаты очередного купона по ней;
- $K$  – ставка купона по ценной бумаге данного наименования на текущий купонный период в процентах годовых;

$T_0$  – продолжительность расчетного года в днях;

$T_n$  – количество дней между датой оценки ценной бумаги данного наименования и датой ее погашения (окончания срока ее обращения).

При этом, если купон по ценной бумаге данного наименования выплачивается в течение срока операции репо, осуществляемой "автоматическим" способом, и предметом этой операции репо являются ценные бумаги данного наименования, то размер купона не учитывается при расчете рыночной цены ценной бумаги данного наименования.

14. В качестве доходности ценной бумаги какого-либо наименования из числа ГЦБ Республики Казахстан, входящих в первую группу, для ее применения в формуле, которая приведена в пункте 13 настоящей главы, используется доходность ценной бумаги указанного наименования, рассчитанная как среднее арифметическое значений ее доходности к погашению по лучшим котировкам на покупку и на продажу по состоянию на 09.00 алматинского времени первого рабочего дня недели, на которой осуществляется оценка, согласно данным информационной системы агентства Bloomberg или (при отсутствии требуемых котировок) в соответствии с пунктом 15 настоящей главы. Определенное таким образом значение доходности облигации используется для ежедневного расчета ее рыночной цены в течение всей упомянутой в предыдущем предложении настоящей пункта недели.
15. При отсутствии в информационной системе агентства Bloomberg по состоянию на 09.00 алматинского времени первого рабочего дня недели котировок на покупку и на продажу ценной бумаги какого-либо наименования из числа ГЦБ, входящих в первую группу, в качестве доходности облигации для ее применения в формуле, которая приведена в пункте 13 настоящей главы, используется среднее арифметическое значение доходности ценной бумаги данного наименования, определяемое следующим образом:
  - 1) из всех заявок на покупку ценных бумаг данного наименования, которые были зарегистрированы в торговой системе Биржи в течение последних тридцати дней, предшествующих указанному дню, за каждый из этих дней отбирается заявка, в соответствии с которой доходность ценной бумаги данного наименования является наименьшей;
  - 2) на основании значений доходности по заявкам, отобранным в соответствии с подпунктом 1) настоящего пункта, определяется среднее арифметическое значение доходности ценной бумаги данного наименования.
16. В качестве доходности ценной бумаги какого-либо наименования из числа ГЦБ Республики Казахстан, входящих во вторую группу, для ее применения в формуле, которая приведена в пункте 12 или в пункте 13 (в зависимости от вида облигации) настоящей главы, используется доходность ценной бумаги данного наименования, определенная путем интерполяции по функции кривой доходности, полученной в соответствии с пунктами 17–23 настоящей главы.
17. В целях определения функции кривой доходности, упомянутой в пункте 16 настоящей главы, все ГЦБ Республики Казахстан, которые входят во вторую группу, разделяются решением Экспертного комитета на подгруппы в зависимости от срока до погашения (до окончания срока обращения) каждой ценной бумаги. При этом в одну подгруппу включаются ценные бумаги, зависимость доходности к погашению которых от количества дней до погашения может быть наиболее точно описана одним уравнением полиномиального тренда<sup>1</sup>.

Названным решением Экспертного комитета должно быть установлено: количество подгрупп; значения верхней и нижней границ каждой подгруппы в днях; вид (степень) уравнения полиномиального тренда, применяемого для построения кривой доходности каждой подгруппы. При этом количество указанных подгрупп должно составлять не менее двух, границы подгрупп должны быть определены таким образом, чтобы значение верхней границы предыдущей подгруппы было не менее чем на 50 дней больше значения нижней границы следующей подгруппы.

<sup>1</sup> Подробнее об уравнении полиномиального тренда сказано в пункте 19 настоящей главы.

Экспертный комитет принимает решение о разделении на подгруппы ГЦБ Республики Казахстан, входящих во вторую группу, один раз в квартал не позднее, чем за пять рабочих дней до начала каждого календарного квартала на основании следующих данных, подготовленных Департаментом информации и анализа Биржи:

- 1) информации о сделках, заключенных с ГЦБ Республики Казахстан, входящих во вторую группу, в торговой системе Биржи в течение не менее чем трех месяцев, предшествующих дате принятия решения Экспертным комитетом;
- 2) информации о размещении (доразмещении) ГЦБ Республики Казахстан, входящих во вторую группу, не менее чем за три месяца, предшествующие дате принятия решения Экспертным комитетом;
- 3) агрегированной информации о доходности (кривой доходности) ГЦБ Республики Казахстан, входящих во вторую группу, для покупателя к погашению по сделкам, заключенным в торговой системе Биржи в течение не менее чем трех месяцев, предшествующих дате принятия решения Экспертным комитетом;
- 4) другой информации, которая по мнению Экспертного комитета способна оказать влияние на его решение.

При значительном изменении конъюнктуры рынка ГЦБ и/или при существенном изменении состава ГЦБ Республики Казахстан второй группы, а также при наступлении любых событий, способных повлечь некорректный расчет рыночных цен ГЦБ Республики Казахстан, входящих во вторую группу, Экспертный комитет вправе в течение календарного квартала осуществить пересмотр количества подгрупп и/или их параметров – значений границ, вида и степени уравнения полиномиального тренда. Такой пересмотр должен быть выполнен не позднее чем накануне первого рабочего дня календарной недели, на которой оценка ГЦБ второй группы будет осуществляться с применением нового количества и/или новых параметров подгрупп.

18. Уравнение полиномиального тренда для каждой из подгрупп, количество и параметры которых установлены в соответствии с пунктом 17 настоящей главы, определяется путем аппроксимации параметров исполненных сделок, заключенных на Бирже с ГЦБ данной подгруппы в течение последних шестидесяти календарных дней, предшествующих первому рабочему дню недели, на которой осуществляется оценка (за исключением, установленным пунктом 20 настоящей главы). При этом в качестве аппроксимируемых параметров каждой сделки с ценной бумагой данного наименования используются:

- 1) доходность к погашению ценной бумаги данного наименования для покупателя в соответствии с этой сделкой (в процентах годовых);
- 2) количество дней между датой этой сделки и датой погашения (окончания срока обращения) ценной бумаги данного наименования.

Аппроксимация параметров сделок осуществляется методом нахождения наименьшего показателя суммы квадратичных отклонений расчетных показателей доходности от фактических.

19. Уравнение полиномиального тренда может иметь вид<sup>2</sup> (одно из трех в зависимости от степени уравнения):

$$Y = aT_n^3 + bT_n^2 + cT_n + d \text{ (кубическое уравнение),}$$

или

$$Y = aT_n^2 + bT_n + c \text{ (квадратное уравнение),}$$

или

$$Y = aT_n + b \text{ (линейное уравнение), где}$$

<sup>2</sup> В целях оценки ГЦБ второй группы могут быть использованы только перечисленные в настоящем пункте уравнения полиномиального тренда. Использование уравнений четвертой и более высокой степени не предусмотрено настоящей Методикой.

- $Y$  – доходность ценной бумаги, в процентах годовых;  
 $a, b, c, d$  – коэффициенты уравнения;  
 $T_n$  – количество дней между датой оценки ценной бумаги данного наименования и датой ее погашения (окончания срока обращения).

20. Если в течение шестидесяти календарных дней, предшествующих первому рабочему дню календарной недели, на которой осуществляется оценка, результативными для ГЦБ какой-либо подгруппы были менее чем двадцать пять дней, то функция кривой доходности для ГЦБ этой подгруппы определяется путем аппроксимации параметров сделок, заключенных на трех последних аукционах по размещению и/или доразмещению ГЦБ данной подгруппы, предшествующих по дате проведения первому рабочему дню указанной недели. Уравнение полиномиального тренда при этом имеет вид:

$$Y = aT_n + b$$

21. Если функция кривой доходности, определенная для какой-либо подгруппы ГЦБ в соответствии с пунктами 18–20, характеризуется значением коэффициента детерминации<sup>3</sup> менее 0,6 для кубического уравнения то из массива сделок, по параметрам которых производится аппроксимация, последовательно исключаются сделки с наибольшим отклонением от данного тренда до тех пор, пока значение коэффициента детерминации  $R^2$  не станет равным или превысит уровень 0,6. Предельное значение коэффициента детерминации для линейного и квадратного уравнения не устанавливается.
22. Функции кривых доходности, определенные для каждой подгруппы в соответствии с пунктами 18–21 настоящей главы, совмещаются в областях наложения. Область наложения при этом характеризуется условием:

$$T \in [D_{n+1}, U_n], \text{ где}$$

- $T$  – множество значений  $T_i$  (количества дней до погашения) в области наложения;  
 $D_{n+1}$  – нижняя граница подгруппы  $n+1$  в днях;  
 $U_n$  – верхняя граница  $n$ -ной подгруппы в днях.

Совмещение происходит путем усреднения значений доходности в области наложения по следующей формуле:

$$Y_i = \bar{Y}_i \left( \frac{U_n - T_i}{U_n - D_{n+1}} \right) + \overline{\bar{Y}}_i \left( \frac{T_i - D_{n+1}}{U_n - D_{n+1}} \right), \text{ где}$$

- $Y_i$  – усредненные значения доходности в области наложения в процентах годовых;  
 $T_i$  – значения количества дней до погашения в области наложения;  
 $\bar{Y}_i$  – значения кривой доходности  $n$ -ной подгруппы в области наложения в процентах годовых;  
 $\overline{\bar{Y}}_i$  – значения кривой доходности подгруппы  $n+1$  в области наложения в процентах годовых;  
 $D_{n+1}$  – нижняя граница подгруппы  $n+1$  в днях;  
 $U_n$  – верхняя граница  $n$ -ной подгруппы в днях.
23. Полученная в соответствии с пунктами 17–22 настоящей главы результирующая функция кривой доходности используется для определения доходности ценной бумаги какого-либо

<sup>3</sup> Коэффициент детерминации  $R^2$  применяется в математической статистике. Он характеризует качество аппроксимации и изменяется в пределах от нуля (самое низкое качество) до единицы (самое высокое качество).

наименования из числа ГЦБ Республики Казахстан, входящих во вторую группу, в соответствии с пунктом 16 настоящей главы.

24. В качестве доходности ценной бумаги какого-либо наименования из числа ГЦБ Республики Казахстан, входящих в третью группу, для ее применения в формуле, которая приведена в пункте 13 настоящей главы, используется доходность ценной бумаги данного наименования, 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.

Для применения в указанной формуле в качестве ставки купона на текущий купонный период по ценной бумаге какого-либо наименования из числа ГЦБ Республики Казахстан, входящих в третью группу, используется прогнозная ставка купона ценной бумаги данного наименования, рассчитанная в порядке, аналогичном установленному предыдущим абзацем для расчета доходности.

25. В качестве доходности ценной бумаги какого-либо наименования из числа ГЦБ Республики Казахстан, входящих в четвертую группу, для ее применения в формуле, которая приведена в пункте 13 настоящей главы, используется доходность ценной бумаги данного наименования, определенная следующим образом (за исключением, установленным пунктом 26 настоящей главы):

- 1) за каждый из пятнадцати результативных для данной группы ГЦБ дней, предшествующих первому рабочему дню недели, на которой осуществляется оценка, вычисляется средневзвешенное значение доходности облигаций к погашению исходя из параметров всех заключенных в данный день и исполненных сделок с ГЦБ данной группы (взвешивание в данном случае осуществляется по объему указанных сделок);
- 2) из средневзвешенных значений доходности облигаций к погашению, рассчитанных в соответствии с подпунктом 1) настоящего пункта, вычисляется среднее арифметическое значение доходности.

26. Если в течение 90 календарных дней, предшествующих дате оценки, по ГЦБ четвертой группы было менее пятнадцати результативных дней, то в качестве доходности ценной бумаги какого-либо наименования из числа ГЦБ четвертой группы для ее применения в формуле, которая приведена в пункте 13 настоящей главы, используется значение ставки купона по ценной бумаге данного наименования на текущий купонный период.

27. Рыночная цена ГЦБ какого-либо наименования из числа ГЦБ Республики Казахстан, которые входят в пятую группу и торгуются на Бирже в "чистых" ценах, рассчитывается в порядке, аналогичном установленному пунктом 33 настоящей Методики, с учетом особенности, установленной пунктом 34 настоящей Методики.

Рыночная цена ГЦБ какого-либо наименования из числа ГЦБ Республики Казахстан, которые входят в пятую группу и торгуются на Бирже в "грязных" ценах, рассчитывается в порядке, аналогичном установленному пунктом 35 настоящей Методики.

28. Рыночная цена облигации какого-либо наименования из числа иностранных ГЦБ или ценных бумаг МФО, которые находятся в списках Биржи и торгуются на Бирже в "чистых" ценах, рассчитывается в порядке, аналогичном установленному пунктом 36 настоящей Методики.

Рыночная цена облигации какого-либо наименования из числа иностранных ГЦБ или ценных бумаг МФО, которые находятся в списках Биржи и торгуются на Бирже в "грязных" ценах, рассчитывается в порядке, аналогичном установленному пунктом 37 настоящей Методики.

29. Для целей, указанных в подпунктах 1) и 3) преамбулы настоящей Методики, рыночные цены ГЦБ и ценных бумаг МФО, определенные в соответствии с пунктами 12–28 настоящей Методики, в зависимости от типа дисконтируются:
- 1) международных ценных бумаг Республики Казахстан – на 5 %;
  - 2) деноминированных в тенге ГЦБ Республики Казахстан с фиксированной ставкой купона и деноминированных в тенге дисконтных ГЦБ Республики Казахстан, до погашения которых с даты оценки осталось не более 360 дней, – на 5 %;
  - 3) деноминированных в тенге ГЦБ Республики Казахстан с фиксированной ставкой купона и деноминированных в тенге дисконтных ГЦБ Республики Казахстан, до погашения которых с даты оценки осталось более 360 дней, – на 10 %;
  - 4) ГЦБ Республики Казахстан, деноминированных в иностранной валюте, и ГЦБ Республики Казахстан, деноминированных в казахстанских тенге, индексированных по уровню изменения курса тенге к какой-либо иностранной валюте, до погашения которых с даты оценки осталось не более 360 дней, – на 10 %;
  - 5) ГЦБ Республики Казахстан, деноминированных в иностранной валюте, и ГЦБ Республики Казахстан, деноминированных в казахстанских тенге, индексированных по уровню изменения курса тенге к какой-либо иностранной валюте, до погашения которых с даты оценки осталось более 360 дней, – на 15 %;
  - 6) деноминированных в тенге ГЦБ Республики Казахстан с индексированной по уровню инфляции ставкой купона, до погашения которых с даты оценки осталось не более 360 дней, – на 10 %;
  - 7) деноминированных в тенге ГЦБ Республики Казахстан с индексированной по уровню инфляции ставкой купона, до погашения которых с даты оценки осталось более 360 дней, – на 15 %;
  - 8) ценных бумаг МФО – на 10 %;
  - 9) иностранных ГЦБ, рейтинг<sup>4</sup> страны–эмитента которых не ниже "AA-" по шкале агентства Standard&Poor's и/или не ниже рейтинга аналогичного уровня агентств Fitch или Moody's, – на 10 %;
  - 10) иностранных ГЦБ, рейтинг страны–эмитента которых не ниже "BBB-" по шкале агентства Standard&Poor's и/или не ниже рейтинга аналогичного уровня агентств Fitch или Moody's, – на 20 %;
  - 11) иностранных ГЦБ, рейтинг страны–эмитента которых не ниже "B-" по шкале агентства Standard&Poor's и/или не ниже рейтинга аналогичного уровня агентств Fitch или Moody's, – на 30 %.

### Глава 3. ОЦЕНКА НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

30. Рыночная цена акции какого-либо наименования из числа акций первого класса ликвидности рассчитывается один раз в неделю по состоянию на 09.00 алматинского времени первого рабочего дня данной недели как средневзвешенная цена пяти последних относительно даты оценки исполненных сделок, заключенных с акциями данного наименования в торговой системе Биржи. При этом взвешивание осуществляется по объему названных сделок *(данный пункт изменен решением Биржевого совета от 27 октября 2011 года)*.
31. Рыночная цена акции какого-либо наименования из числа акций второго и третьего классов ликвидности рассчитывается один раз в неделю по состоянию на 09.00 алматинского времени первого рабочего дня данной недели как среднее арифметическое наивысших цен заявок на покупку акций данного наименования, каждая

<sup>4</sup> Применительно к настоящему пункту учитывается наиболее высокий из рейтингов указанных рейтинговых агентств.

из которых *(данный абзац изменен решением Биржевого совета от 27 октября 2011 года)*:

- 1) была подана в течение последних пяти рабочих дней, предшествующих дате оценки, в ходе торгов, проведенных Биржей методом непрерывного встречного аукциона;
  - 2) характеризовалась объемом не менее 3 000-кратного размера МРП;
  - 3) являлась действующей не менее 30 минут, либо на ее основе была заключена сделка объемом (были заключены сделки суммарным объемом) не менее 3 000-кратного размера МРП.
32. Рыночная цена акции какого-либо наименования из числа отсутствующих в списках Биржи акций определяется один раз в неделю по состоянию на 09.00 алматинского времени первого рабочего дня данной недели по данным информационной системы агентства Bloomberg как цена последней сделки с акциями данного наименования, которая была заключена на календарной неделе, предшествующей дате оценки.
33. Рыночная цена облигации какого-либо наименования из числа облигаций, которые выпущены в соответствии с законодательством Республики Казахстан, находятся в списках Биржи и торгуются на Бирже в "чистых" ценах, рассчитывается ежедневно по состоянию на 09.00 алматинского времени каждого рабочего дня как сумма накопленного на дату оценки, но не выплаченного купонного вознаграждения по облигации данного наименования (с учетом особенности, установленной пунктом 34 настоящей главы) и ее "чистой" цены, определяемой один раз в неделю по состоянию на 09.00 алматинского времени первого рабочего дня данной недели следующим образом:
- 1) за каждый из последних десяти рабочих дней, предшествующих первому рабочему дню недели, на которой осуществляется оценка, отбираются заявки на покупку облигаций данного наименования, каждая из которых:
    - была подана в ходе торгов, проведенных Биржей методом непрерывного встречного аукциона;
    - характеризовалась объемом не менее 2 000-кратного размера МРП в номинальном выражении долга, а в случае наличия по указанным облигациям маркет-мейкеров, – не менее минимального размера обязательной котировки, который был установлен для них на дату присвоения им такого статуса;
    - являлась действующей не менее 30 минут и/или на основе данной заявки была заключена сделка, либо ряд сделок суммарным объемом не менее 2 000-кратного размера МРП, а в случае наличия по указанным облигациям маркет-мейкера, – объемом не менее минимального размера обязательной котировки, который был установлен для них на дату присвоения им такого статуса;
  - 2) за каждый из последних десяти рабочих дней, предшествующих первому рабочему дню недели, на которой осуществляется оценка, из числа заявок, отобранных в соответствии с подпунктом 1) настоящего пункта, отбирается по одной заявке, в соответствии с которой "чистая" цена облигации данного наименования является наибольшей;
  - 3) "чистая" цена облигации данного наименования вычисляется как среднее арифметическое "чистых" цен заявок, отобранных в соответствии с подпунктом 2) настоящего пункта.
34. В целях расчета рыночной цены дисконтной облигации или облигации с нулевым купоном сумма накопленного на дату оценки, но не выплаченного купонного вознаграждения по облигации данного наименования принимается равной нулю.
35. Рыночная цена облигации какого-либо наименования из числа облигаций, которые выпущены в соответствии с законодательством Республики Казахстан, находятся в списках Биржи и торгуются на Бирже в "грязных" ценах, рассчитывается один раз в неделю по состоянию на 09.00 алматинского времени первого рабочего дня данной недели следующим образом:

- 1) за каждый из последних десяти рабочих дней, предшествующих первому рабочему дню недели, на которой осуществляется оценка, отбираются заявки на покупку облигаций данного наименования, каждая из которых:
    - была подана в ходе торгов, проведенных Биржей методом непрерывного встречного аукциона;
    - характеризовалась объемом не менее 2 000-кратного размера МРП в номинальном выражении долга, а в случае наличия по указанным облигациям маркет-мейкеров, – не менее минимального размера обязательной котировки, который был установлен для них на дату присвоения им такого статуса;
    - являлась действующей не менее 30 минут и/или на основе данной заявки была заключена сделка, либо ряд сделок суммарным объемом не менее 2 000-кратного размера МРП, а в случае наличия по указанным облигациям маркет-мейкера, – объемом не менее минимального размера обязательной котировки, который был установлен для них на дату присвоения им такого статуса;
  - 2) за каждый из последних десяти рабочих дней, предшествующих первому рабочему дню недели, на которой осуществляется оценка, из числа заявок, отобранных в соответствии с подпунктом 1) настоящего пункта, отбирается по одной заявке, в соответствии с которой "грязная" цена облигации данного наименования является наибольшей;
  - 3) вычисляется среднее арифметическое "грязных" цен заявок, отобранных в соответствии с подпунктом 2) настоящего пункта, с получением "грязной" цены, которая используется в качестве результата рыночной оценки облигации данного наименования.
36. Рыночная цена облигации какого-либо наименования из числа облигаций, которые выпущены в соответствии с законодательством иного, помимо Республики Казахстан, государства (в том числе облигаций, выпущенных специальным предприятием, единственным учредителем (участником, акционером) которого является юридическое лицо Республики Казахстан), находятся в списках Биржи и торгуются на Бирже в "чистых" ценах, рассчитывается ежедневно по состоянию на 09.00 алматинского времени каждого рабочего дня как сумма накопленного на дату оценки, но не выплаченного купонного вознаграждения по облигации данного наименования (с учетом особенности, установленной пунктом 34 настоящей главы) и ее "чистой" цены, определяемой один раз в неделю по состоянию на 09.00 алматинского времени первого рабочего дня данной недели следующим образом:
- 1) за каждый из последних пяти рабочих дней, предшествующих первому рабочему дню недели, на которой осуществляется оценка, вычисляется среднее арифметическое "чистых" цен наилучших по цене котировок на покупку и на продажу облигации данного наименования, зафиксированных в информационной системе агентства Bloomberg на момент завершения каждого из указанных дней;
  - 2) "чистая" цена облигации данного наименования вычисляется как среднее арифметическое значений, определенных в соответствии с подпунктом 1) настоящего пункта. При этом если в информационной системе агентства Bloomberg полностью или частично отсутствуют цены облигации данного наименования, указанные в подпункте 1) настоящего пункта, то "чистая" цена облигации данного наименования определяется в порядке, аналогичном установленному подпунктами 1) – 3) пункта 33 настоящей главы.
37. Рыночная цена облигации какого-либо наименования из числа облигаций, которые выпущены в соответствии с законодательством иного, помимо Республики Казахстан, государства (в том числе облигаций, выпущенных специальным предприятием, единственным учредителем (участником, акционером) которого является юридическое лицо Республики Казахстан), находятся в списках Биржи и торгуются на Бирже в "грязных" ценах, рассчитывается один раз в неделю по состоянию на 09.00 алматинского времени первого рабочего дня данной недели следующим образом:
- 1) за каждый из последних пяти рабочих дней, предшествующих первому рабочему дню недели, на которой осуществляется оценка, вычисляется среднее

- арифметическое "грязных" цен наилучших по цене котировок на покупку и продажу облигации данного наименования, зафиксированных в информационной системе агентства Bloomberg на момент завершения каждого из указанных дней;
- 2) вычисляется среднее арифметическое значений, определенных в соответствии с подпунктом 1) настоящего пункта, с получением "грязной" цены, которая используется в качестве результата рыночной оценки облигации данного наименования. При этом если в информационной системе агентства Bloomberg полностью или частично отсутствуют цены облигации данного наименования, указанные в подпункте 1) настоящего пункта, то рыночная цена облигации данного наименования определяется в порядке, аналогичном установленному пунктом 34 настоящей главы.
38. Рыночная цена облигации какого-либо наименования из числа облигаций, которые выпущены в соответствии с законодательством иного, помимо Республики Казахстан, государства (в том числе облигаций, выпущенных специальным предприятием, единственным учредителем (участником, акционером) которого является юридическое лицо Республики Казахстан) и отсутствуют в списках Биржи, рассчитывается один раз в неделю по состоянию на 09.00 алматинского времени первого рабочего дня данной недели как среднее арифметическое "грязных" (а при их отсутствии – "чистых") цен наилучших котировок на покупку и продажу облигации данного наименования, зафиксированных в информационной системе агентства Bloomberg на момент завершения предыдущего рабочего дня.
39. Для целей, указанных в подпунктах 1) и 3) преамбулы настоящей Методики, рыночные цены негосударственных эмиссионных ценных бумаг, определенные в соответствии с пунктами 30–38 настоящей главы, в зависимости от типа дисконтируются:
- 1) акций – на 30 %;
  - 2) негосударственных облигаций, которые находятся в категории "долговые ценные бумаги с рейтинговой оценкой" официального списка Биржи и имеют рейтинг<sup>5</sup> не ниже "BBB-" по шкале агентств Standard&Poor's и/или Fitch и/или ТОО "Рейтинговое агентство "KZ-rating", либо не ниже "Baa3" по шкале агентства Moody's, либо не ниже "BBB3" по шкале АО "Рейтинговое агентство Регионального финансового центра города Алматы", либо не ниже "A+" по шкале ТОО "Рейтинговое агентство "Эксперт РА Казахстан" – на 10 %;
  - 3) негосударственных облигаций, которые находятся в категории "долговые ценные бумаги с рейтинговой оценкой" официального списка Биржи и имеют рейтинг не ниже "BB-" по шкале агентств Standard&Poor's и/или Fitch и/или ТОО "Рейтинговое агентство "KZ-rating", либо не ниже "Ba3" по шкале агентства Moody's, либо не ниже "BB3" по шкале АО "Рейтинговое агентство Регионального финансового центра города Алматы", либо не ниже "A" по шкале ТОО "Рейтинговое агентство "Эксперт РА Казахстан" – на 20 %;
  - 4) негосударственных облигаций, которые находятся в категории "долговые ценные бумаги с рейтинговой оценкой" официального списка Биржи и имеют рейтинг ниже уровня, указанного в подпункте 3) настоящего пункта, – на 30 %;
  - 5) негосударственных облигаций, не имеющих рейтинга и находящихся в первой подкатегории категории "долговые ценные бумаги без рейтинговой оценки" официального списка Биржи, – на 30 %.

---

<sup>5</sup> Применительно к настоящему пункту учитывается наиболее высокий из рейтингов указанных рейтинговых агентств.

#### Глава 4. ОСОБЫЕ ПОЛНОМОЧИЯ КОМИТЕТА ПО ИНДЕКСАМ И ОЦЕНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

*(Заголовок данной главы изменен решением Биржевого совета от 27 октября 2011 года).*

40. В ситуациях, когда по мнению Комитета по индексам и оценке ценных бумаг (далее – Комитет) ценные бумаги не могут быть справедливо оценены в соответствии с настоящей Методикой по причине нерепрезентативности необходимых для оценки данных, либо когда рыночные цены ценных бумаг, определенные в соответствии с настоящей Методикой, существенно отличаются от действительных цен сделок с ценными бумагами и/или заявок на заключение сделок с ценными бумагами (по причине возникновения обстоятельств непреодолимой силы, отказа маркет-мейкеров от исполнения своих обязанностей по поддержанию котировок или по иным возможным причинам), а также в ситуациях, когда ценные бумаги не могут быть оценены в соответствии с настоящей Методикой по причине отсутствия или недостаточности необходимых для оценки данных, но существует объективная необходимость для Биржи в наличии рыночной цены по данным ценным бумагам (например, при блокировке ценных бумаг в пользу Биржи участниками проводимых ею торгов для обеспечения их обязательств перед Биржей, либо при открытии на рынке репо торгов новыми инструментами, в качестве предметов операций репо по которым выступают данные ценные бумаги), Комитет вправе *(данный абзац изменен решением Биржевого совета от 27 октября 2011 года)*:
- 1) осуществить внеочередную оценку ценных бумаг в соответствии с настоящей Методикой;
  - 2) изменить установленный настоящей Методикой перечень параметров, используемых для оценки ценных бумаг;
  - 3) самостоятельно осуществить оценку ценных бумаг, отклонившись или отказавшись от порядка оценки ценных бумаг, установленного настоящей Методикой;
  - 4) предпринять любые иные действия, которые по мнению Комитета необходимы для справедливой оценки ценных бумаг.
41. При использовании Комитетом своих особых полномочий, установленных пунктом 40 настоящей Методики, в протоколах его заседаний должны быть отражены причины использования этих полномочий и действия, предпринятые им в соответствии с этими полномочиями.

Президент

Дамитов К.К.