

АО "КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА"

С о г л а с о в а н а

с Агентством Республики Казахстан
по регулированию и надзору
финансового рынка
и финансовых организаций

14 октября 2010 года

У т в е р ж д е н а

решением Биржевого совета
АО "Казахстанская фондовая биржа"

(протокол заседания
от 23 сентября 2010 года № 21)

Введена в действие

с 18 октября 2010 года

МЕТОДИКА

**расчета средневзвешенной ставки
доходности долговых ценных бумаг**

г. Алматы

2010

Настоящая Методика определяет порядок расчета значений средневзвешенной ставки доходности долговых ценных бумаг какой-либо категории (подкатегории) какого-либо сектора официального списка АО "Казахстанская фондовая биржа" (далее – Биржа) за какой-либо период в целях:

- 1) определения Биржевым советом ставок дисконтирования в соответствии с Правилами оценки финансовых инструментов, находящихся в инвестиционных портфелях накопительных пенсионных фондов, утвержденными постановлением Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 28 марта 2005 года № 109;
- 2) в иных целях, предусмотренных внутренними документами Биржи.

Статья 1. Общие положения

1. В настоящей Методике используются понятия, определенные другими внутренними документами Биржи, в том числе Методикой расчета доходности облигаций и сумм сделок с облигациями, утвержденной решением Правления Биржи от 28 ноября 2002 года № 127/1.
2. Средневзвешенная ставка доходности долговых ценных бумаг характеризуется значением показателя Y , рассчитанным для какой-либо категории (подкатегории) какого-либо сектора официального списка Биржи за какой-либо период (далее в настоящей Методике – анализируемый период) в соответствии со статьей 3 настоящей Методики.
3. При расчете значений средневзвешенной ставки доходности долговых ценных бумаг какой-либо категории (подкатегории) какого-либо сектора официального списка Биржи за анализируемый период:
 - 1) не учитываются сделки, относящиеся к операциям репо;
 - 2) не учитываются сделки, заключенные в рамках специализированных торгов по размещению, продаже или выкупу финансового инструмента;
 - 3) учитываются только исполненные сделки, заключенные в торговой системе Биржи методами открытых торгов с ценными бумагами, которые находились в данной категории (подкатегории) данного сектора официального списка Биржи на дату заключения данной сделки (с учетом ограничений, установленных статьей 2 настоящей Методики).

Статья 2. Применимые ограничения

1. Для обеспечения адекватности значений средневзвешенной ставки доходности объективному рыночному уровню доходности долговых ценных бумаг какой-либо категории (подкатегории) какого-либо сектора официального списка Биржи из расчета значений средневзвешенной ставки доходности долговых ценных бумаг исключаются параметры следующих сделок:
 - 1) по которым доходность к погашению для покупателя, рассчитанная в соответствии с главой 2 Методики расчета доходности облигаций и сумм сделок с облигациями, выше или ниже соответственно верхней или нижней границ доверительного интервала, установленных согласно пункта 4 настоящей статьи;
 - 2) сумма каждой из которых, рассчитанная в соответствии с главами 3 и 4 Методики расчета доходности облигаций и сумм сделок с облигациями, больше или меньше соответственно верхней или нижней границ доверительного интервала, установленных согласно пункта 5 настоящей статьи.

2. Исключение параметров сделок, указанных в пункте 1 настоящей статьи, из расчета значений средневзвешенной ставки доходности долговых ценных бумаг осуществляется в два этапа:
 - 1) на первом этапе исключаются параметры сделок, по которым доходность долговой ценной бумаги, являющейся объектом сделки, к погашению для покупателя выше или ниже соответственно верхней или нижней границ доверительного интервала, установленных согласно пункту 4 настоящей статьи;
 - 2) на втором этапе – после исключения параметров сделок, указанных в подпункте 1) настоящего пункта – исключаются параметры сделок, сумма каждой из которых больше или меньше соответственно верхней или нижней границ доверительного интервала, установленных согласно пункту 5 настоящей статьи.
3. В целях исключения влияния сделок разового характера с заведомо нерыночными параметрами на значение средневзвешенной ставки доходности, для ее расчета принимаются только те сделки, параметры которых находятся в рамках границ установленных для них доверительных интервалов.

Доверительные интервалы устанавливаются для каждого ограничиваемого параметра в отдельности:

- для значений доходности ценных бумаг, выступающих объектом сделок, к погашению для покупателя по сделкам;
- для сумм сделок.

Верхняя и нижняя границы доверительных интервалов рассчитываются в соответствии с пунктами 4 и 5 настоящей статьи.

4. Верхняя граница доверительного интервала значений доходности к погашению для покупателя по сделкам с долговыми ценными бумагами какой-либо категории (подкатегории) какого-либо сектора официального списка Биржи рассчитывается по формуле:

$$Y_{\max} = e^{(\bar{Y} + 2,57 \cdot \delta)};$$

нижняя граница доверительного интервала значений доходности к погашению для покупателя по сделкам с долговыми ценными бумагами какой-либо категории (подкатегории) какого-либо сектора официального списка Биржи рассчитывается по формуле:

$$Y_{\min} = e^{(\bar{Y} - 2,57 \cdot \delta)}, \text{ где}$$

- Y_{\max} – верхняя граница доверительного интервала значений доходности в процентах годовых;
- Y_{\min} – нижняя граница доверительного интервала значений доходности в процентах годовых;
- e – основание натурального логарифма;
- \bar{Y} – среднее арифметическое натуральных логарифмов значений доходности к погашению для покупателя по сделкам с долговыми ценными бумагами данной категории (подкатегории) данного сектора официального списка Биржи;
- δ – стандартное отклонение натуральных логарифмов значений доходности к погашению для покупателя по сделкам с долговыми ценными бумагами данной категории (подкатегории) данного сектора официального списка Биржи.

5. Верхняя граница доверительного интервала значений сумм сделок с долговыми ценными бумагами какой-либо категории (подкатегории) какого-либо сектора официального списка Биржи рассчитывается по формуле:

$$V_{\max} = e^{(\bar{V} + 2,57 * \delta')};$$

нижняя граница доверительного интервала значений сумм сделок с долговыми ценными бумагами какой-либо категории (подкатегории) какого-либо сектора официального списка Биржи рассчитывается по формуле:

$$V_{\min} = e^{(\bar{V} - 2,57 * \delta')}, \text{ где}$$

V_{\max} – верхняя граница доверительного интервала значений сумм сделок в тенге;

V_{\min} – нижняя граница доверительного интервала значений сумм сделок в тенге;

e – основание натурального логарифма;

\bar{V} – среднее арифметическое натуральных логарифмов значений сумм сделок с долговыми ценными бумагами данной категории (подкатегории) данного сектора официального списка Биржи;

δ' – стандартное отклонение натуральных логарифмов значений сумм сделок с долговыми ценными бумагами данной категории (подкатегории) данного сектора официального списка Биржи.

Статья 3. Расчет значений средневзвешенной ставки доходности долговых ценных бумаг

Значение средневзвешенной ставки доходности долговых ценных бумаг для какой-либо категории (подкатегории) какого-либо сектора официального списка Биржи за анализируемый период рассчитывается по формуле:

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

Y – средневзвешенная ставка доходности в процентах годовых;

n – количество сделок с ценными бумагами данной категории (подкатегории) данного сектора официального списка биржи в течение анализируемого периода;

V_i – сумма i -той сделки в казахстанских тенге, рассчитанная в соответствии с главами 3 и 4 Методики расчета доходности облигаций и сумм сделок с облигациями;

Y_i – доходность облигации к погашению для покупателя по i -той сделке, рассчитанная в соответствии с главой 2 Методики расчета доходности облигаций и сумм сделок с облигациями.