

АО "КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА"

У т в е р ж д е н а

решением Правления
АО "Казахстанская фондовая биржа"

от 01 декабря 2009 года № 341

Введена в действие

с 14 декабря 2009 года

МЕТОДИКА

определения показателей ликвидности
ценных бумаг

г. Алматы

2009

ЛИСТ ПОПРАВК

1. Изменения и дополнения № 1:

- утверждены решением Правления АО "Казахстанская фондовая биржа" (протокол заседания от 15 марта 2011 года № 20);
- введены в действие с 15 марта 2011 года.

2. Изменения № 2:

- утверждены решением Правления АО "Казахстанская фондовая биржа" (протокол заседания от 21 декабря 2011 года № 230);
- введены в действие с 23 января 2012 года, за исключением изменения названия Рискowego комитета, которое вводится в действие с 01 февраля 2012 года.

Настоящая Методика определяет порядок расчета значений показателя ликвидности ценной бумаги какого-либо наименования из числа ценных бумаг одного вида¹, находящихся в списках АО "Казахстанская фондовая биржа" (далее – Биржа), с целью определения степени ликвидности ценной бумаги данного наименования по отношению к другим ценным бумагам этого же вида, отобранных для сравнения, а также определяет порядок формирования списков ликвидных и неликвидных ценных бумаг какого-либо вида (*данный абзац изменен решением Правления Биржи от 15 марта 2011 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.
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) (*данный абзац изменен решением Правления Биржи от 21 декабря 2011 года*).

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 с ценными бумагами одного вида (с учетом особенностей, установленных пунктом 3 настоящей Методики) в течение периода, за который рассчитывается показатель ликвидности;
- δ – среднеквадратичное отклонение объема любой сделки из числа всех сделок, которые были заключены с ценными бумагами одного вида (с учетом особенностей, установленных пунктом 3 настоящей Методики) в течение периода, за который рассчитывается показатель ликвидности, от среднего арифметического значения объема этих сделок.

Глава 2. РАСЧЕТ ЗНАЧЕНИЙ ПОКАЗАТЕЛЯ ЛИКВИДНОСТИ

5. Значение показателя ликвидности ценной бумаги какого-либо наименования за какой-либо период (далее – анализируемый период) рассчитывается по формуле:

¹ Например, акции, корпоративные облигации, государственные ценные бумаги.

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

- K_v – показатель объема сделок, рассчитываемый для ценной бумаги данного наименования в соответствии с пунктом 6 настоящей Методики;
- K_q – показатель количества сделок, рассчитываемый для ценной бумаги данного наименования в соответствии с пунктом 7 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 8 настоящей Методики;
- K_d – показатель числа результативных дней, рассчитываемый для ценной бумаги данного наименования в соответствии с пунктом 9 настоящей Методики.

6. 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 вида из числа ценных бумаг, находящихся в списках Биржи.

7. 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 вида из числа ценных бумаг, находящихся в списках Биржи.

8. 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 вида из числа ценных бумаг, находящихся в списках Биржи, в течение анализируемого периода.

9. 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 вида из числа ценных бумаг, находящихся в списках Биржи, в течение анализируемого периода.

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

(Заголовок данной главы изменен решением Правления Биржи от 21 декабря 2011 года).

10. В общем случае список ценных бумаг с ранжированием по степени их ликвидности формируется следующим образом *(данный абзац изменен решением Правления Биржи от 21 декабря 2011 года)*:
- 1) определяется перечень наименований ценных бумаг, которые необходимо сравнить по степени ликвидности, а также период, за который сравнение будет проводиться;
 - 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).

(Данный пункт изменен решением Правления Биржи от 15 марта 2011 года).

11. 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:
- ценные бумаги первого класса ликвидности;
 - ценные бумаги второго класса ликвидности;
 - ценные бумаги третьего класса ликвидности.

Указанные списки ценных бумаг формируются в соответствии с пунктами 12–15 настоящей Методики Департаментом информации и анализа 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 в Республике Казахстан день, 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. 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 15 настоящей главы).

(Данный пункт изменен решениями Правления Биржи от 15 марта 2011 года и 21 декабря 2011 года).

12. Списки, указанные в пункте 11 настоящей главы, 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 14 и 15 настоящей Методики) *(данный пункт изменен решениями Правления Биржи от 15 марта 2011 года и 21 декабря 2011 года)*.
13. Для формирования списков, указанных в пункте 11 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 *(данный абзац изменен решением Правления Биржи от 21 декабря 2011 года)*.

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 15 настоящей Методики) *(данный абзац изменен решением Правления Биржи от 21 декабря 2011 года)*.

(Данный пункт изменен решением Правления Биржи от 15 марта 2011 года).

14. 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 15 настоящей главы). Впоследствии отнесение ценной бумаги данного наименования к списку ценных бумаг того или иного класса ликвидности осуществляется на общих основаниях в соответствии с пунктами 12 и 13 настоящей главы *(данный пункт изменен решениями Правления Биржи от 15 марта 2011 года и 21 декабря 2011 года)*.

15. 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_1 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 11 настоящей главы, так и в любой другой день.

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 .

(Данный пункт изменен решениями Правления Биржи от 15 марта 2011 года и 21 декабря 2011 года).

16. *(Данный пункт исключен решением Правления Биржи от 15 марта 2011 года)*.