

# **АО "КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА"**

---

---

**У т в е р ж д е н а**

решением Советом директоров  
АО "Казахстанская фондовая биржа"

(протокол заседания  
от 11 апреля 2018 года № 7)

**Введена в действие**

с 12 апреля 2018 года

## **МЕТОДИКА**

**расчета средневзвешенной ставки  
доходности неликвидных долговых  
ценных бумаг и определения  
их справедливой стоимости**

---

---

г. Алматы

2018

Настоящая Методика определяет порядок расчета значений средневзвешенной ставки доходности негосударственных долговых ценных бумаг, находящихся в официальном списке АО "Казахстанская фондовая биржа" (далее – Биржа), в целях:

- 1) определения справедливой стоимости неликвидных долговых ценных бумаг организаций – резидентов Республики Казахстан в соответствии с Правилами осуществления учета и оценки пенсионных активов, утвержденными постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 26 февраля 2014 года № 24;
- 2) в иных целях, предусмотренных внутренними документами Биржи.

## **Глава 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ**

1. Используемые в настоящей Методике понятия идентичны понятиям, определенным, внутренним документом Биржи "Методика расчета доходности облигаций и сумм сделок с облигациями"<sup>1</sup> и Правилами осуществления учета и оценки пенсионных активов.
2. Средневзвешенные ставки доходности долговых ценных бумаг определяются Правлением Биржи с учетом значения показателя  $Y$ , рассчитанного в соответствии с настоящей Методикой.
3. Средневзвешенные ставки доходности долговых ценных бумаг определяются для ценных бумаг каждой категории секторов "долговые ценные бумаги" площадок "основная" и "альтернативная" официального списка Биржи (далее – Список) с учетом сегрегации, установленной пунктом 4 настоящей Методики.
4. В рамках каждой категории секторов "долговые ценные бумаги" площадок "основная" и "альтернативная" Списка средневзвешенная ставка доходности долговых ценных бумаг определяется отдельно для каждой из следующих групп ценных бумаг:
  - 1) неиндексированные долговые ценные бумаги, номинированные в тенге;
  - 2) долговые ценные бумаги, номинированные в тенге и индексированные по инфляции, либо с плавающей ставкой, не зависящей от курса тенге к иностранной валюте;
  - 3) долговые ценные бумаги, номинированные в тенге и индексированные по курсу тенге к иностранной валюте, и долговые ценные бумаги, номинированные в иностранной валюте.
5. Показатель  $Y$  рассчитывается в начале каждого календарного квартала для каждой группы ценных бумаг из числа указанных в пункте 4 настоящей Методики.

Для расчета показателя  $Y$  каждой группы ценных бумаг используются параметры сделок, заключенных в течение 12 полных календарных месяцев, предшествующих дате расчета, с ценными бумагами, которые на дату заключения сделки относились к данной группе (с учетом ограничений, установленных главой 2 настоящей Методики).
6. Средневзвешенные ставки доходности долговых ценных бумаг определяются Правлением Биржи на один календарный квартал в срок не позднее 10-го рабочего дня первого месяца этого квартала и публикуются на интернет-сайте Биржи не позднее указанного дня.
7. Справедливая стоимость неликвидных долговых ценных бумаг организаций – резидентов Республики Казахстан определяется в соответствии с пунктом 17 настоящей Методики в первый рабочий день календарной недели и публикуется на интернет-сайте Биржи не позднее 18:00 часов времени города Астаны этого дня.

---

<sup>1</sup> Утвержден решением Правления Биржи (протокол заседания от 07 декабря 2017 года № 125).

## Глава 2. ПРИМЕНИМЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ

8. При расчете значений показателей  $Y$ :
- 1) не учитываются сделки, относящиеся к операциям репо;
  - 2) учитываются только исполненные сделки, заключенные в торговой системе Биржи методами открытых торгов с ценными бумагами Списка на дату заключения данной сделки.
9. Для обеспечения адекватности значений средневзвешенной ставки доходности объективному рыночному уровню доходности ценных бумаг Списка из расчета значений показателя  $Y$  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, определенных в соответствии с пунктом 10 настоящей Методики;
  - 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, определенных в соответствии с пунктом 10 настоящей Методики.
10. Исключение параметров сделок, указанных в пункте 9 настоящей Методики, из расчета значений показателя  $Y$  осуществляется в два этапа:
- 1) на первом этапе исключаются параметры сделок, указанных в подпункте 1) пункта 9 настоящей Методики;
  - 2) на втором этапе исключаются параметры сделок, указанных в подпункте 2) пункта 9 настоящей Методики.
11. Верхняя граница доверительного интервала значений доходности к погашению для покупателя по сделкам с ценными бумагами рассчитывается по формуле:

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

нижняя граница доверительного интервала значений доходности к погашению для покупателя по сделкам с ценными бумагами рассчитывается по формуле:

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

$Y_{\max}$  – 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 ценными бумагами;

$\delta$  – стандартное отклонение натуральных логарифмов значений доходности к погашению для покупателя по сделкам с ценными бумагами.

12. Верхняя граница доверительного интервала значений сумм сделок с ценными бумагами рассчитывается по формуле:

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

нижняя граница доверительного интервала значений сумм сделок с ценными бумагами Биржи рассчитывается по формуле:

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

- $V_{\max}$  – 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 ценными бумагами;
- $\delta'$  – стандартное отклонение натуральных логарифмов значений сумм сделок с ценными бумагами.

### **Глава 3. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СРЕДНЕВЗВЕШЕННЫХ СТАВОК ДОХОДНОСТИ ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ**

13. Значения показателей  $Y$  рассчитываются 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;
- $V_i$  – 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.
14. Значение показателя  $Y$  не рассчитывается для какой-либо группы ценных бумаг, если с ценными бумагами этой группы не было заключено сделок в течение полных 12 календарных месяцев, предшествующих дате расчета.
15. Правление Биржи определяет средневзвешенную ставку доходности в соответствии с рассчитанным показателем  $Y$  для каждой группы ценных бумаг из числа указанных в пункте 4 настоящей Методики.
16. В случае, когда значение показателя  $Y$  для какой-либо группы ценных бумаг из числа указанных в пункте 4 настоящей Методики не рассчитано по основанию, указанному в пункте 14 настоящей Методики, либо значение показателя  $Y$  является нерепрезентативным, Правление Биржи вправе не определять средневзвешенную ставку доходности для ценных бумаг данной группы либо определить ее исходя из:
- 1) значения действующей средневзвешенной ставки доходности ценных бумаг этой группы;
  - 2) рекомендаций Комитета по индексам и оценке ценных бумаг в отношении уровня доходности долговых ценных бумаг данной группы;

- 3) суммы значения базовой ставки, установленной Национальным Банком Республики Казахстан, и премии к ней, определенной Комитетом по индексам и оценке ценных бумаг экспертным путем.

#### Глава 4. РАСЧЕТ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ НЕЛИКВИДНЫХ ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

17. Справедливая стоимость неликвидных долговых ценных бумаг Списка рассчитывается по формуле:

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

- P** – справедливая стоимость долговой ценной бумаги какого-либо наименования, в процентах к ее номинальной стоимости;
- I** – порядковый номер купонного периода;
- N** – количество купонных периодов в срок обращения ценной бумаги данного наименования;
- Y** – средневзвешенная ставка доходности долговых ценных бумаг той группы, к которой относится ценная бумага данного наименования;
- T<sub>0</sub>** – продолжительность расчетного года, в днях;
- T<sub>n</sub>** – количество дней между датой расчета и датой погашения ценной бумаги данного наименования;
- T<sub>ki</sub>** – количество дней между датой расчета и датой выплаты очередного купона по ценным бумагам данного наименования;
- m** – отношение продолжительности расчетного года, в днях к продолжительности купонного периода, в днях;
- K<sub>i</sub>** – отношение ставки купона по ценным бумагам данного наименования на текущий расчетный год, в процентах годовых, к показателю "m".

#### Глава 5. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

18. Ответственность за своевременное внесение в настоящую Методику изменений и/или дополнений (актуализация) возлагается на Департамент информации и статистики.
19. Настоящая Методика подлежит актуализации по мере необходимости, но не реже одного раза в три года.

Председатель Правления

Алдамберген А.Ө.