

## МЕТОДИКА ОЦЕНКИ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ НА KASE

*Представляем вниманию читателей методiku оценки негосударственных эмиссионных ценных бумаг, применяемую на Казахстанской фондовой бирже и утвержденную решением Биржевого совета АО «Казахстанская фондовая биржа» от 31 марта 2011 года № 7.*

*Принципы, изложенные в методике, представляют интерес для читателей, интересующихся вопросами функционирования фондового рынка, и специалистов акционерных компаний, планирующих включить в листинг ценных бумаг Казахстанской фондовой биржи.*



23 августа 2011 года АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – Биржа) была введена в действие новая методика оценки ценных бумаг (с поправками, введенными в действие с 1 февраля 2012 года). Методика устанавливает порядок оценки ценных бумаг для таких целей, как определение точной суммы сделки открытия, цены закрытия и суммы сделки закрытия операций репо в торговой системе Биржи, осуществляемых автоматическим или прямым способом; при блокировке ценных бумаг в пользу Биржи участниками проводимых ею торгов для обеспечения их обязательств перед Биржей и в иных целях.

Для определения рыночных цен используются только параметры сделок, заявок, заключенных в торговой системе Биржи *методом открытых торгов*.

При этом для операций, осуществляемых автоматическим способом, и для операций блокирования рыночные цены ценных бумаг подлежат *дисконтированию*.

При отсутствии или недостаточном количестве данных оценка ценных бумаг не осуществляется.

Облигации оцениваются в процентах к их номинальной стоимости, акции – в валюте их котирования на Бирже.

**Оценка акций** осуществляется один раз в неделю, в первый рабочий день данной календарной недели, по состоянию на 9.00 алматинского времени этого дня. Определенные в результате оценки рыночные цены акций действуют в течение данной календарной недели.

**Рыночная цена негосударственной акции какого-либо наименования из числа акций первого класса ликвидности** рассчитывается как средневзвешенная цена пяти последних сделок с акциями данного наименования. При этом взвешивание осуществляется по объему названных сделок.

Акции какого-либо наименования считаются ликвидными при их соответствии следующим критериям:

- в течение последних тридцати дней, предшествующих дате оценки, но не менее десяти дней из них, с акциями данного наименования на Казахстанской фондовой бирже было заключено не менее 20 сделок суммарным объемом не менее 50 млн тенге;
- указанные сделки были заключены методами открытых торгов;
- сторонами указанных сделок являются не менее десяти членов Биржи.

**Рыночная цена негосударственной акции второго и третьего классов ликвидности** рассчитывается как среднеарифметическое значение наивысших цен заявок на покупку, которые соответствуют следующим условиям:

- были поданы в течение последних пяти рабочих дней в ходе торгов, проведенных Биржей методом непрерывного встречного аукциона;
- объем каждой из заявок составлял не менее 3 000 МРП;
- либо являлись действующими не менее 30 минут, либо на их основе была заключена сделка объемом (были заключены сделки суммарным объемом) не менее 3 000 МРП.

**Рыночная цена отсутствующих в списках Биржи акций** какого-либо наименования определяется как цена последней сделки с акциями данного наименования, которая была заключена на календарной неделе, предшествующей дате оценки.

**Рыночная цена облигации** рассчитывается ежедневно как сумма накопленного на дату оценки, но не выплаченного купонного вознаграждения по облигации данного наименования и ее «чистой» цены, определяемой один раз в неделю. Для этого:

- за каждый из последних десяти рабочих дней, предшествующих первому рабочему дню недели, на которой осуществляется оценка, от-



бираются заявки на покупку облигаций данного наименования, каждая из которых:

- была подана в ходе торгов, проведенных методом непрерывного встречного аукциона;
- характеризовалась объемом не менее 2 000 МРП, 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 (или на основе данной заявки была заключена сделка в размере не менее 2 000 МРП);
- за каждый из последних десяти рабочих дней, предшествующих первому рабочему дню недели, на которой осуществляется оценка, из числа отобранных заявок отбирается по одной заявке, в соответствии с которой «чистая» цена облигации данного наименования является наибольшей;
- «чистая» цена облигации данного наименования вычисляется как среднее арифметическое «чистых» цен отобранных заявок.

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.

**Рыночная цена облигаций, которые торгуются на Бирже в «грязных» ценах**, рассчитывается один раз в неделю в первый рабочий день недели следующим образом:

- за каждый из последних десяти рабочих дней отбираются заявки на покупку облигаций данного наименования. Облигации должны:
  - быть поданными в ходе торгов, проведенных Биржей методом непрерывного встречного аукциона;
  - характеризоваться объемом не менее 2 000 МРП, 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;
  - являться действующими не менее 30 минут (или на основе данной заявки была заключена сделка не менее 2 000 МРП);
- за каждый из последних десяти рабочих дней из числа отобранных заявок отбирается по одной заявке, в соответствии с которой «грязная» цена облигации данного наименования является наибольшей;
- вычисляется среднее арифметическое «грязных» цен отобранных заявок, с получением «грязной» цены, которая используется в качестве результата рыночной оценки облигации данного наименования.

**Рыночная цена облигаций, выпущенных в соответствии с законодательством ино-**

**странного государства** (в том числе облигаций, выпущенных специальным предприятием, единственным учредителем которого является юридическое лицо Республики Казахстан), которые находятся в списках Биржи и торгуются на Бирже **в «чистых» ценах**, рассчитывается ежедневно как сумма накопленного на дату оценки, но не выплаченного купонного вознаграждения по облигации данного наименования и ее «чистой» цены, определяемой один раз в неделю следующим образом:

- за каждый из последних пяти рабочих дней 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;
- «чистая» цена облигации данного наименования вычисляется как среднее арифметическое.

**Рыночная цена облигаций, выпущенных в соответствии с законодательством иностранного государства** (в том числе облигаций, выпущенных специальным предприятием, единственным учредителем которого является юридическое лицо Республики Казахстан), которые находятся в списках Биржи и торгуются **в «грязных» ценах**, рассчитывается один раз в неделю. Для этого:

- за каждый из последних пяти рабочих дней 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;
- вычисляется среднее арифметическое значение с получением «грязной» цены, которая используется в качестве результата рыночной оценки облигации данного наименования.

Рыночные цены негосударственных эмиссионных ценных бумаг в зависимости от типа **дисконтируются**:

- в отношении акций – на 30%;
- в отношении негосударственных облигаций, находящихся в категории «Долговые ценные бумаги с рейтинговой оценкой» официального списка Биржи – от 10 до 20%;
- в отношении негосударственных облигаций, не имеющих рейтинга и находящихся в категории «Долговые ценные бумаги без рейтинговой оценки» официального списка Биржи, – на 30%.

При этом используется шкала рейтинга агентств Standard & Poor's, Fitch Ratings, ТОО «Рейтинговое агентство «KZ-rating», Moody's, АО «Рейтинговое агентство Регионального финансового центра города Алматы», ТОО «Рейтинговое агентство «Эксперт РА Казахстан».

Материал подготовлен Ф. Ердавлетовой, к. э. н., MBA