

ОЦЕНКА ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

Под оценкой ценных бумаг понимаются как их первоначальная оценка, так и их последующая переоценка. Результатом оценки ценной бумаги является ее рыночная цена.



Рассмотрим методику оценки ценных бумаг, применяемую на Казахстанской фондовой бирже (далее – Биржа).

Методика устанавливает порядок оценки ценных бумаг для следующих целей:

- расчета количества предмета операции РЕПО, точной суммы сделки открытия РЕПО, цены закрытия операции РЕПО и суммы сделки закрытия РЕПО при осуществлении операций РЕПО «автоматическим» способом;
- обеспечения обязательств участниками торгов перед Биржей при блокировке ими ценных бумаг в пользу Биржи;
- расчета цены открытия операций РЕПО, текущей рыночной стоимости, дефицита компенсационного платежа, суммы компенсационного платежа и суммы сделки закрытия РЕПО при ее досрочном исполнении при осуществлении операций РЕПО «прямым» способом.

Оценка акций осуществляется один раз в неделю, в первый рабочий день недели, по состоянию на 9.00 алматинского времени, а определенные таким образом рыночные цены акций действуют в течение данной недели. Оценка государственных ценных бумаг Республики Казахстан и негосударственных облигаций осуществляется каждый рабочий день по состоянию на 9.00 алматинского времени этого дня. Облигации оцениваются в процентах к их номинальной стоимости, акции – в валюте их котирования на Бирже.

В целях оценки государственные ценные бумаги Республики Казахстан (за исключением ценных бумаг местных исполнительных органов Республики Казахстан) разделяются на шесть групп:

- *первая группа* – международные ценные бумаги Республики Казахстан;
- *вторая группа* – государственные краткосрочные казначейские обязательства Республики Казахстан (МЕККАМ), государственные среднесрочные казначейские обязательства Республики Казахстан (МЕОКАМ) и государственные долгосрочные казначейские обязательства Республики Казахстан (МЕУКАМ), до окончания срока обращения которых с даты их оценки осталось не более 1 460 дней;

- *третья группа* – краткосрочные ноты Национального банка Республики Казахстан;
- *четвертая группа* – государственные среднесрочные казначейские обязательства Республики Казахстан (МЕОКАМ) и государственные долгосрочные казначейские обязательства Республики Казахстан (МЕУКАМ), до окончания срока обращения которых с даты их оценки осталось более 1 460 дней;
- *пятая группа* – государственные среднесрочные индексированные казначейские обязательства Республики Казахстан (МОИКАМ), государственные долгосрочные индексированные казначейские обязательства Республики Казахстан (МУИКАМ) и государственные долгосрочные сберегательные казначейские обязательства Республики Казахстан (МЕУЖКАМ), до окончания срока обращения которых с даты их оценки осталось не более 720 дней;
- *шестая группа* – государственные среднесрочные индексированные казначейские обязательства Республики Казахстан (МОИКАМ), государственные долгосрочные индексированные казначейские обязательства Республики Казахстан (МУИКАМ) и государственные долгосрочные сберегательные казначейские обязательства Республики Казахстан (МЕУЖКАМ), до окончания срока обращения которых с даты их оценки осталось более 720 дней.

Рыночные цены купонных государственных ценных бумаг Республики Казахстан, которые входят в первую группу, рассчитываются по формуле:

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{K_i}{\left(1 + \frac{Y}{100m}\right)^{mT_i/T}} + \frac{100}{\left(1 + \frac{Y}{100m}\right)^{mT/T}}, \quad (1)$$

где P – «грязная цена», рассчитываемая в процентах к номинальной стоимости облигации;

i – порядковый номер купонного периода начиная с текущего купонного периода;

- n – количество купонных периодов в сроке обращения облигации;
- Y – доходность облигации, в процентах годовых;
- m – базисный коэффициент;
- K_i – ставка купона по облигации на один купонный период;
- T_{ki} – количество дней между установленной датой исполнения сделки с облигацией и датой выплаты очередного купона по ней;
- T_o – продолжительность расчетного года, в днях;
- T_n – количество дней между установленной датой исполнения сделки с облигацией и датой погашения (окончания срока обращения) облигации.

При этом в качестве доходности облигации используется среднее арифметическое значение ее доходности к погашению по лучшим котировкам на покупку и продажу по состоянию на 9.00 алматинского времени первого рабочего дня недели, на которой осуществляется оценка, согласно данным информационной системы агентства Bloomberg. Определенное таким образом значение доходности облигации используется для ежедневного расчета ее рыночной цены в течение всей недели.

При отсутствии в информационной системе агентства Bloomberg по состоянию на 9.00 алматинского времени первого рабочего дня недели котировок на покупку и продажу купонных государственных ценных бумаг Республики Казахстан какого-либо наименования, входящих в первую группу, в качестве доходности облигации для ее применения в формуле (1) используется среднеарифметическое значение доходности ценной бумаги данного наименования, определяемое следующим образом:

1) из всех заявок на покупку ценных бумаг данного наименования, которые были поданы в течение последних тридцати дней, предшествующих указанному дню, в ходе торгов, проведенных Биржей методом непрерывного встречного аукциона, за каждый из этих дней отбирается заявка, в соответствии с которой доходность ценной бумаги данного наименования является наименьшей;

2) по заявкам, отобранным в соответствии с подпунктом 1), определяется среднеарифметическое значение доходности ценной бумаги данного наименования.

Рыночные цены дисконтных государственных ценных бумаг Республики Казахстан, входящих во вторую и третью группы, рассчитываются по формуле:

$$V = \frac{T \times 100}{t \times \frac{Y}{100} + T}, \quad (2)$$

- где V – рыночная цена ценной бумаги, в процентах к ее номинальной стоимости;
- T – продолжительность расчетного года, установленная в отношении данной ценной бумаги;
- t – количество дней между датой оценки ценной бумаги и датой ее погашения (окончания срока обращения);
- Y – доходность ценной бумаги, в процентах годовых.

Рыночные цены купонных государственных ценных бумаг Республики Казахстан, входящих во вторую, четвертую, пятую и шестую группы, рассчитываются также по формуле (1). При этом в указанной формуле в качестве доходности облигации используется доходность ценной бумаги.

В случае если купон по ценным бумагам выплачивается в течение срока осуществляемой «автоматическим» способом операции РЕПО, предметом которой являются ценные бумаги данного наименования, то его размер не учитывается при расчете рыночной цены ценной бумаги данного наименования.

Для определения доходности ценной бумаги какого-либо наименования из числа государственных ценных бумаг Республики Казахстан, входящих во вторую, третью или пятую группы, используется уравнение логарифмического тренда, которое составляется для той или иной группы путем аппроксимации параметров сделок со всеми данными ценными бумагами, заключенных на торгах, которые были проведены Биржей в течение последних тридцати дней, предшествующих первому рабочему дню недели. При этом в качестве аппроксимируемых параметров сделки с ценной бумагой используются:

- доходность ценной бумаги в соответствии с этой сделкой (в процентах годовых);
- количество дней между датой оценки ценной бумаги и ее датой погашения (окончания срока ее обращения).

Уравнение логарифмического тренда имеет вид:

$$Y = a \times I_{n(t)} + b, \quad (3)$$

- где Y – доходность ценной бумаги, в процентах годовых;
- a, b – коэффициенты уравнения;
- I_n – натуральный логарифм;
- t – количество дней между датой оценки ценной бумаги и датой ее погашения (окончания срока ее обращения).

В случае если, исходя из полученного уравнения логарифмического тренда, значение коэффициента детерминации (R^2) (применяемого в математической статистике показателя, характеризующего качество аппроксимации и изменяюще-

гося в пределах от нуля («самое низкое качество») до единицы («самое высокое качество») составляет менее 0,6, из массива сделок, по параметрам которых производится аппроксимация, последовательно исключаются сделки с наибольшим отклонением от данного тренда до тех пор, пока значение коэффициента детерминации (R2) не станет равным или не превысит 0,6.

Окончательные значения коэффициентов a и b уравнения логарифмического тренда фиксируются по состоянию на 9.00 алматинского времени первого рабочего дня недели, на которой осуществляется оценка, и действуют в течение данной недели.

Доходность ценной бумаги какого-либо наименования из числа государственных ценных бумаг Республики Казахстан, входящих во вторую или третью группы, рассчитывается путем подстановки количества дней между датой оценки и датой погашения ценных бумаг данного наименования (окончания срока их обращения) в действующее для этой группы уравнение логарифмического тренда.

В качестве доходности ценной бумаги какого-либо наименования из числа государственных ценных бумаг Республики Казахстан, входящих в четвертую группу, используется значение ставки вознаграждения, которое определено на последнем аукционе по размещению государственных ценных бумаг Республики Казахстан, входящих в данную группу. Определение описанным образом доходности ценной бумаги осуществляется по состоянию на 9.00 алматинского

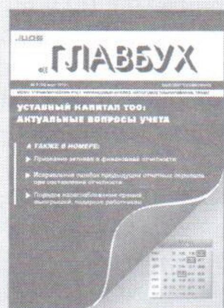
времени первого рабочего дня недели, на которой осуществляется оценка, и используется для ежедневного расчета рыночной цены всех ценных бумаг, входящих в четвертую группу, в течение данной недели.

В качестве доходности ценной бумаги какого-либо наименования из числа государственных ценных бумаг Республики Казахстан, входящих в шестую группу, используется сумма ставки фиксированного годового купона, определенной при размещении государственных ценных бумаг Республики Казахстан, входящих в данную группу, и индекса инфляции за последние истекшие 12 месяцев, за которые известны значения индексов потребительских цен. При этом расчет индекса инфляции осуществляется в порядке, утвержденном постановлением Правительства Республики Казахстан от 3 апреля 2009 года № 466. Указанное значение доходности ценной бумаги фиксируется по мере изменения значения названной ставки или названного индекса и действует до следующего изменения значения одного из этих показателей.

Рыночные цены государственных ценных бумаг Республики Казахстан дисконтируются:

- в отношении ценных бумаг, входящих в первую группу, – на 5%;
- в отношении ценных бумаг, входящих во вторую и пятую группы, – на 10%;
- в отношении ценных бумаг, входящих в третью группу, – на 5%;
- в отношении ценных бумаг, входящих в четвертую и шестую группы, – на 15%.

Читайте в журнале «ФБ – Главбух» № 3 за 2012 год



Тема номера: Учет уставного капитала: актуальные вопросы учета

Как образуется уставный капитал ТОО и в какие сроки? Какова процедура его уменьшения и увеличения? В чем особенности бухгалтерского и налогового учета операций с уставным капиталом? Ответы на эти и другие вопросы вы найдете в данной статье.

А также:

- Признание активов в финансовой отчетности
- Исправление ошибок предыдущих отчетных периодов при составлении отчетности
- Порядок налогообложения премий, выигрышей, подарков работникам
- Срок использования актива
- Отражение в учете административных штрафов

Подписку на журнал «ФБ – Главбух» (подписной индекс – 75171) вы можете оформить по тел. 258-50-87 или у представителей и дилеров ЦДБ (см. с. 1), а также во всех отделениях АО «Казпочта».

РАЗМЕЩЕНИЕ РЕКЛАМЫ
Тел. 8 (727) 258 50 86