



ООО «Сбондс.ру»

www.cbonds.info

тел/факс: + 7 (812) 336 9721

196006, г. Санкт-Петербург, Лиговский пр., д. 266, стр. 1, БЦ "Премьер Лига III"

ИНДЕКС CBONDS RUSSIA CORPORATE USD ONSHORE МЕТОДИКА РАСЧЕТА

Методика расчета индекса Cbonds Russia Corporate USD Onshore

Методика расчета индексов облигаций Cbonds	2
Формула расчета индекса	3
Расчет дополнительных показателей	4
Методика формирования индексных списков	5
Приложение 1: сводная таблица критериев индексных списков	6

Формула расчета индекса

Индекс Cbonds Russia Corporate USD Onshore представляет собой индекс полной доходности (total return index). Для расчета используются котировки системы **Cbonds Estimation Onshore**. Формула расчета выглядит следующим образом:

$$I_0 = 100 \quad I_t = I_{t-1} \frac{\sum_{i=1}^n [P_{i,t} + НКД_{i,t} + G_{i,t}] N_{i,t}}{\sum_{i=1}^n [P_{i,t-1} + НКД_{i,t-1}] N_{i,t}}$$

где:

n – количество эмиссий индексного списка;

$P_{i,t}$ – цена i -ой эмиссии в момент t (чистая, в денежном выражении);

$НКД_{i,t}$ - накопленный купонный доход по i -ой эмиссии в момент t (в день выплаты купона, который, соответственно, является и началом нового купонного периода, этот показатель равен нулю);

$G_{i,t}$ - купонные выплаты и/или выплаты в рамках амортизации, получаемые по i -ой эмиссии в момент времени t (показатель $G_{i,t}$ отличен от 0 лишь на дату выплаты купона и/или амортизационного погашения по i -той бумаге, когда он равен купонному платежу и/или амортизационной выплате);

$N_{i,t}$ - объем i -го выпуска облигаций из индексного списка (в штуках) в момент времени t .

Фактически выражение в числителе представляет собой капитализацию эмиссий индексного списка в момент t , выражение в знаменателе - капитализация в момент $t-1$.

Индекс рассчитывается один раз (на закрытие) каждый торговый день в начале следующего дня.

Кроме основного индекса рассчитывается также вспомогательный («конъюнктурный»), который представляет собой «ценовой» индекс и рассчитывается следующим образом:

$$IP_0 = 100 \quad IP_t = IP_{t-1} \frac{\sum_{i=1}^n P_{i,t} N_{i,t}}{\sum_{i=1}^n P_{i,t-1} N_{i,t}}$$

Обозначения соответствуют введенным ранее.

Расчет дополнительных показателей

Кроме индекса полной доходности и ценового индекса также рассчитываются показатели, характеризующие средневзвешенную доходность и дюрацию индексного портфеля.

Рассчитывается «эффективная» средневзвешенная доходность (учитывает внутригодичное реинвестирование купонов).

Средневзвешенная дюрация представляет собой усредненную по портфелю дюрацию, взвешивание осуществляется исходя из доли каждой бумаги в общей капитализации. В случае если по эмиссии рассчитана и дюрация к погашению, и дюрация к оферте, при расчете средневзвешенной дюрации индексного портфеля будет использован показатель дюрации к оферте.

$$D_p = \frac{\sum_i D_{i,t} [P_{i,t} + НКД_{i,t}] N_{i,t}}{\sum_i [P_{i,t} + НКД_{i,t}] N_{i,t}},$$

где:

D_p – дюрация по портфелю;

$D_{i,p}$ – дюрация эмиссии i в момент t .

Средневзвешенная доходность представляет собой взвешенную доходность бумаг, входящих в индексный портфель. Взвешивание осуществляется с учетом доли бумаги в капитализации рынка и дюрации. В случае если по эмиссии рассчитана и доходность к погашению, и доходность к оферте, при расчете средневзвешенной доходности индексного портфеля будет использован показатель доходности к оферте.

$$Y_p^* = \frac{\sum_i Y_{i,t}^* D_{i,t} [P_{i,t} + НКД_{i,t}] N_{i,t}}{\sum_i D_{i,t} [P_{i,t} + НКД_{i,t}] N_{i,t}}.$$

где:

Y_p^* – средневзвешенная доходность по портфелю (эффективная);

$Y_{i,t}^*$ – доходность эмиссии i в момент t (эффективная).

Методика формирования индексного списка

Cbonds Russia Corporate USD Onshore

Cbonds Russia Corporate USD Onshore A/AA

Cbonds Russia Corporate USD Onshore AAA

1. Для формирования списка облигаций первоначально рассматриваются все еврооблигации корпоративного сектора РФ. Тип долга – старший необеспеченный (также подразумевается, что бумага не является секьюритизированной или ипотечной), структура эмиссии – неконвертируемые еврооблигации.
2. Для включения в индексы рассматриваются бескупонные/купонные еврооблигации и облигации с фиксированной ставкой купона, имеющие конечный срок обращения.
3. Из общего множества облигаций, образуемых п. 2, исключаются бумаги с валютой эмиссии отличной от доллара США.
4. Из общего множества облигаций, образуемых п. 3, исключаются бумаги со сроком до погашения или ближайшей оферты менее 360 дней.
5. Из общего множества выпусков, образуемых п. 4, исключаются низколиквидные бумаги, определяемые следующими критериями:
 - 5.1 Объем эмиссии менее \$500 млн.
 - 5.2 Количество дней, когда по данному выпуску еврооблигаций выставляли котировки на сайте Cbonds, менее 10 торговых дней прошлого месяца.
6. Из общего множества выпусков, образуемых п. 5, отбираются эмиссии с соответствующим кредитным рейтингом эмитента:
 - 6.1 **Индекс Cbonds Russia Corporate USD Onshore:** не ниже A-(RU)/ruA- хотя бы от одного из двух национальных рейтинговых агентств: АКРА/Эксперт РА
 - 6.2 **Индекс Cbonds Russia Corporate USD Onshore A/AA:** не ниже A-(RU)/ruA- и не выше AA+(RU)/ruAA+ хотя бы от одного из двух национальных рейтинговых агентств: АКРА/Эксперт РА
 - 6.3 **Индекс Cbonds Russia Corporate USD Onshore AAA:** не ниже AAA(RU)/ruAAA хотя бы от одного из двух национальных рейтинговых агентств: АКРА/Эксперт РА
7. Списки, полученные для каждого индекса в результате действий, указанных в п.1 – п.6, называются Индексными списками.
8. Пересмотр списка в соответствии с данной методикой, а также включение новых эмиссий производится Cbonds ежемесячно.
9. Индексы рассчитываются ежедневно на даты, в которые обновлены котировки не менее чем по 50% бумаг из индексного портфеля.

Приложение 1: сводная таблица критериев индексных списков

Индекс	Страна	Вид бумаг	Купон	Сегмент	Валюта	Мин. срок обращения (дни)	Рейтинг	Периодичность пересмотра	Дата начала расчета индекса	Мин. объем эмиссии, USD.
Cbonds Russia Corporate USD Onshore	Россия	Еврооблигации	фикс.	корп.	USD	360	не ниже уровня A-(RU) от АКРА и/или ruA- от Эксперт РА	ежемесячно	01.09.2022	500000000
Cbonds Russia Corporate USD Onshore A/AA	Россия	Еврооблигации	фикс.	корп.	USD	360	не ниже уровня A-(RU) от АКРА и/или ruA- от Эксперт РА и не выше AA+(RU)/ruAA+	ежемесячно	01.09.2022	500000000
Cbonds Russia Corporate USD Onshore AAA	Россия	Еврооблигации	фикс.	корп.	USD	360	не ниже уровня AAA(RU) от АКРА и/или ruAAA от Эксперт РА	ежемесячно	01.09.2022	500000000