



МЕТОДИКА РАСЧЕТА ИНДЕКСОВ Cbonds Armenia Corporate

**Индексы рынка корпоративных облигаций Армении
Cbonds Armenia Corporate**

**Armenia Corporate
Bond Index**

**Armenia Liquid
Bond Index**

**Armenia Financial
Bond Index**

**Armenia Real
Sector Bond Index**



Содержание

Формула расчета индекса.....	3
Расчет дополнительных показателей.....	4
Методика формирования индексного списка.....	5
Индексы корпоративных облигаций Armenia Corporate Bond Index (ARMCB).....	5
Индексы корпоративных облигаций Armenia Liquid Bond Index (ARMLQ)	6
Индексы корпоративных облигаций Armenia Financial Bond AMD Index (ARMFI)	7
Индексы корпоративных облигаций Armenia Real Sector Bond Index (ARMRE)	8
Пересмотр индексных списков	9
Приложение 1: сводная таблица критериев индексных списков	10

Формула расчета индекса

Предлагаемые компанией Cbonds.ru индексы облигаций представляют собой индексы полной доходности (total return index) и рассчитываются по следующей формуле:

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

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 , скорректированный на вес эмитента и отрасли.

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

Рассчитывается «простая» средневзвешенная доходность (без учета внутригодичного инвестирования купонов) и «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.

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

где:

D_p - дюрация по портфелю;

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

Средневзвешенные доходности представляют 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.

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

где:

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

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

Подробная информация о расчете показателей НКД, доходности и дюрации приведена в [Справочнике к калькулятору](#).



Методика формирования индексного списка

Индексы корпоративных облигаций Armenia Corporate Bond Index (ARMCB)

Armenia Corporate Bond AMD Index (ARMCB AMD)

Armenia Corporate Bond USD Index (ARMCB USD)

Отбор бумаг:

1. Для расчета индекса первоначально рассматриваются корпоративные облигации армянских эмитентов и допущенных к торгам на Армянской фондовой бирже. Исключаются секьюритизированные бумаги, структурные продукты, а также бумаги дефолтных эмитентов.
2. Для включения в индексы рассматриваются бескупонные/купонные облигации с фиксированной ставкой купона, имеющие конечный срок обращения.
3. Из общего множества выпусков, образуемых п. 2,
 - для линейки индексов Armenia Corporate Bond AMD Index (ARMCB AMD), исключаются бумаги с валютой эмиссии, отличной от AMD;
 - для линейки индексов Armenia Corporate Bond USD Index (ARMCB USD), исключаются бумаги с валютой эмиссии, отличной от USD;
4. Исключаются облигации, срок до погашения (ближайшей оферты, опциона «пут» или «колл») которых составляет менее 182 дней от даты начала действий индексного списка.
5. Исключаются бумаги, у которых количество дней с котировками на сайте Cbonds, менее 5 за прошлый месяц.
6. Списки, полученные для каждого индекса в результате действий, указанных в п.1 - п.5, называются «Индексными списками».
7. Пересмотр списка в соответствии с данной методикой, а также включение новых эмиссий производится Cbonds ежемесячно.
8. Индексы рассчитываются ежедневно на даты, в которые обновлены котировки не менее чем по 50% бумаг из индексного портфеля.



Индексы корпоративных облигаций Armenia Liquid Bond Index (ARMLQ)

Armenia Liquid Bond AMD Index (ARMLQ AMD)

Armenia Liquid Bond USD Index (ARMLQ USD)

Отбор бумаг:

1. Отбор ценных бумаг осуществляется из корпоративных облигаций армянских эмитентов и допущенных к торгам на Армянской фондовой бирже. Исключаются секьюритизированные бумаги, структурные продукты, а также бумаги дефолтных эмитентов.
2. Для включения в индексы рассматриваются бескупонные/купонные облигации с фиксированной ставкой купона, имеющие конечный срок обращения.
3. Из общего множества выпусков, образуемых п. 2,
 - для линейки индексов Armenia Liquid Bond AMD Index (ARMLQ AMD), исключаются бумаги с валютой эмиссии, отличной от AMD;
 - для линейки индексов Armenia Liquid Bond USD Index (ARMLQ USD), исключаются бумаги с валютой эмиссии, отличной от USD;
4. Исключаются облигации, срок до погашения (ближайшей оферты, опциона «пут» или «колл») которых составляет менее 182 дней от даты начала действий индексного списка.
5. Исключаются бумаги, у которых количество дней с котировками на сайте Cbonds, менее 30 за прошлый квартал.
6. Для бумаг применяется дополнительный критерий ликвидности на основе оборота торгов. Рассчитывается медианное значение оборота торгов облигациями за предыдущий квартал среди выпусков, удовлетворяющих условиям п.1-п.5.
7. В индексный список включаются облигации, оборот которых за рассматриваемый период превышает медианное значение оборота, рассчитанное в соответствии с п.6.
8. Для облигаций, входивших в индексный список предыдущего квартала, применяется смягченный критерий ликвидности. Такие бумаги сохраняются в индексном списке при условии, что их оборот превышает 50% медианного значения оборота, рассчитанного в соответствии с п.6.
9. Списки, полученные для каждого индекса в результате действий, указанных в п.1 - п.8, называются «Индексными списками».
10. Пересмотр списка в соответствии с данной методикой, а также включение новых эмиссий производится Cbonds ежеквартально.
11. Индексы рассчитываются ежедневно на даты, в которые обновлены котировки не менее чем по 50% бумаг из индексного портфеля.



Индексы корпоративных облигаций Armenia Financial Bond AMD Index (ARMFI)

Armenia Financial Bond AMD Index (ARMFI AMD)

Armenia Financial Bond USD Index (ARMFI USD)

Отбор бумаг:

1. Отбор ценных бумаг осуществляется из корпоративных облигаций армянских эмитентов и допущенных к торгам на Армянской фондовой бирже. Исключаются секьюритизированные бумаги, структурные продукты, а также бумаги дефолтных эмитентов.
2. Для включения в индексы рассматриваются бескупонные/купонные облигации с фиксированной ставкой купона, имеющие конечный срок обращения и относящиеся к финансовой сфере экономики (включая страхование, банковскую сферу и микрофинансирование).
3. Из общего множества выпусков, образуемых п. 2,
 - для линейки индексов Armenia Financial Bond AMD Index (ARMFI AMD), исключаются бумаги с валютой эмиссии, отличной от AMD;
 - для линейки индексов Armenia Financial Bond USD Index (ARMFI USD), исключаются бумаги с валютой эмиссии, отличной от USD;
4. Исключаются облигации, срок до погашения (ближайшей оферты, опциона «пут» или «колл») которых составляет менее 182 дней от даты начала действий индексного списка.
5. Исключаются бумаги, у которых количество дней с котировками на сайте Cbonds, менее 5 за прошлый месяц.
6. Списки, полученные для каждого индекса в результате действий, указанных в п.1 - п.6, называются «Индексными списками».
7. Пересмотр списка в соответствии с данной методикой, а также включение новых эмиссий производится Cbonds ежемесячно.
8. Индексы рассчитываются ежедневно на даты, в которые обновлены котировки не менее чем по 50% бумаг из индексного портфеля.



Индексы корпоративных облигаций Armenia Real Sector Bond Index (ARMRE)

Armenia Real Sector Bond AMD Index (ARMRE AMD)

Armenia Real Sector Bond USD Index (ARMRE USD)

Отбор бумаг:

1. Отбор ценных бумаг осуществляется из корпоративных облигаций армянских эмитентов и допущенных к торгам на Армянской фондовой бирже. Исключаются секьюритизированные бумаги, структурные продукты, а также бумаги дефолтных эмитентов.
2. Для включения в индексы рассматриваются бескупонные/купонные облигации с фиксированной ставкой купона, имеющие конечный срок обращения и выпущенные эмитентами нефинансового сектора экономики.
3. Из общего множества выпусков, образуемых п. 2,
 - для линейки индексов Armenia Real Sector Bond AMD Index (ARMRE AMD), исключаются бумаги с валютой эмиссии, отличной от AMD;
 - для линейки индексов Armenia Real Sector Bond USD Index (ARMRE USD), исключаются бумаги с валютой эмиссии, отличной от USD;
4. Исключаются облигации, срок до погашения (ближайшей оферты, опциона «пут» или «колл») которых составляет менее 182 дней от даты начала действий индексного списка.
5. Исключаются бумаги, у которых количество дней с котировками на сайте Cbonds, менее 5 за прошлый месяц.
6. Списки, полученные для каждого индекса в результате действий, указанных в п.1 - п.6, называются «Индексными списками».
7. Пересмотр списка в соответствии с данной методикой, а также включение новых эмиссий производится Cbonds ежемесячно.
8. Индексы рассчитываются ежедневно на даты, в которые обновлены котировки не менее чем по 50% бумаг из индексного портфеля.



Пересмотр индексных списков

В соответствии с методикой расчета, пересмотр индексных списков осуществляется в следующих случаях:

Плановый пересмотр:

- Ежемесячно - в первый рабочий день каждого месяца (для Armenia Liquid Bond Index (ARMLQ) - ежеквартально).

Внеплановый пересмотр:

- В первый рабочий день после фиксации существенных нерыночных колебаний цен по одной или нескольким эмиссиям, входящим в Индексный список;
- По решению индексного комитета в случае возникновения исключительных обстоятельств, требующих пересмотра состава индекса.
- В случае если эмитент допустил технический дефолт, эмиссии данного эмитента не исключаются из индексного списка до следующего пересмотра. Если технический дефолт перешел в статус «дефолт», на следующий рабочий день после официального объявления о дефолте из всех индексных списков будут исключены все эмиссии данного эмитента.

Приложение 1: сводная таблица критериев индексных списков

Название индекса	Суб- регион	Страна	Вид бумаг	Сегмент	Валюта	Мин. срок обращения (дни)	Дата начала расчета индекса	Мин. кол-во торг. дней в прошлом периоде	Сектор экономики
Armenia Corporate Bond AMD Index (ARMCB AMD)	СНГ	Армения	облигации	корп.	AMD	182	03.01.2022	5	Все сектора
Armenia Corporate Bond USD Index (ARMCB USD)	СНГ	Армения	облигации	корп.	USD	182	03.01.2022	5	Все сектора
Armenia Liquid Bond AMD Index (ARMLQ AMD)	СНГ	Армения	облигации	корп.	AMD	182	03.01.2022	30	Все сектора
Armenia Liquid Bond USD Index (ARMLQ USD)	СНГ	Армения	облигации	корп.	USD	182	03.01.2022	30	Все сектора
Armenia Financial Bond AMD Index (ARCFI AMD)	СНГ	Армения	облигации	корп.	AMD	182	03.01.2025	5	Финансовый сектор (включая страхование, банковский сектор и микрофинансирование)
Armenia Financial Bond USD Index (ARCFI USD)	СНГ	Армения	облигации	корп.	USD	182	03.01.2025	5	Финансовый сектор (включая страхование, банковский сектор и микрофинансирование)
Armenia Real Sector Bond AMD Index (ARMRE AMD)	СНГ	Армения	облигации	корп.	AMD	182	03.01.2025	5	Нефинансовый сектор
Armenia Real Sector Bond USD Index (ARMRE USD)	СНГ	Армения	облигации	корп.	USD	182	03.01.2025	5	Нефинансовый сектор