



ИНДЕКСЫ ОБЛИГАЦИЙ CBONDS FRN

Методика расчета индексов облигаций Cbonds

Методика расчета индексов облигаций Cbonds	2
Формула расчета индекса	3
Методика формирования индексного списка	4
Формирование Индексных списков облигаций для расчета индексов рынка корпоративных облигаций Cbonds-CBI FRN	4
<i>Формирование индексного списка для индексов Cbonds CBI IG FRN, Cbonds CBI HY (от B- до BBB) FRN, Cbonds CBI HY (от B- до BB+) FRN</i>	5
<i>Формирование индексного списка для индексов Cbonds CBI FRN по расширенным рейтинговым группам</i>	5
Пересмотр индексных списков	7
Приложение 1: сводная таблица критериев индексных списков	8

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 .

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.

Методика формирования индексного списка

Формирование Индексных списков облигаций для расчета индексов рынка корпоративных облигаций Cbonds-CBI FRN

Cbonds CBI IG FRN

Cbonds CBI HY (от B- до BBB) FRN

Cbonds CBI HY (от B- до BB+) FRN

Cbonds CBI AAA notch FRN

Cbonds CBI AA Group FRN

Cbonds CBI A Group FRN

Cbonds CBI BBB Group FRN

Cbonds CBI BB Group FRN

Cbonds CBI B Group FRN

1. Для расчета индекса первоначально рассматриваются облигации корпоративного сектора с плавающей ставкой, котировки по которым рассчитаны по системе Cbonds Estimation Onshore, страна риска эмитентов которых является Россия.

В целях настоящей Методики к облигациям с плавающей ставкой (флоатерам) относятся выпуски, удовлетворяющие хотя бы одному из нижеперечисленных критериев на дату пересмотра индексного списка:

- текущий купон предусматривает плавающую ставку;
- текущий купон является фиксированным, однако условиями выпуска установлено, что в ближайших купонных периодах (два следующих) купон будет определяться по плавающей ставке. При этом для эмиссий, находящихся в первом купонном периоде, достаточно, чтобы плавающая ставка была предусмотрена хотя бы для одного из двух ближайших купонных периодов.

Плавающая ставка при этом должна определяться на основе RUONIA (или её производных), ключевой ставки Банка России либо доходности государственных облигаций (ОФЗ).

2. Из общего множества облигаций, образуемых п. 1, исключаются бумаги с валютной привязкой, бумаги с привязкой к драгоценным металлам, индексируемые бумаги, обеспеченные бумаги.
3. Из общего множества облигаций, образуемых п. 2, исключаются низколиквидные бумаги, которые удовлетворяют следующему критерию: количество дней, в течение которых данный выпуск облигаций торговался хотя бы на одной из перечисленных в п. 1 торговых площадок, составляет менее 30 торговых дней квартала, в течение которых выпуск был допущен к обращению.
4. Из общего множества облигаций, образуемых п. 3, исключаются бумаги, максимальный рейтинг по национальной шкале для АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА эмитента, эмиссии или гаранта которых находится ниже уровня B-(RU) от АКРА, ruB- от Эксперт РА, B-ru от НКР, B-ru от НРА. *В случае несовпадения рейтингов эмитента, эмиссии или гаранта при формировании Индексных списков, а также несовпадения рейтингов между различными рейтинговыми агентствами учитывается наибольший из актуальных рейтингов.*
5. Из индексного списка исключаются облигации со сроком до погашения/оферты менее 360 дней.
6. Из общего множества облигаций, образуемых п. 5, формируются два Индексных списка по кредитному качеству: от BBB+ и выше (подразумеваются рейтинги BBB+(RU) от АКРА, ruBBB+ от Эксперт РА, BBB+.ru от НКР, BBB+ru от НРА), и от BBB и ниже (подразумеваются рейтинги BBB(RU) от АКРА, ruBBB от Эксперт РА, BBB.ru от НКР, BBBru от НРА). *В случае несовпадения рейтингов эмитента, эмиссии или гаранта при формировании Индексных списков, а также*

несовпадения рейтингов между различными рейтинговыми агентствами учитывается наибольший из актуальных рейтингов.

- 6.1. Индексный список от BBB+ и выше далее в методике будет называться индексным списком Investment Grade (IG);
- 6.2. Индексный список от BBB и ниже далее в методике будет называться общим индексным списком High Yield (HY).
7. Индексные списки из п.6 дополнительно ограничиваются по объему эмиссий:
 - 7.1. Из индексного списка IG (п.6.1) исключаются облигации с объемом размещения менее 1 млрд рублей;
 - 7.2. Из индексного списка HY (п.6.2) исключаются облигации с объемом размещения менее 100 млн рублей.

Формирование индексного списка для индексов Cbonds CBI IG FRN, Cbonds CBI HY (от B- до BBB) FRN, Cbonds CBI HY (от B- до BB+) FRN

Уточнение Индексных списков облигаций для расчета индексов рынка корпоративных облигаций с плавающей ставкой Cbonds CBI IG FRN, Cbonds CBI HY (от B- до BBB) FRN, Cbonds CBI HY (от B- до BB+) FRN

1. Для формирования индексного списка Cbonds CBI IG FRN берется индексный список IG из п.7.1 раздела Формирование Индексных списков облигаций для расчета индексов рынка корпоративных облигаций Cbonds-CBI без изменений.
2. Для формирования индексного списка Cbonds CBI HY (от B- до BBB) FRN берется индексный список HY из п.7.2 раздела Формирование Индексных списков облигаций для расчета индексов рынка корпоративных облигаций Cbonds-CBI без изменений.
3. Для формирования индексного списка Cbonds CBI HY (от B- до BB+) FRN берется индексный список HY из п.7.2 раздела Формирование Индексных списков облигаций для расчета индексов рынка корпоративных облигаций Cbonds-CBI;
 - 3.1. Из индексного списка исключаются облигации, максимальный рейтинг эмитента, эмиссии или гаранта которых составляет BB+ (по соответствующим рейтинговым шкалам).

Название индекса	Рейтинг «от» (включительно)	Рейтинг «до» (включительно)
Cbonds CBI IG FRN	BBB+	AAA
Cbonds CBI HY (от B- до BBB) FRN	B-	BBB
Cbonds CBI HY (от B- до BB+) FRN	B-	BB+

Формирование индексного списка для индексов Cbonds CBI FRN по расширенным рейтинговым группам

Уточнение Индексных списков облигаций для расчета индексов рынка корпоративных облигаций с плавающей ставкой Cbonds CBI AAA Notch FRN, Cbonds CBI AA Group (от AA- до AA+) FRN, Cbonds CBI A Group (от A- до A+) FRN, Cbonds CBI BBB Group (от BBB- до BBB+) FRN, Cbonds CBI BB Group (от BB- до BB+) FRN, Cbonds CBI B Group (от B- до B+) FRN

1. Для формирования индексного списка Cbonds CBI AAA Notch FRN берется индексный список IG из п.7.1 раздела Формирование Индексных списков облигаций для расчета индексов рынка корпоративных облигаций Cbonds-CBI;
 - 1.1. Из индексного списка отбираются бумаги, максимальный рейтинг эмитента, эмиссии или гаранта равен AAA.
2. Для формирования индексного списка Cbonds CBI AA Group (от AA- до AA+) FRN берется индексный список IG из п.7.1 раздела Формирование Индексных списков облигаций для расчета индексов рынка корпоративных облигаций Cbonds-CBI FRN;
 - 2.1. Из индексного списка отбираются бумаги, максимальный рейтинг эмитента, эмиссии или гаранта находится пределах от AA- до AA+ (включительно).
3. Для формирования индексного списка Cbonds CBI A Group (от A- до A+) FRN берется индексный список IG из п.7.1 раздела Формирование Индексных списков облигаций для расчета индексов рынка корпоративных облигаций Cbonds-CBI FRN;
 - 3.1. Из индексного списка отбираются бумаги, максимальный рейтинг эмитента, эмиссии или гаранта находится пределах от A- до A+ (включительно).
4. Для формирования индексного списка Cbonds CBI BBB Group (от BBB- до BBB+) FRN берутся индексные списки IG и HY из п.7.1, 7.2 раздела Формирование Индексных списков облигаций для расчета индексов рынка корпоративных облигаций Cbonds-CBI FRN,
 - 4.1. Из индексного списка IG отбираются бумаги, максимальный рейтинг эмитента, эмиссии или гаранта равен BBB+;
 - 4.2. Из индексного списка HY отбираются бумаги, максимальный рейтинг эмитента, эмиссии или гаранта выше или равен BBB-;
 - 4.3. Полученные индексные списки совмещаются и формируют единый индексный список.
5. Для формирования индексного списка Cbonds CBI BB Group (от BB- до BB+) FRN берется индексный список HY из п.7.2 раздела Формирование Индексных списков облигаций для расчета индексов рынка корпоративных облигаций Cbonds-CBI FRN;
 - 5.1. Из индексного списка отбираются бумаги, максимальный рейтинг эмитента, эмиссии или гаранта находится пределах от BB- до BB+ (включительно).
6. Для формирования индексного списка Cbonds CBI B Group (от B- до B+) FRN берется индексный список HY из п.7.2 раздела Формирование Индексных списков облигаций для расчета индексов рынка корпоративных облигаций Cbonds-CBI FRN;
 - 6.1. Из индексного списка отбираются бумаги, максимальный рейтинг эмитента, эмиссии или гаранта находится пределах от B- до B+ (включительно).

Название индекса	Рейтинг (включительно)	«от»	Рейтинг (включительно)	«до»
Cbonds CBI AAA Notch FRN	AAA		AAA	
Cbonds CBI AA Group FRN	AA-		AA+	
Cbonds CBI A Group FRN	A-		A+	
Cbonds CBI BBB Group FRN	BBB-		BBB+	
Cbonds CBI BB Group FRN	BB-		BB+	
Cbonds CBI B Group FRN	B-		B+	

Пересмотр индексных списков

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

Планный пересмотр:

- Ежеквартально - в первый рабочий день каждого месяца.

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.

Примечание 1.:

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

Индекс	Суб-регион	Страна	Вид бумаг	Купон	Сегмент	Валюта	Мин. срок обращения (дни)	Макс. срок обращения (дни)	Рейтинг	Периодичность пересмотра	Дата начала расчета индекса	Критерий ликвидности: мин. количество торг. дней в прошлом квартале/месяце	Мин. объем эмиссии, руб.
Cbonds CBI IG FRN	СНГ	Россия	облигации	плав.	корп.	RUB	360	-	максимальный рейтинг по национальной шкале эмитента, эмиссии или гаранта не ниже уровня BBB+	ежеквартально	01.04.2022	30 торговых дней квартала	1 000 000 000
Cbonds CBI HY (от B- до BBB) FRN	СНГ	Россия	облигации	плав.	корп.	RUB	360	-	максимальный рейтинг по национальной шкале эмитента, эмиссии или гаранта не ниже уровня B- но не выше уровня BBB	ежеквартально	01.04.2022	30 торговых дней квартала	100 000 000
Cbonds CBI HY (от B- до BB+) FRN	СНГ	Россия	облигации	плав.	корп.	RUB	360	-	максимальный рейтинг по национальной шкале эмитента, эмиссии или гаранта не ниже уровня B- но не выше уровня BB+	ежеквартально	01.04.2022	30 торговых дней квартала	100 000 000
Cbonds CBI AAA notch FRN	СНГ	Россия	облигации	плав.	корп.	RUB	360	-	максимальный рейтинг по национальной шкале эмитента, эмиссии или гаранта равен уровню AAA	ежеквартально	01.04.2022	30 торговых дней квартала	1 000 000 000
Cbonds CBI AA Group FRN	СНГ	Россия	облигации	плав.	корп.	RUB	360	-	максимальный рейтинг по национальной шкале эмитента, эмиссии или гаранта не ниже уровня AA- но не выше уровня AA+	ежеквартально	01.04.2022	30 торговых дней квартала	1 000 000 000
Cbonds CBI A Group FRN	СНГ	Россия	облигации	плав.	корп.	RUB	360	-	максимальный рейтинг по национальной шкале эмитента, эмиссии или гаранта не ниже уровня A- но не выше уровня A+	ежеквартально	01.04.2022	30 торговых дней квартала	1 000 000 000
Cbonds CBI BBB Group FRN	СНГ	Россия	облигации	плав.	корп.	RUB	360	-	максимальный рейтинг по национальной шкале эмитента, эмиссии или гаранта не ниже уровня BBB- но не выше уровня BBB+	ежеквартально	01.07.2023	30 торговых дней квартала	1 000 000 000
Cbonds CBI BB Group FRN	СНГ	Россия	облигации	плав.	корп.	RUB	360	-	максимальный рейтинг по национальной шкале эмитента, эмиссии или	ежеквартально	01.04.2022	30 торговых дней квартала	100 000 000

									гаранта не ниже уровня BB- но не выше уровня BB+				
Cbonds CBI B Group FRN	СНГ	Россия	облигации	плав.	корп.	RUB	360	-	максимальный рейтинг по национальной шкале эмитента, эмиссии или гаранта не ниже уровня B- но не выше уровня B+	ежеквартально	01.04.2022	30 торговых дней квартала	100 000 000