



АО «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"

ИНДЕКСЫ ОБЛИГАЦИЙ CBONDS

**Индексы рынка государственных облигаций
Казахстана**

Общий индекс

**Индексы рынка корпоративных облигаций
Казахстана**

Общий индекс

Индекс Investment Grade

Индекс High Yield

Методика расчета индексов облигаций Cbonds

Методика расчета индексов облигаций Cbonds	2
Формула расчета индекса	3
Расчет дополнительных показателей	4
Методика формирования индексного списка	6
<i>Индексы рынка государственных облигаций Казахстана</i>	6
Cbonds-GBI KZ	6
<i>Индексы рынка корпоративных облигаций России</i>	7
Формирование Индексных списков облигаций для расчета индексов рынка корпоративных облигаций Cbonds-CBI	7
Cbonds CBI KZ	7
Cbonds CBI IG KZ	7
Cbonds CBI HY KZ (от B- до BB+)	7
Пересмотр индексных списков	7
Приложение 1: сводная таблица критериев индексных списков	9

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.

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.

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

где:

D_p – дюрация по портфелю;

$D_{i,t}$ – 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.

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

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

где:

Y_p – средневзвешенная доходность по портфелю (простая);

$Y_{i,t}$ – доходность эмиссии i в момент t (простая);

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

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

Средневзвешенные T-spread и G-spread представляют собой усредненные по портфелю T-spread и G-spread, взвешивание осуществляется исходя из доли каждой бумаги в общей капитализации.

$$Tspread_p = \frac{\sum_i Tspread_{i,t} [P_{i,t} + ACI_{i,t}] N_{i,t}}{\sum_i [P_{i,t} + ACI_{i,t}] N_{i,t}},$$
$$Gspread_p = \frac{\sum_i Gspread_{i,t} [P_{i,t} + ACI_{i,t}] N_{i,t}}{\sum_i [P_{i,t} + ACI_{i,t}] N_{i,t}},$$

где

$T-spread_p$ – T-spread по портфелю,

$T-spread_{i,t}$ – T-spread бумаги i в момент t ,

$G-spread_p$ – G-spread по портфелю,

$G-spread_{i,t}$ – G-spread бумаги i в момент t .

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

Методика формирования индексного списка

Индексы рынка государственных облигаций Казахстана

Cbonds-GBI KZ

1. Для расчета индекса первоначально рассматриваются все государственные облигации Казахстана, у которых рассчитаны котировки по методике Cbonds Estimation.
2. Из общего множества облигаций, образуемых п. 1, исключаются бумаги с валютной привязкой.
3. Из общего множества облигаций, образуемых п. 2, исключаются бумаги со сроком до погашения (досрочного погашения) менее 360 дней.
4. Из общего множества облигаций, образуемых п. 3, исключаются бумаги с плавающей ставкой.
5. Из общего множества облигаций, образуемых п. 4, исключаются низколиквидные бумаги, которые удовлетворяют следующим критериям:
 - 5.1. Количество дней, в течение которых данный выпуск облигаций торговался хотя бы на одной из перечисленных в п. 1 торговых площадок, составляет менее 10 торговых дней месяца, в течение которых выпуск был допущен к обращению.
6. Список, полученный в результате вышеозначенных действий, называется Индексным списком.

Архивные значения индексов рассчитаны с 01.01.2023.

Индексы рынка корпоративных облигаций России

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

Cbonds CBI KZ

Cbonds CBI IG KZ

Cbonds CBI HY KZ (от B- до BB+)

1. Для расчета индекса первоначально рассматриваются все облигации корпоративного сектора, у которых рассчитаны котировки по методике Cbonds Estimation, страной риска эмитентов является Казахстан.
2. Из общего множества облигаций, образуемых п. 1, исключаются бумаги с валютной привязкой, индексируемые бумаги, обеспеченные бумаги и бумаги с плавающей купонной ставкой.
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 10 торговых дней месяца, в течение которых выпуск был допущен к обращению.
4. Из общего множества облигаций, образуемых п. 3, исключаются бумаги, максимальный рейтинг по международной шкале для Moody's, S&P, Fitch эмитента, эмиссии или гаранта которых находится ниже уровня B3 от Moody's, B- от S&P, B- от Fitch. *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, формируется Индексный список, на основе которого рассчитываются три индекса: Общий, Investment Grade от BBB- и выше (подразумеваются рейтинги Baa3 от Moody's, BBB- от S&P, BBB- от Fitch), и High Yield от BB+ и ниже (подразумеваются рейтинги Ba1 от Moody's, BB+ от S&P, BB+ от Fitch). *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 BB+ и ниже далее в методике будет называться общим индексным списком High Yield (HY).

Архивные значения индексов рассчитаны с 01.01.2023.

Пересмотр индексных списков

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

Плановый пересмотр:

- Ежемесячно - 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.

Контактная информация:

Отдел долговых рынков России и стран СНГ

email: russia@cbonds.info; a.budarin@cbonds.info; d.novikov@cbonds.info тел/факс: + 7 (812) 336 9721

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

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 месяце	Мин. объем эмиссии, KZT
Индексы рынка государственных облигаций Казахстана													
Cbonds-GBI KZ	СНГ	Казахстан	облигации	фикс.	гос.	KZT	360	-	-	ежемесячно	01.01.2023	10 торговых дней месяца	-
Индексы рынка корпоративных облигаций Казахстана													
Cbonds CBI KZ	СНГ	Казахстан	облигации	фикс	корп.	KZT	360	-	максимальный рейтинг по международной шкале эмитента, эмиссии или гаранта не ниже уровня B-	ежемесячно	01.01.2023	10 торговых дней месяца	-
Cbonds CBI IG KZ	СНГ	Казахстан	облигации	фикс	корп.	KZT	360	-	максимальный рейтинг по международной шкале эмитента, эмиссии или гаранта не ниже уровня BBB-	ежемесячно	01.01.2023	10 торговых дней месяца	-
Cbonds CBI HY KZ (от B- до BB+)	СНГ	Казахстан	облигации	фикс	корп.	KZT	360	-	максимальный рейтинг по международной шкале эмитента, эмиссии или гаранта не ниже уровня B- но не выше уровня BB+	ежемесячно	01.01.2023	10 торговых дней месяца	-