

УТВЕРЖДЕНЫ

Правлением ОАО ММВБ-РТС
«29» февраля 2012 г. (Протокол №18)

Президент ОАО ММВБ-РТС



Р.А. Аганбегян

ПРАВИЛА РАСЧЕТА ИНДЕКСОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Оглавление

1. Общие положения	3
2. Периодичность и точность расчета. Исходные данные для расчета	4
3. База расчета.....	4
4. Формулы расчета.....	6
5. Порядок раскрытия информации.....	8

1. Общие положения

- 1.1. Настоящие Правила расчета индексов государственных облигаций (далее – Правила) определяют методику расчета индексов государственных краткосрочных облигаций и облигаций федеральных займов России (за исключением еврооблигаций) (далее - облигации) и индикаторов доходности к погашению облигаций, допущенных к обращению в Закрытом акционерном обществе «Фондовая биржа ММВБ» (далее – ЗАО «ФБ ММВБ»), а также порядок отбора облигаций, на основе цен сделок с которыми рассчитываются индексы облигаций (далее – Индексы) и индикаторы доходности к погашению облигаций (далее – Индикаторы доходности).
- 1.2. К Индексам и Индикаторам доходности, рассчитываемым в соответствии с настоящими Правилами, относятся:
 - 1.2.1. Индекс государственных облигаций России:
 - полное наименование на русском языке: «Индекс государственных облигаций России»; полное наименование на английском языке: «Russian Government Bond Index»;
 - краткое наименование: «RGBI»;
 - код индекса RGBI.
 - 1.2.2. Индекс государственных облигаций России (валовый):
 - полное наименование на русском языке: «Индекс государственных облигаций России (валовый)»; полное наименование на английском языке: «Russian Government Bond Index — Gross»;
 - краткое наименование: «RGBI-g»;
 - код индекса: RGBIG.
 - 1.2.3. Индекс государственных облигаций России (совокупный доход):
 - полное наименование на русском языке: «Индекс государственных облигаций России (совокупный доход)»; полное наименование на английском языке: «Russian Government Bond Index – Total Return»;
 - краткое наименование: «RGBI-tr»;
 - код индекса: RGBITR.
 - 1.2.4. Эффективная доходность к погашению государственных облигаций России:
 - полное наименование на русском языке: «Эффективная доходность к погашению государственных облигаций России»; полное наименование на английском языке: «Russian Government Bonds Effective Yield until Redemption»;
 - краткое наименование: «RGBEY»;
 - код индикатора: RGBEY.
 - 1.2.5. Валовая доходность к погашению государственных облигаций России:
 - полное наименование на русском языке: «Валовая доходность к погашению государственных облигаций России»; полное наименование на английском языке: «Russian Government Bonds Gross Yield until Redemption»;

- краткое наименование: «RGBY»;
 - код индикатора: RGBY.
- 1.3. Облигации, цены сделок с которыми используются при расчете Индексов и Индикаторов доходности, составляют базу расчета Индексов (далее – база расчета). В базу расчета включаются облигации, отобранные в соответствии с порядком формирования базы расчета, предусмотренной в разделе 3 настоящих Правил.
 - 1.4. Дата начала расчета индексов – 31 декабря 2002 года. Начальное значение индексов на 31 декабря 2002 года установлено равным 100 пунктам.
 - 1.5. Настоящие Правила, а также все изменения и дополнения в них утверждаются Правлением ОАО ММВБ-РТС и вступают в силу с даты, определяемой Правлением ОАО ММВБ-РТС. Об утверждении и вступлении в силу настоящих Правил, а также изменений и дополнений в них участники торгов и иные заинтересованные лица извещаются путем раскрытия через представительство ОАО ММВБ-РТС в сети Интернет соответствующего информационного сообщения и текста документа не позднее, чем за 2 недели до даты вступления в силу, если иное не определено решением Правления ОАО ММВБ-РТС.
 - 1.6. Термины и определения, используемые в настоящих Правилах, применяются в значениях, установленных внутренними документами ОАО ММВБ-РТС и ЗАО «ФБ ММВБ», а также законами, нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации.

2. Периодичность и точность расчета. Исходные данные для расчета

- 2.1. Расчет значений Индексов осуществляется каждый торговый день в период проведения торгов в Режиме основных торгов Сектора рынка Основной рынок ЗАО «ФБ ММВБ» (за исключением предторгового и послеторгового периодов) (далее – Режим основных торгов) при совершении каждой сделки с облигациями, включенными в базу расчета. Расчет индикаторов доходности осуществляется каждый торговый день по окончании проведения торгов в Режиме основных торгов.
- 2.2. Информация о ценах сделок учитывается в расчете Индексов в порядке, соответствующем порядку совершения указанных сделок. Для расчета Индикаторов доходности используются рассчитанные по итогам дня средневзвешенные цены и доходности по средневзвешенной цене сделок с облигациями, включенными в базу расчета.
- 2.3. Расчет Индексов и Индикаторов доходности производится с точностью до двух знаков после запятой.
- 2.4. В случае приостановки (прекращения) торгов выпуском облигаций, включенных в базу расчета, для расчета Индексов в период приостановки торгов выпуском облигаций (до момента возобновления торгов выпуском облигаций или до даты исключения выпуска облигаций из базы расчета) используется последнее значение цены для данного выпуска облигаций.

3. База расчета

- 3.1. База расчета автоматически определяется по итогам каждого календарного месяца по завершении последнего торгового дня месяца. При определении базы расчета учитываются значения средневзвешенного объема торгов и средневзвешенного количества сделок, заключенных с облигациями в Режиме основных торгов, а также значения средневзвешенного объема торгов и средневзвешенного количества сделок, заключенных с облигациями, допущенными к обращению в ОАО ММВБ-РТС, выполняющем функции Торговой системы на рынке государственных ценных бумаг с расчетами по сделкам в валюте Российской Федерации в Секторе для расчетов по государственным федеральным ценным бумагам на Организованном рынке ценных бумаг. Внесистемные сделки, сделки РЕПО, а также сделки, заключенные на аукционах (в том числе по размещению облигаций и продаже облигаций из портфеля Банка России), не включаются в расчет средневзвешенного объема торгов и средневзвешенного количества сделок по облигациям.
- 3.2. Новая база расчета вступает в действие с первого числа календарного месяца, следующего за месяцем, по итогам которого осуществлен пересчет Базы расчета.
- 3.3. При определении базы расчета не рассматриваются следующие выпуски облигаций:
- срок до погашения которых составляет менее 365 дней по состоянию на последнее календарное число месяца действия новой базы расчета;
 - по которым хотя бы одна купонная ставка не установлена в качестве фиксированной величины (неизвестна).
- 3.4. В базу расчета включаются выпуски облигаций, значение индикатора ликвидности по которым превышает пороговое значение, равное 1. В случае, если количество облигаций, значение индикатора ликвидности по которым превышает 1, составляет менее 8, в базу расчета могут быть включены облигации с наибольшим значением индикатора ликвидности из числа облигаций, значение индикатора ликвидности по которым равно или менее 1. При этом общее количество облигаций, включенных в базу расчета, не должно превышать 8.
- 3.5. Значение индикатора ликвидности, используемого при включении облигаций в базу расчета, рассчитывается по формуле (1):

$$L_i = \left(\frac{V_i}{\bar{V}} \right)^\alpha \cdot \left(\frac{T_i}{\bar{T}} \right)^\beta \quad (1)$$

Обозначения:

- L_i - индикатор ликвидности i -го выпуска облигаций;
- V_i - средневзвешенный объем сделок, заключенных с i -м выпуском облигаций, выраженный в рублях;
- T_i - средневзвешенное количество сделок заключенных с i -ым выпуском облигаций;
- \bar{V} - среднее арифметическое значений V_i , рассчитанное по всем рассматриваемым выпускам облигаций в

- соответствии с настоящим разделом Правил;
- \bar{T} - среднее арифметическое значений T_i , рассчитанное по всем рассматриваемым выпускам облигаций, в соответствии с настоящим разделом Правил;
- α, β - весовые коэффициенты, равные 0,2 и 0,8 соответственно.

3.6. Внеочередное внесение изменений в базу расчета осуществляется в следующих случаях:

- 3.6.1. При прекращении торгов соответствующим выпуском облигаций на Бирже облигации этого выпуска исключаются из базы расчета в течение 3 дней со дня прекращения торгов данным выпуском облигаций.
- 3.6.2. В случае наступления иных событий, не предусмотренных настоящими Правилами, результаты которых могут оказать существенное влияние на расчет Индексов и Индикаторов доходности.

4. Формулы расчета

4.1. Расчет Индексов и Индикаторов доходности производится по следующим формулам:

4.1.1. Расчет Индекса государственных облигаций России производится по следующей формуле:

$$PI_t = PI_{t-1} \times \frac{\sum_i P_{i,t} \times N_{i,t-1}}{\sum_i P_{i,t-1} \times N_{i,t-1}} \quad (2)$$

Обозначения:

- PI_t – значение ценового индекса в момент времени t ;
- PI_{t-1} – значение ценового индекса по итогам дня $t-1$;
- $P_{i,t}$ – цена облигации i -го выпуска в момент времени t , выраженная в рублях;
- $P_{i,t-1}$ – средневзвешенная цена облигации i -го выпуска по итогам $t-1$ дня, выраженная в рублях;
- $N_{i,t-1}$ – размещенный объем i -го выпуска облигаций, выраженный в штуках ценных бумаг.

4.1.2. Расчет Индекса государственных облигаций России (совокупного дохода) производится по следующей формуле:

$$CI_t = CI_{t-1} \times \frac{\sum_i (P_{i,t} + A_{i,t} + G_{i,t}) \times N_{i,t-1}}{\sum_i (P_{i,t-1} + A_{i,t-1}) \times N_{i,t-1}} \quad (3)$$

Обозначения:

- CI_t – значение индекса совокупного дохода в момент времени t ;
- CI_{t-1} – значение индекса совокупного дохода по итогам $t-1$ дня
- $P_{i,t}$ – средневзвешенная цена облигации i -го выпуска в момент времени t , выраженная в рублях;
- $P_{i,t-1}$ – средневзвешенная цена облигации i -го выпуска по итогам $t-1$ дня, выраженная в рублях;
- $A_{i,t}$ – накопленный купонный доход облигации i -го выпуска в день t , выраженный в рублях;
- $A_{i,t-1}$ – накопленный купонный доход облигации i -го выпуска в день $t-1$, выраженный в рублях;
- $G_{i,t}$ – сумма выплаченного в день t купонного дохода по облигации i -го выпуска, выраженного в рублях;
- $N_{i,t-1}$ – размещенный объем i -го выпуска облигаций, выраженный в штуках ценных бумаг.

4.1.3. Расчет Индекса государственных облигаций России (валового) производится по следующей формуле:

$$GI_t = PI_t \times (1 + AI_t), \quad \text{где } AI_t = \frac{\sum_i A_{i,t} \times N_{i,t-1}}{\sum_i P_{i,t} \times N_{i,t-1}} \quad (4)$$

Обозначения:

- GI_t – значение валового индекса в момент времени t ;
- PI_t – значение ценового индекса в момент времени t ;
- $A_{i,t}$ – накопленный купонный доход i -ой облигации в день t , выраженный в рублях;
- $P_{i,t}$ – средневзвешенная цена i -ой облигации в момент времени t , выраженная в рублях;
- $N_{i,t-1}$ – размещенный объем i -го выпуска облигаций, выраженный в штуках ценных бумаг.

4.1.4. Расчет Эффективной доходности к погашению государственных облигаций России осуществляется по следующей формуле:

$$Y_p = \frac{\sum_i Y_{i,t} \times P_{i,t} + A_{i,t} \times N_{i,t-1}}{\sum_i P_{i,t} + A_{i,t} \times N_{i,t-1}} \quad (5)$$

Обозначения:

- Y_p – средневзвешенная доходность облигаций, входящих в базы расчета;
- Y_{it} – средневзвешенная доходность облигации i по итогам дня t ;
- $P_{i,t}$ – средневзвешенная цена облигации i -го выпуска по итогам дня t , выраженная в рублях;
- $A_{i,t}$ – накопленный купонный доход i -ой облигации в день t , выраженный в рублях;
- $N_{i,t-1}$ – размещенный объем i -го выпуска облигаций, выраженный в штуках ценных бумаг.

4.1.5. Расчет Валовой доходности к погашению государственных облигаций России осуществляется по следующей формуле:

$$Y_p = \frac{\sum_i Y_{i,t} \times D_{i,t} \times P_{i,t} + A_{i,t} \times N_{i,t-1}}{\sum_i D_{i,t} \times P_{i,t} + A_{i,t} \times N_{i,t-1}} \quad (6)$$

Обозначения:

- Y_p – средневзвешенная доходность облигаций, входящих в базы расчета, с учетом дюрации;
- Y_{it} – средневзвешенная доходность облигации i , рассчитанная по итогам дня t ;
- $D_{i,t}$ – дюрация выпуска облигации i по итогам дня t ;
- $P_{i,t}$ – средневзвешенная цена облигации i -го выпуска по итогам дня t , выраженная в рублях;
- A_{it} – накопленный купонный доход i -ой облигации в день t , выраженный в рублях;
- $N_{i,t-1}$ – размещенный объем i -го выпуска облигаций, выраженный в штуках ценных бумаг.

5. Порядок раскрытия информации

5.1. Информация о значениях Индексов и Индикаторов доходности, о базе расчета раскрывается через представительство Биржи в сети Интернет за весь период расчета Индексов.

5.2. Информация о текущих значениях Индексов раскрывается в режиме реального времени через представительство Биржи в сети Интернет, а также через иные источники распространения информации.

- 5.3. Информация о значениях Индикаторов доходности раскрывается ежедневно через представительство Биржи в сети Интернет, а также через иные источники распространения информации в течение одного часа после окончания торгов ценными бумагами в Режиме основных торгов.
- 5.4. Информация о новой базе расчета раскрывается через представительство Биржи в сети Интернет первого числа календарного месяца, следующего за месяцем, по итогам которого осуществлен пересмотр базы расчета.
- 5.5. Сообщения о принятых Биржей решениях по вопросам, касающимся расчета Индексов и Индикаторов доходности раскрываются через представительство Биржи в сети Интернет не позднее первого рабочего дня, следующего за датой принятия соответствующего решения.