

**УТВЕРЖДЕНА**

«Утверждено»  
Протоколом Правления

---

№ 389 от 06 августа 2020  
года

**Методика расчета  
Индекса РСХБ - Еврооблигации развивающихся рынков,  
номинарованные в евро**

МОСКВА, 2020

## ОГЛАВЛЕНИЕ

- 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ .....3**
- 2. ОБЩИЙ ПОРЯДОК РАСЧЕТА ИНДЕКСА..... ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
- 3. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ЦЕНЫ ВЫПУСКА ЕВРООБЛИГАЦИИ.. ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
- 4. ПРИНЦИПЫ ФОРМИРОВАНИЯ И ПЕРЕСМОТРА БАЗЫ РАСЧЕТА ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
- 5. УДЕЛЬНЫЙ ВЕС ЕВРООБЛИГАЦИЙ В ИНДЕКСЕ ... ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**

## 2. Общие положения

- 2.1. В целях настоящей Методики расчета Индекса \_\_\_\_\_ - Еврооблигации развивающихся рынков, номинированные в евро (далее – Индекс) применяются следующие термины и определения:
- База расчета - список Еврооблигаций для расчета Индекса,
  - Управляющая компания, \_\_\_\_\_
  - Биржа, ПАО Московская Биржа - Публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС»;
  - День формирования Базы расчета – день, по состоянию на который рассчитываются статистические данные для составления Базы расчета. Это 15 февраля, 15 мая, 15 августа и 15 ноября. Если 15 февраля, 15 мая, 15 августа, 15 ноября не являются торговыми днями, то Днем формирования Базы расчета является торговый день, следующий за 15 числом соответствующего месяца;
  - Еврооблигации – Еврооблигации Российской Федерации и Еврооблигации Global Emerging Markets;
  - Еврооблигации Российской Федерации (Еврооблигации РФ) - облигации (за исключением нот) номинированные в ЕВРО, выпущенные российскими эмитентами и/или от имени российских эмитентов (в том числе от имени специальных юридических лиц (Special Purpose Vehicle), допущенные к организованным торгам (прошедшие процедуру листинга) на биржах Российской Федерации или на биржах, расположенных в иностранных государствах, за исключением конвертируемых выпусков, включая еврооблигационные займы, выпущенные Российской Федерацией;
  - Еврооблигации Global Emerging Markets (Еврооблигации GEM) - облигации (за исключением нот), номинированные в ЕВРО, выпущенные эмитентами и/или от имени эмитентов (в том числе от имени специальных юридических лиц (Special Purpose Vehicle) стран, относящихся к Emerging Market and Middle-Income Economies, публикуемым IMF в рамках Fiscal Monitor report (дважды в год), например <https://www.imf.org/en/Publications/FM/Issues/2020/09/30/october-2020-fiscal-monitor>;
  - Еврооблигации квазигосударственных эмитентов - облигации (за исключением нот), номинированные в ЕВРО, выпущенные российскими эмитентами и/или от имени российских эмитентов (в том числе от имени специальных юридических лиц (Special Purpose Vehicle), которые номинально контролируются Правительством Российской Федерации;
  - Накопленный купонный доход – величина накопленного дохода по Еврооблигации, выраженная в ЕВРО;
  - Отрасль – вид экономической деятельности эмитента Еврооблигаций, который определяется Биржей на основании субъективной (экспертной) оценки;
  - Пут-опцион, Оферта – право владельца Еврооблигаций предъявить их к досрочному погашению в определённую дату;
  - Рейтинговое агентство - международное рейтинговое агентство «Standard&Poor's», или «Fitch Ratings», или «Moody`s Investors Service»;
  - Рейтинг – уровень кредитного рейтинга, присвоенный выпуску (эмиссии) Еврооблигаций рейтинговым агентством. В случае отсутствия рейтинга выпуска (эмиссии), используется рейтинг эмитента.
- 2.2. Термины, специально не определенные в настоящей Методике, используются в значениях, установленных иными внутренними документами Биржи, а также законами и иными нормативными актами Банка России.
- 2.3. Индекс, рассчитываемый в соответствии с настоящей Методикой, имеет следующие наименования и коды:
- Наименование на русском языке: «Индекс \_\_\_\_\_ - Еврооблигации развивающихся рынков, номинированные в евро»;
  - Наименование на английском языке: «\_\_\_\_\_ Eurobond Index GEM EURO»;
  - Код индекса – VTBEUGEM
- 2.4. Настоящая Методика, а также все изменения и дополнения к ней утверждаются \_\_\_\_\_ и вступают в силу в дату, определяемую \_\_\_\_\_.

### 3. Общий порядок расчета Индекса

3.1. Расчет значения Индекса осуществляется с периодичностью 1 раз в день. Данное единственное за день значение Индексов является одновременно и текущим значением, и значением закрытия до очередного расчета Индексов в следующий торговый день.

3.2. Расчет Индекса осуществляется на основе стоимости Еврооблигаций, определяемой как сумма цены и Накопленного купонного дохода, с учетом реинвестирования купонных платежей. Расчет Индекса производится по следующей формуле:

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

Обозначения:

$CI_t$	– значение Индекса в момент времени $t$ ;
$\sum_i (P_{i,t} + A_{i,t} + G_{i,t})$	– суммарная рыночная капитализация Еврооблигаций, включенных в Базу расчета, в день $t$ ;
$P_{i,t}$	– цена Еврооблигации в момент времени $t$ , выраженная в ЕВРО;
$P_{i,t-1}$	– цена Еврооблигации $i$ -го выпуска по итогам дня $t-1$ , выраженная в ЕВРО;
$A_{i,t}$	– Накопленный купонный доход Еврооблигации $i$ -го выпуска в день $t$ , выраженный в ЕВРО;
$A_{i,t-1}$	– Накопленный купонный доход Еврооблигации $i$ -го выпуска в день $t-1$ , выраженный в ЕВРО;
$G_{i,t}$	– сумма выплаченного в день $t$ купонного дохода по Еврооблигации $i$ -го выпуска, выраженная в ЕВРО;
$N_{i,t-1}$	– объем $i$ -го выпуска Еврооблигаций, выраженный в штуках ценных бумаг.

3.3. Расчет значений Индекса производится с точностью до двух знаков после запятой.

3.4. Дата начала расчета Индекса 03 августа. Начальное значение Индекса 100.

### 4. Определение цены выпуска Еврооблигации

4.1. Источником ценовой информации являются котировки THOMSON REUTERS COMPOSITE EMEA, транслируемые информационным агентством Refinitiv, если решением Биржи не установлено иное.

4.2. Цена Еврооблигации  $i$ -го выпуска устанавливается равной среднему значению цены спроса и цены предложения. Цена Еврооблигации определяется с учетом номинальной стоимости Еврооблигации и выражается в ЕВРО.

4.3. В случае отсутствия цен спроса и предложения, для расчета Индекса используется последнее имеющееся значение цены  $i$ -го выпуска Еврооблигаций.

4.4. В случае приостановки (прекращения) трансляции цен выпусков Еврооблигаций источником ценовой информации, установленным в соответствии с пунктом 3.1, Биржа при согласовании с Управляющей компаний может принять решение об изменении источника ценовой информации.

### 5. Принципы формирования и пересмотра Базы расчета

5.1. Еврооблигации РФ могут быть включены в Базу расчета, если они соответствуют следующим требованиям:

5.1.1. Валютой выпуска Еврооблигаций РФ являются ЕВРО.

- 5.1.2. Объем номинальной стоимости выпуска Еврооблигаций РФ, находящийся в обращении, составляет не менее 300 млн. ЕВРО.
- 5.1.3. Дюрация Макалея, рассчитанная для выпуска Еврооблигаций РФ до даты погашения, либо до даты ближайшего Пут-опциона, либо до такой даты Колл-опциона (включая дату погашения), для которой величина расчетной Доходности является наихудшей<sup>1</sup> (далее – срок до погашения), в День формирования Базы расчета составляет не менее 1,5 года.
- 5.1.4. Уровень Рейтинга Еврооблигаций РФ – не ниже В+ по шкале международных рейтинговых агентств «Standard&Poor's» и/или «Fitch Ratings» или В1 по шкале международного рейтингового агентства «Moody`s Investors Service».
- 5.1.5. В Базу расчета могут быть включены только Еврооблигации РФ, по которым на День формирования Базы расчета определены в качестве фиксированной величины ставки всех купонных платежей на срок до погашения<sup>2</sup> (либо до ближайшей put-даты).
- 5.2. Еврооблигации GEM могут быть включены в Базу расчета, если они соответствуют следующим требованиям:
  - 5.2.1. Валютой выпуска Еврооблигаций GEM являются ЕВРО.
  - 5.2.2. Объем номинальной стоимости выпуска Еврооблигаций GEM, находящийся в обращении, составляет не менее 300 млн. ЕВРО.
  - 5.2.3. Дюрация Макалея, рассчитанная для выпуска Еврооблигаций GEM до даты погашения, либо до даты ближайшего Пут-опциона, либо до такой даты Колл-опциона (включая дату погашения), для которой величина расчетной Доходности является наихудшей<sup>3</sup> (далее – срок до погашения), в День формирования Базы расчета составляет не менее 1,5 лет.
  - 5.2.4. Уровень Рейтинга Еврооблигаций GEM – не ниже В+ по шкале международных рейтинговых агентств «Standard&Poor's» и/или «Fitch Ratings» или В1 по шкале международного рейтингового агентства «Moody`s Investors Service», но не выше BBB по шкале международных рейтинговых агентств «Standard&Poor's» и/или «Fitch Ratings» или Baa2 по шкале международного рейтингового агентства «Moody`s Investors Service».
  - 5.2.5. В Базу расчета могут быть включены только Еврооблигации GEM, по которым на День формирования Базы расчета определены в качестве фиксированной величины ставки всех купонных платежей на срок до погашения<sup>4</sup> (либо до ближайшей put-даты).
  - 5.2.6. В базу расчета включены только корпоративные и квазигосударственные выпуски.
- 5.3. Включение Еврооблигаций в Базу расчета и исключение Еврооблигаций из Базы расчета осуществляется при пересмотре Базы расчета. Количество Еврооблигаций, включаемых в Базу расчета определяется Управляющей компанией в дату пересмотра Базы расчета. Количество Еврооблигаций в Базе расчета не ограничено.
- 5.4. Очередной пересмотр Базы расчета осуществляется не чаще одного раза в квартал, за исключением случаев, предусмотренных настоящей Методикой. Пересмотренная База расчета вступает в силу с начала торгов в Режиме основных торгов Т+ торгового дня, следующего за последним торговым днем февраля, мая, августа и ноября. Решением Управляющей компании могут быть установлены иные даты вступления в силу пересмотренной Базы расчета.
- 5.5. Управляющая компания вправе принять решение о включении в Базу расчета Еврооблигаций, не соответствующих требованиям разделов 4.1. и 4.2. настоящей Методики.
- 5.6. Управляющая компания вправе принять решение об исключении Еврооблигаций из Базы расчета во внеочередном порядке, в дату, определяемую Управляющей компанией, в следующих случаях:
  - 5.6.1. В случае неисполнения эмитентом Еврооблигаций, включенных в Базу расчета, в полном объеме обязательства по выплате купонного дохода, выкупу по оферте, погашению выпуска или выпусков Еврооблигаций и/или иных облигаций данного эмитента (дефолт).

<sup>1</sup> Для «бессрочных» выпусков расчет дюрации производится к ближайшей call-дате.

<sup>2</sup> Для «бессрочных» выпусков купоны должны быть определены для ближайшей call-даты.

<sup>3</sup> Для «бессрочных» выпусков расчет дюрации производится к ближайшей call-дате.

<sup>4</sup> Для «бессрочных» выпусков купоны должны быть определены для ближайшей call-даты.

- 5.6.2. В случае, если Рейтинг выпуска не соответствует требованиям раздела 4.1.4. настоящей Методики.
- 5.6.3. В случае одновременного снижения Рейтинга выпуска Еврооблигаций на три и более ступени.
- 5.6.4. В случае существенного, по экспертной оценке Управляющей компании, снижения цены выпуска Еврооблигации.
- 5.6.5. В случае прекращения (приостановки) трансляции цены Еврооблигации источником ценовой информации, указанным в пункте 3.1 Методики.
- 5.6.6. В случае наступления иных событий, не предусмотренных настоящей Методикой, результаты которых могут оказать существенное влияние на расчет Индекса.
- 5.7. В случае исключения Еврооблигаций из Базы расчета, Управляющая компания вправе провести внеочередной пересмотр Базы расчета в дату, определяемую Управляющей компанией.
- 5.8. В случае исключения выпуска Еврооблигаций из Базы расчета во внеочередном порядке в случаях, предусмотренных разделом 4.6. настоящей Методики, Управляющая компания вправе использовать цену исключаемого выпуска Еврооблигаций, отличную от определяемой в соответствии с разделом 3 Методики.

## 6. Удельный вес Еврооблигаций в Индексе

- 6.1. Для всех Еврооблигаций, включенных в Базу расчета в соответствии с разделом 4 Методики, по формулам (2) и (3) рассчитывается удельный вес выпуска  $i$ -ой Еврооблигации в суммарной капитализации всех Еврооблигаций, включенных в Базу расчета.

$$Cap_i = P_i \times Q_i \quad (2)$$

$$W_i = \frac{Cap_i}{\sum_{i=1}^k Cap_i} \quad (3)$$

Обозначения:

$Cap_i$	- капитализация $i$ -го выпуска Еврооблигаций;
$W_i$	- удельный вес капитализации $i$ -го выпуска Еврооблигаций в суммарной капитализации Еврооблигаций, соответствующих требованиям разделов 4.1. и 4.2. настоящей Методики;
$P_i$	- цена $i$ -ого выпуска Еврооблигаций. выраженная в ЕВРО;
$Q_i$	- объем эмиссии $i$ -ого выпуска Еврооблигаций в штуках ценных бумаг, находящийся в обращении;
$K$	- количество выпусков Еврооблигаций, соответствующих требованиям разделов 4.1. и 4.2. настоящей Методики.

- 6.2. На День формирования Базы расчета удельный вес капитализации Еврооблигаций РФ в Индексе составляет 50%, удельный вес капитализации Еврооблигаций GEM в Индексе составляет 50%.
- 6.3. Для большей страновой диверсификации базы расчета Еврооблигации GEM вес выпусков отдельной страны модифицируется следующим образом:

$$mCCap_j = \begin{cases} avgCCap * 2, & \text{если } CCap_j = \max(CCap_j) \\ avgCCap + \frac{avgCCap}{\max(CCap_j) - avgCCap} (CCap_j - avgCCap), & \text{если } CCap_j > avgCCap \\ CCap_j, & \text{если } CCap_j \leq avgCCap \end{cases}$$

6.4. Вес отдельного выпуска для j-ой страны корректируется следующим образом:

$$w_{i,j} = \frac{Cap_{i,j}}{CCap_j} mCCap_j$$

- 6.5. Наряду с ограничением, установленным разделом 5.2. Методики, Приложением 1 к Методике устанавливаются дополнительные ограничения на удельный вес капитализации Еврооблигаций в Индексе на День формирования Базы расчета.
- 6.6. В случае несоответствия удельного веса Еврооблигаций, включенных в Базу расчета, требованиям раздела 5.2. и Приложения 1 к Методике, Управляющая компания вправе установить для выпусков Еврооблигаций значения  $Q_i$ , используемые для расчета удельного веса выпуска i-ой Еврооблигации в соответствии с пунктом 5.1. настоящей Методики, таким образом, чтобы значение доли стоимости выпуска Еврооблигаций не превышало в дату формирования Базы расчета ограничений, установленных разделом 5.2. и Приложением 1 к Методике. С даты вступления в силу новой Базы расчета, при расчете Индекса в порядке, определяемом разделом 2 Методики, объем i-го выпуска Еврооблигаций, выраженный в штуках ценных бумаг  $Nt-1$ , будет соответствовать показателю  $Q_i$ , установленному для данного выпуска.
- 6.7. В случае если суммарная доля погашенных выпусков / амортизаций номинальной стоимости по выпускам, входящим в текущую Базу расчета, а также суммарная доля выпусков, исключенных Биржей из текущей Базы расчета во внеочередном порядке (в том числе в результате дефолта), в дату досрочного погашения/амортизации номинальной стоимости выпуска Еврооблигаций не превышает 10%, данный вес подлежит распределению (в равных долях) среди позиций медианного кредитного рейтинга индексного портфеля (без учета контроля лимитов) (далее – медианный рейтинг) в порядке, определяемом разделом 5.6. настоящей Методики. В случае если суммарная доля погашенных выпусков / амортизаций номинальной стоимости по выпускам, входящим в текущую Базу расчета, а также суммарная доля выпусков, исключенных Биржей из текущей Базы расчета во внеочередном порядке (в том числе в результате дефолта), на дату досрочного погашения/амортизации номинальной стоимости выпуска Еврооблигаций с учетом доли, распределенной между позициями с медианным рейтингом превысит 10%, производится внеочередной пересмотр Базы расчета Индекса.
- 6.8. Медианный рейтинг определяется на дату, предшествующую дате изменения структуры Индекса вследствие (досрочного) погашения выпуска или амортизации номинальной стоимости выпуска, входящего в Базу расчета индекса. Медианный рейтинг формируется по шкале рейтингового агентства «Standard&Poor's» (далее - шкала «Standard&Poor's»). Для каждого уровня шкалы «Standard&Poor's» определяется суммарный вес выпусков Еврооблигаций с данным рейтингом «Standard&Poor's» или соответствующим кредитным рейтингом, присвоенным рейтинговыми агентствами «Fitch Ratings» или «Moody`s Investors Service» в общей доле выпусков Еврооблигаций. В случае наличия у выпуска Еврооблигаций рейтингов, присвоенных различными рейтинговыми агентствами, при распределении выпусков по шкале «Standard&Poor's» учитывается минимальный рейтинг из присвоенных. Медианным является рейтинг, для которого суммарный вес выпусков Еврооблигаций по шкале «Standard&Poor's», достигает 50% от общего объема данных выпусков при упорядочивании от максимального уровня рейтинга до данного рейтинга.

## **6. Порядок раскрытия информации об Индексе**

6.1. Информация о значении Индекса в течение периода времени его определения в соответствии с пунктом 2.1 настоящей Методики раскрывается на официальном сайте Управляющей компании в сети Интернет \_\_\_\_\_ (далее – Сайт).

6.2. Информация о значениях Индекса по итогам каждого торгового дня за последние 3 года, а также иная информация, в том числе раскрытие которой требуется в соответствии с требованиями нормативных актов в сфере финансовых рынков, публикуется на Сайте.

6.3. Сообщения Управляющей компании об очередном пересмотре Базы расчета и изменении используемых в расчете Индекса показателей, основанных на субъективной (экспертной) оценке,

раскрываются на Сайте не позднее одного рабочего дня до даты введения в действие указанных изменений.

6.4. Сообщения о внесении внеочередных изменений в Базу расчета и изменении используемых в расчете Индекса показателей, основанных на субъективной (экспертной) оценке, раскрываются на Сайте не позднее одного рабочего дня с даты принятия соответствующего решения Управляющей компанией.



**Виды ограничений удельного веса Еврооблигаций в суммарной стоимости Еврооблигаций, включенных в Базу расчета Индекса**

<b>Наименование</b>	<b>Максимальное значение, %</b>
Суммарная капитализация Еврооблигаций эмитентов, относящихся к одной Отрасли	40
Доля стоимости Еврооблигаций РФ (только государственные выпуски)	50
Доля стоимости Еврооблигаций РФ одного эмитента (только квазигосударственные (quasi-sovereign) эмитенты)	14
Доля стоимости Еврооблигаций одного эмитента (за исключением выпусков Еврооблигаций РФ, относящихся к «квази»-государственным эмитентам и корпоративным выпускам)	7.5
Доля стоимости бессрочных Еврооблигаций	10
Доля стоимости бессрочных Еврооблигаций одного эмитента	3
Доли стоимости субординированных выпусков Еврооблигаций	15
Доля стоимости субординированных выпусков Еврооблигаций одного эмитента (за исключением «квази»-государственных выпусков со страной риска – РФ)	3
Суммарная доля выпусков без рейтинга <sup>5</sup>	10

<sup>5</sup> При наличии рейтинга у эмитента.