



### **Индексы вексельного рынка «RUX-РЕГИОН» (основные положения методики расчета)**

Под индексами вексельного рынка подразумевается средневзвешенная доходность к погашению совокупности векселей, обращающихся на рынке. Основные принципы, на которые опирались специалисты БК «РЕГИОН» при создании индексов и методику их вычисления.

1. Так как доходности вексельного рынка сильно зависят от срока до погашения, то таких индексов будет несколько (1, 3, 6 и 12 месяцев), описывающих различные сроки инвестирования.
2. При формировании вексельных портфелей, на основе которых рассчитываются индексы, берутся только те векселя, погашение которых своевременно осуществляется реальными денежными средствами.
3. В состав портфелей, на основании которых вычисляются индексы, включаются только высоколиквидные векселя, т.е. те, которые может купить на открытом рынке любой без исключения оператор в достаточном объеме по рыночным ценам. Как правило, объем эмиссии таких векселей должен составлять не меньше нескольких сот миллионов рублей по номиналу.
4. Доля векселей конкретного эмитента в составе портфеля при расчете индекса на тот или иной срок принимается равной доле векселей в целом по рынку на этот же срок. Эти доли, в силу отсутствия общедоступных данных об объемах эмиссии и единой торговой системы, в которой заключалось бы большинство сделок, принимаются на основе экспертных оценок специалистов ГК «РЕГИОН».
5. Пересмотр портфеля осуществляется не чаще 1 раза в месяц. Включению в портфель подлежат векселя, доля которых на рынке выставляются двусторонние котировки (на покупку и продажу).
6. Доходности векселей, включенных в расчет индекса, принимаются равными средней доходности (полусумме доходностей покупки и продажи) векселей конкретного эмитента на конкретный срок.

Исходя из этих принципов, формируются 4 гипотетических вексельных портфеля с разными сроками до погашения (1, 3, 6 и 12 месяцев), по которым ежедневно рассчитываются средневзвешенные по объему в обращении доходности к погашению, которые и считаются индексами вексельного рынка (вексельными индексами) на тот или иной срок\*.

**Таким образом, вексельным индексом, рассчитываемым инвестиционной компанией “Регион”, является доходность к погашению совокупности векселей на конкретный срок, обращающихся на рынке, взвешенная по объему векселей того или иного эмитента в обращении:**

$$\check{D} = \frac{\sum d^* v}{\sum v},$$

где  $d$  – доходность к погашению векселей определенной срочности конкретного эмитента;

$v$  – объем таких векселей в обращении в целом по рынку.

За дополнительной информацией по вексельным индексам RUX-РЕГИОН обращайтесь к Александру Ермаку по телефону: 495 777 2964 (доб. 405), или электронной почте: [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru)

*\* Примечание: В сентябре 2008 г. расчет индексов был приостановлен в связи с финансовым кризисом. Расчеты индексов возобновились с января 2009 г. на еженедельной основе (временно, до восстановления ликвидности на вторичном вексельном рынке) по срокам до погашения – 1, 3 и 6 месяцев. 12-и месячный индекс временно не рассчитывается из-за отсутствия спроса и предложения на рынке по векселям с данным сроком обращения.*

## БК «РЕГИОН»

Адрес: ул. Шаболовка, д.10, корпус 2, бизнес-центр "Конкорд"

Многоканальный телефон: (495) 777 29 64

Факс: (495) 7772964 доб. 234

[www.region.ru](http://www.region.ru)

REUTERS: REGION

BLOOMBERG: RGNM

## ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

### ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК

Богдан Крищенко (доб. 580, [krishenko@region.ru](mailto:krishenko@region.ru))

Павел Голышев (доб. 460, [golyshev@region.ru](mailto:golyshev@region.ru))

### ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК

Сергей Гуминский (доб. 433, [guminskiy@region.ru](mailto:guminskiy@region.ru))

Петр Костиков (доб. 471, [kostikov@region.ru](mailto:kostikov@region.ru))

Анна Нестерова (доб. 549, [nesterova@region.ru](mailto:nesterova@region.ru))

Татьяна Тетёркина (доб. 112, [korolek@regnm.ru](mailto:korolek@regnm.ru))

### ОРГАНИЗАЦИЯ ВЕКСЕЛЬНЫХ И ОБЛИГАЦИОННЫХ ЗАЙМОВ

Олег Дулебенец (доб. 584, [dulebenets@regnm.ru](mailto:dulebenets@regnm.ru))

### АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак (доб. 405, [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru))

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями ГК РЕГИОН. Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. ГК РЕГИОН не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.