



RusIndex

Dow Jones RusIndex Titans 10

МЕТОДИКА РАСЧЕТА

Апрель , 2005 г.

1. Общие положения

- 1.1. Индекс Dow Jones RusIndex Titans 10 входит в семейство индексов Dow Jones Country Titans. Семейство Titans включает: Dow Jones Global Titans 50, Dow Jones Sector Titans 30 (включает композитный и 18 секторальных индексов), Dow Jones Country Titans (покрывают 16 стран), и 3 региональных индекса (Dow Jones Tiger Titans 50, Dow Jones Asian Titans 50 и Dow Jones Arabia Titans 50)
- 1.2. Индекс Dow Jones RusIndex Titans 10 (DJRT) разработан компанией Dow Jones Indexes совместно с российским индексным агентством РусИндекс, входящим в группу ПРАЙМ-ТАСС и рассчитывается в соответствии с методикой Dow Jones Country Titans Indexes как индекс цен (price index) и индекс совокупного дохода (total return index).
- 1.3. Индекс Dow Jones RusIndex Titans 10 рассчитывается по формуле Ласпейреса как отношение суммарной рыночной капитализации ценных бумаг, включенных в список для расчета индекса, к суммарной рыночной капитализации этих ценных бумаг на начальную дату, умноженное на значение индекса на начальную дату. Веса каждого из компонентов в индексе корректируются с учетом количества ценных бумаг в свободном обращении и ограничиваются 15%.
- 1.4. Индекс Dow Jones RusIndex Titans 10 рассчитывается по ценным бумагам 10 эмитентов, входящих в котировальные листы крупнейших российских бирж. Формирование индексной базы происходит на основании двух критериев: ликвидности и рыночной капитализации.
- 1.5. Пересмотр индексной базы и весов компонентов в индексе производится не чаще, чем один раз в квартал, информация о таких изменениях раскрывается не позднее, чем за две недели до их внесения.
- 1.6. Индекс рассчитывается и публикуется в режиме реального времени каждые 15 секунд по мере совершения сделок с ценными бумагами, включенными в индексную базу, в течение официального времени торгов на вышеуказанных биржах.
- 1.7. Информация об индексе раскрывается на сайтах www.rusindex.ru и www.djindexes.com.

2. Формула для расчета индекса

Индекс Dow Jones RusIndex Titans 10 рассчитываются по формуле Ласпейреса и представляет собой взвешенное изменение цен относительно базисного периода. Для расчета индекса цен и индекса совокупного дохода используется одна формула, но для каждого из двух индексов отдельно рассчитывается делитель. Индекс рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{Индекс}_t = \frac{\sum_{i=1}^n (p_{it} \times q_{it})}{C \times \sum_{i=1}^n (p_{i0} \times q_{i0})} \times \text{начальное значение индекса} =$$

$$= \frac{M_t}{B_t} \times \text{начальное значение индекса} = \frac{M_t}{D_t},$$

где

$$D_t = \frac{B_t}{\text{начальное значение индекса}} = \text{делитель в момент времени (t);}$$

$$n = \text{количество акций в индексе;}$$

p_{i0}	=	цена закрытия акции i на начальную дату (31 декабря 1998 года);
q_{i0}	=	количество акций эмитента i в свободном обращении на начальную дату (31 декабря 1998 года);
p_{it}	=	цена акции i в момент времени (t) ;
q_{it}	=	количество акций эмитента i в свободном обращении в момент времени (t) ;
C_t	=	поправочный коэффициент для рыночной капитализации на начальную дату;
t	=	момент времени, на который вычисляется индекс;
M_t	=	рыночная капитализация индекса в момент времени (t) ;
V_t	=	скорректированная рыночная капитализация индекса на начальную дату в момент времени (t) .

Начальной датой индекса Dow Jones RusIndex Titans 10 является 31 декабря 1998 года, а начальное значение этого индекса было принято равным 100 (31 декабря 1998 года = 100).

3. Коррекция делителя

Коррекция делителя производится во избежание изменений значений индекса, не обусловленных конъюнктурой рынка.

Изменения рыночной капитализации индекса, вызванные изменениями в его составе (включение, удаление компаний или замена одних компаний другими), весе компонентов (после ежеквартальных пересмотров или изменения числа акций отдельных компонентов более чем на 10%) или существенными корпоративными событиями (слияния, выделения, предоставление прав на покупку акций эмитента, выкуп собственных акций, первичное размещение акций на бирже, возврат капитала или любое другое распределение денежных средств или акций других компаний среди акционеров эмитента), требуют коррекции делителя с целью поддержания преемственности индекса.

3.1. Формулы для коррекции делителя

Для коррекции делителя используются приведенные ниже формулы. (Примечание: при сплите акций не требуется коррекция делителя, поскольку рыночная капитализация не меняется, а количество акций в свободном обращении и цена акции корректируются до открытия рынка на дату, когда разделенная акция теряет право на дивиденд).

$$D_{t+1} = D_t \times \frac{\sum (p_{it} \times q_{it}) \pm \Delta MC_{t+1}}{\sum (p_{it} \times q_{it})},$$

где

D_t	=	делитель в момент времени (t) ;
D_{t+1}	=	делитель в момент времени $(t+1)$;
p_{it}	=	цена акции эмитента i в момент времени (t) ;
q_{it}	=	количество акций эмитента i в свободном обращении в момент времени (t) ;
ΔMC_{t+1}	=	рыночная капитализация новых компонентов, включаемых в индекс, и скорректированная рыночная капитализация (рассчитанная с учетом скорректированных цен закрытия и числа акций, действительных на момент времени $t+1$) и/или минус рыночная

капитализация эмитентов, изымаемых из индекса (рассчитанная с учетом цен закрытия и количества акций в свободном обращении на момент времени t).

Примечание. Если текущая цена какой-либо акции отсутствует, то используется цена закрытия предыдущей торговой сессии или скорректированная цена закрытия предыдущей торговой сессии, в случае, если произошло существенное корпоративное событие.

3.2. Учет существенных корпоративных событий

Сведения о существенных корпоративных событиях эмитентов поступают из официальных документов компаний-эмитентов, которые предоставляются в регулирующие органы, а также от международных и российских новостных агентств.

В случае, если произошло одно из перечисленных ниже существенных корпоративных событий, делитель может либо уменьшиться (▼), либо возрасти (▲), либо остаться неизменным (■). Допустим, акционеры получают новые акции “В” на каждую принадлежащую им акцию “А”, в результате следующих существенных событий:

Делитель ▼ а) ВЫПЛАТА ДИВИДЕНДА ДЕНЕЖНЫМИ СРЕДСТВАМИ

скорректированная цена = цена закрытия – объявленный дивиденд

Примечание: данная коррекция применяется только при расчете индекса совокупного дохода.

Делитель ▼ б) СПЕЦИАЛЬНЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ДИВИДЕНД

скорректированная цена = цена закрытия - объявленный дивиденд

Примечание: дивиденд, составляющий более 10% от цены акции, считается специальным денежным дивидендом и применяется при коррекции делителя для расчета индекса цен и индекса совокупного дохода.

Делитель ■ в) СПЛИТ И ОБРАТНЫЙ СПЛИТ

скорректированная цена = цена закрытия * А / В

новое количество акций = старое количество акций * В / А

Делитель ▲ г) ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ПРАВ НА ПРИОБРЕТЕНИЕ АКЦИЙ (ОПЦИОНЫ, ВАРАНТЫ И Т.Д.)

скорректированная цена = (цена закрытия * А + цена подписки * В) / (А + В)

новое количество акций = старое число акций * (А + В) / А

Делитель ■ д) ВЫПЛАТА ДИВИДЕНДА АКЦИЯМИ ЭМИТЕНТА

скорректированная цена = цена закрытия * А / (А + В)

новое количество акций = старое количество акций * (А + В) / А

Делитель ▼ е) ВЫПЛАТА ДИВИДЕНДА ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ ДРУГОГО ЭМИТЕНТА

скорректированная цена = (цена закрытия * А - цена ценной бумаги другого эмитента * В) / А

Делитель ▼ ж) ВОЗВРАТ КАПИТАЛА И КОНСОЛИДАЦИЯ АКЦИЙ

скорректированная цена = (цена закрытия – объявленный дивиденд) * A / B

новое количество акций = старое количество акций * B / A

Делитель ▼ з) ВЫКУП СОБСТВЕННЫХ АКЦИЙ

скорректированная цена = [(цена до тендера * старое количество акций) - (цена тендера * количество выкупаемых акций)] / (старое количество акций - количество выкупаемых акций)

новое количество акций = старое количество акций - количество выкупаемых акций

Делитель ▼ и) ВЫДЕЛЕНИЕ БИЗНЕСА

скорректированная цена = (цена закрытия * A - цена отделяемых акций * B) / A

Делитель ▲ к) КОМБИНАЦИЯ ВЫПЛАТ АКЦИОНЕРАМ (ДИВИДЕНД ИЛИ СПЛИТ) И ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ ПРАВ НА ПОКУПКУ АКЦИЙ

На каждую принадлежащую им акцию акционеры получают новые акции "B" в результате распределения и новые акции "C" в результате предложения прав на покупку акций по льготной цене:

- Если права на приобретение акций предоставляются после выплат акционерам :
 скорректированная цена = [цена закрытия * A + цена подписки * C * (1 + B / A)] / [(A + B) * (1 + C / A)]
 новое количество акций = старое количество акций * [(A + B) * (1 + C / A)] / A
- Если выплаты акционерам осуществляются после предоставления прав на приобретение акций:
 скорректированная цена = [цена закрытия * A + цена подписки * C] / [(A + C) * (1 + B / A)]
 новое количество акций = старое число акций * [(A + C) * (1 + B / A)]

Делитель ▲ л) ВЫПЛАТЫ АКЦИОНЕРАМ (ДИВИДЕНД ИЛИ СПЛИТ) И ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ПРАВ НА ПОКУПКУ АКЦИЙ (НИ ОДНО ИЗ РЕШЕНИЙ НЕ ПРИМЕНЯЕМО К ДРУГОМУ)

скорректированная цена = [цена закрытия * A + цена подписки * C] / [A + B + C]

новое количество акций = старое число акций * [A + B + C]

4. Определение весов компонентов индекса

4.1. Определение количества акций в свободном обращении

Для определения количества акций, находящихся в свободном обращении на вторичном рынке, т.е. доступных инвесторам, количество размещенных акций эмитента уменьшается с учетом владения крупными пакетами акций:

- перекрестное владение – акции, принадлежащие другим юридическим лицам (в том числе банкам и страховым компаниям);
- государственное владение – акции, принадлежащие органам государственной власти (центральному или муниципальному) или их учреждениям;
- частное владение – акции, принадлежащие физическим лицам, семьям или благотворительным организациям и фондам;
- акции с ограниченным обращением – акции, сделки с которыми запрещены в течение установленного периода времени.

Однако, при коррекции количества акций эмитента в свободном обращении не учитываются пакеты акций, находящиеся во владении институциональных инвесторов, в число которых включаются, среди прочего, следующие категории инвесторов:

- номинальные держатели;
- доверительные компании;
- паевые инвестиционные фонды (открытого и закрытого типа);
- инвестиционные компании.

Сведения для определения количества акций эмитента в свободном обращении формируются на основании информации, раскрываемой в ежеквартальных и годовых отчетах эмитентов акций, а также полученной из иных достоверных источников. Указанные отчеты могут быть получены от эмитентов и взяты из материалов, раскрываемых федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг. Количество акций в свободном обращении ежеквартально определяется на заседании Индексного комитета и согласуется с федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

4.2. Пороговое значение

Коррекция количества акций эмитента в свободном обращении проводится только в том случае, если какому-либо акционеру принадлежит пять и более процентов акций данного эмитента. Если пакет акций составляет менее пяти процентов, коррекция не производится.

4.3. Ограничение в отношении иностранных компаний

Правила, касающиеся коррекции количества акций в свободном обращении, относятся также к иностранным юридическим лицам, перекрестно владеющим пакетом акций эмитента в размере пяти и более процентов. Если участие иностранного капитала в уставном капитале резидента законодательно ограничено пятью или более процентами, то количество акций в свободном обращении ограничивается долей, доступной иностранным инвесторам.

4.4. Ограничения на вес компонентов индекса

Доля каждого из эмитентов, акции которого включены в базу для расчета индекса, в суммарной рыночной капитализации ограничена 15%. Пересмотр весов происходит ежеквартально одновременно с пересмотром базы для расчета индекса и количества акций в свободном обращении.

5. Расчет индекса

5.1. Исходные данные

Цены акций в режиме реального времени предоставляются агентством Reuters. Для расчета индексов используется цена последней сделки.

5.2. Цены акций

Расчет значений индекса Dow Jones RusIndex Titans 10 осуществляется по ценам последних сделок на основных фондовых биржах России: РТС, ММВБ, МФБ и ФБ Санкт-Петербург по мере совершения сделок с акциями, включенными в базу расчета Индекса Dow Jones RusIndex Titans 10, в течение официального времени торгов на вышеуказанных биржах. Цена последней сделки для расчета индекса берется с той биржи, на которой средний дневной объем торгов по данной акции за последние 12 месяцев является максимальным.

В случае остановки торгов по какой-либо акции, которая включена в базу расчета Индекса Dow Jones RusIndex Titans 10, для расчета индекса используется цена последней сделки, совершенной по этой акции до возобновления торгов.

Если в течение торгового дня с акцией не было заключено сделок, то в индексе в качестве цены закрытия текущего торгового дня используется среднеарифметическое значение последних котировок на покупку и продажу, в случае их наличия.

В случае отсутствия как цены сделки, так и диапазона котировок на покупку и продажу, Наблюдательный Совет по индексам Dow Jones самостоятельно оценивает цену данной акции или использует информацию о стоимости, полученную от менеджеров портфелей ценных бумаг, привязанных к индексу, компонентом которого является данная акция. Если Совет придет к выводу, что акция полностью обесценилась, либо существует вероятность, что она и впредь останется недостаточно ликвидной для торгов, то такая акция будет изъята из индекса с использованием процедуры, описанной в п. 6.6., по цене, равной минимальному шагу цены на ее основной бирже.

5.3. Периодичность расчета

Индекс Dow Jones RusIndex Titans 10 рассчитывается и публикуется каждые 15 секунд, в течение официального времени торгов на вышеуказанных биржах.

5.4. Точность вычислений

Значения индексов округляются до двух десятичных знаков, а делители округляются до пятнадцати десятичных знаков. Любые значения, полученные в результате корректировки делителя в связи с существенными корпоративными событиями, округляются до семи десятичных знаков.

5.5. Валюта расчета

Индексы цен и совокупного дохода рассчитываются в российских рублях и долларах США. Пересчет текущих значений индекса производится на основании последних цен спроса на международном валютном рынке FOREX.

6. Формирование и пересмотр индексной базы

6.1. Тип ценных бумаг

Список-выборка и индексная база формируются только из обыкновенных акций.

6.2. Список-выборка

Список ценных бумаг для формирования индексной базы включает в себя все обыкновенные акции, обращающиеся на основных фондовых биржах РФ: РТС, ММВБ, ФБ Санкт-Петербург и МФБ, и включенные в котировальные листы соответствующих бирж.

Ценные бумаги, торги которыми не велись более десяти дней в течение предшествующего квартала, за исключением случаев, когда такая ситуация может быть охарактеризована как временная, например, при приостановке торгов, исключаются из списка для формирования индексной базы. Из

списка для формирования индексной базы могут быть исключены также акции, против эмитентов которых возбуждена процедура банкротства, или эмитенты которых находятся в процессе поглощения или слияния с другой компанией.

Список-выборка включает акции первых 20 эмитентов из общего списка эмитентов для формирования индексной базы, отранжированного по рыночной капитализации акций, находящихся в свободном обращении.

6.3. Индексная база на начальную дату

В список для расчета индекса акции включаются в зависимости от капитализации и ликвидности, а именно:

- для акций в списке-выборке составляются два рейтинга: по рыночной капитализации с учетом коррекции на количество акций в свободном обращении и по ликвидности (среднедневной объем торгов в долл. США за год);
- на основании этих двух рейтингов составляется третий – среднеарифметический рейтинг;
- акции, занявшие первые десять мест на основании итогового рейтинга, включены в индексную базу.

6.4. Ежегодный пересмотр индексной базы

Состав индексной базы пересматривается ежегодно в третью пятницу марта, изменения вносятся после официального установления цен закрытия. Все корректировки производятся до начала следующего торгового дня. Об изменениях в индексной базе сообщается не позднее, чем за две недели до даты пересмотра индекса.

Ежегодный пересмотр индексной базы производится по следующему правилу:

- для акций в списке-выборке составляются два рейтинга: по рыночной капитализации с учетом коррекции на количество акций в свободном обращении и по ликвидности (среднедневной объем торгов в долл. США за год) по состоянию на последний торговый день февраля;
- на основании этих двух рейтингов составляется третий – среднеарифметический рейтинг;
- итоговый список закрывается на основании буферного ранга 8-12, согласно которому акция, включенная в список для расчета индекса и занявшая 13 место или ниже в итоговом рейтинге, замещается акцией с более высоким рейтингом, ранее не входившей в список для расчета; акция, ранее не входившая в базу для расчета индекса и занявшая 8 место или выше в итоговом рейтинге, замещает акцию из базы для расчета индекса с наиболее низким текущим рейтингом.

6.5. Ежеквартальный пересмотр индексной базы

Список-выборка составляется ежемесячно по состоянию на последний торговый день и пересматривается ежеквартально в третью пятницу последнего месяца квартала. В случае если акция не попадает в текущий список-выборку, то она заменяется ценной бумагой, которая занимает наивысшее место в списке-выборке, но не включена в базу для расчета индекса.

6.6. Текущий пересмотр индекса

В отдельных случаях по согласованию с федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг может быть осуществлен также внеочередной пересмотр индексной базы, при этом информация о таких изменениях раскрывается не позднее, чем за два рабочих дня до их внесения, если это представляется возможным.

К таким случаям относятся форс-мажорные события, в которые вовлечены эмитенты акций - компонентов индекса, такие как делистинг, возбуждение процедуры банкротства, слияния или поглощения.

6.6.1. Слияния

В случае слияния входящей в индекс компании с какой-либо компанией, являющейся или не являющейся его компонентом, данная акция заменяется акцией новой компанией, если последняя отвечает всем критериям включения в индекс, после окончания торгов в дату завершения сделки. В случае слияния каких-либо двух эмитентов, акции которых входят в индексную базу, в базу для расчета индекса добавляется акция с максимальным рейтингом, входящей в список-выборку, но не входящий в индексную базу.

6.6.2. Поглощения

Если компания, акции которой являются компонентом индекса, поглощается другой компанией, акции которой также являются компонентом индекса, первая изымается из индекса после окончания торгов в дату завершения сделки и замещается акцией с максимальным рейтингом, входящей в список-выборку, но не входящий в индексную базу. Если компания, акции которой являются компонентом индекса, поглощается другой компанией, не входящей в индекс, она заменяется компанией-покупателем, если последняя отвечает всем критериям включения в индекс, или акцией с максимальным рейтингом, входящей в список-выборку, но не входящий в индексную базу, в противном случае.

6.6.3. Делистинг, возбуждения процедуры банкротства или крайне тяжелое финансовое положение компании.

Если акция, входящая в индексную базу, исключается из листинга она изымается из индекса.

Если против какого-либо эмитента, акции которого входят в индексную базу, возбуждается процедура банкротства, он исключается из индексной базы и лишается права на повторное включение в индекс вплоть до окончания процедуры банкротства. Однако, Наблюдательный Совет по индексам Dow Jones, рассмотрев результаты деятельности компании-банкрота и вопросы, связанные с объявлением банкротства, может принять решение оставить данную компанию в составе индекса.

Наблюдательный Совет по индексам Dow Jones может по своему усмотрению исключить компанию, в отношении которой установлено, что она находится в крайне тяжелом финансовом положении, из любого индекса Dow Jones, если Совет решит, что такое исключение необходимо для обеспечения преемственности индекса и защиты интересов инвесторов, сделавших капиталовложения в финансовые инструменты, привязанные к этому индексу.

7. Контроль над процедурой расчета индекса

Для поддержания точности, своевременности и согласованности данных применяется ряд процедур: контролируется соответствие цены акции возможному диапазону значений, используются резервные источники котировальной информации и существенных корпоративных событий, проводится текущий контроль и технический аудит.

Несмотря на вышеперечисленные меры, безошибочности индекса не гарантируется вследствие возможных ошибок или отсутствия данных, в том числе данных о ценах сделок, обменных курсах, количестве акций в обращении и существенных корпоративных событиях, а также вследствие операционных ошибок или по другим причинам.

7.1. Коррекция индекса в течение дня

В случае возникновения технического сбоя или отсутствия информации о существенных корпоративных событиях перерасчет индекса осуществляется в максимально короткие сроки с

момента обнаружения сбоя. Поскольку расчет индекса осуществляется в реальном времени, корректируются только данные о минимальных и максимальных значениях индекса в течение дня, коррекция внутридневных значений индекса не производится.

7.2. Коррекция делителя

Ошибки в делителе, обнаруженные в течение пяти дней с момента их появления, исправляется в день обнаружения во избежание дальнейшего переноса ошибки.

В случае обнаружения ошибки делителя более, чем через пять дней после ее появления, ее исправление будет зависеть от того, насколько она существенна, как давно она произошла и возможно ли ее исправить.