

*Утверждено
Индексным комитетом АО «Сбербанк КИБ»*

Решение от 26.01.2022 № 25

Методика расчета Индекса

**Индекс Моментум Россия, ЦВ=14% –
Russia Momentum Index, VT=14% (SBERRM14)**

и правила публикаций значений индекса

Версия: 1.0

Дата последнего редактирования: 24 января 2022 г.

Настоящая Методика описывает порядок расчёта значений алгоритмической стратегии с объективно определёнными правилами определения таких значений (Индекса) Расчётным агентом по Индексу на протяжении непрерывного периода времени без установления конечной даты и правила публикации таких значений для доступа неограниченного круга лиц.

1. Основные положения

1.1. Обозначения Индекса:

Наименование на русском языке	Наименование на английском языке	Код Bloomberg
Индекс Моментум Россия, ЦВ=14%	Russia Momentum Index, VT=14%	SBERRM14 Index

1.2. Страница в сети Интернет, используемая для публикации значений Индекса и настоящей Методики – <https://indices.sberbank-cib.com/?indexId=SBERRM14> или иная страница в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», используемая Расчётным агентом по Индексу и Администратором Индекса для публикации значений Индекса и настоящей Методики (далее – Страница Публикации).

1.3. Индекс представляет собой показатель изменения цены Динамической Корзины, рассчитываемый на основе информации о ценах Базовых активов, составляющих Динамическую Корзину.

1.4. Ключевые параметры, используемые для расчёта и идентификации Индекса:

Предельное значение зависимости, %	100.00%
Значение целевой волатильности, %	14.00%
Продолжительность периода определения реализованной волатильности, Торговых дней	20 или 60 Торговых дней в зависимости от того, за какой период Реализованная Волатильность выше

Базовые активы, составляющие Динамическую Корзину	В соответствии с Приложением 1 к настоящей Методике, с учетом Критериев отбора Базовых активов
---	--

- 1.5. Расчет значения Индекса осуществляется однократно за каждый Торговый день по итогам закрытия торговой сессии на Биржах Базового актива, включая аукцион закрытия основной торговой секции.
- 1.6. Значение Индекса определяется в процентных пунктах и округляется до 2-х десятичных знаков (во избежание сомнений, значению Индекса, равному 100.00%, будет соответствовать опубликованное значение, равное «100.00»).
- 1.7. Администратором Индекса является АО «Сбербанк КИБ».
- 1.8. Расчетным агентом по Индексу является АО «Сбербанк КИБ».

2. Порядок расчёта Индекса:

Определение Индекса	Индекс Цены Динамической Корзины
Дата начала расчёта Индекса (t=0)	10 января 2022 г.
Индекс (t)	<p>Значение, определённое для Даты Оценки (t) в соответствии со следующей формулой:</p> $\text{Индекс (t)} = \frac{\text{ЗДК}_t}{\text{Первоначальное Значение ДК}}, \text{ где}$ <p>ЗДК_t – Значение Динамической Корзины на соответствующую Дату Оценки (t), в процентах; Первоначальное Значение ДК – Значение Динамической Корзины в Дату начала расчёта Индекса (t=0), равное 100%.</p>
Значение Динамической Корзины (t)	<p>На каждую Дату Оценки (t) определяется в соответствии со следующей формулой:</p> $\text{ЗДК}_t = \text{ЗДК}_{t-1} \times \left[1 + \text{Exp}_{t-1} \times \left(\frac{\text{Цена ДК}_t}{\text{Цена ДК}_{t-1}} - 1 \right) - \text{Exp}_{t-1} \times \left(\text{Ставка}_{t-1} \times \frac{\text{Факт}_{t,t-1}}{365} \right) \right], \text{ где}$ <p>ЗДК_t – Значение Динамической Корзины на Дату Оценки (t);</p>

	<p>$ЗДК_{t-1}$ – Значение Динамической Корзины на Дату Оценки, непосредственно предшествующую Дате Оценки (t);</p> <p>Цена $ДК_t$ – Цена Динамической Корзины на Дату Оценки (t);</p> <p>Цена $ДК_{t-1}$ – Цена Динамической Корзины на Дату Оценки, непосредственно предшествующую Дате Оценки (t);</p> <p>Exp_{t-1} – значение Зависимости на Дату Оценки, непосредственно предшествующую Дате Оценки (t);</p> <p>Дата Оценки (0) – Дата начала расчёта Индекса;</p> <p>Факт$_{t,t-1}$ – количество календарных дней, считая с Даты Оценки, непосредственно предшествующей Дате Оценки (t), включительно, до текущей Даты Оценки (t), исключая её.</p> <p>Ставка$_{t-1}$ – значение 3-месячной ставки MosPrime для российских рублей, опубликованное на странице информационной системы Reuters (код: MOSPRIME=) около 12:30 по Московскому времени в Дату оценки, непосредственно предшествующую Дате Оценки (t), либо значение иной ставки, определённой в соответствии с правилами, изложенными в разделе «Событие прекращения расчёта Ставки».</p>
<p>Зависимость</p>	<p>Значение Зависимости на каждую Дату Оценки (t) определяется в соответствии со следующей формулой:</p> $Exp_t = \text{Min} \left[\text{MaxExp}; \left(\frac{\text{Целевая_Волатильность}}{\text{Реализованная_Волатильность}_{t-1}} \right) \right], \text{ где}$ <p>Exp_t – Значение Зависимости на Дату Оценки (t);</p> <p>MaxExp – 100.00%;</p> <p>Целевая_Волатильность – 14.00%;</p> <p>Реализованная_Волатильность$_{t-1}$ – значение Реализованной Волатильности в Дату Оценки (t-1);</p> <p>Min [A, B] – означает выбор меньшего из значений A и B.</p>
<p>Реализованная Волатильность</p>	<p>Значение Реализованной Волатильности на любую Дату Оценки (t) определяется в соответствии со следующей формулой:</p> $\text{Реализованная_Волатильность}_t = \text{Max} [\text{Волатильность}_{t,20}; \text{Волатильность}_{t,60}]$ $\text{Волатильность}_{t,n} = \sqrt{252} \times \sqrt{\frac{n}{n-1} \times \left[\frac{1}{n} \sum_{j=1}^n \left(\ln \left(\frac{\text{Цена } ДК_{t-n+j}}{\text{Цена } ДК_{t-n+j-1}} \right) \right)^2 - \left(\frac{1}{n} \sum_{j=1}^n \ln \left(\frac{\text{Цена } ДК_{t-n+j}}{\text{Цена } ДК_{t-n+j-1}} \right) \right)^2 \right]}$ <p>Где</p>

	<p>$n = 20$ или 60;</p> <p>t = Дата Оценки (t);</p> <p>252 – фактор аннуализации для целей расчета реализованной волатильности и представляет собой ожидаемое количество Торговых дней в каждом календарном году;</p> <p>\ln – натуральный логарифм;</p> <p>Max [A;B] – означает выбор большего из значений A и B.</p>
<p>Цена Динамической Корзины, Цена ДК</p>	<p>Цена Динамической Корзины в любую Дату Оценки (t), рассчитанная в соответствии со следующей формулой:</p> $\text{Цена ДК}_t = \text{Цена ДК}_{t-1} \times \left(1 + \sum_{i=1}^{N_{t-1}} \text{вес}_t^i \times \text{Изменение цены БА}_t^i \right),$ <p>Где:</p> $\text{Изменение цены БА}_t^i = \left(\frac{\text{БА}_t^i + \text{ДИВ}_t^i \times \text{FX}_t^i}{\text{БА}_{t-1}^i} - 1 \right);$ <p>Цена ДК₀ – 100.00%;</p> <p>Цена ДК_{t-1} – значение Цены ДК на предшествующую Дату Оценки (t-1);</p> <p>БА_t^i – Цена 1 (одного) Базового актива i в Дату Оценки (t);</p> <p>БА_{t-1}^i – Цена 1 (одного) Базового актива i в Дату Оценки (t-1);</p> <p>ДИВ_t^i – означает, для Базового актива i в Дату Оценки (t) сумму дивидендов, для которых Дата Отсечки на соответствующей Бирже Базового актива i приходится на Торговый день, находящийся в периоде между Датой Оценки, непосредственно предшествующей Дате Оценки (t) (исключая её), до текущей Даты Оценки (t) (включительно), за минусом налога, применимого к доходам полученным в виде дивидендов от российских и иностранных организаций российскими организациями, а также по доходам в виде дивидендов, полученных по акциям, права на которые удостоверены депозитарными расписками, в том числе удерживаемого у источника выплаты и рассчитанного по ставке, применяемой к дивидендам по Базовому активу i, в случае владения им российской организацией, а также за минусом комиссий, удержанных депозитариями из дивидендов, полученных по акциям, права на которые удостоверены депозитарными расписками, в том числе удерживаемых у источника выплаты; Актуальные значения применяемых налоговых ставок по состоянию на дату утверждения настоящей Методики Индексным Комитетом</p>

	<p>АО «Сбербанк КИБ» (Решение от 26.01.2022 № 25) указаны в Приложении 1;</p> <p>N_{t-1} – Количество Отобранных Базовых активов на Дату Оценки (t-1);</p> <p>FX_t^i – обменный курс валюты, в которой выражена сумма дивидендов $ДИВ_t^i$ для Базового актива i, к рублю РФ, установленный Банком России для расчетов в день, непосредственно следующий после Даты оценки (t), и опубликованный на официальном сайте Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» (www.cbr.ru), выражаемый в российских рублях за одну единицу соответствующей валюты.</p> <p>Во избежание сомнений, если сумма дивидендов $ДИВ_t^i$ для Базового актива i выражена в российских рублях, то FX_t^i устанавливается равным 1;</p> <p>$вес_{t-1}^i$ – Доля Базового актива i в Динамической корзине на Дату Оценки (t-1).</p> <p>Если какая-либо из Дат Оценки (t) является днём, в который не проводятся торги по одному или нескольким Базовым активам i на соответствующей Бирже Базового актива i, в качестве значения $БА_t^i$ для такого актива или активов в целях расчёта значения Цена Динамической Корзины в такую Дату Оценки (t) используется значение $БА_{last_t}^i$, где “last_t” – наиболее поздняя дата, в которую проводились торги по соответствующему Базовому активу i.</p> <p>Во избежание сомнений, значение “last_t” для различных Базовых активов i может быть также различным.</p>
<p>База Расчета</p>	<p>В любую Дату Оценки (t), являющуюся одновременно Датой Расчета, Базой Расчета являются обыкновенные и привилегированные акции, а также депозитарные расписки российских компаний, входящие в базу расчета Индекса МосБиржи, состав которого опубликован на наиболее позднюю Дату расчета, в сети Интернет на странице¹:</p>

¹ Или иная страница в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», используемая Московской Биржей для публикации информации о базе расчета Индекса МосБиржи.

	<p>https://www.moex.com/ru/index/IMOEX/constituents/ (или иной странице в сети Интернет, используемой для публикации состава Индекса МосБиржи).</p> <p>В любую Дату Оценки (t), не являющуюся Датой Расчета, База Расчета соответствует Базе Расчета на Дату Оценки (t-1).</p>
<p>Доля Базового актива i в Динамической корзине</p>	<p>1. На все Даты Оценки (t), не являющиеся Датой ребалансировки, Доля Базового актива i в Динамической корзине устанавливается следующим образом:</p> $\text{Вес}_t^i = \text{Вес}_{t-1}^i \times \frac{1 + \text{Изменение цены БА}_t^i}{1 + \text{Изменение цены ДК}_t}$ <p>2. На все Даты Оценки (t), являющиеся Датой ребалансировки, Доля Базового актива i в Динамической корзине устанавливается в соответствии с Критериями отбора Базовых активов;</p> <p>Во избежание сомнений, Доля Базового актива i в Динамической корзине на Дату начала расчёта Индекса рассчитана в соответствии с п.1 настоящего раздела с учетом последней Даты ребалансировки, являющейся 10.01.2022.</p>
<p>Количество Базовых активов в Базе Расчета</p>	<p>В любую Дату Оценки (t) Количество Базовых активов в Базе Расчета (также – N_t) устанавливается равным количеству Базовых активов, входящих в Базу Расчета на наиболее позднюю Дату Расчета.</p>
<p>Базовые активы, составляющие Динамическую Корзину</p>	<p>В любую Дату Оценки (t), являющуюся Датой ребалансировки, Базовые активы, составляющие Динамическую Корзину, определяются в соответствии с Приложением 1 к настоящей Методике, с учетом Критериев отбора Базовых активов.</p> <p>В любую Дату Оценки (t), не являющуюся Датой ребалансировки, Базовые активы, составляющие Динамическую Корзину, соответствуют Базовым активам, составляющим Динамическую Корзину на Дату Оценки (t-1).</p>
<p>Критерии отбора Базовых активов</p>	<p>В каждую Дату ребалансировки Базовые активы, составляющие Динамическую Корзину будут отбираться из Базы Расчета, с учетом применения следующего алгоритма отбора:</p>

	<ol style="list-style-type: none">1. Из Базы Расчета, исключаются Базовые активы, у которых на последнюю Дату Расчета Среднедневной оборот торгов меньше 500 миллионов рублей (пятьсот миллионов рублей);2. Из перечня Базовых активов, оставшихся после отбора в соответствии с п.1 настоящего раздела, отбираются Базовые активы, которые на Дату ребалансировки соответствуют одновременно следующим двум критериям:<ol style="list-style-type: none">a. на предыдущие две Даты Расчета входили в состав Базы Расчета;b. на предыдущие две Даты Расчета значение Среднедневного оборота торгов превышало 500 миллионов рублей;3. Из перечня Базовых активов, оставшихся после отбора в соответствии с пп. 1-2<ol style="list-style-type: none">a. Отбираются 10 Базовых активов, имеющих максимальное значение «Доходности Базового актива i за Период расчёта» на последнюю Дату Расчета, при этом для них в Дату Оценки (t), являющейся одновременно Датой ребалансировки, устанавливается значение Доли Базового актива i в Динамической Корзине, равное $1/10$.b. В случае, если из перечня Базовых активов, оставшихся после отбора в соответствии с пп. 1-2 количество отобранных Базовых активов будет меньше 10, то будут дополнительно отобраны Базовые активы из Базы Расчета в порядке уменьшения Среднедневного оборота торгов за предыдущие 20 Торговых дней, пока количество Базовых активов, составляющих Динамическую Корзину не составит 10. При этом Доля Базового актива i для таких Базовых активов будет установлена равной $1/10$.c. Для всех остальных Базовых активов в Дату Оценки (t), являющуюся одновременно Датой ребалансировки, значение Доли Базового актива i в Динамической Корзине устанавливается равным нулю.
--	--

Дата Расчета	Каждая Дата Оценки, непосредственно предшествующая Дате ребалансировки
Дата ребалансировки	Первая Дата Оценки в первом месяце каждого календарного квартала, являющаяся Рабочим днем.
Доходность Базового актива i за Период расчёта	<p>В любую Дату Оценки (t), являющейся Датой Расчета, Доходность Корзины за Период Расчёта, непосредственно предшествующий такой Дате оценки (t), определяется в соответствии со следующей формулой:</p> $r_t^i = \frac{1}{k} \times \sum_{j=t-k+1}^t \ln(1 + \text{Дневная доходность БА}_j^i)$ <p>Где: r_t^i – значение Доходности Базового актива i за Период расчёта в Дату Оценки (t); \ln – натуральный логарифм; k = 110;</p>
Среднедневной оборот торгов за 20 Торговых дней	<p>В любую Дату Оценки (t), являющуюся Датой Расчета, Среднедневной оборот торгов за 20 Торговых дней определяется в соответствии со следующей формулой:</p> $Av. Turnover_t^n = \frac{1}{20} \times \sum_{j=t-20+1}^t Turnover_j^i$ <p>Где $Turnover_j^i$ – значение оборота торгов для Базового актива i на соответствующей Бирже Базового актива i. Источник данных: значение поля Turnover в информационной системе Bloomberg (или иной код, используемый информационной системой Bloomberg для публикации Среднедневного оборота торгов.) для любого из Базовых активов i в Базе расчёта.</p>
Событие прекращения расчёта Ставки	Значение 3-месячной ставки MosPrime для российских рублей не может быть определено, прекратит рассчитываться, либо администратором ставки MosPrime опубликовано заявление о том, что ставка MosPrime более не считается репрезентативной для целей определения безрисковой стоимости денег.

<p>Восполнительные процедуры при наступлении События прекращения расчёта Ставки</p>	<p>При наступлении События прекращения расчёта Ставки, в качестве Ставки-1 Расчетный агент по Индексу, действуя в коммерчески разумной манере, выберет или рассчитает другую ставку, которую будут широко использовать рыночные участники для перехода от значения 3-месячной ставки MosPrime к значению ставки, отражающей стоимость 3-месячного заёмного финансирования в российских рублях для независимых рыночных контрагентов, где заёмщику присвоен (явно или очевидно) наименьший возможный кредитный риск.</p>
<p>Событие делистинга Базового актива</p>	<p>Событием делистинга Базового актива считается:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Биржей Базового актива принято решение об исключении Базового актива из перечня инструментов, по которым проводятся торги. Датой События делистинга Базового актива по основанию, указанному в настоящем пункте, признаётся последний торговый день, в который проводятся торги по Базовому активу на соответствующей Бирже Базового актива; 2. Событие нарушения источника цены Базового актива, продолжающееся в течение более 6 последовательных Торговых дней. Датой События делистинга Базового актива по основанию, указанному в настоящем пункте, признаётся последний торговый день, в который Биржей Базового актива была опубликована (раскрыта) рыночная цена Базового актива (либо – в случае, если Биржей Базового актива не публикуется (не раскрывается) рыночная цена Базового актива – цена закрытия Базового актива).
<p>Восполнительные процедуры при наступлении События делистинга Базового актива</p>	<p>В случае наступления События делистинга Базового актива Расчетный агент по Индексу может заменить Базовый актив («Заменяемый Базовый актив») на иной Базовый актив («Заменяющий Базовый актив»), соответствующий следующим критериям:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Заменяющий Базовый актив является ценной бумагой, допущенной к обращению (прошедшей листинг) на бирже; 2. Заменяющий Базовый актив соответствует Критерию отбора Базовых активов;

	<p>3. Заменяющий Базовый Актив включается в расчет Индекса с сохранением Доли Базового актива i в Динамической Корзине на таком же уровне, как у Заменяемого Базового актива на наиболее позднюю дату, предшествующую дате принятия решения о замене Базового актива.</p>
<p>Событие нарушения источника цены Базового актива</p>	<p>Событие и/или обстоятельство, в результате которого становится невозможным получить цену любого из Базовых активов в дату, в которую цена такого Базового актива должна быть опубликована (раскрыта).</p>
<p>Восполнительные процедуры при наступлении События нарушения источника цены Базового актива</p>	<p>В случае наступления События нарушения источника цены Базового актива для одного или нескольких Базовых активов, продолжающегося в течение не более 6 последовательных Торговых дней, в качестве значения $БА_t^i$ для такого актива или активов в целях расчёта значения Цена Динамической Корзины в такую Дату Оценки (t) используется значение $БА_{last_t}^i$, где “last_t” – наиболее поздняя дата, в которую проводились торги по соответствующему Базовому активу или Базовым активам.</p> <p>Во избежание сомнений, значение “last_t” для различных Базовых активов может быть также различным.</p>
<p>Дата Оценки (t)</p>	<p>Каждый Торговый день, являющийся Рабочим днем, начиная с Даты начала расчёта Индекса.</p>
<p>Торговый день</p>	<p>Каждый день, когда проводятся торги хотя бы одним Базовым активом на соответствующей Бирже Базового актива.</p>
<p>Рабочий день</p>	<p>День, не являющийся выходным или праздничным в соответствии с законодательством Российской Федерации.</p>
<p>Дата Отсечки</p>	<p>Торговый день, начиная с которого покупка Базового актива i на соответствующей Бирже Базового актива i не дает права на получение суммы ранее объявленных дивидендов. Во избежание сомнений, последним Торговым днем, в который покупка Базового актива i дает право на получение суммы ранее объявленных дивидендов, является Торговый день, непосредственно предшествующий Дате Отсечки.</p>

3. Контроль за расчетом Индекса

3.1. Значения Индекса, рассчитанные Расчетным агентом по Индексу, считаются окончательными в отсутствие явных арифметических или других очевидных ошибок, а также в отсутствие технического сбоя при расчёте Индекса.

3.2. В случае возникновения технического сбоя при расчете Индекса либо технического сбоя в ходе торгов ценными бумагами на Бирже Базовых активов, приведшего к искажению данных, использовавшихся для расчета Индекса, допускается перерасчет рассчитанных ранее значений Индекса с соответствующим на то указанием Расчетным агентом по Индексу в сети Интернет на Странице Публикации. Указанный перерасчет осуществляется в минимально короткие сроки с момента обнаружения технического сбоя.

3.3. Любые изменения используемых в расчете Индекса показателей утверждаются Администратором Индекса. При этом Расчетный агент по Индексу раскрывает на Странице Публикации:

- информацию об обстоятельствах, учтенных при изменении указанных показателей;
- для показателей, основанных на субъективной (экспертной) оценке - обоснование таких изменений

не позднее дня, следующего за днем вступления в силу таких изменений.

4. Публикация информации

4.1. Публикация информации об Индексе, в том числе информации о значении Индекса на каждую Дату Оценки, осуществляется Расчетным агентом по Индексу в сети Интернет на Странице Публикации.

4.2. Информация, подлежащая в соответствии с настоящей Методикой публикации в сети Интернет, дополнительно может распространяться иными способами, в том числе через информационные агентства.

4.3. Публикация информации о значении Индекса на каждую Дату Оценки осуществляется не позднее следующего, после соответствующей Даты Оценки, Рабочего дня.

Приложение 1
к Методике расчета Индекса

i	1. Наименование Базового актива i 2. Наименование эмитента Базового актива i	1. Код Bloomberg 2. ISIN²	1. Биржа Базового актива i 2. Источник определения Цены Базового актива i³	Ставка налога⁴
С 1-го по N _i : соответствует порядковому номеру инструмента в Базе Расчета, отсортированной в алфавитном порядке по полю «Код инструмента»	1. https://www.moex.com/ru/issue.aspx?code=КОД (значение “ Полное наименование”), где вместо «КОД» подставляется соответствующее значение поля «Код инструмента» из Базы Расчета для Базового актива i. 2. https://www.moex.com/ru/issue.aspx?code=КОД (значение “ Информация об эмитенте”), где вместо «КОД» подставляется соответствующее значение поля «Код инструмента» из Базы Расчета для Базового актива i.	1. Соответствует полю «Код инструмента» с добавлением текста «RX Equity» непосредственно после значения поля «Код инструмента» 2. https://www.moex.com/ru/issue.aspx?code=КОД (значение “ ISIN код”), где вместо «КОД» подставляется соответствующее значения поля «Код инструмента» из Базы Расчета для Базового актива i.	1. Московская биржа 2. https://www.moex.com/ru/issue.aspx?code=КОД (значение “Цена Закрытия”), где вместо «КОД» подставляется соответствующее значения поля «Код инструмента» из Базы Расчета для Базового актива i.	13%

² Источник определения Цены Базового актива i и коды ISIN для Базового актива i актуальны по состоянию на дату утверждения настоящей Методики Индексным Комитетом АО «Сбербанк КИБ» (Решение от 26.01.2022 № 25).

³ Или иная страница в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», используемая Московской Биржей для публикации информации о ценах закрытия.

⁴ Актуальны по состоянию на дату утверждения настоящей Методики Индексным Комитетом АО «Сбербанк КИБ» (Решение от 26.01.2022 № 25).