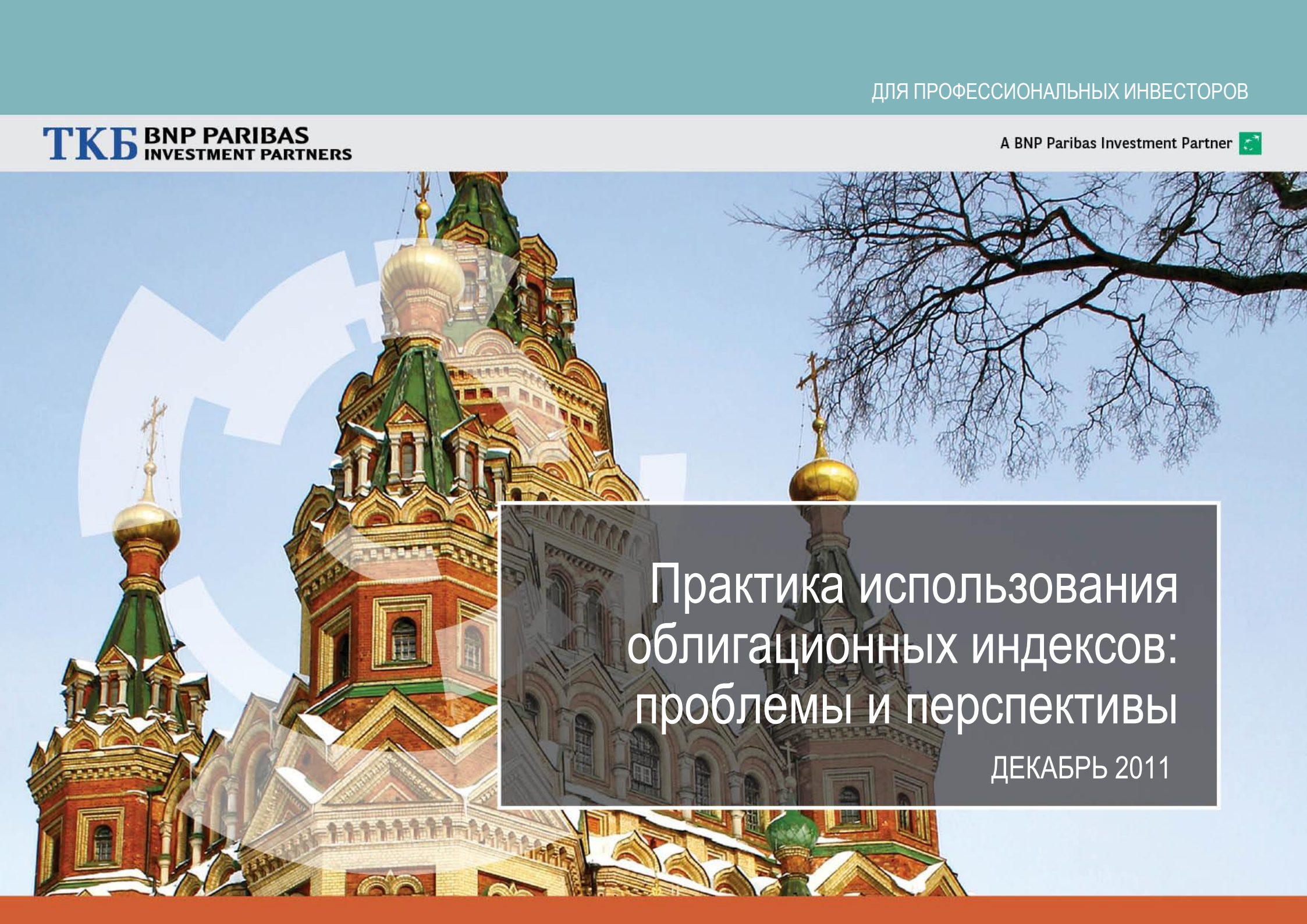


ДЛЯ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ

**ТКБ** BNP PARIBAS  
INVESTMENT PARTNERS

A BNP Paribas Investment Partner 



# Практика использования облигационных индексов: проблемы и перспективы

ДЕКАБРЬ 2011

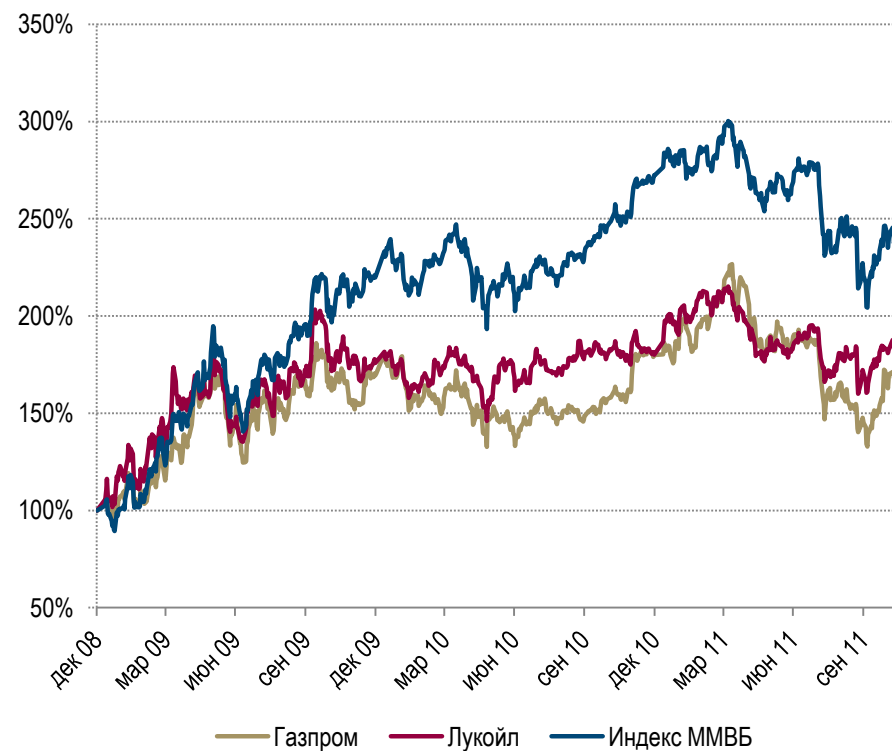
# Практическая польза от применения индексов



# Распределение средств по классам активов

## Ключевое решение



### Динамика инвестиционных инструментов



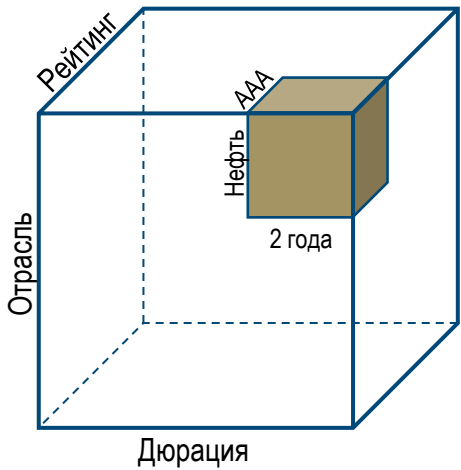
Источники: ММББ, Bloomberg, Cbonds, ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс, декабрь 2011



# Методы управления индексными портфелями I

Метод	Способы		
<b>Полное повторение</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Поддержание весов, идентичных индексному</li> <li>• Механическое изменение структуры портфеля</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Высокие транзакционные издержки</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Наибольшая сопоставимость результатов портфеля и индекса</li> <li>• Не требуется квалификация управляющего</li> <li>• Простота реализации</li> </ul>
<b>Оптимизация</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Базируется на сложной математической модели</li> <li>• Используется историческая волатильность и корреляция</li> <li>• Учитываются ограничения</li> <li>• Критерий оптимизации – минимизация отклонения исторических результатов от индекса</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Сложность построения</li> <li>• Высокие требования к качеству данных</li> <li>• Ограниченная возможность учета качественных ограничений</li> <li>• Неспособность адаптироваться к изменению ситуации</li> <li>• Ограниченная возможность контролировать транзакционные издержки</li> <li>• Отсутствие прозрачности</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Может использоваться при активном и пассивном управлении</li> <li>• Возможность задавать ограничения (количество инструментов в портфеле, дюрация и т.п.)</li> <li>• Высокая производительность метода</li> <li>• Простота реализации</li> </ul>

# Методы управления индексными портфелями II

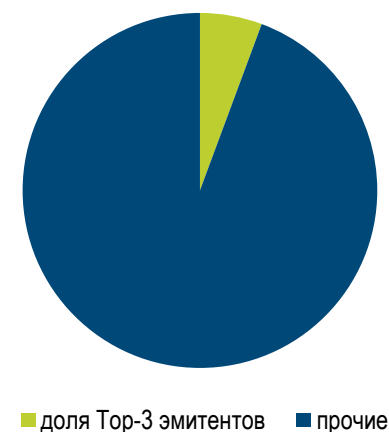
Метод	Способы	—	+
<b>Репрезентативная выборка</b> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Индекс разбивается на более мелкие сегменты</li> <li>• Активное решение внутри сегмента индекса</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Присутствие субъективной оценки в процессе</li> <li>• Высокие требования к профессионализму управляющего</li> <li>• Трудоемкость</li> <li>• Сложность получения портфеля с заранее установленным уровнем риска</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Может использоваться при активном и пассивном управлении</li> <li>• Возможность построения портфеля с близкими к индексу параметрами, при том что структура портфеля может отличаться от индекса</li> <li>• Возможность учета качественных ограничений</li> <li>• Полный контроль над торговыми издержками</li> </ul>

# Признаки качественного индекса

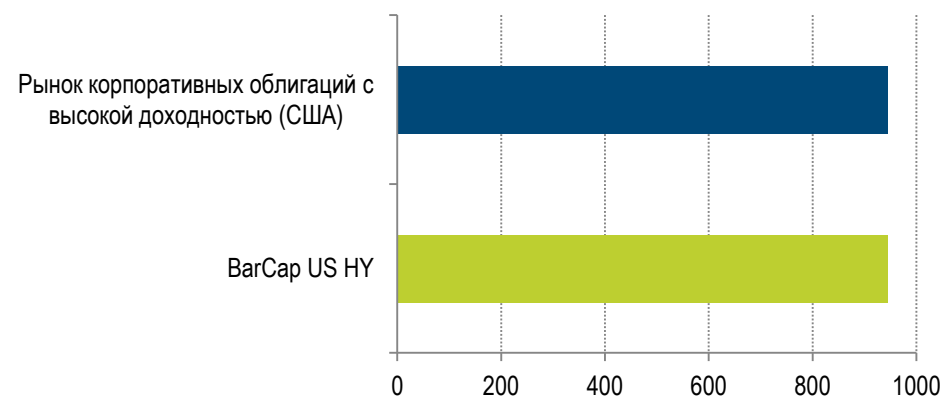
## Основные параметры качественного индекса:

- Четко обозначенные правила индекса
- Возможность достоверной оценки значений индекса
- Возможность инвестирования в бумаги индекса и повторения показателей индекса
- Репрезентативность рыночного сегмента
- Отражение текущих рыночных тенденций
- Адекватность с точки зрения диверсификации
- Независимость от интересов какого-либо ограниченного круга лиц.

Структура индекса BarCap US HY



Количество эмиссий (шт)



Источники: Barclays Capital live, ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс, декабрь 2011

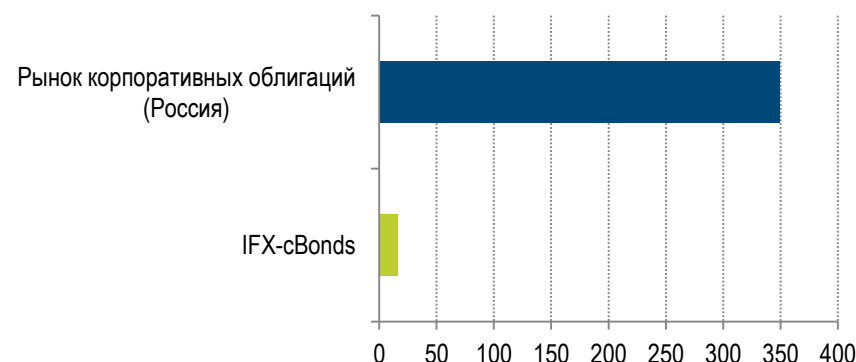
# Перспективы развития

- Развитие российских облигационных индексов тесно коррелирует с общим развитием рынка, который в настоящий момент все еще существенно отстает от долговых рынков развитых стран
- Направления развития индексов облигаций:
  - Рост диверсификации
  - Рост ликвидности и качества ценообразования
  - Увеличение объема аналитической информации
  - Уменьшение влияния субъективных факторов на формирование индекса
  - Более широкое покрытие рынка
  - Развитие линейки индексов (отражение сегментов рынка).

Структура индекса IFX-cBonds



Количество эмиссий (шт)



## Контакты

**Для получения более детальной информации, пожалуйста, обращайтесь в ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс**

Тел.: 8 800 700 07 08 (звонок по России бесплатный)  
(812) 332 73 32

Факс: (812) 324 65 57

**[www.tkb-bnpparibasip.com](http://www.tkb-bnpparibasip.com)**

**[office@tkb-bnpparibasip.com](mailto:office@tkb-bnpparibasip.com)**

ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс (ОАО) (Лицензия ФСФР России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами от 17 июня 2002 г. № 21-000-1-00069, срок действия Лицензии — бессрочно; Лицензия ФСФР России на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами от 11 апреля 2006 г. № 078-09042-001000, срок действия Лицензии — без ограничения срока действия).

Получить информацию об Управляющей компании, ознакомиться с иными документами, предусмотренными Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» и нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, можно на сайте в сети Интернет по адресу: <http://www.tkb-bnpparibasip.com>, а также по адресу: Российская Федерация, 191119, Санкт-Петербург, улица Марата, дом 69–71, лит. А, или по телефону (812) 332-7-332.