

## Методика расчета индекса ликвидности облигаций

При выборе облигаций как объекта инвестирования ликвидность конкретных инструментов играет важную роль. Так, рыночные данные о доходности и дюрации облигаций могут быть лишь результатом единичных сделок и/или краткосрочной активности и не отражать реальных значений этих показателей. Кроме этого, часто выбранные облигации невозможно приобрести или реализовать из-за отсутствия спроса/предложения в необходимом объеме. Для непрофессионалов оценка ликвидности облигаций может быть достаточно трудоемкой задачей, поэтому мы рассчитываем индекс ликвидности облигаций для каждой бумаги и публикуем его значения на нашем сайте.

**Индекс ликвидности облигаций (Liquidity Index - LI)** – это индекс, позволяющий оценить ликвидность конкретной облигации по отношению к ликвидности рынка (котировального списка), на котором она торгуется на основе оценки средних объемов торгов и количества сделок. Индекс ликвидности рассчитывается по следующей формуле:

$$LI = \left( \frac{V_i}{\bar{V}} \right)^a \times \left( \frac{NT_i}{\bar{NT}} \right)^b$$

где:

$V_i$  - средневзвешенный объем торгов по  $i$ -той облигации за 5 предыдущих торговых дней

$\bar{V}$  - средневзвешенный объем торгов по всем облигациям из того же котировального списка, к которому относится  $i$ -ая облигация за 5 предыдущих торговых дней

$NT_i$  - средневзвешенное кол-во сделок с  $i$ -той облигацией за 5 предыдущих торговых дней

$NT$  - средневзвешенное кол-во сделок со всеми облигациями из того же котировального списка, к которому относится  $i$ -ая облигация за 5 предыдущих торговых дней

$a, b$  – коэффициенты, равные:  $a = 0.3$      $b = 0.7$

Индекс ликвидности облигации рассчитывается на предыдущий торговый день.

### **Правила интерпретации:**

1. Чем больше коэффициент, тем больше ликвидность конкретной бумаги. Как правило, облигации с индексом  $LI > 2$  являются достаточно ликвидными, с индексом  $LI < 1$  – не ликвидными.
2. Значение  $LI = 0$ , говорит об отсутствии сделок по данной облигации за 5 предыдущих торговых дней.
3. Если  $0 < LI < 1$ , то уровень ликвидности облигации ниже, чем уровень ликвидности рынка (котировального списка), на котором она торгуется.

4. Значение  $LI=1$ , говорит о полном соответствии уровня ликвидности бумаги уровню ликвидности рынка (котировального списка), на котором она торгуется.
5. Если  $LI>1$ , то уровень ликвидности облигации выше, чем уровень ликвидности рынка (котировального списка), на котором она торгуется. Например, если  $LI=8$ , то ликвидность данной облигации в 8 раз выше чем в среднем по рынку.
6. Значение  $LI=N/A$  означает, что данные, необходимые для расчета индекса отсутствуют или не могут быть получены.