



**ГАЗПРОМБАНК**

## **Перспективы частных инвесторов на рынке облигаций и связанная проблематика**

Взгляд эмитента

Федор Терехов  
Начальник Департамента заимствований на рынках капитала





## Что такое облигация для эмитента и зачем она нужна?

Облигация биржевая  
обыкновенная  
(plain vanilla и простые floaters)



фиксированный срок экономического погашения (отсутствие американских опционов put у инвестора)



преопределенные и безусловные правила исчисления процентной ставки до экономического погашения



инструмент хеджирования риска ликвидности



инструмент управления процентным риском



## Что такое облигация для эмитента и зачем она нужна?



Попытка модифицировать  
контракт облигаций с целью  
приблизить его к контракту  
по вкладам уничтожает ценность  
облигации для эмитента



# Что думают эмитенты о том, что думают инвесторы - физические лица



## Гипотеза "умного" инвестора

"Облигация - это не вклад  
Я теряю защиту АСВ и право досрочного  
изъятия, зато могу продать в любой момент  
по рынку без потери НКД, а если ставки  
пойдут вниз, ещё и заработаю на переоценке  
Правда, если они пойдут вверх, "сидеть"  
мне до погашения и эмитент мне  
до погашения ничего кроме  
купонов не должен"



## Гипотеза «простого» инвестора

"Облигация - она как вклад того же банка,  
только ставка выше  
И вообще, это же банк мне ее и продал,  
он же надежный и социально ответственный,  
так что все будет хорошо"

**Газпромбанк выбрал для себя гипотезу "умного" инвестора  
Если инвестор до нее не дотягивает, мы намерены обучать**

**А продажа с аргументацией из гипотезы "простого" инвестора  
- это mis-selling**



# Чего все ХОТЯТ?



## Инвестор-физическое лицо

- ✓ Не потерять свои деньги
- ✓ Немного больше заработать, чем на депозите
- ✓ Благодаря новому опыту приобрести правильные привычки и не приобретать неправильных?
- ✓ Не потерять все, что заработал на новых рискованных операциях и комиссиях
- ✓ Роста своего благосостояния и качества жизни
- ✓ Позитива, а не нервотрепки



## Брокер

Все брокеры хотят разного  
Пусть сами расскажут  
Мы хотим знать чего, они хотят



## Эмитент

- ✓ Прямое доступа к новому растущему классу инвесторов
- ✓ Увеличения доли этого класса инвесторов в своем портфеле фондирования как минимум пропорционально доли в рынке, а лучше больше
- ✓ Формирования у нового класса инвесторов позитивного опыта с эмитентом и доверия эмитенту
- ✓ Позитивного ощущения инвесторов от взаимодействия с эмитентом в ходе первичных размещений



## Что эмитент готов дать инвестору – физическому лицу



Предложение на первичном размещении ликвидного выпуска benchmark-size каждый рабочий день в году с самым простым способом участия в биржевом размещении



Свое кредитное качество



Наличие в выпуске официального маркет-мейкера со спредом не менее 2%



## В чем нуждается эмитент



Масштабируемые цифровые каналы подписки на первичные размещения с понятной моделируемой экономикой комиссии



Социально ответственные брокеры, готовые вести инвестора по пути приобретения правильного опыта в размещениях эмитента, и стремиться к сохранению инвестора в рынке и росту его квалификации как инвестора



Функционирующие маркетплейсы с серьезным траффиком, достойным и прогнозируемым средним чеком, адекватно транслирующие пользователям все альтернативы приобретения бумаги включая первичный рынок



# О чем Бирже, профучастникам, эмитентам, рейтинговым и информационным агентствам стоит подумать вместе

Пока "умный" инвестор не спросил их об этом



- 1 Налогообложение материальной выгоды при приобретении бумаг по цене отличной от вторичного рынка
- 2 Налогообложение валютной переоценки по бумагам с номиналом в иностранной валюте в отличие от депозитов в инвалюте
- 3 Наличие официального маркет-мейкера как правило хорошего тона. Возможно - обязательное требование для включения в котировальный лист высшего уровня
- 4 Внедрение минимального курса финансовой грамотности в программу средней общеобразовательной школы
- 5 Публичный рейтинг \ рэнкинг брокеров по среднему времени жизни клиента на рынке





**Спасибо за внимание!**