



Асимметрия в кредитном анализе

17-й семинар по экономическим исследованиям
Банка России, РЭШ и НИУ ВШЭ 25.03.2026

Никонов Дмитрий



Асимметрия в кредитном анализе

Информационный разрыв

Проф. участники знают больше в силу более высокой квалификации и ресурсов



Неравный доступ к информации

Банкам показывают больше, чем физ. лицам и УК



Определение доходности уже непростая задача

- В терминале доходность последней сделки, а не цены, по которой реально можно купить
- YTM и дюрация могут быть неправильные даже в данных с биржи
- Неучтенные оферты, колл-опционы
- Облигации с плавающим купоном, секьюритизации, структурные ноты
- Валютные облигации торгуются за рубли по вчерашнему курсу



Что может помочь: развитие индикаторов, образование и квалификация, инструменты коллективных инвестиций



Неравный доступ к данным о финансовом положении

Дискриминируют даже проф. участников. Банкам-кредиторам дают намного больше информации, чем держателям облигаций.

Что может помочь:

- 1) **Расширение перечня информации для обязательного раскрытия** (аналогия с формами 10-K)
- 2) **Одинаковые стандарты раскрытия для публичных заемщиков независимо от типа инвесторов** (раскрываешь кредитору - поделись с держателем облигаций)
- 3) **Развитие сервиса рейтинговых агентств.** Подробные отчеты агентств – способ публикации информации. Если они будут платными – способ снизить конфликт интересов (сейчас услуги агентства оплачивает эмитент, а пользуются кредиторы)





Спасибо за внимание!



NikonovDV@sovcombank.ru

