интерфакс INTERFAX

Вестник СИСТЕМЫ РАСКРЫТИЯ

www.e-disclosure.ru

Июнь 2008 года, выпуск 8

При поддержке ARF Financial Communications & Investor Relations Association — Ассоциация развития финансовых коммуникаций и отношений с инвесторами

СОДЕРЖАНИЕ ВЫПУСКА:

- ВЫБОР СДЕЛАН. Компании и агентства перешли на работу по договорам 2
- ПРАКТИКУМ. IR против PR. Два взгляда на пресс-релиз компании 5
- МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ 7
- РЕЙТИНГ КОРПОРАТИВНЫХ САЙТОВ. Россия пока в отстающих? 11
- ОТВЕЧАЕМ НА ВОПРОСЫ. Что такое XBRL? 15

Уважаемые коллеги!

Принято считать, что прогресс российских компаний в сфере раскрытия информации сейчас почти отсутствует: лидеры достигли приемлемого по западным меркам уровня и на этом успокоились, а общий небольшой рост информационной прозрачности идет в основном за счет прежних аутсайдеров.

В этом мнении есть много правды, но все-таки оно игнорирует одно важное обстоятельство: дело в том, что не все исчерпывается наличием или отсутствием той или иной информации на сайте компании, тем, рассказал или нет эмитент о своих бенефициарах или чего не хватает в его годовом отчете.

Что касается компонентов, по которым измеряется прозрачность, прежний "джентльменский набор" становится все менее исчерпывающим, все большее значение приобретает не только обязательная, но и "добровольная" программа в области раскрытия. Это прямое общение с инвесторами и аналитиками, использование современных технологических решений для донесения информации.

Например, "Трубная металлургическая компания" провела за год 200 встреч с аналитиками. Девелоперы "Системы-Галс" и РТС начали выпускать весьма информативные бюллетени для инвесторов, описывающие ситуацию в секторе (хотя формально к этому их никто не обязывал). Все большее значение приобретают новые интерактивные формы общения. Так, в этом году впервые ожидается появление в России уже около 10 интерактивных годовых отчетов.

Стандартной практикой стали телефонные конференции. Число вэб-кастов, организацией которых занимается, в частности, наша компания "Интерфакс Бизнес Сервис", выросло до 7-8 в месяц, хотя еще совсем недавно это были разовые события.

Приживаются новые формы оперативного раскрытия. За год удвоилось число публикуемых через "Интерфакс" пресс-релизов (которые, безусловно, являются более понятной и доступной для всех формой раскрытия, чем обычные шаблонные сущфакты). Некоторые компании, например "Газпром", сделали это постоянной практикой.

В требованиях ФСФР России, введенных в прошлом году, прописано, что компании могут раскрывать любую важную информацию, даже не подпадающую под формальный перечень существенных фактов. Таких дополнительных сообщений также стало на 50% больше.

Нам кажется, что раскрытие постепенно становится все более разнообразным и интересным. И это тоже прогресс.

Ваш Интерфакс

© 2010 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.

Вся информация, размещенная в данном издании, предназначена только для персонального использования и не подлежит дальнейшему воспроизведению и/или распространению в какой-либо форме, иначе как с письменного разрешения ЗАО "Интерфакс".

Россия, 127006, Москва 1-я Тверская-Ямская, 2.
Группа раскрытия информации:
Тел +7 (495) 250-29-22, 250-25-84, 787-52-13
www.e-disclosure.ru

ВЫБОР СДЕЛАН

Компании и агентства перешли на работу по договорам

Эмитенты практически завершили переход на договорные отношения с уполномоченными агентствами, через ленты которых они раскрывают существенные события. Тем самым агентства и компании выполнили требование ФСФР России. Для "Интерфакса" "подписная" кампания стала хорошей возможностью обновить линейку услуг и вновь представить ее клиентам.

Цена вопроса

Пик кампании пришелся на февраль-апрель: в этот период каждый месяц "Интерфакс" заключал в среднем более 1000 договоров. В результате подавляющее большинство наших клиентов успели воспользоваться номинальным льготным тарифом на подключение, который действовал до 30 апреля.

Хотя выдержать такой темп было нелегко, нам очень приятно, что большинство эмитентов предпочли работать именно с нами. В апреле 84,5% всех компаний публиковали свои новости именно через нашу систему раскрытия, оставшаяся часть сообщений пришлась на другие уполномоченные агентства: АЗИПИ, АК&М, Прайм-ТАСС и СКРИН.

Число сообщений, направленных компаниями-эмитентами в уполномоченные агентства:

Агентства	Число сообщений (янв.-апр. 2008 г.)
Интерфакс	28 444
АК&М	2 564
Прайм	1 486
Скрин	520
АЗИПИ	126

В апреле, учитывая приближение периода проведения советов директоров и собраний акционеров, на www.e-disclosure.ru был запущен новый сервис, обеспечивающий оперативное заключение договоров через Интернет путем принятия оферты. Эта услуга оказалась привлекательной для многих компаний, которые раскрывают в год 1-2 сообщения и хотели бы минимизировать связанную с этим бумажную работу.

Цена, взимаемая при заключении договора оферты, составляет с 30 апреля, по окончании льготного периода, 1000 рублей включая НДС.

У компаний по-прежнему есть и возможность подписать договор в обычной письменной форме. Это теперь обойдется немногим более чем в 2000 рублей, однако предполагает более широкий набор услуг.

Наличие двух "уровней" контрактов мы считаем логичным.

Сейчас требование о раскрытии существенных фактов на лентах уполномоченных агентств затрагивает очень широкий круг эмитентов. С одной стороны, это и настоящие "публичные компании", для которых раскрытие – важная и осознанная часть работы на фондовом рынке. С

© 2010 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

другой – небольшие ОАО, которые не имеют торгуемых на организованном рынке ценных бумаг, то есть являются "публичными" лишь на бумаге.

Естественно, уровень требований этих двух видов пользователей (если брать для простоты сопоставления эти два крайних случая) к услугам уполномоченного агентства очень сильно отличается.

"Настоящие" публичные компании обычно заинтересованы также в дополнительных сервисах агентства, перечень которых занимает несколько страниц. Особой популярностью здесь пользуются консалтинговые услуги "Интерфакса", "ускоренное" раскрытие информации, гарантирующее клиенту приоритет в обработке и выпуске на ленту его сообщения, сервис "одного окна" – отправка сообщений фондовым биржам.

Небольшие ОАО чаще всего интересует лишь выполнение требований регулятора при минимальных финансовых затратах.

"Интерфакс" всегда стремился сделать раскрытие удобным, рациональным и доступным для инвесторов и при этом необременительным для эмитентов.

Для сравнения можно сказать, что пользование услугами одного из уполномоченных агентств в Великобритании обойдется не в сотню, а в несколько тысяч долларов в год. При этом по масштабам и числу сообщений наша система раскрытия, созданная всего за несколько лет, уже вполне сопоставима с британской.

Целевая аудитория

Переход к новым условиям работы с компаниями мы в "Интерфаксе" рассматриваем не просто как юридическую процедуру. К началу "подписной" кампании мы подготовили серию конкретных шагов, которые должны были обеспечить дополнительную привлекательность нашего сервиса для компаний.

Главный критерий эффективности раскрытия информации - ее доступность для участников рынка. Само слово "раскрытие" (disclosure) подразумевает максимальное распространение корпоративной информации среди целевой аудитории: профессиональных и частных инвесторов, СМИ.

Исходя из этого принципа, "Интерфакс" пошел на то, чтобы публиковать каждое из сообщений компаний фактически не на одной, а на нескольких лентах, создал и развивает собственную систему распространения этой информации, которая заслужила признание не только в России, но и за ее пределами.

Где публикуется сейчас каждое из присланных в "Интерфакс" сообщений?

- Выходит на лентах, доступных для всех клиентов "Интерфакса" на финансовом рынке – их, если учитывать системы интернет-брокеров, несколько десятков тысяч.
- Публикуется на специальном общедоступном сайте системы раскрытия **www.e-disclosure.ru.**
- Поставляется для участников торгов РТС и ММВБ по выделенным каналам.
- Хранится в крупнейшей российской базе данных корпоративной информации СПАРК, которая имеет более 2000 клиентов.

Таким образом, общая аудитория, до которой доходят сообщения компаний, составляет десятки тысяч, причем речь идет именно о людях, которым эта информация интересна и нужна – инвесторах, брокерах, аналитиках, журналистах.

Все эти пользователи – основные потребители продукции "Интерфакса", они хорошо знают нашу марку, так как агентство является самым популярным источником информации для участников фондового рынка.

Ведущая роль информагентств на финансовом рынке - это данность не только в России. Клиентами агентства напрямую являются сами участники рынка, а также другие СМИ, через

© 2010 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

которые информация становится доступна широкой общественности. Информационные агентства могут давать максимально полную информацию, так как, в отличие от газет, они не ограничены площадью издания для ее размещения. При этом широкое использование агентствами современных технологий создает дополнительное удобство в пользовании информацией, возможность ее совмещения с биржевыми котировками, базами данных и т.д. И, возможно, самое основное – сообщения агентств идут в режиме реального времени, то есть сразу доходят до рынка и влияют на него.

Не только "лента"

Создавая систему распространения оперативной информации компаний, мы рассматривали это как часть более общей задачи по налаживанию отношений между эмитентами и рынком.

Поэтому, наряду с распространением информации компаний в России, мы предлагаем услуги по ее публикации за рубежом, чтобы одновременно компании могли выполнить требования и зарубежных регуляторов (например, в Великобритании). Нашим партнером здесь стала компания Business Wire, которая является уполномоченным агентством британского регулятора FSA и широко известна на мировом рынке.

Если компании интересно не только разместить информацию на ленте уполномоченного агентства, но и выполнить требование о ее публикации на странице в Интернете, то мы предоставляем и эти услуги.

Бывает, раскрытие важной информации необходимо подкрепить прямым общением с аналитиками или журналистами. Тогда мы можем предложить проведение пресс-конференций в Москве и еще 25 городах России, а также интернет-пресс-конференций.

"Интерфакс" оказывает также услуги по проведению трансляций корпоративных презентаций по всему миру.

Чтобы реализовать принцип "одного окна" при раскрытии информации, обеспечивается направление сообщений компаний на биржи, что избавляет эмитентов от необходимости дублировать отправку данных по разным адресам. Эта услуга, запущенная "Интерфаксом" еще несколько лет назад, стала, как показала практика, особенно востребованной публичными компаниями, так как реально снижает их затраты на распространение информации и упрощает сам процесс раскрытия.

На этом набор наших услуг не исчерпывается.

В прошлом году мы впервые бесплатно предоставили нашим компаниям-клиентам возможность пользоваться бесплатной телефонной линией (8-800) для звонков из регионов.

Все участники системы раскрытия начали регулярно получать и наши информационные бюллетени.

Еще одной эксклюзивной услугой "Интерфакса" является предоставление консультаций специалистов, которые обладают самым большим среди информационных агентств опытом в сфере раскрытия. Крупнейшие компании уже несколько лет пользуются нашей консалтинговой поддержкой в этой сфере.

Консультации оказываются по телефону, электронной почте, проводятся также выездные консультации, предоставляются комментарии по применению отдельных нормативных правовых актов ФСФР России.

Для наших клиентов с лета 2007 года мы ежеквартально проводим также бесплатные семинары, в которых участвуют представители ФСФР России.

Постоянное общение с компаниями позволяет нам хорошо знать проблемы, с которыми сталкиваются эмитенты, учитывать это в своей работе и аккумулировать "наилучшую практику".

© 2010 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

ПРАКТИКУМ

IR против PR. Два взгляда на пресс-релиз компании

Генеральный директор
"Интерфакс Бизнес Сервис"
Михаил Матовников

Взаимодействие PR и IR служб – сложный вопрос, который по-разному решают в разных компаниях. Где-то эти службы независимы, и во весь рост встает проблема координации их работы. Где-то одна служба подчинена другой, и возникает вопрос о разделении их задач.

С точки зрения решения практических задач очень важно, чтобы сообщения, предназначенные компанией для разных аудиторий, не противоречили друг другу, независимым источникам информации, публикациям аналитиков и исследованиям инвесторов. Поэтому взаимодействие IR и PR служб компаний – это в любом случае необходимость.

В этой статье мы хотели рассмотреть вопрос о взаимном учете интересов этих двух служб на примере подготовки пресс-релиза о финансовых результатах компании.

Отделу по связям с инвесторами важно, чтобы вся информация, предназначенная для таких аудиторий, была правильно воспринята инвесторами и аналитиками, чтобы они приняли благоприятные для компании решения.

Хорошо, если такие сообщения предварительно готовятся или просматриваются специалистом, обладающим широкой информационной базой, достаточным опытом общения с buy-side (инвесторами) и sell-side (инвестбанками и профучастниками) финансового рынка, знанием конкурентов, аналитическими инструментами и запасом времени для глубокого анализа информации.

Если же при подготовке сообщений правильный анализ не проводится, то может возникнуть ситуация, когда инвестор интерпретирует те же факты другим, негативным для компании образом.

Приведём пример из "внутренней кухни" подготовки цитаты менеджмента для сообщения одного банка о своих годовых результатах.

Сначала был проект цитаты, подготовленный сторонней PR-компанией. В ней говорилось:

"То факт, что XXX добился столь высокой прибыльности в условиях глобального спада на финансовом рынке, говорит об устойчивости и правильности бизнес-модели развития банка, - сказал YYY. - Мы продолжаем делать акцент на развитии потребительского кредитования, которое является одной из наиболее перспективных и прибыльных сфер нашего розничного бизнеса. Высокая прибыльность этих операций позволяет минимизировать негативное влияние на банк

© 2010 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

ограничений, существующих сейчас на мировом кредитном рынке, снизить зависимость от внешнего кредитования".

В цитате нет фактов, нет разъяснений, чем объясняется достигнутый финансовый результат. По сути, в ней нет ничего существенного, кроме общих ожидаемых фраз об успехах, которые инвестор всегда игнорирует.

В итоге получается "формальное" сообщение, и инвесторы должны сами догадываться, почему прибыль банка выросла (что оставляет поле и для негативной интерпретации результатов компании).

Инвестор же обычно реагирует на факты, а не на голословные утверждения. Поэтому в хорошем пресс-релизе цифры и факты увязаны между собой в стройную логическую систему.

В нашем случае аналитик компании "Интерфакс Бизнес Сервис", специализирующейся в области IR, провел собственный анализ финансовой отчетности банка, изучил всю информацию, ранее раскрытую банком. После этого цитата стала звучать так:

"В 2007 году XXX сконцентрировался на повышении операционной эффективности и рентабельности операций при сохранении высоких темпов роста бизнеса. Рост доли розничных кредитов в кредитном портфеле банка и фокус на работе с наиболее прибыльными продуктами способствовали повышению доходности кредитного портфеля банка до 23% по сравнению с 18,7% в 2006 году, что более чем компенсировало небольшое увеличение среднегодовой стоимости обязательств банка с 7% до 10%, - сказал, комментируя результаты банка, YYY, - Кроме того, мы добились существенного повышения операционной эффективности за счет начатой оптимизации филиальной сети и сокращения 38 отделений (при общем увеличении числа филиалов с 21 до 24 и числа отделений - с 162 до 199), инвестиций в повышение автоматизации бизнеса (число банкоматов увеличилось с 52 до 650), внедрения системы автоматического кредитного анализа от мирового лидера - компании Experian Scorex".

В цитате показана связь между ростом прибыли и изменением структуры баланса, привлечено внимание к росту эффективности и изменениям в продуктовой линейке банка, на цифрах объяснено, почему повышение стоимости кредитов в мире не опасно для конкретного банка.

Всё это признаки более аналитического подхода. В одной цитате инвесторам были разъяснены:

- причины роста прибыли (рост доходности портфеля и структурные сдвиги в балансе);
- привлечено внимание к факту оптимизации сети;
- показано, что стоимость пассивов, вопреки мнению некоторых аналитиков, возросла некритично;
- дан намек на повышение качества кредитов за счет работы с известным разработчиком решений для оценки кредитных рисков.

Не все инвесторы и даже аналитики смогут увидеть эти тенденции самостоятельно, изучая отчетность. Правильно же подготовленный пресс-релиз наводит их на правильные выводы.

Качественно сделанный релиз выделяет компанию среди конкурентов и высвечивает для инвестора не всегда очевидные факты, касающиеся операционной деятельности компании и ее внешней среды.

Возможно, отталкиваясь от правильно сформулированного пресс-релиза, внешний аналитик найдёт также иные факты, которые могут позитивно повлиять на формирование мнения инвестиционного сообщества о компании.

© 2010 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ

SEC потребует от инвестбанков раскрытия дополнительной информации

Комиссия по ценным бумагам и биржам США (Securities and Exchange Commission, SEC) потребует от инвестиционных банков раскрытия дополнительной информации об их финансах после второго квартала 2008 года, сообщила The Wall Street Journal.

Крупнейшие инвестбанки должны будут раскрыть "в форме, легкодоступной для рынка", информацию "о реальном уровне капитала и ликвидности", заявил 7 мая глава комиссии Кристофер Кокс.

В настоящее время инвестбанки предоставляют данные о ликвидности в квартальных отчетах. Теперь SEC требует от них включать в отчеты также дополнительную информацию о финансовом состоянии, в том числе об уровне капитала. Комиссия хочет, чтобы банки давали более детальные сведения о капитале, включая информацию о рискованных активах и кредитных рисках.

Инвестбанкам и так пришлось бы переходить через год на банковский стандарт Basel II, который предполагает раскрытие дополнительной финансовой информации, однако SEC хочет ускорить этот процесс.

Комиссия надеется, что более полная информация о финансовом состоянии инвестбанков поможет восстановить доверие к ним со стороны инвесторов и финансовых компаний (пошатнувшееся после краха Bear Stearns).

По словам официального представителя SEC, в случае серьезного ухудшения положения с ликвидностью банки должны будут обновлять информацию о ней постоянно.

К.Кокс заявил, что SEC должна получить от Конгресса США четкие полномочия по надзору за инвестбанками. В настоящее время он осуществляется на добровольной основе.

На Украине открыт доступ к базе данных годовой отчетности компаний

Агентство по развитию инфраструктуры фондового рынка Украины в марте открыло доступ к системе публикации годовой отчетности (АРИФРУ), размещенной на сайте Госкомиссии по ценным бумагам и фондовому рынку (ГКЦБФР) - www.stockmarket.gov.ua.

В базе данных ГКЦБФР к моменту запуска было зарегистрировано около 9 тыс. эмитентов ценных бумаг, они разместили в системе более 4 тыс. отчетов.

Всего в 2008 году, как ожидается, на сайте будут опубликовано не менее 13,7 тыс. годовых отчетов за 2007 год.

Компании, которые предоставляют данные на фондовом рынке в соответствии с Положением о раскрытии информации эмитентами ценных бумаг, утвержденным решением ГКЦБФР от 19 декабря 2006 года, обязаны публиковать годовую информацию в общедоступной информационной базе данных ГКЦБФР.

© 2010 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

АРИФРУ создано в 1998 году при ГКЦБФР с целью организационного, технического и ресурсного обеспечения реализации полномочий комиссии в сфере регулирования рынка ценных бумаг и развития инфраструктуры фондового рынка Украины.

FSA принимает меры по борьбе с торговлей на основе инсайдерской информации

Британский регулятор финансовых рынков Financial Services Authority (FSA) выразил озабоченность по поводу того, что уровень подозрительной торговли акциями "слишком высок и не снижается".

Более четверти поглощений в Британии в прошлом году предшествовала подозрительная торговля акциями, включая возможные операции на основе инсайдерской информации, сообщил FSA. Показатель вырос в 2007 году до 28,7% с 28,6% в 2006 году и 23,7% в 2005 году.

Регулятор заявил о намерении усилить уголовную ответственность, предложить в качестве наказания тюремное заключение. Он также будет поощрять людей сообщать о подозрительных операциях, совершаемых конкурентами или внутри собственных компаний.

С марта 2009 года, согласно требованиям регулятора, фирмы, торгующие ценными бумагами, должны будут записывать все телефонные разговоры и электронную переписку, связанные с приказами клиентов и совершением сделок с акциями, облигациями и деривативами. Записи должны храниться в течение шести месяцев. Это делают уже 80% подотчетных FSA компаний

Британский регулятор уведомил "Полюс" о начале расследования поведения акций компании

Британский регулятор финансового рынка Financial Services Authority (FSA) начал предварительное расследование в отношении поведения акций золотодобывающего ОАО "Полюс золото", которые резко выросли в цене до официального сообщения компании об оферте на покупку ее акций.

Как говорится в сообщении российской компании, распространенном 27 мая, "Полюс" получил уведомление FSA о начале расследования по поводу выполнения "Полюсом" правил листинга и раскрытия информации, установленных для имеющих листинг в Великобритании компаний.

16 мая в ряде СМИ появились материалы о сделанном инвестфондом Kazimir Partners предложении о покупке около 2,5% акций компании за $350 млн. Однако еще до этого акции компании продемонстрировали резкий рост. Активный рост стоимости акций компании продолжился и 19 мая.

Прирост котировок "Полюса" 21 мая составил на новостях о закрытии реестра около 20%, а на следующий день бумаги подешевели более чем на 20%.

На LSE бумаги "Полюса" упали после сообщения FSA о начале расследования на 6,7% - до $62,5.

Крупнейшими бенефициарами "Полюса", выделенного из ГМК "Норильский никель", являются бывшие партнеры по "Интерросу" Владимир Потанин и Михаил Прохоров. По состоянию на апрель им, по официальной информации, принадлежало по 22% акций (из них по 4% акций через "КМ Инвест"). В мае была закрыта сделка по выкупу "Интерросом" доли М.Прохорова в "КМ Инвесте" - таким образом, В.Потанин получил в "Полюсе" заметный перевес.

Между тем, по неофициальной информации, к весне этого года оба предпринимателя собрали пакеты, близкие к 30% акций "Полюса".

© 2010 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

Представитель "Интерроса" заявлял ранее "Интерфаксу", что к предложению Kazimir холдинг В.Потанина отношения не имеет. "Kazimir действует в собственных интересах", - сообщил собеседник агентства.

Международные регуляторы намерены создать орган по контролю над рейтинговыми агентствами

Предложения о создании международного органа по контролю над рейтинговыми агентствами, выдвинутые европейскими регуляторами, получают все более значительную поддержку, сообщила газета Financial Times.

Так, эту идею поддержал глава технического комитета Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO) Мишель Прада. По его словам, IOSCO готовится опубликовать собственные рекомендации рейтинговым агентствам.

"Лично я очень поддерживаю это предложение, - заявил М.Прада в интервью газете. - Кажется, настроения изменились. Когда я выдвинул подобную концепцию пару лет назад, то чувствовал себя одиноким. Сейчас, вероятно, мы идем к тому же подходу, который был применен по отношению к аудиторам".

После скандалов с отчетностью Enron и WorldCom, показавших необходимость формирования глобальной структуры мониторинга международного бизнеса, национальные регуляторы в сфере аудита объединились и разработали международные стандарты для аудиторов.

IOSCO впервые выпустила международный "кодекс поведения" для рейтинговых агентств в декабре 2004 года. Теперь организация представит рекомендации по его улучшению.

Мировые регуляторы полагают, что для принятия прямого решения о создании организации потребуются более серьезные действия.

В предложениях, выдвинутых Комитетом европейских регуляторов ценных бумаг (CESR), содержится призыв к немедленному формированию международного органа, определяющего стандарты для рейтинговых агентств.

Рейтинговое агентство Standard & Poor's сообщило, что уже предпринимает ряд мер для увеличения прозрачности процесса присвоения рейтингов, которые соответствуют целям, поставленным CESR. Moody's также заявило, что поддерживает предложения CESR.

Глава SEC предлагает создать орган для контроля формирования стандартов МСФО

Глава Комиссии по ценным бумагам и биржам США (Securities and Exchange Commission, SEC) Кристофер Кокс выступает за создание органа по контролю за формированием международных стандартов финансовой отчетности (МСФО), сообщила газета The Wall Street Journal.

Речь идет о создании органа надзора, который будет контролировать Совет по международным стандартам бухгалтерского учета (IASB). Надзорный орган, который будет состоять из национальных регуляторов рынка ценных бумаг, должен содействовать приведению практики IASB в соответствие с требованиями корпоративного управления, предусмотренными законом Сарбейнса-Оксли.

Принятие этих мер может ускорить процесс перехода американских компаний на МСФО с US GAAP. В прошлом году SEC отменила требование к иностранным компаниям, акции которых

© 2010 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

имеют листинг на биржах США, о приведении их финансовой отчетности в соответствие с американскими стандартами. До этого момента им приходилось отчитываться как по МСФО, так и по US GAAP.

SEC также рассматривала возможность того, чтобы разрешить американским компаниям предоставлять отчетность по МСФО вместо US GAAP. При этом комиссия так и не приняла решения, дать ли компаниям право выбора стандарта или требовать предоставления отчетности только по МСФО через какой-то период времени.

"Я намерен попытаться привлечь внимание регулирующих органов именно к созданию инфраструктуры, поддерживающей МСФО, поскольку, если у США есть будущее с этими стандартами, то очень важно признать IASB создателем стандартов для целей поддержки федеральных законов по ценным бумагам", - заявил К.Кокс.

Мировые УК не хотят, чтобы фирмы раскрывали информацию об оттоке средств из ПИФов

Мировая отрасль паевых инвестиционных фондов (ПИФов) устала читать данные о том, что инвесторы, взволнованные происходящим на мировых финансовых рынках, выводят средства из ценных бумаг, и начинает давить на те компании, которые специализируются на раскрытии подобной информации, пишет The Wall Street Journal.

Под давлением отрасли одна из таких фирм - Financial Research Corp. (FRC), компетентный источник данных о притоке и оттоке активов, объявила об остановке раскрытия общественности сведений о чистых продажах.

Это решение закрыло дверь для СМИ и других наблюдателей, которые хотят знать, как идут дела у фондов. Сообщения о чистых продажах ПИФов в мире входят в число наиболее внимательно отслеживаемой информации, поскольку они проливают свет на то, в какие крупные фирмы инвесторы вкладывают свои деньги каждый месяц.

Fidelity Investments, Barclays Global Investors и State Street Global Advisors, например, продемонстрировали чистый отток капиталов в январе-феврале, согласно одному из последних отчетов FRC.

Хотя США остаются предпочтительным фондовым рынком, опрос фондовых управляющих показывает, что emerging markets держат вторую позицию, обгоняя европейские и японские ценные бумаги.

© 2010 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

РЕЙТИНГ КОРПОРАТИВНЫХ САЙТОВ

Россия пока в отстающих?

Корпоративные сайты крупнейших российских компаний пока отстают по основным параметрам от ресурсов ведущих мировых корпораций, свидетельствуют данные индекса эффективности вэб-сайтов FT Bowen Craggs. В рамках исследования, опубликованного британской Financial Times, были детально проанализированы представительства в Интернете 75 крупнейших мировых корпораций, включая несколько российских.

При оценке сайта изучаются его структура, как он доносит информацию (и преподносит бренд компании), насколько он отвечает потребностям различных групп пользователей: инвесторов, акционеров, журналистов, широкой общественности, потребителей, людей, ищущих работу в компании.

Исходя из этого, на первой позиции в рейтинге FT, как и в прошлом году, оказался сайт германской Siemens, затем идут европейские BP, Royal Dutch Shell, Nokia, американская IBM, европейская Unilever. Все они получили более чем по 200 баллов.

Замыкают же список шесть российских и китайских компаний. Лучшая из компаний развивающихся стран – бразильская Petrobras – пробралась только в середину – на 47-е место.

Среди российских компаний в лидерах "ЛУКОЙЛ" (65-е место, 118 очков), затем идут "Роснефть" (70-е место, 109 очков), "Газпром" (71-е место, 107 очков), Сбербанк (74-е место, 94 балла).

В частности, на сайте "ЛУКОЙЛа", по мнению авторов исследования, не хватает информации о карьерных возможностях. Представительство "Роснефти" в сети они посчитали не очень современным и информационно насыщенным. От нехватки контента, по мнению экспертов, страдает и сайт "Газпрома".

Очень важным является первое впечатление. Если сайты China Mobile и Сбербанка, по мнению авторов исследования, выглядят несовременно, не "по-западному", то индийские Tata и Reliance имеют, напротив, очень профессиональные ресурсы. Pertobras выглядит симпатично за счет живой "шапки".

Порой проблемой становится переизбыток технологий. Например, избыточное использование флэш-анимации, которая затрудняет загрузку сайта и его понятность. Иногда, несмотря на наличие понятной навигации на первой странице, потребитель, идя глубже, тонет в ссылках и новых страницах, теряя ориентацию и понимание, где он может найти нужный контент.

Что касается структуры, то тут вполне "на уровне" смотрится сайт "Роснефти", как и Industrial & Commercial Bank of China, считают британские эксперты.

Однако часто для компаний из России, Китая, Бразилии, Индии проблемой является дефицит контента. Так, делятся наблюдениями аналитики Bowen Craggs, ресурсы в этих странах обычно предлагают очень мало информации для тех, кто ищет работу. Немного внимания уделяется и вопросам социальной ответственности.

Многие компании в первую очередь ориентируют свои сайты на потребности инвесторов, однако и эту цель они не всегда достигают, считают авторы исследования. Например, многие российские и китайские компании предоставляют значительную часть документов в PDF, что затрудняет использование информации, ее поиск.

Как отметил нам, комментируя результаты исследования, руководитель компании "Интерфакс Бизнес Сервис" Михаил Матовников, для многих российских компаний, даже ориентированных на

© 2010 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

розничных потребителей, корпоративный сайт пока так и не стал важным инструментом развития их бизнеса. Отсюда, по его мнению, и низкий уровень внимания к представительству в Интернете.

В этом контексте, считает М.Матовников, совершенно особое место у публичных компаний занимает раздел сайта, адресованный инвесторам, представляя очень важный инструмент общения с инвесторами - как с розничными, так и институциональными.

И в России, считает он, пожалуй, именно этот раздел сайта у многих компаний развивается наиболее интенсивно (хотя больше за счет появления на сайтах новых типов документов, например, интерактивных годовых отчетов, вэб-кастов и т.п., нежели за счет кардинальной переработки структуры и схемы всего сайта, реализации каких-либо интернет-решений).

"Но при этом уже у многих компаний - часто как раз не самых крупных - качество и глубина добровольного раскрытия через сайты значительно превосходит требования российских и иностранных регуляторов; для инвестора же принципиально важна не столько форма сайта, сколько качество и глубина предоставленной информации", - сказал М.Матовников.

Как отмечают эксперты Bowen Craggs, в целом слабые и сильные стороны сайтов компаний из стран BRIC напоминают о том, с чем 5-10 лет назад сталкивались их теперь более продвинутые западные конкуренты.

А крупнейшие мировые корпорации, если говорить об Интернете, и сейчас не стоят на месте: треть всех исследуемых сайтов за год существенно обновились. Так, одной из важных тенденций является рост роли мультимедийного контента. В частности, Siemens расположил на домашней странице анимацию, которая меняется каждый месяц и хорошо отражает технологическую мощь компании. На многих ресурсах используется видео.

Это является частью общей тенденции - делать ресурсы более интересными. Например, Chevron предлагает сыграть посетителям сайта в игру Energyville, обеспечив электроэнергией 4-миллионный город, при этом не навредив окружающей среде.

Место	Компания	Структура	Месседж	Контакт	Для общества	Для инвесторов	Для СМИ	Для ищущих работу	Для клиентов	Общая оценка	2007	URL
1	Siemens	49	42	10	25	21	25	25	24	221	221	www.siemens.com
2	BP	42	39	10	29	28	19	21	24	212	207	www.bp.com
3	Royal Dutch Shell	47	41	7	26	22	21	24	24	212	209	www.shell.com
4	Nokia	49	33	8	26	23	24	20	27	210	203	www.nokia.com
5	IBM	41	37	9	24	25	26	23	24	209	199	www.ibm.com
6	Unilever	44	38	7	24	25	20	19	26	203	–	www.unilever.com
7	E.ON	45	32	8	24	22	23	19	25	198	–	www.eon.com
8	UBS	37	38	5	22	27	23	26	20	198	194	www.ubs.com
9	ING	41	40	8	22	25	21	16	22	195	197	www.ing.com
10	Coca-Cola	43	41	10	27	24	18	14	17	194	185	www.thecoca-colacompany.com
11	Google	34	38	9	19	24	20	24	25	193	–	www.google.com/intl
12	ENI	50	32	10	24	25	19	16	16	192	181	www.eni.it
13	Microsoft	33	31	7	18	25	24	27	25	190	183	www.microsoft.com
14	Nestlé	41	32	7	24	21	23	19	22	189	181	www.nestle.com
15	Unicredito Italiano	45	36	9	18	25	26	17	13	189	–	www.unicreditgroup.eu

© 2010 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

Место	Компания	Структура	Месседж	Контакт	Для общества	Для инвесторов	Для СМИ	Для ищущих работу	Для клиентов	Общая оценка	2007	URL
16	ArcelorMittal	42	40	6	15	22	22	15	25	187	–	www.arcelormittal.com
17	Chevron	42	35	8	25	22	16	19	20	187	176	www.chevron.com
18	General Electric	41	35	8	24	16	21	17	24	186	191	www.ge.com
19	GlaxoSmith-Kline	45	36	8	24	23	17	16	17	186	174	www.gsk.com
20	Total	43	32	8	22	26	15	19	21	186	200	www.total.com
21	Vodafone	41	35	5	18	27	21	14	24	185	187	www.vodafone.com
22	Wal-Mart	39	37	8	25	11	23	16	23	182	178	www.walmartstores.com
23	Intel	38	31	9	24	17	15	24	22	180	167	www.intel.com
24	Novartis	47	37	9	23	16	22	11	15	180	168	www.novartis.com
25	Cisco Systems	30	25	5	19	27	28	18	27	179	175	www.cisco.com
26	HSBC	41	31	4	26	18	17	16	24	177	167	www.hsbc.com
27	Altria	45	31	8	21	20	20	14	16	175	171	www.altria.com
28	BHP Billiton	38	34	8	28	17	12	16	20	173	167	www.bhpbilliton.com
29	ExxonMobil	41	29	7	22	21	18	12	22	172	147	www.exxonmobil.com
30	Hewlett-Packard	28	33	9	26	23	18	12	23	172	–	www.hp.com
31	Roche	45	26	6	20	17	24	14	20	172	179	www.roche.com
32	The Royal Bank of Scotland	41	26	6	15	24	16	18	24	170	170	www.rbs.com
33	Royal Bank of Canada	33	26	8	19	18	16	19	29	168	152	www.rbc.com
34	ConocoPhillips	43	32	6	19	18	15	15	19	167	–	www.conocophillips.com
35	Wells Fargo	38	34	6	13	17	11	20	26	165	162	www.wellsfargo.com
36	EnCana	40	26	4	20	26	16	14	17	163	–	www.encana.com
37	Procter & Gamble	39	25	5	20	15	16	22	19	161	165	www.pg.com
38	Johnson & Johnson	33	29	4	25	18	8	20	22	159	152	www.jnj.com
39	Canon	34	30	4	19	21	12	18	20	158	148	www.canon.com
40	Pfizer	33	34	6	23	14	16	15	15	156	142	www.pfizer.com
41	Sanofi-Aventis	48	26	6	13	18	16	10	17	154	153	www.sanofiaventis.com
42	Bank of America	19	21	10	16	18	22	22	25	153	149	www.bankofamerica.com
43	Toyota Motor	39	26	3	20	17	15	15	18	153	162	www.toyota.co.jp
44	Verizon Communi-cations	15	26	9	18	27	26	13	18	152	148	www.verizon.com
45	Citigroup	32	22	7	20	22	10	22	16	151	139	www.citigroup.com
46	BNP Paribas	39	33	5	11	22	9	14	16	149	149	www.bnpparibas.com
47	Petrobras	25	33	6	24	20	21	8	11	148	158	www.petrobras.com

© 2010 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

Место	Компания	Структура	Месседж	Контакт	Для общества	Для инвесторов	Для СМИ	Для ищущих работу	Для клиентов	Общая оценка	2007	URL
48	Industrial & Commercial Bank of China	41	29	7	9	16	8	16	21	147	–	www.icbc.com.cn
49	Telefonica	23	28	5	19	21	22	7	22	147	–	www.telefonica.com
50	Vale	34	28	4	12	25	22	8	14	147	128	www.vale.com
51	Honda	28	30	4	22	20	10	13	19	146	142	www.world.honda.com
52	Santander Central Hispano	30	25	4	18	20	16	13	20	146	150	www.santander.com
53	Sumitomo Mitsui Financial Group	36	26	5	13	19	8	20	19	146	142	www.smfg.co.jp
54	AT&T	20	27	6	9	23	17	20	22	144	135	www.att.com
55	JP Morgan Chase	39	14	8	13	19	8	21	22	144	154	www.jpmorganchase.com
56	China Construction Bank	36	25	6	13	14	9	17	20	140	–	www.ccb.com
57	EDF	18	28	4	18	19	20	10	20	137	136	www.edf.com
58	NTT DoCoMo	30	22	4	9	24	18	12	18	137	135	www.nttdocomo.com
59	Intesa Sanpaolo	34	30	4	15	17	14	6	14	134	–	www.intesasanpaolo.com
60	Wachovia	34	23	5	9	17	9	15	22	134	–	www.wachovia.com
61	Samsung	31	31	4	11	19	9	9	19	133	144	www.samsung.com
62	NTT	32	16	5	21	23	9	16	10	132	136	www.ntt.co.jp
63	Bank of China	26	23	7	7	19	10	14	20	126	–	www.boc.cn
64	Mitsubishi UFJ Financial	33	18	5	15	14	8	17	16	126	129	www.mufg.jp
65	Lukoil	26	25	4	16	16	17	0	14	118	121	www.lukoil.com
66	American International Group	33	19	2	14	12	11	8	18	117	103	www.aig.com
67	Mizuho Financial	32	19	5	14	17	7	13	9	116	115	www.mizuho-fg.co.jp
68	Saudi Basic Industries	32	23	4	4	10	12	11	20	116	119	www.sabic.com.sa
69	PepsiCo	26	18	6	15	14	5	15	13	112	–	www.pepsico.com
70	Rosneft	35	24	2	9	17	16	3	3	109	–	www.rosneft.com
71	Gazprom	31	23	4	10	12	16	2	9	107	87	www.gazprom.com
72	China Life Insurance	25	24	5	10	15	5	7	14	105	–	www.chinalife.com.cn
73	Sinopec	23	30	5	10	13	5	1	11	98	–	www.sinopec.com
74	China Mobile	23	22	4	13	16	10	0	6	94	85	www.chinamobileltd.com
75	Sberbank	24	18	5	9	12	10	9	7	94	–	www.sbrf.ru

Источник: Bowen Craggs & Co. 2008

© 2010 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

ОТВЕЧАЕМ НА ВОПРОСЫ

Что такое XBRL?

XBRL – это язык электронной финансовой и иной отчетности, сокращение от eXtensible Business Reporting Language.

XBRL - один из членов семьи "XML" (Extensible Markup Language), который уже стал общепринятым стандартом в бизнес-среде и в Интернете. XBRL спроектирован на основе XML специально для потребностей бизнеса в сфере финансовой информации.

Идея XBRL проста: вместо того, чтобы рассматривать финансовую информацию просто как единый кусок текста (почти как фотографию), каждая единица данных, например, показатель "чистая прибыль", получает собственную метку (tag).

Метка содержит массу дополнительной информации: финансовый это показатель или нефинансовый, является значение абсолютным или относительным.

Таким образом, специально созданная программа может затем все эти метки считывать и автоматически, без участия человека, обрабатывать текст-файл формата XBRL, понимая суть и контекст каждого элемента информации (например, к какой она относится отрасли или стране). Соответственно, с помощью специально разработанного ПО можно как угодно реорганизовывать и трансформировать текст, брать из него отдельные куски, сопоставлять их, проверять, складировать, представлять в любом виде. А поиск в квартальном отчете какого-либо показателя, который раньше мог занимать часы, теперь производится за доли секунды.

XBRL может работать с данными на разных языках и в различных стандартах отчетности.

На сайте www.xbrl.org можно найти XBRL Taxonomies – словари терминов для языка XBRL, которые описывают метки для различных показателей. Поскольку в различных стандартах отчетности могут использоваться разные показатели, для каждого случая такой словарь может быть чуть иным (для России, правда, такого словаря пока нет). Расширить набор терминов может не только страна, но и компания, если у нее возникает такая необходимость.

Использование XBRL само по себе не предполагает стандартизацию самой финансовой отчетности. Напротив, этот язык - гибкий, он может поддерживать различные стандарты отчетности – в различных странах и в различных секторах экономики. XBRL – это лишь формат для представления данных.

Потребители информации, разработав для этого специальное ПО, могут автоматизировать с помощью XBRL получение и обработку данных из разных источников, а также их проверку. Если каких-то данных не хватает, это сразу станет ясно. Ручной труд, используемый для сравнения, отбора, обработки данных, практически может быть исключен, и усилия специалистов можно сосредоточить на настоящей аналитике и принятии решений. То же касается и госорганов, которые ведут сбор этой информации.

Работа инвестора – сравнивать компании. И больше всего усилий здесь тратится как раз на приведение данных к единому знаменателю. В США из 10 тыс. публичных компаний внешняя аналитика есть только по одной трети. Почти вся корпоративная информация по всем компаниям доступна в он-лайне. Но для того, чтобы ее обработать, аналитики вынуждены сейчас загружать ее в собственные таблицы, конвертировать данные в единую форму, чтобы их можно было сопоставлять: например, понять динамику изменения прибыли компании, ее рентабельность, а потом сравнить все это с другими компаниями. Теперь, с широким внедрением XBRL (а в США это решение фактически уже принято), все это должно стать легче.

© 2010 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

"XBRL позволяет всем акционерам - от самого мелкого частного инвестора до институционального инвестора - проще обрабатывать информацию о финансовой и другой бизнес-деятельности в течение секунд, а не дней и часов", - отмечает партнер PricewaterhouseCoopers Майк Виллис.

Сами компании, используя XBRL (как, впрочем, и любой другой XML-подобный язык), могут автоматизировать процесс сбора информации внутри самой организации. Например, могут собираться данные в подразделениях, которые используют разные методы отчетности. После того, как данные собраны, их можно использовать в виде различных подмножеств при минимальных усилиях. Например, финансовый департамент может быстро подготовить и внутренний финансовый отчет, и отчет для внешних целей – для публикации или для налоговых органов. При этом автоматизируется не только процесс сбора и обработки данных, но и их проверки.

Вице-президент Microsoft Джон Коннорс давал такой комментарий: "До XBRL нам приходилось дублировать свою финансовую отчетность по разным каналам, загружая данные в различные шаблоны – для передачи регулятору, для загрузки на сайт, для печатной версии. XBRL позволяет отказаться от лишний усилий, так как данные собираются один раз, а затем используются в различной форме без каких-либо переработок".

Активным сторонником XBRL является американская Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC). Компании уже могут сдавать ей отчетность в этом формате, новая база данных корпоративной отчетности SEC базируется на XBRL, есть возможность использовать возможности этого языка при просмотре отчетов. Считается, что рано или поздно SEC сделает стандарт XBRL обязательным для компаний.

Американская Федеральная корпорация по страхованию вкладов (FDIC) с конца 2005 года собирает в формате XBRL квартальную отчетность 8300 банков. Использование нового стандарта для банков является обязательным, все данные затем представляются на сайте для анализа и использования.

В то же время британский регулятор финансового рынка Financial Services Authority (FSA) в ноябре 2006 года принял решение пока не применять XBRL, так как посчитал это решение более сложным и дорогим, чем стандартный XML (который уже активно используется и регулятором, и финансовым рынком).

FSA не считает, что внутри Великобритании достаточно опыта в сфере XBRL, чтобы создать систему сбора отчетности без дополнительных затрат и рисков. При этом XML вполне удовлетворяет ее потребности. Правда, в отличие от SEC, сама FSA не занимается обеспечением публичного доступа к собираемой от компаний информации, и, таким образом, один из главных плюсов XBRL, связанный с созданием более удобного механизма доступа к данным, регулятором все равно бы не использовался.

© 2010 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.