



СОДЕРЖАНИЕ ВЫПУСКА:

■ "Северсталь" получила премию агентств за открытость	2
■ Новые правила открытости. Комментарий к Положению ФСФР	4
■ Зарубежная практика	8
■ Рынок предпочитает МСФО-отчеты и ленты информагентств. Опрос аналитиков.	11

Уважаемые коллеги!

Главная тема этого выпуска – новое положение Федеральной службы по финансовым рынкам о раскрытии информации эмитентами. Документ, который, как ожидается, вступит в силу в конце января - начале февраля, меняет многие правила, действовавшие до сих пор в этой сфере, приближает российские требования к международным, расширяет объем информации, которая должна оперативно доводиться до инвесторов.

Это - не единственное важное изменение на информационном рынке. Федеральная служба по финансовым рынкам завершила отбор организаций, которые станут уполномоченными по раскрытию информации компаний. В число "финалистов" вошли "Интерфакс", "АК&М", "Прайм-ТАСС", "СКРИН" и "АЗИПИ".

Для нас очень важно, что ФСФР вновь, уже в третий раз подтвердила наш статус уполномоченного агентства. Мы будем стремиться к тому, чтобы предлагаемый нами сервис всегда оставался лучшим на рынке - и по качеству услуг для эмитентов, и по доступности информации для инвесторов!

Ваш Интерфакс

С Новым Годом!

**"Интерфакс" от всего сердца поздравляет Вас
с наступающими праздниками!**

**Пусть новый, 2007 год будет отмечен для Вас
только приятными сюрпризами.**

Пусть Вам сопутствуют удача и хорошее настроение!

**С уважением,
Ваш Интерфакс**





"Северсталь" получила премию агентств за открытость

"Интерфакс" и АК&М вручили 12 декабря ежегодную премию для компаний, добившихся наибольших успехов в оперативном и полном раскрытии информации для инвесторов. На этот раз награду получила "Северсталь".

В 2003 году идея вручать ежегодный приз "За активную корпоративную политику в сфере раскрытия информации" появилась сразу же после создания самой системы раскрытия информации о существенных событиях компаний.

Собственно говоря, система, созданная на основании решения ФКЦБ, впервые позволила оценить масштабы и качество раскрытия компаниями существенных фактов. Для эмитентов информационная "перестройка", когда раскрытие существенных событий стало необходимо производить в течение дня, а не двух недель, как раньше, было, конечно, делом непростым. Тем не менее, уже за первые два месяца работы системы к ней подключились 2000 эмитентов.

"Идея приза родилась из желания отметить компании, которые лучше других справились с этой задачей, - вспоминает первый заместитель генерального директора "Интерфакса" Владимир Герасимов. – История вручения наших премий хорошо иллюстрирует прогресс, достигнутый за последние годы в сфере информационной прозрачности компаний. В 2003 году мы стремились поощрить те немногие компании, которые в полном объеме и своевременно выполняли требования регулятора. Сегодня, когда подавляющее число всех сообщений компаний выходит в жесткие сроки, мы отмечаем компании за особые достижения. На наш взгляд, "Северсталь", которая провела в этом году одно из крупнейших размещений акций и активно участвовала в процессе глобальной консолидации отрасли, проявляя при этом максимальную открытость перед инвесторами, - это именно такой случай".

При выборе победителя конкурса жюри учитывает ежедневную практику информационного общения с компаниями, выполнение эмитентом требований по раскрытию существенных фактов, ситуацию с публикацией им дополнительных сведений, информированием инвесторов, своевременность выхода отчетности по международным стандартам, качество подготовки квартальных отчетов. Часть из этих показателей - объективные (например, число опубликованных сообщений), другие - субъективные (оценка экспертами полноты и доступности информации).

В список претендентов попадают компании, которые выпускали за год эмиссионные ценные бумаги по открытой подписке, производные ценные бумаги, проходили листинг на биржах.



Руководители Интерфакса и АКМ вручают премию заместителю генерального директора «Северсталь-групп» по связям с общественностью и СМИ Алексею Германовичу

Лауреаты премии "За активную корпоративную политику в сфере раскрытия информации"

2006 год – ОАО "Северсталь"

2005 год - ОАО "Российские железные дороги"

2004 год - ОАО "Группа Мечел"

2003 год - ОАО "Концерн "Калина"



Новые правила открытости

Вступает в силу обновленное Положение о раскрытии информации эмитентами

Дмитрий Оленьков,
руководитель Группы раскрытия информации агентства "Интерфакс"

Новое «Положение о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг», которое, как ожидается, вступит в силу до начала февраля, вводит ряд существенных уточнений в порядок раскрытия оперативной информации – новостей, подлежащих публикации в лентах уполномоченных информагентств.

Эти изменения являются самой существенной корректировкой правил распространения сообщений компаний за последние два года.

Способы раскрытия

Новое положение отменяет требование публиковать существенные факты и сообщения на этапах эмиссии ценных бумаг в периодических печатных изданиях.

Это стало возможным благодаря внесению в ст. 30 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» нормы, в соответствии с которой порядок раскрытия информации о существенных фактах определяется федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг (то есть ФСФР России). Ранее закон прямо требовал раскрытия этой информации в печатных СМИ.

Остается обязанность раскрывать в печатных СМИ информацию о государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг в случае, если в ходе эмиссии регистрируется проспект ценных бумаг. Однако срок такой публикации увеличивается - с 5 до 10 календарных дней.

Сокращаются сроки раскрытия всей оперативной информации, а также эмиссионных документов и списка аффилированных лиц в сети Интернет - с трех до двух дней с момента появления события.

Момент появления события

Согласно сложившейся в России практике, время раскрытия информации компании привязывают к моменту документирования события у эмитента эмиссионных ценных бумаг: составления протокола органа управления, получения письменного уведомления регистрирующего органа, и т.п.

Однако такая практика не вполне соответствует интересам инвестора – в зарубежных юрисдикциях необходимость раскрытия информации о корпоративном событии не обусловлена его документированием. Срок, в течение которого эмитент обязан раскрыть информацию, отсчитывается не от составления протокола или получения документа на бумажном носителе, а от той даты, когда де-факто произошло событие.

В результате нам - как информационному агентству - часто приходится сталкиваться со следующими проблемами:

- применение компаниями «двойных» стандартов при раскрытии информации (для иностранной аудитории информация раскрывается быстрее и в большем объеме);
- затягивание процедур подписания протоколов собраний и заседаний органов управления АО. Сейчас в целом ряде обществ нарушаются требования законодательства о сроках составления протоколов (3 дня для протокола совета директоров и 15 дней - для протокола собрания акционеров), и ответственности за нарушение срока составления протокола эмитент не несет;

- появление комментариев со стороны членов совета директоров и коллегиального исполнительного органа эмитента до официального раскрытия обществом информации. В результате информация зачастую раскрывается сначала дозированно и не полностью, и только по прошествии времени происходит формальное полное раскрытие информации.

Для того, чтобы стимулировать эмитентов - в особенности публичные компании - более оперативно раскрывать информацию, в новом положении введен ряд новаций:

- Во-первых, в соответствии с п.1.10, в случае, если работники или должностные лица эмитента, в том числе члены совета директоров (наблюдательного совета) эмитента до опубликования в ленте новостей соответствующего сообщения комментируют в средствах массовой информации, в том числе в форме интервью, решения, принятые органами управления эмитента, компания в срок не позднее следующего дня обязана опубликовать в ленте новостей сообщение о принятом органом управления решении - независимо от наступления срока для опубликования такого сообщения в ленте новостей.
- Во-вторых, вводится новая обязанность для эмитентов, чьи ценные бумаги включены фондовой биржей в котировальный список: публиковать в ленте новостей пресс-релизы о принятых органами управления решениях (необходимость раскрытия которых в ленте новостей предусмотрена положением) не позднее 1 дня с момента проведения собрания или заседания органа управления.
- Фактически от таких эмитентов будет требоваться кратко раскрыть информацию – в произвольной форме – о принятых решениях еще до составления протокола органа управления. Это потребует от компаний, имеющих листинг на российских биржах, изменения существующих внутрикорпоративных процедур подготовки и документального оформления решений.
- В-третьих, эмитенты, имеющие зарегистрированные программы ADR/GDR, обязаны будут раскрывать всю информацию, которую они предоставляют иностранным регуляторам, биржам или уполномоченным агентствам, также в России: в ленте новостей (если раскрывается краткое информационное сообщение) или в сети Интернет (например, годовой отчет эмитента на английском языке или форма 20-F, которую обязаны предоставлять в SEC компании, чьи ADR прошли листинг на NYSE).
- В-четвертых, меняется порядок определения момента возникновения события, влекущего за собой оперативное раскрытие в ленте новостей.

Для всех событий, появление которых сейчас логически привязано к дате составления протокола органа управления, моментом события будет являться также дата истечения (по законодательству) срока составления протокола соответствующего органа управления. Таким образом, неготовность протокола не будет являться основанием для задержки с раскрытием информации и будет трактоваться как нарушение сроков раскрытия информации.

Для другой группы событий, появление которых связано с действиями регулятора (государственная регистрация выпуска ценных бумаг и отчета об итогах выпуска ценных бумаг, приостановление и возобновление размещения эмиссионных ценных бумаг), датой появления будет считаться или дата опубликования соответствующего решения регулятора на своем сайте, или дата получения письменного уведомления – в зависимости от того, какая из двух дат наступит раньше.

Изменение порядка раскрытия информации в ходе эмиссии ценных бумаг

В новом положении все этапы эмиссии раскрываются в рамках одного существенного факта – «Сведения об этапах процедуры эмиссии», в том числе – о начале и окончании размещения. Ранее раскрытие информации о дате начала и окончания размещения не требовалось для эмиссий, не сопровождающихся регистрацией проспекта.

В случае, если приостановление или возобновление эмиссии происходит по решению регистрирующего органа, раскрывается существенный факт «Сведения о приостановлении и возобновлении эмиссии».

В случае признания выпуска несостоявшимся или недействительным раскрывается существенный факт «Сведения о признании выпуска несостоявшимся или недействительным».

Изменения обусловлены вступлением в силу нового перечня существенных фактов, установленного Ст.30 Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

Дополнительные требования по раскрытию информации в ходе эмиссии ценных бумаг, сопровождающейся регистрацией проспекта, практически не изменились, за исключением установления порядка раскрытия решения о выпуске.

Решение о выпуске является документом, доступ к информации которого должен предоставляться эмитентом, в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг», всем заинтересованным лицам. Однако в ранее действовавших нормативно-правовых актах ФСФР России вопрос о порядке раскрытия этой информации никак не регулировался.

Новое положение требует раскрытия решения о выпуске в сети Интернет в случае, если эмиссия сопровождается регистрацией проспекта, при этом решение о выпуске должно быть раскрыто до даты аннулирования (погашения) всех ценных бумаг соответствующего выпуска.

Изменение порядка раскрытия информации о ежеквартальном отчете

Вводится новое требование – раскрывать в ленте новостей сообщение о порядке доступа к информации, содержащейся в ежеквартальном отчете.

В таком сообщении необходимо будет указать дату опубликования текста ежеквартального отчета на странице в сети Интернет, описать порядок предоставления эмитентом копий ежеквартального отчета заинтересованным лицам. Это позволит ФСФР России контролировать сроки раскрытия эмитентами ежеквартальных отчетов в сети Интернет.

Порядок предоставления заинтересованным лицам копий документов, подлежащих раскрытию, дополняется требованием к эмитенту раскрывать в сети Интернет банковские реквизиты расчетного счета эмитента для оплаты расходов по изготовлению копий документов и размер (порядок определения размера) таких расходов.

Существенные факты

В связи со вступлением в силу изменений в ст.30 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» в части перечня сообщений, признаваемых существенными фактами, в новой редакции положения увеличивается количество существенных фактов – с 11 до 15.

Вносятся и ряд других изменений:

- Существенный факт «Появление в реестре владельцев именных ценных бумаг лица, владеющего более чем 25% эмиссионных ценных бумаг любого отдельного вида», отменяется;
- Существенные факты «Выпуск ценных бумаг» и «Принятие решения о выпуске ценных бумаг» объединяются в один факт «Сведения об этапах процедуры эмиссии»;
- Вводятся два существенных факта - «Сведения о приостановлении и возобновлении эмиссии» и «Сведения о признании выпуска несостоявшимся или недействительным», связанные с процедурой эмиссии ценных бумаг;
- Вводятся два новых существенных факта, обусловленных вступлением в силу с 1 июля 2006 года Главы XI.1 Федерального закона «Об акционерных обществах» - получение обществом добровольного или обязательного предложения о приобретении акций АО, а также получение АО уведомления о праве требовать выкупа или требования о выкупе, направляемого акционером, который совместно со своими аффилированными лицами приобрел более 95% голосующих акций АО.
- Сведения о включении в реестр акционеров эмитента акционера, владеющего не менее чем 5 процентами обыкновенных акций эмитента, а также любом изменении, в результате которого доля принадлежащих этому акционеру акций стала более или менее 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50 или 75 процентов размещенных обыкновенных акций, которые раньше раскрывались как «сообщение о сведениях, которые могут существенно повлиять на стоимость ценных бумаг», теперь должны будут раскрываться как существенный факт. Это, однако, не приведет ни к каким существенным изменениям в форме раскрытия.
- Перечень сообщений о сведениях, которые могут существенно повлиять на стоимость ценных бумаг, дополняется сообщением об объявлении несостоявшимся общего собрания акционеров акционерного общества

Изменяется также форма предоставления сообщений о существенных фактах – в соответствии с требованиями положения, сообщениям о существенных фактах больше не надо будет присваивать коды.

Переходные положения

Многих волнует вопрос: каким образом должны раскрывать информацию эмитенты, эмиссия которых совпала с моментом изменения требований?

В соответствии со ст.30 Федерального закона "О рынке ценных бумаг" №39-ФЗ (редакция от 27.07.2006), "порядок и сроки раскрытия информации о существенных фактах определяются нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг."

В настоящее время порядок раскрытия информации о существенных фактах определен в п. 6.3.1 Положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг, утвержденного Приказом ФСФР России №05-5/пз-н от 16.03.2005. При этом п. 6.3.1 этого положения предусматривает, что "раскрытие информации в форме сообщения о существенном факте должно осуществляться путем опубликования сообщения о существенном факте в следующие сроки с момента наступления существенного факта:

- в ленте новостей - не позднее 1 дня;
- на странице в сети Интернет - не позднее 3 дней;
- в периодическом печатном издании - не позднее 5 дней.

Сообщение о существенном факте должно быть опубликовано в периодическом печатном издании, распространяемом тиражом, доступным для большинства владельцев ценных бумаг эмитента."

Эти общие правила предусматривают обязательное раскрытие сообщений о существенных фактах тремя способами (в ленте новостей, в сети Интернет и в периодическом печатном издании). Выбор печатного периодического печатного издания, используемого эмитентом для опубликования сообщений о существенных фактах, осуществляется эмитентом самостоятельно. При этом в соответствии с п. 1.7. Положения, при опубликовании информации в периодическом печатном издании такая информация должна быть также опубликована в Приложении к Вестнику ФСФР России.

После вступления в силу новой редакции положения, утвержденной Приказом ФСФР России №06-117/пз-н от 10.10.2006 (ориентировочно - январь 2006 года) обязанность раскрытия существенных фактов в периодических печатных изданиях, в том числе в Приложении к Вестнику ФСФР России, прекратится.

В то же время у эмитентов, которые на дату вступления в силу новой редакции положения о раскрытии информации имели зарегистрированные решения о выпусках (дополнительных выпусках) ценных бумаг, в которых при описании порядка раскрытия информации эмитент обязался раскрывать информацию в периодических печатных изданиях, формально сохраняется требование о раскрытии информации в ходе эмиссии ценных бумаг.

По нашему мнению, эмитенту необходимо продолжать раскрываться теми способами, которые установлены в решении о выпуске, - до момента государственной регистрации отчета об итогах выпуска (то есть печатать события в печатных СМИ).

При этом в случае, если эмитент облигаций, которые уже находятся в обращении, прекратит раскрытие существенных фактов о начислении и/или выплате дохода или о сроках исполнения обязательств в печатных изданиях, вряд ли следует ожидать каких-либо санкций.

Приказ ФСФР России №06-117/пз-н от 10.10.2006 "Об утверждении Положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг" был зарегистрирован Министерством юстиции 27 ноября 2006 года за номером 8532 и будет опубликован, по сведениям Интерфакса, в №3 или №4 Бюллетеня нормативных актов федеральных органов исполнительной власти, которые подписываются в печать 15 и 22 января 2007 года соответственно.

В соответствии с действующим законодательством, нормативные правовые акты федеральных органов исполнительной власти вступают в силу по истечении десяти дней после дня их официального опубликования, если самими актами не установлен другой порядок вступления их в силу. Таким образом, новое положение может вступить в силу с 26 января или 2 февраля 2007 года.



Зарубежная практика

Аудиторы хотят сделать отчетность более доступной и оперативной

Главы крупнейших мировых аудиторских компаний, PricewaterhouseCoopers (PwC), Grant Thornton, Deloitte, KPMG, Ernst & Young, в ноябре выступили с совместным заявлением, в котором обозначили приоритетные задачи в области раскрытия финансовой отчетности.

Сегодня, считают аудиторы, уже недостаточно предоставлять отчетность в прежнем "статичном" виде. Она должна отвечать индивидуальным потребностям каждого пользователя, быть доступной для быстрого анализа.

Для этого необходимо внедрение общих стандартов международной финансовой отчетности и правил работы аудиторов.

Вторым важнейшим условием достижения поставленной цели является внедрение единого технологического формата финансовой отчетности – Global XBRL. Это формат "раскладывает по полочкам" показатели прибыли, выручки и т.д. компаний, что позволяет быстро находить нужные данные, переносить их в таблицы, строить на их основе графики, использовать их на любом языке, в любом из международных стандартов отчетности, переводить в любую валюту.

"Факт состоит в том, что новая реальность уже наступила для примерно 40 000 компаний, которые уже используют XBRL для ввода отчетности... Китай, Испания, Нидерланды, Великобритания уже требуют от компаний использовать XBRL", - говорится в заявлении.

Технологии должны также обеспечить большую оперативность раскрытия информации, и часть ее может выходить чаще, не дожидаясь, как сейчас, окончания квартала, считают ведущие мировые аудиторы.

Они прогнозируют, что будет также увеличиваться роль раскрытия нефинансовой информации (например, о новых разработках или продуктах, которые начинает использовать компания; о лояльности персонала компании). При этом сами аудиторы должны получить большую свободу в представлении данных компаний, руководствуясь, прежде всего, принципами, а не жесткими правилами.

"Более качественная информация о публичных компаниях, которая раскрывается чаще и в более удобном для пользователей формате, улучшит возможности инвесторов по оценке стоимости компаний," - отмечается в заявлении.

Компании США задерживают раскрытие негативных новостей - исследование

Руководство компаний США предпочитает задерживать раскрытие плохих новостей об их деятельности, сообщается в исследовании Массачусетского технологического института.

Законы обязывают публичные компании сообщать обо всех значимых событиях. Однако руководители не спешат обнародовать те данные, которые могут негативно воздействовать на рынок. В частности, компании откладывают на последний квартал публикацию информации о списании стоимости активов и других негативных событиях.

"Если плохие новости руководители накапливают и задерживают их выход на некоторое время, то хорошие новости они выдают инвесторам сразу. В результате можно заключить, что величина негативной реакции курса акций на плохие новости превышает размер позитивной реакции на хорошие новости", - сообщается в исследовании.

В частности, степень негативной реакции рынка на плохие новости (снижение дивидендов, снижение прогноза прибыли) превышает размер позитивной реакции на аналогичные новости (повышение дивидендов, увеличение прогноза).

SEC предпринимает меры против мошенников в системах раскрытия информации

Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) обвинила эстонскую финансовую фирму Lohmus Naavel & Viisemann и двух ее сотрудников в осуществлении мошеннических схем, включающих электронное воровство. По мнению SEC, они получили доступ к более 360 пресс-релизам 200 американских компаний до их официальной публикации и участвовали в торгах акциями, основываясь на полученной конфиденциальной информации.

SEC утверждает, что обвиняемые обманным путем получили конфиденциальные данные с сайта компании Business Wire, которая занимается распространением пресс-релизов и раскрытием информации по всему миру, за счет чего с января 2005 года получили незаконную прибыль в размере не менее \$7,8 млн.

Комиссия подозревает, что Lohmus зарегистрировалась в качестве клиента для получения доступа к сайту, а затем взломала код доступа к еще не опубликованным данным.

SEC вложит \$54 млн в усовершенствование системы раскрытия информации

Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) планирует вложить \$54 млн в усовершенствование базы данных, содержащей корпоративную финансовую отчетность, пишет The Wall Street Journal.

Система по сбору и анализу данных SEC, называемая Edgar, будет переформирована и переименована, заявил глава SEC Кристофер Кокс. Новшества, помимо прочего, будут включать в себя возможность предоставлять "метки", которые упростят процесс поиска и обработки информации инвесторами, аналитиками и агентствами. По словам К.Кокса, SEC намеревается также наладить интерактивный обмен информацией между компаниями и инвесторами.

Предполагается, что первые положительные результаты от реализации проекта инвесторы почувствуют уже в ближайшие шесть месяцев.

Конгресс США намерен пересмотреть закон Сарбейнса-Оксли

Новый Конгресс США в начале 2007 года начнет обсуждение возможности изменения закона Сарбейнса-Оксли, чтобы попытаться вернуть Уолл-стрит первое место в мировой борьбе с Лондоном за листинг, пишет журнал The Business.

Закон Сарбейнса-Оксли, который был принят Конгрессом в июле 2002 года для улучшения корпоративной отчетности после скандалов с компаниями Enron и WorldCom, попал под огонь критики из-за того, что уменьшил конкурентоспособность США по сравнению с другими странами, пишет журнал.

Тем не менее, отмечается в статье, у закона есть и защитники. Аннет Назарет из Комиссии по ценным бумагам и биржам США полагает, что закон Сарбейнса-Оксли "является наиболее важной и влиятельной частью законодательства по ценным бумагам" с 1934 года. Однако и она допускает возможность внесения изменений в раздел 404 закона в недалеком будущем. Раздел 404 требует найма внешних аудиторов для оценки финансовых результатов, - именно это требование вызывало наибольшее количество протестов со стороны представителей бизнес-сообщества при введении закона в действие.

Закон Сарбейнса-Оксли ввел требования, направленные на улучшение внутреннего контроля за ведением бухгалтерской отчетности в компаниях, акции которых котируются на биржах. В частности, менеджмент крупных компаний обязан ввести более жесткие правила бухучета, оценивать эффективность этих мер и затем проводить независимый аудит.

Авторы закона Майкл Оксли из комитета по финансовым услугам Палаты представителей и Пол Сарбейнс из сенатского комитета по делам банков, жилищному и городскому хозяйству покинут Конгресс 3 января 2007 года.

USAID окажет помощь Украине в раскрытии информации на фондовом рынке

Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку (ГКЦБФР) Украины подписала протокол о сотрудничестве с проектом Агентства международного развития США (USAID) "Развитие рынков капитала" по совершенствованию системы раскрытия информации на фондовом рынке и развитию саморегулирующихся организаций.

"В этом году на поддержание существующей системы раскрытия информации Комиссии в госбюджете выделено 1,5 млн грн, а пока профинансировано менее 30-40%. Проект позволит вывести систему раскрытия информации на новый этап и сделает ее соответствующей международным стандартам", - сказал руководитель аппарата ГКЦБФР Михаил Непран на пресс-конференции.

"Результатом нашего проекта должно стать создание базы данных Комиссии, в которую будет поступать в электронном виде информация от эмитентов, которая будет в режиме реального времени отображаться на веб-сайте ГКЦБФР, чтобы избежать появления инсайдерской информации", - отметила руководитель проекта USAID по развитию рынков капитала в Украине Энн Д.Уоллес (Ann D.Wallace).

По ее словам, USAID профинансирует программное и аппаратное обеспечение новой электронной системы раскрытия информации, которое перейдет в собственность ГКЦБФР.

Как уточнил член ГКЦБФР Владимир Харицкий, проект рассчитан на четыре года. По его словам, внедрить его для всех эмитентов для отчетности по итогам 2006 года нереально. Стоимость проекта председатель ГКЦБФР Анатолий Балюк оценил в \$10 млн.

Рынок предпочитает МСФО-отчеты и ленты информагентств

"Интерфакс Бизнес Сервис" провел опрос аналитиков и инвесторов

Основным источником информации о компаниях для российских инвестбанкиров и аналитиков являются ленты информационных агентств, а самые важные сведения об эмитентах, по их мнению, содержатся в финансовых отчетах по международным стандартам. Таковы результаты опроса, проведенного компанией "Интерфакс Бизнес Сервис" в рамках исследования российской практики investor relations.

Несмотря на различия в подходах инвесторов к анализу деятельности компаний, существует, как показал опрос, ряд общих закономерностей, касающихся их требований к раскрытию сведений о компаниях.

Поскольку в основе принятия инвестиционного решения лежит понимание фундаментальных характеристик бизнеса компании, неудивительно, что к числу наиболее важных сведений аналитики относят стратегию развития и инвестиционную программу, которую намерена осуществлять компания. Кроме того, в числе важных аспектов - качество менеджмента, корпоративного управления, производственные показатели.

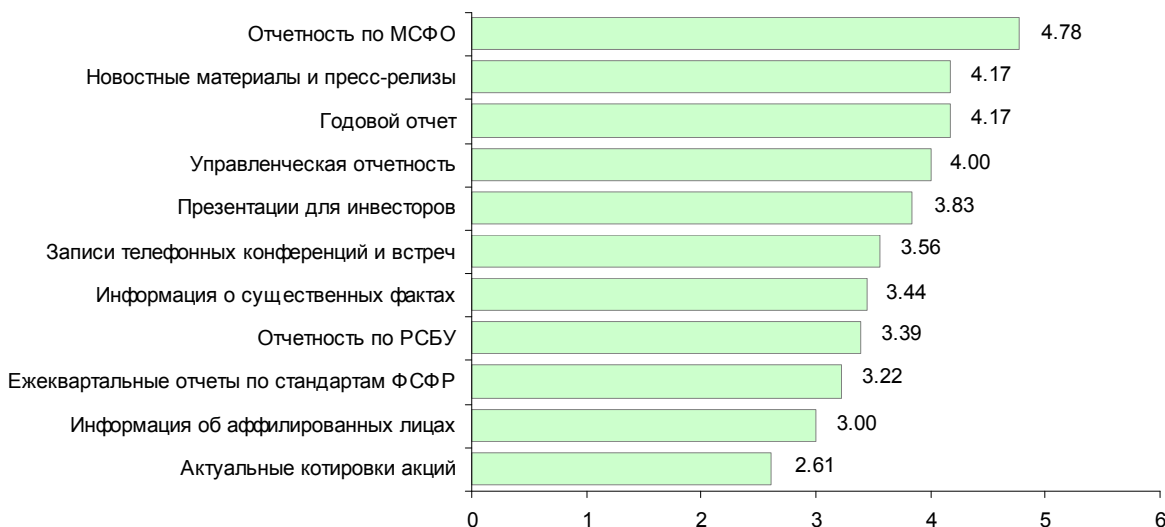
Оценка аналитиками степени важности сведений о компании



Источник: данные опроса аналитиков инвестиционных банков, проведенного "Интерфакс Бизнес Сервис"

Какую же информацию и из каких источников должны получать аналитики, чтобы сформировать объективное представление о деятельности компаний?

Оценка важности различных видов информации

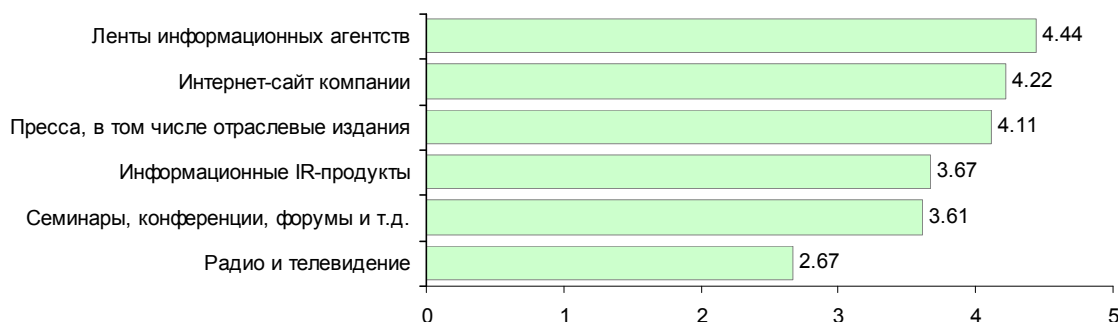


Источник: данные опроса аналитиков инвестиционных банков, проведенного "Интерфакс Бизнес Сервис"

Представителям инвестбанков было предложено оценить важность различных сведений о компаниях по пятибалльной шкале, и, как выяснилось, наиболее ценной информацией, которую они учитывают при формировании мнения об инвестиционной привлекательности той или иной компании, является ее финансовая отчетность по международным стандартам: средний балл по этому пункту составил 4,78. Чуть менее интересными для аналитиков оказались годовые отчеты и пресс-релизы компаний. Самыми малоинформативными были признаны текущие котировки акций. Что касается отчетности по российским стандартам, то она вызывает значительно меньший интерес (средний балл - 3,39).

При этом достаточно любопытным является тот факт, что в целом аналитики инвестиционных банков доверяют прогнозам самих компаний, касающихся их будущих финансовых показателей.

Оценка важности различных источников информации



Источник: данные опроса аналитиков инвестиционных банков, проведенного "Интерфакс Бизнес Сервис"

В свою очередь, из существующих источников информации наиболее полезными аналитики назвали новостные ленты информационных агентств. Далее по популярности среди аналитиков следуют сайты самих компаний, пресса, конференции и, наконец, радио и ТВ.

Общая оценка профессионализма IR-подразделений российских корпораций со стороны инвестиционного сообщества оказалось невысокой. Лишь 15% опрошенных аналитиков оценили профессиональный уровень специалистов по связям с инвесторами как близкий к мировому, а большинство полагают, что до мирового уровня отечественным IR-службам еще далеко. Более высокую оценку IR-деятельности компаний склонны давать аналитики, специализирующиеся на телекоммуникациях и металлургии, предприятия других отраслей характеризуются как заметно менее подготовленные.

В целом аналитики отмечают низкую адресность работы IR-служб большинства компаний, плохое понимание ими информационных потребностей и задач банков. Компании ни умеют сегментировать свою аудиторию, предоставляют всем единообразную информацию, которая к тому же не отвечает запросам пользователей, свидетельствуют итоги опроса.