интерфакс
INTERFAX

Вестник
СИСТЕМЫ РАСКРЫТИЯ

www.e-disclosure.ru

Март 2007 года, выпуск 3

СОДЕРЖАНИЕ ВЫПУСКА:

- КВАРТАЛЬНЫЙ ОТЧЕТ. ИЗУЧАЕМ НОВЫЕ ТРЕБОВАНИЯ 2
- СТАТИСТИКА СИСТЕМЫ РАСКРЫТИЯ ЗА 2006 ГОД 7
- ЗАРУБЕЖНАЯ ПРАКТИКА: НОВОСТИ 9
- ЗАКОНЫ ОТКРЫТОСТИ. ПРИНЦИПЫ РАСКРЫТИЯ В РОССИИ ПРИБЛИЖАЮТСЯ К ЕВРОПЕЙСКИМ СТАНДАРТАМ 12
- ОТВЕЧАЕМ НА ВОПРОСЫ 15

Уважаемые коллеги!

Статистика, собранная "Интерфаксом" по итогам прошлого года, показала интересную тенденцию: компании почти на 70% увеличили публикацию дополнительной информации, то есть сведений, которые напрямую не подпадают под требования регулятора, но могут быть важными для рынка.

На наш взгляд, это говорит о росте заинтересованности самих компаний-эмитентов в наиболее полном и объективном раскрытии информации.

Со своей стороны и мы стремимся к тому, чтобы раскрытие существенных событий по каналам “Интерфакса” все в большей мере обеспечивало не только формальное соблюдение требований законодательства, но и удовлетворяло растущие потребности компаний в более активной информационной работе с акционерами, участниками рынка, партнерами.

Публикация сообщения на www.e-disclosure.ru означает одновременный выход этой новости также на мониторах десятков тысяч клиентов агентства “Интерфакс”, на торговых терминалах РТС и ММВБ, Интернет-брокеров и т.д. И набор каналов по распространению информации будет продолжать расширяться. В частности, мы думаем о том, как еще более облегчить получение российской корпоративной информации зарубежными инвесторами.

"Интерфакс" предоставляет также все более широкие возможности для проведения мероприятий для аналитиков и прессы. Пресс-центры "Интерфакса" работают в 25 городах России, в прошлом году в них прошло 1300 брифингов. Все более популярными, как показал опыт прошлого года, становятся трансляции в Интернете.

Традиционные рамки раскрытия расширяются, и, надеемся, эти новые возможности будут интересны компаниям.

Ваш “Интерфакс”

© 2006 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

КВАРТАЛЬНЫЙ ОТЧЕТ

Изучаем новые требования

Дмитрий Оленьков,
руководитель Группы раскрытия информации агентства "Интерфакс"

Ежеквартальный отчет за I квартал, который должен быть сдан к 15 мая, компаниям придется делать в соответствии с новыми требованиями, которые предусмотрены вступившим в силу с начала февраля Положением о раскрытии информации.

Среди нововведений есть принципиальные – например, обязанность описывать политику в области управления рисками, сообщать данные о размере вознаграждения для аудитора компании.

Положение предусматривает уменьшение объемов раскрываемой информации, в первую очередь за счет сокращения ее дублирования. Уточнен также порядок анализа показателей в ежеквартальном отчете.

Новые требования

Во-первых, Положение вводит требование раскрывать информацию о размере вознаграждения аудитора, выплаченного эмитентом за оказание услуг по аудиту годовой бухгалтерской отчетности.

Размер вознаграждения аудиторской организации может влиять на независимость проводимой проверки, например в случае, если для одного и того же сопоставимого объема работ стоимость аудиторских услуг различается в несколько раз. Требование по раскрытию такой информации, во-первых, позволяет инвестору самостоятельно судить о степени независимости аудитора от эмитента, а во-вторых, публичность возникающих отношений является фактором, положительно влияющим на независимость аудитора от эмитента.

В случае, если аудитор, информация о котором раскрывается в ежеквартальном отчете, проводил аудит годовой бухгалтерской отчетности за какие-либо предыдущие годы, то необходимо показать в динамике и размер ранее выплаченного ему вознаграждения в разбивке по годам. При этом "глубина" сведений определяется сроками хранения соответствующих документов, регламентирующих взаимодействие с аудитором, которые установлены в обществе.

Помимо этого, для аудитора требуется указать информацию о его членстве в коллегиях, ассоциациях или иных профессиональных объединениях (организациях) аудиторов. Это нововведение связано с тем, что п. 6 ст. 18 Федерального закона от 08.08.2001 г. №128 "О лицензировании отдельных видов деятельности" предусматривает отмену с 1 января 2007 года лицензирования аудиторской деятельности.

Во-вторых, вводится требование приводить информацию "нарастающим итогом" с начала года, а не за квартал. Так, теперь кредитная история (п. 2.3.2) должна раскрываться за пять последних завершенных финансовых лет и за период от даты начала текущего финансового года и до даты окончания отчетного квартала.

© 2006 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

Обязательства из обеспечения, предоставленного третьим лицам в размере не менее 5% валюты баланса общества (п. 2.3.3), должны раскрываться также за период с даты начала текущего финансового года и до даты окончания отчетного квартала, а не за отчетный квартал. Важно также отметить, что общая статистика по обязательствам из обеспечения теперь при раскрытии должна опираться на ОСТАТКИ, а не на ОБОРОТЫ, - т.е. теперь такая информация приводится на дату окончания соответствующего отчетного периода.

В третьих, вводится новое требование (п. 2.5) - описывать политику эмитента в области управления рисками. Политика в области управления рисками - это закрепленные в обществе подходы к снижению влияния рисков на деятельность компании.

Типичные способы управления рисками - это страхование (договоры со страховыми компаниями), резервирование (создание резервов на покрытие непредвиденных потерь или перебоев с поставками сырья/материалов или товаров), диверсификация (разработка новых видов продукции, работа со многими поставщиками/клиентами, "распределенный" офис, наличие нескольких производственных площадок и т.п.), хеджирование (в случае, если основная продукция или основное сырье являются объектом торговли на срочном рынке), ограничение (лимитирование) и избежание.

В-четвертых, по каждому члену органа управления и контроля за финансово-хозяйственной деятельностью теперь необходимо раскрывать (п. 5.2 и п. 5.5):

- сведения о привлечении такого лица к административной ответственности за правонарушения в области финансов, налогов и сборов, рынка ценных бумаг или уголовной ответственности (наличии судимости) за преступления в сфере экономики или за преступления против государственной власти;
- сведения о занятии им должностей в органах управления коммерческих организаций в период, когда в отношении этих организаций было возбуждено дело о банкротстве и/или введена одна из процедур банкротства, предусмотренных законодательством Российской Федерации о несостоятельности (банкротстве).

В случае, если у общества образовалась задолженность по выплате вознаграждения члену органа управления или контроля за финансово-хозяйственной деятельностью по итогам последнего завершенного финансового года, теперь необходимо указывать это обстоятельство в ежеквартальном отчете (п. 5.3 и п. 5.6)

Устранение дублирования информации

Для устранения дублирования информации изменена форма введения к ежеквартальному отчету - теперь не нужно приводить полное и сокращенное наименование эмитента, местонахождение, контактные телефоны и сведения о ценных бумагах, находящихся в обращении. Фактически размер введения сокращается до объемов "дисклеймера". Дополнительно во введении требуется указать основание, в соответствии с которым у эмитента возникает обязанность раскрывать информацию в форме ежеквартального отчета.

При раскрытии информации о структуре кредиторской задолженности (п. 2.3.1) и дебиторской задолженности (п. 6.7) отменено требование отдельно приводить их размер по данным Формы №1 (бухгалтерский баланс), сохранено только требование раскрывать структуру такой задолженности в виде таблицы.

Ранее в ежеквартальном отчете два пункта – "Основная хозяйственная деятельность" и "Основные виды продукции, работ, услуг" - определенным образом дублировали друг друга. В новой редакции Положения они объединены в один (п. 3.2.2), при этом отменено требование раскрывать долю доходов от основного вида деятельности в общем размере доходов эмитента (теперь доходы от основных видов деятельности соотносятся не со всеми видами доходов, а только с доходами по обычным видам деятельности, т.е. с выручкой).

© 2006 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

Сокращение объемов информации

В ст. 22 Федерального закона от 22.04.1996 г. №39 "О рынке ценных бумаг" изложены общие требования к содержанию проспекта ценных бумаг, и по целому ряду сведений существует норма об их раскрытии за 5 последних завершенных финансовых лет. Тем же законом (ст. 30) содержание ежеквартального отчета жестко привязано к содержанию проспекта: "Ежеквартальный отчет должен содержать информацию, состав и объем которой соответствуют требованиям настоящего Федерального закона, предъявляемым к проспекту ценных бумаг, за исключением информации о порядке и об условиях размещения эмиссионных ценных бумаг".

В то же время, поскольку определение состава, порядка и сроков раскрытия информации ст. 30 Федерального закона от 22.04.1996 г. №39 "О рынке ценных бумаг" относит к компетенции ФСФР, регулятор последовательно идет по пути сокращения статистических выкладок в отчетах за II-IV кварталы, перенося основной объем раскрытия в отчет за I квартал, что является логичным, поскольку именно в отчете за I квартал раскрывается годовая бухгалтерская отчетность.

С учетом срока хранения в сети Интернет ежеквартального отчета (3 года) представляются избыточными нормы, обязывающие эмитентов в каждом ежеквартальном отчете за I квартал приводить статистические выкладки за 5 лет по большинству пунктов отчета.

Новое Положение сокращает сроки раскрытия по ряду пунктов отчета.

Так, в отчете за I квартал вместо 5 завершенных лет и I квартал текущего года необходимо приводить статистику за последний завершенный год и I квартал текущего года по следующим пунктам:

- п. 3.6.1 "Основные средства";
- п. 4.3.3 "Нематериальные активы";
- п. 5.7 "Данные о численности и обобщенные данные об образовании и о составе сотрудников (работников) эмитента, а также об изменении численности сотрудников (работников) эмитента".

Также отменено требование приводить статистику по капитализации за 5 лет и отчетный квартал в каждом ежеквартальном отчете (п. 2.2). Теперь пятилетняя статистика по капитализации должна будет раскрываться только в отчете за I квартал соответствующего года.

Новое Положение отменяет требование приводить в отчете за I квартал сведения обо всех эмиссиях, сопровождавшихся привлечением средств за 5 лет и отчетный квартал (п. 2.4). Теперь информация о целях эмиссии раскрывается только в случае, если за отчетный квартал осуществлялось размещение ценных бумаг путем подписки.

Помимо этого, отменено требование раскрывать в любом отчете за 5 лет и квартал информацию о факторах и условиях, влияющих на деятельность эмитента, и о его конкурентах. Согласно новому Положению, такая информация (п. 4.5.1 и п. 4.5.2) должна приводиться по состоянию на момент окончания отчетного квартала.

Еще один возможный инструмент уменьшения объема информации - разделение компаний по принципу "торгуется/не торгуется на бирже". Совершенно очевидно, что эмитенты, чьи ценные бумаги торгуются на фондовых биржах, должны стремиться к большей прозрачности. ФСФР России в соответствии с п. 4 ст. 42 Федерального закона №39 "О рынке ценных бумаг" вправе устанавливать нормы допуска ценных бумаг к публичному обращению и вводить для их эмитентов дополнительные требования. ФСФР в новой редакции Положения сохранила обязательность раскрытия структуры затрат, относимых на себестоимость (п. 3.2.2) и финансовых вложений (п. 4.3.2) только для эмитентов, чьи ценные бумаги допущены к обращению на биржах.

© 2006 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

В Положении также уменьшен перечень лицензий (специальных разрешений), обязательных для раскрытия в ежеквартальном отчете. Ранее формально требовалось предоставлять информацию обо всех выданных лицензиях, теперь - только по ограниченному перечню:

- на использование ограниченно оборотоспособных объектов, природных ресурсов;
- на осуществление банковских операций;
- на осуществление страховой деятельности;
- на осуществление деятельности профессионального участника рынка ценных бумаг;
- на осуществление деятельности инвестиционного фонда;
- на осуществление иной деятельности, которая имеет существенное значение для эмитента.

Существенность значения имеющихся у эмитента лицензий оценивается им самостоятельно.

Еще одно нововведение: отмена требования раскрывать информацию обо всех изменениях в составе недвижимого имущества (п. 7.6) - теперь эмитент самостоятельно определяет, какие изменения были существенные, и по каждому такому изменению раскрывает:

- краткое описание объекта недвижимого имущества;
- причину изменения (покупку, продажу, ввод в эксплуатацию, иные причины);
- сведения о привлечении оценщика для оценки данного объекта недвижимого имущества с указанием определенной им стоимости недвижимости;
- балансовую (остаточную) стоимость выбывшего недвижимого имущества;
- цену, по которой недвижимое имущество было приобретено или продано.

Анализ показателей

В предыдущих редакциях Положения о раскрытии информации допускалось сравнение показателей текущего отчетного периода как с предыдущим, так и с аналогичным периодом предшествующего года. Однако сравнение двух соседних кварталов в течение года не учитывает таких факторов, как сезонный характер деятельности, запланированные на конкретный промежуток времени существенные расходы и т.п. Поэтому в практике устоялся принцип "горизонтального анализа" - сравнение текущего отчетного периода (нарастающим итогом, то есть 3, 6, 9, 12 месяцев) с аналогичным периодом предшествующего года. Новая редакция Положения предусматривает, что все показатели финансово-экономической деятельности (п. 2.1), финансово-хозяйственной деятельности (п. 3.2.2), прибыльности и убыточности (п. 4.1.1) и ликвидности (п. 4.2) должны анализироваться только в соответствии с принципом "горизонтального анализа" - текущий отчетный период сравнивается с аналогичным периодом предшествующего года, или для отчета за I квартал соответствующего года необходимы сравнения данных за 5 последних завершенных финансовых лет.

Несколько изменятся и требования по анализу показателей - из п. 2.1 исключена обязанность анализировать уровень кредитного риска эмитента (в связи с тем, что оценить кредитный риск дебиторов, исходя из рассчитываемых показателей, не представляется возможным), а в п. 4.1.2 добавлено требование проанализировать факторы, повлиявшие на размер затрат, относимых на себестоимость.

© 2006 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

Редакционные правки

Согласно новому Положению, в первом пункте ежеквартального отчета (п. 1.1) при раскрытии персонального состава совета директоров (наблюдательного совета) требуется указать лицо, являющееся председателем совета директоров.

Кроме того, при раскрытии информации об иных лицах, подписавших ежеквартальный отчет (п. 1.6), по "иному физическому лицу, подписавшему ежеквартальный отчет", требуется привести сведения, аналогичные тем, которые указываются по членам органов управления общества в п. 1.1 (помимо ФИО это год рождения, должность по основному месту работы и место работы).

В Положение о раскрытии информации о поставщиках сырья и материалов (п. 3.2.3 новой редакции) вносится пункт о необходимости предоставлять данные о поставщиках "сырья (материалов) и товаров". Это вводится для того, чтобы компании розничной торговли могли раскрывать сведения о поставщиках товаров, закупаемых для перепродажи в розницу. То есть теперь необходимо при раскрытии информации учитывать как обороты по б/с 10 ("материалы"), так и б/с 41 ("товары").

Новая редакция Положения предусматривает обязанность эмитента указать на факт существенного влияния иных членов промышленной, банковской, финансовой группы, холдинга, концерна, ассоциации на результаты его финансово-хозяйственной деятельности (п. 3.4.). При этом законодательством не установлено, что именно следует понимать под существенным влиянием. Таким образом, эмитенту дается право самостоятельно определить степень такого влияния. Полагаем, что в указанном пункте стоит указывать членов группы только в случае, если данная компания является основным поставщиком товаров/сырья, либо основным покупателем производимой компанией продукции, т.е. поставляет/покупает более 20% всего объема закупаемой/реализуемой продукции.

Несколько дополнены статистические сведения о заинтересованных сделках в п. 6.6 - теперь информация о таких сделках, в том числе совершенных, но не одобренных, сведена в таблицу.

Для большего удобства перечень информации, раскрываемой по каждой сделке в размере 10% и более в п. 8.1.6 отчета, приведен в соответствие с аналогичным сообщением о существенном факте.

Согласно новой редакции Положения, при раскрытии сведений о порядке созыва и проведения собрания (заседания) высшего органа управления эмитента (п. 8.1.4) требуется дополнительно указывать порядок доведения до сведения акционеров (участников) эмитента решений, принятых его высшим органом управления, а также итогов голосования. В соответствии с п. 4. ст. 62. Федерального закона от 26.12.1995 г. №208 "Об акционерных обществах" решения, принятые общим собранием акционеров, и итоги голосования, которые на собрании не оглашались, следует довести до акционеров в форме отчета об итогах голосования не позднее 10 дней после составления протокола об итогах голосования. Отчет должен содержать информацию, указанную в п. 5.5. Положения о дополнительных требованиях к порядку подготовки, созыва и проведения общего собрания акционеров, утвержденного постановлением ФКЦБ России от 31.05.2002 г. №17/пс. Он подписывается председателем и секретарем собрания и доводится до сведения лиц, включенных в список имеющих право на участие в собрании.

В отношении общества с ограниченной ответственностью законодательством такие сроки не установлены. Предполагается, что процедура подготовки, проведения и информирования участников общества о решениях, принятых на общем собрании, будет детально прописана в уставе и внутренних документах общества.

© 2006 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

СТАТИСТИКА

Эмитенты на треть увеличили число сообщений, публикуемых через агентства

Российские компании-эмитенты, раскрывающие оперативную информацию через ленты уполномоченных агентств, в прошлом году выпустили на 32% больше сообщений, чем в 2005 году, свидетельствуют данные "Интерфакса".

Учитывая, что число компаний, работающих через систему раскрытия агентств, выросло за год на 23% и достигло 9300, в среднем каждая из компаний опубликовала больше сущ. фактов.

Доля сообщений, выходящих в сроки, предусмотренные требованиями Федеральной службы по финансовым рынкам, заметно увеличилась - до 77% против 63% в 2005 году.

За 2006 год в системе раскрытия информации уполномоченных агентств было раскрыто 58 455 сообщений, что на 31,76% больше, чем в предыдущем году (44 365 сообщений). Эта динамика обусловлена следующими факторами:

- во-первых, в августе 2005 года в систему раскрытия вошли управляющие компании паевых инвестиционных фондов. Соответственно в статистике 2005 года их вес меньше из-за того, что раскрытие информации такими субъектами производилось в течение не всего года, а 4,5 месяца;
- во-вторых, поскольку все управляющие компании, паи фондов под управлением которых обращаются на биржах, обязаны раскрывать информацию по каждому ПИФу каждый день, количество сообщений, раскрытых управляющими компаниями ПИФов, выросло за 2006 год почти в 10 раз по сравнению с 2005 годом (7016 сообщений в 2006 году против 724 в 2005 году);
- в-третьих, увеличивается заинтересованность самих компаний-эмитентов в наиболее полном и объективном раскрытии информации, что в первую очередь связано с планами по проведению IPO и привлечению инвестиций. Так, согласно статистике, за год число сообщений с дополнительной информацией, раскрываемой эмитентом, выросло на 66%.

Статистика по группам сообщений:

Тип (группа) сообщений	2005 год	2006 год	Изменение по сравнению с 2005 годом, %
Решения собраний акционеров	7294	8375	14,82
Решения совета директоров	6271	6996	11,56
Дата закрытия реестра	5075	5643	11,19
Дополнительная (необязательная) информация, раскрываемая эмитентом	3434	5718	66,51
Информация о финансово-хозяйственной деятельности	5368	6408	19,37
Изменение структуры акционерного капитала	4623	4771	3,20
Выплата доходов по ценным бумагам	2900	3697	27,48
Информация об эмиссии ценных бумаг	5072	5975	17,80
Информация о дочерних и зависимых обществах	2181	1958	- 10,22
Информация о биржевом обращении ценных бумаг	572	731	27,80
Иные виды сообщений	851	1167	37,13

© 2006 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

С какими нарушениями со стороны эмитентов чаще всего сталкивались уполномоченные агентства в 2006 году?

Это, во-первых, несоблюдение срока раскрытия информации на ленте новостей (в то же время доля этих нарушений постоянно снижается).

Во-вторых, нарушение требований по оформлению сообщения. В 2006 году таких случаев было относительно немного, и все такие сообщения отклонялись. Заметим, что в 2005 году примерно 1% поступивших в “Интерфакс” сообщений не соответствовал требованиям Положения о раскрытии информации эмиссионных ценных бумаг.

В-третьих, были попытки раскрыть на ленте новостей персональные данные физических лиц – членов органов управления. В 2006 году было зафиксировано примерно 156 таких попыток, в 2005 году – 144. В большинстве случаев эмитенты по ошибке переносят персональные данные в сообщения, подлежащие раскрытию, из протоколов органов управления. Как известно, раскрытие персональных данных запрещено законодательством.

Количество действующих в РФ юрлиц превысило 3,36 млн.

Количество действующих российских юридических лиц на 1 января 2007 года составило 3,361 млн., увеличившись за 2006 год на 16,2%, свидетельствуют данные Федеральной налоговой службы (ФНС).

Большая часть действующих юрлиц - это коммерческие предприятия, на 1 января 2007 года их насчитывается 2,625 млн., или 78,1% от общего числа. К некоммерческим предприятиям относятся более 613,8 тыс. юрлиц (18,3%), к прочим юридическим лицам - почти 122 тыс. организаций (3,6%).

По данным ФНС, 2,265 млн. коммерческих организаций (85%) зарегистрированы в форме ООО, 196,9 тыс. (8,2%) - в форме ЗАО или ОАО, 27,5 тыс. - в форме производственных кооперативов, 14,6 тыс. - в форме унитарных предприятий. При этом такие виды коммерческих организаций, как полные товарищества или товарищества на вере, существуют в очень малом количестве: на 1 января 2007 года их было 549 и 792 юрлица соответственно.

По данным налоговых органов, на 1 января 2007 года 2745 действующих юрлиц находятся в стадии ликвидации, в том числе 2,3 тыс. коммерческих фирм.

Увеличение числа действующих юрлиц идет в основном за счет создания новых организаций. В 2006 году было создано чуть более 456 тыс. новых предприятий, из которых почти 420 тыс. являются коммерческими. Путем реорганизации в 2006 году возникло примерно 11,5 тыс. юридических лиц, в том числе 8,4 тыс. коммерческих.

В течение 2006 года прекратили свою деятельность 348,3 тыс. юрлиц, а общее число прекративших деятельность юрлиц к 2007 году достигло 614,9 тыс.

Из 348,3 тыс. организаций, прекративших деятельность в 2006 году, 255,1 тыс. были исключены из реестра юридических лиц по решению налоговых органов. Прекратили свою деятельность в связи с ликвидацией 54,9 тыс. организаций, из которых 42,3 тыс. - в порядке банкротства. В результате реорганизации в 2006 году прекратили деятельность 36 тыс. юрлиц, по иным основаниям - 2,37 тыс. организаций.

© 2006 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

ЗАРУБЕЖНАЯ ПРАКТИКА

SEC хочет расширить раскрытие информации акционерам в электронном виде

Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) США предлагает увеличить объем раскрытия корпоративной информации перед акционерами в электронном виде, пишет The Wall Street Journal.

Новое правило предоставления информации акционерам в электронном виде может в течение года затронуть практически все компании. Новое правило позволяет корпорациям через Интернет предоставлять акционерам ежегодные отчеты, материалы по кандидатам в состав совета директоров, а также по другим вопросам, которые предлагаются акционерам для голосования. В то же время инвесторы будут иметь возможность получать информацию в бумажной форме.

Новое правило позволит сократить расходы корпораций на печать и отправку сообщений. Это также облегчит деятельность по отстаиванию интересов акционеров перед советом директоров, поскольку владельцы акций также получают возможность распространять информацию другим акционерам.

Как ожидается, эта модель станет обязательной с января 2008 года.

По словам главы SEC Кристофера Кокса, введение новой модели является лишь одним из шагов для изменения правил доступа инвесторов к корпоративной информации. К.Кокс также продвигает две другие инициативы, согласующиеся с указанным правилом.

Одна из них предполагает, что акционеры смогут быстро сравнивать информацию, полученную в сообщении корпорации, с другой информацией компании. Вторая инициатива - это улучшение поисковых возможностей интернет-системы SEC по хранению финансовых отчетов корпораций, называемой Edgar.

"Мы пытаемся качественно улучшить раскрытие информации для инвесторов", - отметил К.Кокс.

В деловых кругах с осторожностью оценивают перспективы использования документов, которые в общих чертах обрисовывают вопросы, ставящиеся для голосования перед акционерами. Основной страх вызывает то, что акционеры-активисты смогут также ставить свои предложения перед всеми акционерами компании.

С другой стороны, инвесторы обеспокоены тем, что введение системы раскрытия информации в электронном виде будет ущемлять права лиц, не использующих Интернет.

G7 ищет возможности сокращения дублирующего регулирования

Министры финансов стран "большой семерки" ищут пути сокращения дублирующего регулирования и гармонизации стандартов в финансовой сфере, сообщил министр финансов США Генри Полсон.

Он призвал "сломать искусственные барьеры" и гармонизировать регулирование и стандарты с тем, чтобы снизить издержки и убрать препятствия для развития бизнеса транснациональных компаний.

"Одни из самых существенных издержек для мирового бизнеса - это дублирующее регулирование", - заявил Г.Полсон на пресс-конференции в Эссене, посвященной итогам заседания министров финансов стран G7.

© 2006 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

Министр сообщил, что на посту главы Goldman Sachs Group Inc. ему часто приходилось тратить сотни миллионов долларов, чтобы операции банка соответствовали стандартам, которые были схожи, но все же различались в США и других странах.

В итоговом коммюнике заседания G7, прошедшего в феврале, указывается, что стороны "согласились исследовать возможность свободной торговли ценными бумагами в рамках G7 на основе взаимного признания режимов регулирования".

Pliva судится из-за обвинений в задержке с раскрытием информации

Хорватская фармацевтическая компания Pliva, купленная международной корпорацией Barr Pharmaceuticals в прошлом году за $2,5 млрд., оспаривает решение хорватского регулятора, который обвинил ее в задержке с раскрытием информации о получении предложения о ее покупке.

По мнению регулятора, Pliva утаила от акционеров, что получила 15 марта предложение о покупке от компании Actavis, исландского производителя дженериковых препаратов. Pliva раскрыла эту информацию только 17 марта.

Мария Мендик, представитель Pliva, сказала агентству Bloomberg, что в предложении Actavis, датированном 15 марта, была лишь предварительная информация, не носившая сущностного характера. "Ни одна компания в процессах слияния и приобретения не раскрывает такого рода информацию, потому что она была необязывающей", - добавила она.

Предложение Actavis положило начало битве за покупку Pliva, что привело к росту ее акций на 67%. В итоге Barr Pharmaceuticals выиграла.

Украинские эмитенты переходят на электронное раскрытие информации

Участниками реализуемого на Украине пилотного проекта электронного раскрытия информации на фондовом рынке Украины на первом этапе станут 13 эмитентов, к сентябрю их число может возрасти до 200-500, сообщила директор департамента мониторинга и стратегии развития фондового рынка Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку (ГКЦБФР) Украины Алена Табала.

"К сожалению, распространить проект сразу на большое количество участников сложно, в том числе из-за того, что переход на электронное раскрытие информации зависит от скорости внедрения цифровой электронной подписи", - сказала она.

А.Табала пояснила, что за 2006 год все эмитенты будут отчитываться по действующему положению о раскрытии. Предполагается, что новое положение, впервые предполагающее квартальную отчетность, вступит в силу весной 2007 года.

Согласно данным ГКЦБФР, всего на Украине зарегистрировано 10 963 ОАО, тогда как за 2005 год в комиссии отчитались лишь 7208 ОАО.

Недавнее исследование инвестиционной компании "Конкорд Капитал" (Киев) засвидетельствовало, что только семь компаний в стране соответствуют стандартам сферы корпоративного управления, в том числе нормам раскрытия информации.

Как сообщил "Конкорд Капитал", лидерами рейтинга стали ОАО "Концерн "Галнафтогаз" (Львов), агропромышленный холдинг "Астарта" (Киев), ЗАО "Инвестиционная компания "XXI Век" (Киев, все три - по 11 баллов), Cardinal Resources Plc (Великобритания, компания с основными активами на Украине, 10 баллов), банк "Форум" (Киев), JKX Oil & Gas и Regal Petroleum (все три - по 9 баллов).

© 2006 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

SEC обвинила компанию в краже информации

Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) США считает, что гонконгская фирма Blue Bottle заработала $2,7 млн. благодаря инсайдерской информации, полученной путем взлома компьютеров компаний перед выпуском их пресс-релизов.

SEC подала иск против компании, сообщило агентство Bloomberg. По данным SEC, Blue Bottle провела 12 незаконных сделок в текущем году. Так, Blue Bottle купила опционы на продажу акций BJ's Wholesale Club 3 января. На следующий день, 4 января, акции BJ's упали на 4% после того, как компания заявила о падении прибыли ниже ожиданий. От этой сделки Blue Bottle получила $12 тыс.

В еще одном случае Blue Bottle купила опционы на продажу бумаг Symantec, производителя антивирусного программного обеспечения, 12 января. На следующий день Symantec объявил о том, что прибыль за III квартал 2007 года будет ниже прогнозировавшейся, и это вызвало падение акций компании на 13%. По данным SEC, Blue Bottle заработала на этой сделке $1 млн.

SEC полагает, что Blue Bottle проникала в компьютеры компаний с целью получения конфиденциальной информации. В своих соображениях комиссия исходит из времени торговли, объема полученной прибыли и того факта, что фирма торговала бумагами "столь различных компаний". SEC отметила, что продолжает расследование в отношении способа, которым фирма получала информацию.

© 2006 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

ЗАКОНЫ ОТКРЫТОСТИ

Принципы раскрытия в России приближаются к европейским стандартам

Владимир Герасимов, “Интерфакс”

Оперативные новости компаний-эмитентов, и примеры этому мы видим каждый день, способны в течение минут оказывать влияние на рынок. Обеспечение равного и справедливого доступа к этим сообщениям – сложная и многоуровневая задача. Внедряемые сейчас в России новые принципы информационного взаимодействия компаний с внешним миром и массовый листинг отечественных эмитентов на зарубежных площадках повышают шансы на успешное решение этой задачи.

Осознанная необходимость

Все познается в сравнении. Всего три года назад, когда еще не действовало требование о публикации до 10 утра следующего дня существенных фактов компаний на лентах информационных агентств, эти сообщения приходили с таким опозданием, что относились уже скорее к области архивных данных.

Сейчас компаниями ежедневно публикуется около 200 сообщений, более 75% новостей выходит в предусмотренные регулятором сроки – до утра следующего дня.

Однако количество и качество информации – это все же не одно и то же. Многие сообщения компаний слишком формальны и неполны.

Характерный пример: положение о раскрытии содержит набор типов существенных фактов. Подавляющее большинство эмитентов механически копирует эти заголовки, не задумываясь о сути.

В результате – выходит сообщение с заголовком "Разовое изменение чистой прибыли или убытков более 10%". Хотя лучше сразу ясно изложить суть и сообщить, что же изменилось – прибыль или убытки, и в какую сторону - увеличились или уменьшились.

В качестве причины изменения прибыли компания пишет: "хозяйственная деятельность". Конечно, для инвестора это не несет никакой информации. Но формально все "поля" сообщения заполнены.

Полтора года назад одна из крупных компаний, следуя формальному подходу, не сообщила об истечении срока полномочий директора. Оказалось, смена руководства произошла из-за срока истечения контракта, а не принятия решения советом директоров, что по ранее действовавшей редакции Положения о раскрытии информации не подпадало под раскрытие информации.

Бывает, о важнейших решениях, касающихся компании, инвестор узнает только из газетных или телевизионных интервью топ-менеджеров или членов совета директоров, а не из официального раскрытия информации.

Чаще все это связано не со злым умыслом, а с тем, что компании, усвоив букву требований регулятора, пока не вполне воспринимают дух этих требований и логику раскрытия.

Как показала практика последнего года-двух, лучшим стимулом для компаний является реальное понимание связи между качественным раскрытием информации и возможностью привлечения денег с рынка на более выгодных условиях.

© 2006 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

Число компаний, впервые выпустивших облигации, в 2006 году составило более 100, число публичных размещений акций – более 20, а в перспективе 2-3 лет к этой процедуре готовятся уже более 100 компаний. Десятки компаний выпускают еврооблигации.

Раскрытие+

Российские компании, привлекающие средства за рубежом, активно работающие с зарубежными партнерами, отчитывающиеся по МСФО, сталкиваются там с принципиально другим подходом к раскрытию, в первую очередь менее формализованным. Это влияет и на раскрытие в России. Компании начинают и здесь раскрывать значимую для инвесторов информацию, публикация которой напрямую нашим законодательством не предусмотрена.

Примером может служить ситуация с "дочками" "Связьинвеста", которым были предъявлены налоговые претензии по итогам сверки платежей за 2002-2003 годы. Положением о раскрытии информации предусмотрено раскрытие сообщения "о предъявлении эмитенту, его дочерним и зависимым обществам исковых заявлений, которые могут существенно повлиять на его финансовое положение", т.е. уже на стадии подачи заявлений в суд. Однако "ЦентрТелеком" раскрыл информацию о налоговых претензиях на следующий день, до начала биржевых торгов.

Таким образом, компании начинают осознавать, что перечень сведений, которые могут оказать существенное влияние на стоимость ценных бумаг эмитента, открытый и что должна публиковаться любая информация, являющаяся важной для инвесторов.

Тем временем на Западе требования к российским компаниям скорее растут, учитывая широкий список претендентов на деньги инвесторов и то обстоятельство, что не все компании, уже прошедшие листинг, оправдали доверие инвесторов. Новым претендентам на листинг нужно будет доказывать, что они чтят не только формальные требования раскрытия, но и его дух, то есть не кривят душой перед инвесторами.

Все это позволяет надеяться на то, что "бум IPO", переживаемый сейчас российскими компаниями, приведет не только к увеличению объемов доступной информации, но и сделает раскрытие более осознанным.

Конкуренция как двигатель прогресса

Помимо повышения сознательности самих компаний еще более важным является создание механизмов, облегчающих для компаний своевременное и справедливое раскрытие информации, адекватных и нуждам компаний, и потребностям инвесторов.

Ориентирами здесь может служить прежде всего директива ЕС по вопросам прозрачности компаний (Transparency Obligations Directive), в которой сформулированы базовые принципы работы системы раскрытия, призванные обеспечить оперативность, своевременность и полноту распространения информации.

Во-первых, это создание конкурентной среды в области распространения информации, исключающей наличие одного канала доведения информации до рынка (даже если это сайт соответствующего госоргана).

Во-вторых, привлечение к работе по раскрытию информационных структур, профессионально занимающихся распространением информации.

В-третьих, обеспечение доступности услуг для эмитентов (прежде всего с точки зрения цены), использование современных электронных технологий распространения информации.

С точки зрения реализации этих базовых принципов за последние годы Федеральная служба по финансовым рынкам сделала реальные шаги.

Информация о существенных фактах компаний доступна по разным каналам – через сайты уполномоченных агентств и сайт самой ФСФР. По каналам "Интерфакса" все эти данные бесплатно

© 2006 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

поступают сейчас также на две ведущие российские фондовые биржи и в торговые системы Интернет-брокеров.

По нашим оценкам, общая аудитория, до которой доходят сообщения компаний, составляет сейчас 30-50 тысяч, причем речь идет именно о тех людях, которым эти сообщения интересны и нужны, – инвесторах, брокерах, аналитиках, журналистах…

Правда, несмотря на уже почти 10-летнюю работу агентств в качестве каналов раскрытия информации ("Интерфакс" в первый раз получил этот статус в 1998 году), опыт Великобритании и других стран ЕС, в России этот вопрос до сих пор до конца не урегулирован на законодательном уровне.

Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" предусматривает, что регулятор фондового рынка "обеспечивает создание общедоступной системы раскрытия информации на рынке ценных бумаг".

Давно назрела необходимость уточнить этот пункт, чтобы привести законодательство в соответствие с жизнью. Например, дополнить эту фразу текстом следующего содержания "…посредством организаций, имеющих статус средства массовой информации, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на публичное предоставление информации".

Профессиональные информационные посредники

Что касается привлечения к работе по раскрытию независимых информационных посредников, то это, убежден, один из самых мощных и эффективных двигателей прогресса в этой сфере.

Ведущие информационные агентства по факту имеют инфраструктуру, необходимую для эффективного распространения новостей компаний, они заинтересованы в создании максимально эффективных и оперативных механизмов доведения этих новостей до рынка, где работают их клиенты.

Ведущая роль информагентств на финансовом рынке - это данность. Клиентами агентства напрямую являются сами участники рынка, а также другие СМИ, через которые информация становится доступна широкой общественности. Информационные агентства могут давать максимально полную информацию, так как, в отличие от газет, не ограничены площадью издания для размещения информации. Так, сам "Интерфакс" регулярно пишет о 2000-2500 эмитентах.

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 - информация агентств идет в режиме реального времени, то есть сразу доходит до рынка и влияет на него. Фактически агентства – часть инфраструктуры финансового рынка.

Важно также то, что сама технология работы основных информагентств, жесткая конкуренция между ними – лучшее противоядие от инсайда. Важная новость выходит на ленте в считанные минуты (иначе агентство проиграет в конкурентной борьбе), и за это время физически невозможно "слить" ее кому бы то ни было.

В "Интерфаксе", помимо этого, действует Журналистская хартия, запрещающая творческим сотрудникам агентства владеть ценными бумагами, о которых они пишут, иметь какую-либо иную личную заинтересованность в движении котировок ценных бумаг. При этом 80-страничный новостной стандарт агентства жестко прописывает правила работы журналистов, чтобы полностью исключить какую-либо возможность манипуляций информацией. Кроме того, территориально, технологически и юридически группа раскрытия отделена "китайской стеной" от журналистов.

Еще одним важным изменением, соответствующим европейским стандартам, является повышение роли Интернета в раскрытии информации. Так, Федеральная служба по финансовым рынкам отменила необходимость публикации эмитентами сообщений о существенных фактах в печатных изданиях – кроме сообщения о регистрации проспекта ценных бумаг.

© 2006 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

ОТВЕЧАЕМ НА ВОПРОСЫ

Когда вступит в силу новый Регламент взаимодействия уполномоченных агентств и эмитентов? Где можно найти его текст? Сильно ли он изменит порядок раскрытия на ленте новостей?

Ответ: Регламент раскрытия информации путем ее опубликования на ленте новостей вступил в силу с 16 февраля 2007 года, когда ФСФР России подписала Соглашения о распространении информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг, с уполномоченными информационными агентствами, в том числе и с информационным агентством ”Интерфакс”. Текст регламента опубликован на Сервере раскрытия информации ЗАО “Интерфакс” по адресу www.e-disclosure.ru.

Одно из основных нововведений – требование о наличии договорных отношений между агентствами и субъектами раскрытия (в том числе и управляющими компаниями ПИФов), т.е., по сути, юридическое оформление существующего порядка взаимодействия. Предполагается, что постепенный переход на договорные отношения произойдет к 1 марта 2008 года.

Также вводится единый срок на обработку сообщений субъектов раскрытия – 60 минут, и отменяется «мораторий» на раскрытие информации, поступившей в информационное агентство с 10:00 до 19:00 МСК.

Компания, включенная в котировальный список биржи, проводит общее собрание акционеров и обязана в течение одного дня сообщить о принятых решениях в форме пресс-релиза на ленте новостей. Что делать, если счетная комиссия не успела подсчитать итоги голосования?

Ответ: Компании, включенные в котировальные списки фондовых бирж, обязаны стремиться к ускорению всех процедур, связанных с информированием заинтересованных лиц о своей деятельности. В качестве возможного варианта выхода из ситуации можно предложить проводить собрания акционеров в пятницу, чтобы иметь дополнительное время для подведения итогов. В новой редакции Положения о раскрытии (ориентировочно она появится в ноябре 2007 года) срок для раскрытия пресс-релизов о решениях общего собрания, возможно, будет увеличен - с учетом пожеланий субъектов раскрытия.

Вопрос по пункту 1.15. Положения (требование раскрывать информацию, направляемую иностранному регулятору): какую информацию и как (в ленте или на сайте) раскрывать? Нужно ли переводить текст на русский язык?

Ответ: Так называемые малые формы (т.е. информационные сообщения) следует раскрывать на ленте новостей на русском языке как сообщения о сведениях, которые могут существенно повлиять на стоимость ценных бумаг, перечень которых в соответствии с п. 8.6.1 Положения является открытым. "Большие" формы" (бух. отчетность за 3, 6, 9 и 12 месяцев, годовой отчет, management report) подлежат раскрытию на сайте компании в Интернете. Несмотря на формальное требование всю информацию, раскрываемую в соответствии с настоящим Положением, публиковать на русском языке, мы полагаем, что переводить большие формы на русский язык не требуется, поскольку они готовятся и раскрываются, во-первых, для иностранных инвесторов, во-вторых, перевод на русский язык может вызвать искажение смысла раскрываемой информации.

Пункт 5.8. предполагает раскрытие сообщения о размещении в сети Интернет ежеквартального отчета. Есть ли необходимость отправлять копию такого сообщения в ФСФР России?

Ответ: Сообщение составляется по приложению 11 к Положению о раскрытии информации, публикуется на ленте новостей информационных агентств не позднее 1 дня от даты размещения ежеквартального отчета на сайте в сети Интернет. Пункт 5.8. Положения не содержит указания на предоставлении копии в ФСФР России, соответственно копию данного сообщения предоставлять в ФСФР России нет необходимости.

© 2006 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

интерфакс INTERFAX МЕЖДУНАРОДНАЯ ИНФОРМАЦИОННАЯ ГРУППА "ИНТЕРФАКС"

РАСКРЫТИЕ 360°

Раскрытие необходимо, чтобы информировать акционеров, участников рынка, аналитиков, СМИ, выполнять требования регулятора.
"Интерфакс" предлагает простые и эффективные решения для решения каждой из этих задач.

Уникальные возможности "Интерфакса" - для компаний-эмитентов

www.e-disclosure.ru

Группа раскрытия информации
+7 (495) 250-29-22,
+7 (495) 787-52-13
E-mail: dc1@interfax.ru

Отдел маркетинга
+7 (495) 250-92-40,
+7 (495) 250-08-49,
E-mail: sales@interfax.ru

© 2006 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.