интерфакс
INTERFAX

Вестник
СИСТЕМЫ РАСКРЫТИЯ

www.e-disclosure.ru

Декабрь 2007 года, выпуск 6

При поддержке АРФЭИ

СОДЕРЖАНИЕ ВЫПУСКА:

- ПРАКТИКУМ 2
  Скорая информационная помощь: какие задачи и как компании решают с помощью раскрытия
- НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ 5
  "Норникель" привлек к раскрытию "Дядю_Гарика"
- ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО 8
  Изучаем изменения в стандартах эмиссии ценных бумаг
- МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ 13
- РЕЙТИНГ 19
  Управляющие компании повышают уровень раскрытия информации на сайтах

Уважаемые коллеги!

Недавние бурные потрясения на мировых финансовых рынках заставили инвесторов по-новому взглянуть на компании, в которые они вкладывают деньги.

Выяснилось, что принадлежность эмитента к самому развитому и прозрачному рынку – рынку США – сама по себе не является гарантией от финансовых проблем. Ошибочные решения и рискованные шаги, оказалось, совершают даже крупнейшие финансовые структуры.

Как полагают инвестбанкиры, теперь участники рынка будут больше внимания обращать на саму компанию, ее стратегию и финансы, качество раскрытия и корпоративного управления, а не на разного рода внешние факторы. Компаниям с рынков, которые по традиции принято называть развивающимися, это дает уникальный шанс привлечь к себе внимание инвесторов.

В этом номере нашего бюллетеня мы рассказываем об опыте российских компаний, которые, успешно работая с инвестиционным сообществом, уже добились лидирующих позиций на фондовом рынке.

Многие из этих компаний были первооткрывателями, например, стали использовать веб-касты. А "Норильский никель" первым из крупнейших российских компаний завел корпоративный блог, в котором могут принимать участие все желающие.

Надеемся, опыт "передовиков" будет полезен компаниям, которые хотят привлечь к себе внимание инвесторов в России и в мире.

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

ПРАКТИКУМ

Скорая информационная помощь: какие задачи и как компании решают с помощью раскрытия

Цели раскрытия - как важнейшей части общей системы отношений с инвесторами - могут значительно меняться в зависимости от задач, которые компания решает в конкретной ситуации и в определенный период времени. Наглядной иллюстрацией этому стали выступления IR–специалистов ведущих российских компаний на конференции "Наилучшая практика Investor Relations", организованной "Интерфакс Бизнес Сервис" совместно с Thomson Financial и Фондовой биржей ММВБ.

Практика компаний-лидеров показывает, что раскрытие информации из обременительной обузы становится важнейшим инструментом, помогающим решать стратегические задачи.

Хороший пример - банк "Возрождение". Чтобы повысить рыночную стоимость, ему нужно было объяснить инвесторам (которые никак не могли разобраться, является ли этот банк корпоративным, розничным, федеральным или региональным), в чем же состоит уникальность компании.

По словам руководителя службы по связям с инвесторами банка Юлии Виноградовой, ее сотрудники постоянно рассказывали инвесторам, аналитикам, журналистам одну и ту же историю, последовательно излагая стратегию банка и преимущества его позиционирования. Фоном для представления рынку стратегии банка была информационная открытость, включающая в себя быстрый выход отчетности, регулярное проведение встреч с аналитиками и веб-кастов ("Возрождение" едва ли не первым среди российских банков ввел их в повседневную практику). И политике открытости "Возрождение" не изменял никогда, даже в непростые для себя периоды.

Свидетельством прогресса банка, помимо многократных успешных размещений бумаг и бурного роста стоимости акций, стало то, что число аналитиков, выставляющих рекомендации по нему, выросло с 3 в 2005 году до 22 в настоящее время.

"Норильскому никелю" надо было решать информационными средствами другую сложную задачу: убеждать инвесторов в выгодности реорганизации, в результате которой из компании выделяются непрофильные активы.

"Вимм-Билль-Данну" необходимо было представить инвесторам новое руководство и новую стратегию компании. IR-служба успешно решила эту задачу. Число упоминаний ВБД в СМИ выросло за год на 70%, расширился круг аналитиков, которые следят за компанией (при этом не один из них не дает сейчас по бумагам компании рекомендации "продавать"), ее акции подорожали за последние 12 месяцев на 155%.

Начальник отдела по работе с инвесторами "Вимм-Билль-Данн" Наталья Белявская не скрывает проблем, которые иногда создает информационная открытость. В конце октября капитализация ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания" резко снизилась после того, как компания объявила, что замораживает отпускные цены на молоко 2,5%-ной жирности, сметану, кефир низкой жирности и сливочное масло. Естественно, аналитики отнеслись к этой информации настороженно, опасаясь снижения рентабельности ВБД. Однако компания смогла целенаправленно донести до своих инвесторов (но не до массовой прессы, которую больше интересовали цены на молочную продукцию в магазинах), что негативные экономические последствия этого шага будут минимальны, так как затронут лишь очень небольшую долю ее продукции.

Благодаря тому, что PR и IR объединены в одну структуру, деятельность компании на обоих этих направлениях удается успешно координировать, отметила Н.Белявская.

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

Директор по внешним связям ТМК Сергей Ильин также назвал эффективную координацию всех служб, связанных с общением с внешним миром, одной из ключевых задач, которые необходимо решать компании. Для этого в ТМК принят и постоянно дорабатывается регламент, который предусматривает единый вход и единый выход для всех внешних коммуникаций. Поскольку ТМК объединяет много региональных предприятий, для них создан единый информационный портал. Таким образом, координация проводится и на региональном уровне. Готовятся медиа-портреты компаний группы, чтобы оценить, как каждое из предприятий отражается в информационном пространстве, сообщил С.Ильин. За год проведено 200 встреч с аналитиками, а мнения инвесторов выясняются путем опросов и специальных интервью.

Рынок сейчас пристально следит за тем, как поддерживают стандарты раскрытия информации компании, которые прошли период IPO и перешли к рутинной работе на фондовом рынке. ТМК провела успешное первичное размещение акций ровно год назад - это хороший пример того, как компания смогла организовать регулярную, системную и творческую информационную работу с инвесторами.

Однако и сам рынок не стоит на месте. И компании приходится следить за этими переменами.

Руководители Интерфакса и АКМ вручают премию Директору дирекции по внешним связям ТМК Сергею Ильину

Начальник отдела по работе с инвесторами МТС Джошуа Тулган заявил, что работу возглавляемой им службы пришлось перестраивать из-за изменения структуры инвесторов. До какого-то момента типичными портфельными акционерами компании были инвесторы, специализирующиеся на работе на emerging markets и не предъявлявшие к МТС слишком высокие требования. Однако затем среди акционеров появились пенсионные фонды и другие консервативные финансовые институты, которые стали предъявлять МТС с точки зрения раскрытия информации и корпоративного управления ровно такие же требования как, скажем, к Vodafone. В такой ситуации роль IR-службы компании начинает возрастать, уверен Д.Тулган.

Это тем более верно в случае с энергокомпаниями. Отдел по работе с инвесторами РАО "ЕЭС России" уже семь лет живет в условиях глубокого реформирования компании. Сначала, вспоминает заместитель начальника департамента корпоративного управления РАО Ирина Макаренко, сама идея этой реформы воспринималась как утопия. Причем самим инвесторам казалось вполне выгодным иметь акции именно в компании-монополии, и ничего менять они стремились. Инвесторов пришлось учить: рассказывать обо всех особенностях энергетического рынка, о ситуации со спросом на электроэнергию, о законодательстве и многом другом - чтобы они могли сами понять, что происходит в отрасли и почему им выгодна ее реформа.

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

Так что, как показала дискуссия, спектр информационных задач, которые решают IR-службы в крупных компаниях, очень широк.

Кстати, при этом российские компании пока тратят на investor relations меньше, чем их зарубежные коллеги, показал представленный на конференции опрос Focus Russia Extel Survey 2007, проведенный Thomson Financial среди публичных компаний и специалистов по связям с инвесторами. Однако компании в России в сфере IR больше пролагаются на собственные силы, чем на аутсорсинг (на него приходится 27% бюджета против в среднем 41% в Европе).

Информационные агентства "Интерфакс" и AK&M объявили ОАО "Трубная металлургическая компания" победителем ежегодного конкурса "За активную корпоративную политику в сфере раскрытия информации".

Традиционный почетный приз - прозрачный стеклянный кристалл, символизирующий информационную открытость - был вручен представителю ОАО "ТМК" на торжественной церемонии, которая состоялась 1 ноября на Фондовой бирже ММВБ.

Премия "За активную корпоративную политику в сфере раскрытия информации" была учреждена уполномоченными агентствами Федеральной службы по финансовым рынка России - "Интерфаксом" и AK&M - в 2003 году для компаний-эмитентов, добившихся наибольших успехов в оперативном и полном раскрытии информации для инвесторов. В предыдущие годы лауреатами этой премии становились ОАО "Северсталь" (2006), ОАО "Российские железные дороги" (2005), ОАО "Группа Мечел" (2004), ОАО "Концерн "Калина" (2003).

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

НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

"Норникель" привлек к раскрытию "Дядю_Гарика"

"Норильский никель" стал первой российской "голубой фишкой", которая решилась запустить в Интернете, а именно - в популярном российском блог-портале "Живой журнал" (LiveJournal), корпоративный блог. На ресурсе размещается официальная и неофициальная информация, фото. Любой зарегистрированный в LiveJournal пользователь может принять участие в неформальном обсуждении событий в жизни "Норильского никеля" и свободно высказать свое мнение.

Пока мода на корпоративные виртуальные дневники даже на Западе ограничивается в основном развлекательными и технологическими фирмами. В России из относительно крупных компаний блогом, кроме "Нориникеля", может похвастаться только "Яндекс".

Пример "Норильского никеля" кажется особенно интересен, так как блог, расположенный по адресу http://community.livejournal.com/norilsk_metal/, пресс-служба компании рассматривает как инструмент решения своих основных коммуникационных задач. "Фактически это будет виртуальная пресс-служба, - объявила компания, открывая в июне свой ресурс. - Мы хотим в менее официальном ключе доносить до пользователей Интернета дополнительную информацию о нашей компании и, что очень важно, получать живую обратную связь".

По мнению "Норникеля", создание блога – логичный шаг, учитывая идущую уже много лет "электронизацию" всего процесса общения компаний с внешним миром. Будущее – за Интернетом и цифровой информацией, уверены в пресс-службе, напоминая, что в США уже более 50% населения стали участниками блогосферы.

В качестве модераторов блог-ресурса "Norilsk Metal" выступают сами сотрудники пресс-службы, которые получили оригинальные ники. Например, начальник пресс-службы "Норильского никеля" Игорь Петров, который ответил на вопросы "Вестника раскрытия", пишет под ником "Dyadya Garik".

- Бывали ли уже случаи, когда журналисты писали что-то типа: "... как заявил руководитель пресс-службы "Норильского никеля" Игорь Петров, выступающий в Интернете под псевдонимом dyadya_garik, компания в этом году разместит на рынке...". Если нет, то насколько это возможно и как к этому отнесется компания?

- Такие случаи были, но в региональной прессе. Мы были к этому готовы, потому и сообщили СМИ о модераторе блога, т.е. о Дяде Гарике.

- Как соотносится блог с общей системой внешних связей компании? Компания писала, что в блоге будут появляться как официальные, так и неофициальные новостные блоки. А что такое неофициальные? Как, по мнению юристов, может и должна трактоваться информация, размещенная в блоге компании?

- На Западе этот опыт существует уже давно, достаточно посмотреть блоги первых лиц Boeing, GM и др., для этих компаний блог - стандартный инструмент PR. Нам важно дать возможность высказаться участникам сообщества и уже потом реагировать на их высказывания. Например, на неофициальное сообщение из Норильска о перегибах с пенсионными программами нам пришлось дать практически официальный комментарий, содержащий, по сути, заявление руководства. Кроме того, блог ценен наличием обратной связи, возможностью быть откровенным и оставаться анонимным. Блог также удобен в случае необходимости донесения точки зрения на какое-то событие для определенной аудитории.

Конечно, Интернет - довольно уязвимый источник информации, поэтому, конечно, вряд ли кто-то будет пользоваться сообщениями в блоге как руководством к действию. В этом плане работа информационных агентств незаменима, как и блог не заменит официальный пресс-релиз,

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

обладающий всеми атрибутами юридического документа. Конечно, с юристами мы советовались, они не возражали, поскольку блог все-таки вне правового поля в том плане, что он вряд ли может стать причиной судебного преследования и нанести юридический ущерб компании.

- Рассматриваете ли вы корпоративный блог как новую форму раскрытия информации о компании - в том числе и для финансового рынка?

- Да, мы надеемся, что блог станет дополнительным источником информации, который будет пользоваться спросом у специалистов. Информация, которая выкладывается в блог, достоверная. Тематика журнала самая разнообразная, и мы продолжаем ее расширять, чтобы понять, какие темы вызывают наибольший интерес. Хотя, конечно, никто не снимает с компании обязанности раскрывать информацию о существенных фактах по правилам ФСФР, то есть через информагентства. Да и участники рынка пока к этому больше привыкли. Кроме того, учитывая неформальный характер блога, инвесторы вряд ли будут принимать решения, исходя из полученной там информации.

- Как часто бывают случаи, когда вам приходится задумываться, как правильно написать в блог, чтобы не нарушить обычные правила общения компании с внешним миром? Есть ли уже среди участников блога журналисты-аналитики-инвесторы?

- О соответствии контента блога с политикой компании мы думаем постоянно, иначе зачем нужен такой корпоративный блог? Журналисты и аналитики нам пишут, насчет инвесторов не уверены. Интернет позволяет оставаться анонимным, чем и пользуется большинство участников нашего сообщества. Честно говоря, чаще приходится думать о том, чтобы стилистика наших записок больше соответствовала не официальным релизам компании, а неформальному общению в Интернете. Кроме того, в данном случае нас больше интересуют не журналисты и аналитики (они и так снабжены информацией "выше крыши"), а сотрудники компании и жители регионов, где расположены наши предприятия.

- Как вы относитесь к негативным комментариям на блоге? Не считаете ли, что это может бросить тень на компанию? Как этого можно избежать?

- К критике мы относимся нормально. В том числе ради получения обратной связи мы и создавали этот блог. Однако, по нашим правилам, мы категорически не приветствуем ненормативную лексику, посты и комментарии, содержащие оскорбления в адрес компании и сотрудников. Такие комментарии мы удаляем. В то же время хотел бы отметить, что за прошедшие 4 месяца особого негатива мы не видели. Только один раз встретили довольно странный комментарий, из которого следовало, что на самом деле якобы никеля и металлов платиновой группы в норильской руде намного больше, чем указано официально, и разницу хозяева компании как-то где-то отдельно довыплавляют, а металл продают.

Ограничений по регистрации участников сообщества у нас нет. И в этом нет никакого смысла: мы же не видим, кто конкретно кроется под тем или иным ником. Да нам это и не надо - Интернет ведь штука независимая и неподцензурная. Во всяком случае, в идеале.

Блоггеры о дневнике "Норникеля":

Думаю, наличие блога у НН является плюсом , иначе, как бы я, простой парень из города на Волге, мог узнать о работе такой огромной компании да ещё пообщаться с её сотрудниками? Думаю, что никак. Вывод: передовые информационные технологии для народа! И слава тем, кто их поддерживает! ;)

Не понимаю, зачем им это нужно - там если кто и напишет чо не то про нутро НН - ево ж всё равно найдут и утюжком по спинке :) чего там нового узнать то можно и кому это интересно?

... один (а может быть единственный в России?) из удачных примеров того, как корпоративный блог должен работать по назначению.

Чего вообще этим … нужно доносить до всех? только если спам для аналитических отделов конкуренофф :)

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

Блоги: pro и contra

По материалам IR Magazin

По данным на апрель, из 500 компаний, входящих в список Fortune 500, корпоративные блоги были у 40.

Политика публичных компаний в сфере раскрытия все чаще начинает включать в себя различные комментарии, размещаемые на блогах представителями компании. Сотрудники служб по связям с общественностью и инвесторами крупнейших зарубежных компаний проводят мониторинг блогосферы в поисках информации о своих корпорациях, чтобы держать руку на информационном пульсе.

"Влиятельные блоггеры могут влиять на репутацию и даже на цены акций", - предупреждает журнал.

Блоги перестали быть просто ни к чему не обязывающими чатами. Из них можно почерпнуть информацию о компаниях и рынках, которую невозможно найти в другом месте. Количество постоянных посетителей раскрученных сайтов, посвященных таким темам, может достигать 2000 в день, причем в это число входят не только продвинутые частные инвесторы, но и сотрудники крупнейших инвестбанков.

Многие компании, однако, хотя и заглядывают в блоги, сами в них не участвуют.

По мнению президента IRWebReport.com Доминика Джонса, среди IR-щиков есть мнение, что, пока блоги не стали влиятельными, их можно игнорировать. Однако, если не уделять этим ресурсам внимания, можно упустить возможность почувствовать, каковы настроения инвесторов, на что они обращают внимание при принятии решений. Кроме того, в виртуальном пространстве встречается ошибочная информация. Если следить за этим, такие ошибки можно быстро и легко исправить, поместив собственный пост или комментарий.

При этом представителям компаний нужно помнить, что комментарии, помещаемые ими в блог, могут иметь ничуть не меньший эффект, чем высказывания на конференции или другом публичном мероприятии.

По мнению Ноля Райена из Lambert Edwards & Associates, компаниям нужно иметь документ, определяющий их политику в электронной коммуникационной сфере. Причем эти требования должны распространяться на сотрудников и когда они работают, и когда находятся дома.

Принятие решение о создании собственного блога может зависеть от нескольких факторов. В некоторых сферах (например, для интернет-компаний) отсутствие собственного блога воспринимается как отклонение. В то же время в других сферах эта практика пока, скорее, исключение, нежели правило.

Поэтому, принимая решение, следует изучить, как ведут себя в блогосфере основные конкуренты. Если конкуренты пока этим не занялись, у вас может быть шанс использовать блог для улучшения публичного профиля компании, чтобы показать, что ваша компания находится на острие технологического прогресса. Однако, даже если у других игроков в отрасли свой виртуальный журнал уже есть, такие возможности все равно сохраняются.

Конечно, прежде важно понять, насколько вписывается новый ресурс в общую практику отношений компании с внешним миром. Так, если руководство не любит и не стремится к публичности, блог может только добавить проблем.

Лучшие блоги - это те, которые создают ощущение личного общения с кем-то из высшего менеджмента компании.

Список российских корпоративных ру.блогов находится по адресу:
http://blog.netmind.ru/2007/06/28/vse-korporativnye-blogi-runeta/

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

ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО

Изучаем изменения в стандартах эмиссии ценных бумаг

Руководитель Департамента листинга ОАО "Фондовая биржа РТС" Оксана Деришева, руководитель Службы раскрытия информации "Интерфакса" Дмитрий Оленьков, заместитель начальника управления эмиссионных ценных бумаг ФСФР России Павел Филимошин

Приказом ФСФР России №07-4/пз-н от 25.01.2007 была утверждена новая редакция Стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг, регулирующих эмиссию акций, опционов эмитента и облигаций юридических лиц, а также порядок регистрации проспектов ценных бумаг. Стандарты содержат некоторые существенные изменения по сравнению с действующей редакцией.

Раскрытие информации

В новой редакции стандартов исключается норма о представлении для государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг документов, подтверждающих публикацию соответствующей информации в периодическом печатном издании - это связано с тем, что положением о раскрытии информации (утверждено приказом ФСФР России №06-117/пз-н от 10.10.2007) отменена обязанность эмитентов размещать в печатных СМИ информацию, раскрываемую в форме существенных фактов, а также в ходе эмиссии ценных бумаг, сопровождающейся регистрацией проспекта.

Единственным случаем, когда сохраняется обязанность публиковать информацию в печатных СМИ, является раскрытие информации о государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг. Соответственно, сохраняется требование на этапе госрегистрации отчета об итогах выпуска предоставлять документы, подтверждающие публикацию информации о государственной регистрации выпуска ценных бумаг.

Биржевые облигации

Новые стандарты устанавливают особенности, связанные с проведением эмиссии биржевых облигаций.

В частности, определяются требования, предъявляемые к решению о выпуске (дополнительном выпуске) биржевых облигаций; устанавливается перечень документов, представляемых фондовой бирже для допуска биржевых облигаций к торгам в процессе их размещения; определяются требования к содержанию уведомлений, направляемых фондовой биржей в адрес федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

В соответствии с пунктами 1 и 2 статьи 27.5.2. закона "О рынке ценных бумаг", ценные бумаги, именуемые биржевыми облигациями, должны одновременно отвечать следующим условиям:

- размещение облигаций осуществляется путем открытой подписки на торгах фондовой биржи;
- эмитентом облигаций является открытое акционерное общество, акции которого включены в котировальный список фондовой биржи, осуществляющей допуск таких бумаг к торгам;
- эмитент облигаций существует не менее трех лет и имеет надлежащим образом утвержденную годовую бухгалтерскую отчетность за два завершенных финансовых года;
- облигации не предоставляют их владельцам иных прав, кроме права на получение номинальной стоимости либо номинальной стоимости и фиксированного процента от номинальной стоимости;

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

- срок исполнения обязательств по облигациям не может превышать один год с даты начала их размещения;
- облигации выпускаются в документарной форме на предъявителя с обязательным централизованным хранением их сертификатов в депозитарии, ведущим депозитарные операции по итогам сделок с ценными бумагами, совершенных через фондовую биржу. Биржа осуществляет допуск таких облигаций к торгам в процессе их размещения на основании договора, в соответствии с которым эти ценные бумаги допускаются к торгам и который заключается с этой фондовой биржей и (или) клиринговой организацией;
- оплата облигаций при их размещении, а также выплата номинальной стоимости и процентов по облигациям осуществляются только денежными средствами.

Таким образом, биржевые облигации – это облигации со стандартным набором прав, размещаемые по открытой подписке, эмитентами которых являются крупные, прозрачные компании. Поскольку эти бумаги "короткие" и их эмитент может считаться надежным, предусмотрена возможность упрощенной процедуры их регистрации. Фактически процедура регистрации ценных бумаг заменяется процедурой допуска к торгам, которую осуществляет фондовая биржа. Биржа, допуская биржевые облигации к торгам, подтверждает, что эмитент не нарушает законодательства, выпуск облигаций является легитимным и они могут быть размещены среди инвесторов.

Установленные федеральными законами ограничения, связанные с выпуском облигаций, не распространяются на биржевые облигации (за исключением ограничения на выпуск облигаций до полной оплаты уставного капитала акционерного общества - эмитента), то есть номинальная стоимость всех биржевых облигаций не учитывается при определении соотношения номинальной стоимости всех выпущенных компанией облигаций, требующих государственной регистрации, с размером уставного капитала общества и (или) величиной обеспечения. Так как эмиссия биржевых облигаций может быть, по сути, необеспеченным долгом, инвесторы при принятии инвестиционных решений будут соотносить объем выпуска таких ценных бумаг с размером рыночной капитализации эмитента.

Размещение биржевых облигаций может осуществляться на торгах только одной фондовой биржи РФ, где акции общества прошли процедуру листинга.

В соответствии с п. 1.3. положения о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг (утв. приказом ФСФР России от 22.06.2006 N 06-68/пз-н), включение ценных бумаг в котировальные списки (что является листингом ценных бумаг) могут осуществлять только юридические лица, имеющие лицензию фондовой биржи. Фондовая биржа – это частный случай организатора торговли. Лицензирующим органом и для фондовых бирж, и для организаторов торговли является ФСФР России. В настоящее время лицензию фондовой биржи имеют нижеперечисленные юридические лица:

- ОАО "Фондовая биржа "Российская Торговая Система"
- НП "Фондовая биржа "Санкт-Петербург"
- ЗАО "Фондовая биржа ММВБ"
- ЗАО "Санкт-Петербургская Валютная Биржа"
- НП "Московская фондовая биржа"
- ОАО "Фондовая биржа высоких технологий".

Заявление о допуске ценных бумаг к торгам составляется по типовой форме фондовой биржи, которая публикуют их на своем официальном сайте.

Все аспекты размещения биржевых облигаций на торгах фондовой биржи должны учитывать технологические особенности заключения биржевых сделок. Для этого компаниям рекомендуется согласовывать с фондовой биржей эмиссионные документы до их официального представления на биржу.

При размещении биржевых облигаций в ОАО "Фондовая биржа "Российская Торговая Система", НП "Фондовая биржа "Санкт-Петербург" глобальный сертификат таких ценных бумаг должен быть задепонирован в расчетном депозитарии ЗАО "ДКК". ЗАО "ДКК" бесплатно обслуживает эмиссионные счета эмитентов, что немаловажно при выпуске краткосрочных ценных бумаг.

При размещении биржевых облигаций в ЗАО "Фондовая биржа ММВБ", ЗАО "Санкт-Петербургская Валютная Биржа" глобальный сертификат должен быть задепонирован в расчетном депозитарии НП

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

"НДЦ". За обслуживание эмиссионных счетов эмитентов НП "НДЦ" взимает плату в соответствии с тарифами, зависящими от объема выпусков ценных бумаг.

При размещении биржевых облигаций в НП "Московская фондовая биржа" глобальный сертификат необходимо задепонировать в расчетном депозитарии ОЮЛ "ДРС".

Перечень документов, включая учредительные документы эмитента биржевых облигаций, количество экземпляров, формат и форму заверения документов, требующихся для представления на фондовую биржу, содержится в приложениях к правилам допуска ценных бумаг к торгам (правилам допуска биржевых облигаций к торгам) соответствующей фондовой биржи. Так как эмитентом биржевых облигаций может быть только компания из биржевого листинга, то по ней в архиве биржи уже есть комплект действующих документов. Поэтому для допуска биржевых облигаций к торгам потребуется представить лишь недостающие документы, перечень которых можно получить в соответствующем департаменте листинга.

При допуске биржевых облигаций к торгам на фондовой бирже их выпуску присваивается индивидуальный идентификационный номер, а при допуске к торгам дополнительного выпуска биржевых облигаций - индивидуальный идентификационный номер, состоящий из индивидуального идентификационного номера, присвоенного выпуску биржевых облигаций, и индивидуального номера (кода) этого дополнительного выпуска.

По истечении 3 месяцев с даты раскрытия информации об итогах дополнительного выпуска биржевых облигаций индивидуальный номер (код) дополнительного выпуска аннулируется.

В соответствии с приказом ФСФР России от 14.12.2006г. № 06-147/пз-н "Об утверждении порядка присвоения идентификационных номеров выпускам (дополнительным выпускам) эмиссионных ценных бумаг, не требующим их государственной регистрации", идентификационный номер - цифровой (буквенный, знаковый) код состоит из 12 значащих разрядов.

Фондовая биржа обязана раскрыть информацию об итогах выпуска (дополнительного выпуска) биржевых облигаций на своем официальном сайте. Дополнительно возможна публикация на биржевом терминале торговой станции и ленте новостей уполномоченного информационного агентства.

Соответствующее уведомление фондовой биржи об итогах выпуска (допвыпуска) биржевых облигаций кроме федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг может быть направлено эмитенту, если это предусмотрено договором о допуске ценных бумаг к размещению на бирже.

Вторичные торги биржевыми облигациями могут быть начаты только после их полной оплаты и завершения размещения (подачи уведомления фондовой биржей об итогах выпуска (допвыпуска) биржевых облигаций в федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг и раскрытия информации об итогах выпуска).

Особенности осуществления эмиссии при реорганизации АО

Стандартами устанавливаются особенности, связанные с выпуском ценных бумаг при реорганизации акционерных обществ в форме разделения или выделения, проводимых одновременно со слиянием или присоединением, при которых размещение ценных бумаг АО, созданных в результате разделения или выделения, ведется без государственной регистрации эмиссии и отчета об ее итогах.

Особенности процедуры эмиссии ценных бумаг таких акционерных обществ регулируются пунктом 7 статьи 19.1 закона "Об акционерных обществах". В соответствии с указанной статьей эмиссия ценных бумаг компании, создаваемой путем реорганизации в форме разделения или выделения одновременно со слиянием или присоединением, не нуждается в государственной регистрации выпусков ее ценных бумаг и отчетов об итогах эмиссии.

Присвоением государственного регистрационного или идентификационного номера таким выпускам ценных бумаг занимается регистрирующий орган одновременно с госрегистрацией эмиссии, размещаемой при слиянии создаваемого общества с другим, либо присоединении создаваемого общества к другой компании. Соответствующий механизм реорганизации реализуется путем внесения в Единый государственный реестр юридических лиц двух записей: о создании акционерного общества в результате разделения или выделения и о прекращении его деятельности. Обе записи могут быть внесены в один день, т.е. период существования выделенного общества весьма невелик.

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

Подписание эмиссионных документов

Стандарты вводят положение, согласно которому не допускается передача эмитентом права подписания решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг и отчета об итогах выпуска (допвыпуска) иным лицам, помимо единоличного исполнительного органа компании, в том числе на основании доверенности.

Следует отметить, что это требование не означает запрет подписывать решение о выпуске (допвыпуске) ценных бумаг лицу, исполняющему обязанности единоличного исполнительного органа эмитента, в том числе временно исполняющему обязанности, поскольку к нему переходят все полномочия и обязанности исполнительного органа, включая полномочие действовать от имени эмитента без доверенности и подписывать от его имени любые документы.

В случае передачи полномочий единоличного исполнительного органа эмитента управляющей организации или управляющему (пункт 1 статьи 69 закона "Об акционерных обществах") решение о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг должно быть подписано управляющим или лицом, занимающим должность единоличного исполнительного органа управляющей организации.

Эмиссия акций при уменьшении уставного капитала

Стандарты устанавливают ряд особенностей, связанных с эмиссией акций при уменьшении уставного капитала компании, которое сопровождается выплатой всем акционерам денежных средств и/или передачей им принадлежащих АО ценных бумаг, размещенных другим юридическим лицом.

Поскольку уменьшение номинальной стоимости акций не приводит к изменению (увеличению или уменьшению) их количества, наличие в уставе общества положения об объявленных акциях соответствующих категорий и типа не требуется. Определение в решении о сокращении уставного капитала путем снижения номинальной стоимости акций даты конвертации или порядка ее определения должно осуществляться с учетом требований пункта 5.3.1 стандартов, согласно которому конвертация акций должна осуществляться в один день, который должен наступать не позднее одного месяца с даты государственной регистрации выпуска акций.

В соответствии с изменениями, внесенными в закон "Об акционерных обществах" федеральным законом от 27.07.2006 № 146-ФЗ "О внесении изменений в федеральный закон "Об акционерных обществах", уменьшение уставного капитала акционерного общества путем снижения номинальной стоимости акций может сопровождаться выплатой всем акционерам компании денежных средств и (или) передачей им принадлежащих АО эмиссионных ценных бумаг, размещенных другим юридическим лицом. Учитывая, что определенному размеру уставного капитала соответствует определенная стоимость активов, такая процедура позволяет в случае уменьшения уставного капитала передать акционерам часть активов компании, соответствующих доле, на которую уменьшается уставный капитал. При этом следует отметить, что при такой процедуре активы могут быть переданы только в виде денежных средств и (или) в виде эмиссионных ценных бумаг других юридических лиц. Выбор способов передачи активов при сокращении уставного капитала объясняется необходимостью обеспечения равенства прав акционеров: каждый из акционеров при уменьшении уставного капитала должен получить однородное имущество, и ни у кого из акционеров не должно возникнуть преимущества по отношению к другим акционерам.

Решение об уменьшении уставного капитала путем снижения номинальной стоимости акций с передачей акционерам эмиссионных ценных бумаг должно предусматривать передачу каждому акционеру эмиссионных ценных бумаг одинаковой категории (типа), которые выпущены одним и тем же эмитентом и количество которых составляет целое число и пропорционально сумме, на которую уменьшается номинальная стоимость принадлежащих акционеру акций. В случае, если указанное требование не может быть выполнено, решение общего собрания акционеров, принятое в соответствии с пунктом 3 статьи 29 закона "Об акционерных обществах", не подлежит исполнению. Если эмиссионными ценными бумагами, приобретаемыми в соответствии с настоящим пунктом акционерами общества, являются акции другой компании, решением об уменьшении уставного капитала могут быть учтены результаты консолидации или дробления акций другого общества, не осуществленные на момент принятия этого решения.

Отношение величины, на которую уменьшается уставный капитал общества, к размеру уставного капитала общества до его сокращения не может быть меньше отношения получаемых акционерами денежных средств и (или) совокупной стоимости приобретаемых акционерами эмиссионных ценных

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

бумаг к размеру чистых активов компании. Стоимость эмиссионных ценных бумаг, принадлежащих обществу, и размер его чистых активов определяются по данным бухгалтерского учета на отчетную дату за последний квартал, предшествующий кварталу, в течение которого советом директоров (наблюдательным советом) было принято решение о созыве общего собрания акционеров по вопросу об уменьшении уставного капитала общества.

Документы для государственной регистрации изменений и дополнений, вносимых в устав компании и связанных с уменьшением его уставного капитала в соответствии с правилами настоящего пункта, представляются в орган, занимающийся госрегистрацией юридических лиц, не ранее чем через 90 дней с момента принятия соответствующего решения.

Список лиц, имеющих право на получение денежных средств либо приобретение акций с меньшей номинальной стоимостью, составляется на дату государственной регистрации изменений и дополнений, вносимых в устав общества и связанных с уменьшением его уставного капитала. В случае, если решение о снижении уставного капитала принято с учетом результатов консолидации или дробления акций другого общества, список лиц, имеющих право на получение денежных средств и (или) акций другой компании, составляется на дату государственной регистрации отчета об итогах выпуска акций, размещаемых при консолидации или дроблении. Решение о консолидации или дроблении акций другого общества и решение об уменьшении уставного капитала могут быть приняты одновременно. Для составления указанного списка лиц номинальный держатель акций представляет данные о лицах, в интересах которых он владеет акциями.

Стандарты также вносят изменения, связанные с возможностью уменьшения доли государства или муниципального образования, превышающей 25% в уставном капитале созданного в процессе приватизации акционерного общества, если увеличение уставного капитала такой компании с уменьшением госдоли осуществляется по соответствующему решению президента РФ, правительства РФ, органа государственной власти субъекта РФ или органа местного самоуправления.

Приказ ФСФР о введении электронных анкет для эмитентов вступит в силу с 1 февраля

Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам, предусматривающий введение электронных форм для ряда типов документов, предоставляемых эмитентами, опубликован в субботу, 24 ноября в "Российской газете" и официально вступит в силу с 1 февраля 2008 года.

Как ранее заявлял руководитель ФСФР России Владимир Миловидов, введение электронных форм должно упростить процедуру регистрации ценных бумаг.

В настоящее время, по данным Регионального отделения ФСФР России в ЦФО, 70% замечаний к выпускам ценных бумаг, регистрируемых компаниями, связано с техническими недоработками. Электронные анкеты перечень которых в дальнейшем предполагается расширять, не будут допускать ошибки на программном уровне, это также даст возможность ввести автоматизированную обработку документов.

Приказ ФСФР России от 9 октября 2007 г. N 07-103/пз-н г. Москва "Об утверждении Требований к электронным носителям и формату текстов документов, представляемых эмитентами эмиссионных ценных бумаг" был зарегистрирован в Минюсте РФ 12 ноября 2007 г.

Приказ распространяется на электронные носители и формат текстов: анкеты эмитента; решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг; изменений и (или) дополнений в решение о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг и (или) проспект ценных бумаг; отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг; уведомления об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг; уведомления об изменении сведений, связанных с выпуском (дополнительным выпуском) ценных бумаг, их эмитентом и (или) лицом, предоставившим (предоставляющим) обеспечение по облигациям.

Все файлы должны представляться в XML-формате (версия 1.0) в кодировке Windows-1251 и иметь расширение .smc. Для заполнения электронных документов в XML-формате должен использоваться программный продукт ФСФР России ("Программа-анкета эмитентов ФСФР России"), распространяемый без взимания платы через сайт ФСФР России в сети Интернет по адресу http://www.ffms.ru/.

Полностью текст приказа размещен по адресу:
http://www.e-disclosure.ru/FileLoad.aspx?Fileid=43&type=info

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

МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ

SEC повышает роль электронных каналов раскрытия информации

Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) США может согласиться с тем, что размещение информации на корпоративном веб-сайте компании будет считаться достаточным для удовлетворения требований американского законодательства по публичному раскрытию информации, сообщает The Wall Street Journal.

Законодательство США (так называемое Regulation Fair Disclosure) требует, чтобы компании обеспечивали "широкое распространение" информации, которая может оказать влияние на рыночную инфраструктуру.

В конце 2006 года компания Sun Microsystems попросила у SEC разъяснений, будет ли достаточным для выполнения этого требования размещение такой информации на сайте самой компании.

Глава SEC Кристофер Кокс ответил, что такой подход возможен, если будет обеспечен широкой и недискриминационный доступ к информации. Руководство Sun в связи с этим выдвинуло предложения, согласно которым важная информация могла бы размещаться в разделе сайта, предназначенном для инвесторов, а также доставляться желающим через RSS, чтобы у них не было необходимости постоянно мониторить сайт.В итоге в июле Sun вместо того, чтобы сразу распространить квартальный отчет через одно из специализированных агентств (типа Business Wire), разместила его сначала на веб-сайте и лишь 10 минутами позже воспользовалась услугами информационной службы.

Новые технологии и Интернет - "это огромные возможности и огромный вызов", считает К.Кокс.

SEC уже одобрила ряд мер, которые дают возможность получать от компаний больше информации по электронным каналам.

В ноябре Комиссия разрешила управляющим компаниям направлять предложения инвесторам через Интернет. Планируется также позволить компаниям создавать форумы для менеджеров и акционеров с целью улучшения коммуникаций.

Главные же усилия SEC в этой сфере сосредоточены на внедрении для раскрываемой информации электронного стандарта XBRL, который позволяет ставить электронные "метки" на все показатели компании, чтобы у пользователей была возможность быстро сортировать, сравнивать и загружать эти данные в удобном виде. Не исключено, что уже в будущем году комиссия может сделать этот стандарт обязательным.

SEC отменяет требование о приведении отчетности иностранных компаний к US GAAP

Члены Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC) единогласно проголосовали в конце ноября за отмену требования к иностранным компаниям о приведении их финансовой отчетности в соответствие с американскими стандартами, сообщает агентство Bloomberg.

Правила, принятые ранее SEC и касавшиеся порядка 800 иностранных компаний, акции которых торговались на американских биржах, требовали от них публиковать отчетность по US GAAP.

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

Принятое решение является одной из попыток регулирующих органов США поддержать иностранные инвестиции и сократить расходы, необходимые для приведения отчетности в соответствие с требуемыми стандартами. Сторонники отмены положения говорят о том, что отчетность компаний часто запаздывает.

Американские и международные регулирующие органы ведут совместную работу над сближением стандартов отчетности в США с международными.

SEC считает, что "единые международные стандарты бухгалтерской отчетности позволят инвесторам лучше понять и сопоставить активы, в покупке которых они заинтересованы", отметил глава SEC Кристофер Кокс. "Это будет правильнее, чем если бы им пришлось работать с несколькими стандартами отчетности", - добавил он.

Уполномоченный Еврокомиссии по внутренним рынкам Чарли Маккриви заявил, что приветствует "этот исторический шаг SEC".

В число европейских компаний, которым в настоящее время приходится приводить свою отчетность в соответствие с американскими стандартами, входят UBS AG и Barclays Plc.

В то же время сенаторы от демократической партии США Кристофер Додд и Джек Рид направили в SEC письмо с просьбой отложить отмену требования, отмечая, что международные стандарты не соответствуют американским нормам.

По данным The Analyst's Accounting Observer, финансовые показатели по международным стандартам (IFRS) 84 компаний из 130, приводивших свою отчетность в соответствие с американскими стандартами, оказались лучше, чем по US GAAP, у 44 компаний - ниже, чем по GAAP. Результаты лишь двух компаний и по IFRS и по US GAAP совпали.

В декабре SEC проведет два заседания, на которых будет обсуждаться вопрос о том, должны ли будут американские компании публиковать финансовую отчетность по международным стандартам, даже если они не имеют листинга на зарубежных биржах, отметил К.Кокс. В обсуждении этого вопроса будут участвовать бухгалтерские фирмы, инвесторы и корпоративные юристы.

Большинство американских компаний еще не готово формировать отчетность по международным стандартам, заявил D.J.Gannon из Deloitte & Touche LLP в Вашингтоне.

Помимо этого, SEC предприняла шаг для улучшения раскрытия информации инвесторам взаимных фондов, предложив, чтобы фонды обеспечивали своих клиентов краткой, полной информацией, написанной "человеческим языком". Обзор должен включать в себя информацию о предполагаемых объектах инвестирования средств, об основных вложениях, вознаграждениях и потенциальных рисках.

SEC просит у компаний данные о компенсационных пакетах руководителей

Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) направила письма примерно в 300 компаний с требованием предоставлять более полную информацию о компенсационных пакетах руководства, пишет The Wall Street Journal.

Запрос SEC вызвал дискуссию по поводу обоснованности предоставления сведений, которые компании считают секретными и влияющими на конкурентную борьбу. Например, регулятор запросил больше данных о целевых показателях, к которым привязаны выплаты руководству.

Этот шаг SEC стал первым пересмотром новых правил раскрытия информации о компенсационных пакетах менеджмента.

Комиссия ввела эти правила в прошлом году на фоне скандалов с фальсификацией опционов и усиливающегося недовольства инвесторов. Для главы комиссии Кристофера Кокса эта тема стала одной из приоритетных. Последние несколько месяцев К.Кокс и его подчиненные жаловались на то, что отчеты компаний о выплатах руководству написаны на юридическом жаргоне, слишком расплывчато и воспринимаются с трудом.

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

SEC обвинила украинца в торговле на основе инсайдерской информации

Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) подала иск против украинца Александра Дорожко, обвинив его в торговле опционами на основе инсайдерской информации, сообщило агентство Bloomberg. SEC предполагает, что он проник во внутреннюю компьютерную сеть, где получил сведения о прибыли исследовательской компании IMS Health, работающей с фармацевтическими компаниями, до того, как та официально опубликовала квартальные результаты.

17 октября А.Дорожко поставил $41 тыс., почти годовую зарплату, на падение акций IMS Health, говорится в иске SEC. На следующий день он заработал на этом $280 тыс.

"Речь идет о крайне подозрительной и выгодной торговле бумагами IMS Health", - отмечается в иске, поданном в федеральный суд Манхэттена.

Курс акций IMS Health упал 18 октября после того, как компания понизила прогноз годовой прибыли, сославшись на охлаждение спроса со стороны клиентов.

SEC утверждает, что А.Дорожко мог взломать компьютерную сеть. 17 октября он купил 630 опционов "пут" за несколько часов до публикации отчетности IMS Health. Опционы "пут" дают покупателю возможность продать соответствующий финансовый инструмент по оговоренной цене в течение определенного времени. Инвесторы покупают такие контракты, когда предполагают снижение цен инструментов в основе опционов.

Инициативная группа предложила хедж-фондам выработать стандарты раскрытия

Инициативная группа, состоящая из руководителей хедж-фондов, выдвинула предложение, чтобы фонды раскрывали информацию о непрямых инвестициях в компании и лучше информировали клиентов и банки о своих рисках, пишет The New York Times.

Глава группы Эндрю Лардж, бывший заместитель главы Банка Англии, выразил в октябре надежду, что эта инициатива приведет к выработке стандартов, которых будут придерживаться хедж-фонды во избежание потери клиентов.

В группу входят 14 руководителей хедж-фондов включая GLG Partners, Cheyne Capital, Man Group, Och-Ziff Capital Management и Gartmore.

Попытка выработать стандарт встретила одобрение со стороны главы Федеральной резервной системы США Бена Бернанке, который высказался за то, чтобы хедж-фонды регулировали себя сами и раскрывали больше информации. С другой стороны, генеральный секретарь британского профсоюза GMB Пол Кенни назвал предложенные меры очковтирательством и заявил, что правительство не должно позволить фондам самим себя регулировать.

Предложенные правила будут действовать для менеджеров фондов, ведущих деятельность в Британии. Они будут носить добровольный характер. Э.Лардж выразил надежду, что клиенты будут обращать внимание на то, соблюдают ли фонды эти правила.

Группа предлагает хедж-фондам помещать больше информации о себе на своих сайтах. По ее мнению, менеджеры должны принять систему объективной оценки активов, сделать ее прозрачной и информировать клиента об активах, стоимость которых трудно оценить. Также менеджеры должны сообщать клиентам о конфликте интересов, который может возникнуть в процессе оценки активов. Менеджеры хедж-фондов должны выработать подход к оценке рисков, чтобы быть в состоянии справиться с непредвиденными событиями, отмечает группа.

Хедж-фонды попали в поле зрения общественности в связи со своим быстрым ростом и тем фактом, что все большее число пенсионных фондов вкладывает свои средства с их помощью. По состоянию

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

на конец 2006 года, согласно оценке International Financial Services London, более чем 9000 фондов управляли активами на общую сумму $1,5 трлн. Около 65% этих средств находятся под управлением американских хедж-фондов, порядка 20% - британских фондов. В 1996 году вели деятельность только 130 фондов.

Акционеры, объединяющиеся для влияния на компании, должны сообщать о покупке акций - FSA

Акционеры, которые объединяются с целью влияния на деятельность компаний, могут столкнуться с обвинениями в злоупотреблении, если они не раскрывают свои планы публично, сообщило агентство Bloomberg со ссылкой на Британское управление по финансовому регулированию и надзору (FSA).

Подобные "активные акционеры", в частности хедж-фонды, не могут избежать раскрытия информации о покупке пакета акций, когда они действуют в виде группы, следующей одной стратегии, говорится в заявлении FSA.

"Некоторые лица, приобретающие акции независимо и, таким образом, ищущие возможность избежать любого раскрытия информации на рынке, которое в другом случае было бы обязательным, подрывают целостность рынка", - отмечается в сообщении.

Активные акционеры, например, Children's Investment Fund, покупают акции таких компаний, как Deutsche Boerse AG (оператор Франкфуртской фондовой биржи) или ABN Amro Holding NV (крупнейший банк Нидерландов), чтобы оказывать на них давление и, в частности, противостоять дорогостоящим покупкам. Одним из примеров активности таких акционеров являются попытки лондонского хедж-фонда Children's Investment Fund разделить ABN Amro, что привело к борьбе за банк между Barclays Bank Plc и группой под руководством Royal Bank of Scotland Group Plc.

Действия хедж-фондов вызвали критику со стороны политиков и профсоюзов.

После получения Centaurus Capital Ltd. и Paulson & Co. долей в голландских Stork NV (производитель запчастей для авиационной промышленности) и Royal Ahold NV (розничная торговля) они потребовали от компаний продать активы для улучшения эффективности работы. Это вызвало протесты со стороны профсоюзов Stork и руководства Ahold.

Япония ужесточает требования в области раскрытия информации

Новый закон, вступивший в силу в Японии с октября, предусматривает ужесточение требований к компаниям в области раскрытия информации и внутреннего контроля с целью их приближения к международным стандартам. Закон вводит обязательную публикацию квартальных отчетов (до сих обязательными были только полугодовые отчеты), подобно американским корпорациям, японским фирмам придется подтверждать точность финансовой отчетности, пишет The Wall Street Journal.

Закон "О финансовых инструментах и биржах" предусматривает также увеличение до 10 лет максимального тюремного срока за незаконные операции с ценными бумагами. Действовавшие до сих пор в Японии требования к компаниям, работающим на фондовом рынке, считались более мягкими, чем в США и Европе.

Поправки в закон призваны повысить защиту для частных инвесторов и стимулировать вложения на финансовом рынке частных лиц, доля которых на рынке снизилась с 21% в пиковом для японских акций 1989 году до 18% в прошлом году.

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

В частности, закон требует от профучастников классифицировать всех инвесторов на профессиональных и непрофессиональных. Последних банки и брокеры должны специально информировать о рисках, связанных с вложениями на рынке ценных бумаг.

Между тем Управление по контролю над финансовыми услугами Японии (Financial Services Agency, FSA) рассматривает возможность перехода на модель работы, близкую к британской, и предполагающей следование компании в большей степени принципам раскрытия, нежели конкретным нормам.

Глава управления Такафуми Сато заявил в интервью Financial Times, что оно исследует вопрос, как побудить компании к повышению собственной дисциплины и вместе с тем предоставить им больше свободы в управлении бизнесом.

Сайты российских и французских компаний – одни из худших в Европе

Корпоративные сайты российских и французских компаний - одни из худших в Европе, пишет Financial Times со ссылкой на исследование компании Hallvarsson & Hallvarsson.

Только концерн EADS попал в топ-40 лучших европейских корпоративных сайтов, в то время как ни одна российская компания не вошла даже в сотню.

По словам главы проекта Маркуса Эрикссона, сайты российских компаний страдают от плохого английского языка. Кроме того, российские корпорации пока не рассматривают Интернет как ключевой инструмент коммуникаций.

"Тем не менее, им придется заняться Интернетом, если они хотят привлечь западный капитал, - сказал М.Эрикссон. - Это их окно в мир".

Корпоративные сайты становятся все более важным источником информации для инвесторов, финансовых аналитиков и журналистов, отмечает Financial Times.

Около 80% участников опроса Hallvarsson & Hallvarsson заявили, что работают с постоянным подключением к Интернету. 90% респондентов назвали корпоративные сайты самым важным источником финансовой информации о компаниях, акции которых торгуются на биржах.

Согласно результатам опроса, одними из лучших в Европе являются сайты итальянских компаний. Это большой прогресс по сравнению с ситуацией пятилетней давности, когда они находились внизу рейтингов.

Сайт Telecom Italia занял первое место в рейтинге Hallvarsson & Hallvarsson. Третье место досталось итальянской финансовой компании UniCredit. Сайт Eni получил шестое место.

Год назад Telecom Italia была единственной итальянской компанией, сайт которой попал в десятку лучших.

Азербайджан разрабатывает Кодекс корпоративного управления

Азербайджан разрабатывает кодекс корпоративного управления, сообщили агентству "Интерфакс-Азербайджан" в министерстве экономического развития.

"Анализ процессов в мировой экономике показывает, что соответствие бизнес структур самым высоким стандартам системы корпоративного управления позволяет им ускорить выход на финансовые рынки, снизить риски, а также делает их более привлекательными для инвесторов", - сказал представитель министерства.

"С этой целью создана рабочая группа, в которую включены представители министерств экономического развития, юстиции, Национального банка, Госкомитета по ценным бумагам,

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

Азербайджанской инвестиционной компании и Международной финансовой корпорации. Рабочая группа приступила к обсуждению проекта Кодекса корпоративного управления", - отметил он.

Кроме этого, планируется внесение ряда изменений в действующие нормативно-правовые акты с целью развития системы корпоративного управления.

Узбекистан вводит обязательное раскрытие информации на РЦБ

Узбекистан планирует внедрить с 2008 года обязательное раскрытие информации о финансовых результатах деятельности для всех участников фондового рынка, сообщил генеральный директор Центра по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг (ЦКК ФРЦБ) Камолиддин Толипов. По его словам, эта мера предусмотрена проектом закона "О рынке ценных бумаг", утвержденным узбекским парламентом.

В настоящее время более 20% предприятий республики, в частности инвестиционные институты, освобождены от обязательного раскрытия информации.

В Узбекистане насчитывается 312 инвестиционных институтов, в том числе 13 инвестиционных фондов, 88 управляющих и инвестиционных компаний, 89 брокерских и дилерских фирм.

Закон предусматривает также меры по координации действий органов, регулирующих и контролирующих рынок ценных бумаг, по устранению дублирующего учета прав на ценные бумаги, отмену ограничений на совмещение инвестиционными институтами депозитарной, реестродержательской, посреднической деятельности, перевод корпоративных ценных бумаг в безналичную форму. В настоящее время координацию и контроль на узбекском рынке ценных бумаг фактически осуществляют три регулятора - ЦКК ФРЦБ, Минфин и Центробанк.

По данным ЦКК ФРЦБ, в 2006 году совокупный оборот рынка корпоративных ценных бумаг Узбекистана вырос по сравнению с 2005 годом в 2,1 раза, на 1 января 2007 года было зарегистрировано 14,2 тыс. выпусков акций. Инфраструктура фондового рынка Узбекистана включает республиканскую фондовую биржу "Тошкент", электронную систему внебиржевых торгов "Элсис-Савдо".

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

РЕЙТИНГ

Управляющие компании повышают уровень раскрытия информации на сайтах - исследование

Российские управляющие компании за последние полгода в целом повысили уровень раскрытия информации на своих сайтах в Интернете, свидетельствуют итоги исследования, проведенного "Интерфакс-ЦЭА" в ноябре 2007 года. Эксперты ЦЭА впервые сочли возможным присвоить одной из управляющих компаний максимальную оценку за раскрытие информации - 100 баллов.

Как показало исследование, которое проводилось уже в третий раз, управляющие компании стали более внимательно относиться к раскрытию финансовой отчетности и продолжают улучшать сервисные функции сайтов, стремясь обеспечить клиентам и посетителям больший комфорт в оперативном получении дополнительной информации о своих возможностях.

В исследование, где анализируются результаты раскрытия информации по итогам 9 месяцев 2007 года, вошли 93 управляющие компании с объемом активов ПИФов под управлением, равным не менее $1 млн на конец сентября. Это на 2 компании больше, чем затронул прошлый анализ, проведенный в мае текущего года. Список проанализированных компаний пополнился УК "АМК-Финанс", УК "Газпромбанк Управление активами" и "Капитал - Инвест". Одна УК - "Нивелир" - выбыла из исследования, поскольку размер активов ПИФов под ее управлением составляет менее 25 млн рублей.

За полгода средний показатель индекса информационной открытости (ИО) вырос на 4 пункта - с 75 до 79 баллов. В том числе по обязательной информации, раскрытие которой предусмотрено нормативными актами ФСФР, индекс ИО повысился с 86 до 90, индекс необязательной информации - с 63 до 66.

По состоянию на конец ноября больше половины исследованных управляющих компаний раскрыли информацию о своих руководителях (51 из 93, полугодием ранее такие сведения предоставляли 46 из 91 УК). Информация об управляющих активами, которая может быть не менее полезной для клиентов, присутствует на сайтах лишь 46 УК, но все же это больше, чем было раньше - у 35 компаний по данным на май.

Существенно улучшилось положение дел и с интернет-раскрытием обязательной финансовой отчетности УК (бухгалтерские балансы, отчеты о прибылях и убытках, а также годовое аудиторское заключение). Если по итогам майского исследования средний балл в этой категории составлял 3,5, то сейчас он увеличился до 4,2 из 5 возможных. 25 УК, на сайтах которых ранее не была доступна квартальная и/или ежегодная бухотчетность, восполнили этот пробел. К сожалению, наблюдается и обратный эффект - исчезновение с сайтов некоторых компаний финансовых документов, которые ранее были доступны. Однако такие случаи являются единичными.

Впервые управляющая компания обнародовала на сайте бухотчетность по МСФО - пионером стала УК "Парма-Менеджмент". Дополнительный балл за это пока не предусмотрен, но в будущем, возможно, эксперты "Интерфакс-ЦЭА" изменят методику и введут этот критерий как дополнительный в индекс информационной открытости.

Ряд компаний ввели новые сервисные возможности на сайтах, такие как просмотр инвестиционного счета в он-лайн режиме, дистанционная покупка паев черед Интернет или оформление заявки через сайт, ICQ-консультант, получение информации о стоимости паев посредством sms-сообщений. Количество компаний, которые получили дополнительный балл за сервис, увеличилось на 10 - с 21 до 31.

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

В пятерке лидеров вновь произошли перестановки

УК "Пиоглобал Эссет Менеджмент" - лидер первого индекса (осень 2006 года), переместившаяся во вторую десятку весной 2007 года, теперь вернулась на лидирующие позиции с максимальным баллом информационной открытости - 100 из 100 возможных.

Еще 3 компании ("ОФГ Инвест" (UFG Asset Management), "Атон-менеджмент", "Альянс РОСНО Управление активами") набрали по 98 баллов. Полгода назад этот показатель был максимальным, и его получила всего одна компания.

Из прежней первой пятерки в числе нынешних лидеров остались "ОФГ-Инвест" с тем же самым баллом, что был ранее, и "Атон-менеджмент", у которого было 94 балла.

Пятерка лидеров индекса информационной открытости

N	УК	Индекс ИО
1	Пиоглобал ЭМ	100
2-4	Альянс РОСНО управление активами	98
2-4	Атон-менеджмент	98
2-4	ОФГ Инвест	98
5	Тройка Диалог	96

В свою очередь, минимальный балл, полученный УК за информационное раскрытие, также повысился - если по итогам майского исследования он был равен 42 баллам, то сейчас вырос до 48 баллов.

Из числа УК с наименьшим показателем уровня информационной открытости две ("Элтра-Инвест" и "Ломоносов" - бывшая ФНДС) и в прошлом исследовании входили в пятерку худших по раскрытию, еще две ("Инвестиционный капитал" и "ТатИнк") - в последнюю десятку. Две компании ("Бизон плюс" и "Максимум" - ранее "М-Альянс") серьезно ухудшили свои показатели, так как в прошлом индексе они находились существенно выше.

Управляющие компании с наименьшим показателем информационной открытости

N	УК	Индекс ИО
1-3	Ломоносов	54
1-3	Максимум	54
1-3	ТатИнк	54
4	Бизон плюс	50
5	Инвестиционный капитал	52
6	Элтра-Инвест	48

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