интерфакс INTERFAX

Вестник СИСТЕМЫ РАСКРЫТИЯ

www.e-disclosure.ru

Август 2011. Выпуск 21

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

СОДЕРЖАНИЕ

- ГОСРЕГУЛИРОВАНИЕ. Раскрытие добралось до всех юрлиц 2
- INVESTOR RELATIONS. В России объединяются IR-ассоциации 4
- МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ 5
- ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО. Новое положение о раскрытии информации: основные изменения в требованиях к раскрытию информации 10

Уважаемые коллеги!

"Информационная" жизнь компаний, как показывает жизнь, не становится легче. Дело не только в ужесточении требований со стороны регулятора, но и в изменившемся поведении рынка.

Как известно, одним из следствий глобального финансового кризиса стало то, что инвесторы стали с меньшей готовностью инвестировать средства в акции компаний на длительные сроки. Согласно исследованию американцев Таурса Уотсона и Джона Богла, если 10 лет назад инвесторы в среднем держали бумаги по 8 лет, сегодня этот срок сократился на развитых рынках до менее чем одного года.

Рост "спекулятивности" создает многочисленные риски. Он также заставляет компании корректировать свою информационную политику.

Эмитентам, чтобы привлечь более долгосрочных инвесторов, приходится целенаправленно и последовательно доносить до них свою уникальную "историю": рассказывать о стратегии, преимуществах, уникальных перспективах, не имеющем аналогов позиционировании на рынке и т.д. И активно использовать для этого весь доступный информационный инструментарий (а не только механизмы обязательного раскрытия!).

В последнее время нашим компаниям, увы, удается это не очень. Одно из подтверждений этому – огромная доля отменяемых IPO, небольшое число первичных размещений (см. заметку на эту тему в разделе "Международные новости").

Но будем оптимистами: российские эмитенты еще заставят говорить о себе участников мирового фондового рынка.

Ваш Интерфакс

© 2011 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

ГОСРЕГУЛИРОВАНИЕ

Раскрытие добралось до всех юрлиц

В России появился новый общедоступный информационный ресурс, который со временем станет главной площадкой для раскрытия базовых сведений о юридических лицах, - как ОАО, так и ЗАО и ООО. Он будет создан на базе действующей системы www.fedresurs.ru.

Согласно новому закону, который был принят летом 2011 года, на этом сайте в будущем будет размещаться большой объем важных сведений. В частности, это записи о том, что юрлицо находится в процессе реорганизации, ликвидации, решения о предстоящем исключении компании из единого госреестра юрлиц и о свершившемся исключении, информация об уменьшении или увеличении уставного капитала, о назначении или прекращении полномочий единоличного исполнительного органа юрлица. Также обязательными к размещению станут сведения о стоимости чистых активов хозяйственного общества на последнюю отчетную дату, сведения о лицензии, информация о вынесении арбитражным судом определения о введении наблюдения.

В качестве основы для новой системы будет использован федеральный ресурс по банкротствам - www.fedresurs.ru*, который начал работу в апреле 2011 года.*

Как работает www.fedresurs.ru

Пользоваться данными ресурса по банкротствам www.fedresurs.ru может каждый желающий, вводится информация в систему самими компаниями.

Плюс новой системы, базирующейся на Интернет-технологиях, в том, что она дает возможность точно идентифицировать всех участников процесса, быстро найти нужную информацию в архиве, мониторить должников. У регулятора благодаря ресурсу есть возможность отслеживать текущие процедуры банкротств по регионам, отраслям, этапам, типам должников.

«Во многих странах с развитыми экономиками есть подобные системы, где собрана вся информация о банкротстве в стране, и любой человек может с легкостью получить нужные для себя сведения об интересующей его компании или управляющем. Как регулятор рынка мы прилагаем максимум усилий для того, чтобы и в России сфера финансового оздоровления и банкротства стала цивилизованной, прозрачной и понятной для граждан», - поясняет заместитель директора Департамента инновационного развития и корпоративного управления Минэкономразвития России Дмитрий Скрипичников.

До запуска реестра по банкротствам, арбитражные управляющие публиковали эти сведения в бумажных СМИ, направляя туда информацию в «ручном режиме», в большинстве случаев при помощи факса. По словам специалистов, при таком подходе до 10% компаний невозможно было точно идентифицировать.

Новая технология такие ошибки исключает в принципе, так как при вводе информации арбитражный управляющий обязательно сначала идентифицирует юридическое лицо в государственных реестрах и только после этого вводит саму информацию о компании.

Система связана не только с госреестром компаний. Она интегрирована и с базой данных решений арбитражных судов, и это позволяет сразу «поднять» весь архив конкретного банкротного дела. Это важно, ведь зачастую история должника накапливается годами.

Есть взаимосвязь системы и с базой данных дисквалифицированных лиц, которую ведет МВД России. Все это, говорят эксперты, должно помочь государству в борьбе с мошенничеством и коррупцией. Перевод публикации информации о банкротствах в он-лайн вносит свою лепту в борьбу с рейдерством, «однодневками» и многими другими видами мошенничеств, которые применяются в ходе процедур банкротства.

© 2011 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

Все тайное становится явным

Система www.fedresurs.ru дает возможность отследить историю любого управляющего, получить информацию о том, кто с каким предприятием работал, то есть работа главных людей в процедурах банкротства теперь тоже на виду.

До недавнего времени отлаженного механизма взаимодействия между участниками банкротных процедур не существовало. Отследить изменения в реестре управляющих в режиме онлайн также не представлялось возможным – официальные данные запаздывали, информация о переходе арбитражных управляющих из одного СРО в другое отсутствовала.

Система www.fedresurs.ru стала связующим звеном для всех участников этого рынка. Она открыла доступ к единому реестру СРО, от которого достаточно просто перейти к спискам арбитражных управляющих, и далее – через карточку арбитражного управляющего – посмотреть всех должников, с которыми он работал, ознакомиться с информацией об этих компаниях.

В свою очередь, через раздел информации о том или ином должнике можно выяснить, какие арбитражные управляющие с ним работали, и так далее. Для СРО отслеживание таких взаимосвязей очень важно, поскольку они, по сути, играют роль «администратора» новой системы: СРО регистрируют арбитражных управляющих и операторов торгов, выдают им разрешение на работу с этой системой, предоставляя логин, пароль, реквизиты. При этом государственные службы выполняют функции контролеров.

«Fedresurs.ru, где содержатся сведения обо всех стадиях процедур банкротства – часть глобальной системы раскрытия информации о юрлицах, которая сейчас создается в России. Эта система позволит инвесторам и компаниям снять существенную часть существующих в нашей стране инфраструктурных рисков, связанных с банкротствами, и станет еще одним шагом к построению цивилизованного финансового рынка», - говорит Сергей Яковлев, заместитель генерального директора агентства «Интерфакс», разработчика и оператора системы.

- *По данным МВД, в январе-мае 2011 года правоохранительными органами выявлено 346 преступлений, связанных с криминальными банкротствами. Ущерб по завершенным делам оценивается в 3,1 млрд рублей.*

© 2011 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

INVESTOR RELATIONS

В России объединяются IR-ассоциации

Две российские IR-ассоциации - Ассоциация развития финансовых коммуникаций и отношений с инвесторами (АРФИ) и Объединение специалистов по связи с инвесторами (ОССИ) намерены объединиться, чтобы сообща помогать российским компаниям выстраивать отношения с инвесторами. Протокол о намерениях был подписан в конце июня в Москве.

Создание единой организации в сфере финансовых коммуникаций и отношений с инвесторами соответствует интересам участников рынка и международной практике. На всех развитых и развивающихся рынках существует одна структура, занимающаяся совершенствованием IR-практик эмитентов и раскрытия информации.

"Работать вместе будет эффективнее, особенно в свете задач построения международного финансового центра в Москве, ориентированных на привлечение эмитентов на отечественный рынок и повышение прозрачности", считает исполнительный директор АРФИ Ольга Ринк.

«У обеих организаций общая миссия - развитие культуры финансовых коммуникаций. Это хорошая основа для того, чтобы объединить наши усилия», - добавил генеральный директор ОССИ Александр Гольдин.

Как отмечают участники рынка, идее объединения АРФИ и ОССИ уже не один год, каждая из организаций имеет свои сильные стороны и проекты, и они друг друга дополняют.

Участниками и членами АРФИ являются крупнейшие российские биржи, финансовые информационные агентства, компании, профессионалы в области финансовых коммуникаций. В свою очередь, ОССИ объединяет специалистов по связям с инвесторами, работающих от имени российских компаний.

В последние годы рынок IR- услуг в России получил мощное развитие. Все больше компаний осознают, что для эффективного общения с инвесторами необходимо привлекать профессиональные команды, считает Станислав Мартюшев, генеральный директор «Интерфакс-БизнесСервис», предоставляющей услуги на IR-рынке.

Консолидация усилий двух российских IR-ассоциаций будет способствовать более результативному представлению интересов отрасли в общении со всеми ключевыми аудиториями: представителями российских государственных органов, иностранными коллегами, отечественными эмитентами.

При этом для успешной деятельности ассоциации важно, чтобы она продолжила создание в России поля равных возможностей для IR-профессионалов, отечественных и зарубежных IR-консультантов, для российских компаний – то есть, как для «поставщиков», так и для «потребителей» IR-компетенций.

В ситуации неспешного роста числа публичных компаний в России особенно важно, чтобы IR-специалисты обладали профессионализмом, достаточным для полноценного участия в выработке корпоративной стратегии и повышения общего уровня конкурентоспособности российского бизнеса, считает он.

Координационный комитет международного союза IR-объединений Global Investor Relations Network уже одобрил вступление российской Ассоциации развития финансовых коммуникаций в свой состав.

«С развитием мультинациональных корпораций и трансграничных инвестиций становится важным следовать высоким стандартам IR по всему миру», - сообщил председатель координационного комитета GIRN Майкл Митчелл в письме, адресованном руководству АРФИ.

«Я уверена, что международный союз IR-ассоциаций, будучи платформой обмена и унификации лучших практик для 25 национальных объединений, дает реальные преимущества как для самих некоммерческих организаций, так и их участников», - сказала Ольга Ринк.

Цель Global Investor Relations Network – координация и разработка международных стандартов в сфере IR.

© 2011 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ

Суд США отменил решение о расширении прав акционеров при выборах советов директоров

Американский суд отменил решение американской Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC), касающееся расширения прав акционеров при выдвижении кандидатов в члены советов директоров.

Иск об отмене решения, принятого SEC еще в августе прошлого года, был подан Торгово-промышленной палатой США и Круглым столом бизнеса, которые утверждали, что Комиссия не оценила должным образом расходы, связанные с реализацией этого решения.

С этого года SEC обязала компании включать в стандартные корпоративные избирательные бюллетени, которые распространяются перед годовым собранием акционеров, имена всех выдвинутых в совет директоров кандидатов.

Чтобы получить право на выдвижение кандидата в совет директоров, инвестор или группа инвесторов должны были иметь, согласно этому решению, по крайней мере, 3% акций компании и владеть ими минимум 3 предыдущих года. Акционеры могли объединять свои пакеты акций для достижения этого порога.

Суд посчитал, что SEC не оценила должным образом экономические последствия этого решения и его эффективность.

До 2011 года в стандартные бюллетени включались только кандидаты, предложенные советом директоров самой компании, а акционеры, выдвинувшие собственных кандидатов, должны были самостоятельно оплачивать рассылку дополнительных бюллетеней. Эта процедура оказывалась, как правило, слишком дорогой для рядовых акционеров.

Расширение прав акционеров предусмотрено законодательством, принятым в США после финансового кризиса. Таким образом, SEC теперь, по-видимому, придется скорректировать свое решение с учетом мнения суда.

Действовавший до 2011 года порядок выдвижения кандидатов в члены советов директоров в США был жестче, чем в большинстве стран.

Акционеры в США голосуют "за" зарплаты топ-менеджеров

Акционеры американских компаний, впервые получившие в этом году право совещательного голоса при рассмотрении компенсационных пакетов топ-менеджеров, в подавляющем большинстве случаев голосуют "за" эти пакеты.

Согласно данным консалтинговой компании Compensia Inc, из 2532 компаний, который отчитались в этом году о проведении голосования, только в 39 случаях (1,5%) акционеры не одобрили компенсационный пакет для руководителей.

В 70% случаев выносившиеся на голосование планы вознаграждения получили более 90% голосов "за", свидетельствуют данные юристов. В то же время в ряде случаев компании меняли эти планы в последний момент, чтобы получить поддержку акционеров.

В тех случаях, когда акционеры голосовали против, это нередко становилось поводом для судебных исков (истцы использовали результаты голосование как свидетельство того, что руководство компании проигнорировало мнение акционеров при определении отношении зарплат топ-менеджеров).

© 2011 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

Согласно новому американскому законодательству, акционеры компаний получили право давать рекомендации в отношении компенсационных пакетов топ-менеджеров (правило say-on-pay), но это голосование носит для компании рекомендательный характер. Правда, она должна раскрывать информацию о том, каким образом совет директоров в итоге принял во внимание результаты голосования акционеров.

Минимум раз в 6 лет акционерные общества должны проводить голосование, чтобы определять, как часто в повестку дня собраний акционеров должен вноситься вопрос о вознаграждении.

Считается, что системы вознаграждения, стимулировавшие принятие избыточного риска, стали одной из причин финансового кризиса.

SEC обязала бывшего аналитика Moody's заплатить $35 млн по обвинениям в инсайде

Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) обязала бывшего аналитика международного рейтингового агентства Moody's Дипа Шаха выплатить $34,6 млн по обвинениям в инсайдерской торговле, пишет газета The Washington Post.

Обвинения против Д.Шаха были выдвинуты еще в 2009 году; по данным следствиям, он был вовлечен в схему инвестора-миллиардера и сооснователя хедж-фонда Galleon LLC Раджа Раджаратнама, который был признан виновным в совершении сделок на основании инсайдерской информации в мае 2011 года.

Кроме того, Д.Шах предположительно продавал конфиденциальную информацию о сделках, включая приобретение в 2007 году компании Hilton Hotels инвестфондом Blackstone Group.

В настоящее время Д.Шах, как полагают, скрывается в Индии. Он никак не отреагировал на гражданский иск, выдвинутый SEC. Во вторник суд вынес решение в пользу истца вследствие неявки ответчика. Согласно постановлению, Д.Шах должен уплатить $24,6 млн штрафа и вернуть $8,2 млн незаконно полученного дохода.

SEC готовит решение о постепенном переходе на МСФО

Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC), как ожидается, до конца года обнародует свое решение о том, будут ли США переходить на международные стандарты отчетности (МСФО), и если да, то как и когда, пишет Compliance Week.

В мае Комиссия вынесла на обсуждение документ, в котором были описаны пути возможного перехода США на МСФО – постепенного и рассчитанного на несколько лет. Согласно этому предложению, США в течение этого времени будут продолжать также унификацию правил US GAAP и МСФО, разрешат использование МСФО внутри США.

Новые материалы для обсуждения, касающиеся перехода на МСФО, были опубликованы SEC в начале осени.

Между тем, согласно последнему опросу, проведенному PwC, большинство американских специалистов поддерживают концепцию постепенного перехода на МСФО.

Только 12% из 3000 опрошенных высказались за немедленное принятие МСФО уже в ближайшем будущем, 40% выступают за включение значительной части норм МСФО в US GAAP в течение какого-то периода времени, а 28% поддержали бы постепенную конвергенцию двух стандартов отчетности без определения точной даты перехода. Только 7% считают, что МСФО никогда не будет использоваться американскими компаниями.

© 2011 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

Письмо главы Groupon может быть расценено как нарушение "тихого периода"

Главный исполнительный директор американской Groupon Inc., владеющей интернет-сервисом для получения скидок, Эндрю Мейсон направил сотрудникам компании электронное письмо, в котором дал оценку спекуляциям по поводу неблагополучного финансового положения компании, пишет газета Financial Times.

Это послание, как отмечают эксперты, может привлечь внимание Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC), поскольку законодательство строго ограничивает руководство компании, готовящейся к проведению IPO, в объемах и тематике заявлений.

В послании объемом около 2,5 тыс. слов, направленном всем сотрудникам Groupon, которых по состоянию на конец июня насчитывалось порядка 10 тыс., Э.Мейсон, в частности, прокомментировал недавние сообщения в СМИ о том, что компания якобы испытывает финансовые трудности, отметив, что "с этой публикацией болезненный интерес, который к нам проявляет пресса, вышел из категории "беспокоящий" в область "смехотворный".

Кроме того, Э.Мейсон призвал своих коллег "не переживать сильно о том, насколько разочарованы будут критики, когда выясниться, что Groupon - это не пирамида по схеме Понци".

Учитывая количество адресатов, "будет непросто доказать, что послание задумывалось как конфиденциальное", полагает партнер SNR Denton, а в прошлом специальный советник SEC Уолтер ван Дорн.

Семь лет назад похожая неосторожность основателей Google, давших интервью журналу Playboy всего за несколько дней до запланированного IPO, едва не разрушило все планы компании.

В то же время, как отмечает У. ван Дорн, недавние изменения в законодательстве, скорее всего, позволят Groupon провести первичное размещение без осложнений при условии, что руководство компании заблаговременно уведомило SEC о заявлении Э.Мейсона.

Письмо главного исполнительного директора Groupon стало первым официальным ответом компании на критику в ее адрес после того, как в июне этого года она подала документы на проведение IPO. Претензии экспертов и инвесторов в основном касаются больших затрат компании на маркетинг.

Groupon придерживается стратегии агрессивного роста и наращивает расходы быстрыми темпами, при этом сталкиваясь с жесткой конкуренцией со стороны других интернет-компаний.

В результате чего по итогам второго квартала компания получила $102,7 млн чистого убытка, что в 2,9 раза больше показателя аналогичного периода прошлого года - $35,9 млн. В то же время выручка Groupon во втором квартале увеличилась в 10 раз, до $878 млн с $87,3 млн в апреле-июне 2010 года, сообщалось в проспекте к IPO.

Кроме того, в сообщении Э.Мейсона отмечается, что выручка компании в августе, вероятно, увеличилась на 12%, а маркетинговые издержки сократились на 20%.

В ходе IPO Groupon намерена привлечь до $750 млн. Оценка компании, которая существует меньше трех лет, в ходе размещения может составить до $20 млрд.

Российская Mail.ru Group Limited владеет 5,13% акций Groupon. Основные акционеры Mail.ru Group - Алишер Усманов, Юрий Мильнер, южноафриканский холдинг Naspers и китайская Tencent.

Законодательство США запрещает эмитентам с наступлением основного этапа IPO проводить какие-либо рекламные и информационные кампании. Так называемый «тихий период» продолжается около месяца до и около месяца после начала официального обращения ценных бумаг на бирже.

В 2005 году Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) смягчила правила "тихого периода". Однако по-прежнему информация, предоставляемая компаниями, готовящимися к IPO, не должна быть предназначена для принятия инвестиционных решений, может содержать лишь текущую информацию о бизнесе.

© 2011 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

FASB изучает вопрос о повышении доступности информации об уровне ликвидности

Совет по международной финансовой отчетности (Financial Accounting Standards Board) изучает вопрос о повышении доступности информации об уровне ликвидности, сообщает Compliance Week.

По словам пользователей финансовой отчетности, они хотели бы получать больше информации о рисках, связанных с ликвидностью компаний и банков, в частности, в случае изменения уровня процентных ставок.

Внимание инвесторов к вопросам ликвидности резко выросло в последние годы, так как наличие свободных финансовых средств оказалось одним из ключевых факторов для оценки устойчивости компаний в условиях кризиса.

Новое в годовых отчетах: Интернет, видео, блоги

Американские компании переходят от простого размещения на сайтах традиционных годовых отчетов, переведенных в формат PDF, к созданию полноценных "вэб-ориентированных" отчетов, пишет IR magazine.

По данным нью-йоркской дизайнерской фирмы Eisenman Associates, с 2008 года число таких компаний, есть брать список Fortune 1000, выросло на 62%. При этом число отчетов в формате HTML выросло на 185%, а использование видео – на 50%.

Так, в прошлом году Caterpillar включил в отчет видеообращение главы компании, в этом – видеосюжет, посвященный работе с клиентами. А производитель игрушек Mattel снял для отчета шутливый видеосюжет, в котором двое детишек читают …. предупреждение об отказе от ответственности.

Johnson & Johnson, испробовав видео в 2009 году, в 2010 году этого делать не стал, но широко использовал в отчете ссылки на Facebook, Twitter, YouTube. Такой функционал также все чаще встречается в годовых отчетах американских компаний.

Одновременно растет внимание корпораций к нефинансовой отчетности. Дело идет к тому, говорят эксперты, что компании будут ежегодно публиковать набор документов: финансовый, менеджерский отчеты, а также документ по вопросам устойчивого и социального развития. Так, авиакомпания Southwest Airlines уже второй год подряд использует именно такой подход, создавая затем для размещения всей этой информации специальный микро-сайт.

FT связывает неудачные IPO компаний РФ с проблемами в раскрытии и корпуправлении

Основными негативными факторами, влияющими на успешное размещение акций российских компаний за рубежом, является плохое раскрытие информации и завышенная оценка стоимости акций, говорится в статье, опубликованной в Financial Times.

"Еще одним негативным фактором является репутация российских компаний как структур, имеющих плохое корпоративное управление и непрозрачные политические связи", - говорится в статье.

Газета напоминает, что более половины российских компаний, объявивших о намерении пройти листинг на Лондонской бирже в этом году, в итоге отказались от этих планов.

"А жаль. В России растет число компаний – и не только в сырьевом секторе – которые могли бы получить выигрыш от листинга, Лондон же предлагает широкий доступ к пулу международных инвесторов", - отмечается в статье. Что касается завышенной цены акций, то это говорит о неважной работе консультантов-банкиров, считает газета.

© 2011 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

Британия обсуждает, как содержательно улучшить отчеты компаний

Правительство Великобритании обсуждает предложения, направленные на улучшение качества корпоративной отчетности в части раскрытия информации о стратегии, долговременных факторах успеха компаний, социальных и экологических вопросах.

Министр по вопросам предпринимательства Эдвард Дэви заявил, давая старт обсуждению, что считает эффективное корпоративное управление ключевым фактором успеха британских корпораций в долгосрочной перспективе.

По его мнению, новые требования не должны повысить регулятивное давление на бизнес, но дать ему возможность фокусироваться на вопросах, которые он считает действительно важными для рынка.

Предлагаемые изменения должны повысить качество "повествовательного" элемента в отчетности компаний и тем самым придать отчетности больше логики, создать для эмитентов стимулы подробнее рассказывать о своей бизнес-модели, стратегии, управлении рисками, экологических и социальных вопросах.

По итогам обсуждения, которое продлится до 19 октября, британское правительство планирует опубликовать итоговые предложения по улучшению корпоративной отчетности.

Мультимедийность увеличивает аудиторию пресс-релиза на 14-77% - исследование

Пресс-релизы, в которых используются фотографии, видео и другие мультимедийные элементы более активно используются читателями в Интернете, свидетельствует исследование PR Newswire.

В течение месяца эксперты PR Newswire, которая специализируется на распространении коммерческой информации компаний, отслеживали использование пресс-релизов – как традиционных, так и мультимедийных.

Пользователи, согласно полученным в результате анализа данным, в 3,5 раза чаще обмениваются ссылками на мультимедийные пресс-релизы, чем это происходит в случае "обычных" текстов.

Мультимедийность также стимулирует дополнительные просмотры. Так, если в тексте есть фотография, это увеличивает число просмотров на 14%, видео – на 20%, если используется и то, и другое, то показатель вырастает до 48%.

В случаях, когда ко всему этому в пресс-релизе добавляется также звук, презентация в PowerPoint и другие элементы, итоговый показатель может вырастать до 77%.

Дополнительный контент не только привлекает интерес, то и часто начинает жить собственной жизнью.

Кроме того, читатели чаще обращаются к мультимедийным текстам задним числом, спустя значительный период времени после выхода самой публикации. В результате традиционные пресс-релизы остаются востребованными в Интернете в среднем в течение 9,5 дней, мультимедийные – около 20 дней, говорится в исследовании.

© 2011 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО

Новое положение о раскрытии информации: основные изменения в требованиях к раскрытию информации

Дмитрий Оленьков,

Генеральный директор Службы раскрытия информации ЗАО «Интерфакс»

4 октября 2010 года был принят федеральный закон №264-ФЗ «О внесении изменений в федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации», результатом вступления в силу которого должно было стать существенное изменение требований к порядку раскрытия информации.

ФСФР России официально анонсировала разработку новой редакции Положения о раскрытии информации, а затем в апреле разместило ее проект на своем сайте для обсуждения. Надо сказать, что по результатам обсуждения исходный проект претерпел достаточно существенные изменения.

На момент написания статьи проект документа уже был согласован с подавляющим большинством заинтересованных сторон, поэтому в предварительном порядке - еще до регистрации Положения Минюстом – мы можем проанализировать новые требования. Эти требования с учетом общего порядка вступления в силу ведомственных нормативных актов могут стать обязательными для компаний, предположительно, уже к началу ноября 2011 года.

В статье не будут анализироваться изменения весьма специфических разделов положения, связанных с обращением иностранных ценных бумаг и российских депозитарных расписок в связи с тем, что эти разделы касаются весьма узкого круга компаний.

Изменение общих требований к раскрытию информации: лента новостей и Интернет

Самое первое, что бросается в глаза в новой редакции – это изменение роли информационных агентств – уполномоченных распространителей информации, поскольку п. 1.6 новой редакции обязывает эмитентов размещать все документы, подлежащие раскрытию, на странице в сети Интернет одного из уполномоченных распространителей информации.

Для того, чтобы дать и эмитентам, и распространителям информации возможность подготовиться к этому новшеству, проект положения вводит эту обязанность не мгновенно, а с 1 июня 2012 года (в апрельском проекте нормативного акта была указана другая дата – 1 марта 2012 года, но в связи с тем, что подготовка документа несколько затянулась, срок был перенесен на один квартал вперед).

© 2011 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

На юридических форумах некоторые их участники высказывали мнение, что такое нововведение было пролоббировано уполномоченными информационными агентствами в целях навязать эмитентам свои услуги и получить дополнительную прибыль. Многие полагают, что теперь стоимость услуг уполномоченных агентств вырастет. Однако «теория заговора» не имеет ничего общего с реальными предпосылками введения данной нормы.

Дело в том, что сейчас вся информация, раскрываемая эмитентами на лентах новостей, полностью доступна всем заинтересованным пользователям на сайте любого из уполномоченных агентств и ФСФР России. Инвестору нет необходимости искать ее в разрозненных источниках в случае, если его интересует информация сразу о нескольких компаниях, поскольку все агентства обмениваются друг с другом выходящими через них сообщениями. Однако то же самое нельзя сказать об ежеквартальных отчетах, списках аффилированных лиц и других документах, которые эмитенты обязаны публиковать в Интернете – компании используют для раскрытия в основном свои собственные сайты. В результате инвестору, который интересуется информацией о публичных компаниях, либо приходится искать ее на сайтах каждой компании в отдельности, либо пользоваться платными справочными ресурсами – например, базой данных «СПАРК», которую поддерживает "Интерфакс" и в которую вся информация публичных компаний попадает в случае ее раскрытия на собственном сайте, но попадает все-таки с небольшим временным лагом относительно ее появления на веб-странице компании.

На всех развитых фондовых рынках – например, в США или Великобритании – существует информационный ресурс, где может быть найдена абсолютно вся информация о публичных компаниях. Соответственно, введение обязанности эмитента раскрывать всю информацию на сайте одного из уполномоченных агентств – это шаг вперед к созданию такого ресурса, без которого сложно будет повысить прозрачность фондового рынка.

Также полагаем, что нет оснований опасаться существенного увеличения цен на услуги уполномоченных информационных агентств. Да, действительно, агентствам придется вложить дополнительные ресурсы в расширение каналов связи, закупку необходимого серверного оборудования, но с учетом того, что раскрытие информации в Интернете становится массовым, вряд ли цены изменятся существенно - сейчас в России стоимость услуг по распространению информации через информационные агентства обходится в среднем в сумму, на два порядка ниже, чем на Западе (у нас в среднем около 2000-3000 рублей в год против 20-25 тысяч долларов на Западе).

Если же говорить здесь о клиентах "Интерфакса", то абсолютное большинство из них работают с агентством по долгосрочному договору, действующему до начала 2013 года и не предполагающего изменения стоимостных условий иным образом, кроме как по соглашению сторон. Да и в будущем планов радикально пересматривать стоимость услуг по раскрытию у "Интерфакса" нет.

К началу следующего года агентства приведут в соответствие с рекомендациями ФСФР России (см. информационное письмо ФСФР России от 16 сентября 2010 года - http://www.ffms.ru/ru/legislation/letters/index.php?id_3=6615&year_3=2010&month_3=9) также структуру страниц эмитентов в сети Интернет и проинформируют своих клиентов о порядке действий по выполнению требований новой редакции Положения о раскрытии информации. И есть все основания полагать, что основная часть рекомендаций ФСФР по организации раскрытия в Интернете ляжет в основу нормативного акта, который будет уже не рекомендовать, а обязывать эмитентов придерживаться определенной структуры сайта при размещении на нем информации.

Следует отметить, что в связи со вступлением в силу законодательства об инсайде у компаний, имеющих ценные бумаги, включенные в список ценных бумаг, допущенных к торгам на организаторе торговли, сохранится обязанность раскрывать информацию также и на своем официальном сайте – то есть на странице в Интернете, электронный адрес которой включает доменное имя, права на которое принадлежат данному эмитенту. При этом раскрытие информации такими компаниями имеет свои существенные отличительные особенности, поскольку перечень инсайдерской информации этих эмитентов несколько шире, чем перечень данных, подлежащих раскрытию, и в ряде случаев (например, при раскрытии бухгалтерской (финансовой) отчетности и решений совета директоров) порядок и сроки публикации информации будут отличаться от порядка и сроков, определенных Положением о раскрытии информации.

Что касается раскрытия информации на ленте новостей, то здесь всего два изменения на уровне нормативного акта:

во-первых, компания, в случае наличия у нее ценных бумаг, включенных в список ценных бумаг, допущенных к торгам на организаторе торговли, обязана будет информировать организатора торговли о существенных фактах не ДО их публикации на ленте новостей, а ОДНОВРЕМЕННО с такой публи-

© 2011 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

кацией. Отметим, что для компаний, которые информируют биржи о своих событиях через уполномоченные агентства, все будет очень просто – уполномоченные агентства перенастроят свои системы таким образом, чтобы информация направлялась на биржи одновременно с ее появлением на ленте.

Во-вторых, в Положении (п. 1.5 новой редакции) вводится описание сообщения об изменении (корректировке) информации, ранее опубликованной на ленте новостей. Сейчас аналогичное сообщение уже существует в системе раскрытия, но никак не упоминается на уровне нормативного акта. В связи с этим у эмитентов и агентств нет пока единого подхода к содержанию такого сообщения. Отсутствие описания такого сообщения в нормативном акте постоянно приводит к тому, что некоторые наши клиенты просят информацию «заменить», «удалить», и приходится долго объяснять, почему это невозможно.

Изменение требований к раскрытию информации на этапах процедуры эмиссии, а также эмиссионных документов.

Перечень сообщений, раскрываемых на этапах процедуры эмиссии, в целом остается без изменений, но меняются некоторые детали – в частности, срок обеспечения доступности таких сообщений в сети Интернет увеличивается с 6 до 12 месяцев.

Меняются требования к раскрытию информации о дате начала размещения ценных бумаг – сейчас в случае, если эмиссия ценных бумаг сопровождается регистрацией проспекта, о дате начала размещения ценных бумаг требуется публично сообщать два раза: один раз, в соответствии с требованиями главы 2 Положения, не позднее чем за пять дней ДО даты начала размещения, а второй раз – в форме существенного факта об этапах процедуры эмиссии – после фактической даты начала размещения. В подавляющем большинстве случаев проспект регистрируется в ходе эмиссии путем подписки (по желанию эмитента может регистрироваться в ходе любой эмиссии), и раскрытие информации о дате начала размещения ПОСЛЕ наступления такой даты выглядит нелогично и может ввести в заблуждение. В новой редакции для данной ситуации вводится исключение – «в случае раскрытия эмитентом сообщения о дате начала размещения (изменении даты начала размещения) ценных бумаг в соответствии с требованиями раздела 2.5 настоящего Положения, раскрытие сообщения о существенном факте о начале размещения ценных бумаг не требуется»" (п. 6.2.13.10 Положения).

Устанавливаются требования к информации, раскрываемой в сообщении об изменении даты начала размещения ценных бумаг – ранее необходимость публикации такого сообщения определялась Положением, но требования к его содержанию четко прописаны не были. Теперь такие требования изложены в п. 2.5.5 новой редакции.

Конкретизируются требования к раскрытию информации в ходе эмиссии биржевых облигаций – теперь в целом, с учетом особенностей, присущих выпуску биржевых облигаций, требования к раскрытию информации в ходе их эмиссии аналогичны требованиям к публикации информации в ходе эмиссии облигаций, в отношении выпуска которых осуществляется процедура государственной регистрации.

Существенным образом меняются принципы раскрытия эмиссионных документов – так, публикация информации, содержащейся в решении о выпуске (дополнительном выпуске), становится обязательной не только для случаев, когда регистрация такого выпуска сопровождается регистрацией проспекта, но и для всех случаев регистрации выпусков открытыми акционерными обществами (п. 8.6 новой редакции Положения).

Меняются сроки, в течение которых должен обеспечиваться доступ к информации проспекта ценных бумаг (п. 2.4.4) – теперь для проспекта облигаций срок, в течение которого должен обеспечиваться доступ, продлевается до даты погашения всех облигаций такого выпуска, а для проспекта акций устанавливается равным пяти годам с даты опубликования в Интернет отчета (уведомления) об итогах выпуска. Такой подход позволил регулятору сократить «горизонт раскрытия» в большинстве пунктов ежеквартального отчета до текущего отчетного периода.

Серьезно скорректированы требования к проспекту ценных бумаг, что обусловлено не только изменением законодательства, но и желанием регулятора сделать информацию, раскрываемую в проспекте, в частности, показатели финансово-экономической деятельности, более репрезентативной. Для того, чтобы не создавать необходимость дублирования в проспекте раскрытия информации, ранее уже фигурировавшей в ежеквартальных отчетах, появляется возможность указывать в проспекте ценных бумаг вместо информации, предусмотренной настоящим Положением, ссылки на такие данные, ранее уже раскрытые эмитентом. Это возможно при условии, что ранее раскрытая информация,

© 2011 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

на которую дается ссылка, не изменилась и является актуальной на дату утверждения проспекта ценных бумаг. В пункте 3.13 Положения такая возможность предусмотрена практически для всех разделов проспекта, кроме содержащих собственно сведения о размещаемых ценных бумагах и бухгалтерскую (финансовую) отчетность.

Изменение общих требований к раскрытию информации в форме сообщений о существенных фактах

Предварительный сравнительный анализ новых и старых требований к раскрытию сообщений о существенных фактов был нами опубликован в декабрьском вестнике за 2010 год, поэтому в данной статье мы остановимся на тех моментах раскрытия новых существенных фактов, которые конкретизированы нормами новой редакции Положения.

Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» содержит перечень из пятидесяти существенных фактов, однако многие из них предполагают раскрытие сразу нескольких взаимосвязанных событий. Для того, чтобы из названия существенного факта было сразу понятно, о каком конкретно событии идет речь, разработчики нормативного акта внутри каждого сущфакта отдельно описывают требования к его раскрытию в зависимости от того конкретного события, которое влечет за собой раскрытие. Например, первый существенный факт – «о созыве и проведении общего собрания участников (акционеров) эмитента, а также о решениях, принятых общим собранием участников (акционеров) эмитента» - разделяется в Положении на четыре «подфакта», каждый со своим заголовком:

- о созыве общего собрания участников (акционеров) эмитента;
- о проведении общего собрания участников (акционеров) эмитента и о принятых им решениях;
- об объявлении общего собрания участников (акционеров) эмитента несостоявшимся;
- о решениях, принятых одним участником (лицом, которому принадлежат все голосующие акции) эмитента.

В связи с тем, что теперь в Положении отсутствуют жестко установленные требования к оформлению каждого существенного факта, выбранный при документарном оформлении сущфакта заголовок должен, на наш взгляд, более конкретно указывать на событие, информация о котором раскрывается. Это мнение подтверждается и тем перечнем типовых заголовков существенных фактов, который ФСФР России ввела для уполномоченных информационных агентств в апреле 2011 года.

Еще одно общее изменение порядка раскрытия существенных фактов состоит в том, что срок их размещения на сайте компании увеличивается с 6 до 12 месяцев.

Изменение общих требований к раскрытию информации в форме ежеквартального отчета

В целом можно ответить, что процедуры, связанные с составлением и раскрытием ежеквартального отчета, будут существенным образом оптимизированы. До 1 июня 2012 года сохраняется обязанность сдавать ежеквартальные отчеты в ФСФР России, с 1 июня 2012 года такая обязанность для большинства компаний (исключение – эмитенты облигаций с ипотечным покрытием) по сути заменяется на раскрытие через уполномоченные информационные агентства.

В связи с предстоящей отменой обязательной сдачи ежеквартальных отчетов в регистрирующий орган у пользователей программы-анкеты ФСФР для составления ежеквартального отчета возникает вопрос, сохранится ли для них обязанность использовать данный программный продукт при составлении ежеквартального отчета. Мы можем высказать предположение, что такая обязанность сохранится, поскольку в абзаце втором пункта 1.7 новой редакции Положения сказано: «Тексты документов эмитентов публикуются на странице в сети Интернет, предоставленной распространителем информации на рынке ценных бумаг, в формате, соответствующем требованиям федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг». Следовательно, к 1 июня 2012 года можно ожидать вступления в силу соответствующего нормативного акта, регламентирующего для ряда раскрываемых документов требования к их формату.

© 2011 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

Что касается разработки следующей версии программы-анкеты ФСФР России для составления ежеквартального отчета, учитывающей изменения требований к его содержанию, то разработчик планирует представить её для тестирования пользователям уже к концу сентября 2011 года, а еще через месяц передать программный продукт ФСФР.

В новой редакции Положения несколько конкретизированы требования к подписанию ежеквартального отчета. Так, в случае передачи полномочий единоличного исполнительного органа юридическому лицу – управляющей организации – допускается подписание ежеквартального отчета представителем такой организации, действующим в том числе и на основании доверенности, выданной управляющей организацией. Аналогичным образом допускается подписание ежеквартального отчета и представителем специализированной организации, которой на основании договора передано ведение бухгалтерского учета эмитента. В обоих случаях необходимо указывать реквизиты соответствующего договора и доверенности.

Срок, в течение которого должен будет обеспечиваться доступ к тексту ежеквартального отчета в сети Интернет, увеличивается, по аналогии с проспектом, до 5 лет.

Пунктом 5.13 новой редакции устанавливается также процедура замены текста ежеквартального отчета в Интернете в случае обнаружения в опубликованном ранее тексте недостоверной, неполной и (или) вводящей в заблуждение информации. В такой ситуации эмитент может заменить текст на новый, поместив дополнительно на своем сайте сообщение об изменении текста ранее размещенного ежеквартального отчета. Правда, следует отметить, что такое сообщение по сути будет означать признание эмитентом административного правонарушения, предусмотренного статьей 15.19.2 КоАП РФ и влекущего за собой наложение на юридическое лицо штрафа в размере от 700 тыс. до 1 млн рублей.

Содержательные правки требований к составлению ежеквартального отчета весьма существенны и в целом направлены на оптимизацию его структуры и содержания. В качестве основных направлений такой оптимизации можно выделить четыре:

- во-первых, сокращение «горизонта раскрытия» в большинстве пунктов до последнего завершенного финансового года и данных текущего отчетного периода (3,6,9,12 месяцев), что можно проиллюстрировать следующими сравнительными таблицами:

Пункт, название пункта, название раздела пункта ежеквартального отчета	**Старая редакция**	**Новая редакция**
1.3 Сведения об аудиторе	раскрывается информация «…об аудиторе (аудиторах), утвержденном (выбранном) для аудита годовой финансовой (бухгалтерской) отчетности эмитента по итогам текущего **или** завершенного финансового года»	раскрывается информация «…об аудиторе (аудиторах), утвержденном (выбранном) для аудита годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности эмитента, в том числе его сводной бухгалтерской (консолидированной финансовой) отчетности, за текущий **и** последний завершенный финансовый год»
1.3 Сведения об аудиторе, информация о вознаграждении аудитора	«…указывается фактический размер вознаграждения, выплаченного эмитентом аудитору по итогам каждого из **пяти последних завершенных финансовых лет**, за которые аудитором проводилась независимая проверка бухгалтерского учета и финансовой (бухгалтерской) отчетности эмитента»	«…указывается фактический размер вознаграждения, выплаченного эмитентом аудитору по итогам **последнего завершенного финансового года**, за который аудитором проводилась независимая проверка бухгалтерской (финансовой) отчетности эмитента»
1.4 Сведения об оценщике эмитента	«…при условии, что с даты проведения оценки прошло не более 3 лет»	«…при условии, что с даты проведения оценки прошло не более 12 месяцев»
1.5. Сведения о консультантах эмитента	Раскрывается информация «в отношении финансового консультанта на рынке ценных бумаг, оказывающего эмитенту соответствующие услуги на основании договора, а также иных лиц, оказывающих эмитенту консультационные услуги, связанные с осуществлением эмиссии ценных бумаг, и подписавших ежеквартальный отчет и/или зарегистрированный проспект ценных бумаг, находящихся в обращении»	Раскрывается информация «в отношении финансового консультанта на рынке ценных бумаг, подписавшего проспект ценных бумаг эмитента или ежеквартальный отчет эмитента в течение 12 месяцев до даты окончания отчетного квартала»

© 2011 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

Пункт, название пункта, название раздела пункта ежеквартального отчета	Старая редакция	Новая редакция
7.7. Сведения об участии эмитента в судебных процессах в случае, если такое участие может существенно отразиться на финансово-хозяйственной деятельности эмитента	«…в течение трех лет, предшествующих дате окончания отчетного квартала»	«…за период с даты начала последнего завершенного финансового года и до даты окончания отчетного квартала»
8.1.2. Сведения об изменении размера уставного (складочного) капитала (паевого фонда) эмитента	за 5 последних завершенных финансовых лет, а также за отчетный квартал	«…за последний завершенный финансовый год, предшествующий дате окончания отчетного квартала, а также за период с даты начала текущего года до даты окончания отчетного квартала»
8.3.1. Сведения о выпусках, все ценные бумаги которых погашены (аннулированы)	Раскрывается информация «...по каждому выпуску, все ценные бумаги которого погашены (аннулированы)»	Раскрывается информация «…по каждому выпуску, все ценные бумаги которого были погашены в течение пяти последних завершенных финансовых лет и периода с даты начала текущего года до даты окончания отчетного квартала»

Табл.1

Пункт, название пункта, название раздела пункта ежеквартального отчета	Отчет за 1-й квартал старая редакция	Отчет за 1-й квартал новая редакция
2.1. Показатели финансово-экономической деятельности эмитента	«…за 5 последних завершенных финансовых лет, … а также за первый квартал текущего финансового года»	«…за последний завершенный финансовый год, а также за 3 месяца текущего года»
2.2. Рыночная капитализация	«…за 5 последних завершенных финансовых лет», а также на дату окончания первого квартала	на дату окончания последнего завершенного финансового года и на дату окончания отчетного квартала
2.3.1. Кредиторская задолженность	«…за последний завершенный финансовый год и первый квартал текущего финансового года»	«…за последний завершенный финансовый год и за 3 месяца текущего года»
2.3.2. Кредитная история эмитента	«… за 5 последних завершенных финансовых лет …, а также за период с даты начала текущего финансового года и до даты окончания отчетного квартала»	«… по действовавшим в течение последнего завершенного финансового года и текущего финансового года кредитным договорам и/или договорам займа»
3.2.2. Основная хозяйственная деятельность эмитента	«…за 5 последних завершенных финансовых лет, … а также за первый квартал текущего финансового года»	«… на основе данных бухгалтерской (финансовой) отчетности за последний завершенный финансовый год и за 3 месяца текущего года»
3.2.3. Материалы, товары (сырье) и поставщики эмитента	«…за последний завершенный финансовый год, а также за первый квартал текущего финансового года»	«…на основе данных бухгалтерской (финансовой) отчетности за последний завершенный финансовый год и за 3 месяца текущего года»
4.1. Результаты финансово-хозяйственной деятельности эмитента	«…за 5 последних завершенных финансовых лет, … а также на дату окончания первого квартала текущего финансового года»	«…за последний завершенный финансовый год, а также за 3 месяца текущего года»
4.2. Ликвидность эмитента, достаточность капитала и оборотных средств	«…за 5 последних завершенных финансовых лет, …а также на дату окончания первого квартала текущего финансового года»	«…за последний завершенный финансовый год, а также за 3 месяца текущего года»
5.3. Сведения о размере вознаграждения, льгот и/или компенсации расходов по каждому органу управления эмитента	«…за последний завершенный финансовый год»	«…за последний завершенный календарный год, предшествующий первому кварталу, и за первый квартал»

© 2011 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

Пункт, название пункта, название раздела пункта ежеквартального отчета	Отчет за 1-й квартал старая редакция	Отчет за 1-й квартал новая редакция
5.6. Сведения о размере вознаграждения, льгот и/или компенсации расходов по органу контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента	«…за последний завершенный финансовый год»	«…за последний завершенный календарный год, предшествующий первому кварталу, и за первый квартал»
6.5. Сведения об изменениях в составе и размере участия акционеров (участников) эмитента, владеющих не менее чем 5 процентами его уставного (складочного) капитала (паевого фонда) или не менее чем 5 процентами его обыкновенных акций	«…за 5 последних завершенных финансовых лет, …а также за последний квартал»	«…за последний завершенный финансовый год, …а также за период с даты начала текущего года и до даты окончания отчетного квартала»
6.7. Дебиторская задолженность	«…за последний завершенный финансовый год и первый квартал текущего финансового года»	«…за последний завершенный финансовый год и за 3 месяца текущего года»
7.5. Сведения об общей сумме экспорта, а также о доле, которую составляет экспорт в общем объеме продаж	«…за 3 последних завершенных финансовых года, …а также за первый квартал текущего финансового года	«…за последний завершенный финансовый год и за 3 месяца текущего года»
8.1.6. Сведения о существенных сделках, совершенных эмитентом (в новой редакции п. 8.1.5)	«…за 5 последних завершенных финансовых лет, …а также за первый квартал текущего финансового года»	«…за последний завершенный финансовый год, а также за первый квартал текущего финансового года»
8.1.7. Сведения о кредитных рейтингах эмитента (в новой редакции п. 8.1.6)	«…за 5 последних завершенных финансовых лет»	«…за последний завершенный финансовый год, а также за период с даты начала текущего года до даты окончания отчетного квартала»

Табл. 2

Пункт, название пункта, название раздела пункта ежеквартального отчета	Отчет за 2-й,3-й квартал старая редакция	Отчет за 2-й,3-й квартал новая редакция
2.1. Показатели финансово-экономической деятельности эмитента	«…за отчетный квартал или по состоянию на дату окончания отчетного квартала»	«…за 6 и 9 месяцев текущего года, а также за аналогичный период предшествующего года»
2.2. Рыночная капитализация	на дату окончания соответствующего отчетного периода	на дату окончания последнего завершенного финансового года и на дату окончания отчетного квартала
2.3.1. Кредиторская задолженность	«…за отчетный квартал или по состоянию на дату окончания отчетного квартала»	«…на основе данных бухгалтерской (финансовой) отчетности за 6 и 9 месяцев соответственно»
2.3.2. Кредитная история эмитента	«… за 5 последних завершенных финансовых лет …, а также за период с даты начала текущего финансового года и до даты окончания отчетного квартала»	«… по действовавшим в течение последнего завершенного финансового года и текущего финансового года кредитным договорам и/или договорам займа»
3.2.2. Основная хозяйственная деятельность эмитента	«…за отчетный квартал или по состоянию на дату окончания отчетного квартала»	«…на основе данных бухгалтерской (финансовой) отчетности за 6 и 9 месяцев соответственно»
3.2.3. Материалы, товары (сырье) и поставщики эмитента	«…за отчетный квартал»	«…на основе данных бухгалтерской (финансовой) отчетности за 6 и 9 месяцев соответственно»
4.1. Результаты финансово-хозяйственной деятельности эмитента	«…на дату окончания отчетного квартала»	«…за 6 и 9 месяцев текущего года, а также за аналогичный период предшествующего года»

© 2011 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

Пункт, название пункта, название раздела пункта ежеквартального отчета	Отчет за 2-й,3-й квартал старая редакция	Отчет за 2-й,3-й квартал новая редакция
4.2. Ликвидность эмитента, достаточность капитала и оборотных средств	«…на дату окончания отчетного квартала»	«…за 6 и 9 месяцев текущего года, а также за аналогичный период предшествующего года»
5.3. Сведения о размере вознаграждения, льгот и/или компенсации расходов по каждому органу управления эмитента	«…за последний завершенный финансовый год»	«…за период с даты начала текущего года и до даты окончания отчетного квартала»
5.6. Сведения о размере вознаграждения, льгот и/или компенсации расходов по органу контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента	«…за последний завершенный финансовый год»	«…за период с даты начала текущего года и до даты окончания отчетного квартала»
6.5. Сведения об изменениях в составе и размере участия акционеров (участников) эмитента, владеющих не менее чем 5 процентами его уставного (складочного) капитала (паевого фонда) или не менее чем 5 процентами его обыкновенных акций	«…за 5 последних завершенных финансовых лет, …а также за последний квартал»	«…за последний завершенный финансовый год, … а также за период с даты начала текущего года и до даты окончания отчетного квартала»
6.7. Дебиторская задолженность	«…за отчетный квартал»	«…на основе данных бухгалтерской (финансовой) отчетности за 6 и 9 месяцев соответственно»
7.5. Сведения об общей сумме экспорта, а также о доле, которую составляет экспорт в общем объеме продаж	«…за отчетный квартал или по состоянию на дату окончания отчетного квартала»	«…на основе данных бухгалтерской (финансовой) отчетности за 6 и 9 месяцев соответственно»
8.1.6. Сведения о существенных сделках, совершенных эмитентом (в новой редакции п. 8.1.5)	«…за отчетный квартал»	«…за отчетный квартал»
8.1.7. Сведения о кредитных рейтингах эмитента (в новой редакции п. 8.1.6)	«…за 5 последних завершенных финансовых лет»	«…за последний завершенный финансовый год, а также за период с даты начала текущего года до даты окончания отчетного квартала»

Табл.3

Пункт, название пункта, название раздела пункта ежеквартального отчета	Отчет за 4-й квартал старая редакция	Отчет за 4-й квартал новая редакция
2.1. Показатели финансово-экономической деятельности эмитента	Не раскрываются	Не раскрываются
2.2. Рыночная капитализация	на дату окончания соответствующего отчетного периода	на дату окончания последнего завершенного финансового года и на дату окончания отчетного квартала
2.3.1. Кредиторская задолженность	Не раскрывается	Не раскрывается
2.3.2. Кредитная история эмитента	«… за 5 последних завершенных финансовых лет …, а также за период с даты начала текущего финансового года и до даты окончания отчетного квартала»	«… по действовавшим в течение последнего завершенного финансового года и текущего финансового года кредитным договорам и/или договорам займа»
3.2.2. Основная хозяйственная деятельность эмитента	Не раскрывается	Не раскрывается
3.2.3. Материалы, товары (сырье) и поставщики эмитента	Не раскрывается	Не раскрывается
4.1. Результаты финансово-хозяйственной деятельности эмитента	Не раскрывается	Не раскрывается

© 2011 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

Пункт, название пункта, название раздела пункта ежеквартального отчета	Отчет за 4-й квартал старая редакция	Отчет за 4-й квартал новая редакция
4.2. Ликвидность эмитента, достаточность капитала и оборотных средств	Не раскрывается	Не раскрывается
5.3. Сведения о размере вознаграждения, льгот и/или компенсации расходов по каждому органу управления эмитента	«…за последний завершенный финансовый год»	«…за период с даты начала текущего года и до даты окончания отчетного квартала»
5.6. Сведения о размере вознаграждения, льгот и/или компенсации расходов по органу контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента	«…за последний завершенный финансовый год»	«…за период с даты начала текущего года и до даты окончания отчетного квартала»
6.5. Сведения об изменениях в составе и размере участия акционеров (участников) эмитента, владеющих не менее чем 5 процентами его уставного (складочного) капитала (паевого фонда) или не менее чем 5 процентами его обыкновенных акций	«…за 5 последних завершенных финансовых лет, …а также за последний квартал»	«…за последний завершенный финансовый год, …а также за период с даты начала текущего года и до даты окончания отчетного квартала»
6.7. Дебиторская задолженность	Не раскрывается	Не раскрывается
7.5. Сведения об общей сумме экспорта, а также о доле, которую составляет экспорт в общем объеме продаж	Не раскрывается	Не раскрывается
8.1.6. Сведения о существенных сделках, совершенных эмитентом (в новой редакции п. 8.1.5)	«…за отчетный квартал»	«…за отчетный квартал»
8.1.7. Сведения о кредитных рейтингах эмитента (в новой редакции п. 8.1.6)	«…за 5 последних завершенных финансовых лет»	«…за последний завершенный финансовый год, а также за период с даты начала текущего года до даты окончания отчетного квартала»

- во-вторых, введение возможности раскрываться в «сокращенной форме» для компаний, не имеющих ценных бумаг, обращающихся на бирже и не выступавших в качестве обеспечителей по облигациям, обращающимся на бирже. Данная норма реализуется п. 5.9 новой редакции, которая разрешает таким компаниям раскрывать по собственному усмотрению информацию следующих пунктов ежеквартального отчета:

1) о показателях финансово-экономической деятельности эмитента (пункт 2.1);

2) о рыночной капитализации эмитента и его кредиторской задолженности (пункты 2.2 и 2.3.1);

3) об основной хозяйственной деятельности эмитента и его поставщиках (пункты 3.2.2 и 3.2.3);

4) о результатах финансово-хозяйственной деятельности эмитента (пункт 4.1);

5) о ликвидности эмитента, достаточности капитала и оборотных средств (пункт 4.2);

6) о финансовых вложениях эмитента (пункт 4.3);

7) о размере дебиторской задолженности (пункт 6.7);

8) об общей сумме экспорта, а также о доле, которую составляет экспорт в общем объеме продаж (пункт 7.5).

- в-третьих, возможность в существенном количестве пунктов ежеквартального отчета при отсутствии изменений в отчетах за 2-4-й кварталы не дублировать данные предыдущих ежеквартальных отчетов, а сослаться на них, указав, что изменений за соответствующий отчетный период не было. Такие пункты указаны в преамбуле к каждому разделу ежеквартального отчета и включают в себя:

2.4 «Риски, связанные с приобретением размещаемых (размещенных) эмиссионных ценных бумаг»;

3.1.3 «Сведения о создании и развитии эмитента»;

3.2.4 «Рынки сбыта продукции (работ, услуг) эмитента»;

© 2011 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

3.2.5 «Сведения о наличии у эмитента лицензий»;

3.2.6.4 «Дополнительные требования для эмитентов, являющихся ипотечными агентами»;

3.3 «Планы будущей деятельности эмитента»;

3.4 «Участие эмитента в банковских группах, банковских холдингах, холдингах и ассоциациях»;

3.5 «Подконтрольные эмитенту организации, имеющие для него существенное значение»;

4.3 «Финансовые вложения эмитента»;

4.6 «Анализ тенденций развития в сфере основной деятельности эмитента»;

4.6.1 «Анализ факторов и условий, влияющих на деятельность эмитента»;

4.6.2 «Конкуренты эмитента»;

5.1 «Сведения о структуре и компетенции органов управления эмитента»;

5.4 «Сведения о структуре и компетенции органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента»;

8.1.3 «Сведения о порядке созыва и проведения собрания (заседания) высшего органа управления эмитента»;

8.1.6 «Сведения о рейтингах эмитента»;

8.2 «Сведения о каждой категории (типе) акций эмитента»;

8.3.1 «Сведения о выпусках, все ценные бумаги которых погашены (аннулированы)»;

8.3.2 «Сведения о выпусках, ценные бумаги которых находятся в обращении»;

8.6 «Сведения об организациях, осуществляющих учет прав на эмиссионные ценные бумаги эмитента»;

8.7 «Сведения о законодательных актах, регулирующих вопросы импорта и экспорта капитала, которые могут повлиять на выплату дивидендов, процентов и других платежей нерезидентам»;

8.8 «Описание порядка налогообложения доходов по размещенным и размещаемым эмиссионным ценным бумагам эмитента».

- в-четвертых, устранение внутреннего дублирования информации между различными пунктами ежеквартального отчета и сокращение объёма раскрытия в целом ряде пунктов:

– уменьшено с 10 до 3 количество основных банковских счетов;

– исключен пункт 2.4. «Цели эмиссии…»;

– исключен пункт 3.5. «Дочерние и зависимые общества»;

– сокращен объём информации о лицензиях в п. 3.2.5 и 3.2.7;

– исключен пункт 3.2.6 «Совместная деятельность»;

– исключен п. 4.1.2 «Факторы, оказавшие влияние…»;

– исключен п. 4.3.1 «Капитал и оборотные средства»;

– сокращен объём информации пункта 5.7 «Данные о численности сотрудников…»;

– сокращен объем информации пункта 7.6. «Сведения о существенных изменениях, произошедших в составе имущества эмитента после даты окончания последнего завершенного финансового года»;

– исключен п. 8.1.3 «Резервный фонд»;

– пункты 8.3.2 и 8.3.3., в которых раскрывалась информация об облигациях, объединены, общий объем информации о каждом зарегистрированном и непогашенном выпуске облигаций сокращен;

– сокращен объем информации пункта 8.4 об условиях обеспечения исполнения обязательств по облигациям эмитента с обеспечением.

© 2011 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

Отметим, что, конечно, далеко не все изменения были направлены на уменьшение объёма раскрываемой информации ежеквартального отчета. В этой связи следует упомянуть прежде всего два пункта: это п.3.5, в котором должно будет осуществляться раскрытие информации о подконтрольных организациях, имеющих для эмитента существенное значение, и п. 6.2, в котором необходимо будет раскрывать информацию о лицах, контролирующих акционеров, имеющих право распоряжаться более чем 5% голосов в уставном капитале компании.

В тех пунктах ежеквартального отчета, которые предполагают расчет показателей финансово-экономической деятельности, у публичных компаний появится возможность рассчитывать такие показатели по МСФО и анализировать динамику показателей в соответствие с МФСО – по желанию, при этом для показателей будут введены рекомендованные методики расчетов. В целом количество показателей в ежеквартальном отчете сократится, при этом напомним, что для непубличных компаний расчет и анализ таких показателей станет делом сугубо добровольным.

Из небольших изменений можно отметить следующие:

- обязанность указывать в п. 3.1.1 дату ввода действующих наименований;
- возможность указывать в п. 3.1.4 почтовый адрес;
- приведение в соответствие статформе П-4 показателей п. 5.7;
- возможность раскрывать в составе ежеквартального отчета не всю учетную политику компании, а только ее основные положения (п. 7.4);
- обязанность приводить дополнительную информацию о выплате дивидендов (рассчитывать долю дивидендов в прибыли, указывать дату закрытия реестра для выплаты дивидендов).

Изменение дополнительных требования к раскрытию информации ОАО, в том числе эмитентами, обязанными осуществлять раскрытие ежеквартальных отчетов

В целом общая схема раскрытия информации эмитентами меняется не очень сильно, однако необходимо обратить внимание на изменения, которые предусмотрены в главе 8 новой редакции Положения.

Во-первых, это обязанность раскрывать годовую бухгалтерскую отчетность в сети Интернет после подготовки по данной отчетности аудиторского заключения (раздел 8.3, пункт 8.3.4 новой редакции Положения). В соответствии со старой редакцией эмитенту, обязанному публиковать ежеквартальные отчеты, достаточно было раскрыть такую отчетность в составе ежеквартального отчета за 1 квартал. Для «не обязанных» составлять ежеквартальные отчеты срок раскрытия бухгалтерской отчетности был установлен как «45 дней с даты истечения срока ее составления» и, получается, тоже теперь поменялся.

Во-вторых, обязанность раскрывать в сети Интернет тексты всех решений о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг (раздел 8.6 новой редакции Положения), а не только тех, которые сопровождаются регистрацией проспекта ценных бумаг.

В-третьих, необходимо учитывать, что нормы раздела 8.7 в новой редакции Положения распространяются на все без исключения ОАО (ранее – только на тех, у которых не было обязанности составлять ежеквартальный отчет), что влечет за собой обязанность размещать на ленте новостей информацию о приобретении более чем 20% в любом акционерном обществе, а также о публикации в Интернете годового отчета и годовой бухгалтерской отчетности.

В-четвертых, несколько меняются требования к информации, раскрываемой в годовом отчете в отношении вознаграждений членов органов управления: вместо вознаграждения, выплаченного «по итогам» отчетного года, необходимо будет раскрывать информацию, выплаченную «в течение» отчетного года. Также, в случае несоблюдения некоторых рекомендаций, предусмотренных Кодексом корпоративного поведения, необходимо будет пояснять причины и основания, по которым такие рекомендации не соблюдаются (хотя самое очевидное основание здесь будет отсутствие законодательно установленных требований соблюдать такие рекомендации).

© 2011 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.