интерфакс INTERFAX

Вестник СИСТЕМЫ РАСКРЫТИЯ

www.e-disclosure.ru

Декабрь 2011, выпуск 22

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

СОДЕРЖАНИЕ

- ИНТЕРНЕТ. Компании прогнозируют рост роли соцсетей для PR и IR 2
- МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ 4
- ПРАКТИКУМ. Как подружиться с информагентствами и завоевать доверие их читателей 13
- ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО. Новые требования к раскрытию информации АО в интернете. Что нас ждет в 2012 году? 17

Уважаемые коллеги!

Число эмитентов, которые, воспользовавшись изменениями в законодательстве, решили отказаться от раскрытия сущфактов и квартальников, приближается к 2000.

По нашим данным, на начало года публиковали всю эту оперативную информацию в общей сложности 6030 компаний. Соответственно, по итогам года количество публичных компаний может сократиться в России, если все эти компании реально получат освобождение от ФСФР, процентов на тридцать.

Конечно, это заметное изменение. Особенно если учесть, что среди "отказников" такие крупные корпорации как "Оренбургнефть", "РУСАЛ Красноярск", "Невинномысский Азот", ОАО "БАТ-Ява" и многие другие…

Сокращение "публичного" сектора происходит на фоне того, что новых эмитентов приходит на наши биржи очень мало, а активно торгуется на рынке вообще считанное число бумаг. На этом фоне у компаний, увы, по-прежнему очень мало стимулов становиться более открытыми и привлекательными для инвесторов.

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 (499) 250-29-22, 250-25-84, 787-52-13
www.e-disclosure.ru

ИНТЕРНЕТ

Компании прогнозируют рост роли соцсетей для PR и IR

Социальные сети все больше становятся не просто свободными площадками для общения людей по интересам, российские компании все чаще создают в сетях свои представительства и используют их для своего продвижения.

В сентябре Ассоциация развития финансовых коммуникаций и отношений с инвесторами провела опрос менеджеров по связям с инвесторами или финансовым коммуникациям о роли социальных сетей в решении их профессиональных задач. В исследовании принимали участие представители российских компаний, инфраструктурных институтов, кредитных организаций.

Мнения опрошенных в отношении того, какова в их работе роль социальных сетей, варьируются – от «не играют существенной роли» до «очень важны». Респонденты в своем большинстве отметили, что сейчас использование социальных сетей в финансовых коммуникациях «не решающее» и находится на начальной стадии, однако в дальнейшем их роль будет расти. «№2 после оригинальных информационных ресурсов», - так считает представитель одного из эмитентов.

Одним из сдерживающих факторов использования социальных сетей являются действующие во многих компаниях ограничения. Так, по словам участников опроса, в крупных компаниях стандартом при приеме на работу является подписание документа, не просто ограничивающего, а содержащего прямой запрет на использование соцсетей. Это отчасти объясняет факт, что использование социальных сетей среди российских компаний и финансовых структур до сих пор достаточно экзотично. Однако это не исключает понимания IR-профессионалами необходимости дополнительного канала коммуникаций, тем более что такие правила действуют далеко не во всех компаниях. Во всяком случае, половина опрошенных сообщили, что в их компаниях подобные специальные документы отсутствуют.

Можно отметить, что корпоративная активность в соцсетях – часто следствие энтузиазма отдельных работников. Чаще других инициаторами процессов выступают PR или IR-подразделения.

Аудитория соцсетей как канала для IR/финансовых коммуникаций достаточно разнообразна. Респонденты в большей мере выделяют клиентов, персонал, партнеров и СМИ, в меньшей степени – акционеров и государственные органы.

Самым интересным стал вопрос, должны ли материалы, размещенные в социальных сетях, подпадать под нормативные ограничения в части раскрытия информации. Пока лишь небольшая часть респондентов готова согласиться с жестким регулированием, но то, что раскрытие существенных фактов должно регулироваться, в целом ими не отрицается.

Наиболее востребованными у российских компаний являются linkedin, facebook и twitter. Но в своей работе некоторые IRO используют также livejournal, vkontakte.ru, Slideshare, блоги на сайте и некоторые другие ресурсы. Разные сети предусматривают различную функциональность. Linkedin больше используется для минимизации ресурсов на поддержание баз контактов и рассылки материалов; twitter и блоги на сайте – для удобства контрагентов в получении информации, fb и linkedin – для организации мероприятий. Все типы социальных медиа востребованы в качестве канала обратной связи.

Западные компании все чаще закрывают сотрудникам доступ к соцсетям

Компании ограничивают использование сотрудниками социальных медиа, так как озабочены риском потери контроля над информацией и угрозами для своей безопасности, пишет IR magazine со ссылкой на данные исследования IT-фирмы Clearswift.

Согласно опросу компаний шести крупнейших развитых стран, 19% из них блокируют доступ сотрудников ко всем социальным сетям – по сравнению с 9% во время предыдущего опроса.

Более половины менеджеров компаний (56%) сказали, что закрывают доступ лишь к некото-

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

рым социальным сетям, 49% используют для этого специальные программы.

В Германии эти показатели самые высокие: там 23% фирмы блокируют доступ к социальным медиа. Далее идет Австрия с 21%

"Вместо того, чтобы использовать новые каналы для коммуникаций, компании их закрывают и становятся в слишком уж защитную позицию, перекрывая себе потенциальные пути для роста", - считает глава Clearswift Эндрю Ватт.

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

МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ

Увольнение главы Yahoo как новый стандарт открытости

Сентябрьская новость об отставке главного исполнительного директора компании Yahoo Inc. Кэрол Бартц, проработавшей на этом посту меньше трех лет, появилась в непривычной для подобных ситуаций форме.

Вопреки обычной практике, когда компания выпускает приглаженный пресс-релиз, в котором выражается признательность уволенному начальнику, а уволенный благодарит совет директоров, новость пришла в виде краткого электронного письма.

"Хочу с грустью сообщить вам, что только что была уволена по телефону главой совета директоров Yahoo. Было приятно с вами всеми работать, желаю вам успехов на будущее", - говорилось в послании, которые было направлено всем 13 400 сотрудникам американской компании.

Откровенность К.Бартц вызвала дискуссию среди специалистов в области корпоративного PR, так как практически никогда еще ситуация с отставкой главы одной из крупнейших компаний не описывалась самим уволенным столь правдиво. Одни считают это эмоциональной женской реакцией, другие видят в этом что-то большее.

Профессор Стэнфордского университета Джеффри Пфеффер сказал The New York Times, что, по его мнению, своим письмом К.Бартц продемонстрировала, что не считает себя виновной в неудачах компании и ничуть не расстроена.

По мнению же Дженифера Чатмэна из Калифорнийского университета, резкие слова К.Бартц могут еще больше ухудшить положение компании, переживающей не лучшие времена. "Главный исполнительный директор, который прежде всего думает о долгосрочных интересах своей компании, такого бы не сделал", - сказал он.

По мнению The New York Times, подобное откровенное поведение генеральных директоров компаний может стать более распространенным, так как они все больше думают о свое "персональном бренде", который может не совпадать с брендом самой компании.

SEC: инвесторам теперь важно знать, хранят ли компании деньги в США или за рубежом

Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) США указала ряду компаний на необходимость раскрывать информацию о том, какую долю наличных средств они держат за рубежом, сообщила Financial Times.

В частности, с такой рекомендацией Комиссия обратилась к таким крупным международным корпорациям как Dow Chemical, Fortune Brands, Caterpillar, CIT.

В настоящее время в США не существует законодательной нормы, согласно которой эмитенты должны раскрывать информацию о средствах, находящихся за рубежом. Однако Комиссия действует в подобных случаях исходя из того, какую информацию она считает в настоящее время важной и актуальной для инвесторов.

Данные о том, что крупные компании все больше предпочитают держать деньги за границей, стали достоянием общественности в 2011 году. В частности, Microsoft, покупая Skype за $8,5 млрд, использовал для этого средства с зарубежных счетов компании. Многие эксперты в этой связи стали говорить о влиянии налогового законодательства США на поведение корпораций с крупными зарубежными операциями.

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

Дело в том, что, репатриируя в США прибыль, компании должны уплачивать 35-процентный налог. В этой связи ряд корпораций сейчас более 80% своих средств хранят за рубежом.

Аналитики JPMorgan пришли к выводу, что в среднем 258 обследованных ими крупных компаний имели 50% своих финансовых ресурсов вне США. При этом до сих пор едва ли пара десятков эмитентов раскрывали информацию об этом в своих отчетах.

Власти США расследуют сделки на рынке после снижения рейтинга страны

Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) США затребовала информацию у хеджевых фондов, брокеров и других участников рынка об операциях, проведенных перед снижением долгосрочного кредитного рейтинга США в августе.

Американские власти хотят выяснить, заключались ли сделки с использованием инсайдерской информации о предстоящем ухудшении оценки кредитоспособности США, пишет The Wall Street Journal со ссылкой на информированные источники.

Рейтинговое агентство Standard & Poor's после закрытия американских рынков (около 20:15 по местному времени) в пятницу, 5 августа, объявило о беспрецедентном решении - долгосрочные кредитные рейтинги США были снижены на одну ступень, с максимального уровня "AAA" до "AA+".

При этом в 13:30 по местному времени S&P направило конфиденциальное уведомление министерству финансов США о предстоящих рейтинговых действиях. На графиках рынков акций и облигаций за 5 августа наблюдается проседание фондовых индексов после обеда и параллельный устойчивый рост доходности US Treasuries. В понедельник, 8 августа - первый день торгов после снижения рейтинга США - последовал обвал Dow Jones Industrial Average на 5,5%, на котором трейдеры, в пятницу игравшие на скорое понижение, могли сделать огромные деньги. Именно эти игроки и стали объектом пристального внимания регуляторов.

По данным источников агентства Bloomberg, ряд крупных держателей пакетов облигаций в конце июля проводили индивидуальные встречи с аналитиками S&P. Эти встречи преследовали обычную задачу повышения прозрачности рейтингового процесса и были вполне законными. В то же время благодаря этим встречам некоторые инвесторы могли получить больше информации о планах агентства, чем другие.

Представители SEC официально не комментируют слухи о расследовании.

Тем не менее, по итогам общения в частном порядке с источниками, близкими к комиссии, и другими информированными людьми в американских финансовых кругах WSJ делает вывод, что масштабы этого расследования необычайно широки. В официальных запросах SEC требует указывать не только информацию о значительном объеме сделок, но и причины, побудившие трейдеров принять то или иное решение.

Также регулятор интересуется, кто именно в каждой инвесткомпании первым услышал о снижении суверенного рейтинга США агентством, когда и от кого была получена такая информация.

В рамках расследования SEC тесно сотрудничает с американской Комиссией по регулированию финансовых рынков (FINRA), что позволяет точнее проанализировать отчеты о проведенных операциях.

SEC будет крайне сложно доказать, что какие-либо хедж-фонды или иные участники рынка получили выгоду от торговли на снижении рейтинга.

При этом у трейдеров и инвесторов, которые знали о предстоящих рейтинговых действиях, были и другие способы заработать на этом денег, помимо фондового рынка, в том числе опционы и ETF.

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

Банки меняют систему бонусов, но пока медленно

Крупнейшие американские банки сегодня выплачивают свыше 60% премий руководству с рассрочкой - против примерно 40% до финансового кризиса 2008 года, свидетельствуют данные опроса 25 финкомпаний, проведенного Федеральной резервной системой (ФРС).

Власти развитых стран добиваются изменения структуры премий в банках, так как одной из косвенных причин последнего кризиса стала, как считается, готовность топ- менеджеров банков идти на излишний риск ради сиюминутной прибыли и более высоких бонусов. Эти риски в итоге привели к значительным финансовым потерям.

Согласно докладу ФРС, постепенно стандартной практикой становится выплата премий с рассрочкой на 3-5 лет, причем частично в денежной форме, частично - в форме акций или опционов. По данным американского ЦБ, наиболее распространенный период выплаты составляет сейчас 3 года.

Регуляторы считают, что такой подход заставляет банковских работников заботиться о долгосрочном успехе своих компаний и правильно расставлять приоритеты.

В то же время пока не решена другая проблема: согласно исследованию, премия руководителей департаментов рисков по-прежнему зависит от решения бизнес-руководителей финансовых организаций.

Регулятор планирует ввести требования раскрывать информацию о числе менеджеров, получающих бонусы в банках.

Эксперт в области оплаты труда юридического факультета Гарварда Люсиан Бебчук сказал Financial Times, что вознаграждение в форме ценных бумаг лишь поощряет риски: чем больше принятый банкиром риск, тем больше может быть потенциальный рост котировок акций банка и, соответственно, выше премия топ-менеджера.

По мнению одного из аналитиков, участвовавших в организации опроса ФРС, управляющего директора консалтингового агентства Pearl Meyer & Partners Питера Митерко, новая система поможет со временем стабилизировать ситуацию в банковском секторе. Топ-менеджеры финкомпаний во многом разделяют эту точку зрения, отметил П.Митерко.

Между тем, как свидетельствует доклад Совета по финансовой стабильности (Financial Stability Board, FSB) о достижениях международных банков в реализации новых практик выплаты бонусов, утвержденных G20 в 2009 году, топ-менеджеры крупнейших мировых банков по-прежнему получают до 96% вознаграждения в форме бонусов.

Отчет показывает, что крупнейшие мировые банки, включая Barclays, Goldman Sachs, Credit Suisse и Bank of America, в целом соблюдают утвержденные "группой двадцати" принципы. Тем не менее, на долю бонусов, а не зарплат по-прежнему приходится подавляющая часть вознаграждений топ-менеджеров банков.

Принципы, заложенные G20, не требовали от банков сокращать долю бонусов в общем объеме вознаграждений. Тем не менее, эта идея получила поддержку у некоторых регуляторов, особенно в Европе, которые уверены, что это уменьшило бы стимулы для банкиров принимать на себя избыточные риски.

Особенно значительно это проявляется в США и Великобритании, показал отчет FSB. На долю бонусов приходится порядка 80-96% вознаграждений американских и 78-93% британских банкиров. Для стран emerging markets этот показатель составляет 38-56%, Японии - 32-46%.

Европейские банковские регуляторы обсуждают вопрос, не стоит ли ввести фиксированный баланс между долями бонусов и зарплаты в вознаграждении банкиров. Эта идея обсуждалась G20 в прошлом году, но в конечном итоге была отвергнута.

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

Акционеры в США получили возможность голосовать по телефону

BNY Mellon Shareowner Services запустила в США сервис, позволяющий акционерам голосовать через смартфоны, планшетники и другие мобильные устройства, сообщает IR magazin. Ранее в этом году аналогичные услуги начала предоставлять также компания Broadridge Financial Solutions.

Следующим шагом в развитии сервиса BNY должно стать предоставление клиентам возможности получать через мобильные устройства корпоративные документы (бюллетени для голосования, годовые отчеты и т.д.).

BNY Mellon ежегодно организует более 600 годовых собраний акционеров компаний. Уже сейчас треть всех голосов акционеров подается на этих собраниях по электронным каналам связи.

Исследования BNY Mellon research показали в этом году, что продолжительность и посещаемость очных собраний акционеров продолжает сокращаться.

94% из 500 проанализированных собраний акционеров прошли в 2011 году в офисах самих компаний, а не в арендованных залах (что косвенно свидетельствует о масштабности мероприятия) – против лишь 53% в 2010 году. В 60% случаев участникам собраний не предлагалось никаких закусок, 72% собраний длились менее часа.

Все меньше акционеров стремится принять участие в собраниях лично, а сами американские компании все в меньшей степени рассматривают это мероприятие как ключевой инструмент PR или маркетинга. В связи с этим, считают эксперты, встает вопрос о будущем собраний акционеров в их нынешней форме.

Инсайдерам в США дают все более длительные тюремные сроки

Лица, признанные виновными в незаконном использовании инсайдерской информации, получают все более длительные сроки в США, свидетельствует анализ, проведенный The Wall Street Journal.

В среднем в последние два года суды приговаривали инсайдеров к тюремным срокам в 2,5 года – против средних полутора лет в 2000-годах и 11 с половиной месяцев в 1993-1999 гг.

Увеличилась также доля лиц, получающих по делам, связанных с инсайдом, реальные тюремные сроки – до 79% в последние два года с 59% в 2000-х годах и менее 50% в 1993-1999 гг.

Характерно, что в октябре один из основателей хедж-фонда Galleon LLC Радж Раджаратнам, признанный виновным в совершении сделок на основании инсайдерской информации, был приговорен к рекордному для такого рода дел тюремному заключению - сроком на 11 лет. Окружной судья Манхэттена Ричард Холвелл, вынося приговор, сказал, что преступления, совершенные Р.Раджаратнамом, и их масштаб "отражают вирус в бизнес-культуре, который необходимо уничтожить".

Р.Раджаратнам в течение семи лет совершал инсайдерские сделки с использованием информации от источников в хедж-фондах, компаниях-эмитентах, рейтинговом агентстве Moody's, что давало ему возможность совершать сделки до официальных объявлений о квартальных итогах компаний, о крупных сделках.

Решение суда также предполагает взимание с обвиняемого штрафа в размере $10 млн и конфискацию его имущества на сумму $53,8 млн.

Кроме того, Комиссия по ценным бумагам и биржам США добилась для главы Galleon Management Раджа Раджаратнама также крупнейшего в истории штрафа за инсайдерскую торговлю - в размере свыше $92,8 млн. Это решение было принято по гражданскому иску комиссии.

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

В 2009 году Р.Раджаратнам имел состояние в $1,3 млрд, занимал 559-е место в списке богатейших людей мира по версии журнала Forbes. Эмигрант из Шри-Ланки, он стал одним из символом успеха на Уолл-стрит.

Комиссия по ценным бумагам и биржам США обвинила в передаче Р.Раджаратнаму инсайдерской информации также Раджата Гупту, который входил в советы директоров ряда крупных компаний и банков - Goldman Sachs, Procter & Gamble, Сбербанк России, AMR Corp. В частности, Р.Гупта сообщил Р.Раджаратнаму о том, что Berkshire Hathaway Уоррена Баффета инвестирует $5 млрд в Goldman Sachs до официального объявления о сделке, что позволило Galleon заработать почти $1 млн. Кроме того, он информировал своего партнера о финансовых результатах Goldman до их публикации, выяснила SEC. Сделки с акциями Goldman в преддверии раскрытия отчета за второй квартал 2008 года принесли Galleon $13,6 млн. Р.Гупта также передавал Р.Раджаратнаму информацию о финансовых результатах Procter & Gamble.

В отличие от основателя Galleon, Р.Гупта не является фигурантом уголовного дела, ему грозит только штраф. Он передавал информацию "по дружбе", а не из-за прямого финансового интереса

В то же время дело против Р.Гупты, пишет The Wall Street Journal, наносит удар по бизнес-культуре, в рамках которой крупные финансисты считали позволительным обмениваться корпоративными секретами.

Всего по делу Р.Раджаратнама были осуждены или признали свою вину 50 человек. Среди них были и несколько довольно известных лиц, в том числе Даниэль Кьези - трейдер хедж-фонда Bear Stearns, в прошлом выигравшая конкурс красоты.

За два последних года в США обвинения в инсайдерской торговле были предъявлены 56 гражданам, из них 51 был признан виновным или сам признался в нарушении законодательства.

Компании мира отмечают сокращение случаев мошенничества в 2010 году - Kroll

Компании мира отметили резкое сокращение в прошлом году числа мошенничеств и других противоправных действий, которые нанесли им ущерб, в основном это произошло за счет снижения количества случаев кражи информации и материальных активов, сообщается в годовом докладе аналитической фирмы Kroll.

Вместе с тем, как пишет Financial Times, усилились опасения относительно уязвимости компаний перед другими убытками.

Три четверти из 1265 руководителей компаний по всему миру, опрошенных Kroll, объявили, что их предприятия понесли какие-либо убытки, связанные с противоправными действиями сотрудников или других лиц, что является одним из самых низких значений показателя за последние годы. В ходе аналогичного опроса в прошлом году (в котором анализировались итоги 2009 года) об ущербе сообщили 88% респондентов.

Кража материальных ценностей представляет собой самую распространенную проблему - о ней сообщили 25% участников опроса, второе место занимает хищение информации - 23%. В предыдущем опросе доля по обоим пунктам составляла 27%.

По ряду других противоправных действий был отмечен рост в 2010 году по сравнению с 2009 годом. В частности, около 20% компаний сталкивались со случаями мошенничества при закупках, коррупции или внутрикорпоративного финансового мошенничества, тогда как в предыдущем опросе все три категории набрали меньше 15%.

По мнению партнера Kroll Тома Хартли, руководящего этим направлением работы, две вышеописанные тенденции говорят о растущей изощренности нарушителей. Компании более успешно справляются с кражами материальных ценностей, но оказываются незащищенными, когда речь заходит о сложных преступных схемах с участием их сотрудников или поставщиков.

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

"Люди осознают, что доступ к деньгам можно получить изнутри. Излюбленной формой преступления является создание группы с человеком из компании и совместные действия вопреки интересам его работодателя", - отметил Т.Хартли.

Доля нарушений с участием сотрудников компаний выросла до 60% с 55% годом ранее.

Половина респондентов описали степень риска своих компаний в отношении кражи информации как высокую или умеренно высокую, аналогичную картину в отношении коррупции отметили 47% опрошенных. Годом ранее в обеих категориях показатели составляли 38%.

Впервые за пять лет проведения подобных опросов Kroll попробовала подсчитать ущерб от противоправных действий по отношению к выручке компаний. В среднем ущерб составил в 2010 году 2,1% от годовой выручки, а почти 20% компаний потеряли из-за таких нарушений более 4% выручки.

Брюссель не поддержал наиболее радикальные меры по регулированию рейтинговых агентств

Европейская комиссия (ЕК) не поддержала наиболее радикальные предложения в области регулирования деятельности международных рейтинговых агентств, но при этом одобрила меры, направленные на повышение ответственности агентств за ошибочные рейтинги, на ротацию агентств.

Новые предложения комиссии, как ожидается, позволят инвесторам с большим успехом бороться с недобросовестными агентствами в суде, если те принимают ошибочные рейтинговые решения "сознательно или с грубой небрежностью". Кроме того, принятые ЕК предложение переложат бремя доказательства своей правоты на агентства, которые будут обязаны доказывать состоятельность своих суждений.

Новые правила потребуют от эмитентов в ряде случаев менять агентство-партнера хотя бы раз в три года. При этом работать с одним и тем же агентством более шести лет подряд будет запрещено вовсе. Эти предложения направлены на устранение конфликтов интересов, а также на то, чтобы облегчить выход на рынок новых игроков.

Эмитенты сложных долговых инструментов будут обязаны пользоваться услугами как минимум двух рейтинговых агентств.

Кроме того, агентства должны будут предупреждать эмитентов о грозящем рейтинговом действии не за 12 часов, как сейчас, а за сутки, чтобы те имели возможность перепроверить расчеты агентства.

Рейтинговые действия в отношении суверенных эмитентов смогут производиться не чаще чем раз в год вместо обычных 6 месяцев в настоящее время.

При этом члены комиссии не поддержали выдвинутое верховным представителем Европейского союза по единому рынку Мишелем Барнье в конце октября предложение о введении запрета в отношении оценки рейтинговыми компаниями кредитных рейтингов государств региона, получающих финансовую помощь ЕС или международных организаций.

Комиссия также отказалась от инициативы, предусматривавшей ограничения возможностей более крупных рейтинговых агентств поглощать своих меньших конкурентов, а также от идеи создания общеевропейского рейтингового агентства.

В то же время возможность включения этого или аналогичных предложений в проект закона сохраняется, соответствующие поправки может внести в дальнейшем Европарламент, который должен утвердить предложения Еврокомиссии.

По данным комиссии, три крупнейших агентства Fitch Ratings, Moody's Investors Service и Standard & Poor's совокупно занимают 95% рынка рейтинговых услуг, большая часть остальных агентств либо занимает узкие ниши, либо специализируется на отдельных странах.

Европейские лидеры неоднократно выражали недовольство снижением рейтингов Греции, Ирландии и Португалии, которым была предоставлена финансовая помощь, заявляя, что такие действия до-

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

полнительно дестабилизировали ситуацию на финансовых рынках и способствовали усугублению кризиса.

Кроме того, недовольство деятельностью агентств выражают и в США, где агентства долгие годы присваивали наивысшие рейтинги ипотечным бумагам, которые затем полностью обесценились, спровоцировав мировой финансовый кризис.

Брюссель собирается изменить правила аудита компаний

Европейский союз разрабатывает новые правила аудита, которые должны повысить конкуренцию в этой сфере и препятствовать "сращиванию" менеджмента компаний с аудиторами.

Предполагается, что компании, баланс которых превышает 1 млрд евро, должны будут иметь двух аудиторов, которые будут совместно проверять отчетность. С одной стороны, это должно повысить прозрачность процесса, с другой – усилить конкуренцию, так как минимум одна фирма из двух не должна будет входить в "большую четверку" (Deloitte, PwC, Ernst & Young, KPMG).

В рамках правила обязательной ротации аудиторам будет запрещено работать на одну компанию больше 9 лет.

Аудиторам, чтобы избежать конфликта интересов, также будет запрещено предлагать аудируемым компаниям другие свои услуги – по консалтингу, налоговому планированию и т.д.

Предложения Европейской комиссии для вступления в силу должны быть одобрены Европейским парламентом.

ЕС намерен ужесточить правила раскрытия информации по контрактам с государством

Европейские компании должны будут раскрывать данные обо всех выплатах государственным органам по нефтегазовым, горнорудным и лесозаготовочным проектам, говорится в предложенном Еврокомиссией законопроекте, который оказался намного жестче ожиданий рынка.

Информация, в том числе о налогах, роялти, регистрационных и прочих платежах, должна быть привязана к конкретному проекту.

Как пишет Financial Times, попытка ужесточения законодательства о раскрытии информации в Европе в целом аналогична мерам, предпринимаемым в США согласно закону Додда-Фрэнка о финансовой реформе. Вместе с тем Брюссель готов пойти дальше, чем Вашингтон, свидетельствуют данные источников газеты. Например, европейские правила в отличие от американских будут распространяться и на крупные компании, не имеющие листинга.

Законопроекту Еврокомиссии предстоит пройти утверждение в Европарламенте, а затем ратификацию в государствах-членах ЕС.

Сторонники законопроекта утверждают, что он поможет повысить прозрачность работы компаний в таких регионах, как Африка, добиться высоких стандартов корпоративного управления и помочь экономическому развитию таких регионов.

Однако сами компании считают предложенные правила излишним вмешательством в свою деятельность и тяжелым бременем, поскольку они требуют раскрытия конфиденциальной информации и могут ухудшить конкурентоспособность европейских сырьевых предприятий в сравнении с китайскими.

Ряд компаний добывающего сектора уже добровольно раскрывают данные о некоторых платежах и проектах, однако требования Еврокомиссии намного шире.

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

Небольшие китайские эмитенты в США столкнулись с кризисом доверия

Доверие инвесторов к средним китайским компаниям, имеющим листинг в США и Канаде, пошатнулось после череды судебных исков, связанных с правдивостью финансовой отчетности.

Число скандалов составило более десятка только за первые три месяца 2011 года. В частности, компанию Sino-Forest обвинили в том, что предоставила противоречивую информацию о размере участков, где она осуществляет вырубку леса, а также преувеличила уровень выручки. В подтасовке отчетности заподозрили SinoTech Energy Ltd.

Недавний опрос, проведенный CCG Investor Relations среди американских инвесторов, вкладывающих деньги в китайские акции в США, показал, что только 2% "очень удовлетворены" тем, как эти компании осуществляют раскрытие информации и корпоративное управление.

Несколько судебных исков было подано также против крупнейших аудиторов, работающих с компаниями, отчетность которых подвергается теперь сомнению. В частности, инвесткомпания Starr Investments подала иск к компании Deloitte Touche Tohmatsu из-за ее участие в аудите отчетности рекламной фирмы China Media Express. В результате Deloitte был вынужден отказаться от контракта с этой компанией.

Американские СМИ писали в этой связи, что стандарты отчетности, да и общие правила ведения бизнеса в Китае сильно отличаются от американских. Кроме того, в КНР велика роль госсубсидий, что искажает общую картину, часто нет информации об истинных собственниках бизнеса, нет независимых СМИ, через которые можно было бы как-то перепроверить информацию.

На Украине обсуждается, до какой даты должны проходить ежегодные собрания АО

Народные депутаты Дмитрий Шпенов (фракция Партии регионов) и Николай Рудченко (фракция Блока Литвина) предлагают установить конечные сроки проведения ежегодных собраний украинских акционерных обществ на месяц позже существующих - 31 мая.

Соответствующий законопроект "О внесении изменений в некоторые законы Украины" (относительно сроков проведения ежегодных общих собраний обществ и сроков обнародования годовой информации об эмитенте) №9166 от 16 сентября 2011 года обнародован на сайте Верховной Рады. Законопроект предусматривает изменения в законы "Об акционерных обществах" и "О ценных бумагах и фондовом рынке".

"Практика проведения ежегодных собраний в 2011 году свидетельствует о чрезмерной ограниченности временных и перегруженности трудовых ресурсов депозитариев, сложностях обеспечения устойчивого процесса раскрытия информации депозитариями и рисках многочисленных срывов общих собраний акционерных обществ", - говорится в пояснительной записке к законопроекту.

Кроме того, в записке отмечается, что отсутствие гарантий нормального проведения ежегодных акционерных собраний ставит в зависимость своевременность и объем пересчета дивидендов в государственный бюджет, поскольку на Украине существуют хозяйственные организации, в статутном капитале которых есть корпоративные права государства.

Согласно ст.32 закона "Об акционерных обществах", ежегодные собрания обществ проводятся на Украине не позднее 30 апреля следующего за отчетным года. Как свидетельствует практика, большинство ежегодных общих собраний акционерных обществ проводится в апреле. Существует необходимость письменного уведомления акционеров о проведении общего собрания (не позже чем за 30 дней до даты его проведения) и подготовка финансового отчета обществ, который подлежит утверждению ежегодным собранием акционеров.

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

Украинский регулятор предлагает внедрить открытые реестры акционеров

Открытые реестры акционеров повысят уровень защиты прав собственности акционеров, считает глава Госкомиссии по ценным бумагам и фондовому рынку (ГКЦБФР) Украины Дмитрий Тевелев.

"Если будут открытые реестры, это снимет огромное количество проблем. Например, если акционер через три месяца увидит, что его нет в реестре, он сразу начнет бить тревогу", - заявил он в ходе "круглого стола" "Как удержать отток украинского капитала за границу" в Киеве.

Д.Тевелев напомнил, что в настоящее время раскрытию подлежит информация о владельцах свыше 5% и 10% акций. По его мнению, более мелкие акционеры тем более не будут протестовать против открытых реестров.

Глава комиссии сказал, что уже предлагал Минюсту идею публичных реестров.

Он также уточнил, что окончательное решение о внедрении открытых реестров должны принимать собрания акционеров.

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

ПРАКТИКУМ

Как подружиться с информагентствами и завоевать доверие их читателей

Грамотный PR играет не последнюю роль в развитии компании. Продвинутые руководители уже давно осознали, что хорошие отношения с журналистами являются неотъемлемой частью успешного бизнеса. Крупные компании тратят на PR немалые средства, нанимают серьезных специалистов.

Но, даже несмотря на это, взаимоотношения компаний и СМИ часто далеки от идеала. Как и в обычной жизни, многие проблемы возникают из-за отсутствия взаимопонимания.

Для достижения гармонии PR-службы и журналисты должны понимать объективные интересы друг друга. Для компаний это, прежде всего, знание различий в форматах СМИ, их жанровых особенностей. Понятно, что еженедельный бюллетень и информационное агентство будут по-разному писать об одном и том же событии. Вдобавок ко всему, их могут интересовать совсем разные информационные поводы.

Почему агентства – главные на рынке финансовой информации

Информагентства играют ведущую роль на рынке финансовой информации. Во-первых, их клиентами напрямую являются сами участники рынка, а также другие СМИ, через которые информация становится доступна и широкой общественности. Во-вторых, агентства могут давать максимально полную информацию, так как, в отличие от газет, не ограничены площадью. Так, "Интерфакс" регулярно пишет о более чем 2000 эмитентов.

При этом широкое применение агентствами современных технологий предполагает удобство в пользовании информацией, возможность ее совмещения с биржевыми котировками, базами данных и т.д. И, возможно, самое основное - информация агентств идет в режиме реального времени, то есть сразу доходит до рынка и влияет на него. Согласно опросам, инвесторы получают необходимую им информацию в большинстве случаев именно из сообщений информагентств.

Исходя из всего этого, если о компании начали писать агентства, то, с точки зрения налаживания отношений с фондовым рынком, это есть важнейший рубеж.

Но даже если компания и агентство относятся друг к другу с уважением и находят компромиссы, есть вещи, которые эмитенту необходимо помнить для того, чтобы работа с агентством была эффективна. Попытаемся сформулировать главные правила общения с информагентствами.

Что принимать за информационный повод

Одна из самых типичных проблем – расхождение во взглядах между компанией и журналистом в отношении того, что есть информационный повод, а что им не является. Здесь компании часто помогает правильный выбор канала информации: например, то, что никогда не покажут по телевизору, может быть интересно агентству.

Пиарщику приходится принимать во внимание, какую историю можно "продать" журналистам, а что их явно не заинтересует. Например, почти всегда интересны финансовые результаты деятельности, крупные инвестиционные проекты, кредиты, размещения ценных бумаг. С другой стороны, пресса обычно не публикует вещи, которые можно рассматриваться как рекламу (например, информацию о благотворительных акциях) или сообщения о контрактах, стоимость которых даже примерно не может быть оценена в деньгах или же составляет менее $2-3 млн.

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

Журналисты - не аналитики, но их тоже интересуют прежде всего цифры. С другой стороны, им важно показать, что реально изменилось, в чем новизна ситуации, продемонстрировать необычность события.

Все знают, что мечта журналиста – сенсация. Хотя настоящие сенсации попадаются далеко не каждый день, журналист, подобно охотничьей собаке в предвкушении добычи, постоянно наготове. Еще больше журналисты боятся отстать от других. Если агентского журналиста обошли, это может стать поводом для конфликта с компанией, а в худшем случае - осложнит работу компании с этим СМИ.

Оперативность для агентства - прежде всего

Поскольку наиболее активными информационными партнерами компании являются информационные агентства, работающие в режиме реального времени, ей также приходится жить в этом режиме.

Бессмысленно просить агентство подождать с выпуском новости, пока будет согласован с руководством комментарий. Решение, что сказать журналисту, как правило, должно приниматься быстро.

В такие моменты проверяется, насколько сотрудник, отвечающий за взаимоотношения со СМИ, в курсе всего, что которые касается компании, знает о позиции ее руководства в отношении тех или иных событий, может быстро связаться с генеральным директором для получения информации.

Непредвиденные события возможны в каждом бизнесе. И в кризисные моменты проверятся эффективность выстроенного компанией механизма взаимоотношений с рынком и СМИ.

Котировки акций меняются в течение минуты-двух под влиянием важнейших сообщений информационных агентств. Это не какое-то исключение, а постоянная рыночная практика.

В кризисных ситуациях требуется активный диалог со СМИ, напрямую влияющими на рынок – прежде всего агентствами – так как с их помощью можно быстро донести информацию до инвесторов, нормализовать ситуацию.

У всех свои правила

Ведущие российские агентства стремятся выработать жесткие принципы работы с информацией, которые исключили бы возможность манипулирования, инсайда, необъективности. В частности, хартия "Интерфакса" предусматривает гарантии от попыток манипуляции финансовым рынком.

С другой стороны, наличие стандартов может иногда создавать проблемы для пиарщиков. Так, бессмысленно звонить в агентство и просить журналиста не вытаскивать из базы данных сравнительные показатели прибыли за прошлый год, которые свидетельствую о том, что темпы роста этого показателя упали в 10 раз. Или просить не выносить в заголовок данные об убытках за квартал, а сделать акцент на росте объемов производства.

Дело в том, что формат заметок, рассказывающих о финансовых результатах компаний, в агентстве жестко определен, и оно не станет его менять.

С другой стороны, в кризисных ситуациях журналисты из качественных (то есть не относящихся к "желтой прессе") СМИ заинтересованы в полноте картины, а не в нагнетании страстей.

Финансовый рынок сравнивают со слоном: такой же большой, но злопамятный и пугливый. Слухи быстро распространяются и легко принимаются на веру. Поэтому в кризисных ситуациях нужны не только факты, но и любые заявления, которые могут быстро успокоить взволнованных инвесторов.

Иногда нужно донести до рынка важную информацию, но не хотелось бы это делать официально. Для журналистов, тем более работающих в качественных СМИ, это в порядке вещей, причем разглашение источника считается нарушением журналистской этики. В то же время важно уточнить, какую именно ссылку лучше использовать: "источник в руководстве компании", "источник, близкий к совету директоров", так как просто на "информированные источники" в агентствах ссылаться не принято.

В целом нужно помнить, что искренность компании в отношениях с рынком и со СМИ проверяется именно в кризисных ситуациях. Даст ли компания комментарий по поводу резкого снижения прибыли? Объяснит ли срыв собрания акционеров?

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

Учитывать особенности психологии журналиста

Очень часто в основе взаимного недовольства лежит непонимание ньюсмейкерами психологии журналистов. Здесь, как при общении в любом сообществе, необходимо учитывать нюансы и издержки каждой профессии.

Не надо обижаться на журналиста за желание писать про проблемы и недостатки. Если речь идет о качественном издании, это вовсе не связано с желанием покопаться в грязном белье. Задача журналиста – писать обо всех важных изменениях, о том, что может быть важно для читателей. Если он этого не сделает, читатели узнают важные новости в другом месте.

При этом развод директора компании вряд ли сам по себе заинтересует агентского журналиста, но другое дело, если бывшая супруга подала в суд с требованием наложить арест на принадлежащие ему акции АО.

Вопросы журналистов не всегда бывают приятными. Не стоит возмущаться, если корреспондент попросит вас прокомментировать какой-нибудь невероятный слух, касающийся компании.

Во-первых, вопросы журналистов – это также источник информации, они много что могут рассказать интервьюируемому. Это, как правило, сигнал с рынка, и их не нужно воспринимать как праздный интерес. Иногда именно от журналистов первыми поступает информация о ситуации, которая – кто знает - может вылиться потом в кризисную для компании. Они могут "принести на хвосте" слухи, которые требуют немедленной реакции.

Во-вторых, важно знать, что при подготовке конфликтного материала или информации, которая базируется на сведениях из неназванных источников, журналист обязан позвонить в саму компанию, про которую пишет. Он задаст вопросы для прояснения ситуации, проверит слухи.

Ответ обязательно будет принят к сведению. Например, журналист не имеет права проигнорировать комментарий компании, и этот комментарий появится в статье.

Он с пониманием отнесется к малоинформативному, но все же пригодному для использования в статье ответу, например фразам "не могу ни подтвердить, ни опровергнуть", "такой информации у нас нет", "мы не комментируем слухи". Тем более он не сможет проигнорировать четкое опровержение информации со стороны компании. А вот отсутствие ответа развязывает журналисту руки.

Источников информации гораздо больше, чем кажется

Источники, откуда журналисты черпают информации о компании, разнообразны. Они получают сведения о компании в процессе личного общения с руководством, из пресс-релизов, от пресс-служб. В последнее время компании активно открывают блоги в социальных сетях, эдакие неформальные «пресс-центры». Там можно на простом и доступном языке говорить о происходящих в компании событиях или интересующих ее вещах, которые обычно остаются за рамками официоза.

Но помимо «санкционированной» компанией информации журналисты получают сведения и из других источников. Например, они могут спросить о ней у аналитиков, подробно изучить сообщение рейтингового агентства о снижении ее рейтинга, отчет Счетной палаты или другого госведомства. Или же воспользоваться одной из крупных комплексных баз данных корпоративной информации, например "СПАРКом", в котором содержатся данные о каждом эмитенте из 10 разных источников, включая Росстат, ФСФР, Налоговую службу. Или - прочитать проспект эмиссии компании, подготовленный инвестбанком.

Часто поводом для сообщений становятся какие-либо чрезвычайные происшествия, в процессе которых на поверхность всплывают новые сведения о компаниях. Земля также полнится слухами – не стоит сбрасывать со счетов конкурентов, участников рынка, других заинтересованных лиц.

Журналисты, пишущие про фондовый рынок, использует в работе сообщения о раскрываемых компаниями существенных фактах и квартальную отчетность.

Не стоит надеяться и на то, что журналисты пропустят пассаж в проспекте эмиссии, где, согласно требованиям регулятора, подробно говорится о рисках компании или банка. Также не пройдет мимо внимания СМИ изменение оценки деятельности компании аналитиками.

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

Плохо, если пресс-служба оказывается не в состоянии прокомментировать вышедшее через систему раскрытия сообщение об очень существенном для компании факте.

В эпоху глобализации слова, сказанные директором компании где-нибудь в Марокко группе местных журналистов, с вероятностью 95% на следующий день появятся в переводе на русский язык. Причем вероятность ошибки в сообщении возрастает прямо пропорционально тому, сколько раз с языка на язык переводилась эта информация. Чтобы не рисковать, лучше действовать на опережение и сразу предоставить российским СМИ ту же информацию на русском языке. И уж точно не надо надеяться, что это не дойдет до российской аудитории.

Поскольку за компанией-эмитентом следят инвесторы и аналитики, они ведут календарь предстоящих событий в ее деятельности. Если генеральный директор обмолвился, что, скажем, к 1 декабря будет принято решение о чем-то важном, в этот день почти наверняка в пресс-службу обратятся с вопросом, случилось ли обещанное.

Как наработать информационную «кредитную историю»

В век информационных интеграторов и баз данных информация, однажды вышедшая наружу, еще очень долгое время будет "тянуться" за компанией.

Почти никакая информация, особенно та, которая попала в агентства, не "пропадает". Через какое-то время она может быть вновь востребована журналистами и аналитиками (например, когда компания сообщит о том или ином важном событии) и окажется в центре внимания.

Хуже всего, если в базах данных гуляет неверная информация, а сама компания ничего по этому поводу не предпринимает. Это повышает вероятность того, что в публикацию, которую журналисты всегда готовят с использованием архивных баз данных, закрадется ошибка, это снижает доверие к компании и даже кажется подозрительным.

В любой публикации об эмитенте в издании, предназначенном для инвестсообщества, помимо изложения самого события есть бэкграунд, то есть, как минимум, это описание его деятельности. Кто эта компания: "ведущий производитель подшипников", "крупнейший оператор рынка замороженных продуктов" или просто "машиностроительная компания"? Какой был ее оборот за прошлый год? Кому она принадлежит?

Эмитенту, работающему с агентствами и другими СМИ, стоит побеспокоиться, чтобы такое краткое описание было правдивым, выгодным с точки зрения задач позиционирования. Чтобы, например, компания не ассоциировалась с производством продукции, которая для нее не является основной.

Если бэкграунд "обкатан" на лентах агентств, содержится на сайте компании, это значит, что вы заложили первый кирпич в свою "информационную кредитную историю".

Развитие интернета, социальных сетей, повышение открытости государства означают, что публичности в жизни компаний с каждым годом будет все больше. Выиграет тот, кто сможет использовать это себе во благо.

Из Информационного стандарта "Интерфакса":

- Новость "Интерфакса" должна быть оперативной, достоверной и объективной, содержать всю информацию, необходимую для оценки важности и последствий описываемого события, быть понятной, четко акцентировать внимание на главном.
- Хорошая новость – это сочетание наших творческих усилий, направленных на поиск интересной, полной, эксклюзивной информации, и четкого соблюдения информационной технологии.
- Самое дорогое, что у нас есть - это доверие наших подписчиков, мы должны сделать все, что от нас зависит, чтобы исключить появление неоперативной, искаженной или односторонней информации.

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

ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО

Новые требования к раскрытию информации АО в интернете. Что нас ждет в 2012 году?

Дмитрий Оленьков,

Генеральный директор Службы раскрытия информации ЗАО «Интерфакс»

ФСФР России подготовлен текст новой редакции Положения о раскрытии информации (Приказ ФСФР России №11-46/пз-н от 04.10.2011), который вносит в порядок раскрытия информации эмитентами не только глобальные изменения – такие как требования к раскрытию по новому перечню сообщений о существенных фактах или новые требования к ежеквартальному отчету – но и массу мелких правок, связанных с порядком и сроками раскрытия информации ОАО, которые не составляют ежеквартальные отчеты.

Статистика по объему штрафов, наложенных на эмитентов ценных бумаг по итогам первого полугодия 2011 года, не дает оснований считать, что компании в связи с увеличением размера штрафов за правонарушения на рынке ценных бумаг, которое произошло в 2009 году, резко улучшили дисциплину в области раскрытия информации:

	Наименование регионального отделения, город	Сумма штрафов за I полугодие 2011 года, тыс. руб.
1	РО ФСФР в СЗФО (г. Санкт-Петербург)	384 208
2	РО ФСФР в ВКР (г. Казань)	163 922
3	РО ФСФР в УрФО (г. Екатеринбург)	148 358
4	РО ФСФР в ЦФО (г. Москва)	119 362
5	РО ФСФР в ЮФО (г. Ростов-на-дону)	78 592
6	РО ФСФР в ЦСР (г. Красноярск)	47 210
7	РО ФСФР в ПриФО (г. Нижний Новгород)	41 756
8	РО ФСФР в ЮЗР (г. Орёл)	37 454
9	РО ФСФР в СФО (г. Новосибирск)	30 940
10	РО ФСФР в ЮВР (г. Самара)	26 651
11	РО ФСФР в ПР (г. Краснодар)	21 980
12	РО ФСФР в ДФО (г. Владивосток)	13 610
13	РО ФСФР в ВСР (г. Иркутск)	2 254

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

Основной объем штрафов накладывается по статье 15.19.2 КоАП РФ за нарушения, связанные с порядком и сроками раскрытия информации. Как правило, надзорному органу гораздо проще проверить факт и сроки собственно раскрытия информации, нежели ее полноту и достоверность. Именно поэтому мы в основном будем рассматривать достаточно узкую, но актуальную для всех тему – раскрытие информации в сети интернет.

Изменения, которые уже произошли и еще будут происходить в порядке публикации информации в интернете, связаны с двумя нормативными актами ФСФР России. Один из них, Приказ ФСФР России №11-18/пз-н, устанавливающий в том числе перечень инсайдерской информации эмитентов и порядок ее раскрытия, вступил в силу с 31 июля 2011 года. Другой – новая редакция Положения о раскрытии информации, разработку которой ФСФР России завершила в октябре, на момент написания статьи находился на регистрации в Минюсте и вступит в силу не раньше декабря 2011 – января 2012 года. Эти два нормативных акта позволяют поделить эмитентов с точки зрения объема информации, раскрываемой в интернете, на три большие группы:

Группа 1. Эмитенты - ОАО, не обязанные раскрывать ежеквартальные отчеты и существенные факты.

Группа 2. Эмитенты - ОАО, обязанные раскрывать ежеквартальные отчеты и существенные факты, но не имеющие ценных бумаг, допущенных к обращению на фондовой бирже

Группа 3. – Эмитенты - ОАО, имеющие ценные бумаги, допущенные к обращению на фондовой бирже.

Эмитенты - ОАО, не обязанные раскрывать ежеквартальные отчеты и существенные факты

В таблице вы видите сравнительный анализ действующих и новых требований к раскрытию информации эмитентами – ОАО, не обязанными публиковать ежеквартальные отчеты и существенные факты.

Раскрытие в интернете

Вид документа	Ныне действующие требования	Требования новой редакции
Устав	Действующая редакция должна быть размещена в интернете постоянно.	Не меняются
Изменения к уставу	Публикуются не позднее 2 дней с даты получения акционерным обществом письменного уведомления (свидетельства) уполномоченного государственного органа о государственной регистрации таких изменений и/или дополнений (государственной регистрации новой редакции устава)	Не меняются
Старая редакция устава	Должен быть доступен на странице в интернете в течение не менее 3 месяцев с даты опубликования в интернете новой редакции устава акционерного общества	Не меняются
Годовой отчет АО	Должен быть опубликован не позднее 2 дней с даты составления протокола (даты истечения срока, установленного законодательством Российской Федерации для составления протокола) общего собрания акционеров, на котором принято решение об утверждении годового отчета акционерного общества. Должен быть доступен в интернете не менее 3 лет.	Не меняются N.B. Меняются требования к содержанию годового отчета.
Годовая бухгалтерская отчетность	Публикуется не позднее 45 дней с даты истечения установленного законодательством Российской Федерации срока представления годовой бухгалтерской отчетности. Текст годовой бухгалтерской отчетности должен быть доступен в интернете не менее 3 лет.	Публикуется не позднее 2 дней с даты составления аудиторского заключения (!!!) Текст годовой бухгалтерской отчетности должен быть доступен в интернете не менее 3 лет.

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

Вид документа	Ныне действующие требования	Требования новой редакции
Сообщение об утверждении или неутверждении годовой бухгалтерской отчетности.	Публикуется в срок не позднее 2 дней с даты составления протокола (даты истечения срока, установленного законодательством Российской Федерации для составления протокола) годового общего собрания акционеров, на котором был рассмотрен вопрос об утверждении годовой бухгалтерской отчетности. Текст сообщения должен быть доступен не менее 6 месяцев.	Публикуется в срок не позднее 2 дней с даты составления протокола (даты истечения срока, установленного законодательством Российской Федерации для составления протокола) годового общего собрания акционеров, на котором был рассмотрен вопрос об утверждении годовой бухгалтерской отчетности. Текст сообщения должен быть доступен до истечения 3 лет с даты размещения соответствующей бухгалтерской отчетности.
Информация о банковских реквизитах и цене изготовления копий документов по запросу заинтересованных лиц.	Должна быть в постоянном доступе на сайте компании; формально требование распространяется на все АО, включая ЗАО	Должна быть в постоянном доступе на сайте компании; оговаривается, что требование касается только тех компаний, которые обязаны раскрывать информацию.
Квартальные списки аффилированных лиц	Публикуются не позднее 2 рабочих дней с даты окончания отчетного квартала. Должны быть доступны в течение не менее 3 лет.	Публикуются не ранее даты окончания отчетного квартала и не позднее 2 рабочих дней с даты окончания отчетного квартала. Должны быть доступны в течение не менее 3 лет.
Изменения, вносимые в список аффилированных лиц	Публикуются не позднее 2 рабочих дней с даты внесения изменений. Должны быть доступны в течение не менее 3 месяцев.	Не меняются
Правила ведения реестра	Должны быть в постоянном доступе в случае самостоятельного ведения реестра	Не меняются
Решение о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг	Требование отсутствовало для данной категории компаний.	По выпускам, которые не являются погашенными (находятся в процессе размещения или в обращении), информация должна быть доступна *постоянно* (размещается в срок не более 2 дней с даты опубликования информации о государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг акционерного общества на странице регистрирующего органа в интернете или получения акционерным обществом письменного уведомления регистрирующего органа о государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг посредством почтовой, факсимильной, электронной связи, вручения под роспись в зависимости от того, какая из указанных дат наступит раньше).

Следует отметить, что дополнительно в интернете компаниям - ОАО, не обязанным раскрывать ежеквартальные отчеты, придется размещать и те сообщения, которые сейчас эмитенты обязаны публиковать только на ленте новостей, а именно:

- сообщение о приобретении более 20% акций другого АО;
- сообщение о размещении в интернете годовой бухгалтерской отчетности;
- сообщение о размещении в интернете годового отчета;
- сообщение о размещении в интернете списков аффилированных лиц;
- сообщение об изменении адреса страницы в сети интернет;
- сообщение о проведении общего собрания акционеров.

Новая редакция устанавливает, что такие сообщения должны размещаться эмитентом также и на сайте сроком на 12 месяцев.

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

Публикация информации эмитентами - ОАО, обязанными раскрывать ежеквартальные отчеты и существенные факты, но не имеющими ценных бумаг, допущенных к обращению на фондовой бирже

Новые требования

Прежде всего, следует сказать о тех требованиях к раскрытию, которые в соответствии со старой редакцией Положения на такие компании не распространялись:

Вид документа	**Требования новой редакции Положения**
Годовая бухгалтерская отчетность	Публикуется не позднее 2 дней с даты составления аудиторского заключения (!!!) Текст годовой бухгалтерской отчетности должен быть доступен в интернете не менее 3 лет.
Годовая сводная бухгалтерская (либо консолидированная финансовая) отчетность	Раскрывается на странице в интернете не позднее 3 дней после даты составления аудиторского заключения, но не позднее 120 дней после даты окончания соответствующего финансового года. Текст годовой сводной бухгалтерской (консолидированной финансовой) отчетности эмитента с приложением аудиторского заключения в отношении такой отчетности должен быть доступен на сайте в течение не менее 3 лет с даты истечения срока, установленного настоящим Положением для его опубликования в интернете, а если он опубликован в интернете после истечения такого срока – с даты его размещения в интернете.
Промежуточная (полугодовая) сводная бухгалтерская (консолидированная финансовая) отчетность	Раскрывается на странице в сети интернет не позднее 3 дней после даты ее составления, но не позднее 60 дней после даты окончания второго квартала. Текст промежуточной (полугодовой) сводной бухгалтерской (консолидированной финансовой) отчетности эмитента должен быть доступен на странице в интернете в течение не менее 1 года с даты истечения срока, установленного настоящим Положением для его размещения в интернете, а если он опубликован в интернет после истечения такого срока – с даты его публикации в сети.
Сообщение о приобретении более 20% акций другого АО	Публикуются сначала на ленте новостей не позднее 1 дня с момента наступления соответствующего события, а затем – в интернете, не позднее 2 дней с момента наступления соответствующего события. Должны размещаться эмитентом на сайте сроком на 12 месяцев.
Сообщение о размещении в интернете годовой бухгалтерской отчетности	
Сообщение о размещении в интернете годового отчета	
Сообщение о размещении в интернете списка аффилированных лиц	Должно теперь публиковаться не только на ленте новостей, но и на сайте эмитента сроком на 12 месяцев.

Ранее логика раскрытия годовой бухгалтерской отчетности была такой – годовую бухгалтерскую отчетность эмитенты и так обязаны публиковать в составе ежеквартального отчета за I квартал, поэтому отдельно вроде как и не нужно. Но ежеквартальный отчет за I квартал раскрывается, как правило, существенно позднее составления годовой бухгалтерской отчетности. Поэтому в новой редакции регулятор пошел на то, чтобы такая отчетность публиковалась эмитентами, делающими ЕЖО, дважды – после составления к ней аудиторского заключения и затем в рамках отчета за I квартал.

Также общий порядок для всех ОАО – неважно, готовят они ежеквартальные отчеты или нет – вводится для раскрытия сообщений о размещении годового отчета и годовой бухгалтерской отчетности в интернете. Раньше компании, готовящие ежеквартальные отчеты, не были обязаны публиковать сообщения о размещении в интернете годового отчета и годовой бухгалтерской отчетности.

Отдельно надо пояснить про сводную и консолидированную отчетность. Ее должны раскрывать те компании, которые ее *обязаны* составлять. Ни федеральный закон №264-ФЗ, ни Положение о раскрытии информации не устанавливают обязанностей по ее СОСТАВЛЕНИЮ, а содержат нормы по ее раскрытию для тех компаний, которые ее обязаны составлять в соответствии с законодательством. Что говорит на этот счет законодательство?

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

Сводная бухгалтерская отчетность по РСБУ

По итогам 2011 года при составлении и раскрытии сводной бухгалтерской отчетности необходимо руководствоваться нормативно-правовыми актами Минфина РФ.

Так, в соответствии с приказом Минфина России №34н "Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации", составление сводной бухгалтерской отчетности обязательно для организаций при наличии дочерних и зависимых обществ.

Приказом Минфина России №112 от 30.12.1996 "О Методических рекомендациях по составлению и представлению сводной бухгалтерской отчетности" регламентировано составление сводной бухгалтерской отчетности по итогам финансового года. Исходя из этого можно сделать вывод, что в связи с отсутствием каких-либо требований к составлению промежуточной сводной отчетности невыполнение требований по ее раскрытию (цитируем: «Промежуточная сводная бухгалтерская (консолидированная финансовая) отчетность эмитента раскрывается или предоставляется не позднее 3 дней после даты ее составления, но не позднее 60 дней после даты окончания второго квартала текущего финансового года, а также включается в состав ежеквартального отчета за третий квартал текущего финансового года») не должно создавать рисков привлечения эмитентов к ответственности за нераскрытие промежуточной сводной бухгалтерской отчетности.

Приказом Минфина России №112 определяет случаи, в которых сводная бухгалтерская отчетность может не составляться, например:

- дочерним обществом, которое, в свою очередь, выступает головной организацией по отношению к своим дочерним обществам, если:

1) сто процентов ее голосующих акций или уставного капитала принадлежит другой головной организации, которая не требует составления сводной бухгалтерской отчетности;

2) девяносто или более процентов ее голосующих акций или уставного капитала принадлежит другой головной организации, и остальные акционеры (участники) не требуют составления сводной бухгалтерской отчетности.

- головной организацией - в случае наличия у нее только зависимых обществ.

Действующие нормативные правовые акты ничего не говорят о необходимости составления промежуточной сводной бухгалтерской отчетности – теоретически, такую обязанность может установить для себя само общество, если его акционеры внесут соответствующую норму в устав.

Финансовая отчетность по МСФО

Приказ Минфина №112 разрешает использовать МСФО при составлении сводной отчетности при условии, что:

> *обеспечивается достоверность сводной бухгалтерской отчетности, составленной на основе МСФО (то есть наличествует аудиторское заключение в отношении такой отчетности);*
> *пояснительная записка к сводной бухгалтерской отчетности содержит перечень применяемых требований бухгалтерской отчетности, раскрывает способы ведения бухгалтерского учета, включая оценки, отличающиеся от правил, предусмотренных нормативными актами и методическими указаниями по бухгалтерскому учету министерства финансов РФ.*

Несколько более запутанным образом выглядит ситуация с обязанностью либо отсутствием таковой составлять консолидированную финансовую отчетность по МСФО.

Федеральный закон Российской Федерации от 27 июля 2010 г. N 208-ФЗ "О консолидированной финансовой отчетности" устанавливает обязательность составления консолидированной финансовой отчетности по итогам года для компаний, имеющих ценные бумаги в обращении на бирже, банков и страховщиков, по сути, вступает в силу начиная с отчетности за год, следующий за годом, в котором МСФО признаны для применения на территории Российской Федерации.

Тем же федеральным законом устанавливается обязательность составления промежуточной (полугодовой) консолидированной финансовой отчетности кредитными организациями, а для оставшихся –

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

страховщиков и компаний, имеющих ценные бумаги в обращении на бирже – все зависит от того, установлена ли ими самими таковая обязанность в их уставе.

Относительно признания МСФО на территории РФ общий информационный фон был таков, что вполне могло создаться впечатление, что уже за 2012 год для вышеперечисленных категорий эмитентов будет обязательным составление консолидированной финансовой отчетности.

Однако если разобраться в данном вопросе, то пока что было подписано только постановление правительства №107 от 25.02.2011, устанавливающее саму ПРОЦЕДУРУ признания МСФО, и в соответствии с установленной процедурой, после экспертизы и согласования с ЦБ и ФСФР ввод в действие осуществляется путем издания Минфином РФ нормативного правового акта. На момент написания статьи у нас не было информации ни о завершении процедур согласования данного акта, ни о его направлении на регистрацию в Минюст. Соответственно, есть вероятность, что вступление в силу нормативных актов Минфина, требующихся для признания МСФО, состоится в 2012 году, и тогда обязанность по составлению отчетности по МСФО сдвинется на 2013 год.

Изменение требований по раскрытию информации для ОАО, составляющих ежеквартальные отчеты

Теперь – о тех требованиях по раскрытию, которые действовали и ранее, и о том, как они видоизменились в новой редакции Положения.

Вид документа	Ныне действующие требования	Требования новой редакции
Тексты внутренних документов, регулирующих деятельность органов АО (имеются в виду органы управления и органы контроля)	не позднее 2 дней с даты составления протокола (даты истечения срока, установленного законодательством РФ для составления протокола) ОСА (заседания СД (НС)), на котором принято решение об утверждении соответствующего внутреннего документа, а в случае, если внутренний документ АО утвержден его уполномоченным органом управления до возникновения обязанности осуществлять раскрытие информации в форме ежеквартального отчета и сообщений о существенных фактах - не позднее 2 дней с даты возникновения такой обязанности. Действующая редакция таких внутренних документов должна быть размещена в интернете постоянно.	Не меняются
Изменения текстов внутренних документов, регулирующих деятельность органов АО (имеются в виду органы управления и органы контроля)	Публикуются не позднее 2 дней с даты составления протокола (даты истечения срока, установленного законодательством РФ для составления протокола) собрания (заседания) уполномоченного органа управления АО, на котором принято решение о внесении изменений и (или) дополнений (принятии новой редакции) указанных внутренних документов	Не меняются
Старая редакция внутренних документов, регулирующих деятельность органов АО (имеются в виду органы управления и органы контроля)	Должен быть доступен на интернет-странице в течение не менее 3 месяцев с даты публикации в интернете новой редакции внутреннего документа АО	Не меняются

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

Вид документа	Ныне действующие требования	Требования новой редакции
Ежеквартальные отчеты	В срок не более 45 дней с даты окончания соответствующего квартала эмитент обязан опубликовать текст ежеквартального отчета в интернете. Текст ежеквартального отчета должен быть доступен на сайте в течение не менее 3 лет с даты истечения срока, установленного настоящим Положением для его размещения в интернете, а если он опубликован после истечения такого срока – с даты его публикации в интернете.	В срок не более 45 дней с даты окончания соответствующего квартала эмитент обязан разместить текст ежеквартального отчета в интернете. Текст ежеквартального отчета должен быть доступен на интернет-странице в течение не менее 5 лет с даты истечения срока, установленного настоящим Положением для его опубликования в интернете, а если он размещен после истечения такого срока – с даты его публикации в сети.
Сообщения о существенных фактах	Публикуется на ленте новостей – не позднее 1 дня, на странице в интернете – не позднее 2 дней с даты возникновения существенного факта. Доступ к содержанию существенного факта должен обеспечиваться в течение 6 месяцев с даты его публикации.	Публикуется на ленте новостей – не позднее 1 дня, на странице в интернете – не позднее 2 дней с даты возникновения существенного факта. Доступ к содержанию существенного факта должен обеспечиваться в течение 12 месяцев с даты его публикации.
Сведения, которые могут существенно повлиять на стоимость ценных бумаг	Публикуется на ленте новостей – не позднее 1 дня, на интернет-странице – не позднее 2 дней с даты возникновения существенного факта. Доступ к содержанию сообщения должен обеспечиваться в течение 6 месяцев с даты его публикации.	Отменяются как форма раскрытия, замещаясь сходными по смыслу существенными фактами.
Сообщение о порядке доступа к содержанию ежеквартального отчета	Публикуется на ленте новостей не позднее 1 дня с даты размещения ежеквартального отчета в интернете.	Отменяется как форма раскрытия, замещаясь сходным по смыслу существенным фактом.

Раскрытие информации эмитентами, имеющими ценные бумаги, допущенные к обращению на фондовой бирже

Весьма существенно изменились с 31 июля 2011 года требования по раскрытию информации для компаний, ценные бумаги которых допущены к торгам организатора торговли на рынке ценных бумаг, или в отношении эмиссионных ценных бумаг которых подана заявка об их допуске к торгам организатора торговли на рынке ценных бумаг. И вовсе не благодаря какой-то новой редакции Положения о раскрытии информации, а вследствие вступления в силу нормативного акта ФСФР России, устанавливающего для таких эмитентов перечень инсайдерской информации и порядок её раскрытия.

В целом перечень инсайдерской информации эмитентов весьма похож на перечень существенных фактов, но внимательный анализ показывает, что не всякий существенный факт является инсайдерской информацией, и не всякая инсайдерская информация, попавшая в перечень, присутствует в списке существенных фактов. Сразу отметим, что если информация из инсайдерского перечня совпадает с раскрываемым эмитентом существенным фактом, два раза публиковать ее не нужно – достаточно обнародовать ее как существенный факт. Поэтому остановимся только на тех случаях, когда у публичной компании возникают дополнительные обязанности по раскрытию – дополнительные по отношению к тому, что определено в Положении о раскрытии информации.

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

Вид подлежащей раскрытию инсайдерской информации эмитента	Требования по ее раскрытию	Комментарий – отличие от порядка, установленного Положением о раскрытии
О решениях, принятых советом директоров (разд. 2 п. 2.1 перечня инсайдерской информации эмитентов)	- Лента новостей – 1 день с даты события, интернет – 2 дня с даты события. Важно: не подлежат раскрытию принятые советом директоров решения по вопросам, относящимся к его компетенции в соответствии с уставом (учредительными документами) такого компании, если такая информация в установленном эмитентом порядке относится к его конфиденциальной информации, за исключением информации о принятых советом директоров (наблюдательным советом) решениях по вопросам, относящимся к его компетенции в соответствии с федеральными законами. Также конфиденциальными нельзя объявить решения, раскрытие которых обязательно в соответствии с Положением о раскрытии информации.	Необходимо учесть, что в соответствии с положением о раскрытии инсайдерской информации, раскрытию подлежат все решения совета директоров (а не только решения, включенные в перечень Положения о раскрытии информации). Возможный выход подсказывает 14-й пункт положения о раскрытии инсайдерской информации, который разрешает не публиковать решения СД, относящиеся к конфиденциальной информации (однако есть ограничения возможности эмитента устанавливать конфиденциальность информации).
Годовая или промежуточная (квартальная) бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента, в том числе годовая или промежуточная сводная бухгалтерская (консолидированная финансовая) отчетность (разд. 48 п. 2.1 перечня инсайдерской информации эмитентов)	1. Доступ к годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности по РСБУ формально должен осуществляться после ее утверждения ОСА - путем публикации её текста на странице в интернете - в срок не позднее 2 дней с даты составления протокола ОСА (даты истечения срока, установленного законодательством РФ для составления протокола ОСА), а если общество состоит из единственного акционера – с даты принятия решения единственным акционером. 2. Сводная бухгалтерская или консолидированная финансовая отчетность в случае, если они не подлежат в соответствии с уставом утверждению уполномоченным органом общества, должна размещаться в интернете не позднее 2 дней с даты их подписания уполномоченными лицами эмитента. 3. Промежуточная (квартальная) бухгалтерская отчетность по РСБУ в случае, если она не подлежит в соответствии с уставом утверждению уполномоченным органом общества, должна публиковаться на сайте не позднее 2 дней с даты подписания уполномоченными лицами эмитента.	1. Порядок раскрытия годовой бухгалтерской отчетности по РСБУ, установленный Положением о раскрытии инсайдерской информации, отличается от порядка публикации такой информации, установленной в новой редакции Положения о раскрытии информации, в соответствии с которым она раскрывается РАНЬШЕ, после составления аудиторского заключения. Второй раз после утверждения ОСА такую отчетность раскрывать как инсайдерскую информацию не нужно. 2. Годовая сводная бухгалтерская или консолидированная финансовая отчетность в соответствии с Положением о раскрытии инсайдерской информации должна раскрываться ПОСЛЕ ее подписания уполномоченными лицами, т.е. еще до составления аудиторского заключения. Раскрытие же такой отчетности в соответствии с Положением о раскрытии осуществляется после составления аудиторского заключения. 3. Промежуточная (полугодовая) консолидированная финансовая отчетность – для нее Положение о раскрытии инсайдерской информации устанавливает срок раскрытия на 1 день короче (2 дня с даты составления), чем в Положении о раскрытии информации (3 дня с даты составления). 4. Промежуточная (квартальная) бухгалтерская отчетность по РСБУ в соответствии с Положением о раскрытием информации вообще не раскрывается, следовательно, данное требование положения о раскрытии инсайдерской информации является ДОПОЛНИТЕЛЬНЫМ для публичных компаний.

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

Вид подлежащей раскрытию инсайдерской информации эмитента	Требования по ее раскрытию	Комментарий – отличие от порядка, установленного Положением о раскрытии
Утвержденное эмитентом решение о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг, в случае: размещения ценных бумаг на торгах, проводимых организатором торговли на рынке ценных бумаг; размещения ценных бумаг дополнительного выпуска, если ценные бумаги выпуска, по отношению к которому размещаемые ценные бумаги составляют дополнительный выпуск, допущены к торгам на организаторе торговли на рынке ценных бумаг или в отношении них подана заявка о допуске к торгам на организаторе торговли на рынке ценных бумаг; (разд. 49 п. 2.1 перечня инсайдерской информации эмитентов)	1. Доступ к инсайдерской информации, содержащейся в утвержденных уполномоченным органом эмитента решении о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг, проспекте ценных бумаг, отчете об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, обеспечивается с даты публикации информации о государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг компании, регистрации проспекта ценных бумаг, государственной регистрации отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг эмитента соответственно на странице регистрирующего органа в интернете или получения эмитентом письменного уведомления регистрирующего органа о такой государственной регистрации (регистрации) посредством почтовой, факсимильной, электронной связи, вручения под роспись в зависимости от того, какая из указанных дат наступит раньше. 2. текст документа, содержащего инсайдерскую информацию, публикуется на странице в интернете - в срок не позднее 2 дней. 3. На ленте новостей публикуется сообщение о порядке доступа к инсайдерской информации, в срок не позднее 1 дня с даты размещения текста документа, содержащего инсайдерскую информацию лица, являющегося инсайдером, на странице в интернете.	1. Для обеспечения доступа к инсайдерской информации компания должна использовать сайт, электронный адрес которого включает доменное имя, права на которое принадлежат эмитенту. 2. Сроки раскрытия эмиссионных документов, установленные приказом ФСФР 11-18/пз-н, совпадают со сроками, установленными Положением о раскрытии информации. 3. Дополнительным по отношению к Положению о раскрытии информации является в данном случае требование публиковать на ленте новостей сообщение об обеспечении доступа к инсайдерской информации. 4. Поскольку общее определение инсайдерской информации совпадает с названием существенного факта №50 – «иная информация, которая может существенно повлиять на стоимость ценных бумаг», раскрытие таких сообщений может осуществляться под существенным фактом №50.
Подписанный эмитентом отчет (уведомление) об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг в случае: размещения ценных бумаг на торгах, проводимых организатором торговли на рынке ценных бумаг; размещения ценных бумаг дополнительного выпуска, если ценные бумаги выпуска, по отношению к которому размещаемые ценные бумаги составляют дополнительный выпуск, допущены к торгам на организаторе торговли на рынке ценных бумаг или в отношении них подана заявка о допуске к торгам на организаторе торговли на рынке ценных бумаг; (разд. 50 п. 2.1 перечня инсайдерской информации эмитентов)		
Утвержденный уполномоченным органом эмитента проспект ценных бумаг; (разд. 51 п. 2.1 перечня инсайдерской информации эмитентов)		
Подписанный уполномоченными лицами эмитента ежеквартальный отчет (разд. 52 п. 2.1 перечня инсайдерской информации эмитентов).	1. Текст документа, содержащего инсайдерскую информацию, размещается на интернет-странице в срок не позднее 2 дней. 2. На ленте новостей публикуется сообщение о порядке доступа к инсайдерской информации в срок не позднее 1 дня с даты размещения текста документа, содержащего инсайдерскую информацию лица, являющегося инсайдером, в интернете.	П. 5.12 новой редакции Положения о раскрытии информации допускает публикацию ежеквартального отчета в интернете в срок не более 45 дней с даты окончания соответствующего квартала. Таким образом, эмитент теоретически может составить и подписать ежеквартальный отчет раньше истечения 45-дневного срока, но держать его вне общего доступа до наступления 45-го дня. Нормативный акт по инсайду по сути не разрешает так поступать публичным компаниям – если отчет составлен ранее 45-дневного срока, он должен быть оперативно раскрыт.

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

Вид подлежащей раскрытию инсайдерской информации эмитента	Требования по ее раскрытию	Комментарий – отличие от порядка, установленного Положением о раскрытии
Подписанный уполномоченными лицами компании, являющейся акционерным обществом, годовой отчет АО (разд. 53 п. 2.1 перечня инсайдерской информации эмитентов)	Доступ к информации годового отчета должен обеспечиваться: - путем опубликования текста на странице в интернете в срок не позднее 2 дней с даты утверждения уполномоченным органом лица, являющегося инсайдером, соответствующего документа, а если таким уполномоченным органом является коллегиальный орган - не позднее 2 дней с даты составления протокола (даты истечения срока, установленного законодательством РФ для составления протокола) собрания (заседания) уполномоченного коллегиального органа лица, являющегося инсайдером; - на ленте новостей публикуется сообщение о порядке доступа к инсайдерской информации в срок не позднее 1 дня с даты размещения текста документа, содержащего инсайдерскую информацию лица, являющегося инсайдером, на странице в интернете.	Утверждение годового отчета АО обязательным образом должно происходить решением общего собрания акционеров (либо единственного акционера). В связи с этим нормативный акт ФСФР, регулирующий раскрытие инсайдерской информации, не создает для эмитента обязанности обнародовать текст годового отчета ДО его утверждения собранием акционеров либо единственным акционером. Порядок, установленный для публикации годовых отчетов Положением о раскрытии инсайдерской информации, полностью совпадает с порядком, определенным Положением о раскрытии информации.

Изменение роли информационных агентств

Не менее важным является и вопрос – КАК необходимо раскрывать информацию в интернете, и есть или будут ли какие-то изменения требований ФСФР к интернет-сайтам?

Самое первое, что бросается в глаза в новой редакции – это изменение роли информационных агентств – уполномоченных распространителей информации, поскольку п. 1.7 новой редакции обязывает эмитентов размещать все документы, подлежащие раскрытию, на странице в интернете 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 сентября 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 юридических форумах некоторые их участники высказывали мнение, что такое нововведение было пролоббировано уполномоченными информационными агентствами в целях навязать компаниям свои услуги и получить дополнительную прибыль. Подавляющее большинство эмитентов, опрошенных автором в ходе проведения посвященных тематике раскрытия семинаров, полагают, что теперь стоимость услуг уполномоченных агентств существенно 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 размещать в интернете – компании используют для публикации в основном собственные сайты. В результате инвестору, который интересуется информацией о публичных компаниях, либо приходится искать ее на сайтах каждого эмитента 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 сайте компании.

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

На 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.

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 информагентства обходится в среднем в сумму на два порядка ниже, чем на Западе (у нас - в среднем около 2000-3000 рублей в год).

Если же говорить здесь о клиентах Интерфакса, то абсолютное большинство из них работает с агентством по долгосрочному договору, действующему до начала 2013 года и не предполагающему изменения стоимостных условий иным образом, кроме как по соглашению сторон.

К середине следующего года агентства приведут в соответствие с рекомендациями ФСФР России (см. информационное письмо ФСФР от 16 сентября 2010 года - http://www.ffms.ru/ru/legislation/letters/index.php?id_3=6615&year_3=2010&month_3=9) структуру страниц эмитентов в интернете 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.

*****

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