интерфакс INTERFAX

Вестник СИСТЕМЫ РАСКРЫТИЯ

www.e-disclosure.ru

Декабрь 2012, Выпуск 26

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

СОДЕРЖАНИЕ

- ТЕНДЕНЦИИ. Раскрытие информации: между требованиями регулятора и потребностями рынка 2
- МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ 8
- INVESTOR RELATIONS. Технический прогресс – в помощь инвестору 19

Дорогие друзья!

Московский финансовый рынок к 2012 г. должен был стать "одним из ведущих центров на евроазиатском пространстве", - если верить одобренному в 2008 г плану мер по построению МФЦ.

Увы. Зарубежные инвесторы по-прежнему чувствуют себя неуверенно на нашем рынке. Российские компании, проводя IPO, предпочитают Лондон Москве. Суммарная средняя стоимость акций крупнейших российских компаний, торгуемых в Лондоне, на 57% выше, чем в Москве; оборот торгов акциями на Московской бирже на треть ниже, чем на бразильской Bovespa, свидетельствуют данные агентства Bloomberg.

Продолжающийся "уход" фондового рынка за рубеж означает, что компании, раскрывая информацию, ставят на первое место требования иностранных регуляторов и площадок.

На недавнем техническом семинаре, организованном Московской биржей и ОЭСР, констатировалось, что компании с двойным листингом предлагают более обширную и оперативную информацию именно на внешнем, а не на российском рынке.

Сами компании, показала дискуссия, позитивно оценивают то, что механизмы раскрытия информации на базе уполномоченных агентств, действующие в Москве и Лондоне, близки. А вот требования к самой раскрываемой информации хотя и сближаются, но все еще различаются существенно.

Но самое главное – стимулы. Если и дальше ликвидность компании будут видеть в основном в Лондоне и Нью-Йорке, а не в Москве, то и интересы российской аудитории для них будут вторичными.

С уважением,

Ваш Интерфакс

© 2012 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.
Служба раскрытия информации:
Тел +7 (495) 787-52-13, (800) 200-48-18
www.e-disclosure.ru

ТЕНДЕНЦИИ

Раскрытие информации: между требованиями регулятора и потребностями рынка

Владимир Герасимов,
Исполнительный директор, первый заместитель
Генерального директора Группы "Интерфакс"

Станислав Мартюшев, Генеральный директор
IR-агентства "Интерфакс Бизнес Сервис"

Требования по раскрытию ежеквартальных отчетов и существенных фактов выполняют в России около 4000 компаний. Соблюдая по сути одни и те же требования законодательства, делают эмитенты это очень по-разному — в зависимости от того, какие задачи они решают с помощью этой процедуры. Чаще всего на первый план выходит формальное соблюдение норм законодательства, без понимания того, какую конечную цель преследуют эти нормы, отвечает ли раскрываемая информация запросам инвесторов. Для компаний, однако, это выливается в снижение стоимости их бизнеса, в сужение возможностей для привлечения денег с рынка.

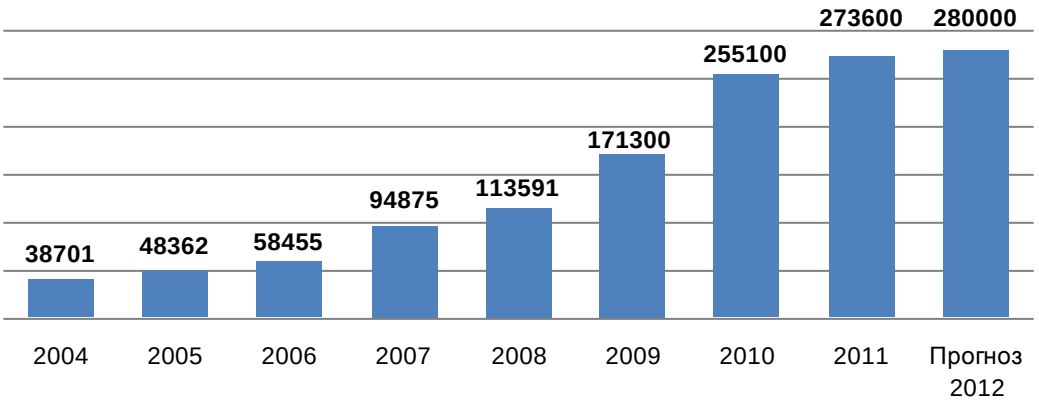
Раскрытие и прозрачность

Не раз на конференциях и в личных беседах приходилось слышать, как эмитенты жалуются на большие и все время растущие объемы раскрытия информации. Потребители информации тоже недовольны: не хватает нужных данных, запаздывает отчетность, нет полного понимания бизнеса компании... О том же регулярно пишут и западные газеты, напоминая о "непрозрачности" российской корпоративной финансовой отчетности, о "плохом" раскрытии.

© 2012 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

Как выясняется, даже соблюдение всех законодательных требований не гарантирует результата — достижения уровня прозрачности, который устраивал бы инвесторов, и, соответственно, обеспечивал бы повышение привлекательности ценных бумаг компании. Российское законодательство в сфере раскрытия требует от компаний публиковать 128 различных типов существенных фактов. Но, увы, нередко они малоинформативны. Отчетность по РСБУ тоже не дает полной картины.

Число публикаций сущфактов на лентах уполномоченных агентств в РФ



Зачастую из текста невозможно понять, какое же событие на самом деле произошло. Так, когда у одной из компаний умер гендиректор, существенный факт, который она раскрыла, лаконично звучал как прекращение полномочий гендиректора в связи с досрочным истечением полномочий...

Раскрывая информацию, компания не может пропустить малозначительные события. Например, когда "Трансконтейнер" раскрывает существенный факт о сделке с заинтересованностью, то журналисты уже знают, что компания купила очередную телефонную линию у аффилированного с ней "Транстелекома".

Теоретически российские компании, рассказывая, например, об итогах совета директоров, имеют право и в России вместо публикации о существенных фактах выпустить пресс-релиз. Однако делают это чрезвычайно редко (на лентах уполномоченных агентств вышло в прошлом году менее 300 пресс-релизов), предпочитая неудобочитаемый, но более простой в изготовлении сущфакт.

Вдобавок сами собственники многих российских компаний, выходя на рынок, по сути, хотели бы сохранить "черный ящик" и привлечь деньги при минимальном уровне прозрачности бизнеса.

"Опасения в отношении уровня прозрачности возникают из-за того, что многие компании контролируются одной семьей или блоком акционеров, чьи интересы могут не совпадать с интересами других инвесторов", — писала в октябре 2011 года Financial Times.

Для инвесторов же самое главное — понять, какова стратегия и конкурентные преимущества данной компании, насколько можно доверять ее менеджменту и основным акционерам, как работает в ней корпоративное управление. А это понимание, показывает практика, редко когда складывается только лишь из фрагментарных и формальных текстов российского обязательного раскрытия.

IPO как двигатель прогресса

Осознанное отношение к раскрытию — это во многом побочный результат массовых IPO, которые проводили в 2000-х годах российские компании, прежде всего в Лондоне. Это привело к внедрению в практику деятельности крупнейших компаний писаных и неписаных требований к прозрачности, соответствующих потребностям международных инвесторов, а также к общему повышению качества корпоративного управления в России. Раскрытие было необходимостью, если хочешь получить за свой бизнес максимальную цену и привлечь стабильный интерес инвесторов к своим акциям.

По факту сегодня крупнейшие российские компании имеют двойные листинги — в России и за рубежом. Соответственно, российская система раскрытия фактически вынуждена конкурировать с более развитой британской и американской.

© 2012 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

Западное раскрытие основано на диспозитивности. Например, на самостоятельном суждении компании о том, какой существенный факт является на самом деле существенным для рынка, а какой — нет. А также зачастую на самостоятельном выборе формы раскрытия. В случае с раскрытием это приводит к тому, что одна и та же компания публикует в Лондоне подробный пресс-релиз, а в России — малоинформативный сущфакт.

Если говорить о раскрытии "по валу", то Россия уже почти догнала такой развитый рынок, как британский. Так, в прошлом году на ленте RNS, основного британского уполномоченного агентства, вышло 323 тысячи сообщений. На ленте "Интерфакса", ведущего российского уполномоченного агентства — почти 274 тысячи. Более того, сравнение числа сообщений, которые отечественные компании с двойным листингом выпускают в России и за рубежом, показывает, что практически все эмитенты "дома" публикуют больше регулятивных новостей, чем в зарубежных юрисдикциях.

Однако потребители чаще отдают предпочтение англоязычным сообщениям и отчетности по МСФО.

Вперед, к гармонизации

Нельзя сказать, что требования в России и за рубежом в последние годы не сближались.

Во-первых, это касается содержания промежуточной финансовой отчетности (МСФО и РСБУ), проспектов ценных бумаг и перехода на обязательные МСФО. Сейчас из 200 крупнейших по капитализации российских компаний отчетность по МСФО и US GAAP уже публикуют 125. Сроки публикации МСФО становятся более ранними. Так, МТС в этом году отчиталась по итогам предыдущего года 12 марта, в прошлом году — 5 апреля, "Вымпелком" — 13 марта, а годом ранее — 18 марта. С 2013 года, согласно закону, все компании, ценные бумаги которых допущены к обращению на организованных торгах, будут обязаны начать подготовку и публикацию консолидированной финансовой отчетности.

Во-вторых, в России работает созданная по модели британского и европейского рынков система раскрытия регулятивных новостей на базе уполномоченных агентств. Их подключение позволило решить задачу бесплатного донесения информации с использованием инфраструктуры ведущих агентств финансового рынка, создать удобный сервис для инвесторов, стоимость которого для эмитентов составляет из-за высокой конкуренции всего 50-100 долларов в год (что в 200 раз меньше, чем в Лондоне).

Хотя расширение списка существенных фактов и выглядит обременительным для компаний, надо признать, что расширение спектра информации для инвесторов в целом оправдано. Появились такие новые типы сообщений, как анонсы о проведении советов директоров (подобных сообщений вышло за прошлый год 8240), о присвоении рейтинга (142). Чаще стали сообщать компании о таких событиях, как заседание совета директоров (на 22%), прохождение листинга и делистинга (почти в 2 раза).

В-третьих, российские компании теперь должны дублировать в России регулятивные сообщения, выпущенные ими за рубежом (правда, не все это делают), многие компании стремятся раскрывать информацию в России и за рубежом синхронно по времени.

Большей прозрачности поможет и предстоящее создание единых хранилищ корпоративной информации на базе уполномоченных агентств.

С 1 сентября 2012 года компании должны направлять уполномоченным агентствам не только сообщения о существенных фактах, но и квартальную отчетность, другие документы. Поскольку все данные будут собраны в одном месте, это облегчит поиск информации и станет шагом к созданию единого центра раскрытия корпоративной информации. Требование о раскрытии эмитентами информации на специализированных страницах в Интернете, предоставляемых уполномоченными агентствами, должно также предотвратить ситуации, когда компания опубликовала отчет, а потом его убрала.

При этом цена для компаний, пользующихся услугами "Интерфакса", по-прежнему будет низкой. До 1 марта будущего года она останется в рамках действующих контрактов. Оферта на следующие три года будет составлять немногим более 5000 рублей, то есть порядка 60 долларов за год.

Тенденция к сближению требований будет продолжаться и дальше. Однако одного этого, без повышения сознательности самих эмитентов, явно недостаточно.

© 2012 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

Изменчивый интерес

Надо признать, что ни одно законодательство в принципе не в состоянии описать все запросы инвесторов.

Во-первых, есть отраслевая специфика. Если, например, в сфере мобильной связи всех интересует ARPU (средний доход с абонента), а у производителей софта принято спрашивать об объеме новых заказов, то в фармацевтике самое главное — это результаты испытания какого-нибудь нового препарата компании.

Но есть и факторы, связанные с циклами в экономике и со "спецификой момента".

Так, в ходе недавнего финансового кризиса главным, что интересовало, было то, как компании способны поддерживать и финансировать свой бизнес в новых условиях. Им пришлось отвечать на вопросы о кэш-флоу ("А может ли компания финансировать бизнес?"), уровне текущей задолженности ("Покажите, как вам удастся погасить облигации во втором квартале"), ковенантах ("Не опасаетесь ли вы нарушений ковенантов, связанных с уровнем долговой нагрузки?").

Сейчас ситуация в целом нормализовалась. Но инвесторы, работающие в России, не забыли свои традиционные опасения по поводу российских компаний, связанные с низким уровнем корпоративного управления. Напротив, эти опасения постоянно подогреваются корпоративными скандалами в компаниях — тут можно вспомнить о "Норильском никеле", "РусАле", "Вымпелкоме", Банке Москвы.

В этой ситуации в нынешних условиях качественное корпоративное управление становится для российских компаний важным конкурентным преимуществом, реальным фактором, определяющим интерес к этим компаниям со стороны инвесторов.

Инвесторы, особенно зарубежные, хотят убедиться, что интересы миноритариев защищены, что менеджмент компании не зависит лишь от одного акционера. Тут мало раскрытия существенных фактов и квартальных отчетов. Нужно показать, как управляется компания, как формируется и работает совет директоров, насколько он эффективно функционирует, какие имеет реальные полномочия, какова в нем роль независимых директоров. То есть требуется тест-драйв, а не техпаспорт на машину.

В последнее время ряд компаний увеличили дивиденды, и это стало важным для инвесторов фактором. Дивидендные политики российских компаний в большинстве своем достаточно размытые. Поэтому становится более значимо, кто принимает решение о дележе прибыли, как это происходит, какие факторы принимаются во внимание.

Только комплексное реагирование на запросы рынка способно обеспечить доверие к компании, ее репутацию. Рынку надо предложить ясные аргументы, почему именно ваша компания заслуживает его внимания. Если таких аргументов нет, он просто переключит свое внимание на компании более открытые и более готовые к получению инвестиций.

Форма для содержания

Чтобы оказаться на радаре инвестора, необходимо не только знать, какую информацию инвесторы используют для принятия инвестиционных решений, но и предоставлять ее эффективно, в удобной форме. Необходимо не только отвечать на их запросы, но и выстраивать регулярные проактивные и адресные коммуникации.

Участники рынка привыкли к определенным формам и каналам подачи информации, к определенным типам мероприятий. Помимо требуемых законодательством годового отчета и существенных фактов, это пресс-релизы, корпоративная презентация, веб-сайт, регулярное проведение телефонных конференций.

Задача компаний заключается в том, чтобы предоставить инвесторам качественную информацию для анализа инвестиционной привлекательности, объяснить ключевые риски в деятельности компании, рассказать о системе управления, продемонстрировать потенциал роста и уникальность.

Поэтапно построение целостной системы информационной деятельности публичной компании может выглядеть следующим образом:

© 2012 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

1. Для начала потребуется подготовка на сайте компании специального раздела для инвесторов, в котором доступны следующие данные:

- финансовая отчетность компании (с архивом за предыдущие годы);
- отчетность, специально подготовленная для анализа; это должно сократить затраты инвестора на анализ и снизить возможность ошибок и неверной трактовки цифр официальной отчетности;
- новости (пресс-релизы) для инвесторов; обязательное раскрытие существенных фактов;
- архив документов по ключевым вехам в истории компании;
- описание бизнеса и рынка компании; информация о компании: акционеры, менеджмент, клиенты, активы и т. п.; информация о размещенных ценных бумагах;
- презентация для инвесторов: компания и ее ценные бумаги.

Все это может быть дополнено обобщающим справочником инвестора по компании — единым документом о компании.

2. На следующем шаге позитивные результаты и данные полезного сайта необходимо еще донести до целевой аудитории. Здесь потребуется работа с журналистами, инвесторами, аналитиками:

- предоставление информации инвесторам через СМИ (интервью, пресс-конференции, регулярное информирование по каналам информационных агентств);
- мероприятия для инвесторов и аналитиков (проведение интернет-конференций с руководством компании — аудио или видео, в записи или с участием инвесторов и аналитиков, non-deal road show, встречи с аналитиками, поездки на производство);
- работа с аналитиками (стимулирование публикации аналитических отчетов о компании, выявление проблемных моментов и возможных вопросов инвесторов к компании).

3. Чрезвычайно важный и ответственный этап, без которого все предыдущие пункты вряд ли получится реализовать системно, — создание в компании службы по связям с инвесторами.

Если работу не вести непрерывно и поступательно, не анализировать восприятие компании рынком, изменения в ее акционерной базе, не получать обратную связь от участников рынка, то неизбежно угасание интереса к эмитенту, снижение капитализации.

Вызовы интернет-эпохи

Вызовы для компаний связаны сегодня не только с последствиями кризиса, но и с глубинными сдвигами на рынке информации: растущим значением интерактивных веб- медиа, ростом влияния неправительственных организаций.

У российских компаний, по данным IR- агентства "Интерфакс Бизнес Сервис", растет спрос на отдельные интерактивные формы общения с инвесторами, например такие, как проведение вебкастов и телефонных конференций.

Свои блоги ведут руководители и пресс- секретари целого ряда крупнейших компаний - ЛУКОЙЛ, РЖД и др. В последнее время в блогах нередко появлялись конфиденциальные данные, которые затем попадали в традиционные СМИ — например, о планируемых компаниями увольнениях, или внутренняя переписка и документы, адресованные персоналу. Но также увеличились и объемы утечки конфиденциальной информации компаний через Интернет.

Демократизация медиа означает, что у каждого из нас есть возможность опубликоваться в Интернете. Иллюстрацией к этому тезису стало появление в блоге компании General Motors комментария к увольнению советом директоров ее генерального директора Фрица Хендерсона от его дочери .Она пообещала никогда в жизни не покупать больше машин компании и, употребив несколько нецензурных слов, дала свою нелестную оценку главе совета директоров GM.

Однако все эти риски лишь напоминают о том, что раскрытие — это не разовые шаги, а процесс. Меняется сама компания, возникают новые вопросы у инвесторов, ужесточа

© 2012 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

ются требования регулятора, расширяются технические возможности... В центре всего процесса неизменно остается менеджмент и акционеры компании, которые или последовательно создают позитивную историю открытости и диалога с рынком, или же, напротив, накапливают с его стороны подозрения и непонимание.

Как публичные компании повышают содержательность раскрытия

Конкуренция эмитентов за внимание инвесторов становится год за годом все более изощренной. Компании ищут новые способы инновационного и убедительного преподнесения инвесторам и аналитикам данных о своей деятельности и о трендах в своей отрасли. Можно говорить о развернувшейся на наших глазах "интеллектуальной гонке вооружений" между эмитентами не только в рамках конкретных отраслей, но и — заочно — между компаниями со схожей капитализацией и иными близкими фундаментальными параметрами.

Поскольку требования регуляторов в сфере корпоративного раскрытия систематически не поспевают за изменениями на рынках, за запросами инвесторов, продвинутые эмитенты не ограничиваются публикацией материалов регулятивного (обязательного) раскрытия. Такие компании активно разрабатывают и запускают разнообразные форматы добровольного информационного раскрытия (часто адресованные конкретным категориям инвесторов, например, держателям бондов компании).

Для понимания современного состояния используемых форматов добровольного раскрытия IR-агентство "Интерфакс Бизнес Сервис" ежегодно исследует активность эмитентов в данной сфере на примере российских и британских компаний.

В 2012 году в ходе анализа IR-разделов вебсайтов данных компаний выявлены 35 форматов добровольного информационного раскрытия.

Исходя из данных на середину 2012 года, крупнейшие британские публичные компании в среднем заметно чаще использовали форматы добровольного информационного раскрытия: рассмотренные британские компании пользуются 46% (15,9 из 35) существующих форматов раскрытия, в то время как крупнейшие российские компании используют лишь 31% возможных форматов (10,7 из 35).

Крупные российские компании-эмитенты серьезно отстают от сопоставимых британских компаний по активности использования, в частности, следующих форматов:

- IR-kit (отдельная страница веб-сайта компании, содержащая наиболее свежие версии материалов раскрытия (например, годовой отчет, корпоративную презентацию, ключевые форматы регулятивного раскрытия), позволяющая аналитикам sell- и buy-side быстро скачать либо получить на свой электронный адрес интересующий их набор документов; IR-kit предназначен для экономии времени аналитиков в ходе анализа (покрытия) компании),
- ответы на типичные вопросы акционеров (FAQ),
- интерактивный годовой отчет,
- вебкаст/телеконференция,
- интеграция с социальными сетями, IR-блоги

Результаты анализа позволяют оценить как средний уровень отставания российских эмитентов от активности британских коллег. В целом же эмитенты и Великобритании, и в России настойчиво ищут новые способы инновационного и убедительного преподнесения инвесторам и аналитикам данных о своей деятельности и о трендах в своей отрасли.

В полном объеме материал был опубликован в журнале "Акционерное общество" (N10, 2012 г.).

© 2012 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ

SEC пока не пришла к выводу, что Facebook нарушила правила раскрытия во время IPO

Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) пока не нашла фактов, свидетельствующих о сокрытии компанией Facebook какой-либо существенной для инвесторов информации в ходе IPO, сообщило агентство Bloomberg со ссылкой на осведомленный источник.

В частности, речь идет о том, что в проспекте компании была раскрыта вся существенная информация, в том числе о рисках.

Если SEC официально подтвердит эти выводы, это облегчит Facebook защиту от исков инвесторов.

Первичное размещение акций социальной сети Facebook, сразу после которого были поданы иски к самой компании и организовывавшим IPO банкам, прошло в мае. Недовольные инвесторы считают, что компания сообщила группе аналитиков из инвестбанков существенную информацию, это привело к понижению банками прогнозов ее прибыли, а затем повлияло на котировки компании. Однако многие инвесторы этих данных не получили, и тем самым были введены в заблуждение.

Американское законодательство (Regulation FD) запрещает компаниям сообщать какую-либо существенную информацию, способную повлиять на котировки акций, ограниченной группе потребителей, например, отдельной группе аналитиков. Если же по каким-либо причинам это произошло, компания должна немедленно раскрыть эту же информацию неограниченному кругу пользователей (например, через специализированные агентства).

События вокруг Facebook развивались следующим образом. 9 мая, примерно за неделю до размещения и уже в ходе road show, компания внесла коррективы в документы, сопровождающие проведение IPO. Согласно уточненной формулировке, "увеличение использования Facebook на мобильных устройствах", возможно, "способствовало тенденции, при которой число ежедневных активных пользователей растет быстрее, чем количество просмотров рекламных объявлений".

Аналитик Wedbush Майкл Пачтер написал в своих комментариях, что этими изменениями Facebook "просто пояснила очевидное". По его мнению, это изменение в проспекте стало следствием рекомендации юристов, которые попросили компанию ясно указать, что ее доходы от мобильных пользователей не будут расти так же быстро, как от традиционных, пишет MarketWatch.

Другие эксперты считают, что изменение формулировки в проспекте было существенным. Фактически, компания констатировала, что угроза для ее выручки, связанная с увеличением числа мобильных пользователей (о чем так много дискутировали аналитики), перешла из разряда потенциальных рисков в свершившийся факт.

После внесения изменений в проспект топ-менеджеры компании связались примерно с 20 аналитиками, включая аналитиков банков-андеррайтеров, чтобы разъяснить им изменения в проспекте. Аналитикам разрешалось задавать вопросы, и после телефонного звонка большинство из них снизили прогнозы выручки и прибыли Facebook.

Затем уже сами банки связались с рядом ключевых клиентов, включая инвестфонды, богатых инвесторов, чтобы сообщить им о пересмотре своих прогнозов прибыли и выручки, в том числе на второй квартал. Так, Morgan Stanley понизил прогноз на второй квартал с 51 до 48 центов на акцию. "Это был существенный "красный флаг", - констатирует The Wall Street Journal.

"Тот факт, что банки-андеррайтеры снизили свои прогнозы прибыли – это существенная информация. Нет ни одного инвестора Facebook, который не хотел бы знать эту информацию", - сказал агентству Bloomberg партнер юридической фирмы Robbins Geller Rudman & Dowd LLP Сэм Рудмэн.

© 2012 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

"Это один из самых тщательно хранимых секретов Уолл-стрит: брокерским компаниям разрешается выборочно обмениваться с крупными клиентами критически важной информацией в ходе IPO", - констатирует газета The Wall Street Journal.

Крупные клиенты платят за возможность получения консультаций и советов от своих брокеров. В то же время многие мелкие инвесторы вообще не обратили внимания на дополнительное раскрытие информации Facebook, а если и узнали о нем, то вряд ли могли сами сделать из этого правильные выводы.

Измененные прогнозы аналитиков не были опубликованы, так как андеррайтерам запрещено обнародовать такую информацию в период маркетинга размещаемых в ходе IPO акций.

Сам Morgan Stanley заявил, что тщательно выполнял все требования законодательства и разослал измененный проспект всем инвесторам – как крупным, так и мелким. "После того, как Facebook выпустил измененный проспект IPO, предоставив дополнительные данные о тенденциях в бизнесе, копии этих сообщений были направлены всем институциональным и розничным инвесторам, кроме того, эти данные широко освещались в прессе", - говорится в заявлении Morgan Stanley.

Если корректировка прогнозов была проведена аналитиками на основании данных публичного раскрытия, то необходимости раскрывать это всем не было, считает Тамар Френкель из Бостонского университета.

Истцам нужно будет доказать, что Facebook сообщила ограниченной группе аналитиков существенно иную информацию, нежели была в проспекте, заявил Bloomberg профессор по законодательству по рынку ценных бумаг из Университета имени Джорджа Вашингтона Лэри Ю. С ним согласен Джон Коффи из Колумбийского университета: инвесторам нужно будет доказать, что в официальном раскрытии была опущена какая-то важная информация.

Хотя банки-андеррайтеры понизили прогнозы прибыли, это не помешало им увеличить пакет размещаемых в ходе IPO бумаг Facebook и поднять цену продажи бумаг инвесторам. После размещения акций по $38 за штуку они в следующие дни начали снижаться. Ситуацию усугубил сбой на бирже Nasdaq, из-за которого заявки некоторых инвесторов на продажу бумаг не были исполнены.

Вслед за этим юридическая фирма Glancy Binkow Goldberg LLP подала в суд штата Калифорния иск к Марку Цукербергу, Facebook Inc и организаторам ее IPO, обвиняя ответчиков в нанесении инвесторам ущерба. Как утверждается в иске, Facebook, ее руководители и андеррайтеры IPO скрыли от рынка информацию, что в ходе road show банки-организаторы сделки Morgan Stanley, J.P. Morgan и Goldman Sachs понизили свои прогнозы финансовых показателей социальной сети. Эту информацию получили только крупные клиенты банков, отмечается в иске. К иску получили возможность присоединиться все инвесторы, купившие акции соцсети с 18 по 22 мая.

Американская Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) не дает комментариев по делу Facebook, пока не изучила все факты и обстоятельства, связанные с IPO.

Ряд юристов считают, что Facebook надо было бы отложить дату размещения бумаг, чтобы дать инвесторам время для анализа новой информации. Возникает также вопрос, почему компания ждала до 9 мая, чтобы внести изменения в проспект.

Ряд экспертов предлагают полностью запретить банкам-андеррайтерам высказывать какие-либо мнения в ходе IPO и давать клиентам любую информацию сверх той, которая содержится в проспекте.

По следам IPO социальной сети американский регулятор фондового рынка заинтересовался и вопросом, почему инвесткомпании сначала сообщают об изменениях рекомендаций аналитиков крупнейших хедж-фондам и только потом – всем остальным инвесторам, сообщала The New York Times.

Исследование профессора Emory University Клифтона Грина показало, что опережающий доступ к рекомендациям аналитиков, которые зачастую оказывают заметное влияние на цены на фондом рынке, в среднем дает дополнительный финансовый эффект в 30% годовых.

© 2012 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

Аналитик Citigroup пострадал из-за внимания регуляторов к "делу Facebook"

Citigroup уволила Марка Махэни, известного аналитика по интернет-компаниям, так как тот, как установили американские регулирующие органы, нарушил установленные правила общения со СМИ в отношении анализируемых им акций.

Аналитик еще в апреле дал ответ журналисту французского журнала Capital, который хотел знать новый прогноз в отношении выручки YouTube. Вопреки установленным правилам, Махэни предварительно не получил на это разрешения от пресс-службы. Затем он сначала отрицал, что дал комментарий, а когда факт комментария подтвердился, пытался уговорить пресс-службу дать разрешение задним числом.

Судя по электронным письмам, опубликованным The Wall Street Journal, ситуация развивалась следующим образом. 30 апреля журналист Capital написал электронное письмо аналитику Citi (с копией в пресс-службу) и попросил его дать более свежие оценки в отношении выручки YouTube. Махэни ответил, что более свежих оценок им не делалось. Тогда репортер задал вопрос: "Превысит ли, по вашему мнению, выручка YouTube в 2012 г вашу прежнюю оценку?", - а также еще два похожих вопроса. Аналитик ответил тремя лаконичными "да".

Тем временем сотрудник пресс-службы напомнил аналитику, что он должен получить разрешение, прежде чем дать ответ. Махэни ответил, что отвечать репортеру не будет, после чего сотрудник пресс-службы сам написал журналисту отказ.

Удивленный репортер ответил, что ему уже пришло три "да". Тогда сотрудник пресс-службы снова написал аналитику. Выразив свое удивление, он сообщил, что зарегистрирует информацию об интервью. Махэни попросил его оформить разрешение задним числом, но тот отказал. "У меня будут проблемы", - завершил беседу аналитик.

По поводу самой информация, которую сообщил Махэни, никаких претензий к нему не предъявляется.

Сам аналитик признал свою ошибку. При этом, пишут СМИ, аналитики в Америке не так уже редко нарушают правило, касающееся получения предварительного разрешения на общение с журналистами. В данном же случае причиной жестких санкций к аналитику стал не его поступок сам по себе, а желание скрыть нарушение, пишет The New York Times.

История с отсутствием у аналитика предварительного разрешения на общение со СМИ вскрылась после того, как регулирующие органы оштрафовали Citigroup на $2 млн из-за несоблюдения правил работы аналитиков.

При этом причиной интереса регуляторов к аналитикам Citi была более широкая и скандальная тема – возможные нарушения в ходе майского первичного размещения акций Facebook. После IPO акции компании упали. Многие мелкие инвесторы жалуются, что они оказались хуже информированы о финансовых перспективах социальной сети, чем крупные финансовые компании, и поэтому в итоге потеряли свои деньги. Пока, несмотря на длящиеся уже несколько месяцев разбирательства, никаких нарушений в части раскрытия информации со стороны Facebook не выявлено.

Жертвой расследования регуляторов в Citi стал и еще один аналитик, который, как выяснилось, в мае отправил в редакцию одного из сайтов еще не готовый внутренний аналитический отчет и тем самым разгласил непубличную информацию, касающуюся оценок Citigroup в отношении инвестиционных рисков Facebook. Аналитика уволили еще в сентябре.

Американские регулирующие органы 10 лет назад согласовали новые правила работы аналитических служб инвестбанков с целью пресечь любое селективное раскрытие информации. В частности, согласно одной из норм, аналитики должны в обязательном порядке получать предварительное одобрение на общение со СМИ, если они хотят дать комментарии в отношении анализируемых ими компаний.

46-летний Махэни имеет глубокие связи в компаниях Кремниевой долины, не раз отмечался как лучший аналитик по своей отрасли, помогал банку приобрести в отрасли выгодных клиентов, к его оценкам прислушивались и инвесторы, и сами компании.

© 2012 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

Его оценки в отношении в отношении справедливой цены акций Facebook были наиболее консервативными и оказались ближе всего к действительности.

Наказание двух аналитиков, говорят эксперты, сделает еще более сложным для журналистов получать какую-либо информацию от аналитиков инвестбанков.

SEC по-прежнему видит упущения в работе рейтинговых агентств

Рейтинговые агентства, работающие на территории США, в ряде случаев по-прежнему работают с нарушением собственных внутренних процедур, говорится в отчете американской Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC), касающемся всех девяти официально зарегистрированных в стране рейтинговых агентств.

По данным SEC, как пишет The Wall Street Journal, 9 из 10 агентств так и не исправили нарушения, зафиксированные в докладе 2011 года. В числе этих недостатков, среди прочего, вновь называется слабость внутреннего контроля над работой аналитиков и низкое качество документации, касающейся рейтинговых решений.

Претензии у SEC есть ко всей "большой тройке" - международным рейтинговым агентствам Fitch Ratings, Moody's Investors Services и Standard & Poor's. Согласно отчету комиссии, агентства не всегда следуют собственной методологии, касающейся принятия рейтинговых решений в отношении сделок между компаниями.

Нарушения зафиксированы и в работе двух "малых" агентства. SEC не раскрывает названия компаний, не соблюдающих стандарты работы, однако подразделяет их на "большие" - уже упомянутые Fitch, Moody's и S&P - и "малые", к которым относятся остальные 6 компаний.

В отчете указывается, что в работе всех 9 рейтинговых агентств зафиксированы упущения в виде "плохой документации" и "допущения неточностей" при учете мнений аналитиков, высказываемых во время заседания рейтинговых комитетов. "В некоторых случаях не приводилось никаких объяснений относительно того, почему новый рейтинг отличается от прежнего", - говорится в отчете SEC.

Комиссия отметила, что решение о том, являются ли выявленные нарушения "существенными регуляторными упущениями", принято не было.

Вместе с тем SEC отметила, что в целом рейтинговая отрасль постепенно повышает качество предоставления услуг и работы в целом.

"Наблюдается постоянный повышательный тренд в смысле следования процедурам, правилам, требованиям надзора", - заявил глава отдела кредитных рейтингов SEC Томас Батлер.

Отчет SEC был составлен на основе материалов о работе рейтинговых агентств в период с августа 2010 по сентябрь 2011 года. В этот период 96% всех кредитных рейтингов были присвоены Fitch, Moody's или S&P, что на 1 процентный пункт ниже, чем по данным предыдущего отчета.

© 2012 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

Google пострадала из-за преждевременного выхода сообщения по квартальным результатам

Квартальная отчетность интернет-корпорации Google Inc. из-за сбоя вышла раньше времени и без финального одобрения со стороны руководства компании, что усугубило негативное восприятие рынком неважных результатов поисковика по итогам июля-сентября, а также привело к обвалу его капитализации в течение минут на $22 млрд.

Сообщение от Google было зафайлено сразу после 12 часов дня, в самый разгар торгов, тогда как по графику публикация ожидалась лишь после завершения сессии на биржах.

При этом текст начинался с фразы "PENDING LARRY QUOTE", то есть напоминания, что в тексте пока отсутствует цитата от главы Google Ларри Пейджа. Он не успел завизировать окончательный текст релиза, заявила Google.

На сайте самой компании сообщение с квартальными итогами появилось позже, уже в "полном" виде.

Google обвинила в сбое компанию R.R.Donnelley & Sons Co., которая по заказу Google отвечает за организацию регулятивного раскрытия через Комиссию по ценным бумагам и биржам США.

"Приношу извинения за сегодняшний сбой, - сказал Пейдж в ходе телефонной конференции с аналитиками. - Наши публикаторы сказали, что раньше времени нажали на копку "выпустить".

В социальных сетях появилось немало язвительных комментариев по поводу выхода неготового сообщения. В частности, предметом колкостей стало то, что до этого Пейдж, цитата которого "ожидалась" для пресс-релиза, в течение довольно длительного времени не появлялся на публике, ссылаясь на потерю голоса.

Профессор Университета Делавэра Чарльз Элсон сказал Financial Times, что преждевременный выход отчета - это вещь скорее неприятная, нежели наносящая реальный ущерб, ведь текст сообщения смогли увидеть все и никакой утечки информации не было. "Если у рынка был шанс на это отреагировать, все ОК. Не вижу особого ущерба", - сказал он.

R.R.Donnelley & Sons специализируется, в частности, на организации коммуникаций в сфере маркетинга, PR и отношений с инвесторами. Корпорации принадлежит EDGAR Online, сервисная служба по организации регулятивного раскрытия.

R.R.Donnelley & Sons, которая ежегодно раскрывает по заказу компаний через сайт регулятора 100 тыс. различных документов, сообщила, что ведет расследование в отношении того, как мог произойти несанкционированный выпуск релиза. Один из руководителей компании сказал The Wall Street Journal, что произошла человеческая ошибка.

Комментатор информационной службы Footnoted написал, что такая крупная технологическая организация как Google могла бы и сама вести файлинг электронных документов в систему EDGAR, а не полагаться на агента.

Обычно релизы компаний с финансовыми результатами готовятся несколько дней, затем утверждаются и лишь после этого раскрываются всем участникам рынка. Компании могут использовать для этого агентов или делать раскрытие сами. В США случаи утечки или несанкционированной публикации важной корпоративной информации чрезвычайно редки и инвесторы (в отличие от России) привыкли к выходу отчетности в заранее объявленное время.

По данным агентства Bloomberg, в январе 2011 года квартальные итоги Microsoft были распространены на час раньше запланированного, так как одно из информационных агентств смогло, проявив смекалку, обнаружить страницу сайта, где они были выложены, раньше времени. В декабре 2010 г. Walt Disney раскрыла квартальные итоги на 15 минут раньше срока.

Чистая прибыль Google в июле-сентябре составила $2,176 млрд, или $6,53 в расчете на акцию, по сравнению с $2,729 млрд, или $8,33 на акцию, полученных за аналогичный период прошлого года. Прибыль без учета разовых факторов в прошедшем квартале снизилась до $9,03 на акцию с $9,72 на акцию, а выручка собственно интернет-бизнеса выросла 19%. При этом аналитики ожидали скорректированную прибыль на уровне $10,63 на акцию, не оправдались надежды рынка на рост выручки компании более чем на 20%.

После волны панических распродаж ее акции рухнули за день на 8%, при этом по просьбе Google торги ее акциями после преждевременного выхода сообщения даже останавливались.

© 2012 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

SEC обязал компании США раскрывать детали платежей иностранным правительствам

Нефтяные и горнодобывающие компании, имеющие листинг в США, должны будут раскрывать сведения о своих платежах иностранным правительствам, что рассматривается как один из инструментов повышения прозрачности бизнеса и борьбы с коррупцией.

Согласно решениям, принятым 22 августа Комиссией по ценным бумагам и биржам (SEC) в рамках реализации закона Додда-Фрэнка по регулированию финансового рынка США, под новые требования попадают все платежи на сумму $100 тыс. и более и с разбивкой по проектам. Раскрывать информацию в общей сложности придется примерно 1100 сырьевым компаниям, имеющим листинг в США.

Раскрытие такой информации, помимо борьбы с коррупцией, призвано усилить защиту инвесторов, считают авторы идеи.

Американский институт нефти (API), отстаивающий интересы нефтяных компаний, предупреждал, что раскрытие платежей иностранным правительствам аналогично "публикации формулы Coca-Cola", оно ставит компании, имеющие листинг в США, в невыгодное положение по сравнению с конкурентами, так как речь идет о раскрытии важной коммерческой информации. Так как аргументы API не были услышаны, он подал в суд на SEC, иск поддержала также US Chamber of Commerce.

Компаниям придется балансировать между необходимостью выполнения требований американского регулятора и правительств других государств, ревниво оберегающих условия сырьевых контрактов. В частности, должны будут раскрываться данные о платежах за лицензии, суммы роялти, налогов и т.д, а также дентальные сведения о самом проекте.

В законе нет никаких оговорок, позволяющих компаниям не раскрывать информацию, если она является конфиденциальной или чувствительной с точки зрения коммерческих интересов. Для компаний сырьевой отрасли новое правило потребует, по расчетам SEC, суммарных разовых затрат в диапазоне от $44 млн до $1 млрд, а затем ежегодных расходов в $200 - $400 млн.

Согласно еще одному новому правилу, одобренному Комиссией, компании должны будут раскрывать информацию об использовании так называемых "конфликтных минералов". Это такие металлы как олово, тантал, золото, вольфрам, которые добываются в охваченных войной странах Африки, в первую очередь, в Конго. Эмитенты должны будут контролировать с этой целью свою производственную цепочку и сообщать о мерах, которые компания предпринимает, чтобы не использовать такие минералы в производстве.

Это правило коснется, в частности, производителей смартфонов, таких как Apple Inc. В целом же норма по "конфликтным минералам" затронет около 6000 компаний.

Затраты американских корпораций на выполнение нормы по конфликтным минералам составят до $206-609 млн в год, первоначальные затраты достигнут $3-4 млрд.

Американские компании активно выступали против принятия нового правила. В итоге из финальной версии документа выпало требование к торговым компаниям раскрывать сведения о том, не продается ли через них продукция с "конфликтными минералами", так как магазины реально не имеют возможности контролировать производство этих товаров.

Аналогичные законодательные требования могут быть введены и в ЕС. Если будет принят вариант, разработанный в Европейском парламенте, то публичные сырьевые компании в Европе (всего около 1100 корпораций) также должны будут раскрывать информацию о платежах правительствам иностранных государств с разбивкой по проектам, начиная от 80 000 евро. Таким образом, на континенте будут действовать не менее жесткие правила, чем в США. Более того, список подпадающих по новые требования отраслей может быть расширен по сравнению с американским: в него могут попасть лесная промышленность, строительство, связь и финансовый сектор.

В то же время Берлин и Лондон, опасаясь ущерба коммерческим интересам сырьевых компаний, предлагаются ограничиться раскрытием общих сумм платежей, без разбивки по проектам.

© 2012 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

SEC впервые заплатит информатору, который помог раскрыть мошенническую схему на финрынке

Американская Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) впервые выплатит премию информатору, предоставившему важную информацию о многомиллионной мошеннической схеме.

В соответствии с новым американским законодательством, которое поощряет людей сообщать о нарушениях на финансовом рынке, Комиссия имеет право выплачивать информатору за предоставление существенной, достоверной, детальной информации 10-30% от сумм, которые в итоге выплачивает нарушитель в виде штрафов и компенсаций. При этом общая сумма наложенных штрафов должна составлять от $1 млн.

Согласно сообщению SEC, первый такой информатор получит почти $50 тыс., что составляет 30% от суммы уже выплаченных по делу штрафов. Он предоставил документы и другую существенную информацию, которые позволили SEC ускорить свои действия и пресечь мошенническую схему, предотвратив дополнительные потери со стороны инвесторов.

Других деталей дела, включая имя информатора, Комиссия не раскрывает. По сведениям The Wall Street Journal, речь шла о пресечении деятельности финансовой пирамиды.

Вознаграждение информатора может быть увеличено с $50 тыс., так как суд уже наложил против обвиняемых по делу санкции общим объемом более $1 млн, но из них пока выплачено только $150 тыс.

На вознаграждение по этому же делу претендовал еще один человек. Но Комиссия, согласно пресс-релизу, пришла к выводу, что предоставленная им информация не помогла следствию.

По словам главы SEC Мэри Шапиро, новая программа по поощрению информаторов уже функционирует успешно, Комиссия получает "высококачественные наводки, которые позволяют нашим следователям экономить время и деньги".

Американские корпорации ранее высказывали недовольство тем, что крупные вознаграждения могут подталкивать сотрудников компаний сливать сведения о корпоративных нарушениях прямо в SEC, а не информировать об этом созданные в компаниях для борьбы с этими же нарушениями внутренние службы контроля.

Американские компании считают, что правила раскрытия завышают фактическую зарплату топ-менеджеров

Все больше американских компаний, стремясь отмести обвинения в завышении зарплат своим топ-менеджерам, начинают предлагать акционерам собственные подсчеты в отношении выплачиваемых руководителям сумм, пишет The Wall Street Journal.

Как минимум 228 компаний в своей информации для акционеров употребляют в этом году термин "реализуемой" и "реализованной" зарплаты – по сравнению со 119 компаниями в 2011 г., 83 в 2010 г. и 68 в 2009 г.

Так, General Electric в информации акционерам сообщила, что ее CEO Джеффри Иммельт в прошлом году заработал налогооблагаемую зарплату в $7,82 млн. В то же время в отчете для Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC) сумма его компенсации за тот же год оценивается в $21,6 млн.

Разница приходится на изменение стоимости пенсионных накоплений, на нереализованные права на ценные бумаги, отложенные выплаты.

Компании считают, что требуемая регулятором роспись выплат необоснованно завышает выплаты, так как включает в себя стоимость фактически еще не полученных опционов и грантов на акции.

Однако определение того, что считать "реализованной" зарплатой, отличаются от компании к компании, что делает для инвесторов сложнее сравнение этих показателей, отмечает газета.

В США акционеры теперь ежегодно должны голосовать по вопросу вознаграждения для менеджеров.

© 2012 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

Компании считают, что акционерам надо показывать суммы, которые тот же CEO фактически принес домой, а не гранты и опционы, которые могут быть получены когда-то в будущем и теоретически могут никогда и не быть реализованы.

Глава IASB отмечает медленные темпы реформы МСФО

Глава Совета по международным стандартам финансовой отчетности (International Accounting Standards Board, IASB) Ханс Хугерворст дал неудовлетворительную оценку темпам реализации реформ, направленных на совершенствование финансовой отчетности, пишет газета Financial Times.

"Мы нарушали сроки так часто, что больше никто в них не верит", - отметил Х.Хугерворст.
IASB уже более двух лет совет пытается завершить реформы, которые, в частности, предусматривают изменение правил учета банками плохих кредитов на балансе. Согласно новым правилам, банки и другие финансовые компании перейдут к использованию модели "ожидаемого убытка", в рамках которой они будут фиксировать убытки и выделять резервы на возмещение возможных потерь по кредитам, исходя из прогнозов будущих убытков. В настоящее время используется модель понесенных убытков, в рамках которой убытки раскрываются существенно позднее, когда уже получено подтверждение события убытка и произошло обесценение активов.

Еще один проект – преобразование международных стандартов финансовой отчетности в глобальные стандарты, что предполагает переход на МСФО США, которые сейчас используют собственные стандарты - GAAP. Однако США явно испытывают в последнее время все меньший энтузиазм в отношении быстрого завершения этого процесса.

По словам Х.Хугерворста, крайний срок завершения всех объявленных реформ - сентябрь 2015 года. Европейская комиссия заявила, что "возлагает надежды" на реализацию этих реформ уже в 2013 году.

ЕС решила объединить реестры юридических лиц на едином сайте

Европейский парламент принял директиву (2012/17/EU), которая предусматривает создание единой информационной системы, охватывающей официальные реестры юридических лиц стран-членов, а также введение единой системы идентификации компаний.

По мнению инициаторов законопроекта, создание такой информационной системы стало насущной необходимостью в условиях, когда европейские компании все чаще ведут бизнес за пределами "своей" страны.

Согласно директиве, страны должны перейти на единые стандарты и форматы обмена информацией, используя для этой цели стандартизованную модель по описанию компаний (Core Business Vocabulary). Это позволит создать единый портал, связанный с регистрами каждой из стран, через который заинтересованным лицам будет предоставляться информация по любой европейской компании в стандартизированном виде.

О любом зарегистрированном в ЕС юридическом лице можно будет получить справку, включающую в себя: название и юридическую форму юрлица; данные об адресе, стране регистрации; уникальный идентификационный номер; сведения о реорганизации или банкротстве.

Раскрытие информации заинтересованным пользователем будет осуществляться через European e-Justice Portal (https://e-justice.europa.eu). Первый этап проекта предполагается завершить летом 2014 г., полностью завершить реализацию проекта - в июле 2015 г.

© 2012 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

FSA хочет защитить миноритариев в компаниях с контролирующими аукционерами

Financial Services Authority (FSA), регулятор финансового рынка Великобритании, предлагает ужесточить правила премиального листинга, чтобы усилить защиту миноритарных акционеров и повысить стандарты корпоративного управления.

С этой целью предлагается ввести дополнительные требования к компаниям, в которых есть контролирующий акционер, говорится в пресс-релизе организации.

В частности, FSA будет настаивать, чтобы в советах директоров таких компаний большинство было у независимых директоров. При этом выборы независимых директоров должны проводиться двойным голосованием - отдельно миноритарями и отдельно всеми акционерами.

Регулятор будет также требовать наличия специального соглашения, регулирующего отношения компании и контролирующего акционера.

Инициатива FSA является ответом на проблемы, возникшие в этом году у казахстанской ENRC и индонезийской Bumi.

В ENRC контролирующие акционеры, как выяснилось, имели возможность напрямую влиять на принимаемые менеджерами решения.

Bumi получила листинг в результате обратного поглощения другой компании, имевшей листинг в Лондоне, а затем вскрылись финансовые нарушения. Теперь FSA хочет иметь возможность блокировать сделки M&A, в результате которых компания-покупатель получает листинг в Лондоне через "заднюю дверь".

В то же время FSA готово рассмотреть возможность снижения требования по free float с 25% до 20% при условии, что рынок акций данной компании ликвиден.

По мнению руководства FSA, реализация этих мер усилит защиту инвесторов в компаниях с контролирующим акционером.

Ожидается, что после трехмесячных консультаций с участниками рынка FSA внесет необходимые изменения в правила листинга.

Компания Morningstar продает Footnoted.org

Американская компания Morningstar, Inc., один из ведущих мировых поставщиков аналитики и фундаментальных данных для фондового рынка, продает интернет-сервис Footnoted, который она купила всего пару лет назад.

Бизнес Footnoted выкупит назад его основатель Майкл Ледер, говорится в пресс-релизе Morningstar. Сумма сделки не раскрывается.

Morningstar заявила, что бизнес Footnoted, хотя и является информационным, стратегически оказался не интересным для компании.

Footnoted.org специализируется на анализе отчетности эмитентов с целью вычленения из нее дополнительной важной информации. Footnoted, название которого переводится как "сказанное в примечаниях", прочесывает сотни огромных по объемам файлов, раскрываемых компаниями, в поисках важной информации, которая оказалась "закопана" в примечаниях или ссылках. В частности, такая информация может касаться вознаграждения менеджеров, сделок с заинтересованностью, проблем с бухотчетностью.

Footnoted приобрел известность за счет ряда любопытных открытий, которые помогали инвесторам выявлять неожиданные риски, связанные с отдельными компаниями.

Например, в сообщении компании QLT эксперты Footnoted прочитали о переходе одного их менеджеров на работу в качестве консультанта. Как выяснилось затем из анализа другой отчетности, зарпла-

© 2012 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

та этого консультанта оказалась около $40 000 в месяц. Это дало возможность акционерам усомниться в обоснованности таких трат.

В апреле этого года на Footnoted появился комментарий Ледера, касающийся материнской компании – Morningstar. В тексте ставилось под сомнение то, что главный собственник компании при этом является также CEO и председателем совета директоров. Кроме того, автор комментария предлагал компании привлечь независимого директора.

Еврокомиссия поддержала проект о введении квот для женщин в руководстве компаний

Европейская комиссия одобрила 14 ноября предложения, согласно которым всем публичным компаниям, где работает более 250 человек, будет рекомендовано к 2020 году довести долю женщин в советах директоров минимум до 40%.

При выборе между двумя равными по квалификации кандидатами компании, согласно документу, должны будут отдавать предпочтение представителю того пола, который имеет меньшее представительство в органе управления.

Публичным компаниям придется раскрывать детали того, как проводился отбор кандидатов, а также ежегодно отчитываться о том, как они движутся к поставленной цели.

Эти меры могут коснуться примерно 5000 европейских компаний, при этом компании с госучастием должны будут обеспечить 40-процентное участие женщин в совете директоров уже с 2018 года.

В отличие от предыдущего варианта плана, который не был одобрен в октябре, теперь не предполагается автоматически штрафовать компании, которые не выполнят 40-процентную норму. Квота касается только неисполнительных директоров.

В то же время, по словам инициатора плана, комиссара ЕС Вивиан Рединг, к компаниям, которые не будут предпринимать усилий в направлении равного представительства полов в руководстве, будут применяться санкции.

После обсуждения в Европарламенте документ может принять форму директивы ЕС, на основании которой должны быть приняты соответствующие нормы на уровне отдельных стран. В то же время в процессе обсуждения многие детали плана, который поддерживают не все страны, еще могут измениться, он также должен быть одобрен большинством стран-членов ЕС.

Сейчас на женщин приходится менее 14% членов советов директоров компаний, имеющих биржевой листинг (в том числе 15% неисполнительных директоров), темпы роста представительства женщин низкие и в среднем составляют 0,6 процентного пункта в год. При этом есть сильные различия и между отдельными странами: например, в Италии и Португалии этот показатель колеблется у отметки в 6%. В составе советов директоров американских компаний в среднем 16% женщин, в Индии и Китае их численность меньше 5%. В Японии этот показатель еще ниже - всего 1%.

В то же время ряд других стран уже сами приняли требования о квотах для женщин: так, во Франции она составляет 22%, Италия объявила о намерении увеличить долю женщин среди топ-менеджеров до 33% к 2015 году. Норвегия, не входящая в ЕС, с 2003 года поставила цель достичь 40-процентного представительства женщин в советах директоров и достигла этой цели в 2009 году.

В сентябре против обязательных квот для женщин в руководстве компаний и автоматических штрафов выступили 9 стран ЕС, включая Великобританию и Нидерланды. Как отмечает Financial Times, новый план снимает часть озабоченностей, но пока является недостаточно четким.

© 2012 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

Украинский регулятор хочет разрешить рейтинговым агентствам оспаривать оценки друг друга

Национальная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку (НКЦБФР) Украины, стремясь усилить контроль за работой рейтинговых агентств, хочет разрешить одному агентству ставить под сомнение рейтинговую оценку другого агентства, направив соответствующее письмо с аргументацией регулятору.

"Доверие к рейтинговым агентствам не достаточно высокое; не все агентства успели заработать соответствующую репутацию, отсутствуют надлежащие механизмы по предотвращению негативного влияния конфликта интересов на качество и объективность рейтинговых оценок", – говорится в Концепции законопроекта "О системе рейтингования", одобренной НКЦБФР.

Регулятор поясняет, что эмитент платит за рейтингование, поэтому не исключено влияние заказчика на уровень рейтинговой оценки. Помимо того рейтингованием в Украине занимаются, в основном, по причине обязательности его проведения в силу требований законодательства, а инвесторы по своей инициативе не часто прибегают к помощи рейтинговых агентств.

НКЦБФР будет требовать от работников рейтингового агентства соответствующей квалификации, согласования с Комиссией методики определения и обновления кредитных рейтингов, обязательности раскрытия рейтинговых оценок и обновления рейтинговой оценки.

Помимо того НКЦБФР выступает за наложение штрафов на агентства и их руководителей за нарушение законодательства о рейтинговых агентствах.

Регулятор предусматривает обязательное рейтингование инвестиционного портфеля институционального инвестора (на основе публичной отчетности эмитента), а также эмитентов, планирующих публичное размещение облигаций.

Комиссия выступает за предоставление ей права устанавливать требования к обязательности и минимальному уровню рейтинговой оценки активов, в который инвестируют институты коллективных инвестиций, банки и страховые компании.

Для усиления контроля НКЦБФР предлагает создать ассоциацию рейтинговых агентств, которая будет устанавливать единые стандарты и контролировать качество определения рейтинговых оценок.

Сама комиссия готова анализировать ценообразование агентств (аномальное отклонение цены может свидетельствовать о неправомерной заинтересованности), резкое изменение рейтинговой оценки (может свидетельствовать о некомпетентности или о заказном формате), контролировать конфликт интересов (разделение продавцов и аналитиков).

В настоящее время в Украине действуют шесть уполномоченных НКЦБФР рейтинговых агентств. Помимо того признаются оценки еще трех международных рейтинговых агентств.

© 2012 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

INVESTOR RELATIONS

Технический прогресс – в помощь инвестору

Главная задача специалиста по Investor relations – это возможность быстро, наглядно и интересно донести информацию компании до целевого инвестора или аналитика. Причем в идеале - передать это сообщение с минимальными трудозатратами для получателя, чтобы ему не пришлось совершать каких-то дополнительных действий: перенабивать телефонные номера в список контактов или записывать адрес интернет-страницы компании на случайных листочках. Помощником IR-специалиста в этом деле может стать нестандартное применение знакомых потребителям технических новинок.

Например, QR-код может наноситься не только на исторические здания и помогать потребителям узнать больше об этом месте. Он может вполне достойно послужить делу позиционирования компании у инвесторов. Компания может зашифровать в QR-коде любую информацию, которой она хочет поделиться с инвесторами, и разместить ее на своей странице в интернете, на визитной карточке руководителя, на рекламном проспекте и даже на стене своего офиса.

Современная матричная система кодирования информации quick response (сокращенно QR-код) является достаточно распространенной в Западной Европе и США. Наиболее привычное ее применение – торговля и маркетинг. Обычно таким образом "зашифровывают" название какого-то товара и ссылку для его покупки в онлайновом магазине. Однако современные технологии позволяют с помощью QR-кодов закодировать широкий спектр информации, будь то текст, URL-адрес сайта, контакт, географические координаты и сочетание всех этих данных.

Например, QR-код, размещенный на отпечатанном на бумаге годовом отчете, позволяет немедленно перейти к видео-обращению первых лиц, расположенному на сайте эмитента. Только представьте: шаг между плоской картинкой и полноценным видеоизображением становится максимально простым. Можно "включать" в один формат множество прямых ссылок на любую другую информацию, вложив в QR-код контактные данные генерального директора или IR-менеджера, контактную информацию компании. Таким образом, человек будет избавлен от необходимости переписывать эти сведения, ведь сегодня почти у каждого есть смартфон или планшет, обладающий встроенными "n-мегапиксельными" камерами и софтом для распознавания QR-кодов.

"Последние IR-тенденции требуют от всех документов таких черт, как мультимедийность и интерактивность. То есть, все материалы, которые выходят из-под пера IR-службы, должны быть легко обрабатываемы, быстро трансформируемы в другие форматы и максимально информативны, - утверждает Станислав Мартюшев, генеральный директор IR-агентства "Интерфакс Бизнес Сервис". - Чтобы добиться такого результата, важны новые подходы к привычным вещам. В ходе перманентных исследований передовой международной IR-практики эксперты ИБС выявили новый способ адресной передачи информации путем ее QR-кодирования".

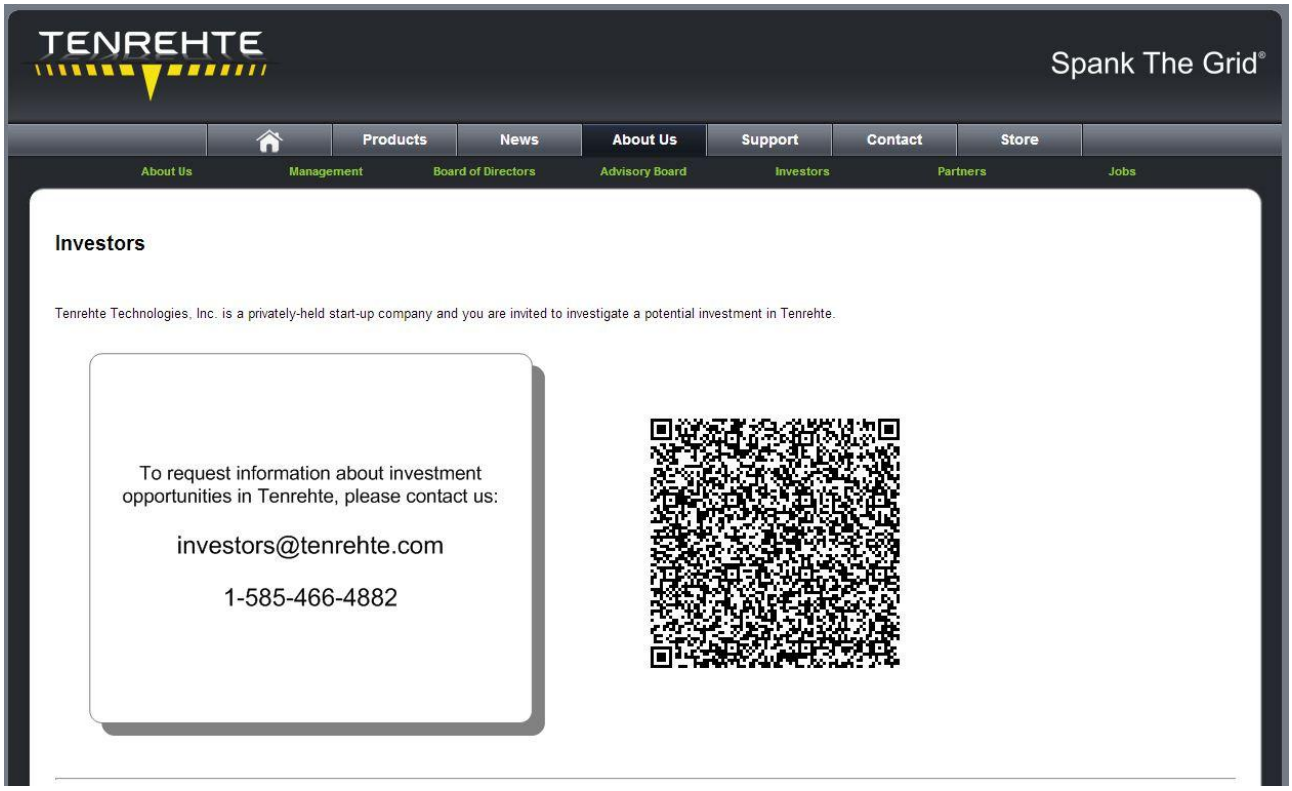
Плюсом применения QR-кодирования именно российскими эмитентами является тот факт, что от отечественных компаний европейские и американские инвесторы не ждут подобного шага. Поэтому те эмитенты, которые в числе первых примут на вооружение этот способ передачи информации, получат лавры новаторов, и это позволит им добиться более широкого ее распространения в силу новизны и "перепостов". Надо понимать еще и особенности человеческой психологии – все новое всегда интересно аудитории. А особенность именно QR в том, что сам процесс "раскодирования" выглядит словно некие "шпионские игры", т.е. заранее воспринимаются как игра, а не какая-то "обязаловка", нечто навязываемое. Напротив, человеку предлагается приобщиться к чему-то высокотехнологичному, к чему-то еще неизведанному и, применительно к российским компаниям, неожиданному, и у компании появляется еще одно измерение привлекательности.

Использование QR-кодирования в IR-практике поможет экономить время инвесторов, аналитиков и других лиц, изучающих информацию эмитента, простимулирует рост количества обращений к материалам официального сайта.

© 2012 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

QR имеет еще одно неоспоримое преимущество – малозатратность, ведь сгенерировать QR-код можно абсолютно бесплатно, а чтобы его считать, на многих моделях смартфонов и планшетов не требуется установки специального софта.

© 2012 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.



© 2012 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

Stock Information: MAS (NYSE): **16.81** Search Masco

MASCO

EXPLORE PRODUCTS ABOUT US WHAT'S NEW INVESTOR RELATIONS CAREERS

Home / What's New / News Stream / Masco Corporation 2011 Annual Report Now Available

NEWS STREAM
PRESS RELEASES
VIDEOS

Masco Corporation 2011 Annual Report Now Available

April 03, 2012

Click **here** to read and download the full Masco Corporation 2011 Annual Report.

After downloading the PDF, you can click on the QR code on the cover with a smartphone to go directly to the new Masco.com mobile site.

MASCO

Explore Our Brands

With our expansive offering of consumer products, we offer a solution for everyone.

Select a segment to begin exploring

About Us
- Our Companies
- Leadership Team
- Board of Directors
- Corporate Governance
- Corporate Citizenship
- Historical Timeline

What's New
- News Stream
- Press Releases
- Videos

Investor Relations
- News Stream
- Stock Information
- Financial Statements
- Interactive Analyst Center
- SEC Filings

Careers
- A Message From Our President
- Career Development
- Search All Jobs

© 2012 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.

Календарь эмитента 2013

www.e-disclosure.ru

Январь

пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	31			

Февраль

пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28			

Март

пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	31

Апрель

пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30					

Май

пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
		1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30	31		

Июнь

пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30

Июль

пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31				

Август

пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	

Сентябрь

пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30						

Октябрь

пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	31			

Ноябрь

пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	

Декабрь

пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30	31					

Крайний срок раскрытия информации

- Список аффилированных лиц на 31.12.2012
- Ежеквартальный отчет за 4-й квартал 2012 г.
- Список аффилированных лиц на 31.03.2013
- Сводная бухгалтерская (консолидированная финансовая) отчетность за 2012 г.
- Ежеквартальный отчет за 1-й квартал 2013 г.
- Список аффилированных лиц на 30.06.2013
- Ежеквартальный отчет за 2-й квартал 2013 г.
- Список аффилированных лиц на 30.09.2013
- Ежеквартальный отчет за 3-й квартал 2013 г.

Внимание!

Годовой отчет АО за 2012 год и сообщение об утверждении годовой бухгалтерской отчетности необходимо раскрыть не позднее двух дней с даты составления протокола собрания акционеров или с даты истечения срока составления протокола собрания акционеров (три рабочих дня)

Годовую бухгалтерскую отчетность за 2012 год необходимо раскрыть не позднее двух дней с даты составления аудиторского заключения

С 01.09.2012 компании обязаны раскрывать информацию, в том числе ежеквартальные отчеты, списки аффилированных лиц, бухгалтерскую отчетность, на странице в сети Интернет в уполномоченном ФСФР России информационном агентстве. Интерфакс (www.e-disclosure.ru) является одним из уполномоченных агентств.

© 2012 ЗАО "Интерфакс". Все права защищены.
Воспроизведение без письменного согласия запрещено и преследуется по закону.