

Корпоративное раскрытие в «одном окне» (Вестник НАУФОР)

1 февраля 2013 г.

Изменений требований ФСФР создало центры раскрытия информации компаний

Раскрытие информации – это сфера, где сложившаяся в России практика вполне близка к европейским стандартам. Последним важным шагом стало объединение всей без исключения корпоративной информации в единых центрах раскрытия, формирующихся на базе уполномоченных агентств ФСФР России – АЗИПИ, АК&М, «Интерфакса», «Прайма» и СКРИН.

Российские эмитенты с 2013 года не только раскрывают так называемые «существенные факты» (иными словами – важные корпоративные новости) на лентах уполномоченных агентств, но и публикуют всю предусмотренную законом иную информацию на своей интернет-странице, предоставляемой теми же уполномоченными агентствами.

До сих пор вся эта информация публиковалась только на собственной сайте компании, который не всегда можно было найти.

Каждый сайт компании имеет индивидуальную систему навигации, не всегда понятную конечному пользователю. Или же какой-то квартальный отчет просто исчезал с сайта...

На странице же уполномоченного агентства навигация и названия разделов, содержащих ссылки на документы, привычны и интуитивно понятны. Ко всем компаниям применяются стандартные требования.

Так что теперь на странице любого из тысяч эмитентов (например, на сайте www.e-disclosure.ru) найти исчерпывающую информацию: годовой и квартальные отчеты, консолидированную финансовую отчетность, все эмиссионные документы, списки аффилированных лиц, устав. Либо как минимум, ссылку, переводящую на страницу другого уполномоченного агентства, на которой осуществляет раскрытие конкретная компания (если она не является клиентом именно «Интерфакса», которому принадлежит www.e-disclosure.ru).

Это и есть реально работающий центр раскрытия корпоративной информации. Потребители информации уже заметили (и оценили), что все данные они теперь могут получить в одном месте. И без каких-либо ограничений.

Институциональные инвесторы и депозитарии, подключившись к системе через индивидуальный шлюз, могут получать выгрузку необходимых им документов по выбранному списку компаний – практически в режиме онлайн.

Самим компаниям такая система также необременительна. Есть понятные инструкции по размещению каждого типа документов. Цена услуг агентств не сильно изменилась и по-прежнему составляет всего несколько тысяч рублей в год.

Конкуренция между информационными агентствами приводит не только к низкой стоимости размещения информации, но и к постоянному развитию их сайтов, на которых раскрывается информация. При этом на эти цели не тратится ни рубля бюджетных денег.

Британская модель – для России

Системе раскрытия информации, созданной на базе уполномоченных агентств, в 2013 году исполняется 10 лет.

Точно такая же схема раскрытия информации давно используется также в Великобритании и ряде других стран. Она показала свою эффективность, так как обеспечивает решение главной задачи: доносит информацию до максимально широкого круга инвесторов и без каких-либо ограничений.

За счет конкуренции частных агентств эмитенты получают качественный сервис за разумные деньги, инвесторы – информацию в привычном и доступном для них месте, государство – экономит деньги и получает эффективный инструмент контроля за сроками раскрытия информации.

Общим ориентиром для европейских систем раскрытия служит директива ЕС по вопросам прозрачности компаний (Transparency Obligations Directive). Базовые требования директивы таковы: создание конкурентной среды в области распространения информации, исключающей наличие одного канала доведения информации до рынка (даже если это сайт соответствующего госоргана либо инфраструктурной организации), привлечение к работе по раскрытию информационных агентств, профессионально занимающихся распространением информации, использование современных электронных технологий распространения информации.

Все это уже есть в России.

Российская система раскрытия реально обеспечивает широкий, бесплатный и неограниченный доступ к информации; все сведения от компании и представлены в электронном виде.

В планах информагентств – переход от простой электронной подписи к усиленной, что резко увеличит и доверие к информации, размещаемой в системе, и повысит степень юридической значимости всех данных.

Важное преимущество российской системы раскрытия состоит в том, что оперативная информация дублируется по каналам всех пяти агентств и на сайте регулятора финансовых рынков. В результате в Интернете бесплатно доступны шесть идентичных и взаимозаменяемых баз данных оперативной информации, что вообще уникально для мировой практики.

Еще один плюс – цена. Цена у российских уполномоченных агентств на два порядка ниже, чем в той же Великобритании. Если американские, британские, европейские уполномоченные агентства берут плату за каждое сообщение, то в России в агентствах используется годовой фиксированный по цене контракт, его сумма не зависит от числа сообщений.

Действовавшая до 2003 года государственная система раскрытия не удовлетворяла потребностям инвесторов, была не способна обеспечить оперативную доставку информации. А вот система на базе уполномоченных агентств была позитивно оценена участниками рынка и органами власти, в частности, была отмечена благодарностью Национальной ассоциации участников фондового рынка.

Качество и количество

По закону, требования по раскрытию относятся примерно к 40 000 российских компаний, которые имеют организационно-правовую форму «открытое акционерное общество». Но для большинства этих компаний установлен минимальный объем раскрытия информации.

В общем случае, если в ОАО нет в обращении ценных бумаг, в отношении которых регистрировался проспект, она должна раскрывать годовые отчеты, годовую бухгалтерскую отчетность вместе с аудиторским заключением, а также списки аффилированных лиц, устав и некоторые другие документы.

Дополнительные требования возникают в случае наличия у компании в обращении ценных бумаг, при эмиссии которых регистрировался проспект ценных бумаг, а также при допуске ценных бумаг к организованным торгам.

Компаний, у которых зарегистрированы проспекты ценных бумаг, в России около 4000. Они дополнительно должны раскрывать ежеквартальные отчеты, сообщения о существенных фактах (утвержденный перечень заголовков которых в настоящее время состоит примерно из 130 позиций), консолидированную финансовую отчетность, а также внутренние документы, регулирующие деятельность органов управления и контроля, предусмотренных уставом.

Самая малочисленная группа компаний – те, у которых ценные бумаги допущены к организованным торгам. Для них предусмотрено раскрытие пресс-релизов о решениях органов управления. Также есть дополнительные требования в области инсайдерской информации.

Эти три группы компаний ежегодно публикуют на лентах уполномоченных агентств 300 тысяч сообщений. Это, кстати, не сильно отличается от числа сообщений на британском рынке. 75% всех сообщений компании, которые имеют возможность выбирать между услугами различных агентств, направляют, по данным за 2012 год, в «Интерфакс».

Количество сообщений, конечно, совсем не главное. Тем более что в последние пару лет на рынке раскрытия в России происходили в основном качественные, а не количественные изменения.

В частности, компании стали чаще сообщать о предстоящих заседаниях совета директоров, а также об их итогах, в том числе – в виде не только формальных и малоинформативных существенных фактов, но и

пресс-релизов. А информация о решениях совета директоров относится как раз к числу сообщений, которые вызывают наибольший интерес у участников рынка, аналитиков и журналистов.

Важно, что основное увеличение информационной активности происходит сейчас за счет костяка российских эмитентов – компаний, наиболее интересных инвесторам и определяющих общий уровень прозрачности российского фондового рынка.

Владимир Герасимов