

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ПРАКТИКИ ДОБРОВОЛЬНОГО ИНФОРМАЦИОННОГО РАСКРЫТИЯ ПУБЛИЧНЫХ КОМПАНИЙ РОССИИ И ВЕЛИКОБРИТАНИИ

**Итоги 2012 года: эмитенты продолжают наращивать разнообразие и
содержательность своих материалов раскрытия**

Сокращение в документе:

ФДР – формат добровольного раскрытия информации

Что мы узнали?	2011	2012
Выявлено форматов добровольного раскрытия:	18	35
Активность использования форматов (% от их общего числа):		
крупнейшие публичные компании России	35,0%	30,7%
крупнейшие публичные компании Великобритании	56,9%	45,6%
Наиболее активные эмитенты в сфере добровольного раскрытия (среди крупнейших, а также средних/малых компаний):	Лукойл Синергия	Газпромнефть СТС Media
Эмитенты, наиболее значимо нарастившие свою активность в сфере добровольного раскрытия (среди крупнейших, а также средних/малых компаний):	-	Банк ВТБ МРСК Волги
Рассмотрено компаний (в России и в Великобритании):	80	126

О ВАЖНОСТИ И МОТИВАЦИИ ИССЛЕДОВАНИЯ

Конкуренция эмитентов за внимание инвесторов становится год за годом всё более изощрённой и предъявляет к IR-службам возрастающие требования к удовлетворению растущих информационных запросов участников рынка.

Как аналитики инвестбанков находятся в постоянном поиске свежих инвест-идей для того, чтобы заинтересовать инвесторов-клиентов своих финансовых структур, так и **эмитенты ищут инновационные способы 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.

Требования регуляторов в сфере раскрытия информации систематически не поспевают за изменениями на рынках, за запросами инвесторов. По этой причине **IR-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).

Значение ФДР для коммуникаций с инвесторами трудно переоценить. Особенно важную роль они играют для эмитентов, географически удаленных от мировых финансовых центров, когда возможности встреч менеджмента с инвестсообществом и частота таких встреч ограничены. Причем, это справедливо для многих российских компаний.

Для понимания современных тенденций и особенностей практики добровольного раскрытия IR-агентство «Интерфакс Бизнес Сервис» ежегодно исследует активность эмитентов в данной сфере на примере российских и британских компаний. Результаты проведенного в этом году исследования позволяют руководителям и специалистам IR-служб получить представление о состоянии существующих ФДР и оценить уровень добровольного раскрытия конкретного эмитента относительно той планки, которая сегодня соответствует лучшей отечественной и зарубежной практике.

ОГЛАВЛЕНИЕ

КЛЮЧЕВЫЕ ВЫВОДЫ ИССЛЕДОВАНИЯ.....	3
МЕТОДОЛОГИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ.....	5
КАКИЕ КЛЮЧЕВЫЕ ФОРМАТЫ ДОБРОВОЛЬНОГО РАСКРЫТИЯ ПРЕДПОЧИТАЮТ ПУБЛИЧНЫЕ КОМПАНИИ?	6
НОВИНКИ В ПРАКТИКЕ ДОБРОВОЛЬНОГО РАСКРЫТИЯ	11
РЭНКИНГИ КОМПАНИЙ ПО УРОВНЮ ДОБРОВОЛЬНОГО РАСКРЫТИЯ: ГАЗПРОМНЕФТЬ И СТС MEDIA - НОВЫЕ РОССИЙСКИЕ ЛИДЕРЫ	14
ПО МЕРЕ РОСТА РЫНОЧНОЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ ЭМИТЕНТЫ СТАНОВЯТСЯ БОЛЕЕ АКТИВНЫ В СФЕРЕ ДОБРОВОЛЬНОГО РАСКРЫТИЯ.....	16
АКТИВНОСТЬ В СФЕРЕ ДОБРОВОЛЬНОГО РАСКРЫТИЯ УВЕЛИЧИВАЕТ ШАНСЫ IRO и IR-КОМАНДЫ ЭМИТЕНТА НА ПРИЗНАНИЕ ИНВЕСТСООБЩЕСТВОМ	17
КОНТАКТЫ	18

КЛЮЧЕВЫЕ ВЫВОДЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

Результаты исследования позволяют оценить как средний уровень отставания активности российских эмитентов от британских коллег, так и степень востребованности каждого из форматов раскрытия:

- ✓ Исследование 2012 года выявило на сайтах **35 различных форматов добровольного раскрытия**, что свидетельствует об удвоении их числа (18 годом ранее).
- ✓ В целом на рынке наибольшей популярностью пользуются следующие форматы:

ТОП-5 форматов добровольного раскрытия	% использующих эмитентов
Годовой отчет (презентационная версия)	89%
IR-релиз операционный	86%
IR-релиз финансовый	85%
Финансовый календарь	79%
Презентация финансовой отчетности	74%

- ✓ По состоянию на июль 2012 года, по-прежнему крупнейшие британские публичные компании в среднем заметно чаще используют форматы добровольного информационного раскрытия: рассмотренные британские компании пользуются 46% существующих форматов раскрытия (15,9 из 35), 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 следующих форматов:

- интерактивный годовой отчет,
- annual summary / annual review,
- IR-kit,
- вебкаст / телеконференция,
- ответы на типичные вопросы акционеров (FAQ), калькулятор инвестора, интеграция с соц.сетями.

Таким образом, сохраняется весьма значительное отставание россиян в использовании интерактивных форматов раскрытия. Позитивная динамика по итогам года наблюдается лишь в масштабах использования компаниями вебкастов и телеконференций, частота их использования возросла значительно. Говоря об интерактивности, нужно отметить, что развитие некоторых форматов подвержено влиянию сдерживающих факторов. В частности, присутствие эмитента в популярных social media сопряжено с рисками, связанными с законодательными требованиями к информационному раскрытию и снижением адресности IR-коммуникаций, так как нельзя быть до конца уверенным в том, кто прочтет неоднократно процитированный пост и насколько корректно интерпретирует его в новом контексте.

- ✓ **Российские компании средней/малой капитализации выглядят более благоприятно по сравнению с крупным отечественным бизнесом**; они почти догнали своих британских аналогов, разрыв стал меньше по сравнению с предыдущим годом: 21,1% против 22,3% используемых форматов.

В отличие от компаний крупных, российские компании-представители mid-cap уверенно опережают (!) британцев по активности использования целого ряда форматов (День инвестора (ряд презентаций), Интерактивный dataroom, Приложение для iPad / PDA-, WAP-версии сайта). Однако сохраняется и отставание в применении таких форматов как Калькулятор инвестора и Fact sheet.

- ✓ Наиболее популярными форматами (*Диаграмма 1*) как для крупнейших компаний России, так и Великобритании, являются подготовка годового отчета (презентационной версии), публикация операционного и финансового IR-релизов, размещение на сайте финансового календаря и интерактивного графика цен акций. В этом плане отличий за прошедший год не произошло.
- ✓ В течение прошедшего года крупнейшие эмитенты (как российские, так и британские) стали чаще использовать проведение Дней инвестора. Россияне стали более активно публиковать отдельные презентации по стратегии развития (справедливо для крупнейших эмитентов) и IR-релизы по операционным результатам, а британцы – стали чаще публиковать отчеты об устойчивом развитии и размещать на своих сайтах IR-kit (*Диаграммы 2-3*).
- ✓ Отрадно, что **среди выявленных 17 новых форматов добровольного раскрытия (речь о новинках 2012 года) 30% были встречены только в практике отечественных компаний, 10% инициировали только британцы, оставшиеся 60% были впервые задействованы компаниями одновременно в обеих странах.**

Новинка британской практики добровольного информационного раскрытия – сокращенная версия годового отчета (annual summary).

Россияне внедрили большее число новых форматов: кредитные рейтинги в диаграммах, интерактивные диаграммы по консенсус-прогнозам, облака тегов.

- ✓ **Как россияне, так и британцы обогащали свою практику добровольного раскрытия в большей степени за счет форматов, адресованных розничным инвесторам (65% вновь введенных форматов), и в существенно меньшей степени - институциональным инвесторам (35%).**
- ✓ Лидерами российских рэнкингов компаний по уровню добровольного раскрытия стали Газпромнефть и СТС Media, среди британцев лидируют BG Group и Grainger.
- ✓ Наибольший прогресс по задействованию новых форматов добровольного раскрытия за минувший год в России продемонстрировали Банк ВТБ и МРСК Волги, в Великобритании – Centrica и Grainger.
- ✓ **Активность в сфере добровольного раскрытия увеличивает шансы IRO и IR-команды на признание со стороны участников инвестиционного сообщества в виде побед в престижных IR-премиях, включения компании в ведущие международные рэнкинги и рейтинги.** Данный вывод сделан на основании анализа взаимосвязей между активностью эмитентов в сфере добровольного раскрытия и результатами их участия в премии IR Magazine Awards, а также в рейтингах Financial Times Bowen Craggs и KWD.
- ✓ **Качество IR-программы и уровень подготовки ее публичных IR-документов не связано напрямую с масштабами бизнеса эмитента; успешное ведение IR-работы возможно и в компаниях средней/малой капитализации.** На деле необходимо, чтобы важность этой корпоративной функции осознавалась менеджментом и имела заинтересованность первых лиц компании в реальных результатах IR-работы.

МЕТОДОЛОГИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ

В ходе исследования 2012 года, как и годом ранее, был проведен анализ активности британских и российских публичных компаний в сфере добровольного раскрытия (Таблица 1).

Таблица 1. Категории российских и британских компаний, рассмотренных IR-агентством «Интерфакс Бизнес Сервис» в отношении их активности в сфере добровольного раскрытия (в целом 126 компаний)

Категории компаний, входящих в ведущие национальные фондовые индексы	Рассмотренные компании Российской Федерации	Рассмотренные компании Великобритании
Крупнейшие компании по размеру рыночной капитализации	38 крупнейших компаний индексов «ММВБ высокая капитализация» и «ММВБ стандартная капитализация»* Мср: 2,3 – 111,0 млрд USD	35 крупнейших компаний индекса FTSE-100* Мср: 5,1 – 158,8 млрд USD
Самые мелкие компании по размеру рыночной капитализации	33 наименьших компаний индекса «ММВБ базовая капитализация»* Мср: 0,1-1,8 млрд USD	20 наименьших компаний индекса FTSE-350 Мср: 0,1 – 0,6 млрд USD

*Дополнительно были проанализированы данные по компаниям, входившим в выборку годом ранее, но исключенным из нее по состоянию на июль 2012 года, а также данные по компаниям, лидировавшим в сфере IR и добровольного раскрытия информации по результатам ведущих европейских рейтингов и премий, в т.ч. Financial Times Bowen Craggs Index, KWD (ранее рейтинг Hallvarsson & Hallvarsson), IR Magazine Awards.

В рамках исследования фиксировались случаи использования эмитентами каждого из форматов добровольного раскрытия (Таблица 2). Если за разумное время на корпоративном сайте не удавалось найти какой-либо из форматов, считалось, что данная компания в этом формате не раскрывается (поскольку инвестор либо аналитик также были бы не в состоянии обнаружить документ, зайдя на сайт компании).

Таблица 2. Активность использования ФДР среди рассмотренных категорий эмитентов, в среднем

Категории компаний	Средняя активность использования форматов			
	Количество форматов		%	
	2011	2012	2011	2012
	из 18 форматов	из 35 форматов	max 18 форматов	max 35 форматов
Российские компании высокой капитализации	6,3	10,7	35,0%	30,7%
Российские компании средней/малой капитализации	4,6	8,4	25,6%	21,1%
Британские компании высокой капитализации	10,3	15,9	56,9%	45,6%
Британские компании средней/малой капитализации	5,1	7,8	28,1%	22,3%

Также проведен анализ зависимостей активности использования ФДР от объема капитализации (см. Диаграммы 5-8) и от Индекса признания эмитента инвестсообществом, результаты которого мы рассмотрим позднее. Как следует из названия, данный индекс был рассчитан с целью продемонстрировать, как оценивается рынком открытость компаний. В состав индекса были включены показатели, характеризующие результаты участия эмитентов в премии IR Magazine Awards, а также в рейтингах Financial Times Bowen Craggs и KWD.

КАКИЕ КЛЮЧЕВЫЕ ФОРМАТЫ ДОБРОВОЛЬНОГО РАСКРЫТИЯ ПРЕДПОЧИТАЮТ ПУБЛИЧНЫЕ КОМПАНИИ?

Предпочтения публичных компаний в использовании ФДР в этом году выглядят следующим образом (Таблицы 3-7):

Таблица 3. Топ-5 ФДР, популярных в группе российских эмитентов **высокой** капитализации

ФДР	Популярность, %
Годовой отчет	89%
IR-релиз операционный	89%
IR-релиз финансовый	87%
Финансовый календарь	82%
Презентация финансовой отчетности (PPT/PDF)	79%

Таблица 5. Топ-5 ФДР, популярных в группе британских эмитентов **высокой** капитализации

ФДР	Популярность, %
Годовой отчет	100%
Вебcast / Телеконференция	97%
Презентация финансовой отчетности (PPT/PDF)	94%
Финансовый календарь	94%
IR-релиз финансовый	94%

Таблица 4. Топ-5 ФДР, популярных в группе российских эмитентов **средней/малой** капитализации

ФДР	Популярность, %
Годовой отчет	82%
IR-релиз операционный	79%
IR-релиз финансовый	73%
Финансовый календарь	70%
Интерактивный график цен акций	64%

Таблица 6. Топ-5 ФДР, популярных в группе британских эмитентов **средней/малой** капитализации

ФДР	Популярность, %
Годовой отчет	85%
IR-релиз финансовый	85%
IR-релиз операционный	85%
Интерактивный график цен акций	75%
Презентация финансовой отчетности (PPT/PDF)	60%

Таблица 7. Топ-5 ФДР, популярных в целом на рынке в **2011 г.**

ФДР	Популярность, %
Годовой отчет	98%
Финансовый календарь	75%
Интерактивный график цен акций	74%
Презентация финансовой отчетности (PPT/PDF)	69%
IR-релиз финансовый	66%

Таблица 8. Топ-5 ФДР, популярных в целом на рынке в **2012 г.**

ФДР	Популярность, %
Годовой отчет	89%
IR-релиз операционный	86%
IR-релиз финансовый	85%
Финансовый календарь	79%
Презентация финансовой отчетности (PPT/PDF)	74%

В целом все лидирующие ФДР – кроме презентационного **годового отчета** – получили более широкое распространение по сравнению с ситуацией прошлого года, о чем и говорят показатели их популярности.

Несмотря на выявленное снижение популярности презентационного годового отчета, он по-прежнему остался самым популярным форматом. Снижение активности использования годового отчета в России объясняется сокращением масштабов раскрытия компаниями, которые были приобретены стратегическими инвесторами и по факту находятся на пути к скорому делистингу.

Нужно отметить, что российские эмитенты игнорируют этот ФДР чаще британских, упуская возможность реализовать весь потенциал, которым обладает этот IR-инструмент, в то время как в лучшей IR-практике годовой отчет не только занимает важное место, но и с каждым годом совершенствуется. Например, в 2% отчетов по итогам 2011 года использовано QR-кодирование для удобного перехода к электронной версии и интерактивным таблицам (*Рисунок 1*), а 5% отчетов разделены на тематические блоки, удобные и для загрузки, и для восприятия информации. Но здесь важно отметить, что подобные идеи были использованы только российскими компаниями из нашего исследования – и ни одной из британских.

IR-релизы «обогнали» в этом году по популярности **финансовый календарь**, оттеснив его на четвертую строчку Топ-5 ФДР 2012 года, а **презентации финансовой отчетности** сместились с четвертого места на пятое. Эти форматы также позволяют эмитентам экспериментировать с дополнительным функционалом, например, Ростелеком предложил видеOVERсию финансового IR-релиза (*Рисунок 2*), а 21% эмитентов используют финансовые календари, интегрированные с Outlook, iCal и другими программами, что пользователи не могут не оценить. 2,5% компаний встраивают в календари фильтры по событиям, а календари на сайтах КТК и Акрон позволяют сразу загрузить сопутствующие материалы, связанные с событием, что является отличной находкой для оптимизации навигации по сайту (*Рисунок 3*).

Картина активности использования существующих ФДР в целом по рынку представлена на *Диаграмме 1*.



Рисунок 1. Ссылка на пример использования QR-кодирования в годовом отчете ИНТЕР PAO ЕЭС.
http://www.interrao.ru/upload/doc/s/interrao_ar2011_rus.pdf



Рисунок 2. Ссылка на видеорелиз Ростелеком.
http://rostelecom.ru/ir/results_and_presentations/financials/IFRS/1q2012.php

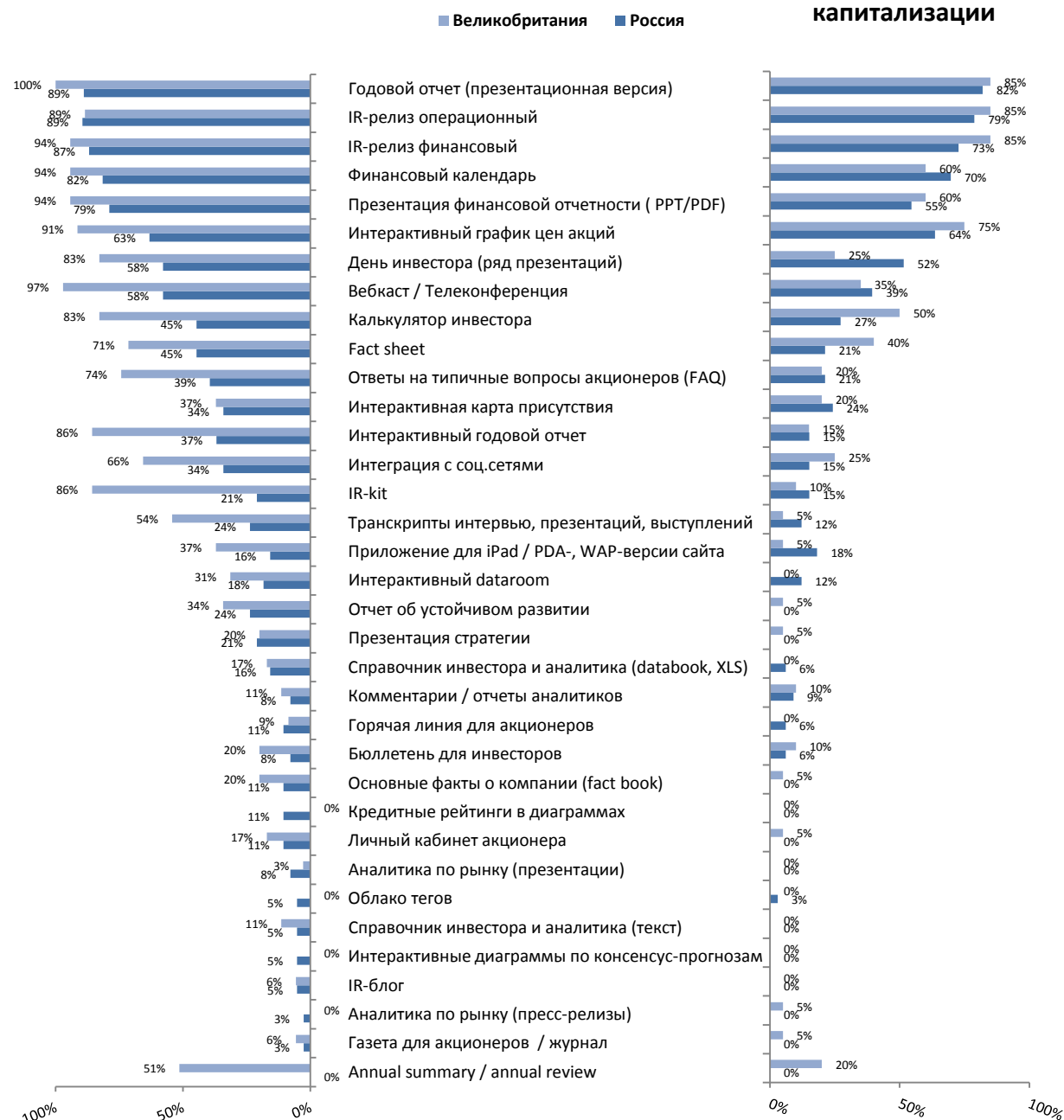


Рисунок 3. Ссылка на календарь инвестора КТК.
<http://oaoktk.ru/investors/>

Диаграмма 1. Активность использования различных ФДР – практика компаний России и Великобритании, ФДР приведены в порядке убывания популярности среди рассмотренных 71 российской компании.

Эмитенты высокой капитализации

Эмитенты средней/малой капитализации

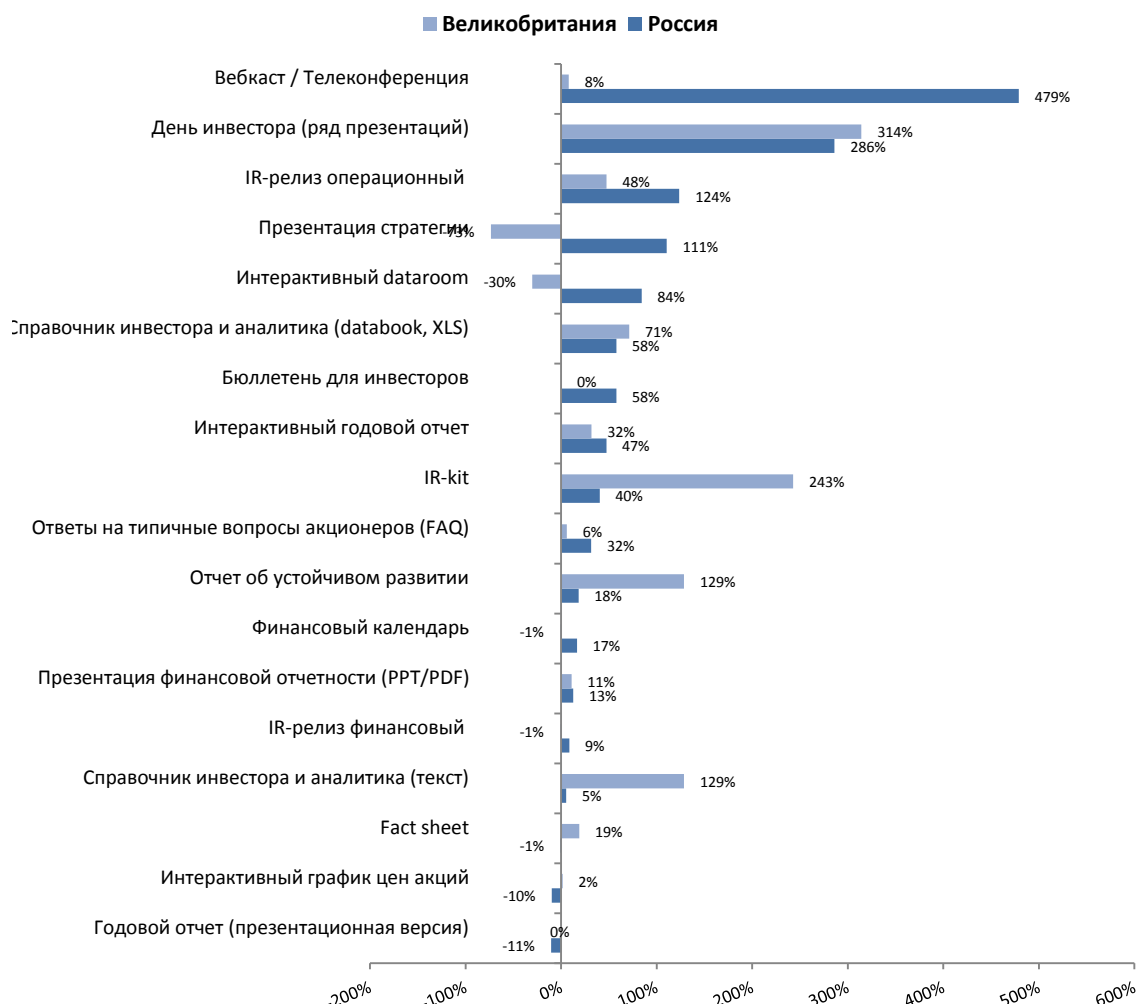


За прошедший год в группе российских эмитентов высокой капитализации существеннее всего возросла популярность **вебкастов и телеконференций** (Диаграмма 2). Частота их использования отечественными компаниями увеличилась почти в 5 раз, хотя среди британских эмитентов этому формату удалось увеличить популярность лишь на 8% по сравнению с результатом 2011 года, зато ощутимее всего возросла популярность использования наборов презентаций ко **дню инвестора** английскими эмитентами высокой капитализации: +314% к результату 2011 года. Впрочем, и среди россиян интерес к ним возрос на 286% за указанный период.

30% своей британской аудитории потерял **интерактивный dataroom**, наращивающий количество новых пользователей среди российских компаний (+84%). Россияне же все реже используют **интерактивные графики цен акций** (-10%). Интересно, что такой, казалось бы, привычный инструмент, по-прежнему

позволяет находить интересные решения. Например, на сайте Уралкалия интерактивный график цен акций очень удобно совмещен с инвестиционным калькулятором, что не могут не оценить по достоинству розничные инвесторы.

Диаграмма 2. Прирост активности использования различных ФДР публичными компаниями высокой капитализации (2012 / 2011, %), ФДР приведены в порядке убывания популярности среди рассмотренных 35 российских компаний высокой капитализации.



Среди российских эмитентов средней/малой капитализации по приросту популярности лидирует ФДР **ответы на типичные вопросы акционеров (FAQ)** с результатом +324%, а интерес британцев к нему, напротив, снизился (-43%) (Диаграмма 3). Причем многие эмитенты их группируют в тематические блоки для более удобного поиска нужной информации. Наибольшее количество новых пользователей из числа английских компаний средней/малой капитализации привлекли за последний год **операционные IR-релизы** (+240%). Впрочем, и в России они также стали пользоваться возрастающей популярностью (+163%). Российская аудитория, к сожалению, потеряла интерес к такому формату, как **презентация стратегии** (-100% за год). И напрасно, ведь это один из ФДР, очень востребованных инвесторами. В Великобритании заметнее всего снизился интерес к **интерактивному годовому отчету** (-43%), в то время как россияне продолжают использовать данный формат с неизменной активностью (+1%).

Диаграмма 3. Прирост активности использования различных ФДР публичными компаниями средней/малой капитализации (2012 / 2011, %), ФДР приведены в порядке убывания популярности среди рассмотренных 33 российских компаний средней/малой капитализации.



НОВИНКИ В ПРАКТИКЕ ДОБРОВОЛЬНОГО РАСКРЫТИЯ

В текущем году анализ IR-разделов сайтов публичных компаний выявил 35 ФДР – в 2 раза больше, чем исследование зафиксировало в 2011 году, что говорит о непрерывном развитии инструментария добровольного раскрытия.

Таблица 9. Категории форматов добровольного раскрытия (приведены в порядке убывания популярности среди рассмотренных 71 российской компании)

Новый формат * (отмечен впервые в исследовании-2012)	Наименование формата	Адресован инвесторам: И - институциональным, Р – розничным **
	Годовой отчет (презентационная версия)	И
	IR-релиз операционный	И
	IR-релиз финансовый	И
	Финансовый календарь	И
	Презентация финансовой отчетности (PPT/PDF)	И
	Интерактивный график цен акций	Р
	День инвестора (ряд презентаций)	И
	Вебкаст / Телеконференция	И
+	Калькулятор инвестора	Р
	Fact sheet	Р
	Ответы на типичные вопросы акционеров (FAQ)	Р
+	Интерактивная карта присутствия	Р
	Интерактивный годовой отчет	И
+	Интеграция с соц.сетями	Р
	IR-kit	И
+	Транскрипты интервью, презентаций, выступлений	И
+	Приложение для iPad / PDA-, WAP-версии сайта	И
	Интерактивный dataroom	И
	Отчет об устойчивом развитии	И
	Презентация стратегии	И
	Справочник инвестора и аналитика (databook, XLS)	И
+	Комментарии / отчеты аналитиков	Р
+	Горячая линия для акционеров	Р
	Бюллетень для инвесторов	И
+	Основные факты о компании (fact book)	И
+	Кредитные рейтинги в диаграммах	И
+	Личный кабинет акционера	Р
+	Аналитика по рынку (презентации)	И
+	Облако тегов	Р
	Справочник инвестора и аналитика (текст)	И
+	Интерактивные диаграммы по консенсус-прогнозам	И
+	IR-блог	Р
+	Аналитика по рынку (пресс-релизы)	Р
+	Газета для акционеров / журнал	Р
+	Annual summary / annual review	И

Примечания:

* ряд форматов, обозначенных как новые, к июлю 2012 года для глобального IR-рынка абсолютно новыми не являлись, но они были таковыми в рамках выборки данного исследования (как для российской, так и для британской составляющих выборки);

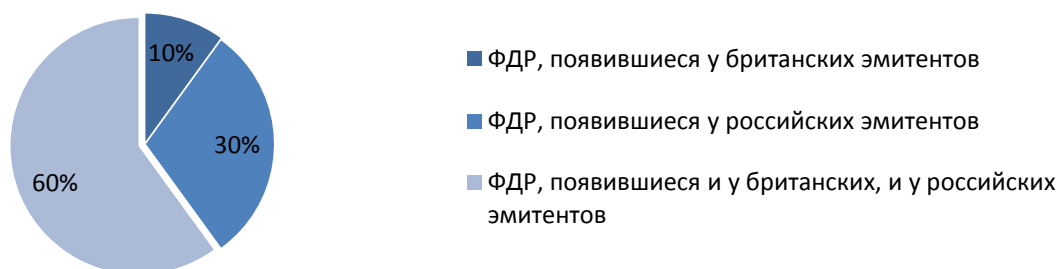
** разделение форматов на адресованные институциональным либо розничным инвесторам не является единственно возможным, и отражает лишь мнение авторов исследования.

Новинка британской практики добровольного информационного раскрытия – **сокращенная версия годового отчета (annual summary)**.

Российские эмитенты предложили большее разнообразие новых ФДР: **кредитные рейтинги в диаграммах, интерактивные диаграммы по консенсус-прогнозам, облака тегов**.

Ряд ФДР был впервые зафиксирован как в британской, так и в российской практиках: **аналитика по рынку в форме презентаций и пресс-релизов, транскрипты вебкастов, fact book, IR-блог, личный кабинет**.

Диаграмма 4. Соотношение новых ФДР, использованных в практике российских и британских публичных компаний



Представленные ниже *Таблицы 10-13* позволяют понять, какие новые ФДР запускали российские и британские публичные компании. Отметим, что основное внимание эмитенты всех групп уделяли инструментам, направленным на аудиторию розничных инвесторов.

Таблица 10. Новые ФДР, использованные в практике российских публичных компаний **высокой** капитализации

Новый ФДР	Популярность ФДР
Целевая аудитория: институциональные инвесторы	
Транскрипты интервью, презентаций, выступлений	24%
Приложение для iPad / PDA-, WAP-версии сайта	16%
Основные факты о компании (fact book)	11%
Кредитные рейтинги в диаграммах	11%
Аналитика по рынку (презентации)	8%
Интерактивные диаграммы по консенсус-прогнозам	5%
Целевая аудитория: розничные инвесторы	
Калькулятор инвестора	45%
Интерактивная карта присутствия	34%
Интеграция с соц.сетями	34%
Горячая линия для акционеров	11%
Личный кабинет	11%
Комментарии / отчеты аналитиков	8%
Облако тегов	5%
IR-блог	5%
Аналитика по рынку (пресс-релизы)	3%
Газета для акционеров / журнал	3%

Нужно отметить, что развитие некоторых интерактивных форматов подвержено влиянию сдерживающих факторов. В частности, с одной стороны, присутствие эмитента в популярных пространствах social media позволяет расширить IR-инструментарий, более полно освещать деятельность и состояние компании, получив доступ к новой аудитории, и организовать двусторонние коммуникации с существующими и потенциальными инвесторами и аналитиками. С другой стороны, принятие компанией решения о расширении IR-инструментария посредством social media сопряжено с рисками, связанными с законодательными требованиями к информационному раскрытию и снижением адресности IR-коммуникаций, так как нельзя быть до конца уверенным в том, кто прочтет неоднократно процитированный пост и насколько корректно его интерпретирует в новом контексте.

Таблица 11. Новые ФДР, использованные в практике британских публичных компаний **высокой** капитализации

Новый ФДР	Популярность ФДР
<i>Целевая аудитория: институциональные инвесторы</i>	
Транскрипты интервью, презентаций, выступлений	54%
Annual summary / annual review	51%
Приложение для iPad / PDA-, WAP-версии сайта	37%
Основные факты о компании (fact book)	20%
Аналитика по рынку (презентации)	3%
<i>Целевая аудитория: розничные инвесторы</i>	
Калькулятор инвестора	83%
Интеграция с соц.сетями	66%
Интерактивная карта присутствия	37%
Личный кабинет	17%
Комментарии / отчеты аналитиков	11%
Горячая линия для акционеров	9%
IR-блог	6%
Газета для акционеров / журнал	6%

Таблица 12. Новые ФДР, использованные в практике российских публичных компаний **средней/малой** капитализации

Новый ФДР	Популярность ФДР
<i>Целевая аудитория: институциональные инвесторы</i>	
Приложение для iPad / PDA-, WAP-версии сайта	18%
Транскрипты интервью, презентаций, выступлений	12%
<i>Целевая аудитория: розничные инвесторы</i>	
Калькулятор инвестора	27%
Интерактивная карта присутствия	24%
Интеграция с соц.сетями	15%
Комментарии / отчеты аналитиков	9%
Горячая линия для акционеров	6%
Облако тегов	3%

Таблица 13. Новые ФДР, использованные в практике британских публичных компаний **средней/малой** капитализации

Новый ФДР	Популярность ФДР
<i>Целевая аудитория: институциональные инвесторы</i>	
Annual summary / annual review	20%
Транскрипты интервью, презентаций, выступлений	5%
Основные факты о компании (fact book)	5%
Приложение для iPad / PDA-, WAP-версии сайта	5%
<i>Целевая аудитория: розничные инвесторы</i>	
Калькулятор инвестора	50%
Интеграция с соц.сетями	25%
Интерактивная карта присутствия	20%
Комментарии / отчеты аналитиков	10%
Аналитика по рынку (пресс-релизы)	5%
Личный кабинет	5%
Газета для акционеров / журнал	5%

Не нашел пока достойной реализации в современной IR-практике формат, содержащий информацию о причинах инвестировать в компанию. Но некоторые эмитенты (например, Вымпелком, РусАл, Aviva) включают эти данные в свои презентации или подразделы IR-сайтов. Интересные варианты снижения влияния страновых рисков предлагается ИНТЕР РАО ЕЭС и X5 Retail Group: в первом случае эмитент призывает «победить коррупцию вместе», сообщив о соответствующем прецеденте по адресу «горячей линии» (<http://www.interrao.ru/company/corrupt/>), а X5 Retail Group борется за прозрачность, добавив необычную форму обратной связи «Коррупции нет» (<http://www.x5.ru/ru/nocorruption/nocorruption/>).

РЭНКИНГИ КОМПАНИЙ ПО УРОВНЮ ДОБРОВОЛЬНОГО РАСКРЫТИЯ: ГАЗПРОМНЕФТЬ И СТС MEDIA - НОВЫЕ РОССИЙСКИЕ ЛИДЕРЫ

Теперь обратим свои взгляды к лидерам 2012 года по активности в сфере добровольного раскрытия. Ниже представлены рэнкинги эмитентов.

Таблица 14. Лидеры по активности использования ФДР среди российских эмитентов **высокой** капитализации

Эмитент	Активность использования форматов эмитентом	Рыночная капитализация, млрд USD (28.06.2012)
Газпромнефть	54,3%	20,9
Лукойл	51,4%	45,9
Газпром	45,7%	111,0
Сбербанк	45,7%	55,6
Уралкалий	45,7%	22,5

Таблица 16. Лидеры по активности использования ФДР среди британских эмитентов **высокой** капитализации

Эмитент	Активность использования форматов эмитентом	Рыночная капитализация, млрд USD (28.06.2012)
BG Group	62,9%	64,2
British American Tobacco	60,0%	97,1
Centrica	60,0%	25,6
Rio Tinto	57,1%	63,7
BP	54,3%	119,4

Таблица 15. Лидеры по активности использования ФДР среди российских эмитентов **средней/малой** капитализации

Эмитент	Активность использования форматов эмитентом	Рыночная капитализация, млрд USD (28.06.2012)
СТС Media	42,9%	1,3
Фармстандарт	34,3%	1,7
Синергия	34,3%	0,4
Ленэнерго	34,3%	0,2
Новороссийский Морской Торговый Порт (НМТП)	31,4%	1,8

Таблица 17. Лидеры по активности использования ФДР среди британских эмитентов **средней/малой** капитализации

Эмитент	Активность использования форматов эмитентом	Рыночная капитализация, млрд USD (28.06.2012)
Grainger	45,7%	0,6
Shanks Group	45,7%	0,5
British Assets Trust Public Limited Company	34,3%	0,5
Cape	31,4%	0,5
Gem Diamonds	28,6%	0,4

По итогам исследования лидером группы российских эмитентов высокой капитализации оказалась Газпромнефть, отодвинув лидера прошлого года – Газпром – на третью строчку. Позиция Лукойл в рэнкинге с прошлого года не изменилась – по-прежнему второе место. Британская BG Group поднялась на две строчки, потеснив с первого места прошлогоднего лидера - Vodafone Group. British American Tobacco прибавил девять строчек, Rio Tinto прибавил две, а BP закрепился на прошлогодней позиции.

В рэнкинге группы российских эмитентов средней/малой капитализации произошли ряд изменений: первые две места заняли СТС Media и Фармстандарт, Синергия сохранила за собой третью строку. Ленэнерго, не участвовавший в исследовании 2011 г., занял четвертое место, а прошлогодний лидер – Новороссийский Морской Торговый Порт – опустился с первого на пятое место. В британском рэнкинге ситуация меняется так же динамично, но лидер остался прежний – Grainger.

Ниже представлены компании, запустившие наибольшее количество новых ФДР из 17, выявленных в данном исследовании (Таблицы 18-21).

Таблица 18. Лидеры по запуску новых ФДР среди российских эмитентов **высокой** капитализации

Компания	Количество задействованных ФДР, шт. (max=17)
Банк ВТБ	7
Сбербанк	6
Газпромнефть	6
Газпром	5
Лукойл	4

Таблица 20. Лидеры по запуску новых ФДР среди британских эмитентов **высокой** капитализации

Компания	Количество задействованных ФДР, шт. (max=17)
Centrica	7
British American Tobacco	6
BG Group	6
Anglo American	6
Barclays	6

Таблица 19. Лидеры по запуску новых ФДР среди российских эмитентов **средней/малой** капитализации

Компания	Количество задействованных ФДР, шт. (max=17)
МРСК Волги	4
Фармстандарт	3
СТС Media	3
Энел ОГК-5	2
Новороссийский Морской Торговый Порт (НМТП)	2

Таблица 21. Лидеры по запуску новых ФДР среди британских эмитентов **средней/малой** капитализации

Компания	Количество задействованных ФДР, шт. (max=17)
Grainger	5
Shanks Group	5
Anite	3
Cape	3
JPMorgan Asian Investment Trust	3

ПО МЕРЕ РОСТА РЫНОЧНОЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ ЭМИТЕНТЫ СТАНОВЯТСЯ БОЛЕЕ АКТИВНЫ В СФЕРЕ ДОБРОВОЛЬНОГО РАСКРЫТИЯ

Проведённый анализ продемонстрировал: связь между объемом рыночной капитализации эмитентов и их активностью использования ФДР у российских компаний (особенно у средних/малых) выражена более значимо, нежели у британских. Т.е. если в российских компаниях тем больше внимания уделяется добровольному раскрытию информации, чем крупнее компания, то у британских аналогов влияние капитализации на уровень раскрытия эмитента менее ощутимо. Это может быть связано с более строгими требованиями к информационному раскрытию к компаниям, имеющим листинг на западных биржах. Возможно, также играет роль в целом культура отношений с инвесторами, сформировавшаяся на западных рынках гораздо раньше, чем в России.

Диаграмма 5. Зависимость между рыночной капитализацией российских эмитентов **высокой** капитализации и их активностью использования ФДР



Диаграмма 6. Зависимость между рыночной капитализацией британских эмитентов **высокой** капитализации и их активностью использования ФДР



Диаграмма 7. Зависимость между рыночной капитализацией российских эмитентов **средней/малой** капитализации и активностью использования ФДР

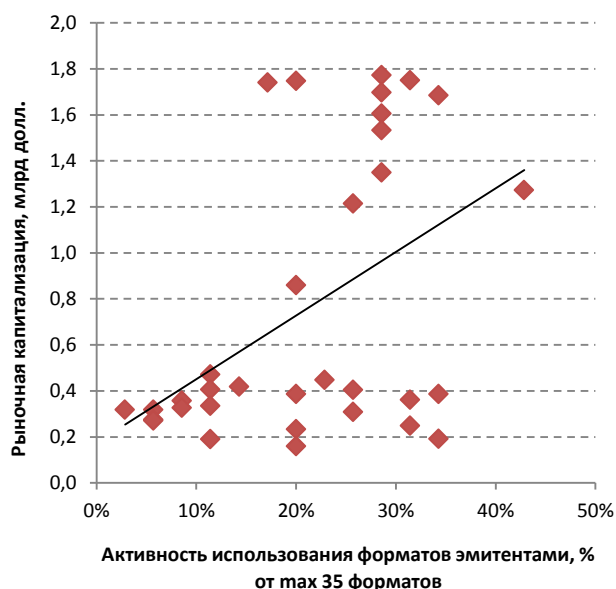
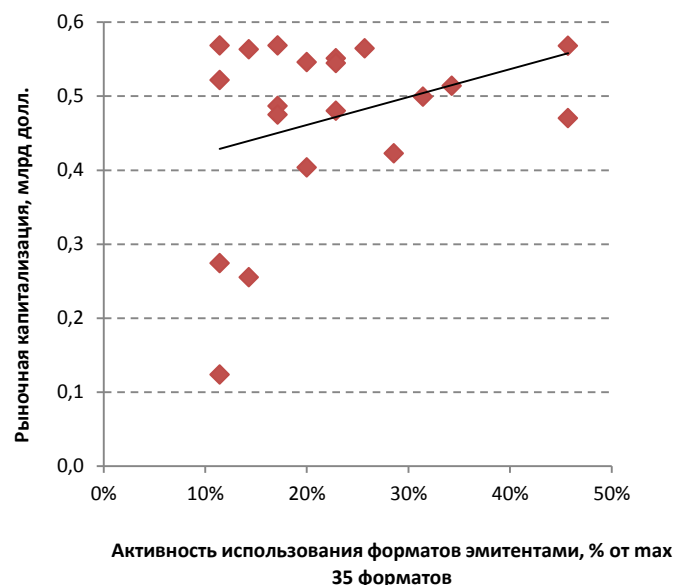


Диаграмма 8. Зависимость между рыночной капитализацией британских эмитентов **средней/малой** капитализации и активностью использования ФДР

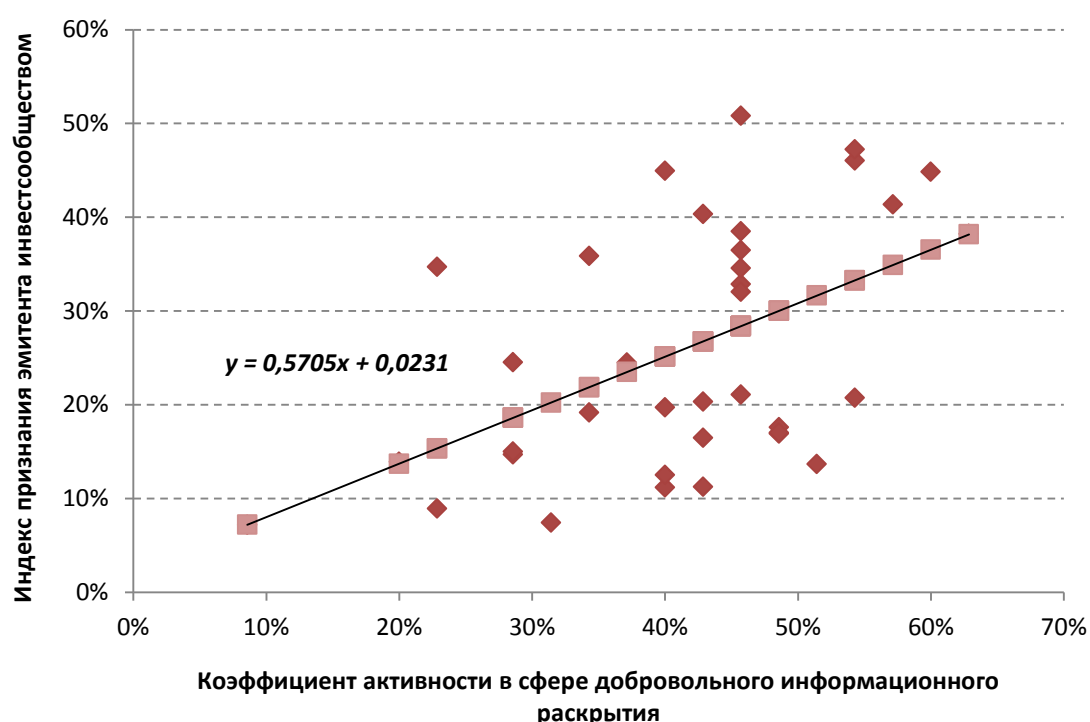


АКТИВНОСТЬ В СФЕРЕ ДОБРОВОЛЬНОГО РАСКРЫТИЯ УВЕЛИЧИВАЕТ ШАНСЫ IRO И IR-КОМАНДЫ ЭМИТЕНТА НА ПРИЗНАНИЕ ИНВЕСТИСООБЩЕСТВОМ

Не секрет, что активность в сфере добровольного раскрытия благоприятно сказывается на признании эмитента инвестсообществом, что на практике может выражаться в виде побед в престижных IR-премиях, включения компании в ведущие международные рэнкинги и рейтинги.

Исследование данных по компаниям за период 2009-2012 гг. позволило выявить наличие зависимости между активностью эмитента в сфере добровольного раскрытия и его признанием инвестсообществом. Результатом стала нижеприведенная модель.

Диаграмма 9. Модель зависимости признания эмитента инвестсообществом от его активности в сфере добровольного информационного раскрытия



Индекс признания эмитента инвестсообществом был сформирован следующим образом. Баллы, которые эмитенты набрали по результатам участия в рейтингах Financial Times Bowen Craggs и KWD, а также в премии IR Magazine Awards, были адаптированы к шкале от 0% до 100%. Величина индекса для отдельного эмитента представляет собой среднее значение посчитанных для него трех показателей.

КОНТАКТЫ

IR-агентство ИНТЕРФАКС БИЗНЕС СЕРВИС

Авторы исследования:

Станислав Мартюшев,

Мария Горбунова

Россия, 127006, Москва, 1–я Тверская–Ямская, д. 2

Тел.: +7 (495) 647-88-50

Факс: +7 (499) 256-25-20

E-mail: IR@interfax.ru

Web: www.irconsulting.ru

IR-агентство **"Интерфакс Бизнес Сервис"** является дочерней компанией Группы "Интерфакс" и специализируется на оказании сервисов и консалтинговых услуг в области отношений компаний с инвесторами (Investor Relations) в России и странах СНГ.

"Интерфакс" обладает уникальными возможностями по оказанию услуг в области IR: ресурсами ведущего российского информационного агентства, тесной связью с российскими институциональными и частными инвесторами, опытом работы с эмитентами и инвесторами в разных областях (раскрытие информации, рейтинги, кредитные риски, аналитика).

Международная информационная Группа "Интерфакс" (Interfax Information Services Group) создает информационные продукты и средства коммуникации для принятия решений в политике и бизнесе. Группа, основанная в 1989 г., объединяет сеть национальных, региональных и отраслевых информационных агентств, работающих в России, других странах СНГ, в Китае, Центральной Европе. В "Интерфакс" (www.interfax.com, www.interfax.ru) входят компании и подразделения, предоставляющие новости, аналитические услуги, рыночные данные, фундаментальную информацию, разрабатывающие программные решения.

"Интерфакс-ЦЭА" готовит регулярные статистические и аналитические продукты по различным сегментам финансового рынка России и стран СНГ, предоставляет информацию о деятельности российских институциональных инвесторов. Среди продуктов компании – ежедневные прогнозы и отчеты о состоянии различных сегментов финансового рынка, рейтинги российских банков и страховых компаний, выпускаемые под брендом "Интерфакс-100", и а также рейтинги банков и страховых компаний стран СНГ – "Интерфакс-1000".

Партнером "Интерфакса" по рейтинговому агентству **Moody's Interfax Rating Agency**, которое занимает лидирующие позиции на российском рынке рейтинговых услуг, является международное рейтинговое агентство **Moody's Investors Service**.

Совместно с компанией **Experian**, мировым лидером в сфере информационных решений для бизнеса, создано кредитное бюро **"Экспириан-Интерфакс"**, занимающееся предоставлением информации, характеризующей своевременность исполнения заемщиками обязательств по кредитам.

Входящей в состав Группы специализированной аналитической службой **"Интерфакс-АКИ"** создана крупнейшая в России информационно-аналитическая база данных по компаниям – **СПАРК**, объединившая сведения по всем зарегистрированным в России юридическим лицам.

Клиенты ИБС в 2008-2012 гг.

Комплексные сервисы в области ИР		
Россия		
		
		
		
		
		
СНГ		
		
		

Коммуникационные сервисы	
	
	
	
	
	
	
	
	

Настоящий материал является интеллектуальной собственностью компании ЗАО "Интерфакс Бизнес Сервис". Все интеллектуальные права Компании охраняются в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации. Ни одна часть этого материала не может продаваться, воспроизводиться или распространяться без письменного согласия Компании. Вся информация, содержащаяся в настоящем материале, получена ЗАО "Интерфакс Бизнес Сервис" из источников, которые Компания считает достоверными. В связи с возможностью технической ошибки или ошибки персонала, а также других факторов Компания не гарантирует абсолютной надежности представленной информации. Любые суждения, содержащиеся в материале, должны рассматриваться исключительно как мнение экспертов Компании, а не как рекомендация по покупке или продаже ценных бумаг / инвестиционных паев или по использованию каких-либо финансовых инструментов.