

ВЕСТНИК ЦЕНТРА РАСКРЫТИЯ КОРПОРАТИВНОЙ ИНФОРМАЦИИ

Сентябрь, 2014, выпуск 33

При поддержке



FINANCIAL
COMMUNICATIONS
& INVESTOR RELATIONS
ASSOCIATION
АССОЦИАЦИЯ РАЗВИТИЯ
ФИНАНСОВЫХ
КОММУНИКАЦИЙ
И ОТНОШЕНИЙ
С ИНВЕСТИТОРАМИ

СОДЕРЖАНИЕ

■ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО. Банк России разъяснил, какие компании будут публичными по новому ГК	2
■ РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ. Для эмитентов – e-disclosure.ru, для всех – fedresurs.ru.....	4
■ МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ	8
■ КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ. Собrania акционеров: российская практика и японские рекорды	20

Уважаемые коллеги!

Насколько серьезное значение руководство российских компаний придает корпоративному управлению? Оказывается, мнения экспертов по этому вопросу делятся приблизительно в равных пропорциях: 46% полагают, что ему у нас отводится существенное, хотя не приоритетное значение, а почти 40% оценивают его роль как несущественную.

Как показало совместное исследование Комитета РСПП по корпоративным отношениям и Центра корпоративного управления компании «Делойт СНГ», более трети опрошенных руководителей инвестфондов, IR-специалистов ведущих российских компаний, экспертов считают, что информационные права инвесторов в России ущемлены.

Из данных можно заключить, что ситуация с корпоративным управлением в России хотя и выглядит не так уж плохо, но его принципы не укоренились окончательно и бесповоротно.

В условиях, когда для крупных компаний, возможно, вновь наступают непростые времена, и приверженность открытости вновь будет проходить проверку на прочность, это дает повод для некоторого беспокойства... Так что будем следить за новостями.

Ваш Интерфакс





ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО

Банк России разъяснил, какие компании будут публичными по новому ГК

Банк России разъяснил, какие компании могут считаться "публичными" согласно поправкам в Гражданский кодекс (ГК) РФ, которые вступают в силу с 1 сентября и впервые разделят все существующие АО на публичные и непубличные.

Информационное письмо ЦБ от 18 августа N 06-52/6680 по вопросам применения норм ФЗ N 99, опубликованное в "Вестнике Банка России", определяет, что к публичным следует относить АО, у которых когда-либо в истории их существования ценные бумаги размещались путем открытой подписки либо публично обращались на условиях, установленных законами о ценных бумагах.

Разъяснение ЦБ дает возможность однозначной трактовки положения ГК, которое относит к публичным АО, акции которых публично "размещаются" на рынке (но не "размещались"). При буквальном прочтении закона получалось, что если открытая подписка была проведена компанией, скажем, год назад, то она уже формально непубличная. Между тем в обоих случаях инвесторы ждут от компании, акции которой присутствуют на рынке, раскрытия всей важной информации.

Число публичных АО, если следовать формулировке письма, окажется в несколько раз меньше по сравнению с нынешним количеством ОАО, говорят эксперты.

По данным ФНС на 1 августа, в России насчитывалось почти 125 тыс. закрытых акционерных обществ и чуть больше 31 тыс. открытых акционерных обществ. Последние как ОАО обязаны раскрывать сейчас годовую отчетность, списки аффилированных лиц и некоторую другую информацию через уполномоченные агентства (например, через www.e-disclosure.ru), но не полный перечень существенных фактов.

Потенциально значительная часть оказавшихся теперь "непубличными" ОАО, как только в перспективе они избавятся от прилагательного "открытое" в своем фирменном наименовании, формально уже не будут обязаны раскрывать для инвесторов вообще ничего, говорит директор Службы раскрытия информации "Интерфакса" Дмитрий Оленьков.

При этом, по его словам, наличие у АО в прошлом плана приватизации, согласно письму ЦБ, не является признаком публичности компании, так как отчуждение акций в соответствии с планом приватизации не является публичным размещением акций в смысле законов о ценных бумагах. Открытая подписка – последовательность действий эмитента по публичному размещению ценных бумаг, а в соответствии с планами приватизации отчуждение акций осуществлялось не эмитентом, а уполномоченным государственным органом; даже если оно осуществлялось на открытом денежном аукционе, эта процедура точно проходила вне рамок законов о рынке ценных бумаг, говорит эксперт.

Полный перечень оперативной информации, включая многочисленные существенные факты, раскрывают сейчас через ленты уполномоченных агентств менее 4000 эмитентов – те, которые раньше регистрировали проспекты ценных бумаг.

Разделение АО на публичные и непубличные компании не повлияет на количество организаций, обязанных раскрывать полный набор существенных фактов, считает Д.Оленьков.

При этом несколько тысяч АО, которые получили в последние годы освобождение от раскрытия информации в форме существенных фактов, теперь будут раскрывать как ПАО сокращенный объем информации – годовые отчеты, годовую бухгалтерскую отчетность, списки аффилированных лиц, так как в прошлом эти компании проводили публичные размещения ценных бумаг.

По данным сайта e-disclosure.ru, за последние 12 месяцев через систему раскрытия уполномоченных агентств вышло 267 тыс. сообщений.

Этот показатель снижается последние полтора-два года, так как число компаний, которые публикуют полный перечень сообщений о существенных фактах и ежеквартальную отчетность, снизилось до 3903

с почти 7500 в 2010 году. Для получения освобождения от раскрытия ежеквартальных отчетов, МСФО и существенных фактов у эмитента не должно быть в обращении облигаций, к которым зарегистрирован проспект, его ценные бумаги не должны быть допущены к организованным торгам, число акционеров не должно превышать 500.

Меньше стало и ОАО, раскрывающих, согласно законодательству, минимум информации. Это связано с общей тенденцией к снижению числа открытых акционерных обществ в стране (еще в 2010 году их было более 40 тыс.).

Письмо Банка России также разъясняет, что требования нового ГК по подтверждению регистратором или нотариусом решений собрания акционеров не распространяются на акционерные общества с единственным акционером.



РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Для эмитентов – e-disclosure.ru, для всех – fedresurs.ru

По закону, все российские компании должны сообщать о реорганизации, ликвидации, получении лицензий. Созданным государством для публикации этих сообщений Реестром существенных фактов деятельности юридических лиц (www.fedresurs.ru), оператором которого выступает "Интерфакс", воспользовались 25 тыс. компаний. О том, как работает реестр и почему он полезен бизнесу, «Вестник раскрытия» беседует с директором по развитию проектов «Интерфакса» Алексеем Юхным.

- По вашему мнению, оказался ли ресурс востребован бизнес-сообществом?

- Целью создания реестра было формирование единого портала корпоративной информации для мониторинга важнейших изменений, происходящих у контрагентов. С помощью раскрываемой в реестре информации предприниматели имеют возможность узнать о потере компанией лицензии, сокращении или росте активов, ликвидации или реорганизации, о смене директора.

Как и любое начинание, связанное с раскрытием информации, "раскрутка" ресурса требует времени – даже несмотря на угрозу штрафов, поэтому мы спокойно относимся к тому, что компании постепенно осознают необходимость соответствовать новым стандартам прозрачности. На наш взгляд, потребность рынка в такой информации очевидна, это позволяет серьезно снижать риски и не волноваться по поводу того, что ваш контрагент присоединился к "однодневке" в Петропавловске-Камчатском.

Если в январе 2013 года – в первый месяц работы реестра – было опубликовано только 3 сообщения, то в апреле 2014 года их количество достигло 8 тыс.

Да, 25 тыс. компаний, которые хотя бы раз публиковали в реестре сообщения, в свете общего количества действующих в России юрлиц – это немного. Но в ближайшее время их круг, надеюсь, будет расширяться. Самое главное, сами эмитенты постепенно будут приходить к необходимости публиковать информацию о себе. Крупные компании, которые сами раскрывают информацию через реестр, будут ставить такое раскрытие в качестве условия для своих контрагентов. И в течение следующих 1,5 лет, думаю, мы дойдем до 50-70 тыс. компаний, регулярно публикующих информацию через реестр.

- Какую информацию чаще всего раскрывают компании?

- Основная часть публикаций – это сведения о чистых активах. Компании хотят продемонстрировать своим контрагентам, что у них все в порядке с активами, риски в работе с ними не столь значительные.

Второй самый популярный тип сообщений – это сведения о лицензиях: получение, изменение, прекращение. В данном случае компании извещают контрагентов об их наличии, что зачастую может быть необходимым условием переговоров о сделке.

- А почему мало публикуется сообщений о ликвидации и реорганизации? Это ведь сообщения, ради которых реестр и создавался.

- Этих сообщений не просто мало, а крайне мало – менее 400 за 1,5 года. При этом, по данным ФНС, только за первые 5 месяцев 2014 года прекратили деятельность в результате реорганизации и ликвидации более 40 тыс. компаний. А ведь на сегодняшний день это один из основных способов корпоративных мошенничеств! Собственник втайне от кредиторов и контрагентов проводит так называемую

мую скрытую ликвидацию или реорганизацию, и к моменту, когда кредитор пытается истребовать что-то с такой компании, выясняется, что ее уже и след простыл.

Одна из целей, ради которых создавался реестр – пресечение подобных случаев, ведь публикация сообщения о планируемой реорганизации серьезно снижает вероятность проведения процедуры без ведома кредитора. Но этот механизм не работает, так как на сегодняшний день законодательство предусматривает лишь штрафы за отказ в раскрытии информации. И если в результате ликвидации собственник имеет возможность сэкономить, скажем, 100-200 млн рублей, то небольшие штрафы за отказ от раскрытия его не напугают.

Мы надеемся, что законодатели исправят это упущение и запретят проводить регистрацию корпоративного действия при отсутствии раскрытия информации о нем. В этом случае собственник не сможет провести ликвидацию или реорганизацию компании, не опубликовав предварительно сообщение об этом в реестре. Это бы серьезно изменило практику проведения такого рода ликвидационных и реорганизационных процедур.

- Какие новые суффакты появились в реестре за это время, что нового ожидается в ближайшее время?

- С 1 июля компании обязаны публиковать в реестре информацию о движимом имуществе, которое они передали кому-то в залог. Это нужно для того, чтобы контрагент, вступая в отношения с компанией, понимал, на что он может рассчитывать в случае каких-то непонятных действий.

Например, если залоги составляют ничтожный процент от суммы активов, он понимает, что с такой компанией он может иметь дело. Другой сюжет, когда бизнесмен видит, что у потенциального контрагента отрицательные чистые активы и все или почти все имущество заложено. Он может оценить вероятность риска банкротства такого контрагента как достаточно высокий и либо не вступать в отношения с этой компанией, либо предпринять какие-то дополнительные меры по обеспечению своих интересов – залог того, что не в залоге, либо предоплату.

Еще одно нововведение мы ожидаем в будущем году. 21 июля 2014 года подписан федеральный закон № 225-ФЗ «О внесении изменений в федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации». В нем предусмотрено, что в реестре должны раскрываться результаты обязательной оценки. Это огромный пласт информации, который, как мы ожидаем, появится в реестре с 1 июня 2015 года.

- Были ли за эти 1,5 года изменения в реестре сведений о банкротстве, который является частью реестра суффактов?

- Да, в реестре сведений о банкротстве, который с 1 января 2013 года стал частью реестра суффактов и отдал ему свое название в интернете, тоже добавились новые данные.

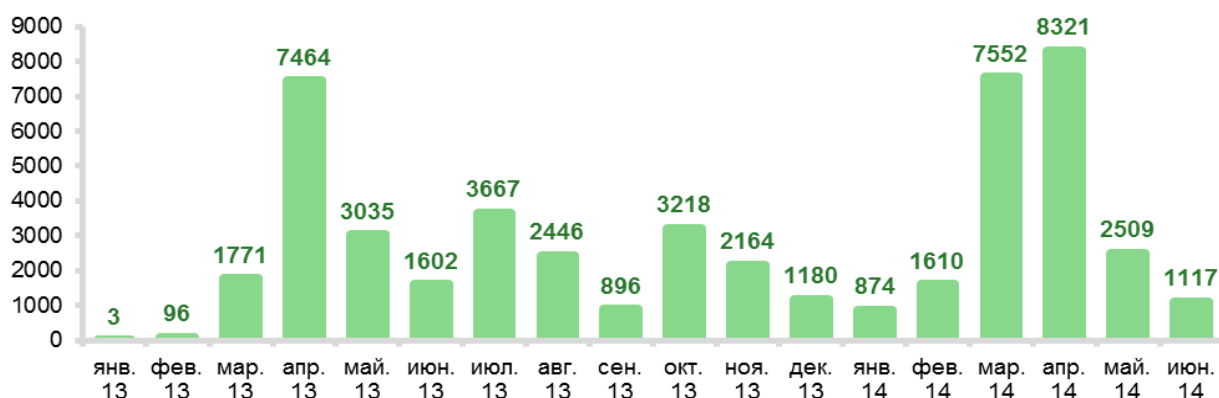
Так, арбитражных управляющих обязали публиковать информацию о проведении собраний кредиторов и о результатах таких собраний. По закону, управляющий обязан информировать кредиторов о собрании, но в наших реалиях часто бывает, что о собраниях кредиторы узнают уже после того, как они прошли. Теперь информация должна публиковаться в реестре, и это резко повысило интерес к нему со стороны кредиторов, в том числе и крупных банковских структур.

Второе, что недавно появилось на портале – это отчеты арбитражных управляющих. Обязанность публиковать их введена с 1 июля. Эти отчеты должны показать кредиторам, насколько эффективно была проведена процедура в деле о банкротстве, а также оценить деятельность арбитражного управляющего для целей его выбора на последующие процедуры банкротства.

Для крупных кредиторов, которые проявляют все больший интерес к реестру, мы предложили возможность загрузки данных с помощью шлюза. Это позволяет одновременно отслеживать информацию по большому количеству должников, в том числе и с помощью интеграции данных во внутрикорпоративные системы.

Помимо функции по раскрытию информации реестр выполняет и другую задачу – он дает возможность анализировать формируемые в ходе функционирования реестра статистические данные: как обстоят дела в системе банкротств, выявлять «узкие места». Например, статистика торгов, данные о которых поступают в реестр с электронных торговых площадок, показывает, что посредством процедур, при которых цена только снижается, продается свыше 90% активов, и снижение стоимости в ходе торгов в среднем составляет свыше 70% от начальной цены. Для государства это повод обратить внимание на несовершенство процедур и изменить их правовое регулирование. Реестр позволил значительно повысить прозрачность всей сферы банкротств, снизить число мошенничеств в этой области.

Число опубликованных сообщений



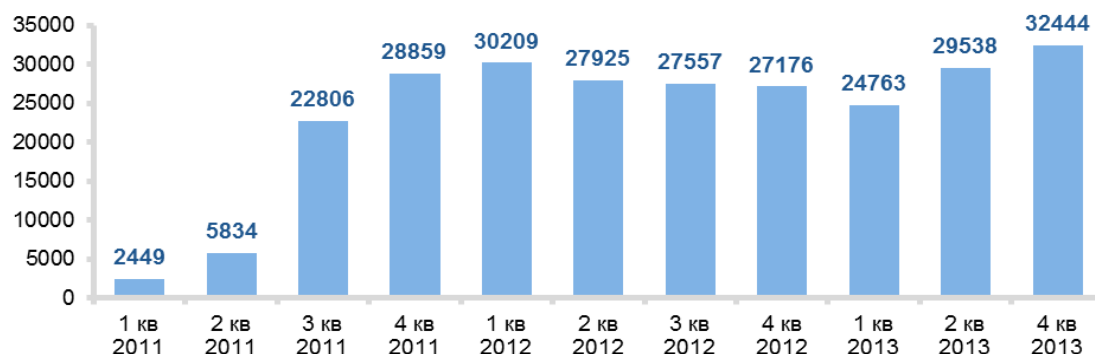
Источник – fedresurs.ru

Типы сообщений



Источник – fedresurs.ru

**Число сообщений о торгах имуществом должников (банкротов)
на электронных торговых площадках**



Источник – fedresurs.ru

Включение сведений в Единый федеральный реестр сведений о фактах деятельности юридических лиц осуществляется на основании статьи 7.1 федерального закона от 8 августа 2001 года № 129-ФЗ "О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей" (в редакции федерального закона от 18 июля 2011 года № 228-ФЗ "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в части пересмотра способов защиты прав кредиторов при уменьшении уставного капитала, изменения требований к хозяйственным обществам в случае несоответствия уставного капитала стоимости чистых активов") с 1 января 2013 года (пункт 2 статьи 6 федерального закона от 18 июля 2011 года № 228-ФЗ).

МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ

Глава JPMorgan Даймон сообщил акционерам, что будет лечиться от рака

Главный исполнительный директор и председатель совета директоров JPMorgan Chase & Co. Джеймс Даймон сообщил в письме сотрудникам и акционерам банка, что ему диагностировали рак гортани.

По словам Дж.Даймона, врачи считают болезнь излечимой, дают хороший прогноз. Он намерен продолжать руководить работой корпорации в ходе лечения.

Курс лечения, который будет включать химиотерапию, займет около 8 недель, часть из них 58-летний Дж.Даймон проведет в летнем отпуске, затем он ограничит командировки и встречи с клиентами JPMorgan.

По словам пресс-секретаря JPMorgan Джо Эвангелисти, руководство банка не назначало кого-либо на смену CEO на период лечения.

Ранее глава JPMorgan планировал отправиться в июле в поездку по странам Европы на пять недель для общения с клиентами банка и должностными лицами, включая премьер-министров Италии и Греции. Однако командировка была отменена по состоянию здоровья.

Акции JPMorgan, который Дж.Даймон возглавляет уже 10 лет, лишь немного подешевели после сообщения. В то же время у инвесторов немедленно возникли вопросы в отношении наличия у банка плана по замене CEO, если это потребуется, а также насколько болезнь Дж.Даймона может повлиять на его способность руководить крупнейшей американской кредитной организацией.

В недавней корпоративной истории США было уже несколько случаев, когда главы крупных компаний лечились от рака, но продолжали руководить бизнесом.

В 1996 году тогдашний глава Intel Энди Гроув опубликовал эссе в Fortune, рассказав, как он лечится от рака простаты.

В 2012 году объявил о заболевании раком простаты глава Berkshire Hathaway Inc Уоррен Баффет, его болезнь потребовала 2-месячного лечения.

В 2010 году о диагностировании у него рака сообщил CEO страхового гиганта American International Group Inc Роберт Бенмош. Тем не менее, он продолжил руководить компанией и уходит в отставку только в сентябре этого года.

Стив Джобс, создатель и глава Apple, умерший от рака в 2011 году, считал информацию о здоровье своим личным делом. Однако именно в случае с Apple эти сведения были наиболее важными для рынка, учитывая уникальное влияние личности С.Джобса на развитие бизнеса компании.

Случай с Дж.Даймоном отчасти схож: он также является лицом банка, а также, возможно, самым известным американским банкиром.

В целом крупные корпорации уже считают своим долгом раскрывать критически важную информацию о состоянии здоровья своих CEO, хотя законодательно это никак не закреплено. Компаниям в этих случаях приходится решать чувствительные вопросы: когда надо проинформировать рынок, какую информацию делать публичной.

JPMorgan заслужил похвалы за своевременные шаги по раскрытию информации о здоровье руководителя. "JPMorgan избрал правильный тон в своем раскрытии, – сказал The New York Times глава аналитической фирмы GMI Ratings Гэри Хевитт. – В отношении топ-менеджера существует сложный баланс между его законным правом на частную жизнь и законным правом акционеров знать о критически важных событиях, которые могут с ним случиться".

По данным газеты, 58-летний Дж.Даймон, который бегаёт по утрам и играет в теннис, узнал об окончательном диагнозе всего за несколько дней до объявления. За день до раскрытия информации он также проинформировал о своей болезни членов совета директоров.

Акционеры в США хотят знать, каких политиков поддерживают их компании

Все больше акционеров требуют от американских компаний раскрытия данных о пожертвованиях на политические цели, и это превращает годовые собрания акционеров в ещё одну арену для предвыборных баталлий, пишет Financial Times.

В этом году, по данным FT и GMI Ratings, акционеры выдвигают рекордное число предложений о повышении прозрачности отчетности по таким расходам компаний.

Вопрос приобрел повышенную актуальность после решения Верховного суда США, разрешившего в 2010 году неограниченные корпоративные пожертвования на политические цели.

По словам члена Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC) США Дэна Галагера (республиканца), активность акционеров – часть "блестящего плана" различных левых групп и профсоюзов по созданию черного списка компаний, спонсирующих консервативных политиков. Д.Галагер добивается, чтобы SEC ввела ограничение на число подобных инициатив от акционеров.

В январе-мае 2014 года акционеры 85 американских компаний предъявили требования о раскрытии информации о политических пожертвованиях против 91 за весь 2013 год, свидетельствуют данные GMI Ratings по компаниям, входящим в список Russell 3000.

Еще как минимум 10 компаний, включая телекоммуникационную группу Comcast и авиаперевозчика JetBlue, сами согласились раскрыть дополнительную информацию, чтобы не выносить вопрос на голосование на общем собрании.

Сторонники нового тренда утверждают, что расходы компаний на политические цели сопряжены с рисками и потенциально могут привести к кризису в отношениях с общественностью, поэтому акционерам необходима информация, чтобы рационально оценить опасность. Такого мнения, например, придерживается глава контрольно-финансового управления штата Нью-Йорк Томас Ди Наполи. Его ведомство в этом году представило 10 предложений по раскрытию данных о влиянии бизнеса на политику в США.

Компании в случае получения подобных требований от акционеров зачастую отделяются общими фразами о том, что они соблюдают все применимые законы о раскрытии информации. Но при этом многие добровольно публикуют списки отраслевых ассоциаций и лоббистских групп, которые они финансируют.

Власти США расследуют дело об утечке информации в одном из комитетов Конгресса

Министерство юстиции США и следователи Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC) собирают доказательства по делу об утечке инсайдерской информации в комитете по бюджетному планированию Палаты представителей Конгресса, пишет газета The Wall Street Journal.

Следователи полагают, что представители комитета и главный советник Конгресса Брайан Саттер, занимающий пост директора в подкомитете, отвечающем за вопросы здравоохранения, информировали трейдеров Уолл-стрит о готовящихся изменениях в рамках реформы системы здравоохранения, что позволило последним получить выгоду от операций с ценными бумагами компаний, затронутых реформой.

Расследование началось в 2013 году после того, как WSJ написала о необычных колебаниях котировок страховых компаний за мгновения до обнародования правительством информации о том, какие из страховщиков выбраны для участия в программе Medicare. Однако до настоящего времени газете не было известно, что власти активно занимаются расследованием этого дела.

Как отмечает WSJ, Минюст США потребовал от комитета представить документы по делу и вызвал его представителей для дачи показаний, что является исключительным шагом, учитывая барьеры, которые разделяют законодательную и исполнительную власть в стране, а также особенный характер такого рода расследований.

В середине июля SEC сообщила об изучении деятельности 44 инвесткомпаний, "включая крупнейшие в стране хеджевые фонды и консультантов по управлению активами" (в их число входят Viking Global Investors LP, SAC Capital Advisors LP, Point72 Asset Management) в связи с утечкой информации из Палаты представителей.

В США суд впервые за 7 лет оправдал инсайдера

Ренган Раджаратнам, младший брат миллиардера Раджа Раджаратнама, сооснователя и экс-главы хедж-фонда Galleon, стал первым за семь лет обвиняемым по делу об инсайдерской торговле, который был полностью оправдан судом, сообщило агентство Bloomberg.

43-летний Ренган работал портфельным менеджером в хедж-фонде своего брата, который уже отбывает тюремное заключение по делу об использовании инсайдерской информации. Однако присяжные пришли к выводу, что он не участвовал в сговоре и не причастен к преступлениям Раджа. От добровольного признания вины он также ранее отказался.

В качестве доказательства вины Ренгана были представлены записи его телефонных переговоров с братом, которые должны были свидетельствовать, что являлся участником сговора. Однако присяжных эти записи не убедили.

Следствие по громкому делу Раджа Раджаратнама привело к раскрытию сети менеджеров хедж-фондов и аналитиков, которые обменивались между собой конфиденциальной информацией.

Р.Раджаратнам был арестован в октябре 2009 года по обвинению в инсайдерской торговле, в 2011 году приговорен к 11 годам тюремного заключения, уголовному штрафу в \$10 млн, а также к рекордному гражданско-правовому штрафу SEC в размере \$92,8 млн.

Всего по делу Р.Раджаратнама были осуждены или признали свою вину более 50 человек.

В общей сложности за последние 7 лет Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC) и прокуратуре США удалось признания вины (добровольного или в результате судебных решений) по делам более чем 80 трейдеров, аналитиков, юристов и топ-менеджеров, связанным с инсайдерской торговлей. Многие, помимо штрафов, были приговорены к лишению свободы.

Google и Apple признают упущение: среди ее работников мало женщин и нацменьшинств

Крупнейшие американские компании-работодатели с недавних пор отчитываются перед правительственной Комиссией по равным возможностям на рынке труда о доле женщин и нацменьшинств среди своих работников.

Часть эмитентов под давлением общественности пошли дальше и стала добровольно публиковать эти данные (хотя это и не является обязательным). Больше всего проблем это создало для крупнейших и самых известных технологических компаний: у них среди работников женщин и представителей нацменьшинств меньше всего.

Так, Yahoo! Inc. отчиталась, что 40% из 12 тыс. его работников составляют женщины, однако среди разработчиков и технических специалистов их доля всего 15%. Среди руководства интернет-поисковика, который возглавляет женщина Марисса Майер, 77% — это мужчины.

У Google в совете директоров есть женщины и индеец. Однако доля женщин ниже, чем в Yahoo — всего 30%. Черных оказалось 2%, испаноговорящих — 3%.

Интернет-компания признает недостаточную «диверсифицированность» своего персонала и обещает работать в этом направлении. В то же время Google указывает, что на рынке труда США пока мало квалифицированных IT-специалистов, которые могли бы обеспечить повышение доли женщин и нацменьшинств среди ее работников.

Соцсеть Facebook, когда она проводила IPO, критиковали за отсутствие женщин в совете директоров. Теперь в совете директоров есть женщина, однако остальные 6 его членов – это белые мужчины. Facebook пока только готовится раскрыть общую статистику.

LinkedIn, еще одна соцсеть, сообщила, что среди 5400 его работников 39% – женщины, 38% – выходцы из Азии, 4% – испаноговорящие, 2% – черные.

Большинство (55%) сотрудников Apple в США – белые, 15% – азиатского происхождения, 11% – испаноязычные американцы и 7% – черные. При этом 70% штата, согласно раскрытым компанией в конце августа данным, составляют мужчины.

"Скажу прямо: как CEO, я не удовлетворен этими показателями, – написал в корпоративном блоге глава Apple Тим Кук. – Они для нас не новость, и мы уже довольно долго прикладываем множество усилий, чтобы их улучшить".

В Великобритании аналогичные данные пока не публикуются, но вот отсутствие в совете директоров женщин тоже может стать проблемой для компании. Крупнейший сырьевой трейдер и поставщик сырья Glencore Xstrata Plc ввел в совет директоров женщину и перестал быть последней компанией в индексе FTSE 100 с исключительно мужским советом директоров, причем Glencore Xstrata пошла на этот шаг под давлением некоторых акционеров, которые критиковали кадровую политику компании.

В 2011 году британское правительство поставило целью достичь к 2015 году 25%-ного представительства женщин в руководстве компаний, входящих в индекс FTSE 100. Горнодобывающие компании имеют один из самых низких показателей в этом отношении среди прочих секторов.

Aviva Investors, занимающаяся управлением активами страховой группы Aviva и являющаяся одним из акционеров Glencore Xstrata, угрожала сырьевому трейдеру, что откажется одобрять годовой отчет в связи с неспособностью выполнить рекомендации властей по увеличению участия женщин в управлении компаниями. Позицию Aviva поддержал и пенсионный фонд Local Authority Pension Fund.

По данным исследовательской компании Spencer Johnson, в США советы директоров 7% компаний из индекса S&P 500 состоят исключительно из мужчин. Аналогичный показатель в индексе S&P 1500 значительно выше и достигает пятой части, согласно сведениям Ernst & Young за 2013 год.

Молчаливый аналитик – дешевые акции

Отсутствие вопросов во время квартальных телефонных конференций, проводимых средними и небольшими компаниями, негативно влияет на цену их акций, сообщает IR Magazine со ссылкой на данные исследования ученых из University of Texas и Tilburg University.

Подавляющее большинство американских компаний никак не ограничивает участие в телефонных конференциях, посвященных квартальным итогам. Однако, если речь не идет о раскрученных именах, многие компании сталкиваются с тем, что в конференциях мало участников и аналитики не задают вопросов.

Авторы исследования сравнивают эту ситуацию с приглашением на день рождения через Facebook: все грозятся прийти, а на празднике в итоге появляется всего несколько человек. Хозяева расстроены, а гости про себя думают, что и им не стоило приходить.

Авторы исследования отобрали 1942 телефонные конференции, где не было задано ни одного вопроса, и еще 9205, где прозвучало буквально несколько вопросов, а затем проанализировали цены акций этих эмитентов. Согласно полученным данным, в течение пяти следующих дней бумаги этих компаний показывали в среднем неважную динамику.

В то же время негативная реакция была слабее в тех случаях, когда докладчик делал столь подробное изложение, что у аналитиков просто не оставалось вопросов. Также особой реакции не наблюдалось, когда аналитики еще задолго до телефонной конференции потеряли интерес к эмитенту.

Число американских компаний, корректирующих отчетность, не снижается

В 2013 году 290 американских публичных компаний корректировали финансовую отчетность, что на 3% выше уровня предыдущего года, свидетельствуют данные Deloitte.

Обычно ошибки были связаны с неправильным учетом выручки, налога на прибыль (так как компании часто ведут деятельность в разных юрисдикциях), а также сложных финансовых инструментов, не имеющих прозрачных рыночных цен. Аналитики говорят, что происходящие сейчас изменения в системе бухгалтерской отчетности только усложняют ситуацию. В частности, в 2014 году было объявлено о глобальных изменениях в порядке учета выручки (см. «Вестник раскрытия» N32).

Еще одним фактором может стать введение обязательного раскрытия различных сложных вопросов, возникавших при составлении финансовой отчетности. Так, в Великобритании аудиторские комитеты компаний теперь должны сообщать в годовых отчетах, какие проблемы возникали при составлении отчетности, и какие в итоге были приняты решения и почему. В США планируется обязать внешних аудиторов раскрывать больше информации о сложных вопросах, которые возникали в отношении отчетности, и как эти вопросы решались.

Суд отклонил апелляцию S&P на решение, признавшее агентство виновным в обмане инвесторов

Федеральный суд Австралии отклонил апелляцию рейтингового агентства Standard & Poor's на решение суда, признавшего, что агентство ввело в заблуждение инвесторов, присвоив рейтинги "AAA" токсичным финансовым инструментам, в скором времени потерявшим почти всю свою стоимость, пишет газета Financial Times.

Такое решение австралийского суда может повлечь за собой аналогичные иски инвесторов, потерявших миллиарды долларов в период финансового кризиса, как в Европе, так и в других регионах мира, отмечают эксперты.

"Рассматривая апелляцию, мы нашли подтверждение данных о нанесенном ущербе и неумышленной небрежности", – заявил судья Питер Джейкобсон.

Апелляция была подана на решение австралийского суда, принятое в ноябре 2012 года. Тогда суд признал, что S&P "ввело в заблуждение" инвесторов, присвоив высший рейтинг надежности деривативам, стоимость которых обрушилась менее чем через два года после их создания банком ABN Amro, теперь принадлежащим Royal Bank of Scotland.

В обвинительном вердикте австралийский суд постановил, что S&P и ABN Amro "обманули" и "ввели в заблуждение" 12 муниципальных советов, которые приобрели долговые обязательства с постоянной пропорцией (constant proportion debt obligation, CPDO) с рейтингом "AAA" у посредника в 2006 году.

CPDO – обеспеченные синтетические деривативы, привязанные к какому-либо индексу долговых ценных бумаг, например, индексу iTraxx. Впервые они были опробованы ABN Amro в 2006 году в попытке создать инструмент с высокой процентной ставкой, который при этом сможет получить высший кредитный рейтинг устойчивости к дефолту.

S&P заявило, что разочаровано решением суда. "Мы по-прежнему уверены, что введение правовой ответственности в отношении S&P, не имеющего связей с инвесторами, использующими рейтинговые мнения, является плохой практикой", – говорится в заявлении агентства.

Тем временем Standard & Poor's готовится к возобновлению переговоров с министерством юстиции США по делу о намеренном завышении рейтингов ипотечных бумаг в преддверии финансового кризиса 2008 года. По данным The Wall Street Journal, компания готова обсуждать выплату Минюсту штрафа в размере от нескольких сотен миллионов до \$1 млрд.

До срыва переговоров в феврале 2013 года правительство требовало свыше \$1 млрд и подало иск, требующий возмещения более \$5 млрд убытков, которые банки и другие инвесторы понесли из-за завышенных рейтингов 40 выпусков бумаг.

Кроме того, власти США хотят возбудить против агентства еще один гражданский иск: в связи с мошенничеством с рейтингами шести выпусков ипотечных ценных бумаг, размещенных в 2011 году. S&P отозвало рейтинги по этим бумагам, выпущенным на сумму в \$1,5 млрд, обнаружив несоответствия в методологии их присвоения. Это может дополнительно осложнить урегулирование основного \$5-миллиардного иска.

SEC торопят с введением нормы о раскрытии платежей иностранным правительствам

Конгрессмены потребовали от Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC) ускорить принятие нормативного акта, обязывающего сырьевые компании раскрывать детали платежей иностранным правительствам.

Комиссия уже однажды предприняла неудачную попытку ввести эти новые требования, изначально предусмотренные законом Додда-Франка, однако нормативный акт SEC был заблокирован судом, посчитавшим предложенные регулятором требования слишком широкими.

После этого Комиссия взяла паузу до марта 2015 года, чтобы принять новый документ. Однако конгрессмены считают, что это необходимо сделать раньше, до конца 2014 года. Они указывают, что решение суда было принято в основном по процессуальным, а не сущностным основаниям.

Сторонники раскрытия данных о платежах иностранным правительствам уверены, что оно будет способствовать более справедливому и прозрачному распределению доходов от природных ресурсов в беднейших странах. Американские же сырьевые компании считают, что бизнес будет вынужден раскрыть чувствительную коммерческую информацию, и это даст преимущества их конкурентам из других стран.

Предполагается, что под новые требования должны подпасть 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.

Американский институт нефти (API), отстаивающий интересы нефтяных компаний, ранее заявлял, 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 и подал в суд на SEC, иск поддержала также US Chamber of Commerce.

Компаниям, говорят критики, придется балансировать между необходимостью выполнения требований американского регулятора и правительствах других государств, ревниво оберегающих условия сырьевых контрактов. В частности, должны будут раскрываться данные о платежах за лицензии, суммы роялти, налогов и т.д.

В законе нет никаких оговорок, позволяющих компаниям не раскрывать информацию, если она является конфиденциальной или чувствительной с точки зрения коммерческих интересов.

Аналогичные законодательные требования могут быть введены и в ЕС.

SEC заплатила информаторам в 2014 году уже более \$1,2 млн за помощь в раскрытии нарушений

Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) выплатила \$400 тыс. информатору, сообщившему о мошенничестве, которое могло привести к потерям инвесторов. С начала года это стало уже третьим случаем таких выплат, их общая сумма превысила \$1,2 млн.

В последнем случае информатор сначала несколько раз пытался обратить внимание руководства своей компании на нарушение, но его сигнал был проигнорирован. Он обратился в SEC, однако комиссия к этому моменту уже сама вела расследование этого дела и поначалу премию решила не выплачивать. Но в итоге информатору удалось переубедить регулятора.

Согласно пресс-релизу, сведения, которые предоставил информатор, были важными, достоверными, своевременными и позволили ускорить расследование, которое велось другим федеральным органом. Кроме того, SEC решила вознаградить информатора за активные действия по исправлению ситуации в целях защиты инвесторов.

Таким образом, решив выплатить вознаграждение, комиссия отошла от стандартных правил (расследование в отношении нарушения уже велось и без сигнала от информатора), но она считает, что в данном случае это "соответствует общественным интересам".

Партнер в Orrick Herrington & Sutcliffe Майк Деликат сказал The Wall Street Journal, что тем самым SEC хотела также дать компаниям сигнал о необходимости серьезно воспринимать информацию собственных сотрудников.

Так, недавно компания L-3 Communications Holdings на основе информации от сотрудника сама уволила четырех менеджеров, а также внесла коррективы в отчетность. Именно такое поведение компании соответствует логике закона Додда-Франка.

Ранее, 3 июня, SEC выплатила премии в объеме по \$437 тыс. двум неназванным информаторам, которые предоставили регулятору важные данные о неких операциях с ценными бумагами.

SEC не раскрыла какие-либо детали дела, однако указала, что полученная регулятором информация позволила провести успешное расследование и в итоге наказать виновных в нарушениях.

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

В случае с \$875 тыс. была использована максимальная, 30-процентная, доля выплат.

SEC ежегодно получает тысячи наводок, однако лишь немногие из них в итоге становятся предметом реальных расследований, число же граждан, получивших выплаты за два года действия программы, не превышает 10.

В 2014 году уже было объявлено о трех выплатах. При этом в июне SEC также сообщила, что исключила некоего гражданина из участия в программе, так как он непрерывно направлял регулятору необоснованные запросы на получение вознаграждения.

"Конфликтные минералы": то ли есть, то ли нет

Американские компании, впервые публикуя в этом году данные о наличии в их продукции "конфликтных минералов", столкнулись, как и ожидалось, с серьезными проблемами: лишь часть компаний смогли с уверенностью заявить, что чисты перед законом.

Так, производитель микрочипов AMD Inc., потратив годы на исследование вопроса, не используются ли где-либо в его обширной производственной цепочке редкие металлы из военных зон, так и не смог прийти к однозначным выводам. Аналогичный ответ дали и такие гиганты как Halliburton, Northrop Grumman, Target, Walt Disney: "Не знаем".

Другие компании, например, Google и Alcatel Lucent, вынуждены были сообщить, что не могут исключить наличия "конфликтных минералов" в своей продукции.

Многие из компаний, не сумевшие четко выяснить, используются ли в их продукции "конфликтные минералы", отмечают, что их поставщики либо не отвечают на вопросы, которые позволили бы выяснить происхождение сырья, либо дают неполную информацию. Так, Johnson & Johnson заявила, что основная часть информации от прямых поставщиков компании была "неполной, неаккуратной и не заслуживающей доверия". У Hewlett-Packard Co. в производственной цепочке оказалось до 10 отдельных компаний-звеньев, что также делает выяснение вопроса о происхождении сырья практически невозможным.

Arrow Electronics Inc. заявила, что ей потребуются годы, чтобы четко определить, что ее поставщики, а также их смежники не используют металлы, относящиеся к "конфликтным минералам".

Apple Inc., имеющая сотни смежников и проведшая анализ 400 из них, выявила 21 поставщика, который использует металлы из Центральной Африки, и смогла получить результаты всестороннего аудита по 17 из них. Но по оставшимся предприятиям результатов аудита компания получить все же не смогла.

Правда, есть и исключения. Intel заявила, что в ее производственной цепочке "конфликтных минералов" нет. Более того, отчет компании прошел аудит у Ernst & Young.

Были и неожиданные открытия. В ряде случаев выяснилось, что хотя продукция компаний и не содержит "конфликтное" сырье из Африки, но с высокой степенью вероятности в ее производстве было использовано северокорейское золото, что также противоречит правилам.

Десятки компаний, раскрывших данные SEC, используют золото, прошедшее через Центральный банк КНДР. В их число входят Hewlett-Packard и Ralph Lauren, International Business Machines (IBM) и Rockwell Automation. IBM, в частности, сообщила, что северокорейское золото идет на изготовление запоминающих устройств.

Золото из КНДР, строго говоря, не является "конфликтным ресурсом", однако импорт любых товаров и материалов из этой страны в США запрещен в силу действующих в ее отношении санкций, даже если речь идет о сырье, которое затем пройдет неоднократную переработку.

"Проблема есть даже в том случае, если сырье поступает обходным путем, через поставщиков", – пояснила юрист Nixon Peabody LLP Александра Лопес-Касеро, специализирующаяся на вопросах применения санкций.

Многие компании обнаружили факт наличия северокорейского золота в своей продукции впервые – до введения новых правил им не приходилось проводить настолько тщательные проверки поставщиков. Они пообещали позаботиться в будущем о закупках минерального сырья из проверенных источников.

Помимо обеспечения функционирования денежной системы КНДР, Центральный банк страны занимается аффинажем золота. До 2006 года он выпускал золото в слитках, которые получали сертификаты Ассоциации участников рынка золота (London Bullion Market Association, LBMA). По мнению экспертов, опрошенных The Wall Street Journal, северокорейский ЦБ продолжает производство золота.

"Конфликтные минералы" – это редкие и не очень металлы (олово, тантал, золото, вольфрам), а также алмазы, которые добываются в охваченных войной странах, а доходы от них идут на финансирование военных действий. Чаще всего речь идет о странах Африки, хрестоматийным примером является Демократическая республика Конго (ДРК).

Компании теперь обязаны сообщать о происхождении закупаемых металлов – следуя требованиям закона Додда-Франка, принятого в 2010 году с целью помешать получению финансирования странами и организациями, обвиняемыми в нарушении прав человека. В этом году отчеты должны были быть раскрыты до 2 июня.

Компании критиковали это правило, считая его слишком затратным, и добились решения суда, которое ограничило ряд требований Комиссии по ценным бумагам и биржам. Согласно вердикту, компания не обязана делать однозначный вывод о том, есть или нет "конфликтные минералы" в ее производственной цепочке. Достаточно показать, что она предприняла все возможные усилия для выяснения этого вопроса.

"В школе меня учили делать домашнее задание и находить ответы на поставленные вопросы. А вот компаниям достаточно показать, что они делали домашнее задание, но не обязательно находить ответ", – ехидно заметил по этому поводу один из экспертов.

Всего до начала июня 2014 отчитались по "конфликтным минералам" 1300 американских компаний, в основном из аэрокосмической, автомобильной промышленности, потребительского сектора, хотя SEC ожидала получить до 6000 отчетов. Теперь эта процедура будет ежегодной. Больше половины эмитентов сообщили, что намерены предпринять дополнительные меры для выявления источников подобных металлов в своей производственной цепочке.

Члены советы директоров стали получать в США на 5% больше

Компенсация, выплачиваемая членам советов директоров крупнейших американских компаний, выросла за год на 5% и достигла в среднем \$225 тыс., свидетельствуют данные консалтинговой компании Steven Hall & Partners LLC.

При этом увеличилась часть вознаграждения, которая приходится на акции – примерно на 6%, денежная же составляющая, на которую в среднем приходится менее половины общей суммы компенсации, не изменилась.

Steven Hall & Partners LLC проанализировала данные 100 крупнейших компаний с выручкой более \$1 млрд.

Другое исследование, проведенное Meridian Compensation Partners, говорит о росте компенсации на 2,9% – почти до \$268 тыс. При этом доля акций в этом вознаграждении – 60% против 58% два года назад.

KPMG: годовые отчеты должны уделять больше внимания нефинансовым вопросам

Компании в своем большинстве мало пишут в годовых отчетах о том, что определяет долгосрочный успех их бизнеса: бренде, поведении покупателей, важнейших управленческих решениях, свидетельствует исследование KPMG, выдержки из которого приводит IR magazin.

Финансы – это важная часть истории, но их недостаточно для понимания того, какие факторы будут влиять на повышение акционерной стоимости компании, пишут авторы исследования. Так, из 90 изученных годовых отчетов крупнейших компаний только в 7% анализировался уровень удовлетворенности потребителей товарами и услугами.

При среднем объеме отчета в 165 страниц в среднем в нем содержатся сведения лишь о 4 управленческих решениях.

KPMG считает, что в отчетах не хватает сведений об основных активах, таких как бренд, клиентская база, объекты интеллектуальной собственности, а также информации о реализации стратегии компании.

Vodafone может стать родоначальником нового "жанра" раскрытия

Один из крупнейших британских операторов сотовой связи Vodafone обнародовал данные о запросах правительств 29 стран, где работает компания, с целью получения пользовательской информации: доступа к телефонным переговорам или электронным сообщениям абонентов.

Другие крупные глобальные операторы, возможно, теперь тоже решат последовать этому примеру, пишет агентство Bloomberg. В частности, Deutsche Telekom AG, у которой 145 млн абонентов в Европе и США, заявил, что также может принять решение о раскрытии этой информации по всему миру. Данные по Германии компания уже опубликовала.

Интернет-поисковик Google недавно проинформировал, что власти по всему миру 27 477 раз запрашивали компанию о той или иной информации о пользователях в первом полугодии 2013 года.

Американская AT&T раскрыла, что в США суды и правоохранители в 2013 году 301 816 раз просили у нее аналогичные данные. Другой оператор, Verizon Communications, сообщил о 321 545 запросах.

Внимание общественности к вопросам, связанным с вмешательством государства в личную жизнь граждан, резко возросло после разоблачений бывшего сотрудника американских спецслужб Эдварда Сноудена. При этом интернет-гиганты типа Google и Facebook, а также телекоммуникационные ком-

пании, опираясь на опубликованные Э.Сноуденом данные, имеют больше оснований заявлять, что сами находятся под давлением правительств и обращать гнев общественности именно на них.

Vodafone, публикуя информацию о запросах со стороны властей, хотел дать ответ на звучавшие в его адрес обвинения, связанные с участием компании в программах прослушки граждан. В частности, опубликованные Vodafone данные свидетельствуют, что на шести рынках власти имеют прямой доступ к сетям, что позволяет им вести прослушивание переговоров, не спрашивая разрешения или помощи оператора.

В многостраничном докладе рассказывается также о нормах законодательства, действующих в различных странах в отношении прослушивания переговоров.

"Через год после разоблачений Сноудена все это демонстрирует масштаб деятельности правительств по сбору информации о гражданах", – сказала журналистам комиссар ЕС Вивиан Рединг.

В Великобритании Vodafone запрещено раскрывать информацию о прослушивании переговоров, если это происходило в рамках законодательства, но власти сами публикуют ежегодный отчет о перехвате разговоров (в частности, в прошлом году таких перехватов было 2760).

Во многих странах раскрывать сведения о запросах правоохранителей полностью запрещено.

В Китае активизировалась борьба с инсайдерами

Комиссия по ценным бумагам КНР расследует действия аналитика Citic Securities Co. Чжан Мингфенг, подозреваемой в инсайте.

Речь идет о крупнейшей инвесткомпании страны и об одном из наиболее авторитетных аналитиков. Ранее в прессе проявились сообщения, что Чжан Мингфенг подозревается в передаче клиентам через чат в интернете информации об опционной программе для менеджмента китайской фармацевтической компании Livzon Pharmaceutical Group. Эта информация вызвала рост стоимости бумаг компании на 2,8%.

Затем сама компания Livzon Pharmaceutical официально раскрыла информацию об опционах для менеджмента, но вскоре после этого, не назвав причин, сообщила, что приняла решение отказаться от объявленной схемы.

В последнее время китайские власти усилили борьбу с нарушениями на фондовом рынке, по нескольким делам были проведены аресты брокеров и управляющих фондов. Считается, что на китайском рынке широко распространено использование инсайдерской информации.

Newcrest заплатит штраф за выборочное раскрытие информации

Золотодобывающая Newcrest Mining Ltd. заплатила 1,2 млн австралийских долларов (\$1,1 млн), чтобы урегулировать претензии австралийского регулятора фондового рынка Asic по поводу раскрытия информации.

В 2012 году компания решила пересмотреть бюджет и оптимизировать свою деятельность. Однако за несколько дней до объявления об этом решении и о списаниях ряда активов аналитики ухудшили свои прогнозы и рекомендации в отношении Newcrest, что вызвало снижение цены ее акций на 12%. Как выяснилось, компания проводила встречи с аналитиками и рассказала им о своих прогнозах в отношении цен на золото и планируемых инвестициях.

Newcrest признала, что важная рыночная информация не была предоставлена широкому кругу заинтересованных лиц через установленные каналы раскрытия информации.

Сколько процентов инвесторов осиливают проспект эмиссии?

Оператор новозеландской фондовой биржи NZX и местный регулятор Financial Markets Authority (FMA) выяснили, что только 15% инвесторов смогли прочесть от корки до корки проспекты эмиссий компаний, недавно проводивших первичное размещение на бирже.

Число инвесторов, которые смогли дотянуть до половины документов, составляет, согласно исследованию, чуть более 50%, пишет IR magazin.

При этом больше половины читателей проспектов считает их слишком большими и громоздкими, и только 7% – понятными и легкими для восприятия.

34% опрошенных сказали, что обращались за советом как минимум к одному профессионалу, прежде чем принять решение об инвестициях.

Сейчас FMA изучает, как сделать документы, которые компании готовят при проведении IPO, более лаконичными и легкими для понимания.

Зарплаты топ-менеджеров крупнейших компаний США выросли на 6%

Средний размер вознаграждения, которое получили в прошлом году руководители 200 самых высокооплачиваемых топ-менеджеров американских компаний, выросло по сравнению с предыдущим годом на 6%, до \$20,7 млн, свидетельствуют данные исследовательской фирмы Equilar.

За 2013 год акции американских компаний поднялись в цене на 30%, что и стало одной из причин роста компенсации.

В среднем на акции приходится 44% от размера выплачиваемой компенсации.

Рекордсменом стал CEO Cheniere Energy Шариф Соуки с \$141,9 млн в виде наличных, опционов и акций. Эта компания является убыточной, но ее руководитель смог достичь целей, поставленных перед ним в технологической сфере.

Совокупный объем выплат топ-менеджерам крупнейших банков мира в среднем вырос на 10% в 2013 году, при этом американские финкомпании были щедрее к своим руководителям, чем европейские.

По данным исследования 15 ведущих банков, проведенного компанией Equilar по заказу FT, в прошлом году CEO в среднем заработали по \$13 млн, или на 10,1% больше, чем в 2012 году. Таким образом, общий уровень компенсации снова поднялся немного выше, чем в 2011 году.

При этом в 2013 году банки выплатили рекордные штрафы в США за целый ряд нарушений – от неправильного продвижения ипотечных кредитов до нарушения санкций Вашингтона. В общей сложности штрафы 15 крупнейших банков мира в США в прошлом году составили \$48 млрд против \$30 млрд годом ранее, свидетельствуют собранные FT данные.

Однако рост выплат руководителям банков, по-видимому, объясняется средним повышением чистой прибыли этих организаций на 46% и положительной динамикой их акций.

Фондовый индекс банков США KBW, не включающий Goldman Sachs и Morgan Stanley, подскочил на 35% в 2013 году, между тем европейский банковский индикатор Eurofirst 300 прибавил 18,1%.

Рекордсменом среди банкиров стал глава Wells Fargo Джон Штрумпф с \$19,3 млн.

IR-специалисты в компаниях США в среднем получают \$185 тыс. в год

Средняя базовая зарплата IR-специалиста в американских компаниях выросла с 2012 года на 5,7% и достигла \$185 тыс. в год, свидетельствуют данные исследования National Investor Relations Institute и рекрутинговой компании Korn/Ferry International. Средний денежный бонус повысился за этот период на 6,2% – до \$69 тыс.

В 500 крупнейших компаниях (список Fortune 500) это цифра в среднем составляет \$195 тыс. при бонусе \$82,7 тыс.

Интересно, что при этом общий размер бюджетов компаний на нужды investor relations несколько снизился, отмечает IR magazine.

Утечки через Nikkei могут давать преимущество японским инвесторам – FT

Японская газета Nikkei регулярно публикует оценки финансовых результатов компаний, которые выходят за считанные дни до появления официальных "квартальников" и в итоге оказываются очень близкими к реальным показателям. Financial Times задается вопросом, в чем секрет такой проницательности Nikkei.

Японские власти игнорируют эти систематические утечки через Nikkei. А сами компании обычно через несколько часов после выхода оценок публикуют заявления о том, что сообщение Nikkei не основано на официальной информации.

Несколько дней спустя, когда выходят квартальные результаты, рынок в очередной раз убеждается в прозорливости Nikkei, аудитория которой в Японии превышает 2,8 млн читателей.

К официальной публикации отчетности фондовый рынок уже отыгрывает все показатели и учитывает их в котировках.

В качестве одного из примеров FT приводит компанию GungHo Online Entertainment, которая в июле опубликовала финансовые результаты за июль-декабрь 2013 года. При этом компания достигла рекордных показателей: операционная прибыль достигла 53,8 млрд иен (\$520 млн), выручка – 94,3 млрд иен. Шестью днями ранее Nikkei оценивала прибыль в "около 50 млрд иен" при выручке "около 93 млрд иен". Объемы торгов акциями GungHo в день публикации Nikkei (23 июля) были существенно выше, чем после выхода реальных результатов, и на 50% больше, чем за предыдущие 15 дней.

В случае Canon Inc. воздействие на рынок оказалось еще заметнее. В заметке Nikkei от 11 июля говорилось, что продажи фотокопировальных аппаратов Canon, вероятно, помогли поднять операционную прибыль до 110 млрд иен. Консенсус-прогноз по этому показателю на тот момент составлял 90 млрд иен, и акции Canon тут же подорожали на 2,4%, а объемы торгов ими достигли максимума с февраля. Двумя неделями позднее Canon обнародовала операционную прибыль за апрель-июнь – 110,5 млрд иен, после чего ее акции немного подешевели, а объемы операций не достигали и половины от фиксировавшихся 11 июля.

В прошлом году Nikkei прекратила публиковать мгновенные переводы своих новостей на английский язык для 364 тыс. подписчиков интернет-версии издания. Таким образом, инвесторы, владеющие японским языком, получают преимущество.

С учетом того, что 60-70% операций с акциями в Токио проводят иностранцы, речь идет о преимуществе, которое "сродни инсайдерской торговле", заявил FT Николас Смит из инвестиционно-брокерской компании CLSA.

Nikkei отказалась комментировать политику редакции.

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Собрания акционеров: российская практика и японские рекорды

27 и 30 июня стали рекордными в этом году по числу проведенных в России годовых собраний акционеров. Однако до мирового достижения нам все равно далеко: в Японии 27 июня состоялось более 900 собраний.

Во многих странах годовые собрания акционеров должны проводиться до 1 июля, и на последние дни июня приходится пик этих мероприятий. В других странах (например, в США) компании имеют возможность выбирать отчетные периоды и начинать новый корпоративный год хоть 1 марта, хоть 1 декабря.

В России еще недавно было обычным явлением, когда в один день проводили годовые собрания акционеров все крупнейшие компании: "Газпром", РАО "ЕЭС России", Сбербанк России и еще десяток "голубых фишек".

В последние годы собрания стали более равномерно распределяться на разные даты в конце мая - июне, что позволило с облегчением вздохнуть и журналистам, и крупным фондам, и корпоративным юристам.

В пятницу, 27 июня, провели собрания акционеров 50 крупных российских эмитентов, в понедельник, 30 июня – 52.

Год назад в предпоследний из предписанных законом дней собрались акционеры 36 компаний, а в последний – сразу 83.

Концентрация собраний в последние дни остается высокой, однако настоящие "голубые фишки" с большим количеством акционеров (как фондов, так и "физиков"), которых в России не больше десяти, все же стараются не пересекаться. Так, "Интер РАО" провело годовое собрание акционеров 25 мая, Сбербанк России – 6 июня, ВТБ – 19 июня, "ЛУКОЙЛ" – 26 июня. Совпали "Газпром" и "Роснефть", собравшие акционеров 27 июня (правда, у акционеров "Роснефти" день закончился на семь часов раньше – их мероприятие проходило не в привычных Москве или Петербурге, а в Хабаровске).

В крупных АО функции счетной комиссии должен осуществлять регистратор, а регистраторов не так много, и они договариваются с эмитентами заранее о разнесении сроков собраний, пояснил директор Службы раскрытия информации "Интерфакса" Дмитрий Оленьков.

В Японии стремление к максимальной "скупенности" собраний акционеров – давняя практика, пишет The New York Times. Она призвана максимально снизить вероятность появления на заседаниях склочных инвесторов и журналистов. Когда-то компании в Японии в качестве оправдания своему коллективизму ссылались на необходимость защиты от профессиональных акционеров-рэкетиоров, вымогавших деньги под угрозой срыва собраний. Такие рэкетеры больше особой угрозы не представляют, сложившаяся же практика скорее демонстрирует пренебрежение компаний интересами акционеров, пишет газета.

900 компаний, проводящих собрания акционеров в один день – это более трети от общего числа эмитентов, имеющих листинг на Токийской фондовой бирже. В 90-х годах одновременно проводили сбор 9 из 10 крупнейших корпораций.

Обычно в Японии собрания акционеров – это отрежиссированные мероприятия, где исход голосования решает группа инсайдеров – кредиторов, поставщиков, покупателей. К этому добавляется ограниченное число независимых директоров в японских компаниях, недостаток внимания к вопросам корпоративного управления. Средний доход на акцию в японских компаниях, имеющих листинг на биржах – около 5% против 15% в США.

Новое правительство Японии во главе с Синдзо Абэ сейчас стремится изменить сложившуюся в японских компаниях практику корпоративного управления, чтобы вновь вернуть экономику страны к росту.

Так, правительство намерено разработать в течение ближайшего года вместе с Токийской фондовой биржей кодекс корпоративного управления, базирующийся на принципах ОЭСР. Внедрение кодекса – один из шагов, который должен повысить прибыльность и эффективность японских компаний и, как результат, инвестиционную привлекательность.

По данным The Wall Street Journal, сейчас 60% компаний с листингом первого уровня на Токийской бирже имеют независимых директоров. Это в два раза больше, чем было 10 лет назад, однако в большинстве компаний по-прежнему только один независимый директор. При этом принятое недавно законодательство фактически обязывает эмитентов иметь хотя бы одного независимого директора или объяснить, почему этого не делается.

Ранее более 100 крупнейших инвестфондов и других институциональных инвесторов подписали свой кодекс. Этот документ, в частности, обязывает инвесторов ориентировать компании на достижение долгосрочной прибыли.

В пользу качественного корпоративного управления, в частности, увеличения доли независимых директоров, выступают иностранные инвесторы, которым принадлежит сейчас более 30% всех находящихся в свободном обращении акций японских компаний.

В Японии в советах директоров традиционно заседают бывшие топ-менеджеры этих же компаний, и это рассматривается как заслуженное вознаграждение за многолетний труд. При этом многие японские бизнесмены сомневаются, что наличие независимых директоров само по себе способно положительно повлиять на эффективность компаний. Гонка за повышением прибыльности может обернуться сокращениями работников, считают они.