

ВЕСТНИК ЦЕНТРА РАСКРЫТИЯ КОРПОРАТИВНОЙ ИНФОРМАЦИИ

Март 2016, выпуск 39

При поддержке



СОДЕРЖАНИЕ

■ РЕГУЛИРОВАНИЕ. ЦБ хочет перевести раскрытие на «существенность»	2
■ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО. Новое в раскрытии информации для АО	6
■ МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ	9
■ СТАТИСТИКА. Треть компаний-эмитентов отразили свой статус в уставе, став ПАО	22

Уважаемые коллеги!

Большинство российских эмитентов по-прежнему выбирают «Интерфакс» в качестве канала для распространения своей информации, свидетельствуют данные за 2015 год.

В этом году, помимо стандартного набора услуг, мы предлагаем компаниям бесплатное участие в семинарах/вебинарах по актуальным темам корпоративного законодательства, возможность получать типовые шаблоны для подготовки годовых отчетов, а также использовать ПО, упрощающее ведение списка аффилированных лиц.

«Интерфакс» – по-прежнему главный источник новостей для финансового рынка, самое цитируемое российское информационное агентство. Работая с нами, вы можете быть уверены в результате!

Ваш «Интерфакс»



РЕГУЛИРОВАНИЕ

ЦБ хочет перевести раскрытие на принцип «существенности»

Проект Основных направлений развития финансового рынка России до 2018 г., разработанный Банком России, предусматривает постепенный переход эмитентов от раскрытия информации на основе формального перечня к раскрытию, основанному на принципе существенности.

Если эти планы реализуются, российское раскрытие продолжит сближаться с американским, европейским и британским.

По образцу США и Великобритании в России 12 лет назад уже была создана система уполномоченных агентств. Она изначально ориентирована на широкое и быстрое донесение до инвестиционного сообщества как раз существенных новостей компаний-эмитентов.

Принципы, а не инструкции

Следуя принципу существенности, международная фармацевтическая компания оперативно сообщит рынку о результатах клинических испытаний нового лекарства, горнорудная – о задержке с запуском в эксплуатацию нового месторождения. Западный эмитент немедленно проинформирует рынок, если изменились его прогнозы прибыли на квартал. Или – если его CEO серьезно заболел, а регулятор предъявил компании претензии...

Информация считается существенной, если она важна для принятия акционерами и будущими инвесторами обоснованных решений при инвестировании своих средств или при голосовании на собраниях акционеров.

Верховный суд США, рассматривая больше 35 лет назад этот вопрос, заключил, что в логике законодательства о рынке ценных бумаг информация является существенной, если «существует реальная вероятность того, что раскрытие неопубликованного факта означало бы для рационального инвестора значительное изменение набора доступной информации» (a substantial likelihood that the disclosure of the omitted fact would have been viewed by the reasonable investor as having significantly altered the 'total mix' of information made available). При этом суд не поддержал точку зрения, что существенной является любая информация, которую инвестор «может» посчитать важной.

Опираясь на эту формулировку, юристы всегда могут сказать, защищая компанию, что тот или иной факт не был достаточно существенным, чтобы значительно повлиять на цены акций компании.

Американские компании должны раскрывать информацию о том, как они ведут свой бизнес и как планируют развивать его в будущем, сколько денег они зарабатывают и как ситуация с их поступлением может измениться в будущем, сведения об акционерах, долгах и их погашении, квалификации менеджмента, сумме и принципах его вознаграждения.

Время от времени в США звучат голоса о необходимости формализовать и конкретизировать этот перечень. Однако, Комиссия по ценным бумагам и биржам всегда выступала против. «С практической точки зрения невозможно составить исчерпывающий список информации, которая может представлять интерес для некоего инвестора при принятии инвестиционных решений или при голосовании», – заключила SEC в отношении таких инициатив.

В то же время вопрос о необходимости раскрывать ту или иную конкретную информацию возникает, поэтому время от времени SEC дает рекомендации, касающиеся необходимости публикации эмитентами той или иной информации – например, о хакерских атаках или данных, связанных с отраслевой спецификой.

При этом Комиссию нередко критикуют за отход от принципа существенности, так как на практике компании сплошь и рядом вынуждены раскрывать совершенно неважную для рынка информацию.

Председатель комиссии Мэри Джо Уайт согласна, что «если раскрытия становятся слишком много, или если оно уклоняется от своей основной цели, то это может привести к тому, что называют информационной перегрузкой – то есть к ситуации, когда все возрастающие объемы информации затрудняют для инвестора нахождение в этом потоке наиболее необходимых ему данных».

Российские реалии

Российское раскрытие, по мнению многих, грешит излишним формализмом и недостаточно ориентировано на результат.

«С учетом того, что объем раскрываемой информации оценивается эмитентами и инвесторами, с одной стороны – как избыточный, а с другой – как не охватывающий все существенные аспекты деятельности компании, влияющие на принятие инвестиционных решений, требуется внесение изменений в законодательство в части установления правил, регулирующих раскрытие информации на рынке ценных бумаг. Таким образом, предполагается переход от раскрытия информации на основе формальных критериев к раскрытию информации, основанному на принципе существенности. Одновременно запланировано внедрение в практику российских компаний рекомендаций Кодекса корпоративного управления, направленных на обеспечение прозрачности их деятельности», – говорится в стратегии Банка России.

«У нас слишком много правил, и очень мало принципов. Мотивированное суждение – это то, что описано в основных направлениях развития финрынка, оно должно снизить затраты на регулирование со стороны отрасли, с одной стороны, и повысить качество регулирования, с другой», – считает первый заместитель председателя Банка России Сергей Швецов.

В настоящее время российские эмитенты раскрывают на лентах уполномоченных агентств важную информацию, исходя из фиксированного списка более чем в 150 различных событий. 3000 российских компаний-эмитентов, по данным Центра раскрытия корпоративной информации www.e-disclosure.ru, раскрывают на лентах уполномоченных агентств десятки тысяч сообщений в год.

Сообщения, как правило, пишутся по жесткому шаблону и не содержат дополнительной информации, позволяющей оценить важность события. Тем не менее, за этими новостями внимательно следят аналитики, инвесторы, журналисты, депозитариусы, нередко жалуются при этом на заформализованность российского раскрытия.

Среди длинного списка существенных событий, которым должен руководствоваться эмитент при раскрытии информации, есть «свободный» пункт: «Сведения, оказывающие, по мнению эмитента, существенное влияние на стоимость его эмиссионных ценных бумаг».

Хотя сообщений с таким маркером довольно много, лишь совсем немногие из них можно отнести к ситуации, когда компания действительно решила раскрыть информацию, которая важна для рынка, но не подпадает при этом под «обязательную программу».

Например, недавно ПАО «МегаФон» раскрыло суффакт в виде анонса о конференц-звонке для аналитиков и инвесторов по итогам года, а «КИВИ» – объявила о снижении прогноза по росту скорректированной чистой выручки за 2015 год с 18-22% до 15-16%. Но это, скорее, исключения.

Российские компании имеют также право выпускать на ленты уполномоченных агентств пресс-релизы о решениях, принятых советами директоров. Только вот на практике эти пресс-релизы чаще всего представляют собой малосодержательный текст, в котором лишь скупо перечисляются в двух-трех строках пункты повестки дня совета.

При этом среди 3000 российских эмитентов есть несколько десятков тех, кто имеет листинг в иностранных юрисдикциях. Они вынуждены вести раскрытие за рубежом на основании «существенности».

Для этого «авангарда» – российских эмитентов, уже имеющих зарубежные листинги – переход на принцип существенности был бы наиболее безболезненным.

Как показывает анализ, проведенный Центром раскрытия корпоративной информации, в большинстве случаев внутри России, следуя жесткому списку событий, эти компании раскрывают в итоге большее число сообщений, чем за рубежом. Но, в то же время, пресс-релизы, которые готовятся этими

компаниями, например, для британского рынка, значительно информативнее и понятнее для инвесторов, чем формализованные суффакты.

Таким образом, считают эксперты, одним из вариантов реализации поставленной Банком России цели могло бы быть поэтапное внедрение принципа существенности.

Например, на первом этапе компаниям можно было бы дать выбор: раскрываться по-старому или добровольно перейти на сущностное раскрытие, когда эмитент сам будет решать, что важно для рынка, а что нет.

Практика «компаний-пионеров» позволила бы наработать практический опыт, оптимизировать нормативку, создать адекватную систему контроля.

Не надо недооценивать сложность задачи. Переход на «существенность» потребует от компании изменения внутрикорпоративных процедур, повышения «осознанности» раскрытия.

Формальный суффакт, заполненный по шаблону, легко может написать юрист. Написание же пресс-релиза придется поручать профессионалу, а вся процедура утверждения текста будет значительно более сложной, охватывая несколько структурных подразделений компании.

Чтобы стимулировать компании к качественному раскрытию и выработать единые для рынка стандарты, потребуется активный и открытый диалог между эмитентами и потребителями информации (инвесторами, аналитиками, журналистами).

В таком диалоге, в частности, могли бы активно участвовать уполномоченные агентства, ведь работающие в них журналисты сами являются активными читателями сообщений эмитентов.

При этом, если компания будет игнорировать интересы потребителей информации, у участников рынка должна быть возможность призвать ее к ответу – вплоть до подачи иска в суд (так, как это происходит за рубежом).

В частности, сложным вопросом является состав и полнота раскрываемой информации.

В результате предлагаемой реформы в сфере раскрытия перестанут действовать нынешние четкие требования, установленные нормативными актами, многие вопросы фактически могут быть переданы на усмотрение эмитента.

«Использование неопределенных нормативно оценочных понятий типа «существенный» может привести на практике к уменьшению полноты раскрываемой информации и снижению прозрачности деятельности эмитентов. Применение этих понятий в ряде стран с англо-саксонской системой права, в том числе США и Великобритании, не может служить основанием для их переноса в российскую систему регулирования, так как в указанных странах регулирование осуществляется на основе административных и судебных механизмов, в которых оценочное суждение является источником права», – считает руководитель Центра раскрытия корпоративной информации «Интерфакса» Дмитрий Оленьков.

Он опасается, что в российской системе права и регулирования использование этих нормативно неопределенных понятий приведет к тому, что эмитенты будут фактически освобождены от ответственности за предоставление неполной или искаженной информации регулирующему органу, акционерам и инвесторам.

Банк России, согласно стратегии, планирует осуществить оптимизацию требований в части раскрытия информации уже в 2017 году.

О важности корпоративного управления

В стратегии Банка России уделяется особое внимание вопросам корпоративного управления. В частности, ЦБ декларирует необходимость разработать стандарты раскрытия компаниями информации о соблюдении принципов, изложенных в Кодексе корпоративного управления.

«Использование формального подхода, который многие компании применяли ранее при раскрытии информации о соблюдении Кодекса корпоративного поведения, представляется неприемлемым», – говорится в стратегии развития финрынков.

Для обеспечения доверия акционеров и инвесторов важнейшее значение имеет выполнение принципа «соблюдай или объясняй», предполагающего качественное раскрытие полной и достоверной информации о причинах несоблюдения рекомендаций Кодекса корпоративного управления, осуществление надлежащего контроля за раскрытием такой информации, говорится в документе ЦБ.

Кодекс корпоративного управления, заметим, рекомендует эмитентам избегать формального подхода при раскрытии информации и, следуя принципам прозрачности, раскрывать существенную информацию, даже если раскрытие такой информации не предусмотрено законодательством. В Кодексе также говорится об обязанности компании комментировать важные события, вести диалог с инвесторами и т.д.

Главный же посыл Кодекса – деятельность, связанная с раскрытием информации, должна иметь понятные цели, быть последовательной, опираться на сформулированную компанией внутреннюю информационную политику и оптимальный набор инструментов. Цель этой деятельности – формирование максимально полной картины деятельности общества, создание прочных отношений с инвесторами, обеспечение для них возможности принимать обоснованные решения.

От кого зависит прогресс?

Банк России, согласно проекту стратегии, считает, что локомотивом внедрения надлежащей системы корпоративного управления должны выступать публичные компании с госучастием.

С этим утверждением можно поспорить, если вспомнить, что локомотивами в части корпоративного управления в России всегда были компании, которые проводили крупные IPO, размещались за рубежом и были заинтересованы в поддержании своей капитализации.

К сожалению, в России сейчас идет обратный процесс – отказ от зарубежных листингов, сокращение числа публичных компаний. Реальные стимулы к публичности снижаются. Так что, возможно, действительно остается надеяться только на административный ресурс.

Банк России считает, что IPO вернутся, как только улучшится качество корпоративного управления.

Без повышения качества корпоративного управления невозможно превратить рынок акций в реальный канал привлечения капитала для экономики, сказал недавно в интервью газете «Ведомости» первый заместитель председателя Банка России Сергей Швецов. «Поэтому мы закладываемся на реформу корпоративного управления и не ставим перед собой и участниками задачу превратить в ближайшие два-три года IPO в канал привлечения капитала для экономики. Это невозможно. Нужно больше времени, чтобы новые имена начали появляться, в том числе из действующих крупных компаний, которые станут публичными», – сказал Швецов.

Настоящую проверку качества и корпоративного управления, и раскрытия смогут провести, однако, только реальные инвесторы.

➔ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО

Новое в раскрытии информации для АО



Дмитрий Оленьков, руководитель Центра раскрытия корпоративной информации «Интерфакса»

Закон N 210-ФЗ от 29 июня 2015 г. внес изменения в практику раскрытия корпоративной информации. Но, как это часто происходит, у эмитентов и участников рынка образовалась масса вопросов по правоприменению закона. В этой статье мы обобщили все нормативные документы и разъяснения регулятора, чтобы прояснить, кто и как теперь должен раскрывать информацию, а какие общества освобождаются от этой обязанности.

Освобождены от раскрытия, но с оговорками

Согласно главе 69 Положения о раскрытии информации, обязанности по раскрытию информации, предусмотренной разделом VII Положения, распространяются на АО, упомянутые в п. 1 ст. 92 ФЗ об АО, а также на АО, в случае публичного размещения ими облигаций.

Поскольку Законом № 210-ФЗ прилагательное «открытое» в п. 1 ст. 92 ФЗ об АО было заменено на «публичное», формально приходим к выводу, что общества, сохраняющие в названии аббревиатуру «ОАО», но не считающие себя публичными, могут прекратить осуществлять раскрытие информации, предусмотренное разд. VII Положения. Следует отметить, что вместе с прекращением такой обязанности формально аннулируется и обязанность обеспечения к ней доступа, а следовательно, и доступа к ранее раскрытым документам. Данные выводы, в том числе, подтверждаются и позицией Банка России (соответствующие разъяснения есть в письме, которое Банк России направил в «Интерфакс» в декабре 2015 года).

Однако здесь нужно учесть следующие моменты:

- во-первых, в ст. 92 ФЗ об АО появился п. 1.1, вводящий обязанность по раскрытию информации в форме годового отчета и годовой бухгалтерской отчетности для непубличных АО с количеством акционеров более 50;
- во-вторых, непубличное АО в случае, если оно было обязано раскрывать информацию в соответствии со ст. 30 ФЗ о РЦБ (т. е. ежеквартальные отчеты, существенные факты и консолидированную финансовую отчетность), обязано продолжать раскрытие информации в соответствии со ст. 30 ФЗ о РЦБ. То есть, непубличный статус прямо не влияет на обязанности по раскрытию ЕЖО и существенных фактов;
- в-третьих, резкое прекращение обществом раскрытия информации по привычным каналам может усложнить процедуры взаимодействия с контрагентами, поскольку у вашего контрагента в регламенте проверки может быть предусмотрена проверка раскрытия информации по принципу «знай»

своего клиента» и т. п. Поэтому обычно мы рекомендуем АО подумать над добровольным раскрытием информации на сайте агентства, скажем, устава, годовой бухгалтерской отчетности и, может быть, списков аффилированных лиц – исключительно для возможности оценки общества контрагентами с точки зрения должной осмотрительности и т. п. Отмечу, что добровольное раскрытие информации (например, бухгалтерской отчетности) в «Интерфаксе» дает компании еще одно преимущество – такая отчетность попадает в систему СПАРК, которой сейчас пользуются все крупные компании и банки для оценки должной осмотрительности при выдаче кредитов и заключении сделок.

Как раскрывать информацию непубличным АО с числом акционеров более 50

1. Доступность к ранее раскрытой информации

В связи с введением требований по раскрытию информации непубличными АО с количеством акционеров более 50 возникает целый ряд вопросов в отношении информации, раскрытой и раскрываемой такими обществами до и после 1 июля 2015 г.

Предположим, общество с количеством акционеров более 50 не приводило устав в соответствие с ГК РФ и по состоянию на 1 июля 2015 г. являлось открытым акционерным, не считая себя при этом публичным. В связи с внесением изменений в ст. 92 ФЗ об АО общество не обязано обеспечивать в сети Интернет доступ к текстам устава и решений о выпусках ценных бумаг, раскрывать ежеквартально списки аффилированных лиц, раскрывать в ленте новостей сообщения, предусмотренные гл. 75 Положения о раскрытии информации. По мнению автора, ранее раскрытые на странице в сети Интернет тексты устава, решений о выпуске и списков аффилированных лиц можно удалить из публичного доступа.

Вопрос: может ли такое ОАО ограничить доступ к тексту годового отчета и годовой бухгалтерской отчетности за 2013 и 2014 гг., начав «заново» раскрываться только в 2016 г. по факту аудита годовой бухгалтерской отчетности и утверждения годового отчета АО в Интернете?

Учитывая, что в описанном случае обязанности по раскрытию ГО и ГБО у общества не прерывались, Банк России занимает позицию, заключающуюся в том, что непубличные АО с количеством акционеров более 50, которые ранее раскрывали годовые отчеты и годовую бухгалтерскую отчетность как открытые акционерные общества, обязаны обеспечивать доступ к годовым отчетам и годовой бухгалтерской отчетности, раскрытым до 1.07.2015 (соответствующие разъяснения есть в письме, которое Банк России направил в Интерфакс в декабре 2015 года).

2. В каком объеме раскрывать годовую отчетность

Дословно п.1.1 статьи 92 ФЗ об АО говорит о том, что «Непубличное общество с числом акционеров более пятидесяти обязано раскрывать годовой отчет общества, годовую бухгалтерскую (финансовую) отчетность в порядке, предусмотренном законодательством Российской Федерации о ценных бумагах для раскрытия информации на рынке ценных бумаг».

Имеется ли в виду здесь только то, что годовой отчет должен раскрываться определенным образом (на сайте аккредитованного агентства) и в определенный срок, или же непубличному АО следует при составлении годового отчета придерживаться требований к его содержательному наполнению, установленных п. 70.3 Положения о раскрытии информации?

Банк России в своем письме, направленном в «Интерфакс», рекомендует «в том числе придерживаться требований к содержанию годового отчета, установленных в пункте 70.3 Положения Банка России».

С учетом того, что в ближайшее время в Минюсте будут зарегистрированы поправки в Положение о раскрытии информации, в том числе, учитывающие все требования по раскрытию непубличными АО с количеством акционеров более 50, данная рекомендация в ближайшее время обретет форму обязательного требования. То есть, можно сделать вывод, что структура годового отчета за 2015 год непубличного АО с количеством акционеров более 50 должна полностью соответствовать требованиям пункта 70.3 Положения Банка России №454-п.

Раскрытие в лентах новостей не обязательно, но в будущем не исключено

Пунктом 2.9 Положения Банка России №454-п установлено общее требование ко всем субъектам, на которых распространяется Положение, раскрывать на странице в сети Интернет «... банковские реквизиты расчетного счета (счетов) эмитента для оплаты расходов по изготовлению копий документов, ... и размер (порядок определения размера) таких расходов». Можно сделать вывод, что данное требование, в том числе, должны исполнять и непубличные АО с количеством акционеров более 50.

Отметим, что Банк России в письме, направленном в «Интерфакс», рекомендует непубличному обществу с количеством акционеров более 50 также раскрывать на странице в сети «Интернет» сообщение об утверждении (о неутверждении) годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности в соответствии с пунктом 71.5 Положения Банка России. В то же время, с учетом известных автору планов по внесению изменений в Положение о раскрытии информации, нормы п. 71.5, весьма вероятно, будут распространяться только на непубличные АО, осуществившие (осуществляющие) публичное размещение облигаций или иных ценных бумаг и при этом не обязанные раскрывать информацию в форме ежеквартального отчета и сообщений о существенных фактах (ФЗ о РЦБ в отдельных случаях дает право выпускать облигации по открытой подписке без регистрации проспектов ценных бумаг).

Поскольку ФЗ об АО не дает Банку России полномочий по определению дополнительных требований по раскрытию информации для непубличных АО с количеством акционеров более 50, то можно сделать вывод, что непубличные АО не обязаны раскрывать какую-либо информацию в лентах новостей аккредитованных информационных агентств – то есть непубличное АО с количеством акционеров более 50, не осуществлявшее (не осуществляющее) публичное размещение облигаций, НЕ ОБЯЗАНО раскрывать в Ленте и на странице в сети Интернет аккредитованного агентства сообщения, предусмотренные Главой 75 Положения о раскрытии информации (в том числе сообщения о раскрытии акционерным обществом на странице в сети Интернет годового отчета, годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, сообщения о проведении (созыве) общего собрания акционеров и т.п.)

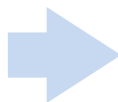
В то же время, нам известно о планах Банка России (из проекта изменений в Положение о раскрытии информации, которые обсуждались в ноябре 2015 года) обязать непубличные АО с количеством акционеров более 50 раскрывать в ленте новостей и на сайте в сети Интернет «сведения о приобретении непубличным акционерным обществом более 20 процентов голосующих акций любого другого публичного или непубличного акционерного общества». Норма вводится на основании п.4 статьи 6 ФЗ об АО: «Общество, которое приобрело более 20 процентов голосующих акций общества, обязано незамедлительно опубликовать сведения об этом в порядке, определяемом Банком России и федеральным антимонопольным органом».

Как начать раскрывать информацию. Инструкция для применения

П. 2.5. Положение о раскрытии информации №454-п определяет, что «при опубликовании информации в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» (далее – сеть Интернет), за исключением публикации в ленте новостей, эмитент должен использовать страницу в сети Интернет, предоставляемую одним из распространителей информации на рынке ценных бумаг».

А распространитель информации – это информационное агентство, которое в установленном порядке уполномочено на проведение действий по раскрытию информации о ценных бумагах и об иных финансовых инструментах. Уполномоченность соответствующего информационного агентства следует из прохождения им специальной процедуры аккредитации при Банке России (установлена Положением Банка России №435-п от 13.10.2014). В настоящее время Банк России аккредитовал для действий по раскрытию информации пять информационных агентств, одним из которых является компания, входящая в группу Интерфакс – ООО «Интерфакс Центр раскрытия корпоративной информации». Вся контактная информация и все необходимые инструкции есть на странице в сети Интернет ООО «Интерфакс ЦРКИ» – www.e-disclosure.ru.

Для заключения договора с агентством необходимо подготовить и физически предоставить в агентство доверенность на лицо, которое от имени компании будет осуществлять действия по раскрытию информации, а также документы, подтверждающие полномочия единоличного исполнительного органа. На странице в сети Интернет – www.e-disclosure.ru необходимо заполнить регистрационную анкету. После ее заполнения Вам будет предложено заключить договор на оказание услуг по раскрытию информации (акцептовать публичную оферту). Доступ к услугам Интерфакса предоставляется при условии их оплаты и получения документов, подтверждающих полномочия контактного лица, а также лица, заключающего от имени общества договор с ООО «Интерфакс ЦРКИ». Рекомендуем Вам ознакомиться со справочной информацией в разделе нашего сайта «Все о раскрытии» – «Вопросы и ответы».



МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ

Компаниям в США пока не придется раскрывать данные о политических пожертвованиях

Американский Конгресс в рамках компромиссного пакета бюджетных законов запретил Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC) США расходовать средства на введение в 2016 финансовом году требования к компаниям-эмитентам в части раскрытия сведений об их политической деятельности.

Предложения заставить эмитентов раскрывать сведения о поддержке различных политиков и политических партий выдвигались в последние годы демократами, группами акционеров, институциональными инвесторами и различными либеральными общественными организациями, и дискуссия по этому вопросу приобрела широкий характер. По мнению сторонников идеи, это повысит прозрачность взаимоотношений бизнеса и политиков, позволит акционерам лучше оценивать риски компаний.

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

Экспертная группа подготовила проект нормативного акта SEC, который вводил бы требование о раскрытии данных о политических пожертвованиях. На проект документа поступило более 1 млн комментариев, в основном положительных, и он был официально включен в план работы Комиссии.

В то же время нынешнее руководство SEC особого энтузиазма в отношении принятия нормативного акта не проявило.

Республиканцы, имеющие сейчас большинство в Конгрессе, считают, что раскрытие сведений о пожертвованиях необоснованно, так как политические взносы обычно существенно не влияют на финансовые показатели компаний. Они добились включения положения, запрещающего SEC вводить требования о раскрытии «политических» взносов.

Против инициативы выступала и Торгово-промышленная палата США.

Эксперты выражают опасение, что вмешательство законодателей в полномочия SEC может стать опасным прецедентом. Комиссия с 1934 года самостоятельно решала, какую информацию должны раскрывать публичные компании.

Многие американские компании добровольно публикуют списки отраслевых ассоциаций и лоббистских групп, которые они финансируют. Однако вся эта информация отсутствует в системном и едином образном виде.

Уже после принятия закона, в январе 2016 года группа сенаторов-демократов вновь обратилась к SEC с призывом разработать требования в области раскрытия информации о политических пожертвованиях, ссылаясь на то, что введенный запрет распространяется только на 2016 финансовый год. По их мнению, Комиссия могла бы пока вынести проект на обсуждение, а ввести его в действие позже.

SEC предложила новый вариант правил раскрытия компаниями «сырьевых» платежей

Американская Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) предприняла очередную попытку ввести в действие систему раскрытия американскими сырьевыми компаниями информации об их платежах иностранным правительствам.

Как говорится в пресс-релизе SEC, комиссия большинством голосов одобрила в декабре проект соответствующего нормативного акта. Весной 2016 года по итогам общественного обсуждения он, как ожидается, будет принят в окончательной редакции.



Введение требований к сырьевым компаниям ежегодно раскрывать свои платежи правительствам предусмотрено законом Додда-Франка, который был принят в США еще в 2010 году. Введение в действие соответствующего подзаконного акта натолкнулось, однако, на мощное сопротивление.

В 2012 году Комиссия приняла первый вариант такого акта, однако он был заблокирован в 2013 году судом, который посчитал предложенные регулятором требования слишком широкими.

Планы SEC выпустить исправленный проект несколько раз сдвигались на более поздний срок, пока на регулятора не подали в суд уже сторонники скорейшего введения требования о полном раскрытии «сырьевых» платежей.

Последний проект, одобренный SEC, не в полной мере учитывает предложения сырьевых компаний, которые хотели вывести из-под действия документа проекты в странах, чье законодательство прямо запрещает раскрытие соответствующей информации, а также добивались разрешения сообщать суммы платежей не с разбивкой по проектам, а единой цифрой.

Компаниям, согласно последнему проекту, придется в каждом случае отдельно запрашивать разрешение не публиковать ту или иную информацию.

American Petroleum Institute, представляющий интересы нефтяных корпораций, заявил, что при реализации предложенной схемы американские производители окажутся в более невыгодных условиях, чем их зарубежные конкуренты, которым не надо будет раскрывать чувствительную коммерческую информацию.

Предыдущий вариант документа был заблокирован именно по иску American Petroleum Institute.

Республиканцы, представитель которых в SEC голосовал против разработанного проекта нормативного акта, считают, что ущерб будет нанесен также акционерам американских сырьевых компаний.

Сторонники же раскрытия данных о платежах уверены, что оно будет способствовать более справедливому и прозрачному распределению доходов от природных ресурсов в беднейших странах и нанесет удар по коррупции.

Предполагается, что под новые требования подпадут 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.

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

В будущем году требование о раскрытии платежей, которые делаются в пользу правительств, будет введено также в ЕС.

Корпорации США вновь полюбили «нестандартные» финпоказатели

Компании США возвращаются к испытанной тактике времен «бума доткомов»: акцент в финансовой отчетности делается не на стандартных показателях US GAAP, а на скорректированных, без учета разовых факторов, поскольку они позволяют произвести более благоприятное впечатление, пишет The Wall Street Journal.

Если рассматривать скорректированные данные по GAAP, прибыль крупнейших корпораций США снизилась в 3-м квартале 2015 года на 0,1%. Между тем «обычные» показатели дают намного более мрачный результат – падение прибыли на 13%, свидетельствуют подсчеты Deutsche Bank.

Как показало проведенное Deutsche Bank исследование обязательных форм корпоративной отчетности 10-K, 10-Q и 8-K, примерно в 10% финансовых отчетов, представленных регулятору в 2015 году, фигурирует термин «скорректированная EBITDA», тогда как десять лет назад он встречался лишь в 2,5% случаев.

При этом четверть форм содержит показатели, которые не имеют никаких соответствий в US GAAP.

Компания пытаются не учитывать такие расходы, как списание активов, доходы от недавно открывшихся торговых точек (чтобы делать результаты сравнимыми), крупные разовые расходы.

Например, компания электронных платежей Square не включила в выручку доходы (а это 14%), получаемые через Starbucks, на том основании, что сеть кофеен решила прекратить сотрудничество с компанией. Сети быстрого питания не учитывают расходы на открытие новых точек.

Регуляторы далеко не всегда довольны такими попытками приукрасить действительность: по данным аналитической фирмы MyLogIQ, с 2006 года Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) США как минимум 100 раз требовала у компаний разъяснений в связи с использованием показателей, не соответствующих US GAAP. Руководство Комиссии считает, что в ряде случаев нестандартные показатели могут вводить инвесторов в заблуждение.

В 2015 году SEC приказала мобильному оператору T-Mobile US включить в квартальный финансовый отчет индикаторы, предусмотренные стандартом US GAAP. T-Mobile пыталась убрать из квартальной отчетности показатель чистой прибыли, заменив его на скорректированную EBITDA.

В то же время сами компании считают, что нестандартные показатели важны, так как помогают инвесторам понять реальную работу бизнеса, обеспечивают сравнимость результатов за разные периоды, сглаживают сезонные колебания. При этом эмитенты публикуют в отчетности также и стандартные показатели и не скрывают их.

В то же время анализ Deutsche Bank показывает, что разрыв между стандартными и нестандартными цифрами увеличивается в периоды ухудшения финансовых показателей, так как эмитенты не хотят показывать негативные результаты деятельности.

После кризиса доткомов американские законодатели потребовали от регулятора фондового рынка навести порядок с использованием нестандартных показателей, в частности, эмитентов обязали объяснять, где они отклоняются от единых стандартов бухучета.

Аналитик компании Sanford Bernstein Пол Даса пошутил недавно в отчете, что по итогам года точность финансовых прогнозов его команды «составила скорректированные 99,9% без учета всех случаев, когда мы напортачили».

Все больше компаний США соглашаются на выдвижение директоров акционерами

Все больше американских компаний вводят систему, когда акционеры, которые владеют в течение нескольких лет более чем 3% акций компании, могут напрямую выдвигать кандидатов в ее совет директоров.

Пенсионный фонд The New York City pension fund system в 2014 году запустил проект, в рамках которого стал требовать от американских публичных компаний допускать прямое выдвижение акционерами кандидатов в советы директоров.

Только в прошлом году фонды инициировали изменения в 75 компаниях в США, и в результате в 37 корпорациях была одобрена новая система формирования советов. В общей сложности на новую систему выдвижения кандидатов уже перешло 115 американских компаний.

В частности, в Apple Inc. акционер или группа из акционеров (до 20 участников), владеющие 3% акций на протяжении не менее чем трех лет, смогут включать своих кандидатов в списки для годового собрания акционеров, при этом акционеры будут вправе называть кандидатов только на 20% директорских постов Apple (то есть выдвигать 1 кандидата).

Проект корпоративной реформы поддерживает коалиция инвесторов, управляющих активами на \$1 трлн. Сейчас они добиваются изменений также в Pfizer, PepsiCo, Colgate-Palmolive, Peabody Energy, ExxonMobil, Avon, Wells Fargo, Intel. В этих компаниях полномочия по выдвижению кандидатов по-прежнему сосредоточены у самого совета директоров.

Компании США обяжут предоставлять данные о соотношении зарплат мужчин и женщин

Правительство США разработало законопроект, согласно которому компании будут обязаны предоставлять информацию о средних зарплатах сотрудников мужского и женского пола, пишет The Wall Street Journal.

Власти США надеются поспособствовать устранению гендерного неравенства, выражающегося в более низких зарплатах сотрудников-женщин по сравнению с коллегами-мужчинами, занимающими аналогичные должности. Предполагается, что правило будет применяться ко всем американским компаниям, штат которых превышает 100 человек.

Борьба с гендерным неравенством является важным элементом политической программы президента США Барака Обамы.

Женщины получают 79 центов на каждый доллар, заработанный мужчинами, что всего на – цента выше, чем в 2008 году, когда Б.Обама пришел к власти. Считается, что в США ситуация с равенством оплаты труда мужчин и женщин хуже, чем в среднем в развитых странах.

В Великобритании компании с числом работающих более 250 (а таких юридических лиц в стране около 8000) также обязали публиковать статистику о разнице в зарплатах между мужчинами и женщинами. По разным данным, британские женщины получают на 10-20% меньше мужчин на аналогичных позициях.

Аналогичные требования еще раньше были введены в Швеции, где бизнес должен публиковать эти сведения раз в три года.

Исландия, Норвегия, Финляндия и Швеция, по оценкам Всемирного экономического форума, являются странами, где гендерное неравенство на работе практически сведено к нулю.

Компании США задумались о раскрытии оценки состояния здоровья персонала

Крупнейшие компании США, включая IBM, PepsiCo, Johnson & Johnson, думают, как можно рейтинговать состояние здоровья своих сотрудников и раскрывать эту информацию, пишет The Wall Street Journal.

Такая оценка в скором будущем может стать частью годовых отчетов корпораций. Она позволит акционерам, советам директоров, руководителям и потребителям понять, насколько успешно компаниям удается заботиться об улучшении состояния здоровья сотрудников.

Целый ряд исследований подтверждает, что хронические заболевания, вредные привычки и ожирение не только повышают медицинские расходы компаний, но и ухудшают производительность и эффективность.

Вот уже год группа работодателей и страховщиков США под названием Health Metrics Working Group (Рабочая группа по показателям здоровья) обсуждает варианты и методики подобной отчетности. Примерная система оценки была представлена на Всемирном экономическом форуме в Давосе. В числе вопросов, на которые работодателям нужно найти ответы: «Есть ли в вашей компании человек, отвечающий за здоровье и благополучие сотрудников?» и «Реализован ли в компании запрет на курение?»

Крупнейшие инвесторы США обсуждают, как улучшить коруправление в компаниях

Крупнейшие компании, управляющие инвестициями, провели ряд закрытых встреч, на которых обсуждались предложения по улучшению принципов управления публичными компаниями для стимулирования долгосрочных инвестиций и снижения напряженности между акционерами, пишет Financial Times.

Во встречах принимали участие CEO JPMorgan Chase Джейми Даймон и глава Berkshire Hathaway Уоррен Баффет, а также главы фондов BlackRock, Fidelity, Vanguard и Capital Group, сообщили FT информированные источники.

На встречах, в частности, обсуждались такие вопросы, как сфера ответственности советов директоров компаний и срок, на который директора избираются в советы, а также зарплаты топ-менеджеров и права акционеров.

Дж.Даймона данные вопросы коснулись лично, так как на последнем собрании акционеров JPMorgan треть высказалась за то, чтобы он прекратил совмещать посты председателя совета директоров и генерального директора банка.

Предполагается, что в течение нескольких месяцев главы указанных инвестиционных компаний разработают список рекомендаций (statement of best practice on corporate governance), которые они обязуются соблюдать в своих компаниях и продвигать в фирмах, акциями которых они владеют.

Это необычное сотрудничество проявилось на фоне возросшей активности акционеров, стремящихся повлиять на принятие решений в компаниях, и споров о том, что инвесторы нацелены на получение быстрой прибыли в ущерб долгосрочным инвестициям.

В последние годы ряд крупных компаний отказались от планов по выходу на фондовый рынок, а некоторые при листинге использовали схему с акциями двух классов для того, чтобы минимизировать негативное влияние активистов из числа хедж-фондов на долгосрочную политику компаний. Число IPO сократилось в США в прошлом году на 42%.

«Уполномоченную» PR Newswire продали за \$840 млн

Британская UBM plc продала медийную компанию PR Newswire, специализирующуюся на распространении коммерческих пресс-релизов и раскрытии информации эмитентов, европейской компании Cision за \$841 млн.

Решение продать PR Newswire принято в рамках стратегии, предусматривающей фокус UBM на бизнесе по организации публичных мероприятий, сообщила UBM.

Сумма сделки соответствует 11,2 показателя EBITDA PR Newswire за 2014 год.

PR Newswire, созданная в 1954 году, предоставляет услуги по глобальному распространению пресс-релизов, включая мультимедиа. Крупнейшим конкурентом PRNewswire является американская Business Wire. Обе компании предлагают услуги, в том числе в России, по раскрытию информации в соответствии с требованиями регуляторов в США, Великобритании и других европейских стран, то есть фактически являются аналогом российских уполномоченных агентств.

Выручка PR Newswire составила в прошлом году, по данным Reuters, почти 200 млн фунтов при операционной прибыли менее 45 млн фунтов.

В состав Cision, которую контролирует чикагская инвестиционная группа GTCR, входят несколько компаний, оказывающих различные услуги в области PR и коммуникаций (Gorkana Group, PRWeb, Help a Reporter Out, iContact). В то же время основным бизнесом UBM, которая в предыдущие годы полностью избавилась от своего медийного бизнеса, в частности, журналов Property Week и Farmers Guardian, является организация выставок.

SEC обвинила бывшего компьютерщика Goldman Sachs в инсайдерских сделках

Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) США выдвинула обвинения против бывшего сотрудника Goldman Sachs Group Inc. Юнь Хана, подозревая его в совершении сделок с использованием инсайдерской информации, сообщает агентство Bloomberg.

Как говорится в материалах дела, поданных в федеральный суд округа Манхэттен, Юнь Хан работал в отделе мониторинга компьютерных систем банка. В то же время он использовал внутреннюю информацию Goldman Sachs, касающуюся клиентов банка, для инвестиций в сделки по слиянию и поглощению.

По данным SEC, бывший сотрудник совершал операции через собственный счет и счета своего родственника, заработав в общей сложности \$468 тыс.

Регулятор потребовал у федерального судьи наложить арест на все имущество Юнь Хана на территории США. Сам подозреваемый сейчас находится в Китае.

SEC подала иски к пяти россиянам по делу о краже пресс-релизов

Комиссия по ценным бумагам и биржам США подала иски еще к пяти россиянам и четырем контролировавшимся ими компаниям в рамках громкого дела о международной хакерской сети, которая использовала для торговли на фондовом рынке непубличную корпоративную информацию, говорится в пресс-релизе SEC.

По делу, о котором стало известно в прошлом году, уже проходят более 30 ответчиков из разных стран.

Активы 9 новых ответчиков, которые заработали, по данным истца, около \$20 млн за счет незаконных операций, заморожены, сообщил американский регулятор.

Всего по данным Комиссии по ценным бумагам и биржам, участники сети заработали на схеме за несколько лет более \$100 млн.

Украинские хакеры взламывали серверы международных агентств, специализирующихся на раскрытии информации – PRNewswire, Marketwired и Business Wire. Затем еще не опубликованные пресс-релизы передавались участникам рынка и использовались для операций с акциями десятков компаний, включая Boeing Co., Hewlett-Packard Co., Caterpillar Inc., Oracle Corp.

По данным следствия, все началось в 2010 году, когда украинский хакер впервые взломал сервера агентств, распространяющих пресс-релизы компаний. О своем «успехе» он рассказал в размещенном в сети видеоролике, которым заинтересовались трейдеры. Так началась история сотрудничества хакеров и трейдеров из России, Украины, Мальты, Кипра, Франции и США.

Трейдеры давали «наводки» в отношении компаний, которые должны раскрыть важную информацию, и высказывали свои «пожелания», а хакеры получали денежное вознаграждение.

В частности, сообщала Financial Times, только в результате получения доступа к отчетности Caterpillar за второй квартал 2011 года, посланной в агентство PRNewswire за три дня до официального релиза, преступники заработали на операциях с бумагами компании почти \$650 тыс.

В октябре 2013 года Panera Bread Co. направила в информационное агентство пресс-релиз о коррекции квартальной отчетности, дав указание выпустить текст, согласно обычной практике, после закрытия рынка. Получив доступ к сообщению раньше других, трейдеры заработали более \$1 млн, сообщила The Wall Street Journal.

По следам этого дела агентства Business Wire, Marketwired, PRNewswire, которые, являясь аналогом российских уполномоченных агентств, распространяют пресс-релизы эмитентов об итогах кварталов, крупных сделках и других важных событиях большинства американских эмитентов, предприняли шаги для повышения безопасности своих систем.

В прошлом году украинская «Джаспэн Кэпитал» и ее руководитель согласились заплатить \$30 млн для урегулирования претензий SEC по этому делу.

В начале 2016 года живущий в США 29-летний трейдер Игорь Дубовой признался в американском суде, что покупал у хакеров добытые до официальной публикации сообщения компаний. Он выплатит \$11 млн, которые были незаконно заработаны им на рынке.

И.Дубовой был арестован в августе прошлого года, как и еще несколько обвиняемых по этому делу.

Отец Игоря Аркадий в феврале также дал признательные показания в суде Ньюарка, рассказав, что отдавал хакерам половину от незаконно заработанных на рынке денег. Ему грозит тюремное заключение. Признался и еще один ответчик, Александр Гаркуша.

SEC пошла на сделку с главой фонда SAC, обвиненного в инсайте

Основатель хедж-фонда SAC Capital Advisors LP Стивен Коэн заключил соглашение с американскими регуляторами по делу об инсайдерской торговле на более мягких условиях, чем хотели правохранители, пишет The Wall Street Journal.

С.Коэн сможет вернуться к управлению денежными средствами других людей уже через два года, тогда как изначально Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) хотела пожизненного отстранения его от подобной деятельности.

Прокуратура и регулирующие органы США несколько лет расследовали деятельность С.Коэна и его компании, вынудив SAC признать вину в 2013 году. Хедж-фонд SAC выплатил штрафы на \$1,8 млрд и последнее время управлял исключительно состоянием самого С.Коэна.

Нескольким сотрудникам и управляющим фонда (но не С.Коэну) были предъявлены уголовные обвинения, в сентябре 2014 года один из экс-трейдеров SAC Мэтью Мартома был приговорен к девяти годам тюремного заключения за участие в инсайдерской торговле.

Обвинение было вынуждено пересмотреть позицию в отношении Коэна в октябре после того, как апелляционный суд США вынес решение по другому делу, связанному с SAC Capital, отказавшись признать факт инсайдерской торговли. Решение апелляционной инстанции заставило прокуратуру отказаться от семи пунктов обвинения.

В целом расследование нарушений SAC стало одним из самых масштабных и длительных в истории Уолл-стрит – первые подозрения у регуляторов и прокуратуры возникли больше десяти лет назад. SAC обвинялся в поощрении трейдеров к получению инсайдерской информации и игнорировании сигналов о неправомерности такой практики в рамках уголовного расследования.

По оценкам SEC, SAC заработал незаконным образом более \$275 млн на операциях с инсайдерской информацией.

SAC – один из самых больших и самых успешных хедж-фондов в США, который показывал среднюю доходность выше 25% в год в течение двух десятилетий и был одним из крупнейших клиентов для инвестбанков Уолл-стрит.

С.Коэн основал SAC (аббревиатура его имени – Steven A.Cohen) в 1992 году, когда ему было 36 лет, вложив в хедж-фонд чуть более \$20 млн собственных средств. За два десятилетия SAC превратился в авторитетную финкомпанию, генерирующую порядка \$1 млрд комиссий за совершение торговых операций, привлечение финансирования и других выплат, что привлекало к ней банки и брокеров.

По состоянию на июль 2013 года (перед признанием вины) у компании было около \$15 млрд активов в управлении (из них более половины – это деньги самого С.Коэна) и примерно 1 тыс. сотрудников.

Сам С.Коэн, входящий в сотню богатейших людей США, известен также как обладатель крупной коллекции предметов искусства.

SEC впервые премировала информатора, который не обладал инсайдом

Американская Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC), регулярно выплачивающая вознаграждения добровольцам-информаторам, впервые решила премировать за помощь в выявлении корпоративных нарушений отраслевого эксперта, а не сотрудника самой компании-нарушителя.

Премии в \$700 тыс. получит эксперт, предоставивший SEC детальный и высококачественный анализ, который помог пресечь нарушение законодательства на финансовом рынке, сообщила комиссия.

В некоторых случаях анализ, добровольно предоставленный внешним аналитиком, может быть не менее ценен, чем информация о нарушениях, полученная от инсайдера, работающего или работавшего в компании, говорится в сообщении SEC.

Названия компаний-нарушителей и имена информаторов SEC держит в секрете.

Эксперты, которых опросила The Wall Street Journal, отмечают, что это решение SEC демонстрирует расширяющиеся масштабы деятельности комиссии по поддержке информаторов. Теперь компаниям придется думать не только о риске утечек от собственных сотрудников, но и о более широком круге сторонних экспертов, которые могут обладать чувствительной информацией или догадываться о возможных нарушениях.

В то же время может появиться много желающих поделиться с комиссией своими предположениями и теориями о разного рода нарушениях на финансовом рынке, предположил один из юристов.

С 2011 года SEC произвела выплату более чем \$55 млн в общей сложности 23 информаторам.

В соответствии с 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 заплатит затем нарушитель в виде штрафов и компенсаций. При этом общая сумма наложенных штрафов должна составлять от \$1 млн.

SEC ежегодно получает тысячи наводок, однако лишь немногие из них в итоге становятся предметом реальных расследований.

В декабре информатор, сообщивший три года назад регулятору о нарушениях в некоей известной американской публичной корпорации, через суд потребовал от SEC сообщить, может ли он рассчитывать на получение за это вознаграждения.

Согласно иску, американская компания, в отношении которой была предоставлена информация, достигла в 2012 г. мирового соглашения с SEC в отношении выявленных нарушений и согласилась выплатить штраф более чем в \$1 млрд. Однако у истца нет сведений, положено ли ему предусмотренное законом денежное вознаграждение.

По данным Wall Street Journal, из 297 информаторов, которые претендовали на вознаграждение, в отношении 247 никакого решения о выплатах до сих пор принято не было. В целом ряде случаев, например, когда речь идет о финансовых пирамидах или об иностранных компаниях, имеющих листинг в США, возникают проблемы со взысканием денег с нарушителей. Между тем процент информаторам может выплачиваться только с реально полученных средств, а по этим делам деньги взыскать часто оказывается не с кого.

SEC оштрафовала экс-аналитика Deutsche за необоснованный рейтинг акций

Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) США оштрафовала экс-аналитика Deutsche Bank Чарльза Грома на \$100 тыс. и запретила ему работать по специальности в течение года из-за присвоенного им рейтинга «покупать» в отношении акций американского дискаунтера Big Lots, пишет Financial Times.

В 2012 г. Ч.Гром испытывал сомнения в устойчивости компании, но не стал снижать рейтинг, поскольку хотел сохранить хорошие отношения с ее руководством, утверждает SEC.

В результате он включил в опубликованный обзор о Big Lots хвалебные отзывы, тогда как из внутреннего общения с коллегами и частью клиентов следовало, что они не соответствовали действительности.

Deutsche организовывал незадолго до этого non-deal роад-шоу для Big Lots и по итогам мероприятия открывались возможности для заключения сделок с участием банка.

При этом в общении с избранными клиентами Ч.Гром высказал сомнения в перспективах компании, после чего часть этих клиентов продала свои портфели акций Big Lots.

«Правила требуют, чтобы аналитики, когда они рекомендуют клиентам покупать или продавать какую-то ценную бумагу, отвечали за свои слова. Абсолютно недопустимо, чтобы аналитики открыто выражали одну точку зрения, а в частном общении – прямо противоположную», – заявил директор исполнительного департамента SEC Эндрю Сересней.

В последнее время наблюдается постепенное, но неуклонное снижение доли рекомендаций «продавать» от инвестбанков, что некоторые эксперты объясняют структурным давлением в отрасли, которая столкнулась со снижением объема клиентских торговых операций, пишет FT.

Американское законодательство, принятое после Великой Депрессии, обязывает аналитиков публиковать обзоры, в которых адекватно отражается их личное мнение.

Из банка аналитик Гром был уволен в 2013 г. за «поведение, несовместимое со стандартами компании».

США расследуют отчетность Boeing по Dreamliner и 747

Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) расследует, правильно ли в отчетности Boeing отражены расходы на создание и ожидаемые продажи двух его самых известных авиалайнеров, сообщили агентству Bloomberg источники на условиях анонимности.

По их данным, SEC изучает прогноз долгосрочной прибыли для самолетов моделей 787 Dreamliner и 747.

Комиссия изучает метод финансовой отчетности, который позволяет Boeing распределять на много лет предварительные расходы на производство самолетов. По мнению критиков, этот метод позволяет улучшать показатели прибыли и ретушировать возможные убытки.

«Мы обычно не комментируем вопросы СМИ на эти темы», -- заявил пресс-секретарь Boeing Чез Бикерс.

Официальный представитель SEC Джон Нестер отказался от комментариев.

На протяжении многих лет аналитики задаются вопросом, как Boeing сможет покрыть расходы на разработку лайнеров 787 и 747, поставки которых начались гораздо позже первоначально запланированного 2011 года.

Boeing является одним из крупнейших мировых производителей авиационной, космической и военной техники. В этом году американский концерн намерен поставить на мировые рынки от 740 до 745 коммерческих самолетов по сравнению с 762 самолетами в 2015 году.

Британские компании чаще меняют аудиторов, но не выходят за рамки «большой четверки»

Прошлый год ознаменовался рекордным числом переходов компаний, входящих в список FTSE 100, от одного аудитора к другому согласно новым европейским требованиям о ротации, при этом конкуренция на этом рынке не усилилась, у корпораций стало меньше вариантов, пишет Financial Times.

В настоящее время «большая четверка» аудиторских компаний (PwC, Deloitte, EY и KPMG) обслуживает все компании FTSE 100, кроме двух. FT характеризует ситуацию как «веселую карусель аудиторов».

В мире в целом наблюдается схожее распределение долей рынка: «большая четверка» на конец 2014 года контролировала 95% аудиторских услуг, оказываемых 500 крупнейшим компаниям.

Европейские регуляторы настаивают, чтобы компании проводили тендер среди аудиторских фирм каждые 10 лет и меняли аудитора каждые 20 лет. Требования были озвучены Еврокомиссией еще в 2011 году, нормативные акты вступили в силу в июне 2014 года, однако фактически они будут применяться с июня 2016 года.

В 2012 году британские надзорные органы потребовали от компаний соблюдать еще не вступившую в силу норму о проведении торгов для назначения аудитора или объяснять, почему они уклоняются от ее выполнения. По данным PwC, за прошедшее время 47 компаний из списка FTSE и 122 компании из списка FTSE 350 выбрали аудиторов по итогам тендера.

В 2015 году аудитором нефтегазового гиганта Royal Dutch Shell стала EY вместо PwC, фармкомпания AstraZeneca перешла от KPMG к PwC, а поставщик стройматериалов Travis Perkins прекратил отношения с Deloitte и наняла KPMG. В свою очередь, к Deloitte ушел бывший клиент KPMG – страховщик Admiral.

Лидером британского рынка аудиторских услуг (в рамках FTSE 100) осталась PwC.

Существенным изменением станет лишь невозможность использования одной и той же аудиторской фирмы десятилетиями, как это было раньше. Например, банк Barclays был клиентом PwC в течение 120 лет и лишь в июле 2014 года переключился на KPMG.

Еврокомиссия предлагает упростить требования к проспектам эмиссии

Еврокомиссия предложила сократить набор требований к проспектам, которые небольшие компании должны готовить при размещении облигаций или акций, чтобы облегчить привлечение денег небольшими эмитентами, пишет The Wall Street Journal.

Согласно действующим правилам, европейские компании, планирующие привлечь финансирование за счет выпуска ценных бумаг, предоставляют потенциальным инвесторам проспект, содержащий информацию о компании, ее деятельности, финансовом положении и структуре собственности. Затем проспект получает одобрение регулятора конкретной страны и может быть использован во всех 28 странах ЕС.

Однако для многих небольших компаний составление проспекта, который насчитывает сотни страниц подробной информации, оказывается очень затратным делом, при этом инвесторам также непросто проанализировать такой объем данных.

Одно из главных предложений Еврокомиссии, направленных на упрощение процесса получения финансирования, состоит в том, что компании, планирующие выпустить бумаги на сумму менее 500 тыс. евро, не должны будут предоставлять проспект вовсе. Сейчас это послабление действует для эмиссий объемом менее 100 тыс. евро.

Также ЕК планирует разработать упрощенные правила для составления проспектов, чтобы европейские компании не несли неоправданные затраты при попытке привлечь средства на рынке. Такие

правила планируется применять в отношении компаний с капитализацией менее 200 млн евро. Должны быть упрощены требования и к эмитентам, которые уже имеют биржевой листинг.

«Предложение ЕК сделает всю систему проще, дешевле и быстрее, – отметил еврокомиссар по вопросам финансовой стабильности и услуг Джонатан Хилл. – Оно обеспечивает защиту интересов инвесторов и при этом упрощает процесс привлечения средств для средних и небольших по размеру компаний».

Отмечается, что процесс обсуждения и одобрения предложения на уровне национальных правительств и окончательное принятие Европарламентом может занять несколько месяцев.

Норвежский фонд добивается разделения постов CEO и предсовдира в банках

Государственный пенсионный фонд Норвегии (он же Нефтяной фонд), самый большой фонд национального благосостояния в мире с активами в \$810 млрд, призвал крупнейшие банки США отказаться от практики совмещения постов CEO и председателя совета директоров, пишет Financial Times.

По мнению главы фонда Ингве Слингстада, процесс разделения руководящих постов может занять целое поколение, однако «такая ситуация (совмещение – ИФ) не может долго продолжаться».

«На банки стоит обратить особое внимание, так как все произошедшее в 2008 году явно демонстрирует несостоятельность такой практики», – отметил он.

Нефтяному фонду принадлежит примерно 1,3% всех акций мира, при этом фонд входит в десятку главных акционеров большинства крупных банков США. В прошлом году фонд голосовал против совмещения постов CEO и председателя совета директоров в JPMorgan Chase, Bank of America, Morgan Stanley, Wells Fargo и Goldman Sachs.

Вместе с тем И.Слингстад отметил существенный прогресс в другом важном вопросе в сфере корпоративного управления. По его словам, около четверти компаний, акциями которых владеет фонд, в минувшем году предоставили крупным акционерам право выдвигать собственных кандидатов в совет директоров, включая Microsoft, Citigroup и General Electric.

«Мир немного продвинулся в том направлении, в котором нам бы хотелось», – заявил глава Нефтяного фонда.

Фонд расстался в прошлом году с акциями 73 компаний, которые, по его мнению, не в полной мере соответствуют его требованиям в области экологии и корпоративного управления.

Власти КНР продолжают «разбор полетов» по итогам летнего обвала рынка

Китайские власти проверяют сотрудников Комиссии по регулированию рынка ценных бумаг (China Securities Regulatory Commission, CSRC) на предмет использования ими для собственной выгоды внутренних сведений о мерах, предпринимавшихся регулятором для поддержки фондового рынка в период летнего спада, пишет газета The Wall Street Journal.

По данным источников газеты в CSRC, в течение нескольких недель сотрудников комиссии одного за другим доставляли в отель, расположенный рядом со штаб-квартирой CSRC, требуя от них либо признаться в нарушениях, либо донести на своих сослуживцев.

Кроме того, по их словам, была создана телефонная «горячая линия», а также специальный почтовый ящик для тех, кто хочет анонимно сообщить о случаях допущенных нарушений.

Источники сообщили, что два человека из руководства CSRC уже были уволены. В отношении этих сотрудников возбуждено расследование по обвинению в передаче информации о готовящихся шагах властей частным инвесторам, которые использовали эти данные для получения прибыли.

Изучаются и сами решения регулятора, а также действия госкорпорации China Securities Finance Corp., которая предоставляла финансирование брокерам и принимала решения о покупке конкретных бумаг.

«Власти пытаются определить, что пошло не так, когда они предпринимали меры для поддержки фондового рынка летом 2015 года, — отметил один из источников. — Был ли кто-то, кто смог извлечь из этого прибыль нечестным путем».

Ранее в Китае был инициирован ряд расследований также в отношении инвесторов и брокеров в связи с летним обвалом на фондовом рынке страны, вызвавшим у ряда экспертов сомнения в способности властей КНР держать под контролем ситуацию на финансовом рынке.

В частности, были задержаны или оказались под следствием сотрудники ряда брокерских компаний, включая руководство известной компании Citic Securities, были активизированы усилия по борьбе с коррупцией.

Ранее министерство общественной безопасности Китая привлекло к ответственности десятки граждан, а также ряд интернет-сайтов за распространение слухов, связанных с резкими колебаниями фондового рынка. В частности, был задержан корреспондент финансового журнала Caijing Ван Сяолу. Он признался в подготовке сфальсифицированной информации о ценных бумагах и фьючерсной торговле, которая оказала негативное влияние на рынок. Признания журналиста были показаны по государственному телевидению. Он, в частности, сообщил, что черпал информацию из частных бесед, «что является ненормальным», добавлял к ней свои суждения и субъективные взгляды.

Меры, призванные остановить резкое падение рынка, включали мощные интервенции Центробанка — объемом в общей сложности 1,2 трлн юаней (\$188 млрд), а также серьезные вливания брокеров и других госкомпаний.

Фондовый индекс Shanghai Composite увеличился к декабрю 2015 года на 30% с августа, однако его значение по-прежнему было на 33% ниже пикового уровня, зафиксированного в июне. В 2016 году резкие колебания цен китайских акций продолжились.

Число компаний в украинских листингах упало до 16 после реформы

Ценные бумаги лишь 16 украинских эмитентов прошли проверку на соответствие новым повышенным листинговым требованиям, установленным с начала 2016 года регулятором фондового рынка, и останутся в списках украинских фондовых бирж.

До недавнего времени число компаний в листингах украинских фондовых площадок составляло 182, говорится в презентации, обнародованной на сайте Нацкомиссии по ценным бумагам и фондовому рынку (НКЦБФР).

В биржевых списках остались акции ПАО «Укрнафта», ПАО «Мотор Сич», ПАО «Райффайзен Банк Аваль» (все включены в листинг фондовых площадок «Украинская биржа» и ПФТС), ПАО «Авдеевский коксохимический завод», ПАО «Донбассэнерго», эмитированные ЧАО «Кинто» инвестсертификаты «Синергия-4», «Синергия-5» и «Синергия Риал Истейт» (все — на «Украинской бирже»), ПАО «Центрэнерго», ПАО «Укрсоцбанк», ПАО «АКБ «Индустриалбанк», ПАО «Акционерный банк «Пивденный» (все — ПФТС), ПАО «Хмельницоблэнерго», ПАО «Киевоблэнерго», ПАО «Одессаоблэнерго», ПАО «Кировоградоблэнерго», ПАО «Херсоноблэнерго» (все — Киевская международная фондовая биржа) и ПАО «Днепроазот» (фондовая биржа «Универсальная»).

В дальнейшем в список будут включены также эмитенты облигаций. Требования к эмитентам облигаций предусматривают проверку материнских компаний или гарантов, а их отчетность за 2015 год еще не опубликована.

Согласно обновленному положению о функционировании фондовых бирж, площадки обязаны принимать решение о делистинге ценных бумаг, которые не соответствуют новым требованиям, в течение трех торговых дней с момента выявления такого несоответствия.

Чистка биржевых реестров призвана вернуть доверие к инвестированию в украинский фондовый рынок, заявил член НКЦБФР Дмитрий Тарабакин.

«Мы создадим касту эмитентов, которые будут являться эталоном публичной компании. Оставшиеся в листинге эмитенты не только станут образцом, но и выиграют от перераспределения оставшегося на рынке капитала в свою пользу», – сообщил на странице в «Фейсбуке» глава НКЦБФР Тимур Хромаев.

В биржевых реестрах почти не осталось случайных компаний с раздутой капитализацией в сотни миллионов гривен и отсутствием каких бы то ни было реальных активов, считает он.

Списки компаний в дальнейшем будут постоянно меняться в зависимости от их финансовых результатов и приведения уровня корпоративного управления к заданным стандартам.

В то же время многие эксперты опасаются, что сокращение списков слишком сильно сузит украинский фондовый рынок и создаст проблемы для негосударственных пенсионных фондов, которые обязаны формировать портфели из только листинговых ценных бумаг.

По мнению генерального директора Украинской ассоциации инвестиционного бизнеса (УАИБ) Андрея Рыбальченко, столь радикальное повышение требований к листингу является преждевременным, поскольку в существующих условиях нет альтернативных заменителей тех ценных бумаг, которые до сих пор находились в листинге.

Из биржевых списков, в частности, были исключены акции «Азовстали», «Мариупольского металлургического комбината им.Ильича», «Енакиевского металлургического завода», «Укртелекома».

В то же время у ужесточения требований к публичным компаниям на рынке есть и сторонники. «Последствия бездарно проведенной приватизации пора исправлять», – считает управляющий директор инвестгруппы «Универ» Алексей Сухоруков.

Новые требования комиссии, которые призваны гармонизировать украинское законодательство с европейским, касаются корпоративного управления, прозрачности структуры акционеров, раскрытия информации, наличия аудиторского отчета и корпоративного секретаря.

Чтобы акции эмитента (кроме банков) могли попасть в первый уровень листинга, его чистый доход должен превышать 1 млрд грн. (ранее – 100 млн грн). Для второго уровня листинга минимальный порог повышен с 50 млн грн. до 400 млн грн. Повышен минимальный уровень капитализации эмитента: для первого уровня листинга в 10 раз – до 1 млрд грн., а для второго – в два раза, до 100 млн грн. Одним из самых серьезных барьеров для попадания ПАО в биржевой список стал процент акций, находящихся в свободном обращении (для 1-го уровня листинга – 25%, а для 2-го – 10%).

Сейчас даже у самых крупных украинских эмитентов free float не выше 5%. «Устанавливая более жесткие требования для публичных компаний, мы стимулируем их превращаться в частные. Это, в том числе, снизит затратную нагрузку на сами компании. А для рынка в целом сокращение количества публичных компаний обернется повышением качества тех ПАО, которые на нем останутся», – отметил член НКЦБФР Юрий Буца.

Сейчас на Украине существует более 3000 публичных акционерных обществ (ПАО), однако те из них, которые не попадут в итоге в биржевые списки, должны будут до 1 января 2018 года сменить форму собственности на частную (ЧАО). С 1 мая 2016 года на Украине отменяется ограничение на количественный состав акционеров в частном акционерном обществе. В то же время перерегистрация ПАО может привести к массовым попыткам миноритариев воспользоваться своим правом на обязательный выкуп акций эмитентом, считают юристы.

Дальнейшие законодательные инициативы украинского регулятора будут направлены на имплементацию на Украине директив Евросоюза, касающихся финансовых рынков. «Мы хотим вывести наш рынок на другой уровень и сделать его частью европейского рынка», – написал Т.Хромаев.

Курс гривны составляет около 26 за 1 доллар.



СТАТИСТИКА

Треть российских компаний-эмитентов отразили свой статус в уставе, став ПАО

Реформа корпоративного законодательства, начатая в России в сентябре 2014 года, привела к созданию 1 218 публичных акционерных обществ, но в будущем их число еще может вырасти, свидетельствуют данные Центра раскрытия корпоративной информации www.e-disclosure.ru.

В частности, публичными АО могут стать компании, которые хотя пока и не внесли изменений в устав о своем публичном статусе, но по-прежнему раскрывают ежеквартальные отчеты и публикуют существенные факты на лентах уполномоченных агентств. Число таких компаний на начало января 2016 года, по данным Центра, составляет – 820.

Акционерное общество сможет стать непубличным и отказаться, соответственно, от раскрытия этой информации, если за такое решение проголосуют 95% всех акционеров, при этом общее число акционеров компании должно быть не больше 500.

«В предыдущие годы более 4 000 эмитентов, которые имели возможность принять такие решения, уже получили освобождение от раскрытия информации, предусмотренной законами о ценных бумагах, и теперь, соответственно, большинство из них считаются непубличными. По нашим оценкам, среди оставшихся лишь немногие компании могут легко осуществить необходимые для освобождения от раскрытия и от публичного статуса юридические процедуры», – считает руководитель Центра раскрытия корпоративной информации Дмитрий Оленьков.

В соответствии с ГК РФ, который отменил в 2014 г. деление акционерных обществ на ОАО и ЗАО, публичным признается общество, акции которого публично размещаются или обращаются на финансовом рынке. В соответствии с поправками, внесенными в законодательство летом 2015 г., получение непубличным АО публичного статуса сопряжено с регистрацией проспекта акций и прохождением листинга акций на бирже.

Законодательство не предусматривает предельного срока, в течение которого все АО должны внести в свои уставы изменения, определяющие их статус в качестве публичного, но в то же время и не ставит в зависимость от смены наименования признание общества публичным или непубличным. То есть вне зависимости от смены наименования в случае, если общество отвечает признакам публичного статуса, оно будет признаваться публичным – даже с прежним наименованием.

В целом число российских компаний-эмитентов, которые раскрывают полную информацию для участников фондового рынка, сократилось в 2015 г. до 3 120 против 3 436 в начале 2015 г. и 7 663 в 2010 г.

Помимо эмитентов, в системе раскрытия уполномоченных агентств публикуют ограниченную информацию (только годовой отчет и годовую бухгалтерскую отчетность) акционерные общества с числом акционеров более 50, а также на добровольных началах многие бывшие открытые акционерные общества. Число последних также сокращалось все последние годы.

В результате тенденции к сокращению числа обществ, обязанных раскрывать о себе ту или иную информацию, общее число компаний, опубликовавших за год хотя бы одно сообщение в системе раскрытия информации уполномоченных агентств, сократилось на 1 января 2016 г. до 20 314 против 23 279 в 2010 г.

В итоге общее число опубликованных на лентах уполномоченных агентств сообщений сократилось в прошлом году на 6% до 243 тысяч. Более 73% всех сообщений было направлено компаниями в агентство «Интерфакс», остальные – в 4 других уполномоченных агентства.

Вся оперативная информация дублируется между пятью уполномоченными агентствами, что обеспечивает функционирование пяти полностью идентичных и взаимозаменяемых центров раскрытия информации.

Сайты уполномоченных агентств позволяют получать в режиме «одного окна» не только новости, но и всю другую важную для инвесторов информацию: регистрационные данные компаний, годовые и ежеквартальные отчеты, бухгалтерскую (финансовую) отчетность, эмиссионные документы, устав, списки аффилированных лиц. Всего компании поддерживали на начало 2016 г. 14 тыс. страниц для раскрытия этой информации.

Российская система раскрытия на базе уполномоченных агентств создана по образцу британской 12 лет назад и отвечает базовым требованиям, которые предъявляются к аналогичным системам в развитых странах: обеспечивает широкий, бесплатный и неограниченный доступ к информации, эмитенты имеют возможность выбора между пятью уполномоченными агентствами.

Статистика по типам сообщений за 2015 г

	2014	2015
Раскрытие списков аффилированных лиц	81805	74545
Решения органов управления	73440	66364
– в т.ч. пресс-релизы	1253	1420
Раскрытие финансовой отчетности	20697	19139
Раскрытие годовых отчетов	17466	16170
Раскрытие ежеквартальных отчетов	12893	12207
Сделки	4284	9316
Выплата доходов и исполнение обязательств	5909	5598
Эмиссия ценных бумаг	4330	3931
Контролирующие лица, в т.ч. смена акционеров	4456	3531
Подконтрольные организации, в т.ч. приобретение/отчуждение долей в других организациях	3074	2623
Ликвидация, реорганизация, банкротства, иски	669	947
Листинг/делистинг и публичное обращение	1347	675
Рейтинги	436	654
Обеспечители по облигациям	378	246
сообщения УК ПИФов:	15614	9060
– в т.ч. стоимость чистых активов и расчетная стоимость инвестиционного пая	15339	8876
освобождение от обязанности раскрывать ежеквартальные отчеты и сущ.факты	163	92

Источник: www.e-disclosure.ru