



ВЕСТНИК ЦЕНТРА РАСКРЫТИЯ КОРПОРАТИВНОЙ ИНФОРМАЦИИ

Июнь 2017, выпуск 44

При поддержке



СОДЕРЖАНИЕ

■ СТАТИСТИКА. Сокращение числа публичных компаний в России вновь ускорилось	2
■ КЕЙСЫ ПО «СУЩЕСТВЕННОСТИ».....	6
■ МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ.....	8
■ РЕПУТАЦИЯ. Измеряем «доброе имя»	16

Уважаемые коллеги!

Одна из задач, которую нужно будет решить для перехода к раскрытию информации, основанному на принципе существенности – это разработка практических тестов и руководств для эмитентов. Такого рода инструкции будут помогать компаниям определять, какая информация должна быть отнесена к существенной (и, следовательно, раскрыта).

Наш «Вестник» за долгие годы накопил уже немало примеров реальных проблем, с которыми сталкиваются эмитенты, стремящиеся сообщать рынку важную для него информацию. Но касаются эти примеры пока в основном зарубежной практики.

Теперь наша работа в этом направлении станет более целенаправленной, и один из ближайших выпусков мы планируем полностью посвятить проблеме существенности.

Ваш «Интерфакс»





СТАТИСТИКА

Сокращение числа публичных компаний в России вновь ускорилось

Сокращение числа публичных компаний в России ускорилось на рубеже 2017 года из-за их перехода в непубличный статус, свидетельствует анализ опубликованных эмитентами квартальных отчетов на портале Центра раскрытия корпоративной информации e-disclosure.ru.

По итогам четвертого квартала 2016 года в предусмотренный законодательством 45-дневный срок квартальные отчеты раскрыли 2646 компаний, что на 12% меньше, чем по итогам первого квартала 2016 года (2989).

До реформы корпоративного законодательства, в 2010 году, число эмитентов, выполняющих все требования по раскрытию, предъявляемые сейчас к публичным компаниям, достигало 7663, то есть было почти в 3 раза больше.

80% ОАО выбирают непубличный статус

Согласно действующим правилам, раскрывать всю предусмотренную законом информацию: квартальную отчетность и полный набор существенных фактов, – должны компании, получившие статус публичных акционерных обществ (ПАО), а также непубличные АО, у которых есть зарегистрированные проспекты ценных бумаг. По своему значению с точки зрения раскрытия к проспекту ценных бумаг приравниваются и некоторые планы приватизации.

На основании изучения экспертами эмиссионной истории несколько сотен компаний получили в прошлом году предписания от Банка России раскрывать информацию в форме ежеквартальных отчетов, говорят участники рынка.

Кроме того, с марта 2016 года Банк России обязал все ПАО (вне зависимости от того, регистрировали они проспекты или нет) раскрывать ежеквартальные отчеты.

В результате этих двух факторов в первом квартале прошлого года число эмитентов, раскрывающих ежеквартальные отчеты, выросло на 368, свидетельствует статистика e-disclosure.ru.

В то же время доминирующей долгосрочной тенденцией на рынке уже несколько лет остается устойчивое снижение числа компаний, которые сохраняют публичный статус, и эта тенденция вновь ускорилась в этом году.

«Мы видим, что порядка 80% компаний, которые ранее имели организационно-правовую форму ОАО, при приведении устава в соответствии с новым законодательством выбирают непубличный статус. В итоге, если законодательство далее меняться не будет, публичный статус в России будут иметь не более 2000 компаний, из которых существенная часть – в силу исторических причин, связанных с приватизацией, а не с фактической заинтересованностью акционеров в публичном обращении акций», – сказал «Интерфаксу» руководитель Центра раскрытия Дмитрий Оленьков.

На середину февраля 2017 года, по данным Центра раскрытия, число компаний, которые при приведении уставов в соответствие с Гражданским кодексом (ГК) РФ определили сами себя как ПАО, составило в России 1323 против 1108 в начале 2016 года.

Реформа корпоративного законодательства, начатая в России в сентябре 2014 года, отменила деление акционерных обществ на открытые и закрытые акционерные общества (ОАО и ЗАО.) При этом АО может считаться публичным, если его акции публично размещаются или обращаются на финансовом рынке.

Законодательство не предусматривает предельного срока, в течение которого все АО должны внести в свои уставы изменения, определяющие их статус в качестве публичного. Вне зависимости от смены

наименования в случае, если общество отвечает признакам публичного статуса, оно будет признаваться публичным – даже с прежним наименованием.

Чтобы стать непубличными АО и отказаться, соответственно, от раскрытия информации, в общем случае за такое решение должны проголосовать 95% всех акционеров, при этом общее число акционеров компании должно быть не больше 500.

Помимо эмитентов, в системе раскрытия уполномоченных агентств публикуют ограниченную информацию (только годовой отчет и годовую бухгалтерскую отчетность) акционерные общества с числом акционеров более 50. Число последних также сокращалось все последние годы за счет активно проводимых собственниками процедур squeeze out.

В итоге общее число сообщений компаний о существенных фактах, опубликованных на лентах уполномоченных агентств, упало в прошлом году на рекордные 16% – до 204 тыс. В 2015 году снижение составляло 6%. Более 73% всех сообщений, как и в 2015 году, было направлено компаниями в агентство «Интерфакс», остальные – в 4 других уполномоченных агентства.

Существенность и российская практика

Банк России объявил в прошлом году о планах отказаться от раскрытия информации на основании жесткого перечня существенных фактов и обязать эмитентов публиковать те сообщения, которые реально могут оказать влияние на инвестиционные решения (принцип существенности).

В настоящее время компании могут публиковать информацию, которую они считают важной, как «сведения, оказывающие, по мнению эмитента, существенное влияние на стоимость его эмиссионных ценных бумаг». Как показывает статистика Центра раскрытия корпоративной информации, число таких сообщений пока относительно невелико — за 2016 год всего 2972 штуки.

«В некоторых случаях такой заголовок выбирается компаниями для раскрытия инсайдерской информации, не фигурирующей в сущфактах – например, о направлении на регистрацию комплекта эмиссионных документов. Примерно в половине случаев эмитент использует заголовок потому, что его по тем или иным причинам не устраивают типовые заголовки сообщений, согласованные с Банком России, либо потому, что не может найти в длинном перечне нужный им заголовок. Есть и положительные примеры: интересную дополнительную информацию публикуют на лентах агентств ПАО «Магнит», ПАО «Мечел», ПАО «Русгидро», ПАО «Мегафон», ПАО «ИНТЕР РАО», – говорит Д.Оленьков.

Статистика по типам раскрываемых компаниями сообщений

Категория	2014	2015	2016
Раскрытие списков аффилированных лиц	81805	74545	48211
Решения органов управления	73440	66364	59647
– в т.ч. пресс-релизы	1253	1420	407
Раскрытие финансовой отчетности	20697	19139	14543
Раскрытие годовых отчетов	17466	16170	10785
Раскрытие ежеквартальных отчетов	12893	12207	13561
Сделки	4284	9316	8758
Выплата доходов и исполнение обязательств	5909	5598	6053
Эмиссия ценных бумаг	4330	3931	4275
Контролирующие лица, в т.ч. смена акционеров	4456	3531	4167
Подконтрольные организации, в т.ч. приобретение/отчуждение долей в других организациях	3074	2623	2865
Реорганизация, ликвидация, банкротства, иски	669	947	936
Листинг/делистинг и публичное обращение	1347	675	981
Рейтинги	436	654	437

Категория	2014	2015	2016
Обеспечители по облигациям	378	246	234
Новые сообщения:			
– представителей владельцев облигаций	-	-	28
– смена регистратора	-	-	56
сообщения УК ПИФов:	15614	9060	7572
– в т.ч. стоимость чистых активов и расчетная стоимость инвестиционного пая	15339	8876	7369
освобождение от обязанности раскрывать ежеквартальные отчеты и сущ.факты	163	92	162

Число пресс-релизов компаний о решениях совета директоров снизилось в 2016 г. в связи с изменением регулирования и отменой их обязательности. Большинство из немногочисленных теперь пресс-релизов, которые выходят на лентах, также носят формальный характер. Лишь немногие компании, следуя пожеланиям инвесторов, публикуют на лентах полноценные, содержательные пресс-релизы. В частности, это «Фосагро», «Черкизово», Фармстандарт.

В частности, ПАО «Фосагро», публикуя пресс-релизы о решениях Совета директоров, всегда добавляет к ним пояснения руководства компании в отношении принимаемых решений.

Популярность суцфактов у журналистов растет

Журналисты стали гораздо активнее использовать в своих материалах информацию, раскрываемую эмитентами через уполномоченные агентства.

По данным базы «СКАН-Интерфакс», которая анализирует более 24 тысяч источников информации, в 2016 году, в частности, Центр раскрытия корпоративной информации «Интерфакса» был упомянут в СМИ более 1100 раз. Это на 30% больше 2015 года и вдвое больше, чем в 2014 году.

Как показывает анализ, СМИ используют раскрытие чаще всего либо как информационный повод для материала, либо как подтверждение уже имеющихся у них сведений. Часто журналисты обращаются к раскрываемой эмитентами информации в материалах-расследованиях – для того, чтобы уточнить владение акциями какой-либо компании или степень аффилированности. Так, например, благодаря раскрываемой там информации появились новости о том, что глава совета директоров «Газпрома» Виктор Зубков продал все принадлежащие ему акции Газпрома накануне скачка их цен на бирже.

Большой популярностью у журналистов пользуются суцфакты об одобренных кредитах – в апреле 2016 года было много новостей о том, что «Газпром нефть» возьмет кредит у ВТБ на 100 млрд рублей, а также информация о выпуске облигаций, размещении акций, преобразовании крупных акционерных обществ в ПАО.

В ноябре 2016 года СМИ установили рекорд по числу ссылок на Центр раскрытия корпоративной информации «Интерфакса». Его упомянули 184 раза – почти вдвое больше, чем в октябре 2016 года, пятая часть ноябрьских новостей была о вручении компании «АЛРОСА» премии за активную политику в сфере раскрытия информации.

«Российские уполномоченные агентства в целом, и Центр раскрытия корпоративной информации «Интерфакса» в частности, решают очень важную задачу на информационном рынке – дают возможность оперативно найти и сопоставить информацию по десяткам тысяч российских компаний в одном месте, в рамках единого формата доступа к данным. Это на практике обеспечивает прозрачность российского бизнеса», – сказал «Интерфаксу» исполнительный директор российской IR-ассоциации АРФИ Станислав Мартюшев.

По его мнению, активность обращения к информации корпоративного раскрытия будет только нарастать по мере оживления в нашей экономике и на финансовом рынке. Этому будет также способствовать возрастающая осведомленность аналитического и журналистского сообществ о реальной ценности информации, которую можно почерпнуть из материалов корпоративного раскрытия, добавил он.

В России 5 уполномоченных агентств, вся оперативная информация компаний дублируется на сайтах и лентах всех пяти агентств.

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. Агентства поддерживали на начало 2017 г. менее 10 тыс. страниц компаний для раскрытия этой информации.

Российская система раскрытия на базе уполномоченных агентств создана по образцу британской в 2003 году 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.



КЕЙСЫ ПО СУЩЕСТВЕННОСТИ

SEC проверит, как производители солнечных батарей раскрывают информацию об отказах

Американская комиссия по ценным бумагам и биржам решила разобраться, не скрывают ли компании, специализирующиеся на производстве и установке солнечных батарей, информацию о числе клиентов-отказников, пишет The Wall Street Journal.

Речь идет о клиентах, которые, подписав контракт на монтаж в своем доме солнечных батарей, затем передумали и решили от установки оборудования отказаться.

К числу компаний, которые попали под подозрение, относятся Sunrun Inc. и принадлежащая Илону Маску SolatCity Corp.

Компании, работающие в отрасли, в последнее время в ходе конференц-звонков и в раскрываемых отчетах сообщали, что все чаще их клиенты отказываются от уже заключенных контрактов.

Однако информации о числе таких отказов рынку предоставлено не было (хотя, по некоторым данным, иногда доля таких отказов доходит до 40-50% от общего числа заключенных контрактов).

В последние годы поставщики быстро наращивали продажи, оснастив батареями 1,5 млн американских домохозяйств. При этом многие потребители жалуются, что, купив дорогостоящее оборудование, они в реальности платят по счетам за «коммуналку» больше, а не меньше. В условиях возросшей конкуренции компании часто стали прибегать к агрессивным методам продаж.

В результате, по прогнозам, число оснащенных солнечными батареями домов вырастет в этом году в США лишь на 3% против 16% в 2016 и 64% в 2015 г. Это привело к падению акций компаний-производителей, а также к банкротствам в отрасли.

SEC обеспокоена, что компании не предоставляли при этом инвесторам существенную информацию о своей деятельности.

Руководству Yahoo было известно о хакерских атаках за 2 года до раскрытия

Руководству американской компании Yahoo! Inc. было известно о том, что хакеры получили доступ к данным около 500 млн пользователей, еще в 2014 году – до сделки с Verizon, установил независимый комитет, проводивший расследование

Официально компания сообщила о краже только в сентябре 2016 г.

Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) США расследует обстоятельства дела: регулятор считает, что, действуя исходя из принципа раскрытия существенной для инвесторов информации, компания могла и должна была сообщить инвесторам о двух хакерских атаках раньше.

Правила SEC требуют с 2011 г. раскрытия информации о рисках кибербезопасности, как только становится понятно, что они могут существенным образом повлиять на деятельность компании и ее отношения с клиентами.

До сих пор SEC ни разу не возбуждала иск против какой-либо компании за нарушение правил раскрытия данных о кибератаках и соответствующих рисках, поскольку определение существенности этого вопроса является расплывчатым. Руководителям компаний также сложно определить, в каком случае хакерская атака является существенной с точки зрения инвесторов, учитывая распространенность такого рода инцидентов.

Гендиректора Yahoo Мариссу Майер лишили премии за 2017 г. из-за того, что компания не смогла расследовать инцидент со взломом.

Инцидент с кражей данных привел к снижению оценки Интернет-активов Yahoo, которые покупает Verizon, до \$4,48 млрд вместо \$4,83 млрд.

Акционер Эрик Вестгор, который направил в суд коллективный иск, утверждает, что задержка в информировании об инцидентах стоила Yahoo \$350 млн – именно на эту сумму была снижена цена покупки ее активов Verizon из-за скандала с утечкой персональных данных.

Ближе к концу 2016 года стало известно об еще одной хакерской атаке, которая произошла в августе 2013 года и затронула около 1 млрд пользователей. В числе похищенных данных были имена, адреса электронной почты, номера телефонов, даты рождения, контрольные вопросы и ответы.

Несколько акционеров Yahoo! Inc. подали иски против компании в связи с двумя масштабными кражами пользовательских данных, в которых власти США обвиняют российских хакеров.

15 марта Минюст США объявил, что обвиняет трех россиян, в том числе двух сотрудников ФСБ, а также одного гражданина Канады родом из Казахстана, во взломах 500 миллионов аккаунтов сайта Yahoo и других серверов.

Deutsche Bank оштрафовали за нарушение законодательства о раскрытии информации

Deutsche Bank оштрафовали за задержку с предоставлением регулятору информации о причинах, по которым банк отложил в 2015 году раскрытие важной для рынка информации о предстоящей смене руководства, сообщает Wirtschaftswoche.

Летом 2015 года совет директоров Deutsche Bank обсуждал отставку двух руководителей банка – Юргена Фитшена и Аншу Джайна. Финансовые СМИ, ссылаясь на свои источники в банке, тогда же сообщили о предстоящем уходе двух CEO.

Формально совет директоров банка не проголосовал по вопросу о смене руководства и на этом основании не дал каких-либо официальных комментариев прессе. Объяснения регулятору в отношении причин, по которым не была раскрыта информация, также были даны с опозданием.

При определенных обстоятельствах эмитенты могут, согласно европейскому законодательству, отложить раскрытие существенной информации, если немедленное раскрытие может нанести ущерб их бизнесу. Однако в этом случае обязаны сразу сообщить регулятору, по каким причинам они приняли такое решение, а также обеспечить отсутствие каких-либо утечек этой информации на рынок.

BaFin, регулирующий орган германского финансового рынка, расценил отсутствие таких оперативных разъяснений (а речь идет о нескольких случаях) как нарушение и оштрафовал банк на 550,000 евро.

Сумма штрафа могла бы быть выше и составить несколько миллионов, если бы нарушение не относилось к 2015 г. С прошлого года суммы штрафов за подобные нарушения в Германии были повышены.



МЕЖДУНАРОДЫЕ НОВОСТИ

Верховный суд США займется «существенностью»

Верховный суд США начнет рассматривать осенью этого года вопрос о возможности подачи инвесторами, а не только регулятором (Комиссией по ценным бумагам и биржам США) судебных исков в случаях, если публичная компания не раскрыла известную ей важную информацию.

В 2016 г. суд Нью-Йорка постановил, что третьи стороны могут судиться с компаниями в таких случаях. До этого в двух случаях суды принимали противоположные по смыслу решения.

Верховный суд рассмотрит дело компании Leidos Holdings Inc., против которой подал иск Пенсионный фонд государственных служащих штата Индиана и еще два фонда того же штата. По мнению истцов, компания не раскрыла существенную информацию о расследовании дела в отношении своего сотрудника, заподозренного в завышении стоимости контрактов и откатах.

По действующей в США практике, инвесторы имеют возможность судиться в случаях, когда они обвиняют компанию в введении их в заблуждение, мошенничестве. Суды пока не могут прийти к единому мнению, является ли нераскрытие информации основанием для выдвижения таких обвинений.

Решение Верховного суда, таким образом, может существенно повлиять на судебную практику по делам о раскрытии информации.

Акционеры компаний США предлагают раскрывать расходы на лоббизм

Акционеры чаще всего просят компании раскрыть информацию о расходах на поддержку политических партий и лоббизм, пишет The Wall Street Journal.

Из 52 запросов, проанализированных Proxy Monitor в преддверии собраний акционеров, такого рода предложения были выдвинуты в 9 случаях. Также популярны инициативы в отношении порядка выдвижения кандидатов в члены советы директоров (8 случаев) и разделения позиций гендиректора и главы совета (7).

Раскрытие сведений о лоббизме и финансировании политических партий не является обязательным в США.

В ходе голосования на собраниях предложения о раскрытии «политических» расходов в среднем получают поддержку только 25% голосующих.

Большинство корпораций из списка Fortune 250 проводят собрания в конце апреля-мае.

SEC обвинила в инсайте охранника, который узнал о корпоративной сделке

Американская Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) предъявила обвинения в незаконном использовании инсайдерской информации сотруднику охранного предприятия, который охранял дом члена совета директоров корпорации H.J. Heinz Co., пишет The Wall Street Journal.

В 2013 году Heinz Co, крупного американского производителя кетчупов и других продуктов питания, купили инвестор Уоррен Баффет и фонд 3G Capital.

Охранник Тодд Дэвид Алперт заранее узнал о предстоящей сделке, прочитав электронное письмо, которое было прислано на домашний компьютер члена совета директоров.

Из письма охранник получил информацию о цене предстоящей сделки и купил через брокера 1000 акций Heinz, а также колл-опционы на покупку бумаг по указанной в переписке цене.

Когда покупка была объявлена, Т.Алперт в течение получаса позвонил брокеру и закрыл свои позиции, заработав \$43,8 тыс.

На этой неделе SEC также сообщила о заключении досудебного соглашения с другим инсайдером, аудитором из Кремниевой долины.

Нима Хедаяти, выполняя свои рабочие обязанности, узнал о предстоящей покупке компанией Lam Research Corporation другого американского производителя полупроводников – KLA-Tencor Corporation. Он купил опционы, а также уговорил сделать то же самое свою мать. После объявления о сделке акции выросли почти на 20%, и аудитор, закрыв позиции, заработал \$43 тыс.

Н.Хедаяти согласился выплатить полученную в виде прибыли сумму, процентные платежи на нее в \$1270 и штраф в \$43 тыс. – всего \$87 тыс.

Акционеры T-Mobile пожаловались SEC на компанию

Акционеры американского оператора связи T-Mobile US Inc. написали жалобу в Комиссию по ценным бумагам и биржам (SEC) США в связи с низкими, по их мнению, стандартами финансовой отчетности компании и использованием нестандартных показателей.

Как сообщает MarketWatch, инвесторы просят SEC провести соответствующее расследование.

В число заявителей входит инвесткомпания CtW Investment Group, которая работает с пенсионными фондами, владеющими около 0,1% акций T-Mobile и сопоставимой долей участия в ее материнской компании – Deutsche Telekom AG.

«Похоже, за эти четыре квартала T-Mobile существенно изменила учетные оценки, не предоставив акционерам ясного и убедительного объяснения причин такого шага», – заявил исполнительный директор CtW Дитер Вайценеггер.

За эти четыре квартала акции T-Mobile подорожали на 38%, тогда как отраслевой биржевой фонд iShares U.S. Telecommunications потерял 9,8%, а фондовый индекс S&P 500 снизился на 2,6%.

По мнению акционеров, T-Mobile в числе прочего завышала показатели прибыли по US GAAP, что способствовало повышению стоимости ее бумаг.

Хакеры использовали твиттер-аккаунт McDonald's для атаки на Трампа

Официальный аккаунт ресторанов быстрого питания McDonald's Corp. был взломан, через него вышел твит с грубыми словами в адрес президента США Дональда Трампа.

«Вы отвратительная пародия на президента, и мы хотим вернуть Барака Обаму, также у вас крошечные ручки», – говорилось в сообщении, которое позже было удалено из соцсети.

«Мы удалили твит, обеспечили безопасность аккаунта и расследуем произошедшее», – сообщили в McDonald's.

Позднее пресс-секретарь компании заявила: «по итогам расследования мы установили, что наш аккаунт в Twitter был взломан хакерами». При этом McDonald's принесла извинения за этот твит, сообщает The Wall Street Journal.

Официальные представители Белого дома и Twitter не стали комментировать инцидент.

Д.Трамп ранее заявлял, что является любителем еды из McDonald's, и даже однажды снялся в рекламе сети.

Городской ревизор Нью-Йорка хочет сохранить традиционные собрания акционеров

Городской ревизор Нью-Йорка Скотт Стринжер выступил против практики перевода в онлайн собраний акционеров, так как это, по его мнению, ограничивает возможности акционеров напрямую взаимодействовать с руководством корпораций и доносить до них свое мнение.

За последние 6 лет число крупных американских компаний, которые проводят собрания только через Интернет, выросло в 7 раз – с 19 в 2010 г. до 155 в 2016 г.

В обязанности городского ревизора, в частности, входит защита интересов пяти городских пенсионных фондов, которые управляют активами на \$170 млрд.

Ревизор разослал письма компаниям из состава индекса S&P 500, которые ушли в онлайн, высказав свою озабоченность этой практикой. По его мнению, проведение только виртуальных собраний может быть продиктовано желанием компаний оградить себя от критики акционеров.

В тоже время он не возражает в принципе против использования онлайн голосования и других технологий взаимодействия с акционерами, если это позволяет расширить участие инвесторов в собраниях.

Сами компании, проводящие онлайн собрания, считают их эффективным и дешевым способом привлечь акционеров к участию в собраниях.

SEC оштрафовала экс-СЕО маркетинговой компании на \$5,5 млн за утаивание данных о привилегиях

Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) США в четверг еще раз напомнила подпадающим под ее регулирование компаниям о необходимости полностью раскрывать информацию обо всех премиях, преимуществах, привилегиях и бонусах, связанных с должностью гендиректора или иного высокооплачиваемого топ-менеджера.

Поводом стало дело бывшего CEO и председателя совета директоров маркетинговой компании MDC Partners Майлза Надаля, который в течение пяти лет пользовался различными преимуществами своей должности на общую сумму \$11 млн 285 тыс., не ставя акционеров в известность. Как говорится в пресс-релизе SEC, он летал частными самолетами в личных целях, оплачивал со счетов компании расходы на собственные яхту и парк спорткаров, косметические операции и множество других приятных мелочей. В числе прочего он осуществлял благотворительные пожертвования от своего имени, но средствами MDC Partners. Стоит вспомнить, что в США благотворительность позволяет существенно снизить ставку подоходного налога, верхняя планка которой для людей с доходами уровня М.Надаля сейчас составляет 39,6%. При этом подразумевается, что тратятся личные средства.

В дополнение к другим видам вознаграждения М.Надаль ежегодно получал от компании возмещение расходов на сумму \$500 тыс.

М.Надаль согласился выплатить SEC \$5,5 млн за внесудебное урегулирование разбирательства: \$3,5 млн составит штраф, \$1,85 млн – изъятие прибыли от незаконных операций в доход государства и \$150 тыс. – проценты от такой прибыли. Ранее он возместил компании MDC Partners все нецелевые расходы – \$11 млн 285 тыс.

Сама компания в этом году урегулировала претензии SEC в связи с соучастием в деле М.Надаля на сумму \$1,6 млн.

MDC принадлежит более 50 рекламных агентств (в основном полного цикла), включая 72andSunny, Crispin, Porter + Bogusky, Accent Marketing, Allison & Partners, Anomaly, Assembly. М.Надаль создал компанию в 1980-е годы, в 1987 году она вышла на IPO. М.Надаль оставался ее крупным акционером (более 10%) и после ухода со всех постов в 2015 году.

Хакер, торговавший крадеными пресс-релизами компаний, получил в США 2,5 года тюрьмы

Украинский хакер, участник инсайдерской схемы по воровству ещё не опубликованных корпоративных пресс-релизов, приговорен судом к 30 месяцам тюрьмы и выплате \$3 млн, говорится на сайте прокуратуры штата Нью-Джерси.

29-летний Вадим Ермолович ранее признал, как и еще несколько участников схемы, свою вину и начал сотрудничать со следствием. Он, в частности, рассказал, что в 2013 г. добыл базу данных краденых логинов и паролей сотрудников агентства PR Newswire, которое специализируется на раскрытии сообщений эмитентов на фондовом рынке США и других стран, что позволило ему получить доступ к еще не опубликованным пресс-релизам компаний.

Рекламируя свои услуги на закрытом форуме, Ермолович в течение длительного времени зарабатывал на предоставлении доступа к пресс-релизам компаний и на выполнении заказов трейдеров, которые были заинтересованы в получении той или иной инсайдерской информации.

Согласно сообщению прокуратуры, обвинения предъявлены еще 9 участникам схемы, хакерам и трейдерам. Другие участники схемы, работая в основном из Украины, также различными незаконными способами получали доступ к серверам агентств и затем передавали инсайдерскую информацию трейдерам.

Сеть по краже релизов американские власти раскрыли в 2015 году. Среди пострадавших оказались агентства PR Newswire, Marketwired и Business Wire (подразделение Berkshire Hathaway Inc. миллиардера Уоррена Баффета). Через эти три агентства американские публичные корпорации распространяют большинство своих оперативных сообщений – о выходе отчётности, о крупных сделках и других важных событиях.

Всего, по данным следствия, участники схемы, украв в общей сложности до 150 тысяч пресс-релизов Align Technology Inc., Caterpillar Inc., Hewlett Packard, Home Depot, Panera Bread Co., Verisign Inc. и других корпораций, заработали более \$30 млн.

Уголовные и административные обвинения были предъявлены 40 хакерам и трейдерам, в список пострадавших попали и киевские инвесткомпании.

В прессе сообщалось о конкретных примерах того, как работали хакеры и их «партнеры» на фондовом рынке. Так, в результате получения доступа к отчётности 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 отчётности, дав указание выпустить текст, согласно обычной практике, после закрытия рынка. Получив доступ к сообщению раньше других, трейдеры заработали более \$1 млн.

Американские агентства, раскрывающие информацию на фондовом рынке, по следам расследования повысили безопасность своих систем.

Британский регулятор пересматривает правила раскрытия информации перед IPO

Британское Управление по контролю за соблюдением норм поведения на финансовых рынках (Financial Conduct Authority, FCA) предлагает существенно изменить правила раскрытия информации эмитентами перед IPO, чтобы обеспечить прозрачность таких сделок для участников рынка.

В рамках предлагаемой FCA реформы информация об эмитенте в виде проспекта будет доступна раньше, а также для более широкого круга инвесторов, чем сейчас.

Изменения приблизят британские правила, которые будут окончательно приняты после общественного обсуждения, к нормам Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC) США.

В настоящее время проспекты эмиссии акций в Великобритании – конфиденциальные документы, которые могут быть опубликованы практически в самом конце процесса, за шесть дней до начала условных торгов, что учащает случаи конфликта интересов между выходящими на IPO компаниями и банками-организаторами и лишает значительную часть инвесторского сообщества доступа к информации.

Регулятора тревожат также аналитические материалы, подготавливаемые в ходе IPO заинтересованными сторонами, включая банки – организаторы сделки (connected research). Как отмечает FCA, «они являются доминирующим источником информации, доступной инвесторам на самой важной стадии процесса».

FCA рекомендует публиковать проспект эмиссии до такой аналитики.

Кроме того, доклад содержит предложения в отношении взаимодействия аналитиков, в том числе из банков, не имеющих отношения к организации IPO, с руководством компании-эмитента и ее финансовыми консультантами.

Чтобы избежать конфликта интересов, аналитикам предлагается запретить общаться с руководством компании, которая организует IPO, если инвестбанк, где работает аналитик, претендует на организацию размещения.

Сейчас нередко аналитики участвуют во встречах с потенциальной компанией-клиентом. В ходе встреч аналитик может намекнуть, какого рода рекомендации он даст рынку в отношении акций компании, и это может быть одним из аргументов в пользу выбора в качестве консультанта именно того банка, где работает данный аналитик.

С другой стороны, аналитики из банков, которые не получили мандат, могут вообще не получать доступа к руководству компании, выходящей на IPO. Эту практику также предлагается изменить.

Предложения FCA будут обсуждаться всеми заинтересованными сторонами, после чего регулятор обнародует итоговый проект правил.

В США похожие ограничения на работу аналитиков были введены еще в начале 2000-х.

Фармкомпании США не поддержали предложение повысить прозрачность цен

Крупные американские фармацевтические компании отвергли идею, предложенную группой инвесторов, согласно которой производители должны раскрывать, когда и почему они увеличивают цены на конкретные препараты.

Группа институциональных инвесторов предложила 11 американским фармацевтическим компаниям, в том числе Pfizer Inc и Merck & Co, начать выпуск специальных отчетов, в которых раскрывались бы данные об увеличении среднегодовой цены препаратов, пользующихся наибольшим спросом, а также давалось бы объяснение, почему это произошло.

Инвесторы попросили компании включить это предложение в повестку собраний акционеров.

10 компаний не согласились с инициативой и исключили ее из бюллетеней для голосования, обосновывая это тем, что такое раскрытие помешает их текущей деятельности. Об этом фармпредприятия официально сообщили в Комиссию по ценным бумагам и биржам (SEC).

Правила SEC позволяют компании исключить предложение акционера из бюллетеня, если оно касается текущей бизнес-деятельности эмитента, а не «важных социально-политических проблем».

Согласно документам, опубликованным на сайте ведомства, SEC уведомила 10 компаний, что она не будет рассматривать исключение этих предложений из повестки дня собраний как нарушение.

Что касается 11-й компании, то инвесторы отзывали предложение в адрес Regeneron Pharmaceuticals Inc. Эта фирма, заключили они, не поднимала цены на свои препараты в последние годы, а также своевременно публиковала информацию о методах ценообразования.

Американские фармкомпании подвергаются критике за повышение цен на лекарства, составляющее, по данным The Wall Street Journal, в среднем 8,9% в год. В этой связи некоторые компании (в их числе Merck и Johnson & Johnson) сами стали раскрывать сведения о ценах на препараты. В то же время инвесторы считают, что подобные отчеты недостаточно информативны.

Служебный роман – тема для годового отчета?

Австралийские руководители компаний теперь узнали, что лучше сразу раскрыть сведения о служебном романе, чем потерять бонус и подвергнуться критике.

Как пишет Financial Times, широкий резонанс в Австралии получил случай со страховой группой QBE Insurance. Совет директоров компании сократил на 550,000 австралийских долларов (\$420,000) бонус главе компании Джону Нилу, поскольку он своевременно не уведомил их об отношениях со своей помощницей.

Роман 52-летнего топ-менеджера начался во второй половине 2016 года, однако совет директоров узнал об этом лишь в начале 2017 года. Директора решили, что CEO нарушил кодекс корпоративного поведения.

В годовом отчете компании говорится, что некоторые решения CEO, касающиеся его личной жизни, «не совпали с ожиданиями совета директоров». Это первый случай в корпоративной истории Австралии, когда такого рода тема оказалась предметом раскрытия.

В целом в системе вознаграждения персонала возникла тенденция оценивать сотрудников не только в контексте финансовых результатов компании, но и с точки зрения соблюдения ими этических норм и стандартов, констатирует в этой связи FT.

Помощница Нила, в итоге уволившаяся из QBE, неоднократно принимала участие в совете директоров вместе со своим боссом. Вполне вероятно, подобная ситуация могла привести к конфликту интересов.

Служебные романы – довольно распространенное явление. По данным опроса 2014 года на сайте Vault.com, 56% профессионалов хотя бы один раз в жизни имели подобный опыт.

Эксперты в области права отмечают, что компании, как правило, не могут запретить отношения на работе, поскольку подобная мера ущемляла бы право сотрудников на частную жизнь. Однако руководство обязано удостовериться, что служебный роман не создал конфликта интересов, дискриминации, не породил напряженной, враждебной обстановки среди сотрудников.

Нередки случаи, когда из-за отношений на работе топ-менеджеры не только лишались денежных бонусов, но и теряли свои посты. Подобные обстоятельства вынудили уйти в отставку главу туристического онлайн-агентства Priceline Даррена Хьюстона, руководителя компании Lockheed Martin Кристофера Кубасика, основателя и главу совета директоров компании Best Buy Ричарда Шульца, CEO компании Boeing Гарри Стоунсайфера.

В Австралии широкий резонанс получила история про внебрачную связь главы телекомпании Channel Seven Тима Ворнера с бывшей сотрудницей. Этот случай втянул компанию в репутационный кризис, CEO потерял часть бонуса. Ворнер, руководство Channel Seven и бывшая сотрудница Амбер Харрисон сейчас судятся, чтобы предотвратить дальнейшее раскрытие интимных подробностей их романа в СМИ.

Компаниям в мире присвоено более 500 тысяч LEI, в России – менее 1000

Национальный расчетный депозитарий (НРД) стал кандидатом на получение постоянного статуса организации, имеющей право присваивать в России международные идентификаторы LEI (Legal Entity Identifier) компаниям, работающим на финансовых рынках.

НРД уже присваивает эти двадцатизначные международные коды с 2013 года, но делает это пока на основании временного статуса – как «предварительное локальное операционное подразделение (pre-LOU)».

Чтобы стать кандидатом на статус постоянного LOU, НРД подписал генеральное соглашение с глобальным фондом поддержания международной системы идентификации юридических лиц (Global Legal Entity Identifier Foundation, GLEIF), говорится в пресс-релизе центрального депозитария.

НРД стала первой компанией в России и странах СНГ, которой присвоен статус кандидата. Всего в мире 23 организации, претендующие стать LOU, а также 6, которые уже получили этот статус, свидетельствует информация на сайте GLEIF.

Как правило, функции LOU выполняют в различных странах биржи, информационные компании и информанты, депозитарии, кредитные бюро.

В прошлом году НРД присвоил 136 новых кодов LEI, и число компаний с идентификаторами выросло на 20% – до 835.

В то же время в мире, как свидетельствует информация на сайте GLEIF, уже присвоено более 500 тысяч LEI. Область применения идентификаторов постоянно расширяется. Так, этот номер с будущего года должны будут иметь все организации, которые обязаны соблюдать требования новой директивы ЕС «О рынках финансовых инструментов» (MiFID). Сам GLEIF планирует расширить базу данных LEI за счет включения в нее сведений о материнских и дочерних компаниях юридических лиц.

НРД выполняет функции предварительного локального операционного подразделения (pre-LOU) с 2013 года. В 2016 году НРД присвоил 136 новых кодов LEI, таким образом, количество обслуживаемых кодов выросло на 20% (до 835). Также за этот период было верифицировано 407 кодов LEI.

GLEIF начала свою работу в 2014 году, отвечает за поддержание системы LEI и аккредитацию локальных операционных подразделений по всему миру.

Решение о создании глобальной системы идентификации участников финансовых транзакций было принято G20 по следам финансового кризиса с целью повышения прозрачности финансовых рынков и усиления контроля за системными рисками.

В России LEI используются, например, для идентификации владельцев депозитарных расписок российских компаний.

Идентификатором для всех юридических лиц в мире является DUNS номер, который с 1963 года присваивает частная корпорация Dun & Bradstreet, обладатель крупнейшей в мире базы данных о юридических лицах (более 260 млн).

Парламент Украины рассмотрит законопроект о раскрытии информации во 2-м чтении

Комитет Верховной Рады по вопросам финансовой политики и банковской деятельности рекомендовал парламенту принять во втором чтении проект закона о раскрытии информации на фондовом рынке, совершенствовании порядка эмиссии ценных бумаг и расширении возможностей для привлечения капитала.

В ходе доработки из законопроекта были исключены дублирующие нормы, в частности, пересечения с уже принятым Верховной Радой в прошлом году законом о повышении уровня корпоративного управления в акционерных обществах.

Проект закона разработан во исполнение Соглашения об ассоциации между Украиной и Европейским Союзом и с учетом рекомендаций технической миссии Международного валютного фонда и, в частности, должен создать условия для распространения информации компаний по медийным каналам, чтобы обеспечить донесение информации до всех участников фондового рынка.

Проект закона, изначально разработанный украинской Национальной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку, расширяет перечень способов раскрытия информации, в том числе вводит институт «авторизованных лиц» (аналог российского или британского уполномоченного агентства, обеспечивающего распространение информации в режиме лент новостей). До сих пор раскрытие фактов на Украине осуществляло только госучреждение «Агентство по развитию инфраструктуры фондового рынка Украины» (АРИФРУ).

Публичные эмитенты, помимо раскрытия фактов в соответствии с перечнем НКЦБФР, должны будут, согласно законопроекту, сами определять иную существенную информацию, которая не числится в перечне НКЦБФР, и обнародовать ее (принцип «существенности»).

Документ отменяет требование обязательной публикации суфактов в печатном издании.

Законопроект также совершенствует порядок эмиссии ценных бумаг, требования к оформлению и обнародованию проспекта эмиссии; расширяет содержание годовой отчетности эмитента за счет включения в него отчета руководства и отчета о корпоративном управлении; вводит обязанность раскрытия информации об изменении размера пакета акций у одного собственника (для этого устанавливаются размеры пороговых значений в 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50, 75 процентов).

Сейчас для получения необходимых сведений об украинской публичной компании инвестору необходимо посетить сайт компании или сделать запрос к базе данных (pull method), в то время как международные требования предписывают использование для этого ленты новостей (push method), что обеспечивает доступность информации компаний-эмитентов для максимально широкой аудитории и в оперативном режиме. «На практике это достигается путем направления информации в различные новостные ленты, получателями которых являются инвесторы и новостные медиа», – говорится в докладе работавшей на Украине миссии МВФ.

Предстоящая отмена требования о раскрытии информации эмитентами через печатные СМИ позволит сэкономить около 77 млн грн в год (\$3 млн), сказал Директор Агентства по развитию инфраструктуры фондового рынка Украины Игорь Доброван в интервью «Украинские новости».

На Украине 4990 акционерных обществ, которые фактически осуществляют раскрытие информации. Юридически на Украине акционерных обществ 15 226, но две трети из общего количества акционерных обществ по разным причинам не выполняют требования законодательства и не раскрывают информацию.

«По сути, в Украине процесс раскрытия сегодня не дает ни одной из сторон – ни эмитентам, ни инвесторам – какой-либо пользы. Эмитенты, раскрывая инвесторам информацию, не имеют доступа к инвестиционным ресурсам, а инвесторы, в свою очередь, получают неинформативную картину состояния эмитента, формальные финансовые показатели, формальный аудит и т. д., – сказал Доброван. – Компаниям приходится платить для «галочки» за выполнение закона, а не для достижения экономического результата».

Новым законопроектом «публичными» предлагается считать только те акционерные общества, которые будут находиться в листинге фондовых бирж по состоянию на 1 января 2018 года и те, которые проводили IPO (которых пока на Украине не было).

РЕПУТАЦИЯ

Измеряем «доброе имя»

Плохие новости, опубликованные в СМИ, вызывают больший интерес, чем хорошие: они быстрее распространяются, запоминаются на более длительный срок и обсуждают их люди также значительно охотнее.

Поэтому измерение негатива и позитива в СМИ – это не просто анализ динамики общего соотношения количества негативных и позитивных материалов. Для оценки «доброго имени» нужны более сложные инструменты, показал опыт создания в системе медиамониторинга СКАН Индекса репутационного риска (ИРР).

Репутационные кризисы развиваются примерно по одному сценарию: небольшие, казалось бы, неприятности, попав в СМИ или соцсети, приводят к серьезным негативным последствиям.

Последний наглядный пример реализации репутационных рисков – история с United Airlines, с самолета которой 9 апреля из-за овербукинга силой был удален пассажир. В итоге авиакомпания была вынуждена заплатить компенсацию и ему, и всем пассажирам рейса, инициировать масштабные изменения в правилах своей работы, повысить объемы компенсации при овербукинге до \$10 тыс., привязать выплату вознаграждений руководству к удовлетворенности клиентов предоставленными услугами. Главе компании Оскару Муньосу пришлось давать показания в транспортном комитете Палаты представителей.

Так история, начавшись с видео в социальной сети, мгновенно изменила восприятие компании внешним миром в худшую сторону, отразилась на котировках акций и даже создала проблемы для всей авиационной отрасли США – Конгресс задумался, не стоит ли ужесточить ее регулирование.



Shares in United Airlines slipped by just over 1% Tuesday as the company scrambled to address a video showing a passenger being forcibly dragged off an overbooked flight.

Earlier in the day, United Continental Holdings (UAL)' stock was off about 4%, knocking off close to \$1 billion off the company's market value. By late afternoon, after a mea culpa from the CEO, the stock had recovered from the worst losses -- but its market value was still off by \$250 million.

The video, which surfaced Monday, showed a passenger removed on Sunday from United flight 3411 at Chicago O'Hare International Airport.

В России подобные драматические истории тоже случаются все чаще. Особенно тяжелыми бывают потери для публичных компаний, для которых высока значимость бренда и которые могут быстро и сильно пострадать из-за падения стоимости акций.

Репутационный кризис обычно возникает неожиданно и как бы ниоткуда, поэтому его важно отследить на ранней стадии. Эту задачу как раз помогают решить системы медиамониторинга. Так, система СКАН анализирует в России более 23 тыс. источников, а с помощью партнеров может мониторить соцсети, охватывая все информационное пространство.

Система с помощью аналитических механизмов может отслеживать динамику появления материалов в СМИ (с настройкой оповещений, который не дадут вам пропустить важные для вас новости и тренды), выявлять тональности (негатив-позитив) публикаций по отношению к объекту (например, компа-

нии), оценивать факты и события, в которые он вовлечен и которые могут оказать влияние на положение исследуемого объекта.

Благодаря этому СКАН способен уловить нарастающий «негатив» еще на ранней стадии – когда он еще практически не замечен постороннему взгляду. Это помогает предупредить репутационный ущерб, работать не с последствиями негативной ситуации, а действовать на опережение.

Отдельные новости, мнения и факты складываются в общую картину. СКАН научился показывать эту общую картину в виде аналитического показателя – Индекса репутационного риска (ИРР).

Скоринг дает комплексную оценку репутационных рисков, так или иначе отобразившихся в публикациях, и показывает структурированные негативные факторы, которые повлияли на ту или иную оценку.

Сейчас ИРР рассчитывается по нескольким десяткам тысяч компаний, которые системе удалось точно идентифицировать и по которым есть достаточно большое число упоминаний в СМИ. Все это само по себе непросто и требует задействования сложных аналитических механизмов, так как в новостях не указывают ИНН и прочие регистрационные данные компаний.

Репутация – неосязаемый актив, отражающий восприятие компании окружающей экономической, политической и социальной средой, стимулирующий клиентов продолжать пользоваться услугами этой компании. Тем не менее, этот единый актив можно разбить на конкретные элементы с точки зрения влияющих на него факторов, прежде всего негативных.

Репутационные вызовы – это, как правило, следствие конкретных проблем, связанных с нарушением норм безопасности, этики или регулирования, требований к качеству товаров или услуг. Однако последствия этих проблем разрастаются до огромных и часто непропорциональных масштабов, будучи усилены социальными сетями, общественным мнением и СМИ.

Сейчас ИРР в СКАНе учитывает следующие факторы:

- Экономические преступления (взятки, коррупция, отмывание денег);
- Уголовные преступления (выемки, нарушение закона, поддержка террористов, теракты);
- Суды, конфликты, расследования (административные правонарушения, банкротства, обыски и допросы, рейдерство/захват, санкции, следствие и расследования, судебные споры, судебный процесс);
- Банки (банковское мошенничество, жалобы клиентов банка, отзыв банковской лицензии, преступления против банка, потери банка, судебные процессы с участием банка, ЧП с участием банка);
- Корпоративные действия, M&A (жалобы потребителей, закрытие предприятия или производства, закрытие филиала/представительства, акционерный конфликт, манипулирование рынком, нарушение обязанностей, нарушение прав акционеров, отзыв продукции, финансовые затруднения);
- Госрегулирование (задолженность, претензии госорганов);
- Финансовые результаты (падение прибыли, падение продаж, убытки, расторжение сделки/контракта);
- Кадры (забастовки, задолженность по зарплате, увольнения и сокращения);
- ЧП (авиакатастрофы, пожары, стихийные бедствия, утечка нефти);
- Прочее (денежно-кредитный рынок, итоги производства, рейтинги, рынок акций, события спортивной жизни, прочие негативные факты);
- Решения арбитражных судов.

Клиент СКАНа получает детализированную информацию по всем факторам риска, которые так или иначе появились в публикациях СМИ, с указанием влияния каждого параметра на итоговый показатель.

Факторы индекса

Динамика в СМИ

Название фактора	Влияние фактора	Описание
Резкий рост негатива	Нет	

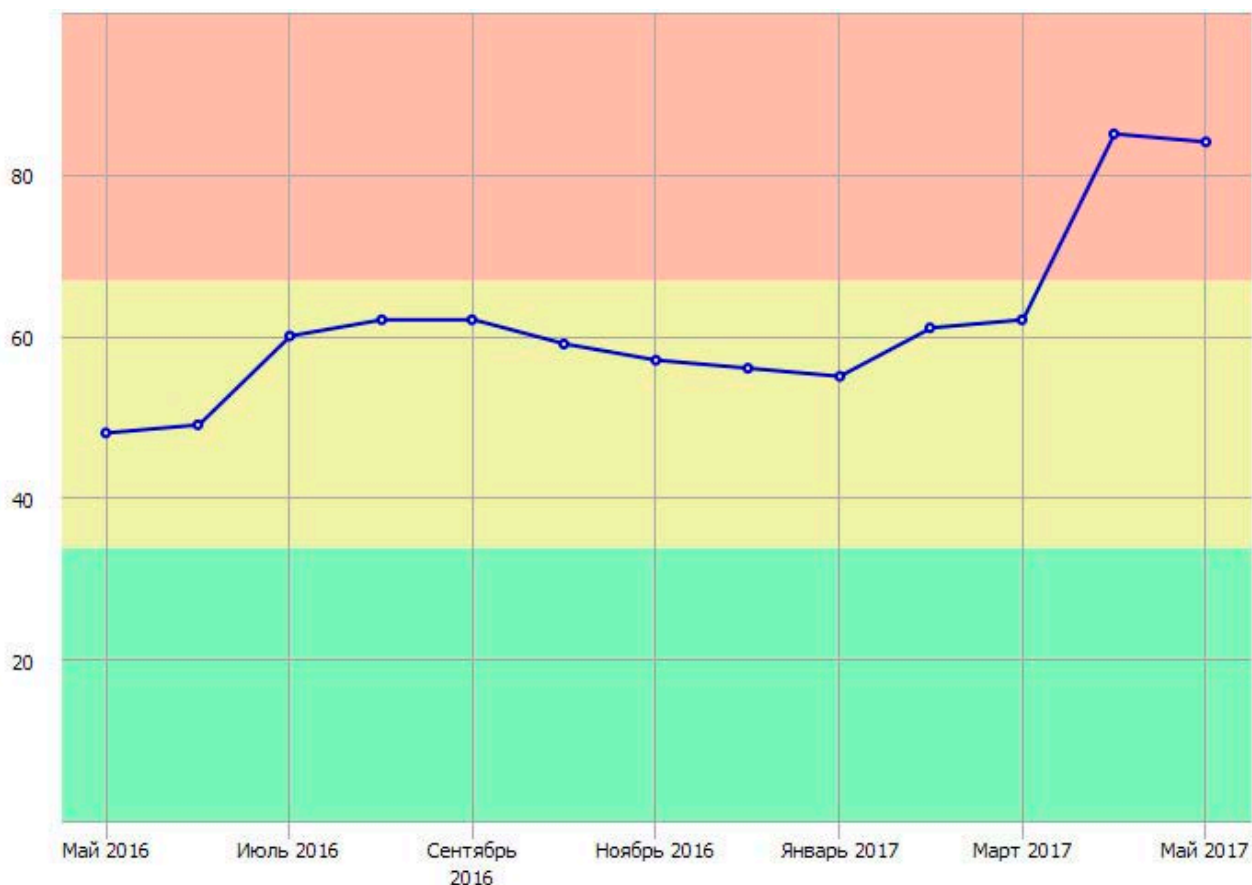
Негатив в СМИ - Экономические преступления

Название фактора	Влияние фактора
Взятки	Нет
Коррупция	Несущественное
Отмывание денег	Нет
Прочее	Нет

Негатив в СМИ - Уголовные преступления

Название фактора	Влияние фактора
Выемки	Нет
Нарушение закона	Сильное
Поддержка террористов	Нет
Теракт	Нет
Прочее	Несущественное

Помимо этого в распоряжении пользователя появляется визуализация динамики изменения графика рисков факторов, позволяющая взглянуть на репутационную картину и ее изменения за различные периоды времени.



По практике, чаще всего в России реализуются риски, связанные с коррупцией, мошенничеством, хищениями, качеством товаров и услуг, авариями, корпоративными конфликтами. При этом у российских компаний меньше, чем у западных, опыта правильной и оперативной реакции на кризисы. Как правило, извинения оказываются запоздалыми, а молчание – слишком долгим.

Важно помнить о сигналах, которые в случае кризиса необходимо коммуницировать вовне:

- *озабоченность: «видимо, что-то пошло не так, мы сожалеем и озабочены»;*
- *все под контролем: «руководство все держит под контролем, взаимодействует с властями»;*
- *решимость: «мы исправим ситуацию, предпримем необходимые шаги, это не повторится».*

При этом в каждом кризисе обычно есть возможность для успешного выхода из него, если его искать, располагая при этом информацией о факторах риска для репутации.

Помогает защититься от рисков также хорошая репутация. По всем опросам, потребители и акционеры не очень верят позитивной информации про компании, в репутации которой они сомневаются, и наоборот.

Индекс, который рассчитывает СКАН, как раз и поможет вам оценить, насколько прочной является репутация компании здесь и сейчас.