

ВЕСТНИК | Центр раскрытия корпоративной информации

ВЫПУСК #50 / ДЕКАБРЬ 2018

www.e-disclosure.ru

СОДЕРЖАНИЕ

РЕГУЛИРОВАНИЕ

**ЦБ обещает полностью унифицировать
в 2019 г. сущфакты и корпдействия** **2**

МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ **8**

КЕЙС

**«Казнить нельзя помиловать»,
или можно ли наказать Илона Маска?** **16**

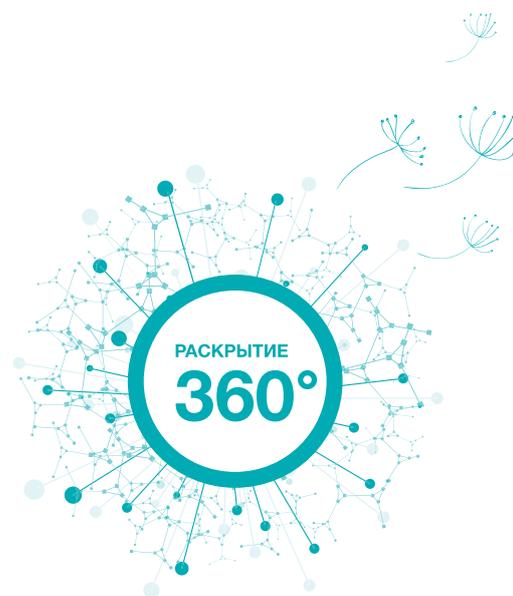
Уважаемые коллеги!

Надеемся, вы уже опробовали наше **«Единое окно раскрытия»!**

В 2017 г. этот проект инициировали компании, недовольные ростом издержек на выполнение регулятивных требований. Сообща «Интерфакс» и НРД при поддержке Центрального банка выполнили «наказ» эмитентов и запустили работающее «единое окно», которое объединило сразу несколько каналов раскрытия информации. Опыт реализации этого проекта – хороший пример того, как участники рынка, если они находятся в постоянном диалоге, могут совместно решать возникающие проблемы.

В этом номере мы рассказываем, как дальше будет развиваться «единое окно».

Ваш «Интерфакс»





Регулирование

ЦБ обещает полностью унифицировать в 2019 г. суффакты и корпдействия

Пользоваться «Единым окном раскрытия», запущенным «Интерфаксом» и НРД в октябре 2018 г., вскоре станет еще проще. ЦБ РФ планирует полностью сблизить в 2019 г. – после принятия поправок в закон «О рынке ценных бумаг» – содержание и виды сообщений о существенных фактах, выпускаемых на ленты информационных агентств, с одной стороны, с информацией о корпоративных действиях, предоставляемой компаниями в НРД, с другой.



Дмитрий Оленьков,

Директор по контролю за раскрытием информации ООО «Интерфакс-ЦРКИ»

Сейчас список суффактов закреплен в законе. Когда будут приняты поправки, полномочия формировать перечень суффактов получит Банк России, и это даст ему возможность более гибко менять и список, и содержание отдельных сообщений.

«Я думаю, что к концу следующего года мы сможем перейти на 100-процентное сближение – по причине того, что законопроект об упрощении эмиссии ... будет принят. Он предусматривает существенные изменения с точки зрения регулирования раскрытия информации: мы уходим от жесткого перечня суффактов на уровне закона, от жесткого содержания ежеквартальных и годовых отчетов эмитентов и содержания проспекта ценных бумаг. Это регулирование будет переноситься на уровень нормативных актов ЦБ. И это позволит нам полностью совместить содержание и виды раскрываемых суффактов с тем, что эмитенты должны предоставлять в центр корпоративной информации НРД», – сообщила журналистам директор департамента корпоративных отношений ЦБ РФ Елена Курицына.

У каждого из каналов раскрытия – у агентств и НРД – останутся свои функции, подчеркивают в ЦБ. В первом случае это широкое раскрытие оперативной информации для рынка. Во втором – «пролив» информации о корпоративных действиях через депозитарную цепочку. Банк России в августе 2018 г. уже внес изменения в нормативные документы, чтобы сблизить требования к форматам и содержанию суффактов и корпоративных действий. В частности, из положения N546-П были исключены 11 типов корпоративных действий, которых не существует в виде суффактов. В два типа суффактов были внесены изменения, чтобы синхронизировать их с корпоративными действиями.

Сближение существенных фактов и корпоративных действий дало возможность НРД и «Интерфаксу» запустить в начале октября 2018 г. «Единое окно раскрытия», которое позволяет эмитентам сразу выпускать из личного кабинета на e-disclosure.ru сообщения на ленту и направлять корпоративные действия в центральный депозитарий. Компании, таким образом, теперь пользуются для направления сообщений в НРД привычным и понятным интерфейсом, через который 2500 эмитентов уже раскрывают всю оперативную информацию на лентах новостей.

По мнению представителя компании «Газпром нефть», единая точка отправки информации «снижает трудозатраты на исполнение требований законодательства на



фондовом рынке, практически полностью ликвидирует риск расхождения данных и временной разрыв в появлении информации на лентах агентств и в учетной системе».

На практике крупный эмитент ежегодно выпускает на ленты информационных агентств около 200-300 сообщений о существенных событиях, из них в среднем как минимум треть связаны с корпоративными действиями, информация о которых должна поступать также в учетную систему. Таким образом, переход на «единое окно» – это весьма существенное снижение трудозатрат для эмитентов.

Сервис «единого окна» будет продолжать развиваться. В 2019 г. «Интерфакс» планирует завершить редизайн личных кабинетов эмитентов. Это позволит как учесть анонсированные ЦБ изменения в нормативной базе (в части гармонизации сущфактов и КД), так и интегрировать новостной поток с системой автоматизированного контроля раскрытия информации (АКРИ), которую Банк России планирует запустить в 2019 г. АКРИ будет вести автоматический мониторинг сообщений эмитентов и следить, была ли раскрыта информация надлежащим образом.

Таким образом, «единое окно» станет еще удобнее и для эмитентов, и для участников рынка.

История вопроса

Напомню, какую проблему призвано решать «Единое окно раскрытия».

В июне 2016 г. в силу вступило постановление Банка России, которое обязало эмитентов, в реестрах которых есть счет номинального держателя – центрального депозитария, а также эмитентов, у которых функции централизованного хранения облигаций выполняет НРД, передавать информацию о корпоративных действиях в центральный депозитарий – НРД.

В большинстве случаев информация, направляемая эмитентами в центральный депозитарий, пересекалась с информацией, раскрываемой ими же в лентах новостей уполномоченных агентств. Часто корпдействия компании публиковали с задержкой, что вызывало недовольство потребителей этой информации. При этом компаниям оказалось сложно самим структурировать сообщения в соответствии с требованиями НРД.

В результате эмитенты обратились в ЦБ с просьбой упростить процедуру, чтобы снизить регулятивную нагрузку и избежать дублирования информации в двух разных системах сбора и распространения информации.

Для проработки вопроса была создана рабочая группа, в которую вошли представители НРД, Банка России, депозитариев, регистраторов, уполномоченных агентств, эмитентов. По итогам обсуждений «единое окно», через которое эмитент сможет передавать информацию и в НРД, и на биржу и в ленты новостей, было решено создавать на базе уполномоченных агентств. Банк России в свою очередь согласился внести изменения в нормативные документы, чтобы максимально сблизить требования к форматам и содержанию сущфактов и корпоративных действий.

Проект «единого окна» был включен ЦБ в список инициатив по совершенствованию регулирования в 2018 г., принятых по итогам ежегодной стратегической сессии с участниками рынка.



Первый этап унификации суффактов и КД

Публикацию суффактов и корпдействий регулируют два разных документа – это Положения Банка России №454-П и №546-П. По их логике, сначала эмитенты «раскрывают» сообщения о существенных событиях через информационные агентства, а уже затем «направляют» сообщения о корпоративных действиях в НРД.

Как и обещал регулятор, летом 2018 г. вступили в силу указания №4803-у и №4804-у от 25.05.2018, которыми были внесены изменения в Положения о раскрытии информации и о предоставлении информации в Центральный депозитарий.

Без этих изменений запустить «Единое окно раскрытия» было бы сложно.

Изменения в правилах раскрытия суффактов

1. Созыв собрания акционеров

До внесения изменений в Положение о раскрытии информации сообщения о созыве собрания акционеров, передаваемые в агентство и в НРД, несколько различались по набору информации, теперь их содержание совпадает. Так, суффакт о созыве собрания был дополнен сведениями о том, будут ли рассматриваться на собрании вопросы, которые могут привести к появлению у акционера права требовать выкупа принадлежащих ему акций либо преимущественного права приобретения акций дополнительного выпуска. Также в суффакте требуется указывать информацию о том, каким органом принято решение о созыве собрания, а если собрание проводится по решению суда – информацию об этом решении.

Самым серьезным стало изменение порядка определения даты, от которой отсчитывается срок раскрытия суффакта. Ранее суффакт необходимо было раскрывать после принятия советом директоров решения о созыве собрания. Однако нередки были ситуации, когда совет директоров, приняв решение о созыве на одном заседании, утверждал повестку через несколько дней. С 21 августа 2018 г. в случае, если вопросы, связанные с проведением собрания акционеров (решение о созыве, повестка), которые должны быть указаны в уведомлении акционеров о проведении собрания, рассматриваются на разных заседаниях совета директоров, суффакт о созыве собрания должен будет раскрываться после проведения последнего заседания совета директоров.

2. Эмиссия ценных бумаг

В существенных фактах, раскрываемых на этапах процедуры эмиссии «принятие решения о размещении ценных бумаг» и «государственная регистрация выпуска ценных бумаг», в случае предоставления акционерам и иным лицам преимущественного права приобретения размещаемых ценных бумаг, необходимо указывать сведения об этом, а также дату, на которую фиксируются лица, имеющие это право.

3. Дивиденды

Много возникало вопросов о том, сколько раз (один или два) раскрывать существенный факт о выплате дивидендов по ценным бумагам. В соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах», выплата дивидендов осуществляется в два этапа – сначала дивиденды перечисляются номинальным держателям в течение 10 рабочих дней, а потом уже эмитент в срок 25 рабочих дней осуществляет выплату дивидендов акционерам, которые хранят акции напрямую у реестродержателя. Теперь Положение четко устанавливает, что раскрытие данного суффакта осуществляется однократно, после наступления 25-го рабочего дня с даты фиксации прав на получение дивидендов.



Также в этом факте требуется указывать причины невыплаты доходов по ценным бумагам в полном объеме. Это дает эмитенту право не раскрывать существенный факт о неисполнении обязательств по выплате дохода по ценным бумагам. В большинстве случаев причиной неполной выплаты дивидендов являются устаревшие данные об акционерах, которыми располагает реестродержатель, и теперь негативного контекста в раскрытии этого факта можно избежать.

Кроме того, в положение была внесена оговорка, что в раскрытии факта о неисполнении обязательств по выплате дивидендов вообще нет необходимости, если эмитент не смог исполнить их из-за отсутствия необходимых адресных данных или банковских реквизитов акционера, либо в связи с иной просрочкой кредитора.

4. Сроки раскрытия

В Положении о раскрытии информации также были внесены небольшие технические изменения, больше связанные с упрощением для Банка России процедур контроля сроков раскрытия информации, чем с реализацией «единого окна».

Так, в существенный факт о раскрытии консолидированной финансовой отчетности добавили две даты: дату составления консолидированной финансовой отчетности и дату составления аудиторского заключения. По аналогии, в сообщении о раскрытии годовой бухгалтерской отчетности внесена еще одна дата – «Дата составления аудиторского заключения, подготовленного в отношении указанной отчетности».

В сведениях о каждом сообщении, раскрываемом в ленте новостей, требуется указывать дату, от которой отсчитывается нормативный срок его раскрытия. Но в этом изменении, по большому счету, и не было особой необходимости, поскольку эту дату еще с 2003 г. эмитенты должны заполнять в соответствии с техническими условиями информационных агентств.

Изменения в правилах предоставления информации о корпоративных действиях

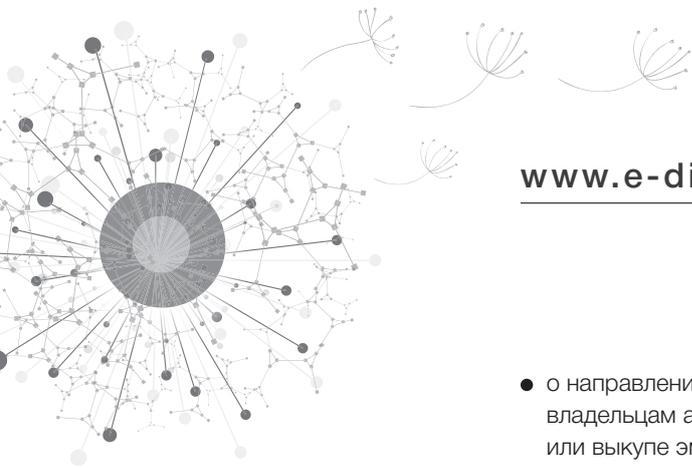
Значительно больше изменений было внесено в августе 2018 г. в Положение Банка России №546-П. Это связано с тем, что перечень информации, передаваемой в Центральный депозитарий, определяет Банк России, а перечень фактов, подлежащих раскрытию, пока жестко регламентирован статьей 30 Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

Большое количество сообщений из Положения №546-П было исключено. Теперь от эмитентов не требуется предоставлять в НРД:

- информацию, составляющую содержание сообщения о проведении общего собрания акционеров эмитента;
- информацию, подлежащую предоставлению лицам, имеющим право на участие в общем собрании акционеров;
- информацию, составляющую содержание (текст) бюллетеней для голосования на общем собрании акционеров.

Эта информация все равно должна передаваться от эмитента в НРД через регистратора в соответствии с требованиями ст. 8-9 ФЗ «О рынке ценных бумаг».

Банк России посчитал избыточными и также исключил из передаваемых в НРД корпоративной информации:



- о направлении денежных средств, подлежащих выплате акционерам – владельцам акций определенных категорий (типов) при их приобретении или выкупе эмитентом;
- о возникновении и прекращении обстоятельств, препятствующих выплате объявленных дивидендов по акциям;
- о намерении исполнить обязанность по выплате объявленных дивидендов по акциям;
- о направлении денежных средств для выплаты объявленных дивидендов по акциям;
- о намерении исполнить обязанность по погашению облигаций, частичному погашению облигаций и (или) выплате процентного (купонного) дохода по облигациям;
- о направлении денежных средств, подлежащих выплате владельцам облигаций при их погашении, частичном погашении и (или) выплате процентного (купонного) дохода по облигациям;
- об исполнении эмитентом обязанности по выплате денежных средств для погашения, частичного погашения облигаций и (или) выплаты процентного (купонного) дохода по облигациям;
- о направлении денежных средств, подлежащих выплате владельцам облигаций при их досрочном погашении или приобретении эмитентом.

Одновременно с этим, Положение №546-П пополнилось и некоторыми новыми сообщениями, в большинстве своем уже имеющими аналоги в Положении о раскрытии информации.

По принципу, аналогичному раскрытию в агентствах, для корпдействий установлена обязанность передавать в НРД информацию об изменениях или корректировке информации, ранее переданной в НРД.

Появились сообщения «Об объявлении общего собрания акционеров эмитента не состоявшимся» и «Информация эмитента о неисполнении обязанности (обязательств) по выплате объявленных дивидендов по акциям», которые полностью совпадают с имеющимися в Положении о раскрытии суцфактами.

Единственное новое сообщение, у которого пока нет аналогов в Положении о раскрытии, содержит значения показателей «Д1» и «Д2», определяемых в соответствии с пунктом 5 статьи 275 Налогового кодекса РФ, которые необходимы НРД и номинальным держателям как налоговым агентам при выплате дивидендов. «Информация эмитента о значениях показателей общей суммы дивидендов, подлежащих выплате и полученных эмитентом» должна передаваться в НРД после собрания акционеров и до истечения срока выплаты дивидендов номинальным держателям.

Как работает «единое окно»

«Единое окно» дает возможность эмитентам работать через один привычный и удобный интерфейс на e-disclosure.ru. У компании есть одна учетная запись, она исполь-



зует одну электронную подпись, подписывает с агентством один договор, оплачивает один счет и получает один комплект бухгалтерских документов.

«Единое окно» – это плюсы не только для эмитентов. Сервис повышает оперативность поступления информации в учетную систему и снижает вероятность ее «раздвоения».

«Интерфакс», выполняя требования НРД, передает данные по защищенным каналам в соответствии с форматами ISO 20022, используя систему электронного документооборота «Московской биржи». Тем самым сохраняется статус информации НРД как эталонной.

У компании есть два варианта использования сервиса.

Во-первых, эмитент может сам создать в личном кабинете на сервере агентства готовое сообщение о корпоративном действии, подписать его электронной подписью и отправить в НРД.

Во-вторых, эмитент может воспользоваться услугой по структуризации сообщений. В этом случае эмитент направляет в агентство «сырье» – всю необходимую для формирования сообщения о корпоративном действии информацию. Агентство затем само структурирует данные и возвращает сформированное структурированное сообщение эмитенту на утверждение. После этого эмитент проверяет корректность сформированного сообщения, подписывает его электронной подписью и отправляет в учетную систему.

Использование эмитентами схемы «единого окна» – дело добровольное. Новый сервис не затрагивает уже существующие способы передачи сведений о корпоративных действиях, у эмитента останется право использовать любой из удобных ему способов для направления информации в НРД.

Международные новости

SEC заинтересовалась нестандартными пресс-релизами производителя лимонадов

Американская National Beverage Corp, производитель популярной газировки LaCroix, известна своими нестандартными пресс-релизами, которые изобилуют фразами с восклицательными знаками, самовосхвалением и выпадами против критиков.

Два таких пресс-релиза, вышедших в 2017 г., заинтересовали Комиссию по ценным бумагам и биржам (SEC), пишет The Wall Street Journal со ссылкой на отчетность компании.



В первом пресс-релизе говорилось, что National Beverage использует два собственных предсказательных показателя для оценки продаж – скорость оборота в расчете на торговую точку и скорость оборота на покупателя. «Розничные сети потрясены этими методиками», – утверждалось в пресс-релизе.

В следующем сообщении, вышедшем днем позже, компания заявила, что в преддверии завершения квартала два изобретенных ею показателя «уверенно находятся в зеленой зоне». Регулятор попросил National Beverage прояснить, что именно имел в виду ее руководитель Ник Капорелла, когда заявил, что, увеличив эти показатели, компания обеспечила «рост, который прежде считался невозможным».

SEC запросила также более подробную информацию о самих показателях, и почему компания посчитала необходимым рассказать о них рынку.

National Beverage отказалась предоставить SEC запрошенную информацию, указав, что методика подсчета изобретенных ею показателей продаж является «не менее секретной, чем рецепт наших напитков», и не может быть раскрыта конкурентам.

SEC не стала продолжать расследование.

Компания, капитализация которой на волне успеха LaCroix достигла в 2018 г. \$5 млрд, пытается создать завесу тайны вокруг своей разноцветной газировки. По утверждению производителя, напиток создается из натуральных ингредиентов.

В США решили не отказываться от ежеквартальной отчетности

Комиссия по ценным бумагам и биржам в ближайшее время не будет отказываться от существующей системы квартальной финансовой отчетности компаний, заявил ее председатель Джей Клейтон.

Летом 2018 г. президент США Дональд Трамп предписал Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC) изучить вопрос о возможном отказе от действующей с 1970 г. системы ежеквартальной публикации корпоративной отчетности в пользу полугодовой. В своем микроблоге в Twitter Д.Трамп написал, что такое решение было принято им по итогам беседы с представителями ряда крупнейших компаний. Глава PepsiCo Индра Нуйи выдвинула предложение о прекращении публикации корпоративной отчетности на ежеквартальной основе и переходе к полугодовой системе, отвечая на вопрос Д.Трампа о том, «что могло бы сделать американский бизнес еще лучше».

Такой подход «обеспечит более значительную гибкость и сэкономит деньги», написал Д.Трамп. «Я предписал SEC изучить этот вопрос», – отметил он.

Реформа отчетности способствовала бы также более долгосрочному планированию, тогда как квартальная отчетность заставляет мыслить только масштабами трех месяцев, говорят сторонники реформы.

Дж.Клейтон, однако, оказался не склонен соглашаться с этими аргументами. «Не думаю, что для крупнейших компаний что-то изменится в обозримом будущем», – констатировал он.



Квартальная отчетность «не является единственным фактором, заставляющим компании концентрироваться на краткосрочных целях», уверен глава SEC. Кроме того, рынок привык к ежеквартальному циклу отчетов.

«Вопрос не только в том, требуем мы предоставления квартальных отчетов или нет. Вопрос в том, чего ожидает рынок», – сказал руководитель комиссии, напомнив, что в ряде стран, где публикация квартальной отчетности не является обязательной, многие компании все равно продолжают раскрывать эти данные.

Вместе с тем для небольших участников рынка может быть рассмотрен вариант с публикацией финансовой отчетности раз в полгода, добавил он.

Прокурор считает, что Exxon притворяется более «зеленой», чем есть на самом деле

Прокуратура штата Нью-Йорк подала иск против крупнейшей нефтяной компании мира Exxon Mobil Corp., обвинив ее в предоставлении инвесторам неверных сведений относительно того, как компания учитывает в своей деятельности глобальные климатические изменения, сообщает The Wall Street Journal.

Иск стал следствием проверки, начатой прокуратурой Нью-Йорка еще в 2015 г. В рамках проверки была собрана масса документов – всего более 3 млн страниц. Собственное расследование проводила также Комиссия по ценным бумагам и биржам, однако оно было закрыто без предъявления обвинений.

По мнению прокуратуры, Exxon намеренно игнорировала или занижала значимость климатических рисков в реализуемых проектах, хотя публично заявляла об обратном. Например, при строительстве НПЗ в Антверпене компания учитывала, утверждает в иске, что в 2030 г. цена выброса одной тонны двуокиси углерода составит \$30 за тонну и будет оставаться на этом уровне в дальнейшем. Более того, она учла этот показатель только для части выбросов. В итоге в среднем проект рассчитан на цену в \$14,24.

В то же время в публичных документах компания заявляла, что учитывает в своей деятельности риск того, что цена выбросов диоксида углерода может достигнуть в отдельных секторах \$80 к 2040 г. говорится в иске.

Обвинение настаивает, что руководство Exxon, включая бывшего CEO Рекса Тиллерсона, который с февраля 2017 г. по март 2018 г. занимал пост госсекретаря США, было осведомлено о наличии таких двойных стандартов.

Тем самым, утверждает прокурор, компания создавала для инвесторов привлекательный фасад, убеждая их в том, что она думает о последствиях глобального потепления, а по факту же «систематически недооценивала или игнорировала» эти риски.

Компания отрицает все обвинения, называя их политически мотивированными. В частности, она указывает, что обвинение оперирует несопоставимыми цифрами, одни из которых относятся к конкретному проекту, а другие – к среднемировым показателям.



SEC проверит, как Facebook информировала рынок о скандале с Cambridge Analytica

Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) расследует, насколько адекватно компания Facebook Inc. проинформировала участников рынка о возможной несанкционированной утечке данных пользователей, сообщает The Wall Street Journal со ссылкой на свои источники.

SEC запросила у Facebook информацию о том, что ей было известно о работе британской аналитической фирмы Cambridge Analytica с пользовательскими данными. Также комиссия хотела бы разобраться, как Facebook анализировала риски, связанные с тем, что разработчики приложений будут пользоваться данными не так, как это предписывают установленные социальной сетью правила.

Скандал вокруг Facebook разгорелся в марте этого года, когда стало известно, что Cambridge Analytica через свое приложение в соцсети собирала данные пользователей. Предполагается, что компания могла получить данные в общей сложности 87 млн пользователей соцсети. Предполагается, что эти данные могли быть использованы в ходе избирательной кампании в США в 2016 г. и референдума о выходе Великобритании из Евросоюза (Brexit).

Законодательство США о фондовом рынке предусматривает, что эмитенты должны полно и своевременно информировать инвесторов о существенных для компании событиях. В последнее время SEC несколько раз проводила расследования в отношении компаний, которые поздно раскрывали такую информацию.

Минфин США поддерживает проект создания реестра бенефициаров юрлиц

Министр финансов США Стивен Мнучин намерен добиться, чтобы информация о конечных собственниках американских компаний все-таки стала доступна правоохранителям через единую базу данных.

С.Мнучин поддерживает внесенный в Конгресс законопроект, который обяжет юридические лица раскрывать своих конечных собственников на федеральном уровне. Вопрос о создании системы раскрытия информации о собственниках компаний обсуждается в США уже много лет, однако против нее традиционно выступают штаты, прежде всего Делавэр, которые получают значительные доходы от регистрации анонимных компаний.

В июне 2018 г. штат Делавэр впервые поддержал законопроект, который дает федеральному правительству возможность собирать информацию о владельцах компаний. Идею создания в США общенациональной базы данных юридических лиц и их бенефициаров активно поддерживают также банки (которые по закону должны теперь проверять конечных бенефициаров компаний-клиентов) и общественность.



Согласно одному из обсуждаемых подходов, все американские компании, имеющие выручку \$5 млн или менее этой суммы, 20 занятых или менее, должны будут ежегодно подавать в FinCEN (подразделение Минфина США, занимающееся финансовыми преступлениями) сведения о своих владельцах.

Идею создания общенациональной базы данных поддерживают также антикоррупционные общественные организации, такие как Oxfam, Global Witness и т.д.

Реестры юридических лиц ведутся в США на уровне штатов, вопросы регистрации компаний не регулируются на федеральном уровне. Общества с ограниченной ответственностью могут регистрироваться в Делавэре, Вайоминге, Неваде на юридические фирмы, без раскрытия какой-либо информации о том, кто является владельцем, из-за чего США постоянно обвиняют в мире в создании «налоговых гаваней».

Однако услуги по регистрации компаний являются одним из важных источников бюджетных доходов штатов. В частности, доходы, получаемые от регистрации компаний, обеспечивают около четверти доходов штата Делавэр, который традиционно выступал главным противником каких-либо мер по раскрытию информации о собственниках юрлиц.

Без реестра бенефициаров США не могут выполнить свои международные обязательства. «Группа 20», членом которой являются США, после финансового кризиса договорилась создать систему, при которой информация о конечных бенефициарах всех компаний в мире была бы доступна налоговым органам, в том числе в рамках международного обмена налоговой информацией.

Группа по разработке финансовых мер по борьбе с отмыванием денег (FATF) в недавнем отчете по США указала, что одним из слабых мест созданной в стране системы по борьбе с отмыванием денег является недостаток информации о фактических конечных собственниках компаний.

В базе данных налоговой службы США содержатся только названия и идентификаторы компаний, ведущих регулярный бизнес в стране. Для идентификации юридических лиц в США используется номер DUNS, присваиваемый корпорацией Dun & Bradstreet. Между тем под давлением международного сообщества практически все низконалоговые юрисдикции уже согласились наладить международный обмен налоговой информацией, повысить уровень прозрачности компаний, в частности, создать реестры бенефициаров. В ряде развитых стран, прежде всего в Великобритании, Норвегии, Дании, эти реестры стали публичными.

В России законодательство обязывает компании хранить информацию о конечных бенефициарах и предоставлять ее по запросу. Данные о собственниках юрлиц в обязательном порядке вносятся в Единый государственный реестр юридических лиц (ЕГРЮЛ), при этом, по расчетам экспертов системы «СПАРК-Интерфакс», Россия является сегодня одним из мировых лидеров по объему содержащихся в публичном реестре сведений о владельцах юридических лиц.

Бенефициарный владелец – это физическое лицо, которое прямо или косвенно (через третьих лиц) владеет (имеет преобладающее участие в размере более 25% в капитале) юридическим лицом либо имеет возможность контролировать его действия.



SEC изучит, как компании округляют прибыль на акцию

Инспекторы американской Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC) изучат, правильно ли компании округляли до центов прибыль на акцию, сообщает The Wall Street Journal.

Соответствующие запросы правоохранители направили минимум 10 компаниям, запросив информацию, какие округления делались эмитентами в процессе расчета прибыли на акцию.

Поводом для запросов стало научное исследование, в ходе которого было установлено, что в квартальных отчетах в показателях прибыли на акцию необычно редко после запятой обнаруживается цифра 4.

Цифры выше 5 дают возможность эмитентам округлять прибыль на акцию на один «лишний» цент (например, 55,5 цента на акцию округляется до 56).

Именно прибыль из расчета на акцию является основным показателем, который прогнозируется аналитиками и по которому определяется результат работы компании за квартал.

Авторы исследования исходили из предположения, что цифра «4» должна появляться в отчетах с вероятностью 10%. Однако по итогам исследования 950 тыс. квартальных отчетов 25 тыс. компаний с 1980г. по 2013 г. реальный показатель составил всего 8,6%.

Еще один бывший менеджер Equifax обвинен в инсайдерских сделках

Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) США предъявила обвинения в осуществлении операций с ценными бумагами с использованием инсайдерской информации еще одному бывшему сотруднику компании Equifax.

Equifax допустила утечку данных примерно 148 млн американцев.

Как говорится в пресс-релизе SEC, разработчик ПО Судхакар Редди Бонту еще до того, как информация о взломе стала публичной, по поручению руководства занимался разработкой сайта для тех, кто пострадал от утечки. Он догадался, что речь идет о клиентах самого Equifax, и приобрел пут-опционы на акции компании за неделю до обнародования информации об утечке.

После того, как акции Equifax рухнули на 14%, он продал опционы и заработал порядка \$75 тыс., окупив свои затраты более чем в 35 раз.

Прокуратура северного округа штата Джорджия предъявила С.Р.Бонту уголовные обвинения.



Чтобы урегулировать обвинения SEC, бывший программист согласился вернуть всю незаконно полученную прибыль плюс проценты. Сделка подлежит одобрению в суде. SEC предъявила обвинения в совершении инсайдерских сделок бывшему руководителю службы IT американского подразделения Equifax Джун Ину. Менеджер догадался о проблеме и продал все принадлежащие ему акции компании, избежав потерь в \$117 тыс.

Equifax входит в тройку крупнейших бюро кредитных историй в США и является акционером российского БКИ «Эквифакс Кредит Сервисиз» – одного из трех крупнейших игроков российского рынка кредитных историй.

SEC ограничила возможности NYSE, NASDAQ увеличивать сборы за биржевые данные

Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) США в середине октября наложила запрет на повышение биржами сборов за предоставление участникам рынка ряда видов биржевых данных (market data), указав, что торговые площадки не смогли убедительно мотивировать предлагаемое ими повышение цен.

Решение является знаковым, так как за ним со стороны регулятора в будущем могут последовать и другие меры, направленные на регулирование цен на биржевые потоки. SEC имеет полномочия регулировать цены на рыночные данные, которые продают биржи, в том числе реагировать на жалобы участников рынка, однако до сих пор оставалась в основном сторонним наблюдателем.

В последние годы спрос на биржевую информацию рос в результате электронизации торгов, увеличения доли алгоритмической торговли. Увеличение поступлений от продажи информации стало одним из основных источников роста выручки для Нью-йоркской фондовой биржи (NYSE) и NASDAQ.

Профучастники рынка считают, что биржи пользуются своим фактически монопольным положением и задирают цены.

Решение SEC совпадает с позицией Ассоциации участников отрасли ценных бумаг и финансовых рынков (SIFMA), которая обвинила биржевых операторов в «злоупотреблении монополией на данные о рынке». По мнению SIFMA, и крупные, и розничные инвесторы выиграют от введенных SEC ограничений на рост биржевых тарифов.

Решение регулятора касается некоторых конкретных видов информации, однако SEC ожидает продолжения дискуссии между торговыми площадками и профучастниками по поводу цен на биржевую информацию. Это может привести к ограничениям для бирж на повышение цен на свои данные.

Спор о ценах за биржевую информацию длился 12 лет.

Общий объем продаж информации тремя основными биржами США составляет \$2,3 млрд.



Подозрительные операции с акциями предшествовали 22% сделок M&A в 2017 г. – FCA

Подозрительные сделки с акциями компаний незадолго до объявления ими о сделках по слияниям и поглощениям (M&A) в прошлом году были отмечены в максимальном количестве с 2010 г., свидетельствуют данные британского Управления по контролю за соблюдением норм поведения на финансовых рынках (Financial Conduct Authority, FCA).

Подозрительная активность на фондовом рынке, которая может быть признаком инсайдерской торговли, предшествовала 22% объявлениям о сделках M&A в Великобритании в 2017 г.

В предыдущие два года этот показатель находился в районе 19%. В 2014 г. он опускался до 14,3% после снижения в течение нескольких лет вслед за принятием жестких регулятивных мер для ограничения инсайдерской торговли после кризиса 2008 г. До 2010 г. подозрительные сделки на фондовом рынке отмечались перед 30% сделок M&A.

Несмотря на то, что случаи резких колебаний котировок акций не всегда являются результатом рыночных махинаций, они сигнализируют регуляторам о возможных нарушениях, пишет газета Financial Times.

Общий объем штрафов, наложенных FCA в 2017–2018 финансовом году, сократился более чем вдвое – до 69,9 млн фунтов стерлингов по сравнению со 181 млн фунтов в предыдущем фингоду. Регулятор открыл больше дел в отношении физических лиц, которым вменяются менее значительные штрафы, чем компаниям.

Британский регулятор советует эмитентам повысить качество отчетности

Financial Reporting Council, регулирующий в Британии вопросы аудита, бухучета и отчетности, посоветовал крупнейшим британским компаниям повысить качество финансовой отчетности.

Изучив 220 годовых и квартальных отчетов, совет указал на типичные ошибки в отдельных статьях финансовой отчетности по МСФО, а также на недостаток в отчетах информации о том, какие последствия на бизнес компаний может иметь Brexit.

Регулятор проверил декларации эмитентов, входящих в FTSE 350, в отношении соблюдения ими положений Кодекса корпоративного управления.

95% компаний сообщили, что соблюдают все, кроме одного-двух положений кодекса, говорится в 64-страничном отчете. Однако, как считают в Financial Reporting Council, эмитенты не дают при этом ясных объяснений, почему они не выполняют отдельные требования кодекса.



Financial Reporting Council провел анализ также 100 заявлений о компаний о долгосрочной устойчивости бизнеса (viability statement). В этом обязательном документе эмитенты описывают риски для бизнеса и оценивают период времени, в течение которого компания с учетом всех факторов будет оставаться прибыльной и продолжать нормальную операционную деятельность.

Согласно проведенному анализу, эмитенты стали давать более детальное описание сценариев реализации различных рисков. Регулятор особенно выделил отчеты, в которых ясно описывается связь между этими сценариями, стратегией и бизнес-моделью компании. Большинство отчетов покрывают период в 3-5 лет, однако инвесторы хотели бы видеть более длительную перспективу.

Украина обяжет компании-недропользователи раскрывать бенефициаров

Украина в рамках внедрения стандартов Инициативы прозрачности добывающих отраслей (ИПДО) приняла закон, обязывающий добывающие компании раскрывать информацию о конечных бенефициарах.

Помимо данных о бенефициарах, новый закон обязывает компании добывающих отраслей раскрывать в своих отчетах информацию об объемах добычи и уплаты рентажных платежей, перечислениях платы за землю, экологического налога.

Украина присоединилась к реализации ИПДО в 2012 г.

Кейс

«Казнить нельзя помиловать», или можно ли наказать Илона Маска

Илон Маск построил свои бизнесы на инновационных идеях и на безграничной вере в мощь и неизбежность этих инноваций. Этой верой он сумел заразить миллионы людей.

Капитализация Tesla, составляющая около \$50 млрд и примерно равная стоимости General Motors, – это в значительной степени как раз следствие оценки инвесторами его визионерства и незаурядных менеджерских способностей.

Однако когда крупная компания столь зависима от одного человека и его уход может вызвать крах всего бизнеса – это уже проблема не только для инвесторов, но и для регулятора. Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC) пришлось решать эту проблему, и пока не ясно, каков будет итоговый результат.



SEC подала в конце сентября 2018 г. иск в суд, обвинив главу Tesla И.Маска в том, что он ввел в заблуждение инвесторов своими твитами о выкупе акций и делистинге компании. Наказание предлагалось суровое – отстранить И.Маска от управления публичными компаниями, включая созданную им Tesla.

Перспектива ухода харизматичного CEO из компании заставила инвесторов вздрогнуть и всерьез задуматься о будущем Tesla.

Бизнесмен сильно осложнил жизнь и себе, и регулятору тем, что в последний момент отказался от внесудебного урегулирования иска, решив вдруг, что сможет защитить себя в суде.

В итоге договариваться все равно пришлось. Когда иск в суд был подан, И.Маск столь же стремительно передумал и в тот же день договорился с SEC о мировой, но уже на более жестких условиях.

Основатель Tesla согласился заплатить штраф в \$20 млн и покинуть на 3 года пост председателя совета директоров компании (сохранив за собой пост CEO и место в совете директоров). Многие сочли, что И.Маск, который владеет 22% акций Tesla, отделался легким испугом. Акции производителя электромобилей на этой новости подскочили на 17%.

Специальное заявление по этому поводу решил сделать глава SEC Джей Клейтон. Он дал понять, что, принимая решение, регулятор думал не только о том, как наказать провинившегося И.Маска, фактически обманувшего своих инвесторов, но и о том, чтобы не сделать им еще хуже, обесценив их вложения в компанию, которая столь неразрывно связана со своим создателем.

«... Часто бывает, что интересы обычных акционеров, которые никак не виновны в нарушении, переплетаются с интересами компании и ее руководителей, которые совершили это нарушение. Например, штрафы приходится выплачивать из средств, которые в противном случае были бы использованы в интересах акционеров, а умение и поддержка отдельных людей могут быть важны для будущих успехов компании», – заявил глава SEC.

Юристы, проанализировав эти слова, заключили, что теперь смогут чаще использовать для своей защиты такой аргумент: сурово наказывая меня, вы лишь еще сильнее наказываете акционеров.

Бывший функционер SEC Джон Рид Старк сказал Financial Times, что наказание, избранное SEC, является разумным: «Маск – сердце и душа компании. Изгнав его, хотя бы и из-за того, что его поведение было вопиющим, они нанесли бы удар по компании».

При Дж.Клейтоне SEC в целом снизила число дел против компаний, сократила средний размер штрафов, но стала более активно преследовать создателей мошеннических схем по обману инвесторов.

«Думаю сделать Tesla частной за \$420. Финансирование обеспечено»

Поводом для иска SEC стала публикация И.Маском в августе твитов, которые содержали, как оказалось, ложную информацию о скором выкупе акций компании.



И.Маск 7 августа написал в Twitter, где его читают 22 млн фолловеров, одной строкой, что собирается выкупить Tesla по цене \$420 за акцию, то есть с 20%-ной премией, с помощью заемных средств. При этом он добавил: «Финансирование обеспечено».

Акции компании взлетели на 11% при резко возросших оборотах. Nasdaq вынуждена была приостановить торги на полтора часа, но инвесторы так и не дождались никаких разъяснений от эмитента.

Одни участники рынка потом возмущались, почему биржа сразу не остановила торги акциями Tesla. Другие были недовольны, что торги были возобновлены, несмотря на отсутствие дополнительной информации от компании.

SEC сразу запросила у Tesla объяснений в связи с раскрытием информации о сделке. Через несколько дней стало известно, что И.Маск еще только ведет переговоры с инвесторами. А через 17 дней после первого заявления И.Маск вовсе отказался от планов сделать компанию частной, написав об этом очередной твит.

По данным комиссии, на самом деле основатель Tesla детально не обсуждал сделку с потенциальными инвесторами. Не были определены ее ключевые параметры: цена, источники финансирования.

Встреча И.Маска с делегацией суверенного фонда Саудовской Аравии, который мог бы предоставить финансирование для сделки, длилась 30–45 минут и проходила на одном из предприятий.

В ходе визита один из членов делегации выразил заинтересованность в том, чтобы сделать Tesla частной компанией, но детали сделки не обсуждались, говорилось в иске комиссии.

Сам бизнесмен настаивал, что соглашение с саудовскими инвесторами имело место, однако носило устный характер.

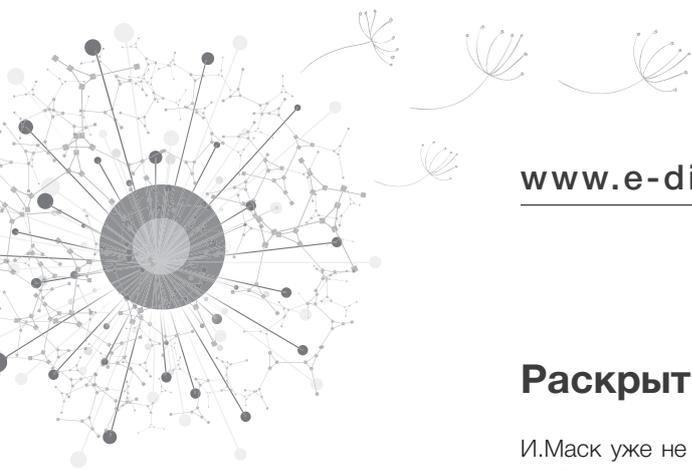
Интересно, что И.Маск запланировал 20%-ную премию к текущей цене акций. Согласно арифметике, это дало бы цену в \$419, а не \$420. И.Маск объяснил SEC, что округлил цену с учетом значимости цифры 420 у любителей марихуаны и так как посчитал, что эта цифра понравится его подруге.

Само собой, И.Маск не обсуждал содержание своих твитов с кем-либо из сотрудников, кроме того, он нарушил процедуры, предусмотренные требованиями регуляторов.

Бизнесмен не известил Nasdaq, где торгуются акции Tesla, о планах сделать важное публичное заявление (обычно биржу извещают о важной новости, если она приходит во время сессии, за 10 минут, и площадка приостанавливает торги бумагами, чтобы у инвесторов было время воспринять информацию).

Все заявления И.Маска сопровождались резкими колебаниями цены акций Tesla, которые затем с конца августа вступили в длительную полосу снижения.

SEC действовала в ходе расследования твитов И.Маска необычно быстро (обычно ее расследования длятся долгие месяцы и годы), что поразило экспертов. Видимо, в этом случае все было столь очевидно, что дело не потребовало от следователей долгого изучения обстоятельств.



Раскрытие «по-масковски»

И.Маск уже не раз шокировал инвесторов своими твитами (в среднем он пишет их по 5–6 в день) и другими публичными поступками. Он мог, например, пошутить по поводу предстоящего банкротства компании. Или обозвать SEC, всесильного регулятора американского фондового рынка, «Комиссией по обогащению шортселлеров» (Shortseller Enrichment Commission).

И.Маск ведет постоянную и непримиримую войну с теми, кто не верит в будущее компании и шортит ее бумаги. Для этого он использовал до сих пор, прежде всего, свой Twitter, где постоянно вступал в жесткие перепалки с критиками и пессимистами. Очень часто после очередного «наезда» И.Маска на шортселлеров акции компании росли.

The Wall Street Journal писала, что одна из брокерских компаний разработала специальный механизм для анализа тональности твитов И.Маска, чтобы правильно принимать решения о покупке и продаже бумаг Tesla.

Когда в 2018 г. на конференц-звонке с аналитиками И.Маску стали задавать неудобные вопросы, он просто назвал эти вопросы скучными и тупыми и перестал на них отвечать.

Дополнило картину сентябрьское двухчасовое телеинтервью И.Маска, в ходе которого он пил виски, рассуждал на тему научно-технического прогресса и затянулся предложенной ему ведущим сигаретой с марихуаной. Акции отреагировали на интервью снижением.

Темой для обсуждений в СМИ стали душевное состояние и адекватность И.Маска. Друзья бизнесмена говорят, что он перерабатывает, плохо спит, вынужден часто использовать снотворное.

Twitter как канал раскрытия

Требования SEC предусматривают, что существенная информация должна раскрываться по общедоступным и привычным для рынка каналам.

Подавляющее большинство эмитентов используют для этого ленты информационных агентств. В последние годы ситуация стала менее однозначной: несколько крупных корпораций, прежде всего из сферы IT, перешли на раскрытие через социальные сети.

Для этого эмитенты сначала должны были доказать, что этот канал информирования уже стал привычным для их инвесторов и обеспечивает общедоступность информации.

В любом случае, где бы информация ни раскрывалась, она должна быть полной и точной.

SEC также требует, чтобы после любого раскрытия эмитент в течение 4 дней представлял в SEC так называемую форму 8-K с полным раскрытием деталей существенного события.

В 2003 г. компания Tesla сообщила инвесторам, что Твиттер И.Маска будет впредь использоваться для раскрытия существенной информации. Таким образом, распро-



странение им важной информации через соцсеть само по себе не было нарушением. В то же время, по мнению регулятора, Tesla не создала механизмов контроля за тем, насколько публикуемая И.Маском в Твиттере информация соответствует требованиям SEC, является полной и достоверной.

Твит И.Маска о делистинге, который состоял всего из 53 знаков, сложно назвать и полным, и точным. Многие инвесторы вообще подумали, что это проделки пранков, а не сообщение CEO.

Когда компания выпускает пресс-релизы, то все цитаты и формулировки утверждают юристы, руководители компании, IR-специалисты. В случае с твитами и, если речь идет о CEO, это сделать сложнее. Но в любом случае для контроля за CEO существует совет директоров.

«Цензура» для Маска

В рамках мирового соглашения с SEC, сама Tesla, которую регулятор обвинил в иске в отсутствии надлежащего контроля за процедурами раскрытия информации, выплатила \$20 млн штрафа, добавила в свой совет двух независимых директоров и сменила его председателя.

Tesla должна создать дополнительные механизмы контроля за тем, как И.Маск осуществляет коммуникации с инвесторами.

И.Маску, который привык слать твиты днем и ночью, надо теперь согласовывать с компанией все свои заявления, которые могут иметь влияние на цену ее акций.

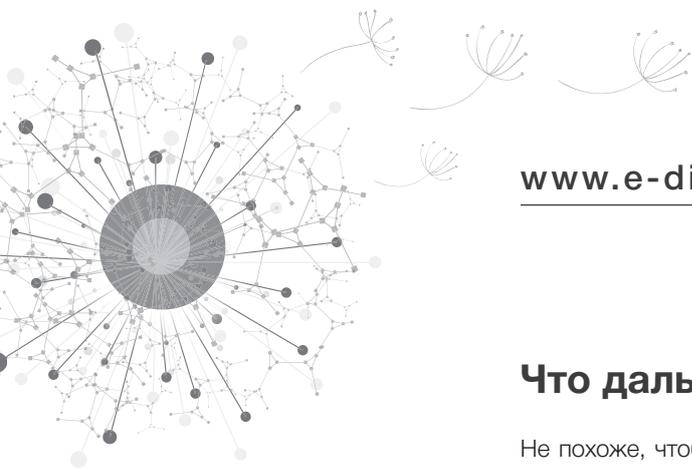
«Средства правовой защиты и компенсации инвесторам, примененные сегодня, специально разработаны для разрешения проблем, связанных с проступком (И.Маска – ИФ), путем укрепления корпоративного управления и надзора, чтобы защитить права инвесторов», – сказано в сентябрьском заявлении представителя Комиссии по ценным бумагам и биржам США Стефани Авакян.

Дж.Клейтон в свою очередь напомнил, что раскрытие должно быть правдивым, не вводить инвесторов в заблуждение и не опускать важную для них информацию.

Сможет ли компания контролировать импульсивное поведение своего руководителя? Сразу после урегулирования претензий SEC И.Маск отправил сотрудникам очередное письмо, в котором сообщил, что компания близка к выходу на прибыльный уровень. Не слишком хорошая идея рассылать подобное письмо сотрудникам, написала в связи с этим The Wall Street Journal.

Великие компании ставят перед собой реалистичные производственные цели, которые они в состоянии достичь, не распространяют существенную информацию в электронной переписке, не глумятся над шортселлерами в социальных сетях, написала газета.

«Крылышки Маску подрезали, тем не менее, его критики не ожидают больших изменений», – вторит Financial Times, отмечая, что совету директоров вряд ли удастся изменить импульсивное и часто рискованное поведение CEO.



Что дальше?

Не похоже, чтобы проблемы И.Маска и Tesla в сфере раскрытия информации остались позади.

В октябре стало известно, что ФБР изучает, не искажала ли Tesla Inc. данные об объемах выпуска Model 3 и не вводила ли в заблуждение инвесторов относительно состояния бизнеса.

Как сообщила газета The Wall Street Journal со ссылкой на свои источники, ФБР сравнивает заявления компании и реальные объемы выпуска машин, пытаясь выяснить, делала ли Tesla прогнозы, уже заранее зная, что заявленные цели будет невозможно достичь.

Tesla заявляла, что не скрывала от инвесторов трудности, связанные с запуском в производство массовой модели Model 3. Компания вышла на уровень производства в 5000 электромобилей в неделю на 6 месяцев позже, чем планировалось. Tesla, начав массовый выпуск этих машин, даже получила прибыль в 3-м квартале 2018 г.

В то же время, рассказывая о запуске в массовое производство новой модели, И.Маск постоянно «опережал действительность». Так, он сообщал, что на предприятии уже полностью установлено необходимое для сборки Model 3 оборудование, хотя значительная часть машин все еще собиралась вручную.

Весной 2017 г. он пообещал выпускать по 5000 новых машин в неделю к концу года. «Похоже, мы сможем выйти на 20 000 автомобилей Model 3 в месяц к декабрю», – писал И.Маск еще 2 июля 2017 г., подтверждая, таким образом, свои планы. В действительности же Tesla выпустила лишь 2700 автомобилей Model 3 за весь 2017 г. Отметка в 5000 машин в неделю была достигнута компанией только в июне 2018 г.

«У этого парня проблемы с тем, чтобы отличать факты от фантазий», – сказал FT профессор Колумбийского университета Джон Кофи.