

СОДЕРЖАНИЕ

НОВОЕ В РАСКРЫТИИ

Горнодобывающие компании раскрывают данные
о хвостохранилищах после аварии в Бразилии 2

МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ 4

СТАТИСТИКА

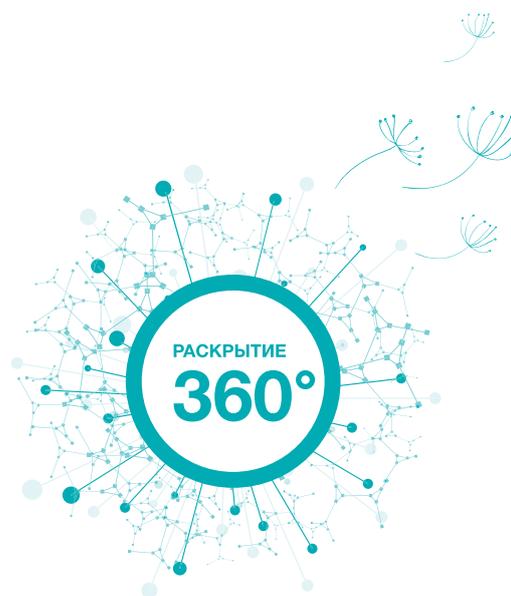
НРД, Сбербанк, ВТБ раскрыли больше всего
оперативных сообщений для инвесторов 15

Уважаемые коллеги!

Все более явная тенденция в раскрытии – растущее внимание инвесторов к вопросам устойчивого развития, экологии и социальной ответственности. В этом номере бюллетеня публикуются материалы о раскрытии информации о хвостохранилищах, о «климатическом» деле Exxon – и все они наглядно показывают постоянно растущее давление на бизнес в части ESG-отчетности.

Очевидно, что и России здесь не удастся остаться в стороне. Хотя закон о нефинансовой отчетности пока не принят, несомненно, что рынок все больше ждет от публичных компаний добровольного раскрытия ESG-информации и инициативного подхода.

Мы будем продолжать следить за практикой, которая складывается в этой сфере.



Новое в раскрытии

Горнодобывающие компании раскрывают данные о хвостохранилищах после аварии в Бразилии

Большинство крупнейших мировых горно-металлургических компаний, на которые приходится почти 55% капитализации отрасли, на фоне беспокойства инвесторов раскрыли, по данным на конец 2019 г., информацию о безопасности хвостохранилищ. В то же время среди всех компаний отрасли откликнувшиеся на этот призыв пока составляют меньшинство.

Интерес к этой теме вырос после аварии на дамбе, предназначенной для хранения пустых пород, которая принадлежала бразильской компании Vale. Прорыв дамбы привел к гибели более 250 человек.

Группа ведущих институциональных инвесторов во главе с Church of England Pensions Board потребовала после этого от почти 730 сырьевых корпораций, в том числе 20 российских, раскрыть информацию об используемых ими для хранения хвостов гидротехнических сооружениях.

На конец 2019 г. раскрыли эту информацию на своих сайтах такие гиганты, как Vale, BHP, Anglo American, а также российские «АЛРОСА», Evraz, «Северсталь», «Полюс», «ФосАгро», Polymetal.

«Норильский никель», «Мечел», НЛМК, Petropavlovsk, Highland Gold Mining по состоянию на февраль предоставили или готовились предоставить эту информацию.

«Мы завершили сбор информации по гидротехническим сооружениям и готовим документы для рассмотрения Комитетом по устойчивому развитию», – сообщили «Интерфаксу» в январе в золотодобывающей компании Petropavlovsk.

«Сейчас мы актуализируем информацию по состоянию на конец года. Собрали данные по всем предприятиям, кроме одного. В ближайшие дни планируем отправить информацию Church of England Pensions Board», – сказал агентству тогда же представитель Highland Gold.

В «Норникеле» и «Мечеле» также сообщили в январе, что готовят ответы.

«Группа НЛМК на постоянной основе обеспечивает безопасность своих хвостохранилищ, какие-либо инциденты с которыми отсутствуют. Мы уже опубликовали информацию по гидротехническим сооружениям на сайте группы. В настоящее время готовим дополнительные данные для расширенного раскрытия», – сказал представитель НЛМК.

«Любое раскрытие дополнительной информации всегда позитивно воспринимается инвесторами. Тем более что безопасность хвостохранилищ – один из актуальных для инвесторов вопросов в наши дни. Раскрытие подобной информации напрямую не влияет на стоимость акций компании, тем не менее, этот вопрос становится обязательной частью программы – как снижение выбросов парниковых газов, бережное отношение к водным

«Любое раскрытие дополнительной информации всегда позитивно воспринимается инвесторами. Тем более, что безопасность хвостохранилищ – один из актуальных для инвесторов вопросов в наши дни»

Виктор Дроздов



ресурсам или безопасность на производстве», – сказал «Интерфаксу» директор департамента бизнес-коммуникаций и связей с инвесторами «Полюса» Виктор Дроздов.

«Сложнейшая и важнейшая тема, о которой мы ни на минуту не должны забывать, – это промышленная безопасность», – писал в Facebook гендиректор «Северстали» Александр Шевелев.

«Несмотря на то, что хвостохранилища на добывающих предприятиях «Северстали» совсем другого типа, размера и уровня опасности (по сравнению с Vale – ИФ), и к тому же находятся в отдалении от места жительства людей, мы тоже еще раз проанализировали ситуацию и опубликовали подробный отчет о мерах обеспечения их безопасности», – сообщил он.

Согласно данным сайта Church of England, из 727 компаний, которым были направлены письма с предложением раскрыть информацию, на конец 2019 г. ответили 332 (46%), при этом 187 (26%) сообщили, что у них нет хвостохранилищ.

В том числе по состоянию на конец года ответили на запросы 40 из 50 ведущих горнорудных корпораций. На эти фирмы приходится более 74% рыночной капитализации отрасли.

145 подтвердили наличие у них сооружений для хранения отработанных пород. Из этого числа 45 пока не разместили информацию о них на своих сайтах или не попросили дополнительного времени для выполнения этой работы.

395 компаний отрасли (54%) не ответили на запросы.

В письмах, разосланных институциональными инвесторами, компаниям предлагалось опубликовать список хранилищ пустых пород и используемых дамб, раскрыть информацию о системе управления хвостохранилищами и контроля за связанными с ними рисками, сообщить, как изменилась или изменится эта система после аварии в Бразилии, когда проводились проверки сооружений.

Хвостохранилища могут представлять опасность, если они переполнены и за ними нет постоянного надзора.

«После катастрофы в Бразилии безопасность хвостохранилищ вышла на первый план в управлении экологическими рисками как в повестке дня горнодобывающих компаний, так и инвесторов», – отмечает директор по устойчивому развитию Polymetal Дарья Гончарова.

«Мы не исключаем, что наливные хвостохранилища со временем и вовсе окажутся под запретом. Поэтому постепенно уходим от них к сухому складированию отходов. Эта технология значительно снижает риск разрушения дамбы и предотвращает утечки. Все наши новые объекты будут сухими. Из действующих предприятий – на Омолоне уже реализуем проект по переходу на сухое складирование, на очереди Дукат», – рассказала она.

Пенсионный фонд Англиканской церкви управляет пенсионными накоплениями на 2,8 млрд фунтов стерлингов и стал активным сторонником ответственного инвестирования и улучшения практик корпоративного управления.

Фонд, в частности, поддержал инициативу об инвестировании средств с учетом климатических рисков, вложил 600 млн фунтов в новый британский индекс FTSE TPI Climate Transition Index и хочет в будущем отказаться от вложений в акции производителей углеводородного сырья, которые будут медленно сокращать свое негативное влияние на экологию.

«После катастрофы в Бразилии безопасность хвостохранилищ вышла на первый план в управлении экологическими рисками как в повестке дня горнодобывающих компаний, так и инвесторов»

Дарья Гончарова

Международные НОВОСТИ

Прокуратура не смогла убедить суд, что Exxon вел двойную бухгалтерию при учете экологических рисков

Нефтяная компания Exxon Mobil Corp. смогла доказать суду штата Нью-Йорк, что не обманывала инвесторов, когда рассказывала о том, как она учитывает в своей деятельности возможные последствия изменения климата и ужесточения экологического регулирования в мире.

Exxon не скрывала и не искажала существенную информацию, решил суд, рассмотрев это дело с точки зрения законодательства о рынке ценных бумаг.

Прокуратура штата Нью-Йорк подала в октябре 2019 г. иск, обвинив крупнейшую нефтяную компанию мира Exxon Mobil Corp. в «двойной бухгалтерии» в части учета глобальных климатических изменений.

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 (SEC), однако оно было закрыто без предъявления обвинений.

По мнению прокуратуры, Exxon фактически занижала значимость климатических рисков в реализуемых компанией проектах, хотя публично говорила об обратном.

Например, при строительстве НПЗ в Антверпене во внутренних документах компания учитывала, утверждает в иске, что в 2030 г. цена выброса одной тонны двуоксида углерода составит \$30 и будет оставаться на этом уровне в дальнейшем. Более того, она учла этот показатель только для части выбросов. В итоге в среднем проект был рассчитан на цену в \$14,24.

В то же время в публичных документах для инвесторов компания заявляла, что учитывает в своей деятельности риск того, что цена выбросов диоксида углерода может достигнуть в отдельных секторах \$80 к 2040 г., а также перспективу ужесточения госрегулирования в этой сфере, говорилось в иске.

Обвинение настаивало, 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 учитывает последствия глобального потепления, а по факту же «систематически недооценивала или игнорировала» эти риски, в результате чего акционерам из-за завышенной стоимости акций был нанесен ущерб на сумму до \$1,6 млрд.

**Прокурор
утверждает, что
компания создала
для инвесторов
привлекательный
«фасад», убеждая
их в том, что она
учитывает послед-
ствия глобального
потепления**



Суду была предъявлена карта мира, которую руководство компании демонстрировало акционерам. На карте были показаны цифры, свидетельствующие о прогнозируемом Exxon росте затрат на соблюдение экологического законодательства в разных странах. «Инвесторам внушали, что Exxon учитывает в своих расчетах эти затраты», – говорил в суде представитель прокуратуры, указывая, что на самом деле эти показатели будущих затрат во внутренних расчетах компанией не учитывались.

В зале суда постоянно присутствовали экологические активисты, некоторые были в майках с надписью «ExxonKnew» («Эксон знал»).

Компания отрицала все обвинения, называя их политически мотивированными и связанными с деятельностью экологических активистов и демократов. В частности, Exxon указала, что обвинение оперирует несопоставимыми цифрами, одни из которых относятся к конкретному проекту, а другие – к оценочным среднемировым показателям, прогнозным оценкам и т.д. При этом, отмечали представители компании, оценка будущих затрат на соблюдение экологических норм зависит от многих трудно прогнозируемых факторов.

SEC все-таки хочет обязать сырьевые компании раскрывать платежи иностранным правительствам

Комиссия по ценным бумагам и биржам США предприняла очередную, уже третью за последние годы, попытку ввести требование о раскрытии сырьевыми компаниями платежей, которые они осуществляют в адрес иностранных правительств.

Новое предложение SEC предусматривает смягчение требований к компаниям, чтобы снизить для них расходы на раскрытие этой информации.

Первый вариант нормативного акта ведомства был отменен через суд.

В 2017 г. Конгресс отменил следующий, второй, нормативный акт комиссии о раскрытии публичными компаниями, ведущими добычу нефти, газа и других минеральных ресурсов за рубежом, платежей иностранным правительствам. Республиканцы считали, что документ SEC неоправданно повышает регулятивную нагрузку на бизнес.

Американские эмитенты (примерно 750 публичных корпораций), согласно последнему отмененному акту SEC, должны были раскрывать все платежи иностранным правительствам, превышающие \$100 тыс., включая налоги, роялти, гонорары, дивиденды, другие платежи, причем с разбивкой по отдельным проектам.

Республиканцы оценивали суммарные издержки компаний на сбор и раскрытие этой информации в сотни миллионов долларов в год.

American Petroleum Institute, представляющий интересы нефтяных корпораций, заявлял, что в результате раскрытия платежей американские производители окажутся в более невыгодных условиях, чем их зарубежные конкуренты, которым не надо раскрывать столь чувствительную коммерческую информацию. Однако раскрытие этих данных предусмотрено законом Додда-Франка, и формально комиссия обязана принять подзаконный акт на ту же тему.

Прозрачность в сфере платежей за сырьевые ресурсы снижает коррупционные риски и повышает шансы на справедливое распределение доходов от разработки месторождений полезных ископаемых

Сторонники этой меры считают, что прозрачность в сфере платежей за сырьевые ресурсы снижает коррупционные риски, повышает шансы на справедливое распределение доходов от разработки месторождений различных полезных ископаемых в бедных странах.

Похожие антикоррупционные требования по раскрытию «сырьевых» платежей уже действуют в Евросоюзе и Канаде. Соответственно, российские сырьевые компании, имеющие листинг в Европе, с 2016 г. начали раскрывать в годовых отчетах информацию о платежах, перечисляемых правительствам других стран за разработку природных ресурсов.

Проект нового нормативного акта SEC предусматривает раскрытие информации о платежах иностранным правительствам, но не в разбивке по каждому контракту, а в целом по отдельным странам.

В США и Великобритании эмитентам рекомендуют помнить о коронавирусе

Британский регулятор Financial Reporting Council (FRC) напомнил компаниям, что им необходимо предоставить инвесторам в годовых отчетах информацию о рисках, связанных с коронавирусом.

Американская Комиссия по ценным бумагам и биржам проконсультирует эмитентов, как раскрывать для рынка информацию о рисках из-за коронавируса

Компании, которые ведут операции в Китае или активно торгуют с ним, должны следить за развитием ситуации и раскрыть в отчетах оперативную и существенную информацию о том, как на них может сказаться эпидемия, заявил FRC.

Эмитенты также должны оценить влияние коронавируса на стоимость своих активов и обязательств. Согласно законодательству, эмитенты обязаны раскрывать информацию о рисках для своего бизнеса.

FRC – британский регулятор в сфере бухгалтерского учета и отчетности, аудита, актуарной деятельности, а также корпоративного управления.

Ранее американская Комиссия по ценным бумагам и биржам США заявила, что проконсультирует эмитентов, как раскрывать для рынка информацию о рисках из-за коронавируса.

«Я попросил сотрудников мониторить ситуацию и – по мере необходимости или целесообразности – предоставлять рекомендации и иную помощь эмитентам и другим участникам рынка в отношении раскрытия информации о текущих и потенциальных последствиях коронавируса», – сказал в январе председатель SEC Джей Клейтон, процитированный в заявлении комиссии. По его словам, регулятор понимает, что последствия распространения вируса оценить пока сложно – как для какой-либо отрасли в целом, так и для конкретной компании.

«Однако то, как эмитенты планируют действия в условиях этой неопределенности и какой способ реагирования на разворачивающиеся события они выбирают, может быть существенным для принятия инвестиционного решения (потенциальным инвестором в ценные бумаги компании – ИФ)», – заявил Клейтон.

По данным американской Dun & Bradstreet, как минимум у 51 тыс. компаний в мире (в том числе у 163 корпораций из списка Fortune 1000) есть один или несколько прямых



поставщиков или же поставщиков первого уровня в пострадавших от коронавируса провинциях КНР. Как минимум у 5 млн компаний в мире (и 938 корпораций из Fortune 1000) есть один или нескольких поставщиков второго уровня в пострадавшем регионе. В число стран, в наибольшей степени зависящих от пострадавшего региона, входят США, Канада, Великобритания, Россия и Швеция. Приблизительно 49 тыс. предприятий, работающих в пораженном эпидемией регионе КНР, являются при этом филиалами или дочерними предприятиями компаний, штаб-квартиры которых находятся в других странах.

SEC предлагает модернизировать ряд требований к отчетности эмитентов

Комиссия по ценным бумагам и биржам США предложила упростить ряд требований к отчетности (Regulation S-K) эмитентов.

Изменения призваны сократить дублирование информации, повысить полезность комментариев к отчетности, которые дает менеджмент компании, а также качество представления эмитентами финансовых показателей, говорится в сообщении SEC.

Например, от компаний больше не будут требовать давать сравнительные показатели за 5 предыдущих лет или 8 предшествующих кварталов. При этом в отчетности будет усилен фокус на наиболее существенной информации.

Предложения вынесены на общественное обсуждение, которое продлится до второй половины марта. Проект изменений, предложенный SEC, является результатом проводимого комиссией комплексного анализа требований к раскрытию информации.

Минтруд США меняет порядок публикации макростатистики

Министерство труда США откажется от системы, когда ведущие СМИ могли заранее готовить новости о значимых для рынка макроэкономических данных, и будет само напрямую распространять эту информацию через сайт и Twitter.

До марта американское министерство труда устраивало так называемые «локап-периоды» продолжительностью от 30 до 60 минут. В течение этого времени корреспонденты информационных агентств могли готовить новости на основании статистики в специальном помещении на компьютерах без доступа к интернету и без возможности пользоваться другими средствами связи. Затем в заданное время журналисты получали возможность одновременно выпустить свои сообщения на ленты.

Эта практика, которая использовалась в течение четырех десятков лет, давала журналистам время на подготовку текстов и анализ показателей, играющих важную роль для рынков, и снижала таким образом вероятность ошибок и искажений.

Минтруд США будет размещать информацию на своем сайте и в Twitter, чтобы избежать риска утечки данных и обеспечить равные условия для всех потребителей информации

Аналогичные процедуры используют статистические ведомства и центральные банки в Великобритании, Канаде и во многих других странах.

Теперь Минтруд будет размещать в заранее известное время информацию на своем сайте и в Twitter. Решение ведомства продиктовано, в частности, опасениями в отношении риска утечки данных, оно также обеспечит равные условия для всех потребителей информации – как СМИ, так и других представителей общественности.

Ведущие информационные агентства, получающие информацию напрямую от ведомств, предлагают профучастникам скоростные новостные фиды, оптимизированные для алгоритмической торговли. Между тем доступ к этим фидам могут себе позволить не все инвесторы, что может нарушать принцип равного доступа к статистической информации.

Согласно новым правилам, журналисты по-прежнему будут иметь возможность прочитать в специальных комнатах статданные, но при этом они вообще не смогут пользоваться компьютерами и другой электроникой. Журналисты смогут задавать вопросы представителям ведомства до выхода данных. Корреспонденты смогут покидать комнату, чтобы отправить свои новости, после снятия эмбарго.

Министерство труда, в частности, публикует важнейшие для участников финансового рынка сведения о числе безработных в США. Пока не ясно, будут ли вводить аналогичный порядок другие ведомства, публикующие макроэкономические данные.

SEC хочет обеспечить равный доступ к информации о ценах на акции

Комиссия по ценным бумагам и биржам США решила усилить влияние профучастников на условия распространения информации о ценах на акции в режиме реального времени и добиться равных условий доступа к этой информации.

В настоящее время все крупнейшие торговые площадки США используют два канала распространения биржевой информации: National Market System и собственный фид каждой из биржевых площадок

SEC вынесла в начале года на общественное обсуждение проект нормативного акта, который предусматривает создание новой системы регулирования условий централизованного распространения биржевых данных.

Затем в середине февраля комиссией был предложен еще один документ, призванный добиться равных условий доступа к биржевой информации для разных групп пользователей.

В настоящее время крупнейшие торговые площадки США используют два канала распространения биржевой информации. Первый, централизованный, – это National Market System (NMS), который предназначен для широкого круга пользователей, розничных брокеров, популярных интернет-ресурсов типа Yahoo Finance.

Второй канал – это собственный фид каждой из биржевых площадок. Эти данные, которые приобретают в основном крупные участники рынка, идут с меньшей задержкой, более детально, но стоят дороже.

При этом биржевые площадки фактически сами определяют условия распространения данных через NMS (цена, скорость доставки, состав данных).



Предложения SEC означают, что в будущем будет создан единый надзорный орган над NMS, и крупнейшие профучастники и инвесторы войдут в этот орган.

Как говорится в пресс-релизе комиссии, централизованный канал распространения биржевых данных является «критически важным» компонентом инфраструктуры фондового рынка США, однако сейчас через него данные часто идут с большей задержкой и в ограниченном объеме.

Кроме того, регулятор планирует ввести дополнительные требования к данным, которые распространяются не через системы самих бирж, – в части глубины и скорости информации. В частности, потоки данных, по какому бы каналу они затем ни распространялись, должны будут идти из единого источника с единым набором требований.

Предлагаемые SEC меры должны минимизировать конфликт интересов, связанный с тем, что биржи не заинтересованы улучшать качество данных, распространяемых централизованно через NMS, и должны повысить прозрачность системы.

Объем продаж информации через NMS составляет порядка \$400 млн в год, эти средства распределяются между биржами по специальной формуле. Общий же объем продаж информации тремя основными биржами США, включая их собственные каналы, составляет около \$2,5 млрд.

В 2018 г. SEC наложила запрет на повышение биржами цен на ряд видов биржевых данных, указав, что торговые площадки не смогли убедительно мотивировать предлагаемый подъем цен. Это решение стало знаковым, так как показало желание регулятора ограничить рост цен на биржевые потоки.

В последние годы спрос на биржевую информацию рос в результате электронизации торгов, повышения 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, при этом они не заинтересованы предоставлять качественные данные через NMS.

Предложения SEC означают, что в будущем будет создан единый надзорный орган над NMS, и крупнейшие профучастники и инвесторы войдут в этот орган

В США законодатели вспомнили о конфликте интересов в рейтинговой отрасли

Американские сенаторы недовольны, что регулятор финансового рынка США так и не смог изменить бизнес-модель рейтинговых агентств, чтобы ликвидировать конфликт интересов, который многие считают одной из причин последнего финансового кризиса.

Группа из четырех сенаторов обратилась в начале февраля в Комиссию по ценным бумагам и биржам США с запросом, почему в рейтинговой индустрии по-прежнему сохраняется модель, при которой эмитенты сами оплачивают присвоение им рейтингов, сообщила The Wall Street Journal.

Сенаторы цитируют в письме данные исследования газеты, которое показало, что конкуренция между агентствами подталкивает их к ослаблению стандартов рейтингования.

Письмо, направленное в комиссию, может привести к разработке в Конгрессе соответствующего законодательства. При этом в Палате представителей планируют провести вскоре слушания по ситуации в рейтинговой отрасли. В 2010 г. Конгресс предлагал SEC разработать модель, при которой заказы на присвоение рейтингов распределялись бы между агентствами специальным надзорным органом.

SEC ведет расследование в отношении торговых практик BMW

Комиссия по ценным бумагам и биржам США ведет расследование в отношении германского автопроизводителя Bayerische Motoren Werke (BMW) в связи с подозрениями, что компания манипулировала данными о продажах.

Регулятор проверяет, могла ли компания завышать продажи в США, сообщила The Wall Street Journal со ссылкой на осведомленные источники. Речь идет о практике регистрации дилерами автомобилей как проданных, в то время как на самом деле они еще не были куплены. При этом автопроизводитель мог стимулировать завышение показателей дилерами дополнительными бонусами, писало агентство Bloomberg.

BMW подтвердила факт начала расследования и сообщила, что сотрудничает с регулятором.

В сентябре SEC оштрафовала американского автопроизводителя FCA US LLC и его материнскую компанию Fiat Chrysler Automobiles NV за то, что они вводили в заблуждение инвесторов относительно количества новых автомобилей, продаваемых ими ежемесячно клиентам в США. FCA US и Fiat Chrysler согласились выплатить \$40 млн для урегулирования претензий.

В решении комиссии говорится, что между 2012 г. и 2016 г. FCA US ежемесячно публиковала пресс-релизы, в которых были ложные данные о числе проданных машин и ложные сведения о длительности непрерывного роста продаж в годовом сравнении, хотя фактически этот период был прерван в сентябре 2013 г.

Три крупнейших американских автопроизводителя прекратили в 2019 г. практику публикации ежемесячных объемов продаж, перейдя на квартальные отчеты.

Отчетность компании подписывал CFO, которого не было

Американский регулятор финансового рынка обвинил бывшего руководителя Viking Energy Group Inc. Тома Саймео в том, что отчетность компании подписывал финансовый директор, которого не было.

В течение как минимум полутора лет, вплоть до мая 2016 г., в раскрытии эмитента сообщалось, что финансовым директором компании является Гуангфанг Сесил Янг. От ее имени подписывалась отчетность и другие документы.

SEC не нашла признаков того, что Гуанганг Сесил Янг выполняла обязанности финансового директора в тexasской нефтегазовой компании



SEC, однако, не нашла никаких признаков того, что этот человек действительно выполнял обязанности финансового директора в техасской нефтегазовой компании. С Янг никогда не виделись и аудиторы фирмы.

Комиссия по ценным бумагам и биржам хочет теперь оштрафовать Саймео и лишить его права занимать руководящие посты в публичных компаниях.

Саймео был CEO и главой совета директоров Viking Energy Group с 2008 г. по 2014 г., а затем до 2016 г., – только главой совета директоров.

Проверка сняла с журналистов FT подозрения в сговоре с шортселлерами

Проверка не выявила признаков сговора между корреспондентами газеты Financial Times и участниками рынка, которые играли на снижение цен акций германской платежной системы Wirecard AG. Об итогах расследования, которое проводила юридическая фирма RPC, сообщила сама FT.

Расследование проводилось с июля 2019 г. и должно было проверить обоснованность обвинений, с которыми выступила компания Wirecard.

Wirecard – успешно развивающаяся компания в сегменте fintech, ее поддерживают инвестфирмы Black Rock Inc. и Vanguard Group. Однако FT в серии публикаций подвергла сомнению адекватность финансовой отчетности платежной системы и предположила возможность финансовых нарушений в компании.

Сама Wirecard опровергла эту информацию и подала судебный иск, в котором обвинила газету в раскрытии своих коммерческих секретов и неправильном цитировании документов.

Wirecard вошла в 2019 г. в индекс DAX 30, вытеснив из него Commerzbank AG. Однако вопросы к ней есть и у регуляторов, и у инвесторов, которые настаивают на улучшении качества корпоративного управления в компании и повышении ее прозрачности. Wirecard наняла аудитора KPMG для дополнительной проверки отчетности.

Financial Times подвергла сомнению адекватность финансовой отчетности платежной системы Wirecard и предположила возможность финансовых нарушений в компании

Британия почти выполнила промежуточную задачу по увеличению числа женщин в советах директоров

Число женщин в советах директоров британских компаний, акции которых входят в расчет индекса FTSE 100, достигла на конец 2019 г. 32,4%, что почти соответствует поставленной на конец 2020 г. задаче – довести долю женщин в руководстве крупнейших корпораций Великобритании до одной трети. Показатель 2018 г. составлял 30,2%.

Министр британского правительства Андреа Лидсом назвала это «фантастическим результатом» и высоко оценила итоги проделанной добровольной работы (поставлен-

ная правительством цель была рекомендательной и не подкреплялась требованиями законодательства и штрафами).

При этом, по данным исследовательской фирмы Hampton-Alexander, доля женщин на ключевых руководящих должностях (таких как CFO) в крупнейших британских компаниях по-прежнему меньше и составляет 28,6% против 27% в 2018 г. Среди CEO женщин только 6%, CFO – 15%.

В составе советов директоров компаний из охватывающего менее крупные компании индекса FTSE 250 доля женщин составляет 29,5%.

Исследование McKinsey показало в 2018 г., что компании со смешанным топ-менеджментом в среднем демонстрируют более высокие результаты. Анализ рейтингового агентства Moody's Investors Service показал, что в компаниях, которые имеют наивысший кредитный рейтинг, женщины в среднем имеют 28% мест в советах директоров. В то же время женщины занимают 5% мест в советах директоров эмитентов, которые обладают худшими рейтингами.

В США доля женщин в компаниях американского индекса Russel 3000 составляет около 20%.

Британский регулятор приучает эмитентов к требованиям нового Кодекса корпоративного управления

Financial Reporting Council потребовал от публичных компаний улучшить раскрытие информации в отчетах за 2019 г., в частности, более четко описывать цели своей деятельности.

На годовые отчеты, публикуемые с 1 января 2019 г., распространяются рекомендации нового Кодекса корпоративного управления.

Документ, в частности, должен был побудить компании больше фокусироваться на таких ключевых областях, как реализация стратегии и задач устойчивого развития, развитие корпоративной культуры и повышение качества корпоративного управления.

В частности, кодекс рекомендует эмитентам предоставлять рынку больше информации о том, как корпоративное управление способствует достижению долгосрочных целей развития бизнеса, объяснять, например, почему глава совета директоров, вопреки лучшей практике, находится на своем посту более 9 лет.

Однако регулятор остался недоволен первыми отчетами, которые опубликовали компании. В этих документах плохо были сформулированы долгосрочные цели бизнеса, реализация рекомендаций кодекса оказалась формальной, во многих случаях вместо сущностного объяснения инвесторам предлагались лозунги и рекламные формулировки.

«Мы хотели бы видеть большую открытость в части практик управления и их результативности в таких сферах, как диверсификация (менеджмента – ИФ) и (управление рисками – ИФ) климатических изменений», – говорится в заявлении FRC.

FRC – британский регулятор в сфере бухгалтерского учета и отчетности, аудита, актуарной деятельности, а также корпоративного управления.

Новый Кодекс корпоративного управления должен побудить компании больше фокусироваться на реализации стратегии и задач устойчивого развития и развитии корпоративной культуры



Франция оштрафовала Bloomberg на 5 млн евро за публикацию фейка, агентство оспорит решение

Французский регулятор оштрафовал информационное агентство Bloomberg на 5 млн евро за распространение в 2016 г. информации на основе поддельного пресс-релиза французской строительной компании Vinci, что привело к падению ее акций почти на 20%.

Управление по финансовым рынкам Франции (Autorite des Marches Financiers, AMF) сообщило, что агентство распространило информацию, «которая, как оно должно было знать, была ложной» и которая, предположительно, должна была сформировать на рынке «искусственные» цены на акции компании.

Речь идет о поддельном пресс-релизе, разосланном журналистам в ноябре 2016 г., в котором говорилось, что Vinci уволила своего финансового директора Кристиана Лабейри и пересматривает свои финансовые показатели – после обнаружения ошибок в отчетности. После этого сообщения акции Vinci рухнули на 18%.

Релиз был разослан журналистам с выдуманного адреса электронной почты и содержал ссылку на сайт, имитирующий настоящий сайт компании.

Два сотрудника офиса Bloomberg в Париже опубликовали новость на основе фальшивого пресс-релиза, которую затем распространили и другие СМИ, сообщило AMF.

Между тем через 24 минуты после этого Vinci опровергла «всю информацию, содержащуюся в этом поддельном пресс-релизе», отметив, что «компания рассматривает любые варианты юридических действий по поводу возникшей ситуации».

AMF сообщило, что журналисты Bloomberg опубликовали материал через минуту после получения релиза.

«Журналисты не проверили информацию, хотя релиз, который содержал несколько ошибок, был отправлен Bloomberg в ходе торговой сессии, а распространение очень серьезной информации, в связи с которой возникает вероятность существенного и незамедлительного падения цены акций, требует от журналистов повышенной бдительности», – говорится в заявлении AMF.

В свою очередь, Bloomberg сообщило, что намерено оспорить решение регулятора.

«Мы разочарованы сегодняшним решением, которое не признает важнейшую роль СМИ в демократическом обществе», – сказано в заявлении агентства, в котором отмечается, что оно «стало одной из жертв изощренного обмана, как и компания, которая была непосредственной целью мошенников, и другие информационные агентства».

«Мы сожалеем, что AMF не нашло и не наказало виновников обманной схемы, вместо этого решив наказать информационное агентство, которое делало все возможное для того, чтобы сообщить информацию, казавшуюся достойной освещения», – отмечается в заявлении.

Это первый случай наложения штрафа на СМИ во Франции в связи с колебаниями цен на рынке акций.

**Журналисты
Bloomberg
опубликовали
фальшивый
пресс-релиз,
который вызвал
колебания цен
на рынке акций**

Украина готовит Кодекс корпоративного управления

Украинская Национальная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку (НКЦБФР), входящая в структуру Всемирного банка International Finance Corporation (IFC) и Украинская академия корпоративного управления (UCGA) договорились о сотрудничестве, в рамках которого уже в марте 2020 г. будет разработан Кодекс корпоративного управления.

НКЦБФР будет следить за эффективным внедрением кодекса в стране, UCGA займется его популяризацией в украинской бизнес-среде, а IFC поможет с разработкой рекомендаций кодекса для публичных компаний.

«Мы подготовим комплексный двуязычный документ, который объяснит принципы корпоративного управления всем украинским предприятиям. Кодекс будет полностью согласовываться с международными принципами корпоративного управления, а также учитывать реалии украинского законодательства», – цитирует пресс-служба НКЦБФР исполнительного директора UCGA Тараса Иванишина.

«Мы помогаем создать нормативно-правовую базу для включения экологических и социальных стандартов в процесс управления компанией, которая повысит эффективность ее деятельности», – сказал руководитель регионального офиса IFC в Украине, Белоруссии и Молдавии Джейсон Пелмар.

Экономический кризис и ужесточение регуляторных требований к листингу привели к резкому сокращению количества листингуемых корпоративных ценных бумаг на Украине в последние годы. В настоящее время в листинге украинских фондовых бирж находится всего 3 эмитента акций (Индустриалбанк, банк «Пивденный», корпоративный инвестиционный фонд «Облигационные стратегии») и 6 корпоративных эмитентов облигаций (ТАСкомбанк, Кредобанк, «Укртелеком», «Житомироблэнерго», «Кировоградоблэнерго», «Энергоатом»).

По данным властей, объем биржевых контрактов с корпоративными облигациями составил в прошлом году 8,76 млрд грн., украинскими акциями – 337,8 млн грн.

В настоящее время в листинге украинских фондовых бирж находится всего 3 эмитента акций и 6 корпоративных эмитентов облигаций



Статистика

НРД, Сбербанк, ВТБ раскрыли в 2019 г. больше всего оперативных сообщений для инвесторов

Национальный расчетный депозитарий (НРД), ВТБ и Сбербанк стали по итогам 2019 г. лидерами по числу оперативных сообщений для инвесторов, а из компаний-эмитентов активнее всего раскрывали существенные факты «НОВАТЭК», «Кокс» и «Газпром».

В 2018 г. в тройку лидеров входили НРД, ВТБ и ВЭБ, свидетельствуют данные Центра раскрытия корпоративной информации Группы «Интерфакс» (e-disclosure.ru).

СТАТИСТИКА ПО ЧИСЛУ ОПУБЛИКОВАННЫХ КОМПАНИЯМИ В 2019 Г. СООБЩЕНИЙ

Количество сообщений	Эмитент
7 078	НКО АО НРД
7 078	НКО АО НРД
2 345	Банк ВТБ (ПАО)
1 665	ПАО «Сбербанк»
1 348	ВЭБ.РФ
954	ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) АО
559	Банк «ТРАСТ» (ПАО)
457	Банк ГПБ (АО)
367	ПАО «Кокс»
360	АО «Россельхозбанк»
348	ПАО «НОВАТЭК»

«Сокращение числа компаний, раскрывающих информацию, связано как с изменениями в законодательстве, так и с падением популярности фондового рынка у компаний-эмитентов акций»

Дмитрий Оленьков

Всего российские эмитенты и АО опубликовали по итогам прошлого года 149 675 сообщений о существенных фактах своей деятельности – на 3,2% меньше, чем в 2018 г., и в 2 раза меньше, чем в пиковом 2012 г.

Снижение числа сообщений – результат того, что тысячи компаний, в том числе «эмитенты поневоле», ставшие таковыми в результате приватизации, воспользовались в последние годы правом на освобождение от раскрытия информации.

«Сокращение числа компаний, раскрывающих информацию, связано как с изменениями в законодательстве, так и с падением популярности фондового рынка у компаний – эмитентов акций. В 2020 г. может произойти дальнейшее снижение числа раскрываемых сообщений – из-за ожидаемого вступления в силу новой редакции Положения о раскрытии информации. Обсуждаемый сейчас проект этого документа предусматривает сокращение числа существенных фактов примерно на треть. В то же время набирает популярность рынок корпоративных облигаций, которые можно выпускать без регистрации проспекта

ценных бумаг на сумму до 1 млрд рублей в год», – сказал руководитель Центра раскрытия корпоративной информации Группы «Интерфакс» Дмитрий Оленьков.

По данным информационной системы RU Data, в 2019 г. было зарегистрировано 1112 выпусков российских корпоративных облигаций против 800 в 2018 г.

СТАТИСТИКА ПО ЧISЛУ РАСКРЫВАЮЩИХ ИНФОРМАЦИЮ АО И ЭМИТЕНТОВ

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Количество активных* компаний	23 426	23 040	22 316	21 562	20 314	17 654	12 649	10 580	9 794
Количество раскрывающих ЕЖО и суцфакты	7 011	4 921	3 903	3 436	3 120	3 328	2 467	2 612	2 487

*опубликовано хотя бы одно сообщение или документ в отчетном году

Несмотря на снижение «валовых» показателей, в 2019 г. – на фоне роста числа эмиссий облигаций – на 16% увеличилось число существенных фактов об эмиссиях ценных бумаг. Чаще, чем годом ранее, сообщали компании также о присвоении рейтингов, выплате доходов по ценным бумагам. В то же время на 5%, до 45 тыс., снизилось число сообщений о решениях собраний акционеров и советов директоров.

СТАТИСТИКА ПО ТИПАМ СООБЩЕНИЙ

	2017	2018	2019
Решения органов управления	50 168	47 394	45 249
• решения совета директоров	16 002	15 38	14 748
• решения собраний акционеров/участников	5 372	5 115	4 892
• в т.ч. пресс-релизы	148	154	113
Раскрытие списков аффилированных лиц	30 402	24 816	21 154
Раскрытие ежеквартальных отчетов	11 856	11 968	11 455
Раскрытие финансовой отчетности	10 990	10 017	9 141
Раскрытие годовых отчетов	8 188	7 943	6 965
Выплата доходов и исполнение обязательств	6 455	6 763	7 470
Сделки	7 018	6 258	5 764
Эмиссия ценных бумаг	4 346	4 642	5 390
Контролирующие лица, в т.ч. смена акционеров	3 934	3 203	2 821
Подконтрольные организации, в т.ч. приобретение/отчуждение долей в других организациях	2569	2647	2514
Листинг/делisting и публичное обращение	1 064	995	1 199



СТАТИСТИКА ПО ТИПАМ СООБЩЕНИЙ

	2017	2018	2019
Реорганизация, ликвидация, банкротства, иски	948	885	748
Рейтинги	647	527	603
Обеспечители по облигациям	521	530	421
Сообщения представителей владельцев облигаций	185	328	228
Смена регистратора	238	202	493
Освобождение от обязанности раскрывать ежеквартальные отчеты и суффакты	144	134	180
Сообщения УК ПИФов	5725	5559	6130
• в т.ч. стоимость чистых активов и расчетная стоимость инвестиционного пая	5555	5436	6011

Через сервис «Единого окна», который позволяет эмитентам одновременно раскрывать и существенные факты, и сообщения о корпоративных действиях для НРД, в прошлом году вышло в 7 раз больше сообщений, чем в 2018 г.

«Мы ожидаем дальнейшего роста популярности «Единого окна» у эмитентов. Этому, во-первых, будет способствовать сближение Банком России требований к содержанию суффактов и сообщений о корпоративных действиях. Во-вторых, мы планируем предложить эмитентам новые функции, которые повысят удобство самого сервиса», – отметил Оленьков.

Количество компаний, публикующих ежеквартальную отчетность и существенные факты о своей деятельности, сократилось по итогам 2019 г. до 2487 с 2612 на 31 декабря 2018 г. и 7463 в 2010 г.

Помимо эмитентов, в системе раскрытия уполномоченных агентств публикуют ограниченную информацию (годовой отчет, годовую бухгалтерскую отчетность) также акционерные общества, имеющие более 50 акционеров. Число таких компаний также сократилось – как вследствие осуществления крупными акционерами консолидаций пакетов по правилам, предусмотренным главой 11.1 федерального закона об АО, так и в результате процедур реорганизации и ликвидации АО.

Почти 79% всех оперативных сообщений было направлено компаниями в прошлом году в «Интерфакс», остальные – в 4 других уполномоченных агентства. Оперативная информация дублируется затем между пятью уполномоченными агентствами, что обеспечивает функционирование пяти полностью идентичных и взаимозаменяемых центров раскрытия информации.

Сайты уполномоченных агентств позволяют получать не только новости, но и всю другую важную для инвесторов информацию: регистрационные данные компаний, годовые и ежеквартальные отчеты, бухгалтерскую (финансовую) отчетность, эмиссионные документы, устав, списки аффилированных лиц. Всего компании поддерживают сейчас 8800 страниц для раскрытия этой информации, что на 5% ниже уровня годичной давности.

Почти 79% всех оперативных сообщений было направлено компаниями в прошлом году в «Интерфакс», остальные – в 4 уполномоченных агентства

Сайты уполномоченных агентств позволяют получить не только новости, но и всю другую важную для инвесторов информацию

Об освобождении от обязанности раскрывать информацию сообщили в 2019 г. 180 эмитентов против 134 в 2018 г., показывают данные e-disclosure.ru.

Для получения освобождения от раскрытия у эмитента не должно быть в обращении облигаций, к которым зарегистрирован проспект, его ценные бумаги не должны быть допущены к организованным торгам.

Российская система раскрытия создана по образцу британской 17 лет назад и отвечает базовым требованиям, которые предъявляются к аналогичным системам в развитых странах: обеспечивает широкий, бесплатный и неограниченный доступ к информации (причем через несколько каналов), вся информация представлена в электронном виде. Компании имеют возможность выбора между пятью конкурирующими уполномоченными агентствами.



ЯНВАРЬ							ФЕВРАЛЬ							МАРТ						
пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс	пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс	пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
		1	2	3	4	5						1	2							1
6	7	8	9	10	11	12	3	4	5	6	7	8	9	2	3	4	5	6	7	8
13	14	15	16	17	18	19	10	11	12	13	14	15	16	9	10	11	12	13	14	15
20	21	22	23	24	25	26	17	18	19	20	21	22	23	16	17	18	19	20	21	22
27	28	29	30	31			24	25	26	27	28	29		23	24	25	26	27	28	29
														30	31					
АПРЕЛЬ							МАЙ							ИЮНЬ						
пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс	пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс	пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
		1	2	3	4	5					1	2	3	1	2	3	4	5	6	7
6	7	8	9	10	11	12	4	5	6	7	8	9	10	8	9	10	11	12	13	14
13	14	15	16	17	18	19	11	12	13	14	15	16	17	15	16	17	18	19	20	21
20	21	22	23	24	25	26	18	19	20	21	22	23	24	22	23	24	25	26	27	28
27	28	29	30	31			25	26	27	28	29	30	31	29	30					
ИЮЛЬ							АВГУСТ							СЕНТЯБРЬ						
пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс	пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс	пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
		1	2	3	4	5						1	2		1	2	3	4	5	6
6	7	8	9	10	11	12	3	4	5	6	7	8	9	7	8	9	10	11	12	13
13	14	15	16	17	18	19	10	11	12	13	14	15	16	14	15	16	17	18	19	20
20	21	22	23	24	25	26	17	18	19	20	21	22	23	21	22	23	24	25	26	27
27	28	29	30	31			24	25	26	27	28	29	30	28	29	30				
							31													
ОКТАБРЬ							НОЯБРЬ							ДЕКАБРЬ						
пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс	пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс	пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
			1	2	3	4						1			1	2	3	4	5	6
5	6	7	8	9	10	11	2	3	4	5	6	7	8	7	8	9	10	11	12	13
12	13	14	15	16	17	18	9	10	11	12	13	14	15	14	15	16	17	18	19	20
19	20	21	22	23	24	25	16	17	18	19	20	21	22	21	22	23	24	25	26	27
26	27	28	29	30	31		23	24	25	26	27	28	29	28	29	30	31			
							30													

Крайний срок раскрытия информации

- Список аффилированных лиц на 31.12.2019
- Ежеквартальный отчёт за 4-й квартал 2019
- Список аффилированных лиц на 31.03.2020
- Предельный срок раскрытия годовой бухгалтерской отчётности за 2019 год вместе с аудиторским заключением
- Консолидированная финансовая отчётность за 2019 год
- Ежеквартальный отчёт за 1-й квартал 2020
- Список аффилированных лиц на 30.06.2020
- Ежеквартальный отчёт за 2-й квартал 2020
- Консолидированная финансовая отчётность за 1-е полугодие 2020
- Список аффилированных лиц на 30.09.2020
- Ежеквартальный отчёт за 3-й квартал 2020

Внимание!

Годовой отчёт АО за 2019 год необходимо раскрыть в интернете **не позднее двух дней** с даты составления протокола собрания (заседания) органа управления или с даты истечения срока составления протокола собрания (заседания) (три рабочих дня – для собрания акционеров, три календарных дня – для совета директоров).

Годовую бухгалтерскую отчётность за 2019 год вместе с аудиторским заключением необходимо раскрыть **не позднее трёх дней** с даты составления аудиторского заключения, но **не позднее трёх дней** с даты истечения срока её представления в ФНС (в 2020 году – предельный срок 31 марта)