

ВЕСТНИК

Центр раскрытия корпоративной информации

ВЫПУСК #56 / ИЮНЬ 2020

e-disclosure.ru

СОДЕРЖАНИЕ

ТЕНДЕНЦИИ

**Нефинансовый кризис как стресс-тест
для нефинансовых показателей** **2**

РАСКРЫТИЕ ВО ВРЕМЯ ПАНДЕМИИ **6**

МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ **11**

ЗАРУБЕЖНЫЙ ЛИСТИНГ

**Luskin поколебала доверие
к китайским компаниям в США** **16**

Уважаемые коллеги!

В октябре вступит в силу новое положение Банка России «О раскрытии информации эмитентами ценных бумаг».

Наиболее важная информация, раскрываемая при эмиссии ценных бумаг и в периодических отчётах, будет формироваться теперь на основе отчётности по МСФО. Исключаются требования по раскрытию несущественной для инвесторов информации в отчётах эмитента. Почти на треть сокращается перечень существенных фактов, о которых надо сообщать в ленте новостей, устранено дублирование информации, раскрываемой в разных формах.

Изменения должны сократить регуляторную нагрузку на эмитентов без снижения уровня информационной прозрачности инвестиционного процесса.

Будем в 2020 г. вместе с вами осваивать новые требования – чтобы прийти в итоге именно к такому результату!



Тенденции

Нефинансовый кризис как стресс-тест для нефинансовых показателей

Инвесторы, наученные опытом пандемии COVID-19, в будущем будут чаще спрашивать компании: как вы готовитесь к чрезвычайным ситуациям, планируете непрерывность деятельности, защищаете здоровье сотрудников, проявляете социальную ответственность? Нынешний кризис наглядно продемонстрировал значение этих факторов для оценки долгосрочной устойчивости бизнеса. И хотя в разгар кризиса компании заняты прежде всего решением срочных вопросов, инвесторы не намерены снижать внимание к нефинансовым факторам.

От теории – к практике

Эмитенты все последние годы чувствовали давление рынка – больше рассказывать о рисках, связанных с изменениями климата, корпоративным управлением, социальными факторами (эти факторы объединяет английская аббревиатура ESG – Environmental. Social. Governance). Прошлый, 2019 г., по мнению многих, был переломным с точки зрения повышения внимания к этим факторам.

**Реальные
риски для
бизнеса далеко
не ограничивают-
ся самим бизне-
сом и деловой
средой**

В России эти риски привыкли воспринимать как теоретические и отдаленные. Но события 2020 г. показали, как сложно прогнозируемые и совсем не финансовые факторы могут быть разрушительнее, чем более привычные: перепроизводство, рыночные «пузыри», недооценка кредитных рисков...

Пандемия заставила запереться дома 2/3 жителей Земли, прекратила нормальную работу мировой экономики и ввергла ее в рецессию, которую сравнивают с Великой депрессией. После этих событий список потенциальных рисков для бизнеса стал восприниматься по-иному. Логика ESG, состоящая в том, что реальные риски для бизнеса далеко не ограничиваются собственно самим бизнесом и деловой средой, получается, была верной.

Помимо растущего внимания к ESG, 2019 г. был отмечен и знаковой дискуссией о предназначении бизнеса.

До сих пор каноническим было определение экономиста Милтона Фридмана, которое он дал в 1970 г. в своей статье с говорящим названием «Социальная ответственность бизнеса – это наращивание прибыли». В ней Фридман критиковал тех, кто видел в преследовании бизнесом «просто прибыли» что-то не вполне достойное.

Спустя почти 50 лет американская ассоциация Business Roundtable, объединяющая десятки крупнейших американских корпораций, внесла изменение в свою декларацию в части, которая описывает предназначение бизнеса. Решения в корпорациях, согласно новой формулировке, должны приниматься не только с целью максимизации прибыли акционеров. Компании должны принимать во внимание интересы всех стейкхолдеров: работников, потребителей и общества.



Таким образом, бизнес призван иметь цель, которая шире лишь задачи получения прибыли.

И вот уже в 2020 г. частные компании показали, что в нестандартных ситуациях они готовы помогать решать важные общественные проблемы. Датская Maersk бесплатно перевозит грузы для борьбы с пандемией, Apple и Google, несмотря на конкуренцию, разработали технологию для отслеживания с помощью смартфонов контактов с заболевшими COVID-19, Unilever бесплатно отгружает мыло на \$50 млн, Ford Motor, General Motors, Toyota освоили производство аппаратов искусственной вентиляции легких, а Medtronic выложила в открытый доступ всю документацию, необходимую для производства таких аппаратов.

Walmart Inc., Amazon.com Inc., Starbucks Corp., United Parcel Service Inc., Target Corp. и другие расширили практику предоставления оплачиваемых больничных.

Топ-менеджмент многих корпораций – таких как Fox Corp., Delta Air Lines, Cummins, General Electric, Marriott – добровольно согласился на снижение вознаграждения. Всего на такой шаг пошли около 200 крупнейших американских компаний, среднее снижение вознаграждения составило 50%. Во время финансового кризиса 2008-2009 гг., кстати, такого не происходило.

Есть подобные примеры и в России: в частности, «АЛРОСА», столкнувшаяся с катастрофическим падением продаж алмазов, объявила о сокращении зарплат руководства на 20%. Правление ВТБ приняло решение отказаться от выплаты в апреле вознаграждения по итогам 2019 г. Этот вопрос будет рассмотрен не раньше сентября – после вопроса о дивидендах за прошлый год, которые «подвисли» вместе с бонусами топ-менеджмента. «Аэрофлот», по которому коронавирус ударил сразу и сильнее всего, срезает 40% зарплат менеджмента.

Получается, оглядываясь назад, что и дискуссия о социальной роли бизнеса была вполне своевременной. «Можно сказать, ничто лучше не могло показать ценность и дух этой инициативы, нежели пандемия», – писало агентство Bloomberg.

Как управлять тем, что нельзя измерить

Проблема с нефинансовыми показателями – в сложности их оценки и проверки.

Рейтинги и сведения по ESG предоставляют Morningstar, Bloomberg, MSCI. Однако вся эта информация базируется на сведениях, которые добровольно предоставляет та или иная корпорация и которые сложно проверить независимо.

Нет и единых глобальных стандартов раскрытия этой информации. Свои подходы к нефинансовой отчетности разработали, в частности, Sustainability Accounting Standards Board (SASB) и Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD), но они пока не стали общепринятыми. Ни один из стандартов не получил поддержки и со стороны государственных регуляторов.

Американская Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) с сомнением относится к предлагаемым сейчас рынку критериям. Не так давно она запросила у управляющих компаний, которые управляют разного рода «зелёными» и прочими «социально ответственными» фондами, сведения о том, какие же факторы они реально принимают во внимание при включении тех или иных активов в эти фонды.

В прошлом году 11 американских взаимных фондов повесили себе значок ESG, то же самое сделали 39 европейских инвестфондов. Но в отсутствие прозрачных критериев,

**Топ-менеджмент
многих корпора-
ций добровольно
согласился
на снижение
вознаграждения**

Компании выбирают для раскрытия те стороны своей деятельности, которые они считают наиболее выигрышными

одобренных регуляторами, остается вопрос: настолько реально соответствуют принципам долгосрочной устойчивости такие фонды, пишет The Wall Street Journal. В целом число различных ESG-фондов выросло в США почти в 3 раза, свидетельствуют данные Morningstar Direct.

Компании выбирают для раскрытия те стороны своей деятельности, которые они считают наиболее выигрышными. Инвестфонды нередко включают в свои «зелёные» портфели то, что таковым, по сути, не является. Ну а инвесторам приходится самим оценивать, насколько достоверна или полна та или иная отчётность.

Теперь то, что делалось до сих пор больше для PR, будет подвергаться более жёсткой и всесторонней проверке со стороны рынка. Создание единых подходов к раскрытию – это вопрос времени.

В России уже не первый год обсуждается проект закона о публичной нефинансовой отчётности, и, несмотря на, казалось бы, не вполне «прикладной» характер темы, крупные компании проявляют недюжинную лоббистскую активность в работе над документом – с тем, чтобы он не стал для них новым административным бременем.

Проверка на прочность

По итогам пандемии у рынка окажется больше информации о реальной устойчивости бизнесов.

«Мы узнаем (в ходе пандемии – ИФ), посмотрев на политику и деятельность компаний, кто же по-настоящему ESG и кто – нет», – сказал агентству Bloomberg менеджер фонда Loughlin Water Partners LP Джон Розенберг.

Выжившим компаниям придётся отвечать на вопросы о том, как они прошли пандемию и как впредь будут управлять нефинансовыми рисками. При этом потребителями этой информации всё чаще будут профессионалы, которые реально распоряжаются деньгами.

Генеральный директор BlackRock Ларри Финк написал, что, хотя сейчас компании заняты прежде всего вопросами выживания, инвестфонд будет «продолжать отслеживать раскрытие информации компаниями и ожидать того, что они вернутся к принципам устойчивого развития и своевременной отчётности».

Интересно, что именно в ситуации волатильности на рынках инвесторы вложили в январе-апреле в «зелёные» фонды в 2 раза больше средств (более \$12 млрд), чем за такой же период 2019 г., показывают данные Morningstar Direct. И не зря: ESG-фонды в 70% случаев показывали лучшие показатели, чем в среднем рынок.

При этом в последние годы уже были ситуации, когда инвесторы отказывались работать с компаниями, которые не проявляют социальной ответственности и способствуют глобальному потеплению. Крупные пенсионные и суверенные фонды (самый известный пример – норвежский государственный фонд, имеющий вложения на \$1 трлн) выходили из акций компаний, которые не соответствуют ESG-стандартам.

Банк Barclays объявил, что будет предоставлять оценки ESG-рисков в отношении всех анализируемых им компаний.

Рейтинговое агентство Moody's Investors Service сообщило недавно, что всё чаще принимает во внимание нефинансовые факторы при присвоении кредитных оценок и считает,



что их существенность для бизнеса возрастает. Так, агентство указывало на ESG-риски как существенные при присвоении 33% из 7637 рейтингов в частном секторе в 2019 г. В первую очередь это были факторы, связанные с управлением рисками, стратегией в области финансов, однако растет и внимание Moody's к климатическим рискам. В частности, рейтинг Ford Motor Co. был снижен из-за того, что продуктовая линейка компании создает риски того, что автопроизводитель может быть подвергнут штрафам за высокие вредные выбросы.

Опасения по поводу нефинансовых рисков помогают инвесторам избегать эмитентов, которые в будущем будут показывать неважные результаты (если уж не выявлять лучших), пишет в Financial Times главный директор по инвестициям Argos Global Advisors Дилон Майнор.

Теперь мы знаем, что такое устойчивость

Кризис, вызванный пандемией, показал уязвимость современной экономики.

В этой ситуации инвесторы станут более детально интересоваться надёжностью цепочек поставок, безопасностью персонала и другими практическими вопросами, связанными с устойчивостью бизнеса.

Коронавирус показал, что многие компании слишком полагались на дешёвое производство материалов и комплектующих в азиатских странах, не создавали запасы и не думали о защите персонала и его медицинском обслуживании.

Ещё более важными станут вопросы корпоративного управления – в части buyback, вознаграждения топ-менеджмента, дивидендов.

«Интерес инвесторов будет по-прежнему сосредоточен вокруг объема управляемого риска в области ESG, контролируемого менеджментом. Иными словами, особое значение приобретает способность компании управлять такими рисками. Другой важный аспект – оценка степени потенциального влияния этих рисков на динамику прибыли компании. Очевидно, что компании, грамотно управляющие такими рисками, будут получать преимущества», – говорит управляющий директор по взаимодействию с ключевыми клиентами и эмитентами «Московской биржи» Анна Василенко.

«На наш взгляд, post-COVID инвесторы еще больше будут уделять внимание оценке факторов, влияющих на непрерывность бизнеса – это проблемы преемственности, взаимозаменяемости сотрудников и способности руководства быстро и эффективно действовать в экстремальной ситуации», – отмечает она.

В целом у инвесторов, видимо, станет меньше иллюзий и больше тяги к простым и понятным вещам. Рынок и регуляторы будут хотеть от компаний прозрачности и честности.

SEC уже призвала публичные компании максимально полно, не ограничиваясь общими словами, раскрыть информацию о последствиях коронавирусной пандемии.

Реализация национальной стратегии по борьбе с последствиями пандемии COVID-19 требует постоянной координации усилий между работниками, потребителями, бизнесом, государственными ведомствами, инвесторами, а также – точной информации, считают в ведомстве. Качественное раскрытие информации, таким образом, сегодня не только в интересах инвесторов и компаний, оно может улучшить коммуникации и координацию в экономике, в том числе между государством и частым сектором.

Качественное раскрытие информации может улучшить коммуникации и координацию в экономике, в том числе между государством и частым сектором

Не только инвесторы хотят знать, как компания будет адаптироваться к новой ситуации, это нужно понимать её работникам, партнёрам, госорганам

Раскрываемая компаниями информация должна показать текущую ситуацию и перспективы её изменения. Планировать будущее сейчас сложно, признают руководители SEC, однако со временем обновление и уточнение прогнозов станет более простой задачей.

Не только инвесторы хотят знать, как компания будет адаптироваться к новой ситуации, это нужно понимать её работникам, партнёрам, государственным органам. Так, согласно примеру SEC, прачечная с меньшей вероятностью будет увольнять сотрудников, если будет знать о бизнес-планах гостиничной сети, которая является её клиентом. Раскрытие такой информации, таким образом, должно укрепить доверие в конкретных производственных цепочках.

Банк России по итогам первого полугодия 2020 г. также может выпустить рекомендации для эмитентов по раскрытию ими информации об экономических последствиях пандемии коронавируса.

Раскрытие во время пандемии

SEC призвала компании максимально полно раскрыть информацию о последствиях пандемии

Комиссия по ценным бумагам и биржам США (Securities and Exchange Commission, SEC) призвала публичные компании, которые готовят квартальную отчётность, максимально полно, не ограничиваясь общими словами, раскрыть информацию о последствиях коронавирусной пандемии, так как это нужно не только для инвесторов, но и для всей страны.

Все участники рынка в условиях пандемии нуждаются в качественной информации, раскрытие которой сегодня вышло за пределы интересов инвесторов и компаний, поскольку улучшает коммуникации и координацию в экономике.

«Мы призываем компании предоставлять насколько много информации, насколько это возможно, в отношении текущих финансовых и операционных показателей, а также операционных и финансовых планов», – говорится в заявлении председателя SEC Джея Клейтона и руководителя департамента по раскрытию финансовой отчётности SEC Билла Хинмана, размещённом на сайте ведомства.



Раскрываемая компаниями информация должна показать текущую ситуацию и перспективы её изменения, в частности, показатели ликвидности компании и её потребность в финансовых ресурсах.

Так, необходимо удовлетворить интерес инвесторов, во-первых, к тому, каков текущий операционный и финансовый статус компании, во-вторых – как она противодействует COVID-19, защищает здоровье и благополучие своих работников, потребителей, в-третьих – как её деятельность и финансовые показатели могут измениться в дальнейшем. «Исторические» же данные представляют сегодня меньший интерес, считают в SEC.

Сегодня планировать будущее сложно, признают руководители SEC, однако со временем обновление и уточнение прогнозов станет более простой задачей.

Не только инвесторы хотят знать, как компания будет адаптироваться к новой ситуации, это нужно понимать ее работникам, партнёрам, государственным органам. Таким образом, малый, средний и крупный бизнес будут увереннее выстраивать взаимные бизнес-связи, поскольку им одинаково важно знать взгляд каждого на экономические перспективы друг друга. Раскрытие такой информации, таким образом, должно укрепить доверие в конкретных производственных цепочках, например, между поставщиками и производителями.

SEC дала понять, что не будет задним числом наказывать эмитентов за добросовестные попытки оценить свои перспективы в неопределённой обстановке, если эти прогнозы окажутся в итоге неточными.

Руководители ведомства специально отметили необходимость раскрытия эмитентами подробной информации о получаемой государственной помощи, если она оказывает существенное влияние на показатели бизнеса. В интервью CNBC Клейтон сказал, что инвесторы «жаждут» получить информацию о потребностях компаний в капитале.

SEC отметила необходимость раскрытия эмитентами информации о получаемой госпомощи, если она оказывает влияние на показатели бизнеса

Компании начали использовать показатель прибыли без учета потерь от коронавируса

Некоторые компании стали указывать в финансовой отчётности нестандартный показатель прибыли до вычета процентов, налогов, износа, амортизации и потерь от коронавируса (EBITDAC), пишет Financial Times.

Германский производитель измерительной техники Schenck Process включил термин EBITDAC в глоссарий к своей квартальной отчётности, опубликованной на прошлой неделе. Компания оценила негативный эффект от коронавируса на результаты в первом квартале в 5,4 млрд евро. Скорректированная EBITDA за отчётный период составила 12,9 млрд евро, что на 16% ниже, чем годом ранее. Однако без учета влияния пандемии показатель вырос почти на 20%.

Американский производитель строительных материалов Azek Company на прошлой неделе выпустил бонды на \$325 млн, указав среди условий выпуска возможность в будущем учесть потерянную из-за COVID-19 прибыль. По данным Covenant Review, на рынке долговых бумаг это произошло впервые.

Инвесторы обеспокоены тем, что использование показателя EBITDAC может привести к смягчению количественных ограничений заимствования, отмечает FT. Некоторые ком-

пании, пострадавшие от введения карантинных мер, просили у своих банков освобождения от обязательств, чтобы облегчить своё положение.

«Эти доходы никогда не будут получены, это чистой воды фикция», – отмечает исполнительный советник European Leveraged Finance Association Сабрина Фокс, которая считает, что этой тенденции необходимо противостоять.

Аналитик Aberdeen Standard Investments Ник Кордовски, в свою очередь, задаётся вопросом, как компании могут оценить, что потеря дохода была вызвана только вспышкой коронавируса, а не другими причинами.

SEC с февраля по апрель приостанавливала торги 23 акциями из-за возможного мошенничества вокруг коронавируса

Комиссия по ценным бумагам и биржам США с февраля по апрель временно приостанавливала торговлю акциями 23 компаний из-за подозрений в мошенничестве вокруг ситуации с коронавирусом.

«Нам стало известно о случаях распространения в интернете, включая социальные сети, рекламы, согласно которой товары или услуги некоторых публичных компаний могут предотвратить, обнаружить или вылечить коронавирус, и сообщений о том, что в результате акции этих компаний сильно вырастут в цене», – отмечается в сообщении регулятора.

SEC отмечает, что чаще всего мошеннические схемы проворачиваются с акциями компаний с микрокапитализацией (microcap), доступ к информации о которых ограничен.

«Благодаря этому мошенникам проще распространять недостоверную информацию о компании и извлекать прибыль за счёт ничего не подозревающих инвесторов», – заявили в ведомстве.

Как отмечается на сайте SEC, регулятор отслеживает торговую активность и может приостановить торговлю акциями любой компании на срок до 10 рабочих дней при наличии подозрений, что информация о компании недостоверна.

Первой компанией, против которой SEC вынесла решение, была Aethlon Medical Inc. Торги акциями компании были приостановлены с 7 по 21 февраля в связи с сообщениями, согласно которым препараты компании могут лечить коронавирус. Как отмечает SEC, эти сообщения распространялись «третьими лицами, предположительно, не связанными» с компанией.

В конце марта комиссия приняла решение о приостановке торгов акциями китайской технологической компании Zoom Technologies, имеющими тикер ZOOM, чтобы инвесторы не путали её с одноимённым популярным сервисом видеосвязи Zoom Video Communications.

В число компаний, против которых были приняты меры SEC, также вошла Bravatek Solutions Inc., которая сообщила, что намерена зарегистрировать в Агентстве по охране окружающей среды (Environmental Protection Agency, EPA) дезинфицирующее средство против коронавируса.

Регулятор может приостановить торговлю акциями любой компании на срок до 10 рабочих дней при наличии подозрений, что информация о компании недостоверна



Регулятор заблокировал торги акциями Predictive Technology Group Inc. и SCWorx Corp. из-за сомнений относительно информации о планах компаний по продажам тестов на коронавирус.

No Borders Inc. сообщила, что получила поддержку конгрессменов в части продвижения новых тестов на COVID-19 «Home Specimen Collection Kit», которые позволяют проходить проверки на наличие вируса прямо из дома. Компания, акции которой подскочили в день публикации новости на 500%, занимается продажей материалов и оборудования для стоматологов.

Про Sandy Steele Unlimited неизвестные стали рассылать электронные письма с информацией, что компания имеет возможность производить медицинские маски. Компания производит верхнюю одежду.

SEC имеет полномочия приостанавливать торги акциями сроком на 10 дней с целью защиты прав инвесторов в случае неадекватной активности на рынке этих ценных бумаг.

SEC обвинила компании в попытках разогреть рынок на ложных новостях

Комиссия по ценным бумагам и биржам США предъявила иски нескольким публичным компаниям, которые подозреваются во введении инвесторов в заблуждение в условиях пандемии.

Turbo Global Partners Inc. и Applied BioSciences Corp. обвиняются в том, что выпустили пресс-релизы о создании ими продуктов, помогающих выявлять коронавирус.

Turbo Global, в частности, сообщила об участии в партнёрстве по выпуску сканеров для обнаружения людей с повышенной температурой. В пресс-релизе утверждалось, что технология надёжна на 99,99% и позволяет обнаруживать заражённых коронавирусом на ранних стадиях. SEC считает, что никакого партнёрства на самом деле нет.

Applied BioSciences известила рынок, что начала поставки тестов на коронавирус, доступных для использования дома. На практике эти тесты не были сертифицированы и не могли использоваться непрофессионалами. В то же время рынок отреагировал на сообщение компании резким ростом стоимости её акций.

Комиссия обвинила Praxsyn Corp. и её главного исполнительного директора Фрэнка Брэди в распространении ложной информации о готовности компании поставить большое количество медицинских респираторных масок N95.

Praxsyn Corp., работающая в сфере здравоохранения, в конце февраля сообщила, что ведёт переговоры о закупке миллионов масок и организует необходимую для этого цепочку поставок. Акции компании в день публикации этой информации резко подскочили в цене, говорится в пресс-релизе SEC.

4 марта компания сообщила, что создала механизм прямых поставок масок от производителей и принимает заказы на партии от 100 тыс. штук.

Действия SEC призваны продемонстрировать её приверженность защите интересов инвесторов и готовность принимать меры против тех, «кто хотел бы заработать в условиях чрезвычайной ситуации»

SEC с февраля временно приостанавливала торговлю акциями более чем 20 компаний из-за подозрений в мошенничестве вокруг ситуации с коронавирусом

26 марта SEC приостановила торги акциями Praxsyn. 31 марта компания в связи с расследованием SEC выпустила новый пресс-релиз, в котором признала, что у нее отсутствовали маски на продажу.

Согласно иску, поданному SEC, у Praxsyn не только отсутствовали сами маски, но и не было заказов на них, и она не вела переговоров об их закупке с производителями или поставщиками.

Как говорится в сообщении регулятора, действия SEC призваны продемонстрировать её приверженность защите интересов инвесторов и готовность принимать меры против тех, «кто хотел бы заработать в условиях чрезвычайной ситуации за счёт обмана и введения в заблуждение инвесторов».

Сама Praxsyn считает, что она не утверждала публично, что имеет маски, а лишь заявляла о готовности принимать на них заказы. Оспаривая претензии регулятора, компания также указывает на то, что никто из аффилированных с ней лиц не извлёк выгоды от перепродажи её акций, пишет The Wall Street Journal.

SEC с февраля временно приостанавливала торговлю акциями более чем 20 компаний из-за подозрений в мошенничестве вокруг ситуации с коронавирусом.

Минюст США изучает, не было ли инсайда в операциях законодателей по продаже акций

Министерство юстиции США проверяет, не использовали ли законодатели конфиденциальную информацию, когда принимали решение о продаже акций незадолго до обвала рынка из-за пандемии коронавирусной инфекции.

В частности, правоохранители заинтересовались сенатором Ричардом Берром. 13 февраля этого года он распродал принадлежащие ему и его жене акции, общая стоимость которых оценивается в сумму до \$1,72 млн. Ценные бумаги были проданы в ходе 33 отдельных сделок. Спустя неделю после продажи акций Берра фондовый рынок пережил резкое падение, потеряв около 30% стоимости. Пара смогла избежать тем самым убытков минимум на \$250 тыс.

Сенатор настаивает, что принимал решение о продаже на основании публично доступной информации.

Сенатору в мае пришлось временно покинуть пост председателя комитета – после того, как правоохранители провели обыск и конфисковали его мобильный телефон. Это было расценено как признак того, что у следствия есть веские основания подозревать Берра в правонарушении.

Еще одним сенатором, замеченным в крупной продаже акций в преддверии обвала бирж, стала бывшая глава криптовалютной платформы Bakkt Келли Лоффлер, которая вошла в Сенат в начале этого года.

За три недели до 14 февраля Лоффлер распродала бумаги стоимостью от \$1,27 млн до \$3,10 млн, пишет The Daily Beast. Продажи осуществлялись преимущественно от име-



ни её мужа Джеффри Спречера, возглавляющего компанию Intercontinental Exchange, которая управляет Нью-Йоркской фондовой биржей и Bakkt. Первую продажу акций, сообщили СМИ, Лоффлер осуществила 24 января, в тот же день, когда прошло закрытое совещание сенатского комитета по здравоохранению, посвящённое коронавирусу.

Лоффлер в ответ на обвинения заявила, что не принимает сама инвестиционные решения в рамках своего портфеля. «Инвестиционные решения принимаются множеством сторонних консультантов без моего и моего супруга ведома или участия», – написала она в микроблоге в Twitter.

Сенатор-демократ от Калифорнии Дайан Файнштейн в конце января – середине февраля продала акции на сумму от \$1,5 млн до \$6 млн, сообщает CBS News. Сенатор-республиканец от штата Оклахома Джеймс Инхоф продал акции на сумму до \$400 тыс. 27 января.

Во всех случаях, кроме Берра, законодатели говорят, что не знали о сделках, так как этим занимаются их консультанты.

Американское законодательство запрещает конгрессменам и сенаторам торговать ценными бумагами на основе непубличной информации. Законодатели обязаны регулярно раскрывать информацию о совершённых ими сделках.

Законодатели участвовали в закрытых информационных брифингах, на которых шла речь об угрозе, которую представляет коронавирусная инфекция. Один из их прошёл 24 января.

Американское законодательство запрещает конгрессменам и сенаторам торговать ценными бумагами на основе непубличной информации

Международные НОВОСТИ

Маск вдруг написал, что акции его компании переоценены. Рынок поверил

Основатель и гендиректор Tesla Илон Маск, уже много раз страдавший из-за своих торопливых твитов, 30 апреля вдруг написал в Twitter, что биржевая цена акций Tesla, по его мнению, слишком высока.

«Стоимость акций Tesla слишком высока, имхо», – написал бизнесмен, которому принадлежит 22% акций компании.

После твита Маска акции Tesla подешевели примерно на 10%, капитализация компании сократилась на \$14 млрд.

The Wall Street Journal спросила у миллиардера, было ли это шуткой, одобряли ли юристы его твит перед публикацией. Маск ответил в электронном письме: «Нет».

В течение этого дня Маск, который известен как очень активный пользователь Twitter, написал также о том, что хочет продать своё имущество, включая дом, и призывал вернуться, наконец, людям, оказавшимся дома из-за пандемии коронавируса, «свободу».

Акции Tesla за последние 12 месяцев резко выросли в цене. При этом Маск ранее был известен своими твитами как раз в поддержку бумаг компании и резкой критикой шортселлеров.

Более того, он лично кровно заинтересован в поддержании высокой цены акций, так как выплата ему опциона, который в целом может составить до \$50 млрд, привязана к финансовым показателям Tesla и росту её капитализации до \$100 млрд (она находится вблизи этих значений).

Год назад SEC заключила с Маском соглашение, что он не может обсуждать в Twitter без предварительного согласования с юристами компании новости, связанные с бизнесом Tesla – о продажах, объёмах производства, новых видах продукции, сделках M&A и т.д. Поводом для соглашения стали двигавшие рынок твиты Маска.

Так, в 2019 г. он написал о планах компании выпустить 500 тыс. автомобилей в 2019 г. (хотя на самом деле компания планировала поставить 400 тыс. электромобилей, а 500 тыс. – это пересчёт объемов производства, достигнутых за конкретную неделю, в годовой объём).

До этого регулятор обвинил Маска в обмане инвесторов. 7 августа 2018 г. он написал в Twitter, что собирается выкупить Tesla по цене \$420 за акцию, то есть с 20%-ной премией, с помощью заёмных средств. При этом он добавил, что «финансирование обеспечено». Акции компании взлетели на 11%. Но через 17 дней после заявления Маск отказался от планов сделать компанию частной, выяснилось, что для его заявления никаких оснований не было.

Маск не обсуждал предварительно содержание своих твитов с кем-либо из сотрудников, не соблюдал процедур, предусмотренных законодательством о рынке ценных бумаг США. После разбирательств Маск заплатил штраф в \$20 млн и ушёл с поста председателя совета директоров Tesla.

Базовые требования SEC предусматривают, что вся существенная информация раскрывается эмитентами по общедоступным и привычным для рынка каналам (это теоретически может быть и Twitter, хотя большинство американских компаний использует для этого ленты информантов), должна быть полной и точной. SEC требует, чтобы после любого раскрытия эмитент в течение 4 дней представлял в SEC так называемую форму 8-K с полным раскрытием деталей существенного события.

Горно-металлургические компании меняют стандарт раскрытия информации о смертельных инцидентах

Anglo American, одна из крупнейших металлургических компаний мира, раскрыла полный список смертельных несчастных случаев, связанных с её деятельностью.

В отчёте за 2019 г. корпорация сообщила, что в процессе её производственной деятельности погибло 4 сотрудника. В то же время в результате дорожных и иных инцидентов,

Согласно требованиям SEC, вся существенная информация должна раскрываться эмитентами по общедоступным и привычным для рынка каналам и должна быть полной и точной



произошедших за пределами производственных площадок, а также с учётом деятельности СП число жертв составило 18, говорится в отчёте.

Газета The Wall Street Journal в конце 2019 г. публиковала статью, в которой говорилось, что число жертв в горно-металлургической отрасли на самом деле больше, чем отражает статистика, и показатели смертности в отрасли приукрашиваются.

Например, компании обычно не отчитываются о смертельных случаях в совместных предприятиях, а также о жертвах вследствие транспортных инцидентов. Так, в 2010-2018 гг. три крупнейших компании отрасли – BHP, Rio Tinto и Vale – сообщили о 117 погибших в результате производственных инцидентов. Однако еще 89 человек погибли в результате деятельности СП с их участием, которыми, однако, эти гиганты сами напрямую не управляют.

Таким образом, годовой отчет Anglo American стал реакцией на недовольство инвесторов и экспертов официальной статистикой. Этот подход к раскрытию может стать вскоре индустриальным стандартом, пишет The Wall Street Journal.

Великобритания готовится ввести обязательную отчётность по климатическим рискам

Financial Conduct Authority (FCA), британский регулятор финансового рынка, разработал предложения о введении для компаний с премиальным листингом обязательного раскрытия информации о климатических рисках.

Согласно предложениям, которые вынесены на общественное обсуждение, в дальнейшем эти требования могут быть распространены на все британские компании, имеющие листинг.

Предполагается, что компании должны будут описывать климатические риски в соответствии с рекомендациями Task Force on Climate-related Financial Disclosures, к которым уже присоединились порядка 800 корпораций.

Эта международная организация, сопредседателем которой является бизнесмен Майкл Блумберг, предлагает компаниям раскрывать информацию о финансовых, юридических, производственных рисках, связанных с изменениями климата, в рамках регулярной отчётности и на основании единых стандартов.

Одной из рекомендаций Task Force on Climate-related Financial Disclosures является тестирование стратегии компании в условиях реализации различных сценариев изменения климата и раскрытие информации о том, как будет корректироваться эта стратегия в зависимости от различных факторов и как будут реализовываться поставленные в этой связи цели. Рекомендации также предлагают компаниям раскрывать, как менеджмент контролирует климатические риски.

Если публичная компания по тем или иным причинам не будет раскрывать информацию о климатических рисках, то она должна будет давать разъяснения о причинах (принцип Comply or explain), говорится в предложениях FCA.

Если публичная компания не будет раскрывать информацию о климатических рисках, то она должна будет давать разъяснения о причинах

Британский регулятор считает, что информация о климатических рисках позволит инвесторам лучше понимать, насколько те или иные компании готовы к изменениям климата, и принимать более обоснованные инвестиционные решения.

Правительство страны опубликовало в 2019 г. «Стратегию зелёных финансов», призванную обеспечить переход Великобритании на экономику с нулевым уровнем вредных выбросов к 2050 г., превратить Лондон в центр «зелёных» инвестиций. В документе предлагалось ввести обязательное раскрытие информации о климатических рисках с 2022 г. Многие британские публичные компании уже раскрывают в своей отчётности в той или иной степени информацию о климатических рисках.

Обсуждение предложений FCA продлится до начала июня, затем до конца года регулятор планирует выпустить соответствующий нормативно-правовой акт.

Австралийский производитель желруды хочет засекретить цены на свою продукцию

Австралийский производитель железной руды Fortescue Metals хочет запретить ценовым агентствам публиковать информацию о скидках, которые он даёт покупателям, сообщает Financial Times.

Высокий суд Великобритании до рассмотрения дела по существу временно запретил S&P Global Platts и Argus публиковать данные об уровне скидок, которые зафиксированы в контрактах Fortescue с покупателями.

В свою очередь S&P Global Platts подала иск в США с просьбой вынести запрет на дальнейшие действия Fortescue в суде, так как это противоречит зафиксированным в Конституции США принципам свободы слова. Агентство также обвиняет компанию в желании сделать непрозрачным ценообразование именно своих поставок «в надежде, что неравные правила игры позволят ей устанавливать более высокие цены».

**Iodex index
является главным
индикатором
изменения цен
на мировом рынке
железной руды**

Ценовые агентства обеспечивают прозрачность на сырьевых рынках, рассчитывая ценовые показатели для товаров, которые не торгуются на биржах, а также котировки для спотовых рынков.

В частности, Iodex index, который рассчитывается S&P Global Platts, является главным индикатором изменения цен на мировом рынке железной руды. На него ориентируются покупатели при заключении долгосрочных контрактов.

Цена для отдельных производителей может отклоняться от индекса, исходя из качества продукции и других факторов. В частности, Fortescue предоставляет скидку, так как в её руде ниже содержание железа. Изменение размера этой скидки может влиять на котировки акций компании.

Fortescue настаивает, что размер скидок, которые она предоставляет покупателям, – это конфиденциальная информация, и её непубличный статус зафиксирован в контрактах. Ценовые агентства считают, что их деятельность повышает эффективность рынка, формирует равные условия для всех его участников, кроме того, скидки на руду Fortescue всё равно публикуются участниками рынка в соцсетях.



«Независимое, объективное освещение рынков, обеспечивающее прозрачность цен на сырьё, востребовано участниками и соответствует общественным интересам», – заявило агентство Argus.

SEC проводит проверку бухгалтерского учета Mattel

Американский производитель игрушек Mattel Inc. привлёк внимание властей в связи с проведённой компанией внутренней проверкой правильности ведения бухгалтерского учёта.

Производитель кукол Barbie и игрушечных машин Hot Wheels сообщил в годовом отчёте, что Комиссия по ценным бумагам и биржам США и прокуроры Южного округа штата Нью-Йорк начали проверку в отношении компании после проведённого ею внутреннего расследования, по итогам которого Mattel решила сменить финансового директора и пересчитать прибыль.

Mattel сообщила, что отвечает на запросы SEC и прокуроров.

В октябре 2019 г. Mattel объявила, что её финансовый директор Джо Ютенор уйдёт в отставку в связи с расследованием, выявившим неточности в процедуре бухгалтерского учёта и отчётности. Компания отметила, что это не является мошенничеством.

Расследование Mattel начала в августе, после того как получила анонимное письмо со сведениями о неточностях в отчётности и предполагаемых попытках руководства и аудитора Mattel, компании PricewaterhouseCoopers, скрыть их. Проблема касалась владения Mattel брендом «Томас и его друзья», под которым выходят мультфильмы.

Mattel сообщила, что отвечает на запросы SEC и прокуроров после проведённого ею внутреннего расследования

Wells Fargo оштрафован на \$500 млн за недостоверную информацию о продажах

Американский банк Wells Fargo & Co. согласился выплатить \$500 млн для урегулирования претензий Комиссии по ценным бумагам и биржам США, которая обвинила банк во введении инвесторов в заблуждение относительно показателей деятельности одного из его подразделений.

Как отмечается в пресс-релизе SEC, Wells Fargo нарушил закон о торговле ценными бумагами 1934 г. Средства, выплаченные в качестве штрафа, будут распределены между пострадавшими инвесторами.

По данным регулятора, в 2012-2016 гг. Wells Fargo сообщал об успехах своего подразделения Community Bank в реализации стратегии «кросс-селл», которая подразумевает продажу дополнительных продуктов существующим клиентам. При этом, по информации регулятора, банк преувеличивал показатели, открывая фиктивные счета и вынуждая клиентов приобретать услуги, которыми они впоследствии не пользовались. В 2002–2016 гг. банк открыл миллионы таких счетов, отмечает SEC.

«Wells Fargo неоднократно вводил инвесторов в заблуждение, в частности, используя недостоверные показатели деятельности», – заявила содиректор подразделения исполнительного производства SEC Стефани Авакян.

Штраф в \$500 млн является частью урегулирования претензий SEC и министерства юстиции США, в рамках которого Wells Fargo согласился выплатить \$3 млрд.

Зарубежный листинг

Luckin поколебала доверие к китайским компаниям в США

SEC планирует провести летом публичное обсуждение возросших рисков инвестирования в китайские компании, имеющие листинг в США. Поводом для такой дискуссии станет, во-первых, давний спор о доступе американских регуляторов к материалам аудита китайских эмитентов, во-вторых, громкий скандал вокруг сети кофеен Luckin Coffee Inc., акции которой торгуются на Nasdaq.

Luckin Coffee сообщила, что вскрыла фальсификацию выручки на общую сумму примерно в 2,2 млрд юаней (\$310 млн). Подозреваются в манипулировании показателями бывший главный операционный директор сети Цзянь Лю и несколько других руководителей. Нарушения были совершены со второго по четвертый квартал прошлого года, то есть в год, когда компания проводила IPO.

Luckin за два года прошла путь от стартапа до успешной публичной компании с капитализацией в январе 2020 г. свыше \$12 млрд

За 9 месяцев прошлого года Luckin, претендуя на звание крупнейшей в Китае сети кофеен, увеличила, согласно раскрытой отчетности, выручку почти в 8 раз – до 2,93 млрд юаней. В четвертом квартале выручка ожидалась на уровне 2,1-2,2 млрд юаней.

«Инвесторам больше не следует доверять отчетам компании за девять месяцев, завершившихся 30 сентября 2019 года, а также за два квартала, начавшихся 1 апреля и 30 сентября 2019 года», – сообщила, однако, компания. Котировки акций Luckin Coffee, которая считается конкурентом Starbucks в Китае, рухнули в день этого объявления на 75%, уронив её капитализацию на \$5 млрд.

Luckin за два года прошла путь от стартапа, который поддержали известные международные фонды частных инвестиций, до успешной публичной компании. Её капитализация в январе 2020 г. превысила \$12 млрд, хотя сеть и не показывала прибыли. Luckin довела к концу прошлого года число кофеен до 4500, опередив Starbucks.

В то же время в январе 2020 г. у инвесторов возникли вопросы к отчетности компании. Независимые оценщики посчитали число посетителей кофеен, и полученные ими данные поставили под сомнение статистику Luckin. Сама компания назвала все эти выводы «ложными».



Однако внутреннее расследование затем показало, что критики компании были правы. Luckin провела смену руководства, снизила темпы развития, уволила часть сотрудников и закрыла 5% кофеен.

На компанию тут же подали в суд крупные американские и азиатские фонды, владеющие её конвертируемыми облигациями на \$200 млн. Бумаги были выпущены в январе. Покупая их, инвесторы имели неверную информацию о финансовых показателях компании и понесли в итоге убытки. В иске также утверждается, что в январе 2020 г. Luckin уже знала, что её отчётность за прошлый год является искажённой.

Судьба эмитента

**Luckin – не единственная китайская компания с листингом в США,
у которой возникли проблемы с доверием со стороны рынка.**

Акции китайских компаний в США показывают в среднем более плохие результаты, чем другие ценные бумаги, подсчитала Financial Times. «Настоящей китайской компании позволено придумывать 30% своей выручки, и никого особо не волнует, реальную она показывает прибыль или нет», – приводит газета в связи с этим мнение управляющего инвесткомпанией Muddy Waters Карсона Блока.

Глава SEC Джей Клейтон предупредил инвесторов, что «во многих развивающихся странах, включая Китай, существует значительно больший риск того, что раскрытие информации будет неполным или вводящим в заблуждение».

С другой стороны, среди почти двух сотен китайских компаний, имеющих листинг в США, такие громкие имена, как Alibaba и Baidu.

Несмотря на новый скандал, инвесторы не отвернулись от китайских эмитентов и в этом году. С января по середину мая в США прошли IPO 9 китайских компаний, они привлекли без малого \$1 млрд.

На фоне критики китайский регулятор финансового рынка в январе-апреле принял рекордное число административных мер – в отношении почти 300 компаний, ведомство полно решимости искоренить финансовые нарушения.

В рамках нового законодательства о финансовом рынке права работать в публичных компаниях в 2020 г. были лишены бывшие руководители Kangmei Pharmaceutical Co., в которой также не так давно была сфальсифицирована отчётность.

Однако теперь в судьбу китайских эмитентов вмешалась большая политика.

Президент США Дональд Трамп заявил в мае, что изучает вопрос о том, чтобы обязать китайские компании следовать американскому законодательству об аудите.

Китайские власти, ссылаясь на требования национального законодательства, уже много лет ограничивают право китайских аудиторов (в число которых входят и «дочки» международных аудиторских фирм) передавать какие-либо материалы за рубеж.

В свою очередь, американская сторона настаивает на доступе к этим материалам, чтобы контролировать соблюдение стандартов аудита и обеспечивать защиту прав инвесторов. Этот вопрос каждый раз возникает вновь и вновь после очередного скандала вокруг отчётности какой-нибудь китайской компании.

**Президент США
Дональд Трамп
заявил, что изучает
вопрос о том,
чтобы обязать
китайские ком-
пании следовать
американскому
законодательству
об аудите**

**Предыдущие
попытки Китая
и США прийти
к соглашению
по вопросу
аудита были
безрезультатными**

Предыдущие попытки Китая и США прийти к соглашению по вопросу аудита кончались безрезультатно. Была лишь достигнута договорённость, что китайские регулирующие органы будут передавать американским коллегам материалы аудита компаний, в отношении которых ведётся расследование возможных нарушений законодательства о рынке ценных бумаг. Однако эта договорённость не касалась вопроса надзора за аудиторами в целом.

В начале 2014 г. SEC на полгода даже запрещала Deloitte Touche Tohmatsu CPA Ltd., Ernst & Young Hua Ming LLP, KPMG Huazhen и PricewaterhouseCoopers Zhong Tian CPAs Ltd., то есть китайским «дочкам» «большой четверки», вести аудит компаний, имеющих листинг в США, так как не смогла получить от аудиторов ответы на свои запросы.

Таким образом, в 2020 г. давний спор об аудите может выйти на новый уровень – и стать одним из элементов глобального политического противостояния США и Китая.

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				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
- Список аффилированных лиц на 30.06.2020
- Ежеквартальный отчёт за 4-й квартал 2019
- Консолидированная финансовая отчётность за 2019 год
- Список аффилированных лиц на 31.03.2020
- Ежеквартальный отчёт за 2-й квартал 2020
- Предельный срок раскрытия годовой бухгалтерской отчётности за 2019 год вместе с аудиторским заключением
- Список аффилированных лиц на 30.09.2020
- Ежеквартальный отчёт за 3-й квартал 2020
- Консолидированная финансовая отчётность за 1-е полугодие 2020
- Ежеквартальный отчёт за 1-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 15 дней с даты составления аудиторского заключения и не позднее 15 дней с даты истечения срока ее представления в ФНС (в 2020 году – предельный срок 12 мая)