

ВЕСТНИК | Центр раскрытия корпоративной информации

ВЫПУСК #57 / АВГУСТ 2020

e-disclosure.ru

СОДЕРЖАНИЕ

ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО

Новое положение
о раскрытии информации 2

МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ 11

ДЕЛО WIRECARD

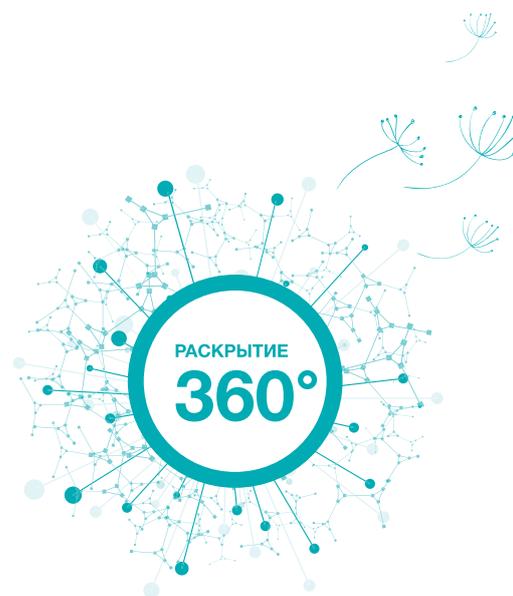
«Творческое» раскрытие информации
и обман инвесторов 21

Уважаемые коллеги!

Будущий год будет отмечен масштабными изменениями регулирования в сфере раскрытия информации. Банк России сближает российские требования с международными, снизит регулятивную нагрузку на эмитентов, создаст, благодаря унификации суцфактов и корпоративных действий, базу для полномасштабной работы «Единого окна раскрытия»...

О ключевых изменениях мы подробно рассказываем в этом выпуске нашего «Вестника».

Ваш «Интерфакс»



Законодательство

Новое положение о раскрытии информации



Дмитрий Оленков,

руководитель Центра раскрытия корпоративной информации «Интерфакса»

С 1 октября 2021 года эмитентам больше не нужно будет раскрывать на лентах информагентств малоинформативные сообщения (например, о раскрытии в интернете годового отчета, списков аффилированных лиц), а также суффакты, дублирующие информацию из общедоступных источников – ЕГРЮЛ, «Федресурса». Тогда же список корпоративных действий, которые необходимо направлять в НРД, будет унифицирован с сообщениями для лент, что упростит для эмитентов использование «Единого окна раскрытия».



Федеральный закон №514-ФЗ от 27.12.2018 внёс изменения в ФЗ «О рынке ценных бумаг» в два этапа: часть изменений вступили в силу 28 декабря 2018 года, наиболее существенные – с 1 января 2020 года. Законом были несколько расширены обязанности по раскрытию отчётности по МСФО, а всё содержательное регулирование вопросов раскрытия было перенесено с уровня закона на уровень нормативных актов Банка России.

Соответственно, возникла необходимость в разработке новой редакции Положения о раскрытии – как для того, чтобы уточнить требования по раскрытию, связанные с эмиссией, так и для того, чтобы провести давно ожидаемую рынком оптимизацию объёмов раскрытия. И вот 13 мая 2020 года новая редакция Положения о раскрытии информации (№714-П от 27.03.2020) была официально опубликована. Документ вступает в силу только с 1 октября 2021 года, так что у эмитентов ещё есть время изучить его более внимательно, а у Банка России – внести изменения, если будут обнаружены какие-то неточности.

Обсуждение новой редакции Положения активно происходило на площадке Экспертного совета Банка России по информационной прозрачности, причём ЦБ апробировал практику проведения так называемых «открытых» экспертных советов, в которых принимали участие не только члены совета, но и представители эмитентов. Было высказано много замечаний и пожеланий к проекту новой редакции, и многие из них были учтены регулятором. В результате мы видим существенное сокращение регуляторной нагрузки на эмитентов, и это можно только приветствовать.

Однако часть требований по раскрытию в новой редакции все же не была кодифицирована (например, требования ст. 91 ФЗ об АО), а режимов раскрытия стало ещё больше, если говорить о регулировании содержания основной периодической формы раскрытия – отчёта эмитента эмиссионных ценных бумаг.

ОБЩАЯ КОНЦЕПЦИЯ ИЗМЕНЕНИЙ

Избежание дублирования

В ходе обсуждения проекта Положения многие эмитенты предлагали не раскрывать ту информацию, которая является доступной для всех желающих в других источни-



ках – в ЕГРЮЛ, «Федресурсе», на сайтах Банка России и биржи. Также критике подвергалось дублирование раскрываемой информации в разных формах раскрытия.

Дело в том, что когда раскрытие информации только появилось, ежеквартальный отчёт играл по сути роль «информационного справочника» – ведь в 1998 году не было общедоступных баз данных, а развитие Интернета в стране только начиналось. Сейчас, спустя более чем 20 лет, большой объём официальной информации о деятельности компании доступен в Интернете, и дублирование распространения одной и той же информации по разным каналам для эмитентов является дополнительной нагрузкой. С другой стороны, неискущённым пользователям концепция «информационного справочника» была удобна и понятна – они могли найти всё, что их интересует о деятельности компании, на странице уполномоченного агентства. С октября 2021 года им придётся столкнуться с эффектом «лоскутного одеяла» – когда информацию придётся искать в разных источниках или в качестве альтернативы подписываться на платный сервис коммерческих агрегаторов информации, собирающих все официально доступные данные в своих базах (например, на созданный «Интерфаксом» СПАРК, который даёт доступ ко всей информации о деятельности юридических лиц).

Из новой редакции Положения о раскрытии информации мы видим, что большая часть информации, доступной в ЕГРЮЛ и «Федресурсе», из раскрытия исключена. Также не будет полностью раскрываться информация, доступная на сайте биржи (например, о капитализации) или Банка России (в частности, о выпусках ценных бумаг). Раскрытие избавится и от внутреннего дублирования – например, информация о сделках в основном будет раскрываться в текстах фактов, а в отчёт её будут включать (либо раскрывать отдельным документом) только ПАО, у которых акции допущены к организованным торгам. Прекратится и пересечение информации годового отчёта АО с отчётом эмитента – часть информации годового отчёта переносится в отчёт эмитента за 12 месяцев, и, таким образом, годовые отчёты начиная с отчётного периода за 2021 год содержательно почти не будут регулироваться – останется только требование включать в него отчёт о соблюдении принципов и рекомендаций кодекса корпоративного управления для ПАО, у которых акции допущены к организованным торгам.

Ссылки на ранее раскрытую информацию

В действующей редакции Положения возможность сослаться на уже раскрытую ранее информацию весьма ограничена и оговаривается отдельно для каждого документа: например, для годового отчёта, проспекта биржевых облигаций. Новая редакция Положения о раскрытии предполагает тотальную либерализацию такого подхода, разрешая в любом документе «вместо подлежащей раскрытию информации» приводить «ссылку на эту информацию, раскрытую эмитентом в другом документе». Единственное, доступ к тексту такого документа должен обеспечиваться в течение срока, установленного Положением о раскрытии для обеспечения доступа к опубликованному в Интернете документу, в котором содержится ссылка на ранее раскрытую эмитентом информацию. В отчёте эмитента даже будет разрешаться делать ссылки на раскрытие информации третьими лицами. Конечно, использование такого подхода потребует от эмитента более чёткого контроля – так как случайное удаление с сайта в Интернете одного документа может повлечь за собой то, что ссылки на него из других документов станут неактуальными.

Также, с точки зрения автора материала, в том случае, если эмитент сошлётся на информацию, раскрытую третьим лицом, это не будет автоматически освобождать его от административной ответственности по ст. 15.19.2 КоАП в случае обнаружения

Большая часть информации, доступной в ЕГРЮЛ и «Федресурсе», исключена из новой редакции Положения о раскрытии информации. Также раскрытие избавится от внутреннего дублирования информации

в раскрытой третьим лицом неполной, недостоверной или вводящей в заблуждение информации. Особенно это касается очень заманчивой на первый взгляд опции, дающей возможность сослаться из своего списка аффилированных лиц на такой список материнской структуры, и не перебивать руками списки из сотен и тысяч позиций – ведь группа лиц у материнской структуры может быть весьма обширной.

Сокращение периодичности раскрытия

Новая редакция Положения сокращает периодичность раскрытия отчётов эмитента, списков аффилированных лиц и годовой бухгалтерской отчётности.

Так, отчёты эмитента, которые пришли на замену ежеквартальным отчётам, в общем случае будут раскрываться раз в полгода. При этом эмитенты, не являющиеся публичными акционерными обществами, а также те, у кого ценные бумаги не допущены к организованным торгам, вправе не раскрывать отчёт эмитента за 6 месяцев. То есть отчёты эмитента за 6 месяцев смогут не раскрывать непубличные АО, у которых нет ценных бумаг, допущенных к организованным торгам.

Для непубличных АО, не имеющих облигаций, допущенных к организованным торгам, промежуточная отчётность по РСБУ с 1 октября 2021 года теряет статус официальной

Для списков аффилированных лиц устанавливается аналогичная периодичность раскрытия, при этом акционерное общество, являющееся специализированным обществом или ипотечным агентом, а также акционерное общество, являющееся субъектом МСП, ценные бумаги которого не допущены к организованным торгам, вправе вместо списка аффилированных лиц за первое и второе полугодие раскрывать список аффилированных лиц только по итогам года.

Сократится для некоторых компаний и периодичность раскрытия бухгалтерской отчётности по РСБУ. Так, сейчас ст. 30 ФЗ о РЦБ требует от эмитента раскрывать бухгалтерскую (финансовую) отчётность, что подразумевает привычную отчетность по РСБУ. Действующая редакция Положения требует раскрывать такую отчётность в составе отчёта эмитента, и этого для эмитентов, не являющихся инсайдерами, достаточно. В новой же редакции Положения с 1 октября 2021 года все ПАО, а также те АО и ООО, у которых ценные бумаги допущены к организованным торгам, будут обязаны раскрывать промежуточную бухгалтерскую отчётность за 3-6-9 месяцев отдельными формами раскрытия. Непубличные АО, не имеющие допущенных к организованным торгам облигаций, получают право не раскрывать промежуточную отчётность по РСБУ. «Отмена» промежуточной отчётности по РСБУ для ряда эмитентов приведёт к изменениям процедур согласования крупных и заинтересованных сделок: так, Верховный суд РФ в п. 12 Постановления №27 от 26.06.2018 указывает, что «... Балансовая стоимость активов общества для целей применения пункта 1.1 статьи 78 Закона об акционерных обществах и пункта 2 статьи 46 Закона об обществах с ограниченной ответственностью, по общему правилу, определяется в соответствии с данными годовой бухгалтерской отчетности на 31 декабря года, предшествующего совершению сделки (статья 15 Федерального закона от 6 декабря 2011 года N 402-ФЗ «О бухгалтерском учете»); при наличии предусмотренной законодательством или уставом обязанности общества составлять промежуточную бухгалтерскую отчетность, ... , упомянутые сведения определяются по данным такой промежуточной бухгалтерской отчетности». То есть для непубличных АО, не имеющих облигаций, допущенных к организованным торгам, промежуточная отчётность по РСБУ с 1 октября 2021 года теряет статус официальной и не может использоваться для определения количественного критерия «крупности» сделки. Полагаю, (по мнению автора) что по аналогии это необходимо будет учитывать и при правильном определении органа управления, который вправе согласовать (одобрить) сделку с заинтересованностью.



Унификация и упрощение процедур

Сейчас порядок внесения исправлений в список аффилированных лиц (САЛ) не определён, а для годового отчёта и ежеквартального отчёта процедуры абсолютно различны. При этом старый ежеквартальный отчёт (отчёт эмитента) при «изменении» должен удаляться, что создаёт впечатление, что новый документ был размещён с опозданием.

Теперь с 1 октября 2021 года в целях унификации вводится общая, единообразная процедура внесения изменений в САЛ, ГО, отчёт эмитента:

- 1) в дополнение к ранее раскрытому документу будет раскрываться «текст документа, содержащий измененную (скорректированную) информацию»;
- 2) требования к тексту такого документа будут аналогичны существующим сейчас требованиям к тексту документа, содержащему информацию об изменении годового отчета.

Также будут отменены все информационные сообщения и факты о размещении на сайтах уполномоченных агентств документов: годового отчёта, годовой бухгалтерской отчётности, списков аффилированных лиц, консолидированной финансовой отчётности, отчётов эмитента эмиссионных ценных бумаг. Многие эмитенты, разместив документ, забывали дать на ленту такое сообщение, и несерьёзное формальное нарушение могло стать причиной привлечения к ответственности. Кроме того, такие сообщения создавали в пиковые даты большой объём информационного шума, притупляли внимание инвесторов и создавали дополнительную нагрузку на агентства.

Смягчение сроков раскрытия

Если не учитывать смягчения сроков раскрытия периодических форм отчётности в связи с пандемией COVID-19, которое было введено решением совета директоров Банка России в конце апреля 2020 года на весь 2020 год, а также увеличения вдвое сроков составления протоколов органов управления АО, произошедшего в августе 2020 года, то в новой редакции Положения смягчены сроки раскрытия годовых отчётов, отчётов эмитента ценных бумаг и списков аффилированных лиц.

Так, начиная с отчётности за 2021 год годовая бухгалтерская (финансовая) отчётность акционерного общества должна будет раскрываться вместе с аудиторским заключением не позднее 3 дней с даты составления аудиторского заключения о ней, но не позднее 120 дней с даты окончания отчетного года. В настоящее время срок раскрытия ГБО вместе с аудитом ограничен тремя днями с даты истечения срока сдачи ГБО (3 месяца с даты окончания года). Искусственное ограничение срока раскрытия годовой бухгалтерской отчётности и косвенное регулирование сроков её аудита подвергалось критике при обсуждении новой редакции Положения о раскрытии.

Изменяются и сроки раскрытия отчётов эмитента, при этом автор статьи оценивает это изменение как смягчение. Так, в новой редакции Положения срок раскрытия отчёта будет привязан не к дате окончания периода, а к дате раскрытия отчётности по МСФО – отчёты эмитента за 6 и 12 месяцев должны будут раскрываться в течение 30 дней с даты раскрытия промежуточной или годовой КФО (либо соло-отчётности) соответственно, а в том случае, если эмитент не обязан раскрывать такую отчётность, – с даты раскрытия бухгалтерской отчётности по РСБУ за 6 или 12 месяцев, но не позднее 90 или 150 дней с даты окончания первого полугодия или отчётного года соответственно. Срок доступности отчёта эмитента сокращается с пяти до трёх лет.

Несколько увеличиваются и сроки раскрытия списков аффилированных лиц – с трёх рабочих дней до пяти рабочих дней в новой редакции Положения.

В новой редакции Положения увеличиваются сроки раскрытия списков аффилированных лиц – с трёх рабочих дней до пяти

Также очень удобно то, что сроки раскрытия многих документов будут измеряться не в календарных днях, а в рабочих – например, это вводится для годовых отчётов, уставов и внутренних документов.

ОСНОВНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ

Новые требования для ПАО

Логично, что раскрытие информации публичными АО остаётся в фокусе внимания Банка России – и для ПАО в новой редакции были введены некоторые новые требования. Так, с 1 октября 2021 года они обязаны будут раскрывать на своей странице на сайтах агентств информацию о регистраторе (хотя, по идее, она доступна в ЕГРЮЛ). Поскольку регистраторов в стране не очень много, «Интерфакс-ЦРКИ» планирует реализовать эту возможность через выбор «нужного» регистратора из справочника – а справочник сдает на основе открытых данных.

Для ПАО, у которых есть акции, допущенные к организованным торгам, вводится требование раскрывать специальный отчёт о крупных и заинтересованных сделках, совершённых в отчётном году

Еще одно нововведение касается раскрытия внутреннего документа, регламентирующего внутренний аудит. Как известно, к 1 января 2020 года ПАО должны создать комитет по аудиту при совете директоров и утвердить на совете директоров внутренние документы, определяющие политику общества в области организации и осуществления внутреннего аудита. Если такой документ у вас утверждён к 1 октября 2021 года, раскрыть его на сайтах агентств необходимо будет не позднее 5 октября 2021 года.

Для ПАО, у которых есть акции, допущенные к организованным торгам, вводится требование раскрывать специальный отчёт о крупных и заинтересованных сделках, совершённых в отчётном году. В действующей сейчас редакции Положения это требование касается всех ПАО, АО с облигациями и АО с количеством акционеров более 50 – и фигурирует в годовом отчёте АО. Получается, что новое положение существенно сокращает круг субъектов, обязанных раскрывать эту информацию.

При этом ПАО могут раскрывать такой отчёт либо как отдельный документ, либо в составе годового отчёта.

Некоторые требования к ПАО убирают. Так, по действующей редакции, ПАО должны раскрывать любые зарегистрированные решения о выпуске ценных бумаг. В новой редакции Положения предусмотрено раскрытие, только когда ценные бумаги размещаются путём открытой подписки и (или) процедура эмиссии ценных бумаг сопровождается регистрацией проспекта ценных бумаг (представлением уведомления о составлении проспекта ценных бумаг).

Изменения в раскрытии информации на этапах эмиссии

Основная часть изменений в части раскрытия информации в ходе эмиссии ценных бумаг связана с серьёзными изменениями в данной процедуре, которые заложены в ФЗ о РЦБ с 1 января 2020 года.

Так, ключевым является исключение из решения о выпуске ценных бумаг количества размещаемых ценных бумаг и условий их размещения. С 1 января 2020 года количество и условия размещения акций указываются в проспекте, а при его отсутствии или отсутствии в проспекте облигаций (для облигаций допускается отсутствие в проспекте условий размещения) условий размещения ценных бумаг – в отдельном документе,



который в законе о рынке ценных бумаг называется «документ, содержащий условия размещения ценных бумаг» (ДСУР).

К ДСУР предъявляются те же требования в плане его подписания (утверждения), что и к решению о выпуске, при этом с 1 января 2020 года законодательство не требует утверждать решение о выпуске облигаций (не конвертируемых в акции) советом директоров или иным уполномоченным органом эмитента, даже если это закреплено уставом АО.

Положение о раскрытии информации №454-П не требует раскрывать ДСУР. В новой редакции Положения ДСУР при его наличии необходимо раскрывать: по облигациям, ценным бумагам, конвертируемым в акции, и по акциям, размещаемым по открытой подписке – не позднее даты начала размещения, и обеспечивать доступ к нему в течение года с даты окончания размещения.

В соответствии с п. 2.1.50 Указания ЦБ №3379-У, инсайдерской информацией эмитента является информация, составляющая условия размещения эмиссионных ценных бумаг, определенные утвержденным уполномоченным органом эмитента решением о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг, утвержденной программой облигаций, утвержденными условиями выпуска (дополнительного выпуска) облигаций в рамках программы облигаций, если соблюдаются условия, предусмотренные пунктом 2.2 настоящего Указания, за исключением информации, которая ранее уже была раскрыта в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации о рынке ценных бумаг. Автор статьи полагает, что, несмотря на то, что п. 2.1.50 Указания ЦБ №3379-У говорит об условиях размещения как об инсайдерской информации, которая содержится в решении о выпуске или программе облигаций, эта норма должна восприниматься с учётом изменений в законодательстве, в соответствии с которыми условия размещения включаются в проспект для акций, но могут являться отдельным документом при выпуске облигаций и при эмиссии акций (если эмиссия акций идёт без проспекта). То есть позиция автора материала состоит в том, что ДСУР как минимум необходимо раскрывать как инсайдерскую информацию не позднее двух дней с даты его подписания в отношении облигаций.

Ещё одно изменение связано с изменением статуса уведомления об итогах выпуска. Так, исторически процедура регистрации отчёта об итогах выпуска задумывалась как контроль соблюдения обществом процедуры размещения ценных бумаг. «Двойной» контроль в ходе эмиссии был особенно актуален в то время, когда эмиссия ценных бумаг рассматривалась крупными собственниками не столько как способ привлечения средств для развития компании, сколько для иных целей, сейчас признающимися недобросовестными практиками.

Но для «рыночных» эмиссий, в особенности для привлечения долгового финансирования, необходимость «двойного» контроля была неочевидна – за правилами размещения следит в том числе и биржа. Также при учреждении требовалось регистрировать отчёт об итогах выпуска вместе с решением о выпуске, что лишь дополнительно «забюрокративало» процедуру.

С 1 января 2020 года регистрация отчёта об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг заменена на предоставление уведомления об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг для всех случаев размещения облигаций, не конвертируемых в акции, а также для случая размещения акций при учреждении акционерного общества. При этом уведомление об итогах выпуска с 1 января 2020 года направляет не эмитент, а регистратор, осуществляющий регистрацию учредительного выпуска акций, или депозитарий, осуществляющий централизованный учет прав на облигации.

**С 1 января 2020
года регистрация
отчёта об итогах
выпуска ценных
бумаг заменена
на предоставлен-
ие уведомлений
об итогах выпуска
ценных бумаг
для всех случаев
размещения
облигаций**

Соответственно, уведомление об итогах выпуска эмитент раскрывать будет не должен, так как по статусу этот документ перестаёт быть документом эмитента.

Содержание САЛ и отчёта эмитента эмиссионных ценных бумаг

В содержании списка аффилированных лиц основное и главное изменение – требование вместо местонахождения юрлица указывать его ОГРН (или иной идентификационный номер – в отношении иностранного юридического лица). Это позволит однозначно их идентифицировать.

До вступления в силу новой редакции при составлении отчёта эмитента следует пользоваться действующей редакцией Положения о раскрытии №454-П. Единственное, что, на взгляд автора статьи, желательно учесть – называть документ везде по тексту «Отчёт эмитента (ежеквартальный отчёт эмитента)». Также уже сейчас закон не требует подписывать отчёт эмитента главным бухгалтером и разрешает его подписывать не только единоличным исполнительным органом, но и любыми уполномоченными лицами.

В новой редакции отчёта эмитента не предусмотрено никаких социальных пунктов, раскрытие которых зависело бы от отраслевой принадлежности

В новой редакции Положения будет косвенно запрещено раскрытие текста отчёта эмитента в виде скана: «Формат файла (файлов) с текстом отчета эмитента, публикуемого на странице в Интернете, должен обеспечивать возможность его сохранения на технических средствах и допускать после сохранения возможность поиска и копирования произвольного фрагмента текста».

В целом содержание отчёта эмитента изменится достаточно кардинально по сравнению с тем, что есть сейчас. Так, в новой редакции в отчёте не предусмотрено никаких специальных пунктов, раскрытие которых зависело бы от отраслевой принадлежности (например, услуги связи или добыча полезных ископаемых), также не будет ни в каком виде следующих привычных глазу разделов отчёта:

- сведения о банковских счетах, оценщиках, консультантах эмитента;
- сведения о кредитной истории;
- филиалы и представительства;
- сведения о рыночной капитализации;
- структура основных средств и нематериальных активов, политика эмитента в области научно-технического развития;
- сведения о финансовых вложениях;
- сведения о наличии лицензий;
- сведения о структуре и компетенции органов управления;
- вознаграждения и компенсации по органам контроля;
- данные о численности и составе работников, включая ФОТ и выплаты;
- сведения об учётной политике;
- сведения об участии в судебных процессах;
- сведения о структуре УК, изменениях УК, порядке созыва ОСА, долях участия в коммерческих организациях;
- сведения о ценных бумагах (акциях и облигациях), рыночной капитализации;
- сведения об истории выплат по облигациям.

Традиционно в отчёте эмитента около дюжины пунктов могло не раскрываться эмитентами, у которых нет ценных бумаг, допущенных к организованным торгам. В новой редакции Положения отдельный, более сокращённый, вариант отчёта введён для специализированных финансовых обществ и ипотечных агентов. А для эмитентов, не являющихся



спецФО и ипотечными агентами, по-прежнему будет установлена полная форма отчёта и сокращённая (если нет бумаг на бирже).

Так, в сокращённую форму можно не включать:

- **основные финансовые показатели группы эмитента (эмитента);**
- **сведения об основных поставщиках, имеющих для группы эмитента (эмитента) существенное значение;**
- **сведения об основных дебиторах, имеющих для группы эмитента (эмитента) существенное значение;**
- **сведения об обязательствах группы эмитента (эмитента);**
- **сведения о рисках, связанных с основной хозяйственной деятельностью группы эмитента (эмитента);**
- **сведения об объявленных и выплаченных дивидендах на акции эмитента;**
- **сделки эмитента, в совершении которых имелась заинтересованность;**
- **крупные сделки эмитента.**

Во введении к отчёту указывается, в контексте какой отчётности (консолидированной финансовой отчётности – МСФО, бухгалтерской (финансовой) отчётности – РСБУ) приводится информация. При наличии обязанности эмитента составлять консолидированную финансовую отчётность во многих пунктах отчёта вводится требование раскрывать информацию по «группе эмитента» – например, в первом разделе отчёта, «если эмитент создает группу эмитента и составляет консолидированную финансовую отчётность, приводится ключевая информация о группе эмитента, в том числе даётся её краткая характеристика». Понятно, что раскрывать информацию о дебиторах, кредиторах или поставщиках в контексте группы компаний может быть очень проблематично при все-российских масштабах деятельности, поэтому в ряде пунктов будет смягчающая оговорка, позволяющая приводить информацию в контексте отчётности по РСБУ по тем же поставщикам или кредиторам.

Уже достаточно давно регулятор изложил планы постепенного перевода раскрытия информации на принципы существенности, когда оценку существенности информации будет давать сам эмитент. В новой редакции Положения особенно много такого «оценочного» существенного раскрытия в отчёте эмитента за 6 месяцев, который, во-первых, будет содержать меньше информации, чем отчёт за 12 месяцев, а во-вторых, существенная часть пунктов отчёта эмитента за 6 месяцев содержит оговорку, позволяющую не повторять информацию в случае отсутствия в содержании существенных изменений, при этом существенность изменений эмитентом будет определяться самостоятельно.

Вместо всех пунктов, в которых требовалось проводить расчёт показателей, осуществлять их сравнение и экономическую интерпретацию, в новом положении останется всего два. В каждом из них потребуется привести показатели операционной и финансовой деятельности за отчётный период и аналогичный период предшествующего года, а также указать их экономическую интерпретацию и описать факторы и условия, повлиявшие на эти показатели.

Пункт с расчётом показателей операционной деятельности отчасти перекликается с п. 3.2.2 ежеквартального отчёта, однако обязателен для всех эмитентов. При этом набор показателей, характеризующих операционную деятельность, эмитент указывает самостоятельно (но это достаточно просто – это выручка и операционная прибыль, например).

Пункт с расчётом показателей финансовой деятельности содержит требование считать наиболее распространённые в финансовом анализе показатели: EBITDA,

В новом Положении останется всего два пункта, требующих проводить расчёт показателей, осуществлять их сравнение и экономическую интерпретацию

рентабельность по EBITDA, чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности (NOCF) и т.п.

Биографическая справка о членах органов управления будет уменьшена до трехлетнего периода. Кроме уровня образования, необходимо будет указывать квалификацию и специальность по диплому. Необходимо будет указывать сведения о сделках с акциями, совершенных членом органа управления за раскрываемый отчетный период. В отношении членов совета директоров требование указывать информацию об их независимости сохранится только для ПАО, у которых акции допущены к организованным торгам, при этом критерии независимости должны использоваться те, которые указаны в кодексе корпоративного управления.

Новый перечень суфактов

Количество суфактов в новой редакции уменьшилось примерно на треть, в какие-то из сохранившихся суфактов внесены изменения, добавилось несколько новых.

Будет исключена формальная возможность в случае наступления одного и того же события или совершения одного и того же действия «объединять» существенные факты. Дело в том, что в рамках планируемой автоматизации процедур проверки Банк России планирует постепенный перевод раскрытия суфактов на шаблоны – тогда раскрытие суфактов будет ещё больше внешне «похоже» на «Федресурс», который использует шаблоны сообщений уже очень давно. А перевод на шаблоны будет сложен, если оставить пусть даже формальную возможность объединять суфакты. Также будет отменено избыточное требование: раскрывать суфакты в Интернете (достаточно только ленты новостей).

Станет гораздо меньше суфактов о деятельности третьих лиц – контролирующих лиц, подконтрольных организаций и обеспечителей. Например, все «старые» суфакты о деятельности подконтрольных организаций, имеющих существенное значение, будут отменены, но потребуются раскрывать информацию о большем количестве сделок таких подконтрольных организаций.

Подвергнется пересмотру состав решений совета директоров, подлежащих раскрытию. Так, добавятся следующие решения:

- о реализации ценных бумаг эмитента (имеется в виду, например, продажа акций с казначейского счета);
- о включении кандидатов в список кандидатур для голосования на ГОСА по вопросу избрания совета директоров;
- о согласии на совершение или последующее одобрение сделки свыше 10% – в том случае, если устав требует от компании особого порядка согласования отдельных сделок и эта сделка превышает 10% балансовой стоимости активов.

Существенный факт, в котором раскрывается информация о приобретении эмитентом доли свыше 5% в другом хозяйственном обществе, останется только для случаев, когда ценные бумаги такого хозяйственного общества допущены к организованным торгам.

Сокращается раскрытие информации о корпоративных спорах, предметом которых являются акции эмитента, составляющие менее 10% от уставного капитала эмитента, возникающие в связи с разделом наследственного имущества или разделом общего имуще-

В рамках планируемой автоматизации процедур проверки Банк России планирует постепенный перевод раскрытия суфактов на шаблоны



ства супругов, либо вытекающие из деятельности держателя реестра владельцев ценных бумаг, связанной с проведением операций в реестре владельцев ценных бумаг эмитента.

Ну и поскольку законодательство не стоит на месте, вводятся следующие новые сущфакты:

- о принятии решения о приобретении (наступления оснований для приобретения) эмитентом размещенных им ценных бумаг – для акций ст. 72 ФЗ об АО, для облигаций – возможность приобретения облигаций по соглашению с владельцами может быть предусмотрена решением о выпуске;
- об иных выплатах, причитающихся владельцам облигаций – имеются в виду так называемые «амортизационные» выплаты;
- об определении эмитентом облигаций представителя владельцев облигаций после регистрации выпуска облигаций;
- о дате, с которой представитель владельцев облигаций осуществляет свои полномочия;
- о заключении эмитентом соглашения о новации или предоставлении отступного, влекущего прекращение обязательств по облигациям эмитента;
- о возникновении у владельцев конвертируемых ценных бумаг права требовать от эмитента конвертации.

Действующий сейчас порядок раскрытия инсайдерской информации эмитентов принимался ещё ФСФР России и значительно устарел

ЧТО ЕЩЁ НОВОГО ЖДАТЬ В 2021 ГОДУ

Новый перечень «Инсайда»

До 31 марта 2021 года действует перечень инсайдерской информации, установленный Указанием ЦБ №3379-У, и порядок её раскрытия, установленный приказом ФСФР России №12-9/пз-н.

С 1 апреля 2021 года перечень инсайдерской информации эмитентов и порядок её раскрытия будет регулироваться Указанием Банка России от 21.11.2019 №5326-У. С 1 октября 2021 года, в связи со вступлением в силу нового Положения о раскрытии №714-П, будет действовать новое указание Банка России, обсуждение проекта которого проходило до 15 июля 2020 года.

Предпосылками для введения нового перечня инсайдерской информации эмитентов и порядка её раскрытия были следующие проблемы:

- действующий сейчас порядок раскрытия инсайдерской информации принимался ещё ФСФР России и значительно устарел;
- эмитентам, обязанным раскрывать информацию по ст. 30 ФЗ о РЦБ, не очень удобно ориентироваться в разночтениях между раскрытием информации по №714-П и раскрытием инсайда, что влечет за собой большой объём ошибок при раскрытии;
- концепция, что инсайдерской информацией эмитента может быть ТОЛЬКО информация, первично появляющаяся внутри эмитента, ранее поддерживалась ФСФР России, но не поддерживается Банком России;
- с 1 октября 2021 года вступает в силу новая редакция Положения о раскрытии – №714-П.

Что мы видим из основных отличий в Указании №ЦБ 5326-У? Перечень инсайдерской информации в нём значительно больше стал «похож» на перечень сущфактов: стало

меньше сообщений, отсутствующих в перечне суцфактов, почти везде требования и порядок раскрытия даны отсылкой на соответствующие пункты Положения №454-П. Отменяется «правило десяти утра». Также из решений совета директоров будут только те являться инсайдом, которые перечислены в Положении №454-П.

Судя по проекту Указания ЦБ, которое придёт с 1 октября 2021 года на смену №5326-У, ЦБ планирует пойти в плане синхронизации ещё дальше – проект новой редакции все суцфакты (кроме суцфакта о принятии решения об освобождении от раскрытия информации) делает инсайдом. А из «старых» суцфактов, которые до 1 октября 2021 года не считаются инсайдом, но будут считаться им с этой даты – присвоение или изменение рейтинга ценных бумаг или эмитента. Изменений в перечне информации, которая «дополняет» суцфакты, и в раскрытии документов, содержащих инсайдерскую информацию, по сравнению с №5326-У не происходит.

С 1 октября 2021 года на смену Положению №546-П придёт новый перечень сообщений, который необходимо будет направлять в НРД

«Единое окно» для эмитентов

Два года назад изменения в нормативной базе сделали возможным запуск «Единого окна раскрытия», через которое эмитенты могут и выпускать существенные факты на ленты уполномоченных информационных агентств, и направлять корпоративные действия в НРД. С октября 2018 года «Единое окно» работает в «Интерфакс-ЦРКИ», им пользуется уже 100 эмитентов.

Сообщения в Центр корпоративных действий НРД передаются по защищённым каналам в соответствии с форматами ISO 20022 с использованием системы электронного документооборота «Московской биржи», что обеспечивает юридическую значимость всех сообщений и возможность их автоматизированной обработки.

В личных кабинетах эмитентов на сайте «Центра раскрытия корпоративной информации» создана возможность для отправки сообщений в центральный депозитарий. Таким образом, для выполнения требований ЦБ компании имеют возможность пользоваться привычным и понятным интерфейсом, через который они уже раскрывают всю оперативную информацию.

Структуризацию сообщений в соответствии с требованиями НРД при этом может проводить как сам эмитент, так и специальный алгоритм на стороне агентства.

Переход на «Единое окно», как показал первый опыт, означает для эмитентов весьма существенное снижение трудозатрат.

В ближайшем будущем «Интерфакс-ЦРКИ» сможет сделать шаг вперед с целью создания для эмитентов еще более удобного сервиса.

С 1 октября 2021 года на смену Положению №546-П придёт новый перечень сообщений, которые необходимо будет направлять в НРД, и списки сообщений будут ещё более похожими друг на друга, что позволит реализовать общий интерфейс и для отправки сообщений в НРД, и для ленты новостей.

«Интерфакс-ЦРКИ» уже ведет работы в направлении создания такого интерфейса.



Международные новости

SEC достигла урегулирования по делу о краже неопубликованных пресс-релизов

Комиссия по ценным бумагам и биржам США получила разрешение суда на урегулирование претензий к 8 ответчикам, обвиненным в августе 2015 года в совершении торговых операций с использованием добытой хакерами с серверов информационных агентств непубличной корпоративной информации.

«Украинские хакеры использовали передовые методы для взлома новостных сервисов и кражи сотен релизов о прибылях компаний, прежде чем новостные сервисы обнародовали их (...). Предполагается, что трейдеры использовали эту непубличную информацию в коротком окне возможностей для совершения незаконных сделок (...), иногда перенаправляя часть своей незаконной прибыли хакерам», – напомнила SEC в пресс-релизе суть дела.

Комиссия указала, что в августе 2015 года подала гражданский иск, позже дополненный, в федеральный суд Нью-Джерси, обвинив восемь подсудимых (Аркадия и Игоря Дубовых, Southeastern Holding and Investment Company LLC, APD Developers, Inc, Леонида Момотка, Александру Гаркушу, Владислава Халупского и Memelland Investments Ltd.) вместе с более чем 20 другими. В жалобе утверждалось, что хакеры создали секретное интернет-хранилище для передачи украденных данных трейдерам в США и за рубежом.

Ранее по параллельным уголовным делам в округе Нью-Джерси и восточном округе Нью-Йорка обвиняемые Момоток, Гаркуша и Халупский были осуждены с выплатой штрафов и конфискацией активов. Подсудимые Аркадий и Игорь Дубовые признали свою вину и ожидают вынесения приговора.

Суд вынес окончательные решения о выплате Дубовым, Southeastern Holding and Investment Company, APD Developers, Момотком, Гаркушей и Халупским незаконно присвоенных средств и процентов за период до вынесения решения. Memelland, которому не было предъявлено уголовное обвинение, согласился выплатить незаконно присвоенные средства и гражданский штраф. В совокупности это более \$14 млн.

Комиссия также отозвала свои требования к ответчику Global Hedge Capital Fund Ltd., который прекратил свою деятельность.

В рамках урегулирования SEC получила более \$50 млн.

Как сообщалось, по делу проходили больше 30 граждан Украины и США. По данным SEC, участники сети заработали на инсайдерской информации более \$100 млн. Группа хакеров получала с помощью фишинга доступ к неопубликованным пресс-релизам таких эмитентов, как Boeing Co., Hewlett-Packard Co., Caterpillar Inc., Oracle Corp., взламы-

В 2010 году украинский хакер взломал серверы агентств, распространяющих пресс-релизы компаний, и рассказал о своём «успехе» в видеоролике в сети

вая сети специализированных агентств Marketwired, PR Newswire, Business Wire, через которые эмитенты раскрывают свою оперативную информацию.

По данным следствия, все началось в 2010 году, когда украинский хакер впервые взломал серверы агентств, распространяющих пресс-релизы компаний. О своем «успехе» он рассказал в размещенном в сети видеоролике, которым заинтересовались трейдеры, в числе которых был Игорь Дубовой. Так началась история сотрудничества хакеров и трейдеров. Согласно его признательным показаниям, он покупал у хакеров добытые до официальной публикации сообщения компаний. Трейдеры давали «наводки» в отношении компаний, которые должны раскрыть важную информацию, и высказывали свои «пожелания», а хакеры получали денежное вознаграждение.

По следам этого дела агентства Business Wire, Marketwired, PRNewswire предприняли шаги для повышения безопасности своих систем

В частности, сообщала Financial Times, только в результате получения доступа к отчетности Caterpillar за второй квартал 2011 года, посланной в агентство PRNewswire за три дня до официального релиза, преступники заработали на операциях с бумагами компании почти \$650 тыс. В октябре 2013 года Panera Bread Co. направила в информационное агентство пресс-релиз о коррекции квартальной отчетности, дав указание выпустить текст, согласно обычной практике, после закрытия рынка. Получив доступ к сообщению раньше других, трейдеры заработали более \$1 млн, сообщала The Wall Street Journal.

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

Украинская «Джаспэн Кэпитал» и ее руководитель Андрей Супранонок согласились заплатить \$30 млн для урегулирования претензий SEC по этому делу, украинская Concorde Bermuda Ltd. (связанная с группой «Конкорд Капитал» – ИФ) – \$4,2 млн, французская Guibor S. A. – \$4,2 млн, французская Omega 26 Investments Ltd. – \$3,72 млн, российские Copperstone Alpha Fund, Copperstone Capital, Intertrade Pacific S. A., Ocean Prime, Inc. и трейдер Давид Армарян – всего \$10 млн, украинский трейдер Александр Макаров – \$80 тыс.

SEC предлагает освободить 90% инвестфондов от раскрытия информации о портфеле акций

Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) предлагает резко сократить число инвестфондов, которые должны ежеквартально отчитываться о принадлежащих им пакетах акций.

Сейчас, согласно форме 13F, фонды, владеющие пакетами акций на общую сумму от \$100 млн, должны в течение 45 дней после окончания квартала раскрывать информацию о том, сколько акций конкретных компаний им принадлежит и какова текущая цена этого пакета. Благодаря этому правилу, которое действует с 1975 года, аналитики и журналисты узнают о стратегии отдельных фондов. Для самих публичных компаний это нередко самый оперативный источник информации о том, кто стал их акционером.

SEC предлагает поднять порог для раскрытия информации до \$3,5 млрд, что приведет к тому, что почти 90% взаимных и хедж-фондов, которые сейчас подпадают под нормативное требование, перестанут раскрывать данные.



Авторы проекта изменений считают, что 35-кратное повышение порога отражает рост рынка акций США (его капитализация выросла за 45 лет в 35 раз – до \$3,5 млрд), а также должно снизить регулятивную нагрузку на индустрию, особенно на небольших игроков.

Крупнейшие инвестфонды, такие как Berkshire Hathaway, BlackRock, Citadel, продолжают раскрывать информацию о своем портфеле акций и в случае введения повышенного порога. Львиная доля пакетов акций (до 90%), принадлежащих фондам, также будет по-прежнему подпадать под требование 13F. Однако при этом общее число публикующих информацию структур снизится примерно на 4500 с нынешних 5000.

Инвесторы обеспокоены, что предлагаемое SEC изменение снизит прозрачность рынка, сделает более сложным анализ деятельности средних и небольших инвестфондов. Проект SEC вынесен на общественное обсуждение, которое продлится 2 месяца.

SEC решила ужесточить контроль за фирмами, консультирующими акционеров

Комиссия по ценным бумагам и биржам США одобрила новые правила для консультантов, которые советуют инвесторам, какие вопросы им следует продвигать на собраниях акционеров и как голосовать по этим вопросам.

Консалтинговые компании, которые известны в США как proxy advisory firms, обычно продвигают изменения в корпоративном управлении, смену менеджмента и нередко выступают заодно с инвесторами-активистами (частными лицами и инвестфондами), заинтересованными в повышении стоимости акций компании.

Американская Торгово-промышленная палата долгие годы просила SEC ужесточить контроль за proxy advisers, утверждая, что их работу чаще всего оплачивают крупные инвесторы, действующие в своих собственных, а не коллективных интересах.

Известный инвестор-активист Карл Айкан, в свою очередь, назвал действия SEC «шагом назад» в развитии корпоративного управления и утверждает, что они будут мешать привлекать к ответу менеджмент компаний, которые показывают неважные результаты.

Новые правила, одобренные SEC, предписывают консультантам раскрывать принципы и порядок работы, а также конфликты интересов, давать противоположные точки зрения по вопросам корпоративного управления. Proxy advisers должны будут теперь раскрывать свои рекомендации одновременно и акционерам, и самим компаниям.

Все эти шаги, по мнению SEC, должны гарантировать, что клиенты консалтинговых фирм получают полную, понятную и точную информацию для принятия решения о том, как им голосовать.

Масштабы активизма среди американских инвесторов велики, их деятельность получает неоднозначные оценки. С одной стороны, их она может иметь негативные последствия, так как таких инвесторов интересует краткосрочный доход. С другой, акции крупных компаний, подвергшихся атаке активистов, чаще показывают результаты лучше рынка, свидетельствуют данные The Wall Street Journal.

Активная деятельность американских инвесторов получает неоднозначные оценки, так как таких инвесторов интересует краткосрочный доход

США заплатят до \$2 млн за информацию о взломавших систему раскрытия украинских хакерах

Госдеп США объявил о награде до \$2 млн за информацию, которая позволит арестовать или задержать граждан Украины Артема Радченко и Александра Еременко.

Вознаграждение до \$1 млн полагается за каждого из разыскиваемых, говорится в заявлении ведомства. Они разыскиваются «за участие в транснациональной организованной преступности, в частности в киберпреступности». В заявлении Госдепа говорится, что по итогам расследования Секретной службы США в январе 2020 года Радченко и Еременко были предъявлены обвинения в мошенничестве по 16 пунктам, в частности, мошенничестве с ценными бумагами, мошенничестве с использованием компьютера и др.

В 2016 году хакеры Радченко и Еременко взломали систему раскрытия информации EDGAR Комиссии по ценным бумагам и биржам США и похитили тысячи непубличных файлов эмитентов

В обвинительном заключении сообщается, что Радченко и Еременко взломали в 2016 году систему раскрытия информации EDGAR Комиссии по ценным бумагам и биржам США и похитили тысячи непубличных файлов эмитентов. Он передавал эти файлы трейдерам, которые использовали полученную информацию для осуществления торговых сделок в течение короткого периода времени между кражей информации и ее официальным раскрытием в системе.

В SEC утверждают, что хакеры использовали различные шаги для сокрытия мошенничества – в частности, использовали офшорные организации и номинальные счета.

Украинский хакер и некоторые из трейдеров были вовлечены в аналогичную схему по взлому системы новостных агентств, которые осуществляют раскрытие информации, и торговле на основе полученных данных.

SEC обвинила трейдера из Калифорнии в распространении ложных сообщений для «раскрутки» акций

Комиссия по ценным бумагам и биржам США обвинила трейдера из города Санта-Круз (штат Калифорния), в осуществлении мошеннической схемы с бумагами биотехнологической компании Arrayit Corporation, в том числе в распространении ложных сообщений, касающихся разработки теста на COVID-19.

Согласно сообщению SEC, трейдер Джейсон С.Нильсен опубликовал многочисленные ложные и вводящие в заблуждения сообщения на форуме для инвесторов, включая недостоверную информацию о разработке компанией «одобренного» теста на COVID-19.

SEC утверждает, что начиная примерно со 2 марта 2020 года трейдер пытался спровоцировать рост акций компании, публикуя посты и таким образом побуждая инвесторов к их покупке. При этом он не раскрыл информацию о своей доле акций в Arrayit и о планах продать бумаги, когда остальные их покупают.



Нильсен также, предположительно, создавал искусственный спрос на акции Arrayit, размещая и затем отменяя несколько крупных заявок на покупку акций. Подобная практика называется «спуфинг» (spoofing) и заключается в том, что трейдеры размещают значительные заказы, способные повлиять на рыночную динамику, изначально намереваясь их аннулировать. По данным SEC, трейдер заработал около \$137 тыс. за шесть недель.

Регулятор временно приостановил торги акциями Arrayit 13 апреля в связи с вопросами, касающимися точности и правильности находящейся в публичном доступе информации о компании.

SEC предупредила Under Armour о возможных мерах из-за искажения отчётности

Комиссия по ценным бумагам и биржам США предупредила американского производителя спортивной одежды Under Armour Inc. о возможности принятия предусмотренных законом мер в связи с нарушениями в сфере отчётности.

Как отмечается в сообщении Under Armour, предупреждение регулятора связано с проверкой отчётности компании в период с третьего квартала 2015 года до конца 2016 года.

В ноябре прошлого года Минюст США и SEC начали расследование в отношении Under Armour. Компанию подозревают в том, что она «добавляла» продажи будущих кварталов в текущие показатели, чтобы маскировать снижение спроса и достигать плановых показателей. Главный исполнительный председатель компании Кевин Плэнк и главный финансовый директор Дэвид Бергман получили аналогичные уведомления от SEC.

В Under Armour отметили, что уведомления не являются формальным обвинением в нарушении закона. Компания и её топ-менеджеры продолжают настаивать на том, что их действия были правомерными, и планируют начать диалог с SEC.

Under Armour, как писали СМИ, в последние дни квартала просила розничные сети принять товар пораньше. Это позволяло компании поддерживать тенденцию повышения продаж на 20% каждый квартал (эта тенденция сохранялась 26 кварталов подряд вплоть до конца 2016 года). В то же время сама Under Armour считает, что действовала в рамках стандартной для отрасли практики и в соответствии с принципами бухучёта.

Under Armour просила розничные сети принять товар раньше, что позволяло компании поддерживать тенденцию повышения продаж на 20% каждый квартал

Более 40% входящих в S&P 500 компаний отказались от прогнозов из-за коронавируса

Свыше 40% компаний из индекса S&P 500 отзывали в первом полугодии квартальные или годовые прогнозы из-за неопределённости в связи со вспышкой коронавируса.

Общее число таких компаний составляло около 220, свидетельствуют данные Dow Jones Newswire. Некоторые из них указывали в качестве причин своего решения веро-

Среди компаний, отозвавших прогнозы, сеть супермаркетов Kroger Co. выиграла от последствий пандемии, так как её продажи подскочили

ятность новых вспышек заболевания, изменение потребительского поведения и дополнительные расходы.

Многие компании, отозвавшие прогнозы, представляют наиболее пострадавшие из-за пандемии отрасли. Наибольшая доля компаний, отозвавших прогнозы, зафиксирована в секторе телекоммуникаций, развлечений, автомобильной промышленности, производства промышленных товаров, свидетельствуют данные Dow Jones Newswires. Среди предприятий, предоставляющих коммунальные и финансовые услуги, энергетических компаний и СМИ их доля была наименьшей.

В то же время, среди компаний, отозвавших прогнозы, есть и те, кто выиграл от последствий пандемии, включая сеть супермаркетов Kroger Co., продажи которой подскочили, а капитализация с начала года по 1 июля увеличилась почти на 13%.

Платёжная система PayPal Holdings Inc. за этот период прибавила в цене 58% на фоне роста онлайн-торговли. Финансовый директор компании Джон Рейни заявил в мае, что PayPal не может предоставить надёжный прогноз в условиях быстро меняющейся ситуации. Он подчеркнул, что «люди не будут жить так все время».

Неопределённость связана и с отменой карантинных мер в США. В некоторых штатах их пришлось восстановить из-за скачка новых случаев заболевания коронавируса.

В период пандемии информаторы стали чаще доносить в SEC о нарушениях

Неожиданным побочным эффектом от удаленной работы, дополнительного свободного времени и увольнений стало в США увеличение числа добровольных информаторов.

Комиссия по ценным бумагам и биржам получила за два месяца – с середины марта до середины мая – около 4000 наводок на возможные нарушения на фондовом рынке, что на 35% выше, чем за тот же период год назад, сообщает The Wall Street Journal.

Юристы отмечают, что многие люди, работая из дома и находясь вне поля зрения коллег, меньше боятся возможности разоблачения их в качестве осведомителя SEC.

Отсутствие необходимости постоянно взаимодействовать с руководством также ослабляет опасения информаторов, что они будут раскрыты и подвергнуты репрессиям. Ещё меньше сомнений возникает у людей, отправленных в отпуск без сохранения заработной платы или уволенных.

«У людей в распоряжении больше времени, – отмечает адвокат чикагской юридической фирмы Connors Law Group Кристофер Коннорс. – Им не нужно видаться с руководством, и это придает им храбрости».

В компанию Коннорса с конца февраля поступило семь новых дел, где она представляет осведомителей SEC.



Адвокат нью-йоркской Meissner Associates Стюарт Мейсснер отмечает, что некоторые из полученных его фирмой дел осведомителей SEC касаются нарушений, связанных с пандемией COVID-19, например, с продвижением небольшими публичными компаниями заведомо нерабочих тестов на коронавирус для домашнего использования.

Другие дела связаны со случаями отмыwania денег, инсайдерской торговли и мошенничества с банкротствами, говорит Мейсснер.

Ещё одним стимулом для осведомителей SEC, возможно, является получение вознаграждения, отмечает Ребекка Катц из юридической компании Motley.

В соответствии с правилами SEC, осведомитель может получить от 10% до 30% суммы штрафа, наложенного регулятором в рамках дела, которое было инициировано благодаря информатору, при условии, что сумма штрафа превышает \$1 млн.

За 10 месяцев нынешнего финансового года SEC выплатила 20 осведомителям \$119 млн.

Всего с 2012 года вознаграждения получили 87 человек на общую сумму \$505 млн. SEC не раскрывает имён информаторов и не сообщает о том, какие конкретно дела были ими инициированы.

Британский регулятор призывает эмитентов полнее рассказывать о последствиях COVID-19

Совет по финансовой отчётности (Financial Reporting Council, FRC) считает, что эмитенты могли бы подробнее раскрывать информацию о влиянии коронавируса на свои финансовые показатели.

Согласно сообщению SEC, трейдер Джейсон С.Нильсен опубликовал многочисленные ложные и вводящие в заблуждения сообщения на форуме для инвесторов, включая недостоверную информацию о разработке компанией «одобренного» теста на COVID-19.

SEC утверждает, что начиная примерно со 2 марта 2020 года трейдер пытался спровоцировать рост акций компании, публикуя посты и таким образом побуждая инвесторов к их покупке. При этом он не раскрыл информацию о своей доле акций в Arrayit и о планах продать бумаги, когда остальные их покупают.

Нильсен также, предположительно, создавал искусственный спрос на акции Arrayit, размещая и затем отменяя несколько крупных заявок на покупку акций. Подобная практика называется «спуфинг» (spoofing) и заключается в том, что трейдеры размещают значительные заказы, способные повлиять на рыночную динамику, изначально намереваясь их аннулировать.

По данным SEC, трейдер заработал около \$137 тыс. за шесть недель.

Регулятор временно приостановил торги акциями Arrayit 13 апреля в связи с вопросами, касающимися точности и правильности находящейся в публичном доступе информации о компании.

Трейдер Джейсон С. Нильсен пытался спровоцировать рост акций компании Arrayit, публикуя ложные сообщения на форуме для инвесторов

Британский регулятор обеспокоен ухудшением качества аудита

Доля не вызывающих серьёзных претензий, требующих лишь несущественных корректировок отчётов об аудиторской проверке компаний, в 2019/2020 инспекционном цикле сократилась до 67% с 76% годом ранее, свидетельствуют данные британского Совета по финансовой отчётности.

FRC отметил ухудшение качества проверок у всех представителей «большой четверки» британских аудиторов

«Мы обеспокоены тем, что фирмы всё ещё систематически не достигают необходимого качества аудита. Хотя фирмы внесли определённые улучшения, и мы наблюдали примеры добросовестной практики, очевидна необходимость дальнейшего прогресса», – заявил исполнительный директор по надзору FRC Дэвид Рул.

Регулятор проанализировал 88 аудиторских отчётов семи крупнейших компаний. Ухудшение качества проверок наблюдалось у всех представителей «большой четверки» британских аудиторов. У KPMG показатель упал до 61% с 76%, у EY – до 76% с 84%. Доля соответствующих стандартам проверок Deloitte снизилась до 76% с 84%, PwC – до 65% с 77%.

То есть претензии были к 35% отчетов PwC, 39% – KPMG.

В FRC назвали неудовлетворительными результаты KPMG и PwC и заявили, что будут проверять больше отчётов этих аудиторов по сравнению с другими компаниями.

В PwC выразили разочарование в связи с результатами проверки, пишет The Wall Street Journal.

Глава аудиторского подразделения KPMG в Великобритании Джон Холт заявил, что компания в последние три года инвестировала в улучшение качества своих проверок и наняла 2 тыс. аудиторов.

EY, в свою очередь, за последний год нанял еще 700 сотрудников в аудиторский отдел и инвестировал в новые технологии, сказал глава аудиторского подразделения компании в Великобритании Эндрю Уолтон. В Германии EY столкнулся с трудностями из-за скандала вокруг Wirecard после выявления фальсификации выручки.

Управляющий партнер Deloitte UK Стивен Григс, комментируя результаты проверки FRC, отметил, что компания должна улучшать качество своих услуг.

FRC недавно отказался от цели по достижению крупными британскими аудиторами доли соответствующих стандартам отчетов в 90%, поскольку компании в течение многих лет не могли достичь этого уровня.

В начале июля FRC предписал «большой четверке» разделить аудиторские и консалтинговые операции, чтобы снизить риск конфликта интересов.

FRC за 12 месяцев (по 31 марта 2020 года) возбудил расследование 88 дел против аудиторов, что в 2 раза выше показателя за предыдущий год. В частности, стало публично известно о расследованиях в отношении работы KPMG по аудиту компании Carillion, Grant Thornton – сети кофеен Patisserie Valerie, EY – туркомпании Thomas Cook.



Дело Wirecard

«Творческое» раскрытие информации и обман инвесторов

Комиссия по ценным бумагам и биржам США получила разрешение суда на урегулирование претензий к 8 ответчикам, обвиненным в августе 2015 года в совершении торговых операций с использованием добытой хакерами с серверов информационных агентств непубличной корпоративной информации.

Дело Wirecard неожиданно показало слабость всех трёх линий обороны интересов инвесторов на фондовом рынке Германии. Во-первых, отчётность компании, вопреки требованиям закона и нормам корпоративного управления, оказалась «дуптой». Аудитор, во-вторых, не справился с задачей проверки отчётности Wirecard. В-третьих, регулятор, проигнорировав сигналы от журналистов и инвесторов, проморгал все эти нарушения. В результате инвесторы потеряли деньги, доверие к немецкому фондовому рынку оказалось подорванным.

Дело Wirecard, которое сравнивают со скандалом вокруг Enron, как уже ясно, будет иметь последствия для всего европейского рынка. Брюссель по итогам скандала намерен расширить полномочия европейского финансового регулятора – European Securities and Markets Authority (ESMA), усилить роль комитетов по аудиту в европейских публичных компаниях.

«Ясно, что мы имеем дело со случаем, когда инвесторы не получали достоверной информации о положении дел в компании», – считает исполнительный вице-президент Европейской комиссии Валдис Домбровскис.

Германия уже начала реформировать национальную систему надзора за эмитентами, чтобы предотвратить повторение скандалов, подобных истории с Wirecard AG.

Предполагается, что Федеральное управление финансового надзора Германии (BaFin), чтобы повысить качество финансовой отчётности, будет наделено «суверенными полномочиями» для «прямого и непосредственного» вмешательства в публичные компании, свидетельствует проект «плана действий», представленный Минфином ФРГ.

«BaFin должен иметь право проводить специальные аудиты всех компаний, ориентированных на рынок капитала, включая право на доступ к информации от третьих сторон, возможность проведения судебных экспертиз и право информировать участников рынка об итогах проверки раньше, чем это делается в настоящее время», – говорится в сообщении ведомства.

В соответствии с планами министерства финансов, будут расширены полномочия национального органа по надзору за аудиторами (APAS), ужесточены наказания за нарушения в этой сфере. При этом будет введено правило об обязательной ротации аудиторов у публичных компаний не реже, чем раз в 10 лет.

ESMA также расследует, как германские надзорные органы контролировали деятельность Wirecard. Сам немецкий регулятор, оправдываясь, указывает на то, что Wirecard

По итогам скандала вокруг дела Wirecard Брюссель намерен расширить полномочия европейского финансового регулятора – European Securities and Markets Authority (ESMA)

как технологическая компания не находилась, в отличие от финансовых организаций, под его прямым надзором.

Предложенный Минфином план действий предусматривает переосмысление «организационной структуры, полномочий и кадрового состава» BaFin, чтобы обеспечить защиту прав инвесторов.

Как упала восходящая звезда германского финтеха

Платёжная компания Wirecard считалась восходящей звездой германского финтеха, развивая технологии и системы для проведения электронных платежей с использованием Visa, Mastercard. Партнерами Wirecard выступали такие гиганты, как германская SAP SE, швейцарская Zurich Insurance Group и японская SoftBank Group Corp.

Скандал вокруг Wirecard начал разгораться в конце июня, когда аудиторы EY не смогли подтвердить наличие 1,9 млрд евро на трастовых счетах компании в филиппинских банках. Совет управляющих компании признал, что этих средств, возможно, вообще никогда не существовало.

Компания в результате не смогла опубликовать годовой отчет и отозвала отчетность за предыдущие периоды. Бывший глава Wirecard Маркус Браун, едва уйдя в отставку, был арестован по подозрению в искажении финансовой отчетности. Та же судьба постигла еще двух топ-менеджеров компании. Акции компании в течение 5 дней, пока разворачивались эти события, упали более чем на 90%, а затем последовало её банкротство.

Сомнения в достоверности отчетности Wirecard и легальности её операций инвесторы, журналисты регулярно высказывали с 2008 года. Однако германский регулятор BaFin серьезно к этим обвинениям не относился и не стал брать на себя прямой надзор за компанией, которая рассматривалась им как чисто «технологическая». Более того, ряд жалобщиков были обвинены в попытках манипуляции ценами акций и сами чуть не были наказаны.

Скандал вокруг Wirecard начал разгораться в конце июня, когда аудиторы EY не смогли подтвердить наличие 1,9 млрд евро на трастовых счетах компании

Тем временем Wirecard, обслуживая платежи в Интернете, росла бурными темпами, активно выходила на рынки новых стран и агрессивно покупала более мелких конкурентов, чтобы расширить клиентскую базу. Показатели выручки и прибыли компании устойчиво росли, она утверждала, что через неё проходят транзакции на \$140 млрд в год. Своими конкурентами Wirecard считала PayPal Holdings Inc., Square Inc., Worldpay Inc. и входила в главный германский фондовый индекс DAX с капитализацией до 24 млрд евро.

Однако теперь ясно, что выручка компании фальсифицировалась в огромных масштабах.

Wirecard использовала партнёров для процессинга платежей в странах, где у неё не было разрешения на проведение финансовых транзакций. Средства компании якобы оставались на доверительных счетах в банках-партнерах, но засчитывались в её финансовые результаты. В последние годы на эти деньги приходилось, как считают журналисты, значительно более четверти всей выручки Wirecard.

Аудиторы задавали вопросы в отношении этой схемы, которая многим казалась непрозрачной. Еще в 2016 году группа инвесторов обвинила Wirecard в корпоративном мошенничестве. В 2019 году Financial Times опубликовала серию критических статей о «творческом подходе к бухгалтерскому учету» в Wirecard. После этого компания подала на FT в суд, обвинив газету в неверном изложении конфиденциальных документов и в сговоре с трейдерами, играющими на понижение акций компании.



Последующий анализ показал, что основной бизнес компании (который не затронут скандалом вокруг искажения отчётности) в Европе и Америке был убыточным в течение всех последних лет. Потери маскировались приписками от партнерского бизнеса в Азии, который на самом деле вообще функционировал не в интересах Wirecard.

По итогам 2018 года Wirecard отчиталась о EBITDA на уровне 439 млн евро и обещала нарастить прибыль в 5 раз до 2025 года. Эти результаты были «бумажными», заключили аудиторы KPMG, специальный доклад которых попал в Financial Times.

В течение последних лет постоянным аудитором отчетности Wirecard была EY, компания «большой четверки». Как выяснилось, она долгое время не проверяла на подлинность документы (оказавшиеся затем фальшивкой) о реальном наличии денег на трастовых счетах компании в некоторых азиатских банках.

EY, отвечая на критику инвесторов, ссылается на то, что, как и все остальные, была введена в заблуждение менеджментом Wirecard. «Есть все признаки того, что это было проработанное и изощрённое мошенничество, в которое были вовлечены разные лица в различных организациях в мире – с преднамеренной целью обмана», – говорит EY.

Многочисленные пресс-релизы Wirecard, как выяснилось, тоже часто выдавали желаемое за действительное, создавая имидж огромного бизнеса с многочисленными партнёрами.

Wall Street Journal запросила 300 компаний, с которыми Wirecard якобы партнёрствовала. Оказалось, что, например, известная софтверная компания SAP с удивлением узнала из февральского пресс-релиза, что является официальным «партнёром по разработке» Wirecard. Многие другие «партнёры» сказали, что сообщения для прессы были сильно раздуты. Всего за год компанией было выпущено более 100 пресс-релизов.

Более того, значительная часть оборота системы приходилась на обслуживание онлайн-казино, порносайтов и других сомнительных бизнесов, в итоге Wirecard теперь подозревают и в отмывании преступных доходов.

Постоянный аудитор отчётности Wirecard EY долгое время не проверяла на подлинность документы о реальном наличии денег на трастовых счетах компании

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 1-й квартал 2020
- Ежеквартальный отчёт за 3-й квартал 2020
- Консолидированная финансовая отчётность за 1-е полугодие 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)