интерфакс МЕЖДУНАРОДНАЯ ИНФОРМАЦИОННАЯ ГРУППА

ВЕСТНИК | Центр раскрытия корпоративной информации

e-disclosure.ru

ВЫПУСК #59 / МАРТ 2021

СОДЕРЖАНИЕ

СТАТИСТИКА
Компании не следуют Кодексу корпоративного управления в части раскрытия важных новостей 2

МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ 5

ESG
В фокусе – углеродная нейтральность 18

ESG. НОВОСТИ 21

КЕЙС
Уолл-стрит обратила внимание на соцсети в поисках сигналов о движении котировок 25

Уважаемые друзья!

Помимо пандемии и экономического спада, у компаний возникли и другие новые вызовы. Выросла активность инвесторов и акционеров. Общественность с удвоенной силой требует от компаний ускорить переход к безуглеродному будущему и взять на себя четкие обязательства по снижению парниковых выбросов. Увеличилась нервозность на рынках, выливающаяся в резкие взлеты и падения цен на отдельные бумаги.

О том, как все это влияет на раскрытие информации, мы рассказываем в этом выпуске.

Ваш «Интерфакс»

© 2021 ООО «ИНТЕРФАКС-ЦРКИ»
Все права защищены.

Статистика

Компании не следуют Кодексу корпоративного управления в части раскрытия важных новостей

Российские эмитенты, вопреки рекомендациям Кодекса корпоративного управления, раскрывают мало важных корпоративных событий, не входящих в зафиксированный ЦБ минимальный перечень таких фактов, свидетельствует статистика Центра раскрытия корпоративной информации e-disclosure.ru

Согласно данным за 2020 г., российские компании раскрыли на лентах аккредитованных агентств 141,5 тыс. сообщений о существенных событиях – на 5,5% меньше, чем годом раньше. В 2019 г. снижение составляло 3%, в 2018 г. – 6%. По сравнению с пиковым 2012 г. число сообщений упало более чем в 2 раза.

Примерно 96% новостей пришлось в 2020 г. на стандартные события из перечня, который содержится в действующем Положении о раскрытии информации Банка России.

Зафиксированный в положении список является при этом открытым. Предполагается, что эмитенты должны раскрывать и другие важные новости – с учетом отраслевой и корпоративной специфики. Для этого положение предписывает компаниям публиковать и «иную» важную для рынка информацию.

Кодекс рекомендует компаниям публиковать существенную информацию о своей деятельности, даже если ее раскрытие прямо не предусмотрено законодательством

Кодекс корпоративного управления в свою очередь рекомендует компаниям избегать формального подхода при раскрытии информации и публиковать существенную информацию о своей деятельности, даже если раскрытие этой информации прямо не предусмотрено законодательством.

В действующем в России обязательном списке отсутствуют, например, сообщения о введении в эксплуатацию новых производственных мощностей; о существенных «разовых» расходах; существенных изменениях в утвержденной стратегии деятельности эмитента; планах поглощения, слияния. В каждой отрасли существуют обычные и собственные ключевые для рынка показатели (например, в телекоммуникационной отрасли – число абонентов и средняя выручка на каждого).

В то же время даже среди 4% «необязательных» сообщений почти нет такого рода новостей. В основном, согласно статистике, под заголовком «иное» эмитенты публикуют сообщения по облигациям (оферты, амортизационное погашение и др.), а также пресс-релизы, которые эти же эмитенты уже выпустили ранее для зарубежных инвесторов (как раз в соответствии с принципом существенности).

«Дополнительную информацию по облигациям, хотя она и не является обязательной в соответствии с Положением о раскрытии, требует раскрывать «Московская биржа» как организатор торгов. В случае с дублированием информации, ранее выпущенной за рубежом, речь идет, по сути, о чисто технической процедуре, так как эти новости уже стали известны рынку через зарубежное раскрытие. Таким образом, даже рост доли

«нестандартных» сообщений в прошлом году до 4% с 2% в 2018 г. не является свидетельством сущностного повышения информационной прозрачности эмитентов», – считает руководитель Службы раскрытия информации «Интерфакса» Дмитрий Оленьков.

Самыми массовыми обязательными сообщениями, согласно данным e-disclosure.ru, в 2020 г. были списки аффилированных лиц, решения советов директоров и собраний акционеров.

Что касается общего снижения числа сообщений эмитентов в России, то оно происходит уже несколько лет и связано с изменением регулирования. Общее количество компаний, публикующих ежеквартальную отчетность и существенные факты о своей деятельности, сократилось по итогам 2020 г. до 2183 против 2487 в 2019 г. и 7463 в 2010 г.

В ряде стран эмитенты должны руководствоваться при раскрытии принципом существенности, то есть публиковать по собственному суждению новости, влияющие на принятие решений инвесторами

Более 75% всех оперативных сообщений было направлено компаниями в прошлом году в «Интерфакс», остальные – в 4 других аккредитованных ЦБ агентства. Оперативная информация затем дублируется между пятью уполномоченными агентствами, что обеспечивает функционирование в России пяти полностью идентичных и взаимозаменяемых центров раскрытия информации.

Сайты уполномоченных агентств позволяют получать не только новости, но и другую важную для инвесторов информацию: регистрационные данные компаний, годовые и ежеквартальные отчеты, бухгалтерскую (финансовую) отчетность, эмиссионные документы, устав, списки аффилированных лиц. Всего компании поддерживают сейчас 7889 страниц для раскрытия этой информации, что на 10% ниже уровня годичной давности.

Об освобождении от обязанности раскрывать информацию, согласно предусмотренной в законодательстве процедуре, сообщили в прошлом году 177 эмитентов против 180 в 2019 г., показывают данные e-disclosure.ru.

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

Российская система раскрытия создана по образцу британской 18 лет назад и обеспечивает широкий, бесплатный и неограниченный доступ к информации (причем через несколько каналов), вся информация представлена в электронном виде. Компании имеют возможность выбора между пятью конкурирующими уполномоченными агентствами.

За рубежом, в частности, в США, Великобритании и ЕС, обязательных списков важной информации не существует: эмитенты должны руководствоваться при раскрытии принципом существенности, то есть публиковать по собственному суждению все без исключения важные новости, которые могут повлиять на принятие решений инвесторами.

ПУБЛИКУЕМЫЕ ЭМИТЕНТАМИ ТИПЫ СООБЩЕНИЙ

Категория	2018	2019	2020
Решения органов управления	47 394	45 249	40 584
• решения советов директоров	15 438	14 748	13 346
• решения собраний акционеров/участников	5 115	4 892	4 478
• в т.ч. пресс-релизы	154	113	103

ПУБЛИКУЕМЫЕ ЭМИТЕНТАМИ ТИПЫ СООБЩЕНИЙ (продолжение)

Категория	2018	2019	2020
Раскрытие списков аффилированных лиц	24 816	21 154	17 573
Раскрытие ежеквартальных отчетов	11 968	11 455	9 173
Раскрытие финансовой отчетности	10 017	9 141	8 093
Раскрытие годовых отчетов	7 943	6 965	5 966
Выплата доходов и исполнение обязательств	6 763	7 470	8 056
Сделки	6 258	5 764	5 344
Эмиссия ценных бумаг	4 642	5 390	4 634
Контролирующие лица, в т.ч. смена акционеров	3 203	2 821	2 022
Подконтрольные организации, в т.ч. приобретение/отчуждение долей в других организациях	2 647	2 514	2 447
Листинг/делистинг и публичное обращение	995	1 199	1 271
Реорганизация, ликвидация, банкротства, иски	885	748	615
Рейтинги	527	603	506
Обеспечители по облигациям	530	421	313
Сообщения представителей владельцев облигаций	328	228	416
Смена регистратора	202	493	346
Освобождение от обязанности раскрывать ежеквартальные отчеты и сущфакты	134	180	177
Сведения, оказывающие, по мнению эмитента, существенное влияние на стоимость его эмиссионных ценных бумаг	2 330	2 793	3 827
Иное сообщение	1 049	1 887	2 414
Сообщения УК ПИФов:	5 559	6 130	9 446
• в т.ч. стоимость чистых активов и расчетная стоимость инвестиционного пая	5 436	6 011	9 330

Международные новости

SEC предупредила эмитентов о важности раскрытия в периоды волатильности цен

Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) США, отреагировав на беспрецедентный взлет в январе акций GameStop и других компаний, призвала эмитентов раскрывать для участников рынка дополнительную информацию, если они размещают ценные бумаги в периоды подобной высокой волатильности.

Немало компаний размещают акции так, чтобы воспользоваться высокими ценами на рынке. При этом в США у эмитентов есть возможность проводить регистрацию проспектов заранее, а само размещение проводить позже, в подходящий момент, или же пользоваться возможностями по регистрации бумаг без раскрытия.

SEC указала эмитентам на необходимость осуществлять в этих случаях и в условиях рыночной волатильности дополнительное раскрытие информации. В частности, речь идет о сведениях, касающихся финансовых показателей, существенных новостей, рисков (в частности, риска возникновения short squeeze – временного ажиотажного спроса при дефиците предложения). Компаниям рекомендовано сообщать инвесторам, по какой средней цене торговались ее акции до начала волатильности, указывать на несоответствие между текущей ценой и фундаментальными показателями и т.д.

SEC призвала эмитентов раскрывать для участников рынка дополнительную информацию в периоды высокой волатильности

На сайте регулятора в этой связи размещен пример письма, которое будет направляться эмитентам.

Комиссия по ценным бумагам и биржам уже объявила о намерении проверить ситуацию с январским взлетом акций GameStop, пообещала защищать интересы участников рынка, так как «такая высокая волатильность несет риски и для компаний, и для инвесторов».

SEC обязала сырьевые компании раскрывать платежи иностранным правительствам

Комиссия по ценным бумагам и биржам США одобрила в конце 2020 г. многострадальный нормативный акт о раскрытии сырьевыми компаниями платежей в пользу иностранных правительств. Публичность этих данных, как считается, поможет борьбе с коррупцией в развивающихся странах.

Это третья попытка SEC принять документ на эту тему. Предыдущие версии нормативного акта так и не вступили в силу из-за активного противодействия со стороны крупного бизнеса.

Новая версия, принятая комиссией, смягчает требования к компаниям, чтобы снизить их расходы на раскрытие информации, и в первую очередь за счет снижения ее детализации.

В этой связи два члена SEC от Демократической партии назвали документ «слишком слабым» и проголосовали «против».

В свою очередь члены SEC от Республиканской партии, хотя и поддержали документ, указали, что задачи раскрытия платежей иностранным правительствам не вписываются в цели комиссии, которая призвана защищать интересы инвесторов, обеспечивать эффективное функционирование рынка и распределение капитала, пишет The Wall Street Journal.

Российские сырьевые компании также начали раскрывать в годовых отчетах информацию о платежах, выплачиваемых правительствам других стран за разработку природных ресурсов

Раскрытие сырьевыми компаниями данных о платежах правительствам других стран – требование принятого после финансового кризиса закона Додда-Фрэнка. Он обязал комиссию принять подзаконный акт на эту тему.

Первый вариант нормативного акта SEC был отменен в 2013 г. через суд по иску American Petroleum Institute.

В 2017 г. Сенат отменил следующий, второй, нормативный акт комиссии о раскрытии публичными компаниями, ведущими добычу нефти, газа и других минеральных ресурсов за рубежом, платежей иностранным правительствам. Республиканцы, имея большинство в Сенате, посчитали, что документ неоправданно повышает регулятивную нагрузку на бизнес, а также смещает цель раскрытия информации с предоставления информации инвесторам в сторону иных, общественных, задач.

Согласно акту, американские эмитенты (примерно 750 публичных корпораций) должны были раскрывать в годовой отчетности платежи иностранным правительствам, включая налоги, роялти, гонорары, дивиденды, другие платежи – с разбивкой по отдельным проектам. Республиканцы оценивали суммарные издержки компаний на сбор и раскрытие этой информации в сотни миллионов долларов в год.

В нынешнем варианте нормативный акт SEC сохранил основные требования из предыдущего варианта, но предусматривает раскрытие информации о платежах иностранным правительствам не в разбивке до каждого конкретного заключенного контракта, а в целом по странам, то есть в агрегированном виде.

Антикоррупционные требования по раскрытию «сырьевых» платежей уже действуют в Евросоюзе, Великобритании и Канаде, причем там от компаний требуется раскрывать информацию вплоть до контракта. Российские сырьевые компании, имеющие листинг в Европе, с 2016 г. также начали раскрывать в годовых отчетах информацию о платежах, выплачиваемых правительствам других стран за разработку природных ресурсов.

В этой связи европейские BP, Shell, Eni, Equinor просили SEC не принимать нормативный акт, создающий расхождения в требованиях между американским и европейским рынками, и оспаривали мнение критиков, согласно которому попроектное раскрытие создает для компаний слишком большие издержки, пишет Financial Times.

SEC в связи с этим приняла решение, что компании, которые уже осуществляют более детальное раскрытие, могут раскрывать те же данные и на американском рынке.

Сторонники требований о раскрытии информации о платежах считают, что прозрачность в этой сфере снизит коррупционные риски, повысит шансы на справедливое

распределение доходов от разработки месторождений в бедных странах. Сторонники этой точки зрения опасаются, что менее детальная информация, предусмотренная последним актом SEC, не даст активистам возможности бороться с возможными нарушениями.

США приняли закон о делистинге инокомпаний, не предоставляющих материалы аудита

Соединенные Штаты Америки приняли закон The Holding Foreign Companies Accountable Act, обязывающий китайские и другие иностранные компании, имеющие листинг на американских биржах, предоставлять полные материалы аудита регулирующим органам США.

Эмитентам, которые в течение трех лет не обеспечат американской стороне возможности контроля за качеством аудита, будет грозить делистинг в США.

На биржах в США имеют листинг более 250 компаний из КНР и Гонконга, в том числе такие гиганты, как Alibaba, их суммарная капитализация значительно превышает $2 трлн, свидетельствуют данные S&P Global.

В поддержку решения, принятого Конгрессом, выступила американская Комиссия по ценным бумагам и биржам.

Помимо растущей политической напряженности в отношениях Пекина и Вашингтона, поводом для репрессий в отношении китайских эмитентов стал также недавний скандал вокруг фальсификации отчетности Luckin Coffee Inc.

Сам по себе спор об аудите, контроль за которым осуществляет US Public Company Accounting Oversight Board, продолжается уже много лет. Китайские власти, ссылаясь на требования национального законодательства, ограничивают право китайских аудиторов (в число которых входят и «дочки» международных аудиторских фирм) передавать какие-либо материалы за рубеж. На этом основании китайские филиалы международных компаний отказываются сотрудничать с американскими госорганами, ссылаясь на то, что за нарушение законодательства им может грозить уголовное преследование.

Эмитентам будет грозить делистинг в США, если в течение трех лет они не обеспечат американской стороне возможности контроля за качеством аудита

В свою очередь американская сторона уже много лет настаивает на доступе к этим материалам, чтобы контролировать соблюдение стандартов аудита и обеспечивать защиту прав инвесторов.

В США считают, что позиция китайских властей подрывает принципы честной и прозрачной финансовой отчетности, которые лежат в основе американского рынка капитала.

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

Несколько лет назад Комиссия по ценным бумагам и биржам США оштрафовала китайские подразделения Deloitte, PricewaterhouseCoopers, KPMG и Ernst & Young (на $500 тыс. каждую) за непредоставление информации. В начале 2014 г. SEC на полгода запрещала Deloitte Touche Tohmatsu CPA Ltd., Ernst & Young Hua Ming LLP, KPMG Huazhen и PricewaterhouseCoopers Zhong Tian CPAs Ltd., китайским «дочкам» «большой четверки», вести аудит компаний, имеющих листинг в США, так как не смогла получить от аудиторов ответы на свои запросы.

Как пишет The Wall Street Journal, несмотря на принятие жесткого закона, американские регуляторы фондового рынка рассматривают и компромиссные меры, которые позволят китайским компаниям выполнять требования американского законодательства об аудите без нарушения китайского законодательства. Срок в три года, предусмотренный документом, дает достаточно времени для проведения переговоров между сторонами, говорят эксперты.

Более 10 китайских компаний, имеющих листинг в США, получили вторичный листинг также в Гонконге с конца 2019 г. С учетом возникших новых рисков эта тенденция может только усилиться, говорят эксперты.

Кроме того, иностранные инвесторы, базирующиеся в Гонконге, теперь имеют возможность покупать бумаги также на биржах самого Китая через Hong Kong Stock Connect. Таким образом, даже возможный запрет на листинг в США не лишит китайских эмитентов доступа к международному капиталу.

Китай выразил протест в связи с принятием США закона, который может лишить китайские компании возможности размещать свои акции на американских биржах, и призвал Вашингтон прекратить политизировать вопросы, связанные с регулированием фондового рынка.

SEC оштрафовала Luckin Coffee на $180 млн за фальсификацию отчетности

Китайская сеть кофеен Luckin Coffee Inc. согласилась выплатить штраф в размере $180 млн для урегулирования претензий американского регулятора, который обвинил эмитента в завышении показателей выручки и прибыли.

Весной 2019 г. компания признала, что группа сотрудников Luckin Coffee фальсифицировали сделки незадолго до проведения IPO в мае прошлого года

Luckin Coffee, считает Комиссия по ценным бумагам и биржам США, сфальсифицировала данные о розничных продажах на сумму более $300 млн с апреля 2019 г. по январь 2020 г., используя данные о несуществующих покупателях и подставные компании. Одновременно Luckin Coffee завышала расходы на покупку сырья и доставку, сфабриковав счета на оплату услуг 13 поставщиков на 1,3 млрд юаней ($196 млн), чтобы скрыть приписки.

Luckin завысила выручку за отчетный период, который завершился 30 июня 2019 г., на 28%, за период до 30 сентября того же года – на 45%. В тот же период компания привлекла от инвесторов за счет размещения акций и облигаций $864 млн.
Luckin Coffee не признала вину в рамках соглашения с SEC.

Luckin за два года прошла путь от стартапа, который поддержали известные международные фонды частных инвестиций, до успешной публичной компании с листингом

на Nasdaq, ее капитализация достигала $12 млрд, хотя сеть и не показывала прибыли. Luckin довела к концу 2019 г. число кофеен до 4500, опередив Starbucks на китайском рынке.

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».

Весной 2019 г. компания признала, что группа сотрудников Luckin Coffee занималась фальсификацией сделок незадолго до проведения IPO в мае прошлого года. Они отчитывались о продаже ваучеров на покупку кофе, основную часть из которых приобрели малоизвестные компании, преимущественно связанные с экс-председателем совета директоров Чарльзом Чжэняо Лу, сообщали западные СМИ.

Котировки акций Luckin Coffee, которая считается конкурентом Starbucks в Китае, рухнули в день этого объявления на 75%, уронив ее капитализацию на $5 млрд.

Компания провела расследование, сменила руководство. Nasdaq провела делистинг бумаг компании.

Утечка данных Intel произошла из-за неаккуратного обновления сайта, хакеры ни при чем

Причиной преждевременной утечки квартальных показателей Intel оказалась не хакерская атака, а ошибка сотрудников самой компании.

21 января американская Intel Corp., один из ведущих мировых производителей полупроводниковой продукции, сообщила, что хакеры смогли получить через корпоративный сайт доступ к чувствительной для рынка информации. Компании пришлось из-за этого опубликовать отчетность за IV квартал раньше запланированного срока, за 6 минут до закрытия рынков. Злоумышленники, сообщила компания, получили раньше времени доступ к инфографике с общей динамикой квартальных показателей эмитента, и эта информация начала циркулировать по рынку.

Страница с квартальными данными не имела линка для перехода, но ее можно было найти извне, если знать URL

Акции Intel подорожали после выхода отчета в последние минуты основных торгов.

Через несколько дней стало известно, что дело было не в хакерах, а в том, что сама компания разместила на сайте информацию раньше времени. Как сообщила Intel, страница с квартальными данными не имела линка для перехода, но ее можно было найти извне, если знать URL. Адрес же страницы по структуре был идентичен URL аналогичных разделов с отчетностью Intel за предыдущие кварталы, поэтому его легко можно было предположить.

Подобные ошибки с преждевременным размещением информации не являются редкостью. В России также были случаи, когда важная для рынка информация оказывалась в публичном пространстве раньше запланированного эмитентом срока из-за ее преждевременного размещения на «скрытой» странице на сайте, которая, тем не менее, при желании легко обнаруживалась.

SEC оштрафовала GE на $200 млн за введение инвесторов в заблуждение

Американский концерн General Electric Co. согласился выплатить штраф в размере $200 млн для урегулирования претензий Комиссии по ценным бумагам и биржам США в связи с раскрытием информации о показателях энергетического и финансового подразделений компании.

Акции GE в 2017-2018 гг. подешевели на 75% на фоне раскрытия проблем в энергетическом и страховом подразделении

Компания ввела инвесторов в заблуждение в 2016-2017 гг. по поводу источников прибыли подразделения GE Power, не указав, что значительная ее часть была связана со снижением оценки издержек, сообщает SEC.

Помимо этого, по информации регулятора, GE в 2015-2017 гг. занижала оценку расходов на покрытие возможных требований по долгосрочным медицинских страховкам, при этом не уведомив инвесторов о возможных рисках.

«Неоднократные нарушения раскрытия информации GE в различных направлениях бизнеса ввели инвесторов в серьезное заблуждение относительно того, как компания получала прибыль и денежные средства, о которых отчитывалась, а также скрытых рисках в страховом бизнесе», – заявила директор отдела SEC по контролю за исполнением правовых норм Стефани Авакян.

В сообщении SEC отмечается, что акции GE в 2017-2018 гг. подешевели на 75% на фоне раскрытия проблем в энергетическом и страховом подразделении. SEC начала расследование в отношении компании после того, как GE в 2018 г. сообщила, что спишет $6,2 млрд в результате переоценки страхового портфеля. Регулятор расширил расследование после списания еще $22 млрд в подразделении GE Power.

Как отмечает Bloomberg, размер штрафа, который заплатит GE, вдвое превышает средства, зарезервированные компанией в связи с расследованием регулятора.

«Мы решили, что в интересах GE и ее акционеров будет разрешить это дело и оставить его в прошлом на тех основаниях, о которых было объявлено», – заявили в GE.

Компания не признала, но и не опровергла обвинений SEC. В GE также подчеркнули, что компании не придется пересматривать свои финансовые отчеты.

Две международные юрфирмы начали сбор претензий инвесторов Qiwi из-за падения стоимости акций на 20%

Rosen Law Firm и Schall Law Firm объявили о сборе претензий инвесторов Qiwi из-за падения стоимости акций более чем на 20% на новостях о введении Банком России ограничений на ряд операций Киви банка.

Эти сообщения регулятора стали неожиданностью для участников рынка. Как говорится в сообщении международных юрфирм, они проведут собственное расследование воз-

можного нарушения группой Qiwi законодательства о ценных бумагах и стандартов раскрытия информации для инвесторов.

Фирмы готовы принимать претензии акционеров группы с убытками свыше $100 тыс.

Обе фирмы специализируются на защите прав акционеров и инвесторов, в частности, на классовых исках (class action). Такие иски подаются от неограниченного круга владельцев ценных бумаг публичной компании к самому эмитенту, его руководству или членам совета директоров. Основанием для подачи классового иска может стать любое событие, негативно повлиявшее на капитализацию компании. Юристы отслеживают случаи резкого падения котировок и, если они видят возможность доказать, что компания, вопреки требованиям законодательства, утаила от рынка какую-либо существенную информацию, предлагают держателям ценных бумаг участие в классовом иске.

Юристы отслеживают случаи резкого падения котировок и, если возможно доказать, что компания утаила от рынка существенную информацию, предлагают держателям ценных бумаг участие в классовом иске

Ранее Qiwi сообщила, что ЦБ РФ по итогам проверки Киви банка ввел с 7 декабря 2020 г. ограничения на ряд его операций. Предписание регулятора предусматривает приостановку или ограничение большинства видов платежей в пользу иностранных торговых компаний, а также денежных переводов на предоплаченные карты с корпоративных счетов. Ограничения наложены сроком до полугода, группа ведет переговоры с регулятором по снятию части ограничений.

На этих новостях американские депозитарные акции (ADS) Qiwi упали на Nasdaq по итогам торгов на 20,6%, на «Московской бирже» – на 23,8%.

Qiwi управляет одним из крупнейших в России платежных сервисов. У группы 19,70 млн виртуальных кошельков и более 117 тыс. терминалов и точек приема платежей.

Nasdaq предлагает ввести обязательные «правила разнообразия» для советов директоров

Nasdaq Inc. намерен потребовать от компаний, имеющих листинг на бирже, включать в свои советы директоров женщин, людей различной расовой принадлежности или сексуальной ориентации, а также регулярно раскрывать сведения о составе совета директоров.

Биржевой оператор направил в Комиссию по ценным бумагам и биржам США предложение, согласно которому в советах директоров компаний, имеющих листинг на Nasdaq, хотя бы один человек должен «идентифицировать себя в качестве женщины», а еще один в качестве недостаточно представленного меньшинства или ЛГБТ+ (лесбиянки, гея, бисексуала, трансгендера).

Иностранные и некрупные компании смогут удовлетворить предлагаемое «правило разнообразия», согласно предложению, за счет двух женщин в совете директоров.

Компании, которые не соответствуют стандарту, должны будут давать в отчетности объяснения.

Nasdaq обеспокоена низким уровнем разнообразия советов директоров публичных компаний.

В советах директоров компаний, входящих в широкий индекс Russell 3000, на меньшинства приходилось в конце прошлого года 12,5% мест против 9,93% в 2015 г., свидетельствуют данные Institutional Shareholder Services.

В Nasdaq указывают на исследования, которые показали, что большее разнообразие в советах директоров способствует улучшению корпоративного управления, снижает риск нарушений при подготовке финансовой отчетности.

12 сенаторов-республиканцев заявили, что члены советов директоров должны выбираться исходя из их способностей наилучшим образом служить интересам акционеров

Если SEC одобрит предложение, компании должны будут в течение года раскрыть информацию о составах советов директоров. Сроки выполнения требований по разнообразию будут зависеть от уровня листинга компании. В перспективе эмитенты, не выполнившие предлагаемые регулятивные требования, могут быть исключены из листинга.

Ранее в 2020 г. Goldman Sachs Group заявила, что больше не будет проводить первичные размещения акций компаний в США и Европе, если у них не будет хотя бы одного члена совета директоров – женщины или представителя меньшинств. В 2021 г. банк планирует расширить это требование до двух человек. Калифорния уже ввела требования к публичным компаниям в части наличия в совете директоров хотя бы одного члена, являющегося представителем меньшинства (расового, этнического или иного).

В то же время группа из 12 сенаторов-республиканцев в письме в SEC заявила, что члены советов директоров должны выбираться, прежде всего, исходя из их способностей, а также возможности наилучшим образом служить интересам акционеров. Предложение же биржи может помешать реализации этой задачи, считают они.

На бирже Nasdaq представлены около 3,2 тыс. компаний, в том числе российские «Яндекс», VEON («Билайн»), МТС, Ozon, Qiwi и «Мечел».

Минюст США не нашел инсайда в сделках сенаторов перед локдауном в 2020 г.

Министерство юстиции США по итогам расследования отказалось от предъявления каких-либо обвинений сенатору Ричарду Берру, которого заподозрили в использовании конфиденциальной информации при принятии решения о продаже акций незадолго до обвала рынка из-за пандемии.

«Минюст проинформировал, что завершил расследование в отношении моих личных финансовых операций... Дело закрыто», – цитирует сенатора The Wall Street Journal. Министерство юстиции США начало изучать в прошлом году весной, не использовали ли законодатели и их жены конфиденциальную информацию, полученную на закрытых брифингах, при проведении своих операций на рынке.

В частности, Берр 13 февраля 2020 г. продал принадлежащие ему и его жене акции на $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. Из-за расследования сенатору в мае пришлось покинуть пост председателя комитета по разведке.

Ранее Минюст закрыл расследования и в отношении других законодателей. В частности, еще одним сенатором, замеченным в крупной продаже акций в преддверии обвала рынка, стала бывшая глава криптовалютной платформы Bakkt Келли Лоффлер. За три недели до 14 февраля 2020 г. Лоффлер распродала бумаги стоимостью от $1,27 млн до $3,10 млн. Продажи осуществлялись преимущественно от имени ее мужа Джеффри Спречера. Лоффлер заявила, что сама не принимает инвестиционные решения в рамках своего портфеля. Сенатор-демократ от Калифорнии Дайан Файнштейн в конце января – середине февраля продала акции на сумму от $1,5 млн до $6 млн. Сенатор-республиканец от штата Оклахома Джеймс Инхоф продал акции на сумму до $400 тыс. 27 января. Во всех случаях законодатели говорили, 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 совершенных ими сделках.

Законодатели участвовали в начале 2020 г в закрытых информационных брифингах, на которых шла речь об угрозе, которую представляет начавшаяся тогда в Азии коронавирусная инфекция.

Акционеры в 2020 г. редко голосовали против бонусов топ-менеджерам

Акционеры в 2020 г., вопреки ожиданиям, реже выражали неодобрение в отношении вознаграждения, которое выплачивается топ-менеджерам публичных компаний.

Число голосований на собраниях акционеров, где более 50% акционеров проголосовали «против» по вопросу о компенсации топ-менеджерам, упало в мире в 2020 г. до 1,8% с 2,1% в 2019 г., свидетельствуют данные американской консалтинговой фирмы Proxy Insight.

Число голосований на годовых собраниях, когда более 20% акционеров проголосовали против предложенной схемы компенсации топ-менеджеров, снизилось до 12,5% с 14% в 2019 г.

Пандемия вызвала на первых порах давление на компании, чтобы те сокращали выплаты руководителям – с учетом сложной ситуации в экономике, а также проблем у рядовых работников, которые столкнулись со снижением доходов в 2020 г.

В то же время в целом сам сезон ежегодных собраний оказался более тихим – из-за карантинных ограничений, которые снизили активность инвесторов и изменили формат самих собраний, а также общей неопределенности в экономике и бизнесе.

В то же время в 2021 г., прогнозирует The Financial Times, вопрос о вознаграждении менеджмента станет более важным для акционеров и будет порождать больше дискуссий и обсуждений.

Голосование акционеров по вопросу выплат менеджменту носит в США, других странах рекомендательный характер.

The Financial Times прогнозирует, что в 2021 г. вопрос о вознаграждении менеджмента станет более важным для акционеров

В ЕС вступившая недавно в силу Shareholder Rights Directive II (SRD II) расширила возможности инвесторов высказывать мнение по вопросу о вознаграждении руководства компаний.

Акционеры компаний в США имеют право давать рекомендации в отношении компенсационных пакетов топ-менеджеров (правило say-on-pay), и компания должна раскрывать, каким образом совет директоров в итоге принял во внимание результаты голосования акционеров.

NYSE и Nasdaq оспаривают в суде план SEC расширить «льготный» доступ к market data

Ведущие американские торговые площадки подали в феврале судебные иски к Комиссии по ценным бумагам и биржам США, чтобы оспорить решение регулятора расширить объем биржевых данных, доступных для инвесторов на льготных условиях.

В 1970-х гг. регулятор обязал американские биржи раскрывать часть о текущих ценах на акции для частных инвесторов по низким ценам, создав для этого специальные общедоступные каналы, так называемые SIP-системы (Securities Information Processors).

В декабре прошлого года SEC одобрила план, в соответствии с которым через SIP должны дополнительно раскрываться более глубокие данные о спросе и предложении на акции (так называемый «биржевой стакан») и некоторая другая информация. Сейчас эти сведения можно получить только напрямую от бирж по более высоким ценам. План SEC предполагает также создание новых, независимых от Нью-Йоркской фондовой биржи (NYSE) и Nasdaq Inc., SIP-систем. Сейчас существует лишь две SIP-системы, транслирующие рыночные данные: одной из них управляет NYSE, второй – Nasdaq.

Решение SEC в отношении SIP-систем появилось после многолетних жалоб на двухуровневую систему доступа к рыночным данным в США

Биржевые операторы, в том числе Nasdaq и Intercontinental Exchange Inc., материнская компания NYSE, продают полные биржевые данные в режиме реального времени профучастникам и инвесторам по значительно более высоким ценам и поэтому опасаются потери части своих доходов из-за конкуренции со стороны SIP-систем.

NYSE, Nasdaq и биржевой оператор Cboe Global Markets Inc. подали иски в Апелляционный суд США по округу Колумбия, посчитав, что SEC превысила свои полномочия при решении этого вопроса.

Решение SEC в отношении SIP-систем появилось после многолетних жалоб на двухуровневую систему доступа к рыночным данным в США. Инвесторы жаловались, что в общедоступных каналах данные идут с задержкой, спектр информации уже. Как NYSE, так и Nasdaq отвергают эту критику, отмечая, что за последние годы существенно улучшили свои SIP-системы.

Участники рынка жалуются также на высокую стоимость «премиальной» биржевой информации. В 2018 г. SEC заблокировала повышение цен на фиды, что стало прецедентом. Суд, однако, поддержал в этом вопросе NYSE и Nasdaq и отменил решение SEC.

Доходы трех ведущих бирж США от продажи информации выросли с 2014 г. по 2017 г. на 45% – до $2,3 млрд.

Британский регулятор предостерегает от выполнения требований Кодекса корпоративного управления «для галочки»

Британский совет по финансовой отчетности (Financial Reporting Council, FRC) в ежегодном докладе выразил обеспокоенность чисто формальным подходом части британских публичных компаний к выполнению требований нового Кодекса корпоративного управления

По мнению регулятора, некоторые эмитенты компании смотрят на кодекс как на шаблон для проставления «галочек», не дают детальных и сущностных объяснений, почему они не выполняют те или иные его положения, не показывают последствия своих действий и не рассказывают о планируемых шагах.

Из проанализированной экспертами выборки из 100 компаний 58 сообщили в своих отчетах, что соблюдают все рекомендации кодекса. Однако далеко не все из них рассказали в отчетах, как они это делают. Есть примеры, когда компании скрывают несоблюдение тех или иных рекомендаций за счет использования двусмысленных формулировок, считают авторы доклада.

Говоря о причинах несоблюдения отдельных рекомендаций кодекса, компании часто используют в отчетности стандартные обтекаемые формулировки. Например, объясняя, почему глава совета директоров находится на своем посту более 9 лет, эмитенты указывают на его «опыт и профессионализм».

Однако лучшая практика предполагает более детальные объяснения. Например, одна из компаний, объясняя отступление от рекомендации кодекса, сообщила о необходимости участия главы совета в завершении сделки M&A, которая была инициирована ранее. При этом через год может быть принято решение о смене главы совета, для этого уже инициирована процедура отбора, говорится в отчете компании.

Из проанализированных 100 компаний в 9 глава совета директоров работает в этой должности более 9 лет (что, согласно кодексу, требует от компании объяснений). Согласно кодексу, совет директоров должен определять цель деятельности, ценности и стратегию компании. 86% эмитентов (против 50% год назад) раскрыли декларацию о миссии компании, однако примерно треть из них ограничились публикацией маркетингового слогана или самых общих формулировок.

Многие компании заявляют о важности diversity в советах директоров, но не дают пояснений, что конкретно они делают для достижения этой цели.

FRC ожидает от компаний ясных, сущностных объяснений, как их деятельность позволяет достичь высоких стандартов корпоративного управления, даже если они соблюдают не все положения кодекса, говорится в отчете.

Рекомендации нового британского Кодекса корпоративного управления призывают компании больше фокусироваться на реализации задач повышения качества корпоративного управления

Рекомендации нового британского Кодекса корпоративного управления распространяются на годовые отчеты, публикуемые с 1 января 2019 г., и призваны побудить компании больше фокусироваться на таких ключевых областях, как реализация стратегии и задач устойчивого развития, развитие корпоративной культуры и повышение качества корпоративного управления. Кодекс, как уже сообщал e-disclosure.ru, рекомендует эмитентам предоставлять рынку больше информации о том, как корпоративное управление спо-

собствует достижению долгосрочных целей развития бизнеса. По итогам 2019 г. регулятор также остался недоволен отчетами, которые опубликовали компании.

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

Глава Лондонской биржи за пересмотр правил листинга для привлечения новых эмитентов

Глава London Stock Exchange Group Plc, оператора Лондонской фондовой биржи (LSE), Дэвид Швиммер призвал власти Великобритании пересмотреть правила листинга в стране, если они хотят конкурировать с Уолл-стрит за проведение новой волны IPO технологических компаний.

Бывший банкир Goldman Sachs поддерживает введение двойных классов акций, так как это позволит основателям сохранить больший контроль над своим бизнесом

«Я думаю, стоит рассмотреть изменение этих правил. Не так, чтобы это была гонка уступок с точки зрения управления, а обдуманно», – сказал он Financial Times.

Как отметил Швиммер, существует высокая конкуренция за проведение листингов, и у компаний есть большой выбор.

Бывший банкир Goldman Sachs, который возглавил LSEG в 2018 г., поддерживает, в частности, введение двойных классов акций, что позволит основателям сохранить больший контроль над своим бизнесом, как это распространено в США.

Китай впервые обязал рейтинговое агентство выплатить компенсацию за дефолт по облигациям

Суд в китайском Ханчжоу обязал рейтинговое агентство Dagong Global Credit Rating Co. выплатить части держателей дефолтных облигаций строительной фирмы Wuyang Construction Group Co. компенсацию примерно в $8 млн.

Dagong Global Credit Rating ответственна за выплату до 10% из 494 млн юаней, которые составляют общий размер требований индивидуальных кредиторов Wuyang Construction, следует из постановления суда, с которым ознакомилось агентство Bloomberg.

Суд также признал ответственными за выплату компенсаций индивидуальным инвесторам юридическую фирму, андеррайтера, бухгалтерскую компанию – в связи с их неспособностью надлежащим образом провести due diligence эмитента при размещении им облигаций.

Такое решение в отношении рейтингового агентства выносится в Китае впервые. Пекин ужесточил контроль за рынком облигаций после роста числа дефолтов в последние месяцы, начав разбирательства в отношении нескольких банков, бухгалтерских компаний и крупного брокера в связи с потенциальными нарушениями при размещении бумаг.

Wuyang Construction объявила дефолт по облигациям общим объемом около 1,4 млрд юаней ($216 млн) в 2017 г., позднее китайский регулятор в сфере ценных бумаг обвинил компанию, имевшую рейтинг от Dagong, также в фальсификации финансовых данных при регистрации проспекта.

Китайские рейтинговые агентства регулярно подвергаются критике за слишком высокие оценки, которые они выставляют эмитентам. Подавляющее число рейтингов, присваиваемых ими по национальной шкале, – это «АА» или выше.

Регулятор ранее лишал несколько местных рейтинговых агентств права присваивать новые рейтинги из-за выявленных нарушений.

Госфонд Норвегии будет публиковать данные о своем голосовании на собраниях акционеров

Государственный пенсионный фонд Норвегии (он же Нефтяной фонд) будет публиковать за пять дней данные о том, как он намерен голосовать на собраниях тех компаний, акциями которых он владеет.

Фонд примет участие в собраниях акционеров примерно 12 тыс. компаний в 2021 г.

Отвечая на вопрос, означает ли это, что фонд становится «инвестором-активистом», новый главный исполнительный директор Николай Танген заявил The Financial Times: «Нет, это просто говорит о нашей твердой вере в транспарентность».

«Это сделает нас ведущим фондом в мире с точки зрения объявления намерений при голосовании. С начала следующего года мы будем публиковать данные по голосованиям за пять дней до их наступления, чтобы все могли видеть, как мы проголосуем», – сказал он.

Инвесторы-активисты, активно пользуясь предоставленными им законодательством правами, стремятся влиять на менеджмент, выступать с неудобными для руководства компании комментариями, объединять других недовольных акционеров.

В этом году крупные компании подверглись атакам со стороны акционеров, которые настаивали на более активном принятии мер по борьбе с изменениями климата

Государственный пенсионный фонд Норвегии был создан в 1990 г., сейчас он является самым большим фондом национального благосостояния в мире. За его управление отвечает подразделение норвежского центробанка Norges Bank Investment Management (NBIM). На мировых рынках госфонд работает через структуру Government Pension Fund Global. Фонд инвестирует преимущественно за пределами страны, чтобы не подстегивать инфляцию в Норвегии.

Общая стоимость активов норвежского госфонда на 14 декабря 2020 г. превышала 10,864 трлн крон ($1,25 трлн). Ему принадлежит 1,5% всех акций в мире, он владеет долями в более чем 9,2 тыс. компаний. Самую значительную долю в портфеле занимают бумаги Apple, Microsoft, Alphabet (холдинговая компания Google), Nestle и Amazon.com.

В этом году целый ряд крупных компаний подверглись массированным атакам со стороны акционеров, которые, в частности, настаивали на более активном принятии мер по борьбе с изменениями климата. В частности, под давлением инвесторов американская нефтегазовая компания Exxon Mobil решила сократить к 2025 г. интенсивность выбросов в ходе разведки и добычи нефти и газа на 15-20% по сравнению с уровнями 2016 г.

ESG

В фокусе – углеродная нейтральность

Инвесторы начали делить крупнейшие мировые корпорации на тех, кто способен заслужить себе место в «зеленой» экономике будущего, и тех, кто рискует остаться в «углеродном» прошлом. Более 90% компаний S&P 500 – против 20% в 2011 г. – публикуют нефинансовую отчетность, подсчитал G&A Institute. Но этого уже недостаточно. Рынку сегодня важнее, что, согласно январскому опросу Fortune и Deloitte, у 40% крупнейших мировых корпораций пока нет программы достижения углеродной нейтральности к 2050 г.

С учетом сырьевой направленности экономики страны и медленной реакции отечественного бизнеса на мировой климатический тренд российские компании – тем более в зоне риска. И они рискуют уйти с инвестиционных радаров, если не смогут достаточно быстро уловить новые тенденции.

Инвесторы готовы к «санкциям»

Рынок сегодня хочет от эмитентов уже не абстрактных деклараций или разрозненных фактов ESG-повестки (экология, социальная ответственность, корпоративное управление), а обязательств стать в обозримой перспективе углеродно нейтральными, констатируют эксперты.

Хедж-фонд TCI пытается принудить компании опубликовать программу снижения выбросов парниковых газов через собрания акционеров

Углеродная нейтральность означает, что компания снижает выбросы диоксида углерода за счет перехода на возобновляемые источники энергии и технологических улучшений, а также реализует проекты по поглощению углекислого газа или по посадке лесов.

Общее число компаний в мире, которые взяли на себя обязательства по обнулению выбросов парниковых газов, утроилось с 2019 г. и превысило 1500, свидетельствуют данные Data-Driven EnviroLab и NewClimate Institute на конец 2020 г.

Глава крупнейшей мировой управляющей компании BlackRock Ларри Финк, как сообщал e-disclosure.ru, призвал все крупнейшие корпорации рассказать, как они будут сокращать выбросы парниковых газов. Финк считает, что инвесторы должны понимать, как эмитенты впишутся в глобальную линию на достижение нулевого углеродного следа. «Призываю компании действовать в сфере раскрытия быстро и не дожидаться, когда регуляторы сделают это обязательным», – говорится в письме BlackRock к CEO корпораций. «Нет другого вопроса, который был бы выше в списке приоритетов наших клиентов, чем изменение климата; об этом нас спрашивают почти каждый день», – пишет Финк.

Хедж-фонд TCI пытается принудить компании опубликовать программу снижения выбросов парниковых газов через собрания акционеров. Соответствующие инициативы внесены от имени групп акционеров в советы директоров Alphabet (материнская компания Google), Charter Communications, Union Pacific, Booking Holdings. Задача – добиться одобрения программ по обнулению выбросов на собраниях акционеров минимум 100 корпораций из индекса S&P 500.

Под особым давлением – нефтегазовые компании. Сначала об изменении стратегий (вплоть до снижения добычи) объявили европейские нефтегазовые корпорации – BP, Total и другие. Теперь и их американские конкуренты начали ставить амбициозные цели по снижению выбросов. ExxonMobil сокращает инвестиции в добычу и увеличивает – в «зеленые» технологии. Pioneer Natural Resources, крупнейший независимый производитель нефти и газа в Пермском бассейне, пообещал добиться сокращения выбросов в добыче на четверть к концу десятилетия.

Компании других традиционных отраслей тоже в тренде. Rio Tinto и Alcoa объявили, что запускают чистое производство алюминия. General Motors намерена прекратить выпуск машин с двигателями внутреннего сгорания к 2035 г., Toyota, Nissan, VW, Ford обещают стать компаниями с нулевым углеродным следом к 2050 г.

«У инвесторов беспрецедентный аппетит на экологически чистые активы», – сказала The Wall Street Journal руководитель департамента ESG-активов JPMorgan Chase Hexa Кулон. Помимо роста аппетита, у инвесторов есть и готовность голосовать долларом.

Крупнейшие мировые инвестфонды хотят исключить из инвестпортфелей компании, деятельность которых к 2050 г. не будет нейтральной с точки зрения выбросов парниковых газов.

Норвежский суверенный фонд распродал чисто нефтяные акции и сохраняет доли только в интегрированных копаниях типа Royal Dutch Shell. Британская Aviva Investors, управляющая активами на 355 млрд фунтов, хочет отказаться в течение 3 лет от долей в 30 крупнейших нефтегазовых и ресурсоснабжающих организациях (это, как можно предположить, BP, Royal Dutch Shell, Rio Tinto, Glencore), если они не возьмут на себя обязательства по снижению парниковых выбросов. В письме руководителям этих компаний она призывает CEO обнародовать стратегии, которые отвечали бы этой цели.

Управляющая компания BNP Paribas и BlackRock в числе еще более чем 100 международных банков и инвестфондов объявили о планах исключить из своих инвестпортфелей компании, которые получают значительную часть выручки от продажи угля.

Таких примеров много, и они подтверждают, что исторический поворот рынка в сторону «зеленых» инвестиций уже начался. При этом он состоит и в том, что не вписавшиеся в тренд компании могут лишиться денег инвесторов.

Крупнейшие мировые инвестфонды хотят исключить из инвестпортфелей компании, деятельность которых к 2050 г. не будет нейтральной с точки зрения выбросов парниковых газов

Угроза «инвестиционного гетто»

Повышение внимания к вопросам ESG – это для российских компаний способ удержать качественных зарубежных инвесторов и партнеров из числа крупнейших западных компаний, написал глава Российского института директоров Игорь Беликов в V-Times. Если же этого не случится, то, по его мнению, резко вырастет риск превращения страны в поле для краткосрочных инвесторов с очень высокими ожиданиями по доходности, не уделяющих существенного внимания ESG, и «российские компании окажутся в инвестиционном гетто».

Еще недавно прикладное значение ESG-повестки не было столь очевидно, и слова Евгения Тулубенского, курирующего эту тематику в Nordgold, о том, что отстающие в вопросах устойчивого развития компании «превращаются немного в динозавров», которые рискуют оказаться в опале у инвесторов, могли казаться преувеличением. Но первые «звоночки», как это будет происходить, уже есть.

В 2020 г. крупная американская инвестиционная компания PIMCO не купила социальные облигации ОАО «Российские железные дороги», так как 50% ее грузооборота приходится на уголь и нефтепродукты. То есть «карбоновый след» оценивается инвесторами не только по самому производству, но и с точки зрения всей цепочки поставщиков и клиентов.

По мнению BCG, российским компаниям еще только предстоит разработать и внедрить механизмы, системы и стандарты измерения углеродного следа.

Лучше всего опасность, связанную с изменениями в настроениях инвесторов, осознают эмитенты, которые имеют зарубежные листинги.

En+ Group в январе объявила, что собралась сократить выбросы минимум на 35% к 2030 г. по отношению к 2018 г., а к 2050 г. довести показатель до нуля.

Evraz объявил, что думает о выделении угольных активов, и, по мнению экспертов, это позволит компании улучшить ESG-позиции и стать привлекательной для инвесторов, которым запрещено вкладываться в угледобычу.

Российским компаниям еще только предстоит разработать и внедрить механизмы, системы и стандарты измерения углеродного следа

«Роснефть», по словам ее CEO Игоря Сечина, добилась одного из самого низких в отрасли показателей по интенсивности парниковых выбросов, считает сохранение лидерства в этой области одним из стратегических приоритетов.

«Татнефть» к 2050 г. надеется стать углеродно нейтральной и поставила цель к 2030 г. снизить выбросы CO2 на 20%.

«Газпром нефть», реагируя на требования рынка, корректирует стратегию, чтобы учесть задачи энергоперехода и необходимость снижения углеродного следа.

Публично заявляет об амбициозных приоритетах в сфере ESG золотодобытчик Polymetal. Банк России сообщил, что разрабатывает рекомендации по раскрытию публичными АО информации об экологических, социальных и управленческих факторах их деятельности и планирует опубликовать их в первой половине 2021 г. Однако на фоне начавшегося в мире перехода к следующему этапу – к обязательному раскрытию информации об устойчивом развитии – этот шаг уже выглядит, скорее, запоздалым. Сравнение показывает, что российские эмитенты, инвесторы и регуляторы явно отстают от общемирового тренда.

Реальная угроза многомиллиардных расходов в связи с введением ЕС трансграничного углеродного регулирования, которое ожидается не позднее 2023 г., вызвала некоторую административную активность: в РСПП был создан Комитет по климатической политике и углеродному регулированию, заработал Экспертный совет по устойчивому развитию при Минэкономразвития, а «мотором» этой повестки в роли спецпредставителя президента стал Анатолий Чубайс, которому не впервой пробивать толстые стены. Однако догонять будет сложно, тем более что поезд набирает ход: в начале февраля стало известно, что премьер-министр Великобритании Борис Джонсон хочет использовать стартовавшее председательство Лондона в G7 для ускорения работы над введением пограничных углеродных сборов.

ESG. НОВОСТИ

Фонд МСФО готовит создание Совета по стандартам отчетности в области устойчивого развития

Фонд МСФО, возможно, объявит в ноябре на климатической конференции ООН в Глазго (COP26) о создании Совета по стандартам отчетности в области устойчивого развития.

Фонд сообщил, что сейчас анализирует ответы и комментарии участников рынка на свои вопросы: необходимы ли единые стандарты нефинансовой отчетности, должен ли фонд ими заниматься, каковы должны быть общие подходы к этому вопросу.

Участники общественного обсуждения, которое завершилось 31 декабря, высказали широкую поддержку идее по созданию в рамках Фонда МСФО разработчика новых стандартов.

Попечители фонда проведут следующее заседание для обсуждения вопроса 2-4 марта. Затем они намерены подготовить окончательное предложение (включая «дорожную карту») по формированию стандартов к концу сентября 2021 г., то есть до конференции в Глазго.

Фонд сообщил, что сейчас анализирует: необходимы ли единые стандарты нефинансовой отчетности и должен ли фонд ими заниматься

Великобритания первой в мире обязала эмитентов раскрывать климатические риски

Британские эмитенты, имеющие премиальный листинг, с отчетности за 2021 г. должны будут включать в свой годовой отчет раздел о соблюдении требований по раскрытию информации о климатических рисках по стандартам Taskforce on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).

Регулятор британского финансового рынка Financial Conduct Authority (FCA) опубликовал по итогам периода обсуждения окончательные правила по раскрытию этой информации, они вступили в силу с 1 января 2021 г. и будут распространяться примерно на 460 компаний. Великобритания тем самым стала первой в мире страной, которая сделала раскрытие климатической информации обязательным.

Согласно стандартам TCFD, эмитенты должны раскрывать, как менеджмент идентифицирует, контролирует климатические риски, оценивает их существенность, какие метрики использует для их измерения, как эти риски могут в итоге влиять на продажи и другие показатели компании. Стратегия компании проходит стресс-тестирование в соответствии с различными сценариями изменения климата, и должна раскрываться информация, как она будет корректироваться в зависимости от различных факторов.

Требования FCA предусматривают, что эмитенты должны заявлять о раскрытии информации по стандартам TCFD либо, если они этого не делают, предоставить соответствующие объяснения (принцип «соблюдай или объясняй»).

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

По данным KPMG, 96% из 250 крупнейших компаний мира уже отчитываются сейчас о своих показателях устойчивого развития

В этом году FCA планирует начать обсуждение шагов по распространению требования о раскрытии информации о климатических рисках на более широкий круг британских компаний.

Правительство Великобритании в 2020 г. объявило, что намерено первым в мире ввести обязательное раскрытие банками, публичными и крупными частными компаниями, инвестфондами информации о возможных финансовых последствиях изменения климата для бизнеса. Это является одним из элементов плана по сокращению страной к 2050 г. выбросов парниковых газов до нуля.

Пока в мире нет единого стандарта раскрытия климатической и нефинансовой информации. Работу по гармонизации подходов в этой сфере ведут сейчас Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO), Фонд МСФО по отчетности в области устойчивого развития и другие организации.

По данным KPMG, 96% из 250 крупнейших компаний мира уже отчитываются сейчас о своих показателях устойчивого развития. Чаще всего эмитенты используют для этого стандарты Глобальной инициативы по отчетности (Global Reporting Initiative, GRI).

TCFD делает упор на раскрытии информации именно о финансовых рисках, которые возникают в связи с глобальным изменением климата. Основателем и председателем TCFD является американский предприниматель, бывший мэр Нью-Йорка Майкл Блумберг.

Инвесторы предлагают ввести на собраниях акционеров в Великобритании «климатическое» голосование

Некоммерческая организация Investor Forum, представляющая интересы институциональных инвесторов, предложила ввести обязательное голосование на собраниях акционеров по вопросу о том, одобряют ли акционеры раскрываемую компанией информацию по климатическим рискам.

Объединение инвесторов, говорится на сайте организации, предложило правительству Великобритании провести широкое обсуждение этой инициативы.

Голосование акционеров, итоги которого не будут носить обязывающего характера, будет, тем не менее, давать руководству компании «мощный сигнал» в отношении эффективности раскрытия информации о климатических рисках, считают авторы инициативы.

«Это дало бы инвесторам возможность сигнализировать, кто из компаний активно движется вперед, а кто отстает», – говорится на сайте Investor Forum.

Похожий механизм рекомендательного голосования уже действует в Великобритании и США в отношении вознаграждения менеджмента (так называемое say-on-pay).

Как сообщает Financial Times, в 2020 г. испанский оператор аэропортов Aena стал первой в мире компанией, которая ввела регулярное голосование акционеров по климатической повестке (оно получило название say-on-climate). Примеру испанской корпорации последовала также Unilever.

Испанский оператор аэропортов Aena стал первой в мире компанией, которая ввела регулярное голосование акционеров по климатической повестке

Великобритания ставит задачу стать к 2050 г. экономикой с нулевыми выбросами парниковых газов. Великобритания уже начала поэтапно вводить обязательное раскрытие банками, крупными компаниями, инвестфондами информации о возможных финансовых последствиях изменения климата для их бизнеса. Раскрытие будет вестись в соответствии с рекомендациями Рабочей группы по раскрытию финансовой информации по изменению климата (Task Force on Climate-Related Financial Disclosures, TCFD).

Эмитенты в своих отчетах будут сообщать, как климатические изменения могут повлиять на продажи, как контролируются ими эти риски, как будет корректироваться стратегия компании в случае реализации различных сценариев изменения климата.

По мнению Investor Forum, членами которого являются, в частности, BlackRock, Standard Life Aberdeen, Fidelity International, Schroders, введение say-on-climate позволило бы Великобритании закрепить свои позиции в качестве глобального «климатического» лидера.

Новая администрация США может ввести для компаний обязательное раскрытие ESG-информации

Новая администрация в США, если верить предвыборным обещаниям президента Джо Байдена, может установить для эмитентов обязательные требования в части раскрытия информации о выбросах парниковых газов, устойчивом развитии и «разнообразии».

Необходимость такого регулирования поддерживают и многие сенаторы-демократы. Так, по мнению сенатора Элизабет Уоррен, климатическая повестка должна стать приоритетом.

Сейчас американские публичные компании обязаны раскрывать информацию об экологических, социальных факторах и вопросах корпоративного управления только в тех случаях, если она является существенной с точки зрения влияния на стоимость ценных бумаг.

Многие эмитенты добровольно публикуют нефинансовую отчетность, однако при этом сами выбирают, что им включать в такие отчеты. В прошлом году 90% компаний, входящих в индекс S&P 500, раскрыли нефинансовые отчеты против 20% в 2011 г. Это стало следствием того, что инвесторы в последние годы оказывали растущее давление на корпорации, чтобы добиться от них раскрытия информации, в частности, о климатических рисках.

Например, в 2020 г. американские нефтегазовые компании, следуя примеру европейских конкурентов, начали объявлять об амбициозных целях по снижению выбросов

парниковых газов. Pioneer Natural Resources, крупнейший независимый производитель нефти и газа в Пермском бассейне, пообещал добиться сокращения выбросов в добыче нефти и газа на четверть к концу текущего десятилетия. ConocoPhillips и Occidental Petroleum объявили о цели стать компаниями с нулевыми уровнями выбросов к 2050 г.

Инвесторы хотели бы видеть при этом понятные, стандартные метрики, позволяющие сравнивать нефинансовые показатели компаний из разных отраслей.

Назначенное предыдущим президентом Дональдом Трампом руководство Комиссии по ценным бумагам и биржам США не поддерживало такие инициативы, считая ценность нефинансовой информации для инвесторов сомнительной.

Сейчас стандартов раскрытия нефинансовой информации много, и это дает эмитентам возможность выбирать, о каких именно рисках им рассказывать

Разработка американским регулятором предложений в части ESG-отчетности и их обсуждение с участниками рынка займет время, и сомнительно, чтобы новые нормативные требования появились раньше 2022 г., считает бывший сотрудник SEC, а ныне президент консалтинговой фирмы FrontLine Compliance LLC Эми Линч.

При этом сами эмитенты озабочены возникновением дополнительной регулятивной нагрузки, в особенности если не появится общепризнанных международных стандартов раскрытия нефинансовой информации.

Осенью 2020 г. Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO) начала работу по гармонизации различных стандартов раскрытия информации о рисках, связанных с изменениями климата, корпоративным управлением и социальным факторами. IOSCO сформировала рабочую группу для разработки целостного и прозрачного набора показателей. Предполагается, что группа, несмотря на наличие в мире большого числа стандартов ESG, сможет представить рынку свои предложения к октябрю 2021 г.

Сейчас стандартов раскрытия нефинансовой информации много, и это дает эмитентам возможность выбирать, о каких именно рисках им рассказывать; затрудняет сравнение показателей компаний между собой; приводит к отсутствию единого понимания, какие финансовые инструменты можно включать в категорию ESG. Инициативу IOSCO поддерживают пять влиятельных международных организаций, развивающих собственные стандарты нефинансовой отчетности: Carbon Disclosure Project (CDP), Climate Disclosure Standards Board (CDSB), Global Reporting Initiative (GRI), International Integrated Reporting Council (IIRC), Sustainability Accounting Standards Board (SASB).

Кейс

Уолл-стрит обратила внимание на соцсети в поисках сигналов о движении котировок

Изменение расклада сил на фондовом рынке, где все большую роль играют непрофессиональные игроки, заставляет крупные глобальные фонды внимательнее анализировать социальные сети – в поисках сигналов о популярности тех или иных бумаг у частных инвесторов.

На форумах пользователи рассказывают о своих выигрышах или проигрышах, обсуждают инвестиционные стратегии, договариваются о совместных действиях. Поставщик альтернативных данных Quiver Quantitative постоянно анализирует социальную сеть Reddit, которой активно пользуются американские «частники». Технологии лингвистического анализа позволяют ему определять самые обсуждаемые компании, уровень позитива и негатива в отношении отдельных эмитентов. Как пишет Financial Times, спрос на эту аналитику резко вырос после январских событий на Уолл-стрит.

Игра в Gamestop

Именно сеть Reddit стала площадкой, на которой мелкие инвесторы организовали в январе беспрецедентную атаку на известные хедж-фонды, которые играли на понижение бумаг ряда эмитентов, и прежде всего сети магазинов видеоигр GameStop. За несколько недель цена выросла до $483 за акцию с $18, а затем рухнула на 90%.

GameStop представил стратегию развития в условиях возросшей онлайн-конкуренции, чем обратил на себя внимание некоторых инвесторов. Однако Melvin Capital и другие фонды продолжали делать ставки на падение его акций.

Для этого шортселлеры брали в кредит акции GameStop и продавали эти бумаги на рынке, рассчитывая, что, когда акции упадут в цене, они смогут выкупить их дешевле, вернуть бумаги кредиторам и получить прибыль за счет разницы в ценах.

Однако частные инвесторы осознали, что если цены на GameStop, которая активно ищет возможности для развития, резко вырастут, то фонды будут вынуждены срочно покупать бумаги, чтобы минимизировать потери, и тем самым будут толкать цены еще выше.

На этом фоне GameStop и другие неудачники типа AMC и BlackBerry с начала января сотни тысяч раз упоминались в соцсетях, пишет The Wall Street Journal.

Илон Маск опубликовал в Twitter, где у него десятки миллионов фолловеров, ссылку на сообщество в Reddit, участники которого начали массово скупать акции компании GameStop. Акции компании резко выросли после твита Маска.

Илон Маск опубликовал в Twitter ссылку на сообщество в Reddit, после чего акции компании резко выросли

В январе он, кстати, способствовал росту акций и другой компании — онлайн-платформы по продаже изделий ручной работы и винтажных вещей Etsy. Маск написал в Twitter, что купил на Etsy вязаную шерстяную шапку своей собаке.

26 января бывший вице-президент Facebook Чамат Палихапития написал в Twitter, что купил акции GameStop, рассчитывая на то, что они вырастут, сообщала CNBC.

И вот 27 января акции GameStop продемонстрировали максимальный в своей истории дневной скачок – в 2,3 раза. Капитализация компании в ходе торгов превышала рыночную стоимость Delta Air Lines Inc., и инвесторы, игравшие на понижение стоимости акций GameStop, за один день потеряли $14,3 млрд. Рост продолжился и в следующие дни, но затем произошел обвал.

Похожая ситуация сложилась и с акциями сети кинотеатров AMC Entertainment Holdings Inc., а также разработчика ПО BlackBerry Ltd.

Бумаги этих трех компаний оказались в числе самых торгуемых на рынке США.

На фоне произошедших событий, которые показали изменение баланса сил между профессиональными и индивидуальными инвесторами на Уолл-стрит, крупные фонды и банки теперь хотят заранее знать, какие еще акции могут вызвать интерес мелких участников: эта информация оказывается теперь иногда важнее, чем прогнозы профессионалов, квартальная отчетность и теханализ.

Для доказательства факта присутствия рыночной манипуляции необходимо показать, что трейдеры раскручивали акции, чтобы они достигли определенной цены, а затем продали бумаги

Эксперты не исключают, что сообщества инвесторов, почувствовав свою силу, могут захотеть в будущем «наказывать» компании. Например, эмитентов, которые не выполнили те или иные обещания в части борьбы с климатическими изменениями.

Индивидуальные инвесторы объединяются на таких платформах, как Reddit, Discord, Facebook и Twitter. Активность индивидуальных инвесторов выросла за время пандемии. В 2020 г. в США было открыто более 10 млн новых инвестиционных счетов, свидетельствуют данные JMP Securities.

Кто заработал?

Американские правоохранители выясняют, был ли январский резкий рост цен на акции GameStop Corp., AMC Entertainment Holdings Inc. связан с манипулированием рынком или другими противоправными действиями, сообщила газета The Wall Street Journal со ссылкой на осведомленные источники.

Департамент Минюста США, занимающийся вопросами мошенничества, и прокуратура Сан-Франциско пытаются получить данные от брокеров, а также соцсетей, которые стали центрами торговой активности, сообщили источники.

Следователи Комиссии по ценным бумагам и биржам США также проверяют сообщения в социальных сетях и на форумах, чтобы выяснить, могла ли волатильность акций GameStop и ряда других компаний быть вызвана мошенническими действиями.

Некоторые считают, что инвесторы, объединившиеся на Reddit, в основном на форуме WallStreetBets, открыто манипулировали рыночными ценами, используя стратегию «pump and dump». Эта схема предусматривает, что трейдеры объединяют усилия для увеличения стоимости акций, как правило, за счет распространения ложной информации, а затем продают свои доли людям, которых смогли дезинформировать.

Для доказательства факта присутствия рыночной манипуляции, как правило, необходимо показать, что трейдеры раскручивали акции, чтобы они достигли определенной цены, а затем продали бумаги. Большинство инвесторов, писавших об акциях GameStop

на таких платформах, как Reddit, делали это анонимно.

Модераторы форумов Reddit опровергают обвинения в манипуляциях. По их мнению, модераторы сообществ не предпринимают «никаких организованных действий» с целью продвижения или рекомендации бумаг.

Однажды американский регулятор уже выносил наказание за ложные заявления в соцсетях: в 2000 г. был наказан 15-летний инвестор, который сначала покупал бумаги небольших компаний, а затем устраивал вокруг них хайп – чтобы взвинтить цены и затем сбросить бумаги.

Банк России изучает кейс GameStop и будет анализировать, нужны ли российскому финансовому рынку какие-то изменения в регулировании в связи с этим, заявила в ходе пресс-конференции председатель Банка России Эльвира Набиуллина. «Мы, конечно, увидели, какую силу могут продемонстрировать розничные инвесторы, которые объединяются общей идеей и могут быстро самоорганизовываться с помощью социальных сетей», — цитирует ее «Интерфакс».

Банк России изучает кейс GameStop и будет анализировать, нужны ли российскому финансовому рынку какие-то изменения в регулировании в связи с этим

Вся информация, размещенная в данном издании, предназначена только для персонального использования и не подлежит дальнейшему воспроизведению и/или распространению в какой-либо форме, иначе как с письменного разрешения ООО «Интерфакс-ЦРКИ»

Россия, 127006, Москва, 1-я Тверская-Ямская, 2
Центр раскрытия корпоративной информации
Группы «Интерфакс»:
+7 (495) 787 52 13, (800) 200 48 18
www.e-disclosure.ru

интерфакс МЕЖДУНАРОДНАЯ ИНФОРМАЦИОННАЯ ГРУППА

Центр раскрытия корпоративной информации

e-disclosure.ru

КАЛЕНДАРЬ ЭМИТЕНТА 2021

ЯНВАРЬ

пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	31

ФЕВРАЛЬ

пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28

МАРТ

пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31				

АПРЕЛЬ

пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30		

МАЙ

пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30
31						

ИЮНЬ

пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30				

ИЮЛЬ

пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	

АВГУСТ

пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30	31					

СЕНТЯБРЬ

пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
		1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30			

ОКТЯБРЬ

пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	31

НОЯБРЬ

пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30					

ДЕКАБРЬ

пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
		1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30	31		

Крайний срок раскрытия информации

- Список аффилированных лиц на 31.12.2020
- Ежеквартальный отчет за 4-й квартал 2020 года
- Список аффилированных лиц на 31.03.2021
- Предельный срок раскрытия годовой бухгалтерской отчетности за 2020 год вместе с аудиторским заключением
- Консолидированная финансовая отчетность за 2020 год
- Ежеквартальный отчет за 1-й квартал 2021 года
- Список аффилированных лиц на 30.06.2021
- Ежеквартальный отчет за 2-й квартал 2021 года
- Консолидированная финансовая отчетность за 1-е полугодие 2021 года
- Вступление в силу Положения Банка России от 27.03.2020 № 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг»

Внимание!

Годовой отчет АО за 2020 год необходимо раскрыть в сети Интернет не позднее 2 календарных дней с даты составления протокола собрания/заседания органа управления или с даты истечения срока составления протокола собрания/заседания (3 рабочих дня – для собрания акционеров, 3 календарных дня – для совета директоров).

Годовую бухгалтерскую отчетность за 2020 год вместе с аудиторским заключением необходимо раскрыть не позднее 3 календарных дней с даты составления аудиторского заключения и не позднее 3 календарных дней с даты истечения установленного законодательством РФ срока представления обязательного экземпляра составленной отчетности – в 2021 году предельный срок – 31 марта