

Раскрытие информации и инсайда в 2021 году



Оленьков Д.Н.

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

Федеральный закон от 27.12.2018 № 514-ФЗ внес изменения в ФЗ «О рынке ценных бумаг»¹ в два этапа: часть изменений вступили в силу 28.12.2018, но наиболее существенные — с 01.01.2020. Законом были несколько расширены обязанности по раскрытию отчетности по МСФО, а все 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 информации (№ 714-п от 27.03.2020²) была официально опубликована. Документ вступает в силу только с 01.10.2021, так что у эмитентов еще 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, причем ЦБ апробировал практику проведения так называемых «открытых» экспертных советов, в которых принимали участие не только и не столько члены экспертного совета, а представители эмитентов. В результате мы видим существенное сокращение регуляторной нагрузки на эмитентов, и это можно

только приветствовать. Однако часть требований по раскрытию в новой редакции не была кодифицирована (например, требования ст. 91 ФЗ об АО³), а режимов раскрытия стало еще больше, если говорить о регулировании содержания основной периодической формы раскрытия — отчета эмитента эмиссионных ценных бумаг.

КОНЦЕПЦИЯ РЕФОРМИРОВАНИЯ

Без дублирования раскрытия

В ходе обсуждения проекта положения многие эмитенты предлагали не раскрывать ту информацию, которая является доступной для всех желающих в других источниках — 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 отчет играл, по сути, роль «информационного справочника» — ведь в 1998 г. не было общедоступных баз данных, а развитие интернета в стране только начиналось. Сейчас, спустя более чем 20 лет, большой объем 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, неискушенным пользователям информации концепция «информационного справочника» была удобна и понятна — они могли найти все, что их интересует о деятельности компании, на странице уполномоченного агентства. **С октября 2021 г. им придется столкнуться с эффектом «лоскутного**

1 Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее также ФЗ о РЦБ).

2 Далее — Положение.

3 Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».

одеяла» — когда информацию придется искать в разных источниках или, как альтернатива — подписываться на платный сервис коммерческих агрегаторов информации, собирающих все официально доступные данные в своих базах (например, СПАРК — разработка Интерфакса, которая уже стала своего рода бенчмарком в области коммерческого доступа к официальной информации о деятельности юридических лиц).

В новой редакции 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 (например, о выпусках ценных бумаг). Раскрытие избавится и от внутреннего дублирования — например, информация о сделках в основном будет раскрываться в текстах суфактов, а в отчет ее будут включать (либо раскрывать отдельным документом) только ПАО, у которых акции допущены к организованным торгам. Прекратится и пересечение информации годового отчета АО с отчетом эмитента — часть информации годового отчета переносится в отчет эмитента за 12 месяцев, и, таким образом, годовые отчеты начиная с отчетного периода за 2021 г. содержательно почти не будут регулироваться — останется только требование включать в него отчет о соблюдении принципов и рекомендаций кодекса корпоративного управления для ПАО, у которых акции допущены к организованным торгам.

Возможность не раскрывать повторно информацию, уже раскрытую в других документах

В действующей редакции Положения возможность «сослаться» на уже раскрытую ранее информацию весьма ограничена. 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», единствен-

ное — доступ к тексту такого документа должен обеспечиваться в течение срока, установленного Положением о раскрытии для обеспечения доступа к опубликованному в сети Интернет документу, в котором содержится ссылка на ранее раскрытую эмитентом информацию. В отчете эмитента даже будет разрешаться делать ссылки на раскрытие информации третьими лицами. Конечно, использование такого подхода потребует от эмитента более четкого контроля, так как случайное удаление с сайта в сети Интернет одного документа может повлечь за собой то, что ссылки на него из других документов станут неактуальными.

Также, с точки зрения автора, в случае если эмитент сошлется на информацию, раскрытую третьим лицом, это не будет автоматически освобождать его от административной ответственности по ст. 15.19.2 КоАП РФ в случае обнаружения 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 таковой список материнской структуры и не перебивать руками списки из сотен и тысяч позиций — ведь группа лиц у материнской структуры может быть весьма обширной.

Снижение периодичности

Новая редакция Положения сокращает периодичность раскрытия отчетов эмитента, списков аффилированных лиц и годовой бухгалтерской отчетности. Так, отчеты эмитента, которые пришли на замену ежеквартальным отчетам, в общем случае будут раскрываться раз в полгода. При этом эмитенты, не являющиеся ПАО, а также те, у кого ценные бумаги не допущены к организованным торгам, вправе не раскрывать отчет эмитента за шесть месяцев. То есть отчеты эмитента за шесть месяцев смогут не раскрывать непубличные АО, у которых нет ценных бумаг, допущенных к организованным торгам.

Для списков аффилированных лиц устанавливается аналогичная периодичность раскрытия, при этом АО, являющееся специализированным обществом или ипотечным агентом, а также АО, являющееся субъектом МСП, ценные бумаги которого не допущены к организованным торгам, вправе вместо списка аффилированных лиц за 1-е и 2-е полугодие раскрывать список аффилированных лиц только по итогам года.

Сократится для некоторых компаний и периодичность раскрытия бухгалтерской отчетности по РСБУ. Так, сейчас ст. 30 ФЗ о РЦБ требует от эмитента раскрывать бухгалтерскую (финансовую) отчетность, имея в виду привычную отчетность по РСБУ. Действующая редакция Положения требует раскрывать такую отчетность в составе отчета эмитента, и этого для эмитентов, не являющихся инсайдерами, достаточно. В новой же редакции Положения с 01.10.2021 все ПАО, а также те АО и ООО, у которых ценные бумаги допущены к организованным торгам, будут обязаны раскрывать промежуточную бухгалтерскую отчетность за три, шесть, девять месяцев отдельными формами раскрытия. Непубличные АО, не имеющие допущенных к организованным торгам облигаций, получают право не раскрывать промежуточную отчетность по РСБУ. «Отмена» промежуточной отчетности по РСБУ для ряда эмитентов приведет к изменению процедур согласования крупных и заинтересованных сделок — так, Верховный Суд в п. 12 постановления от 26.06.2018 № 27 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 № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете»); при наличии пре-

дусмотренной 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 отчетность по РСБУ с 01.10.2021 теряет статус официальной и не может использоваться для определения количественного критерия «крупности» сделки. Полагаю, что по аналогии это необходимо будет учитывать и при правильном определении органа управления, который вправе согласовать (одобрить) сделку с заинтересованностью.

Упрощение отдельных процедур

Сейчас порядок внесения исправлений в САЛ не определен, а для годового отчета и ежеквартального отчета процедуры абсолютно различны. При этом старый ежеквартальный отчет (отчет эмитента) при «изменении» должен удаляться, что создает впечатление, что новый документ был размещен с опозданием.

Теперь с 01.10.2021 в целях унификации вводится общая, единообразная процедура внесения изменений в САЛ, ГО, отчет 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 सूक्षыфы о размещении на сайте агентства

документов: годового отчета, годовой бухгалтерской отчетности, списков аффилированных лиц, консолидированной финансовой отчетности, отчетов эмитента эмиссионных ценных бумаг. Многие эмитенты, разместив документ, забывали дать в Ленту такое сообщение, и несерьезное формальное нарушение могло стать причиной привлечения к ответственности. Кроме этого, такие сообщения создавали в пиковые даты большой объем информационного шума, притупляли внимание инвесторов и создавали дополнительную нагрузку на агентства.

Увеличение сроков на подготовку документов и раскрытие

Если не учитывать увеличение сроков раскрытия периодических форм отчетности в связи с пандемией COVID-19, которое было введено решением Совета директоров Банка России в конце апреля 2020 г. на весь 2020 г., а также увеличение вдвое сроков составления протоколов органов управления АО, произошедшее с 31.07.2020, то в новой редакции смягчены сроки раскрытия годовых отчетов, отчетов эмитента ценных бумаг и списков аффилированных лиц.

Так, начиная с отчетности за 2021 г. годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность АО должна будет раскрываться вместе с аудиторским заключением не позднее трех 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 (три месяца с даты окончания года). Искусственное ограничение срока раскрытия годовой бухгалтерской отчетности и косвенное регулирование сроков ее аудита подвергалось критике при обсуждении новой редакции Положения о раскрытии.

Изменяются и сроки раскрытия отчетов эмитента, при этом автор оценивает это изменение как смягчение. Так, в новой редакции срок раскрытия отчета будет привязан не к дате окончания периода, а к дате

раскрытия отчетности по МСФО — отчеты эмитента за шесть и 12 месяцев должны будут раскрываться в течение 30 дней с даты раскрытия промежуточной или годовой КФО (либо соло-отчетности) соответственно, а в случае если эмитент не обязан раскрывать такую отчетность — с даты раскрытия бухгалтерской отчетности по РСБУ за шесть или 12 месяцев, но не позднее 90 или 150 дней с даты окончания 1-го полугодия или отчетного года соответственно. Срок доступности отчета эмитента сокращается с пяти до трех лет. Несколько увеличиваются и сроки раскрытия списков аффилированных лиц — с трех рабочих дней до пяти рабочих дней в новой редакции. Также удобно то, что сроки раскрытия многих документов будут измеряться не в календарных днях, а рабочих — например, это вводится для годовых отчетов, уставов и внутренних документов.

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ИЗМЕНЕНИЙ

Что изменяется для ПАО

Логично, что раскрытие информации ПАО остается в фокусе внимания Банка России — и для ПАО в новой редакции были введены некоторые новые требования. Так, с 01.10.2021 они обязаны будут раскрывать на своей странице в агентстве информацию о регистраторе (хотя, по идее, она доступна в ЕГРЮЛ). Поскольку регистраторов у нас в стране не очень много, мы планируем реализовать эту возможность через выбор «нужного» регистратора из справочника — а справочник сделаем на основе открытых данных.

Еще одно нововведение касается раскрытия внутреннего документа, регламентирующего внутренний аудит. Как известно, к 01.01.2020 ПАО должны создать комитеты 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 утвержден

к 01.10.2021, раскрыть его на сайте агентства необходимо будет не позднее 5 октября 2021 г.

Для ПАО, у которых есть акции, допущенные к организованным торгам, вводится требование раскрывать специальный отчет о крупных и заинтересованных сделках, совершенных в отчетном 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 отчете АО. Получается, новое Положение существенно сокращает круг субъектов, обязанных раскрывать эту информацию. При этом ПАО могут раскрывать такой отчет либо как отдельный документ, либо в составе годового отчета ПАО.

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

Эмиссия и раскрытие информации

Основная часть изменений в части раскрытия информации в ходе эмиссии ценных бумаг связана с серьезными изменениями в данной процедуре, которые заложены в ФЗ о РЦБ с 01.01.2020.

Так, ключевым является исключение из решения о выпуске ценных бумаг количества размещаемых ценных бумаг и условий их размещения. С 1 января 2020 г. 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 и проекте Стандартов 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 01.01.2020 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, вступающей в силу с 01.10.2021, 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 течении 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 о РЦБ». Автор полагает, что несмотря на то, что п. 2.1.50 Указания № 3379-у говорит об условиях размещения как об инсайдерской информации, которая содержится в решении о выпуске или программе облигаций, эта норма должна восприниматься с учетом 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 идет без проспекта). То есть моя позиция состоит в том, что ДСУР как ми-

нимум необходимо раскрывать как инсайдерскую информацию не позднее двух дней с даты его подписания в отношении облигаций.

Изменился статус уведомления об итогах выпуска. Так, исторически процедура регистрации отчета 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 признающихся недобросовестными практиками.

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

С 01.01.2020 регистрация отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг заменена на представление 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 01.01.2020 направляет не эмитент, а регистратор, осуществляющий регистрацию учредительного выпуска акций, или депозитарий, осуществляющий централизованный учет прав на облигации. Соответственно, уведомление об итогах выпуска эмитент раскрывать будет не должен, так как по статусу этот документ перестает быть документом эмитента.

Также в действующей редакции Положения не предусматривалось раскрытие информации о внесении

изменения в решение о выпуске ценных бумаг при конвертации и отсутствовали сообщения, связанные с регистрацией изменений в программу облигаций и признание программы облигаций несостоявшейся.

Содержание списка аффилированных лиц и отчета эмитента

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 отчета эмитента следует пользоваться действующей редакцией Положения о раскрытии № 454-п. Единственное, что, на наш взгляд, желательно учесть — называть документ везде по тексту «отчет эмитента (ежеквартальный отчет эмитента)». Также уже сейчас закон не требует подписывать отчет эмитента главным бухгалтером и разрешает его подписывать не только единоличным исполнительным органом, но и любыми уполномоченными лицами.

В новой редакции Положения будет косвенно запрещено раскрытие текста отчета эмитента в виде скана:

«Формат файла (файлов) с текстом отчета эмитента, публикуемого на странице в сети Интернет, должен обеспечивать возможность его сохранения на технических средствах и допускать после сохранения возможность поиска и копирования произвольного фрагмента текста».

В целом содержание отчета эмитента изменится достаточно кардинально по сравнению с тем, что есть сейчас. Так, в новой редакции в отчете не предусмотрено никаких специальных пунктов, раскрытие которых зависело бы от отраслевой принадлежности, а также не будет ни в каком виде следующих привычных глазу разделов отчета:

- 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 о составе работников, включая ФОТ и выплаты.
- Сведения об учетной 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 отчете эмитента около дюжины пунктов могло не раскрываться эмитентами, у которых нет ценных бумаг, допущенных к организованному торгам. В новой редакции Положения отдельный, более сокращенный вариант отчета введен для специализированных финансовых обществ и ипотечных агентов. А для эмитентов, не являющихся спецФО и ипотечными агентами, по-прежнему будет установлена полная форма отчета и сокращенная (если нет бумаг на бирже). Так, в сокращенную форму можно не включать:

- Основные финансовые показатели группы эмитента (эмитента).
- Сведения об основных поставщиках, имеющих для группы эмитента (эмитента) существенное значение.

- Сведения о 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 по акциям эмитента.
- Сделки эмитента, в совершении которых имелась заинтересованность.
- Крупные сделки эмитента.

Во введении к отчету указывается, в контексте какой отчетности (консолидированной финансовой отчетности — МСФО, бухгалтерской (финансовой) отчетности — РСБУ) приводится информация. При наличии обязанности эмитента составлять консолидированную финансовую отчетность во многих пунктах отчета вводится требование раскрывать информацию по «группе эмитента» — например, в 1-м разделе отчета, «если эмитент создает группу эмитента и составляет консолидированную финансовую отчетность, приводится ключевая информация о группе эмитента, в том числе дается ее краткая характеристика». Понятно, что раскрывать информацию о дебиторах, кредиторах или поставщиках в контексте группы компаний может быть очень проблематично при всероссийских масштабах деятельности, поэтому в ряде пунктов будет смягчающая оговорка, позволяющая приводить информацию в контексте отчетности по РСБУ по тем же поставщикам или кредиторам.

Уже достаточно давно регулятор озвучил 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 отчете эмитента за шесть месяцев, который, во-первых, будет содержать меньше информации, чем отчет

за 12 месяцев, а во-вторых, существенная часть пунктов отчета эмитента за шесть месяцев содержит оговорку, позволяющую их не указывать в случае отсутствия в их содержании **существенных** изменений, при этом существенность изменений эмитентом будет определяться самостоятельно.

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

Пункт с расчетом показателей операционной деятельности отчасти перекликается с п. 3.2.2 ежеквартального отчета, однако обязателен **для всех** эмитентов. При этом набор показателей, характеризующих операционную деятельность, эмитент указывает самостоятельно.

Пункт с расчетом показателей финансовой деятельности содержит требование считать наиболее распространенные в финансовом анализе показатели — EBITDA, рентабельность по EBITDA, чистые денежные средства, полученные от опер. 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 СД 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.

Перечень фактов

Поскольку теперь факты не регламентируются в ФЗ о РЦБ, количество фактов в новой редакции сократилось по результатам обсуждения с эмитентами и участниками рынка примерно на треть, в какие-то из сохранившихся фактов были внесены изменения, и, естественно, 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 фактов на шаблоны — тогда раскрытие фактов будет еще 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 факты. Также будет отменено избыточное требование раскрывать факты в сети Интернет (достаточно только ленты новостей).

Станет гораздо меньше фактов о деятельности третьих лиц — контролирующих лиц, подконтрольных организаций и обеспечителей. Например, все «старые» факты о деятельности подконтрольных организаций, имеющие существенное значение, будут отменены, но потребуются раскрывать информацию о большем количестве сделок таких подконтрольных организаций.

Подвергнется пересмотру состав решений СД, 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 СД;

- о согласии на совершение или последующее одобрение сделки свыше 10% — в случае, если устав требует от компании особого порядка согласования отдельных сделок и эта сделка превышает 10% БСА;
- 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;
- отменяется большинство случаев раскрытия 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 имущества супругов либо вытекающие из деятельности держателя реестра владельцев ценных бумаг, связанной с проведением операций в реестре владельцев ценных бумаг эмитента.

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.

Новый перечень инсайда с 01.04.2021

До 31.03.2021 действует перечень инсайдерской информации, установленный Указанием № 3379-у, и порядок ее раскрытия, установленный приказом ФСФР России № 12-9/пз-н. С 01.04.2021 перечень инсайдерской информации эмитентов и порядок ее раскрытия будет регулироваться Указанием Банка России от 21.11.2019 № 5326-У. С 01.10.2021, в связи со вступлением нового Положения о раскрытии № 714-п, будет действовать новое указание Банка России, обсуждение проекта которого проходило до 15 июля 2020 г.

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

- действующий сейчас порядок раскрытия инсайдерской информации принимался еще 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 № 454-п и раскрытием инсайда, что влечет за собой большой объем 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 01.10.2021 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 нем значительно больше стал «похож» на перечень сущфактов: стало меньше сообщений, отсутствующих в перечне сущфактов, почти везде требования

и порядок раскрытия даны отсылкой на соответствующие пункты Положения № 454-п. Отменяется «правило десяти утра». Также будут являться инсайдом только те решения совета директоров, которые перечислены в Положении № 454-п.

Правда, в Указании ЦБ № 5326-у есть и некоторые недочеты. Так, например, не все компании составляют консолидированную финансовую отчетность — например, в силу того, что им попросту нечего консолидировать. И многие из них составляют (или даже обязаны в этой ситуации составлять) соло-отчетность по МСФО. Почему вдруг соло-отчетность по МСФО перестала быть инсайдом — совершенно неясно. Также многие компании добровольно составляют консолидацию за три и девять месяцев — и эта отчетность также выпала из инсайда. И уж совсем непонятно, почему инсайдом перестала считаться годовая бухгалтерская отчетность ООО.

Унификация требований по раскрытию инсайда с Положением № 454-п и далее № 714-п имеет и еще одну оборотную сторону — часть инсайдерской информации эмитент будет иметь право «придержаться» и раскрывать в сроки, установленные Положением о раскрытии. Так, например, произойдет с принятием решения о дате начала размещения — сейчас этот инсайд должен раскрываться сразу после принятия решения, а № 5326-у вообще данный вопрос перестает регулировать. Или отчет эмитента — который сейчас как инсайд должен раскрываться сразу после подписания, а в № 5326-у — в сроки, установленные Положением о раскрытии. То есть эмитент может заранее отчет подписать и раскрыть его в предельный срок, установленный Положением, а не сразу после подписания.

Судя по проекту указания ЦБ, которое придет с 01.10.2021 на смену № 5326-у, ЦБ планирует пойти в плане синхронизации еще дальше — проект новой редакции все сущфакты (кроме сущфакта о принятии решения об освобождении от раскрытия информации) делает инсайдом. А из «старых» сущфактов, которые до 01.10.2021 не считаются инсайдом,

но будут считаться им с 01.10.2021 — присвоение или изменение рейтинга ценных бумаг или эмитента. Изменений в перечне информации, которая «дополняет» сущфакты, и в раскрытии документов, содержащих инсайдерскую информацию по сравнению с № 5326-у, не происходит. При этом «странности» с определением перечня инсайдерской информации в проекте не были исправлены — остается полагать, что замечания к проекту, которые высказывались в ходе обсуждения, будут Банком России учтены.

«Единое окно» для эмитентов

Изменения в нормативной базе сделали возможным запуск «единого окна раскрытия», через которое эмитенты могут и выпускать существенные факты на ленты информационных агентств, и направлять корпоративные действия в НРД. С октября 2018 г. «единое окно» работает в ООО «Интерфакс — ЦРКИ». Сообщения в Центр корпоративных действий НРД передаются по защищенным каналам в соответствии с форматами ISO 20022 с использованием системы электронного документооборота Московской биржи.

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.

А с 1 октября 2021 г. на смену Положению № 546-п придет новый перечень сообщений, которые необходимо будет направлять в НРД, и списки сообщений будут еще более похожими друг на друга, что позволит реализовать общий интерфейс и для отправки сообщений в НРД, и для ленты новостей.