

ВЕСТНИК

Центр раскрытия
корпоративной информации

e-disclosure.ru

ВЫПУСК #61 / СЕНТЯБРЬ 2021

СОДЕРЖАНИЕ

ГОСА-2021

Заочно, но еще не виртуально 2

МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ 8

НОВОСТИ ESG 19

РЕГУЛИРОВАНИЕ

SEC готовит обязательные требования к ESG 24

Уважаемые коллеги!

Похоже, в раскрытии информации грядут большие изменения. Банк России рекомендовал в июле публичным компаниям раскрывать в годовых отчетах информацию о том, как они учитывают, в том числе в своей стратегии, факторы, связанные с воздействием на окружающую среду, социальной политикой и корпоративным управлением. Все идет к тому, что вскоре Банк России – вслед за другими мировыми регуляторами – сделает ESG обязательным. И тем самым радикально изменит сложившиеся подходы в регулировании раскрытия.

«Интерфакс» уже работает над тем, чтобы обобщить передовую российскую и международную практику раскрытия ESG-информации и помочь эмитентам освоить эту сферу.

Ваш «Интерфакс»

РАСКРЫТИЕ
360°



ГОСА-2021

Заочно, но еще не виртуально



Инна Алдошина,
корреспондент
«Интерфакса»

Эмитенты второй год подряд из-за пандемии выбирают заочную форму для проведения собраний акционеров. Тенденцией этого сезона стал больший интерес к электронным голосованиям, а также к возможности проведения собраний в онлайн-формате. Этот формат стал доступнее благодаря вступлению в силу с 1 июля соответствующего закона.

Пока регистраторы не ждут взрывного роста таких собраний в сезоне ГОСА-2022: подобный формат из-за дороговизны могут позволить себе только крупные ПАО. К тому же, чтобы вступившие в силу законодательные изменения реально заработали, необходима доработка других законов и нормативных актов

ВСЕ ЗАОЧНЕЕ И ЗАОЧНЕЕ

В 2021 году сроки проведения собраний были традиционными (март-июнь) в отличие от прошлого года, когда из-за ограничительных мер было принято решение увеличить их еще на три месяца, до сентября включительно. Однако неизменным осталось то, что все больше эмитентов выбирают заочный формат проведения собраний, который был разрешен с 2020 года из-за пандемии.

Начиная с 2020 года заметная часть эмитентов, попробовав в условиях пандемии проводить собрания в заочной форме, убедилась, что она требует меньших организационных усилий, говорит **руководитель департамента обслуживания эмитентов «Нового регистратора» Станислав Тархов**.

«В связи с этим сезон годовых собраний в 2021 году прошел с уверенным выбором заочной формы проведения. Как в условиях пандемии 2020 года, так и в относительно более спокойной эпидемиологической обстановке 2021 года, когда не вводились локдауны, заочную форму для проведения годового собрания выбрали около 70% клиентов (в прошлом сезоне около 65% – ИФ)», – поясняет он. При этом доля заочных собраний, проведенных не московским офисом, составила порядка 55%. В 2019 году количество годовых собраний, проведенных в заочной форме, было нуле-

вым по причине запрета заочной формы проведения для годовых собраний, который был временно отменен в пандемию, напоминает Тархов. В сезоне 2021 года регистратор провел более 1,6 тыс. годовых собраний.

Доля заочных собраний в этом сезоне существенно выросла, согласно **глава регистратора «Статус» Людмила Миронова**. Среди клиентов «Статуса» – до 75-85%, в зависимости от региона (в прошлом году доля заочных собраний у этого регистратора была порядка 70%). «Конечно, основная причина отказа от очной формы – это ситуация с пандемией. Общее число проведенных собраний составило 2,8 тыс., этот результат сопоставим с прошлым годом, несмотря на сохранение тенденции к сокращению количества акционерных обществ», – поясняет она.

Число заочных собраний среди клиентов крупнейшего **регистратора «НРК – Р.О.С.Т.»** выросла с 61,5% в прошлом году до 67% в этом (всего было проведено 4,5 тыс. собраний). На последний день сезона традиционно приходится самое большое число собраний, отмечает генеральный директор и совладелец регистратора Олег Жизненко. «В этом сезоне один пик – конец июня, 30-го числа было проведено 289 собраний. Сезон прошлого года растянулся до 30 сентября, и это обусловило два пика: в конце июня было проведено 137 собраний, в конце сентября – 215», – говорит он.

Среди клиентов **«ВТБ Регистратора»** около 80% эмитентов выбрали заочную форму встреч с акционерами. При этом все крупные ПАО провели ГОСА в заочной форме, отмечает **руководитель регистратора Константин Петров**.

Генеральный директор регистратора «Реестр» Юрий Тарановский также обратил внимание на рост

№225-ФЗ

принятый закон позволяет
компаниям проводить собрания
акционеров в онлайн-формате



годовых собраний, проведенных в форме заочного голосования, по сравнению с 2020 годом на 4 процентных пункта, до 67% (всего регистратор провел 2,2 тыс. собраний в 2021 году). «В целом такое увеличение можно игнорировать, поскольку в 2020 году часть эмитентов успели созвать и провести годовые собрания до изменения законодательства, позволившего проводить годовые собрания заочно. Можно констатировать, что компании определились в выборе удобной для них формы проведения годового собрания и придерживаются ее», – считает он.

ПЕРЕХОД В ЦИФРУ...

Возможность проведения ГОСА заочно в 2020 и 2021 годах повысила и долю электронных голосований (не в виде бумажных бланков, отправленных по почте, а с помощью электронных сервисов). Причем это не только упрощает работу крупных акционеров, но и больше привлекает розничных инвесторов к участию в жизни компании. Почти все крупные регистраторы уже предоставляют возможность голосовать электронно на заочных собраниях акционеров.

«Подавляющее большинство акционеров крупных компаний выбирает современные дистанционные способы голосования, в том числе голосование через номинального держателя и электронное голосование с использованием сервисов, предоставляемых регистратором и центральным депозитарием. Доля таких акционеров среди принимающих участие в голосовании нередко достигает 99%, а то и 100%. Однако есть и противоположные примеры, когда при наличии электронного голосования акционеры предпочитают направление традиционных бумажных бюллетеней

по почте, но они редки», – говорит гендиректор регистратора «Реестр».

Как отмечает глава «ВТБ Регистратора», доля акционеров, голосующих онлайн, в этом сезоне превысила 99% – то есть фактически все, кто имеет возможность голосовать электронно, голосуют электронно. «По сравнению с сезоном-2019 в первую очередь необходимо отметить взрывной рост применения эмитентами электронного голосования для акционеров. В 2021 году количество эмитентов, воспользовавшихся электронным голосованием, выросло более чем в 10 раз и достигло 500», – говорит Петров.

Среди клиентов регистратора «НРК – Р.О.С.Т.» в этом сезоне собрания с использованием электронного голосования провели на 13% больше обществ по сравнению с сезоном ГОСА 2020 года. «Это, конечно, обусловлено реалиями пандемии, и мы ожидаем, что тренд продолжит расти в следующем году», – отмечает Жизненко.

Регистратор «Статус» также видит возросшее количество ПАО, использующих на собраниях электронное голосование (рост на треть к 2020 году). «Многие ПАО в течение прошлого года внесли необходимые изменения в устав и смогли использовать этот сервис в 2021 году», – поясняет Миронова, отмечая, что по всем ПАО есть рост (30-40% к 2020 году) частных акционеров, голосующих электронно. «Для нас это позитивный сигнал, говорящий о доступности электронного формата голосования. На наш взгляд, этому также способствует простота идентификации акционеров через «Госуслуги» и Сбербанк ID и информационно-разъяснительная работа регистраторов и эмитентов с акционерами», – говорит она.

Количество
организованных
регистраторами
годовых собраний
в сезоне 2021 г.

Доля заочных
собраний

1,6 тыс.

~70%

«НОВЫЙ
РЕГИСТРАТОР»

2,2 тыс.

67%

«РЕЕСТР»

2,8 тыс.

75-80%

«СТАТУС»

4,5 тыс.

67%

«НРК – Р.О.С.Т.»

99%

достигала доля акционеров крупных компаний,
проголосовавших электронно в сезоне-2021

Тенденции к росту участия розничных акционеров наблюдаются в тех акционерных обществах, которые предоставляют своим акционерам возможность дистанционного электронного голосования, говорит глава «Нового регистратора». В остальных случаях количество участников, голосующих традиционными методами, например, путем направления бюллетеней по почте, год от года имеет тенденцию к снижению. Рост доли физических лиц в голосовании замечен, соглашается гендиректор «ВТБ Регистратора». Количество проголосовавших физлиц по некоторым эмитентам выросло почти вдвое.

В «НРК – Р.О.С.Т.» также отмечают стабильный рост вовлеченности розничных инвесторов. Толчок этому был дан еще в 2019 году, когда брокеры активно стали привлекать многочисленных миноритарных инвесторов и предлагать им мобильные технологические решения для работы на фондовом рынке, отмечает представитель регистратора. С этим связано дальнейшее распространение онлайн-голосования, поскольку для этих инвесторов (среди которых преобладает молодая аудитория) именно голосование онлайн становится привычным и логичным способом участия в управлении своими вложениями.

...НО ПОКА ЕЩЕ НЕ СОВСЕМ В ОНЛАЙН

Новый тренд – переход к онлайн-собраниям. Раньше собрания с видеоконференциями, где акционер мо-

жет не только видеть выступления топ-менеджеров компании, но и участвовать в них и задавать вопросы, выбирали единицы ПАО. В прошлом году регистраторы отмечали, что если большинство эмитентов все-таки перешли на «заочку», то выйти в онлайн смогли немногие: на практике в заметной степени перевести в электронную форму удалось только документарные взаимоотношения с эмитентами.

В сезоне ГОСА 2021 года интерес к таким собраниям вырос и будет расти и дальше, отмечают опрошенные «Интерфаксом» регистраторы, но революционных изменений они пока все же не ждут.

Проведение онлайн-собраний стало возможным благодаря вступившему с 1 июля в силу закону №225-ФЗ. Раньше по общему правилу годовые собрания акционеров должны были проводиться в очном формате.

Принятый закон позволяет компаниям проводить собрания акционеров, которые теперь будут называться «заседаниями», дистанционно, то есть в онлайн-формате.

При дистанционном участии требуется обязательное соблюдение двух условий: достоверная аутентификация участников и возможность участвовать в обсуждении вопросов повестки дня и голосовать. Поправки в Гражданский кодекс (ГК) РФ допускают возможность совмещения очного и онлайн-формата голосования.



«Изменения в Гражданский кодекс дают возможность акционерным обществам проводить очные собрания в дистанционной форме (назовем их по аналогии с англосаксонским правом виртуальными). Такая форма предполагает, что должна быть организована видеосвязь, причем не только акционеры должны видеть президиум, но и выступающий акционер должен быть виден всем», – говорит Жизненко. Но пока такая форма обязательна только для годовых собраний, отмечает он.

«Пока вместо очных будут разрешены заочные общие собрания акционеров, спроса на виртуальные собрания точно не будет. Но даже и после этого не следует ожидать великого спроса на них. В США такая форма разрешена с 2009 года. Но только в прошлом году в связи с пандемией их начали проводить массово. Но в более консервативной Великобритании и пандемия не сильно увеличила спрос. Ассоциации по защите миноритариев против, они считают, что виртуальные собрания сужают возможности «миноров» по продвижению своих представителей в совет директоров», – говорит глава «НРК – Р.О.С.Т.».

Онлайн-собрания требуют применения технологии электронного голосования с идентификацией акционеров через «Госуслуги», с видеотрансляцией, дающей возможность общения между акционерами и рабочими органами собрания, отмечают в «Новом регистраторе». Данная технология в силу своей стоимости на данном отрезке времени более актуальна для крупных акционерных обществ. В небольших акционерных обществах применение такой технологии зачастую дороже выполнения регистратором функций счетной комиссии, в связи с чем небольшие АО редко идут на дополнительные траты, в общей массе предоставляя акционерам возможность голосовать на своих собраниях традиционными способами, направляя бюллетень по почте или заполняя его на очной части собрания.

«Взрывного интереса к проведению онлайн-собраний в 2022 году мы не ожидаем, но готовимся к внедрению системы онлайн-голосования на собраниях акционеров. Полагаем, что особый интерес онлайн-голосование вызовет у тех клиентов, которые смогут за счет его использования отказаться от рассылки

бумажных бюллетеней, что в больших акционерных обществах составляет внушительные суммы», – говорит руководитель департамента обслуживания эмитентов «Нового регистратора» Тархов.

Эмитенты, знакомые с изменениями в Гражданский кодекс, занимают выжидательную позицию, активного спроса пока нет, согласен глава регистратора «Реестр». Чтобы данные изменения полноценно заработали, необходима доработка и внесение соответствующих изменений в специальные законы и нормативно-правовые акты.

ГК РФ допускает использование для дистанционного собрания любых способов, позволяющих достоверно установить лицо, принимающее участие в собрании, участвовать ему в обсуждении вопросов повестки дня и голосовать.

Текущее же регулирование, в частности, положение Банка России №660-П, содержит конкретный перечень способов идентификации акционеров в целях применения онлайн-голосования.

«Предполагаем, что в основе дистанционных собраний акционеров могут остаться ставшие привычными сервисы для онлайн-голосования, предоставляемые регистраторами и центральным депозитарием, позволяющими достоверно идентифицировать голосующего акционера, ознакомиться с материалами собрания, посмотреть видеотрансляцию, задать интересующие акционера вопросы. Существующие сервисы онлайн-голосования также могут быть доработаны для того, чтобы обеспечить проведение дистанционных собраний в других гражданско-правовых сообществах (некоммерческих организациях, потребительских кооперативах и пр.), ранее их не использовавших», – говорит гендиректор регистратора «Реестр» Тарановский.

При этом ПАО все же интересуются возможностью проводить собрания акционеров онлайн. «Главной тенденцией ГОСА-2021 было желание крупных эмитентов наладить коммуникацию с акционерами при заочной форме проведения собраний, например, организация видеотрансляции, предоставление возможности задать вопросы акционерам. Эмитенты и акционеры не торопятся возвращаться к очным собраниям, адаптировавшись к новой форме заочных голосований», – говорит глава «ВТБ Регистратора».

«В 2021 году один из наших крупных клиентов провел годовое общее собрание акционеров в заочной форме в онлайн-формате, обеспечив возможность для каждого акционера посмотреть доклады менед-

жмента и совета директоров общества по вопросам повестки дня, получить в прямом эфире ответы на вопросы и принять участие в голосовании. Организатором онлайн-трансляции выступил «ВТБ Регистратор»: для просмотра трансляции можно было воспользоваться нашими электронными сервисами (личный кабинет акционера, мобильное приложение «Кворум») и сервисом НРД («E-voting»), – добавляет Петров из «ВТБ Регистратора». Крупные ПАО проявляют интерес к такой форме проведения собраний, а регистраторы готовы оказывать подобные услуги.

Заочные собрания, сопровождающиеся онлайн- или офлайн-трансляцией, второй год подряд проводят АФК «Система» и «МТС», отмечают в «Реестре».

МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ ХОЧЕТ УТОЧНИТЬ ПРАВИЛА

Минэкономразвития предложило детализировать правила проведения онлайн-собраний, в частности, разрешить проводить их при условии включения соответствующих положений в устав АО. Компания должна будет предусмотреть возможность голосования путем заполнения электронной формы бюллетеней на сайте; акционеры будут получать бюллетени на электронную почту, если предоставят свой адрес регистратору.

«Сейчас по умолчанию у большинства акционеров нет в реестре сведений об их адресах электронной почты, все привыкли получать их по обычной почте. Поэтому прямо в законе в переходных положениях надо установить обязанность АО публиковать на лицевой странице своих сайтов уведомления о предстоящем переходе на такую рассылку по электронной почте, чтобы все такие акционеры шли к регистратору и сообщали адреса своей электронной почты», – считает **директор по корпоративному управлению Prosperity Capital Management Денис Спирин**.

«Очень важно, чтобы удаленные (принимающие участие в собрании дистанционно – ИФ) участники тоже получали информацию о кворуме собрания и о количестве голосов, отданных за кандидатов в совет директоров на заочной части собрания, – говорит Спирин. – Это критически важно для того, чтобы миноритарные акционеры могли эффективно распределить голоса за выдвинутых ими кандидатов в совет директоров».

На этом настаивает и **Ассоциация профессиональных инвесторов (АПИ)**, которая направила соответствующие обращения в Минэкономразвития и ЦБ РФ, рассказал «Интерфаксу» **исполнительный директор АПИ Александр Шевчук**.

АПИ также настаивает на том, чтобы участвующие дистанционно в заседании акционеры имели возможность получить подтверждение результатов своего голосования по аналогии с правом участников очного собрания требовать предоставления заверенных копий заполненных ими бюллетеней для голосования.

Годовые онлайн-собрания требуют применения технологии электронного голосования с идентификацией акционеров через «Госуслуги» с видеотрансляцией, дающей возможность акционерам общаться между собой и с рабочими органами собрания



Центр раскрытия
корпоративной информации

Международные НОВОСТИ

SEC продолжает отслеживать твиты Маска, указывая на нарушения

Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) продолжает следить за тем, что пишет в «Твиттере» гендиректор Tesla Inc. Илон Маск и как это согласуется с установленными для него специальными требованиями в сфере раскрытия информации, написала в июне газета The Wall Street Journal

Газета ссылается на письма, направленные в 2019-2020 годах регулятором руководству Tesla.

В своих письмах SEC указывала на случаи, когда важные для рынка сообщения Маска не проходили, как это предусмотрено судебным соглашением Tesla с регулятором, проверку у юристов компании.

Tesla не смогла ввести в раскрытие необходимые процедуры и контроль, пренебрегла выполнением обязательств, предусмотренных судебным решением, считают в SEC.

Один из твитов, который привлек внимание SEC, был опубликован 29 июля 2019 года. В нем Маск заявил, что Tesla быстро наращивает производство солнечных панелей и надеется увеличить производство «примерно до 1 тыс. панелей к концу года».

В компании ответили, что этот твит является лишь заявлением об амбициях Tesla и поэтому не требовал одобрения юристов.

Спустя год – 1 мая 2020 года – Маск написал в «Твиттере», что цена акций Tesla стала слишком высокой.

SEC снова направила компании письмо, поскольку твит Маска затрагивал финансовое положение Tesla. В ответ Tesla сообщила, что ее юристы не согласовывали этот твит Маска, посчитав, что он также не требует одобрения.

В связи с тем, что Маск постоянно отказывается согласовывать свои коммуникации в «Твиттере» с юристами, «мы очень обеспокоены заявлениями компании о том, что она не видит в этом нарушения» условий соглашения, указала SEC.

В очередном письме к юристам Tesla регулятор заявил, что надеется решить возникшие проблемы без обращения в суд, но призвал компанию «пересмотреть позиции по данному вопросу, приняв меры для реализации контроля и процедур, которые предотвратили бы нанесение ущерба акционерам».



Базовые требования SEC предусматривают, что существенная информация должна раскрываться эмитентами по общедоступным и привычным для рынка каналам, при этом должна исключаться возможность селективного раскрытия информации какой-либо группе инвесторов. Самое же главное – информация должна быть точной и не вводить инвесторов в заблуждение.

Подавляющее большинство американских эмитентов используют для раскрытия ленты информационных агентств. Несколько крупных американских корпораций, прежде всего из сферы IT, перешли на раскрытие через социальные сети. Для этого эмитенты должны были доказать, что этот канал информирования стал привычным для их инвесторов, обеспечивает общедоступность информации, при этом корпоративные процедуры обеспечивают ее полноту и точность.

Проблемой, однако, является то, что соцсети – неформальная среда, здесь можно комментировать, делать ретвиты и вести диалог. При этом Маск пишет сотни твитов в год, и именно его деятельность в этой сфере обострила дискуссию вокруг раскрытия.

Компания Tesla в свое время официально сообщила инвесторам, что аккаунт Маска в «Твиттере» будет использоваться для раскрытия существенной информации. Однако, как оказалось, Tesla не создала механизмов контроля за тем, насколько публикуемая Маском в «Твиттере» информация соответствует требованиям SEC.

После нескольких громких скандалов Маску пришлось подписать с SEC соглашение, которое запрещает ему обсуждать в «Твиттере» без предварительного согласования с юристами компании новости, связанные с бизнесом Tesla – о продажах, объемах производства, новых видах продукции, сделках M&A.

В частности, поводом для претензий SEC стал в 2019 году твит Маска о планах компании выпустить 500 тыс. автомобилей за год. Бизнесмен настаивал, что это сообщение содержало публично известную информацию и не повлияло на рынок. Тем не менее, потом сообщение было уточнено: на самом деле компанией будет поставлено 400 тыс. электромобилей, а 500 тыс. – это пересчет объемов производства, достигнутых за конкретную неделю, в годовой объем.

До этого регулятор обвинил Маска в обмане. SEC утверждала, что в серии твитов Маска содержалась ложная информация о скором выкупе акций компании.

Маск 7 августа 2018 года написал в «Твиттере», что собирается выкупить Tesla по цене \$420 за акцию, то есть с 20%-ной премией, с помощью заемных средств. При этом он добавил, что «финансирование обеспечено».

Акции компании взлетели на 11% при резко возросших оборотах. Nasdaq вынуждена была приостановить торги. Через 17 дней после заявления Маск отказался от планов сделать компанию частной, и выяснилось, что для его громкого заявления никаких формальных оснований не было.

После разбирательств Маск заплатил штраф в \$20 млн и ушел с поста председателя совета директоров Tesla, согласился соблюдать дополнительные ограничения в социальных сетях. Как показало время, Маск не сильно изменил свое поведение, однако и регулятор пока не готов снова идти со своими претензиями в суд.

SEC требует раскрытия дополнительной информации компаниями КНР, планирующими IPO

Комиссия по ценным бумагам и биржам США потребует раскрытия дополнительной информации китайскими компаниями, планирующими размещение акций в США, заявил глава SEC Гэри Генслер

Такое решение было принято регулятором в связи с ужесточением Пекином требований для китайских компаний, рассчитывающих получить листинг за рубежом, а также начатыми властями КНР проверками в отношении бизнеса, привлекавшего капитал через офшорные компании. Все это, по словам Генслера, может иметь последствия для американских инвесторов.

Китайским компаниям из ряда секторов не разрешено иметь зарубежных акционеров, и они не могут напрямую размещать акции за пределами КНР. Но, чтобы привлечь деньги за рубежом, многие компании используют структуру юридических лиц с переменным долевым участием (VIE), при которой компания, работающая в КНР, создает холдинговую компанию в другой юрисдикции, например, на Каймановых островах, для размещения акций.

Для американских инвесторов, участвующих в IPO подобных холдинговых компаний, возникают риски, связанные с их китайскими операционными структурами, отметил Генслер. SEC потребует от китайских компаний объяснять инвесторам, что в ходе IPO они покупают акции холдинговой, а не операционной компании, а также предупреждать их о рисках, связанных с возможными действиями китайских властей, способных серьезно повлиять на финансовые показатели операционной компании.

Кроме того, SEC будет требовать от китайских компаний предоставления детальной финансовой информации для того, чтобы инвесторы могли понять взаимосвязь VIE и эмитента. Помимо этого, всем китайским компаниям, пытающимся зарегистрировать IPO в SEC либо напрямую, либо через холдинговую компанию, необходимо будет публиковать информацию о том, получили ли они разрешение от Пекина на размещение акций в США, либо им было отказано в таком разрешении.

Все компании, планирующие разместить акции в США, первым делом подают соответствующую заявку в SEC. Прежде чем регулятор признает заявку действительной, он должен убедиться, что эмитент раскрыл всю релевантную для потенциальных инвесторов информацию.

Регулирующий орган Китая по ценным бумагам заявил в свою очередь, что будет стремиться к более тесному сотрудничеству со своими американскими коллегами и будет поддерживать листинги своих компаний за рубежом.

Комиссия по регулированию ценных бумаг Китая (CSRC) заявила, что она приняла к сведению новые требования Комиссии по ценным бумагам и биржам США в отношении раскрытия информации о листингах китайских компаний. «Основная национальная политика Китая по продвижению реформ и открытости непоколебима, и финансовая открытость для внешнего мира будет продолжаться», – говорится в сообщении на сайте.

Летом 2021 года Китай всего через несколько дней после листинга в Нью-Йорке начал расследование в отношении кибербезопасности и сохранности данных компании Didi Global Inc.



Кабинет министров Китая заявил 6 июля, что усилит надзор за всеми китайскими компаниями, зарегистрированными в офшорах. Вслед за этим Администрация киберпространства Китая (CAC) заявила, что любая компания, имеющая данные более чем 1 млн пользователей, должна пройти проверку на предмет кибербезопасности, прежде чем искать разрешения на зарубежные листинги.

SEC оштрафовала созданный россиянином космический стартап Momentus за дезинформацию инвесторов

Космический стартап Momentus, основанный россиянином Михаилом Кокоричем, а также специализированная компания по слияниям и поглощениям (SPAC) Stable Road Acquisition Company, планирующая слияние с Momentus, оштрафованы Комиссией по ценным бумагам и биржам США

Как говорится в сообщении SEC, компании вводили в заблуждение инвесторов, предоставляя им недостоверную информацию относительно технологий Momentus, а также регулятивных рисков, связанных с участием в компании российского гражданина Кокорича.

Кроме того, оштрафованы CEO Stable Road Брайан Кэбот, основатель SPAC – SRC-NI Holdings, а также сам Кокорич. Общая сумма штрафов составит более \$8 млн.

Momentus и Stable Road объявили о планируемом слиянии в рамках сделки объемом \$1,2 млрд в октябре прошлого года. Их объединение должно было привести к созданию первой публично торгуемой компании в сфере космической инфраструктуры. Позднее Momentus сообщила, что в январе текущего года получила от SEC запрос на предоставление документов, касающихся планируемой сделки.

SEC установила, что Кокорич и Momentus сообщали инвесторам об «успешном тестировании» космических технологий компании, хотя на самом деле единственное проведенное ею испытание «не достигло ключевых показателей миссии и не продемонстрировало коммерческой жизнеспособности технологии».

Как Momentus, так и Stable Road представили инвесторам недостоверную оценку риска того, что бизнес компании может вызвать у американских регуляторов вопросы с точки зрения национальной безопасности, отмечают в SEC. Кроме того, регулятор заявил, что SPAC не провела надлежащей due diligence Momentus, что была обязана сделать.

«Если одна сторона врет, это не освобождает вторую сторону от проведения due diligence», – заявил глава SEC Гэри Генслер.

«Этот случай иллюстрирует риски, присущие сделкам со SPAC, поскольку те, кто хочет хорошо заработать на подобных слияниях, может не провести надлежащей проверки цели для слияния и ввести инвесторов в заблуждение», – отметил Генслер.

SEC подала иск в суд против Кокорича персонально, обвинив его в мошенничестве. «Кокорич, экс-CEO Momentus, занимался мошенничеством, предоставляя недостоверные данные о жизнеспособности технологий компании, а также своего статуса, способного нести риски для национальной безопасности», – отмечают в SEC.

Несмотря на штрафы SEC, Momentus и Stable Road по-прежнему имеют возможность завершить слияние, пишет газета Financial Times.

В январе 2021 года Кокорич ушел с поста гендиректора Momentus. Компания заявляла, что его отставка поможет снять вопросы, связанные с национальной безопасностью (технологии, разрабатываемые компанией, являются технологиями двойного назначения, и к ним не могут иметь прямого доступа нерезиденты).

Momentus, созданная в 2017 году, разрабатывает технологии доставки небольших спутников на низкие околоземные орбиты, а также перемещения спутников на другие орбиты.

Кокорич – экс-владелец «Техносилы» и «Даурия аэроспейс», которая обанкротилась после судебного противостояния с «Роскосмосом». Кокорич переехал в США в 2012 году, но является гражданином России. Ранее американские правоохранители интересовались доступом Кокорича к спутниковым технологиям другой космической компании – Astro Digital.

Китайская Didi не справилась с раскрытием информации в США, ни в КНР

Didi Global Inc, китайский сервис по вызову такси, судя по всему, не рассказал инвесторам перед своим IPO о важных рисках: после размещения на бирже в Нью-Йорке компания столкнулась с жесткими мерами со стороны китайских регуляторов, что привело к падению ее акций

По следам IPO два члена банковского комитета американского Сената призвали Комиссию по ценным бумагам и биржам США провести расследование относительно того, не ввела ли китайская компания в заблуждение американских инвесторов.

SEC следует добиваться выполнения требований о раскрытии информации, а американские инвесторы должны в полной мере осознавать риски инвестирования в страны с нерыночной, контролируемой государством экономикой, считает сенатор-республиканец Билл Хагерти.

Другой подписант запроса в SEC, демократ Крис Ван Холлен, отметил, что у инвесторов должен быть доступ к информации о рисках, связанных с инвестициями в компании, на которые могут оказывать давление иностранные правительства.

Didi настаивает, что не знала до IPO о планах регулятора.

В то же время The Wall Street Journal утверждает, что китайские регулирующие органы считали, что компания не будет проводить размещение акций, пока не разъяснит, какую



информацию она будет передавать американским регулирующим органам. Но в то же время Didi говорила американским банкам, проводящим размещение (его организаторами были Goldman Sachs Group, Morgan Stanley, JPMorgan Chase & Co.), что Пекин дал «добро» на листинг.

30 июня Didi Global, сократив до минимума роад-шоу, провела IPO объемом \$4,4 млрд на Нью-йоркской фондовой бирже (NYSE), получив оценку в \$70 млрд. В ходе последующих торгов капитализация компания превысила \$80 млрд.

2 июля Управление по вопросам киберпространства КНР (CAC) неожиданно для рынка запретило Didi привлекать новых пользователей, и это вызвало падение акций Didi на 20%. В качестве причины Управление по вопросам киберпространства КНР указало на «серьезное нарушение компанией законодательства в сфере сбора и использования персональных данных».

Вице-президент Didi Ли Минь заявил, что компания хранит все данные китайских пользователей на серверах в КНР и не собирается переносить их в США.

Спустя несколько дней CAC потребовало от магазинов мобильных приложений удалить все приложения, принадлежащие компании.

10 июля китайский регулятор заявил, что перед размещением акций китайские компании, если у них более 1 млн пользователей, должны в обязательном порядке проходить проверку на предмет надлежащей защиты информации.

В случае с Didi, как пишут СМИ, CAC требует гарантий, что, выполняя требования по раскрытию информации в США, она не будет передавать за рубеж данные о пользователях и о локации различных государственных объектов в КНР. Озабоченность регулятора, по данным американских газет, вызывает также возможное требование SEC раскрыть «существенные контракты», то есть информацию, касающуюся основных поставщиков. Чиновники опасаются, что сервера Didi, если они закуплены из-за рубежа, могут после этого стать уязвимыми, и это потенциально поставит под угрозу безопасность чувствительных для национальной безопасности данных.

После падения акций Didi инвесторы в США стали активно возмущаться, требуя объяснить им, знал ли эмитент о надвигающихся регулятивных проблемах.

За первое полугодие в США прошли размещения более 30 компаний из КНР, которые суммарно привлекли с рынка \$12,4 млрд. Действия китайских властей поставили под вопрос новые размещения.

Шаги, предпринятые регулятором в отношении Didi, позволяют предположить, что защита государственной безопасности для Пекина важнее, чем глобальные амбиции китайских компаний, написала The Wall Street Journal.

В прошлом году в США был принят закон, который требует от иностранных компаний передавать американским регуляторам материалы аудита. Китайское законодательство это запрещает.

Публичные заявления стартапа Lordstown привлекли внимание Минюста США

Минюст США начал расследование в отношении разработчика электрогрузовиков Lordstown Motors Corp., который обещал начать в сентябре выпуск своей первой продукции – пикапов Endurance

До этого расследование в отношении компании, которая вышла на биржу в прошлом году с обещаниями начать в этом году выпуск коммерчески успешной продукции, начала Комиссия по ценным бумагам и биржам США. Компания в презентациях для инвесторов прогнозировала выручку в \$1,7 млрд в 2002 году, в 3 раза больше – к 2024 году.

В марте аналитики из Hindenburg Research обвинили Lordstown в завышении показателя предзаказов на грузовики и срыве графика подготовки к запуску их производства.

Специальный комитет, сформированный советом директоров, провел с помощью внешних консультантов расследование в отношении публичных заявлений компании и пришел к выводу, что некоторые из ее сообщений в отношении уровня предзаказов были неверными. В то же время ряд других обвинений Hindenburg были признаны необоснованными.

В июне во время телефонной конференции президент Lordstown Рич Шмидт заверил журналистов, что компания имеет «обязывающие в своей основе» («basically binding») предзаказы, покрывающие производство на весь первый год работы. Через два дня компания выпустила уточнение, согласно которому заказы не являются обязывающими.

В июне Lordstown Motors опубликовала скорректированные финансовые результаты за 2020 год, заявила о необходимости привлечь дополнительный капитал. Компания раскрыла чистый убыток в размере \$0,23 на акцию за четвертый квартал, что более чем вдвое превзошло прогнозы аналитиков, согласно данным FactSet. В отставку подали ее CEO и финансовый директор. Временные руководители компании привлекли консультантов с целью реструктуризации бизнеса.

При этом несколько представителей руководства Lordstown Motors продали большое количество акций компании в преддверии публикации ее финансовых результатов. Транзакции вызвали у экспертов вопросы относительно внутреннего контроля в компании.

Разработкой электрических грузовиков занимаются в США еще несколько стартапов – Nikola, Lucid, Fisker, Rivian, Canoo. Минюст уже ведет расследование в отношении публичных обещаний бывшего гендиректора компании Nikola, которая, выйдя на биржу, также сорвала заявленные производственные планы.

Lordstown Motors вышла на публичный рынок в октябре и планирует собирать электрогрузовики на бывшем заводе General Motors Co. в штате Огайо.



Основателю стартапа Nikola предъявлены обвинения в обмане инвесторов

Правоохранительные органы США обвинили основателя производителя электрогрузовиков Nikola Corp. Тревога Милтона в введении инвесторов в заблуждение относительно разрабатываемых компаний продуктов и технологий. Если суд признает вину Милтона в нарушении законодательства о рынке ценных бумаг, ему грозит тюремное заключение сроком до 25 лет

Как следует из обвинительного заключения, подготовленного окружной прокуратурой Манхэттена, Милтон в период с ноября 2019 года по сентябрь 2020 года делал в соцсетях и в ходе интервью ложные заявления, побуждая тем самым инвесторов покупать акции Nikola. В результате некоторые из инвесторов, купившие бумаги компании, понесли убытки в сотни тысяч долларов.

Милтон отказался признать себя виновным, отпущен под залог.

Самой Nikola обвинения не предъявлены. Компания сообщила, что сотрудничала с властями в течение всего периода проведения расследования.

Nikola Corp. только готовится начать серийный выпуск грузовиков. Тем не менее летом 2020 года она стоила дороже Ford Motor Co. – благодаря щедрым обещаниям, которые давал его основатель Милтон. Nikola, в частности, утверждала, что является обладателем некой передовой и экологичной технологии по выпуску водородного топлива для машин.

Однако усомниться в этом заставил 67-страничный отчет инвесткомпания Hindenburg Research, в котором бизнес Nikola был назван «замысловатым мошенничеством». Hindenburg Research утверждала, что Nikola делала ложные заявления, преувеличивая информацию о своих технологических достижениях. Nikola назвала отчет Hindenburg Research ложным. Внимательное изучение бизнеса Nikola показало еще ряд нестыковок.

Financial Times выяснила, что Nikola, вопреки публичным заявлениям, использует в электрогрузовиках технологии сторонних поставщиков батарей. Дизайн разрекламированного грузовика Nikola One был куплен у некоего хорватского дизайнера, хотя компания утверждала, что облик машины был разработан Милтоном в подвале.

Еще одной уликой стал имиджевый ролик. На нем электрогрузовик сам двигался по шоссе. Однако анализ ролика показал, что машина, считавшаяся действующим прототипом будущей серийной машины, ехала под уклон с горы, куда ее сначала отбуксировали.

Ложными оказались и заявления в отношении наличия у компании твердых заказов.

Компания Nikola основана в 2014 году. В ее планах – начать выпуск электрогрузовиков (что само по себе является проблемой – с учетом большого веса необходимых для этого батарей). При этом, по утверждению руководства компании, в ее активе имеется также некая передовая технология для производства «зеленого» водорода за счет дешевой электроэнергии из возобновляемых источников. Это должно сделать водород рентабельным топливом для грузовиков.

Новое руководство Nikola рассчитывало начать поставки электромобилей своей первой модели до конца года, однако из-за нехватки полупроводников сокращает план выпуска. Компания во втором квартале 2021 года получила чистый убыток в \$143,2 млн по сравнению со \$115,8 млн за аналогичный период годом ранее. Выручка компании была нулевой.

Основным сайтом для раскрытия информации стал на Украине smida.gov.ua

Раскрытие информации для участников фондового рынка с 1 июля осуществляется на Украине на сайте smida.gov.ua, который поддерживает единственное украинское уполномоченное агентство – Агентство по развитию инфраструктуры фондового рынка Украины (АРИФРУ)

Система раскрытия информации эмитентов и профучастников Нацкомиссии по ценным бумагам и фондовому рынку (НКЦБФР) stockmarket.gov.ua прекратила обновляться.

В АРИФРУ агентству «Интерфакс-Украина» пояснили, что изменения связаны с переменами в регулировании.

АРИФРУ в феврале 2019 года получило от НКЦБФР статус уполномоченного провайдера информационных услуг по обнародованию финансовой отчетности и информации по фондовому рынку Украины, то есть регулярной отчетности и фактов.

В соответствии с рекомендациями экспертов Международного валютного фонда, Украина провела открытый конкурс для отбора структур, которые на конкурентной основе могли бы раскрывать информацию эмитентов по принципу ленты новостей, работающей в режиме реального времени и доступной участникам рынка.

Именно таким образом система раскрытия работает в Великобритании, США, России и других странах.

Однако кроме государственного АРИФРУ, которое и ранее выполняло на Украине функции по раскрытию информации, никто из информационных агентств заявки на конкурс не подал.

Ограничением для потенциальных претендентов стали как высокие технические требования к уполномоченному агентству, так и малопривлекательность украинского рынка. Число эмитентов на Украине за последние годы снизилось в несколько раз, на фондовом рынке торгуются практически только государственные бумаги, есть лишь единичные выпуски корпоративных облигаций.



Эксперты в ФРГ предложили приструнить журналистов, чтобы они не мешали IPO стартапов

Группа авторитетных экспертов дала рекомендации правительству Германии в отношении мер по поддержке IPO германских технологических стартапов. Предложения понравились далеко не всем

В размещенных на сайте министерства экономики ФРГ рекомендациях среди прочего предлагалось установить правила, предотвращающие появление в СМИ «односторонних и порочащих» публикаций о стартапах. В докладе утверждалось, что СМИ постоянно публикуют негативные материалы о компаниях, готовящихся к IPO. С другой стороны, некрупные компании вообще не удостоиваются внимания журналистов. В этой связи министерству было рекомендовано «обязать» финансовые СМИ писать о небольших размещениях, а также привлекать к ответственности блогеров за публикацию непроверенной и наносящей ущерб компаниям информации.

В результате разгоревшегося скандала рекомендации были удалены с сайта, в отставку подал глава экспертной группы, а главе министерства пришлось объясняться, сообщает Financial Times.

Скандал вызвал в памяти недавние события вокруг платежной компании Wirecard, которая, как выяснилось, занималась приписками и прямым обманом инвесторов. В то же время Wirecard активно долгие годы судилась с журналистами, которые первыми обратили внимание на нестыковки в ее отчетности. Уголовные обвинения с журналистов были сняты только после банкротства Wirecard.

Новости ESG



Фонд МСФО и IOSCO продолжают работу над единым стандартом ESG-отчетности

Фонд МСФО сообщил в июне, что рассчитывает сформировать Совет по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (International Sustainability Standards Board, ISSB) к ноябрьской Конференции ООН по изменению климата (COP26) в Глазго

Попечители Фонда МСФО в настоящий момент проводят оценку того, смогут ли они выполнить к этому сроку все необходимые критерии для создания Совета, говорится в сообщении.

Совет призван выполнять в своей сфере те же функции, что и созданный Фондом International Accounting Standards Board, определяющий стандарты международной финансовой отчетности.

Попечители Фонда МСФО также объявили о создании специальной группы под председательством бывшего главы Европейского центрального банка Жан-Клода Трише для предоставления стратегических рекомендаций и консультаций попечителям по предлагаемому формированию Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития.

Кроме того, Фонд МСФО создал на своем сайте веб-страницу, которая содержит информацию и резюме заседаний рабочей группы, которая готовит предложения и документы для Совета.

Именно Фонд МСФО взял на себя разработку единого и полного глобального стандарта отчетности в области устойчивого развития.

В июне планы Фонда МСФО получили одобрение финансовых министров и глав центральных банков G7.

Международная организация комиссий по ценным бумагам IOSCO, как уже сообщал e-disclosure.ru, с самого начала поддерживает эту работу и со своей стороны создала в 2020 году специальную группу Sustainable Finance Taskforce.

IOSCO планирует в дальнейшем изучать перспективы внедрения разработанных под эгидой Фонда МСФО стандартов на международном и, потенциально, на национальных уровнях.

IOSCO опубликовала недавно доклад по вопросам раскрытия информации об устойчивом развитии, обобщив подходы к разработке стандартов такого раскрытия и вновь указав на необходимость улучшить его целостность, сравнимость, надежность.

Центральной IOSCO считает концепцию стоимости бизнеса, то есть раскрываемая стандартная информация должна показывать процесс создания этой стоимости в кратко-, средне- и долгосрочной перспективе. В частности, влияние рисков, связанных с изменением климата, должно раскрываться так, чтобы показывать влияние каждого из этих факторов на финансовые показатели.

Крупные инвесторы требуют от компаний активнее раскрывать информацию о климатических факторах

Крупные инвесторы требуют от компаний более внимательного отношения к раскрытию информации о климатических рисках, пишет газета Financial Times

В рамках подготовки к климатической конференции Cop26, которая должна пройти в Глазго в ноябре текущего года, 168 управляющих компаний и финансовых институтов из 28 стран с совокупными активами более \$17 трлн выступили в поддержку проекта по раскрытию информации о выбросах углерода Carbon Disclosure Project (CDP). Среди 1320 компаний, которые, по мнению CDP, в недостаточной мере раскрывают инвесторам информацию о влиянии их бизнеса на климат, – Amazon, Facebook, Tesla и Berkshire Hathaway. По данным CDP, общий объем CO₂, производимый этими 1320 компаниями, превышает 4,7 тыс. мега-тонн – это больше, чем производит Евросоюз в целом.

Инвесторы недовольны компаниями, которые не идут навстречу их требованиям о более четком раскрытии информации о климатических рисках, отмечает глобальный директор по рынкам капитала CDP Эмили Крепс.

«В этом году кампания против недостаточного раскрытия данных достигла рекордных уровней при 56%-ном увеличении участия инвесторов. Инвесторы требуют публикации компаниями последовательных, сравнимых и полных данных, которые помогли бы им в достижении их собственных целей по движению к нулевым выбросам», – говорит Крепс.

Американские регуляторы пока не пришли к четкому решению о том, стоит ли вводить обязательное требование о раскрытии американскими компаниями ESG-характеристик.

Amazon и Facebook в письме, направленном в Комиссию по ценным бумагам и биржам США ранее в этом месяце, заявили, что поддерживают «регулярное и последовательное раскрытие климатической информации». В то же время они попросили регулятора разрешить публикацию ESG-факторов отдельно от основной финансовой отчетности во избежание возможных юридических проблем.

В CDP выделяют 73 компании, включая швейцарского фармпроизводителя Roche, а также американскую сеть ресторанов Chipotle Mexican Grill и строительную компанию Lennar, которые не публикуют достаточной информации по всем трем ключевым климатическим аспектам, рассматриваемым CDP.

Улучшение качества раскрытия информации о влиянии на климат требуется и 122 китайским компаниям, включая Alibaba, Kweichow Moutai и Meituan Dianping, отмечают в CDP.

Давление со стороны крупных инвесторов приносит свои плоды, пишет FT. Так, в результате прошлогодней кампании, координировавшейся CDP, 206 компаний отозвались на требования инвесторов о раскрытии ESG-информации по сравнению с 97 компаниями в 2019 году.

Среди финансовых компаний, поддержавших кампанию CDP в текущем году, – Amundi, Aviva, Cathay Financial, HSBC Global Asset Management, Legal & General.



MSCI составила мировой список аутсайдеров климатического раскрытия

Индексный провайдер MSCI составил рейтинг лидеров и аутсайдеров по объему и качеству раскрытия информации о воздействии на окружающую среду из числа публичных компаний, ответственных за наибольшие объемы выбросов CO2

В топ-10 отстающих доминируют китайские компании, но есть и одна российская – ПАО «Сургутнефтегаз», а также Coal India и американский нефтепереработчик PBF Energy, пишет Financial Times, которая публикует рейтинг MSCI.

MSCI не только изучил, раскрывают ли 9260 публичных компаний, расположенных в 50 развитых и развивающихся странах, информацию об объемах выбросов и климатических рисках, но и оценил ее полноту, сопоставив с собственными оценками.

Глава MSCI Генри Фернандес заявил, что индексный провайдер решил опубликовать список компаний-аутсайдеров, чтобы подтолкнуть их к улучшению практики климатического раскрытия.

«Компаниям, которые будут названы, это не понравится. Но сейчас не время для вежливости, мы должны делать то, что нужно (для борьбы с изменением климата – ИФ)», – цитирует Фернандеса FT.

В число лидеров по климатическому раскрытию вошли концерн Procter & Gamble, производитель полупроводников ASML, пивоваренная компания Anheuser-Busch, норвежский энергохолдинг Equinor, китайский автопроизводитель BYD и другие компании (российские среди них не названы).

SEC поддержала инициативу Nasdaq о введении требований к разнообразию советов директоров

Комиссия по ценным бумагам и биржам США одобрила изменения правил листинга Nasdaq, согласно которым эмитенты теперь должны будут соблюдать «правила разнообразия» при формировании советов директоров

Эмитенты, имеющие листинг на бирже, будут обязаны раскрывать информацию о разнообразии (diversity) советов директоров и о том, как этот фактор учитывается при отборе кандидатов в этот орган, говорится в сообщении на сайте SEC.

Nasdaq требует, чтобы в советах директоров компаний, имеющих листинг на бирже, была хотя бы одна женщина, а также еще один член, представляющий недостаточно представленные этнические меньшинства или ЛГБТ+ (лесбиянки, геи, бисексуалы, трансгендеры). Компании, которые не соответствуют этому стандарту, должны будут теперь давать публичные объяснения, почему они не выполняют требования.

Один член SEC от Республиканской партии не поддержал решение комиссии, другой – поддержал частично. По мнению критиков, действия Nasdaq связаны с политической повесткой, а не с интересами инвесторов.

Группа из 12 сенаторов-республиканцев в письме в SEC заявила, что члены советов директоров должны выбираться, прежде всего, исходя из их способностей и возможности наилучшим образом служить интересам акционеров.

Биржа Nasdaq, как пишет The Wall Street Journal, не согласна, что новые правила листинга равнозначны введению квот, так как у эмитента будет право не соблюдать новые требования в том случае, если он дает публичные объяснения, почему это невозможно. Биржа считает, что новые правила принимаются в интересах инвесторов, так как, согласно исследованиям, у компаний со смешанными советами директоров лучше корпоративное управление и выше финансовые показатели. Для малых и средних компаний, где членов совета директоров не более пяти, биржа сделала послабление и разрешила им иметь только одного «нестандартного» члена.

Согласно оценкам, сейчас 3/4 публичных компаний в США не соответствуют новым требованиям Nasdaq; в США в среднем 70% членов советов – мужчины, 80% – белые. В то же время при выборе новых членов советов американские эмитенты сейчас все чаще выдвигают женщин или иные плохо представленные в руководстве компаний группы.

В 2020 году 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 году банк расширил это требование до двух человек. Калифорния ввела требования к публичным компаниям в части наличия в совете директоров хотя бы одного члена, являющегося представителем меньшинства (расового, этнического или иного).

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



Регулирование

SEC разработает обязательные требования к раскрытию ESG-информации

Глава Комиссии по ценным бумагам и биржам США Гэри Генслер хочет до конца года представить участникам рынка обязательные требования по раскрытию информации о климатических, социальных и управленческих рисках. Введение таких требований может оказаться самым значительным расширением требований по обязательному раскрытию информации с 1930-х годов.

Рынок, в частности, хочет знать об объемах выбросов парниковых газов конкретными компаниями, планах по достижению углеродной нейтральности и о связанных с этим рисках. В идеале ESG-раскрытие, чтобы помогать инвесторам принимать решения, должно выглядеть так же просто, как показатель числа калорий на упаковке пищевых товаров

Выступая в конце июля на вебинаре, Генслер отметил, что, во-первых, новые требования по ESG должны обеспечить большую сравнимость и системность раскрываемой эмитентами информации, быть «decision-useful», то есть помогать участникам рынка при принятии решений, давая им как качественные, так и количественные показатели.

Раскрываемые количественные показатели могут включать в себя данные о выбросах парниковых газов, финансовых последствиях изменений климата, о движении к климатической нейтральности, уточнил он.

В частности, некоторые компании раскрывают сведения о прямых выбросах парниковых газов (Scope 1), выбросах, связанных с потребляемой энергией (Scope 2), однако инвесторы хотели бы знать и о выбросах по всей цепочке поставок (Scope 3), а это оценить значительно сложнее, сказал глава SEC.

Еще одним важным вопросом, сказал Генслер, является информация о рисках, связанных с адаптацией бизнеса к будущим климатическим, рыночным, регулятивным, экономическим изменениям.

«Сегодня компании могут объявить о планах достижения углеродной нейтральности, но не представить никакой информации о том, что стоит за этим обещанием», – сказал Генслер.

Американский регулятор считает, что климатические изменения создают сегодня специфические риски для бизнеса, о которых инвесторы должны знать. Например, компании, если они производят слишком много парниковых газов, вскоре могут потерять доступ к кредитованию, страховым услугам из-за изменения политики финансовых организаций.

Стремительными темпами растет объем выпуска различных «зеленых» инструментов, что также повышает спрос на ESG-данные. Информационная служба Morningstar подсчитала, что на них пришлось почти четверть всех вложений в американские акции и облигации в 2020 года.

SEC уже начала формировать контуры будущего регулирования. 15 июня завершился 90-дневный период консультаций с рынком по вопросам раскрытия ESG-информации, в ходе которого SEC выясняла, в частности, как лучше всего измерять эту категорию рисков; целесообразно ли установить разные стандарты отчетности об изменении климата для отдельных отраслей; какие из существующих стандартов раскрытия могут быть положены в основу регулирования; нужно ли включать нефинансовую информацию в обязательную отчетность.

КАК СЧИТАТЬ БУДЕМ?

Что касается главного вопроса – о том, должно ли раскрытие ESG-информации стать обязательным, то в пользу этого высказались 75% участников рынка, сообщила SEC по итогам обсуждения.

По другим вопросам мнения разошлись. Технологические Microsoft и Alphabet, например, предложили не включать ESG-информацию в стандартную ежегодную

Новые требования по ESG должны обеспечить большую сравнимость и системность раскрываемой эмитентами информации, быть «decision-useful», то есть помогать участникам рынка в принятии решений, давая им как качественные, так и количественные показатели



отчетность (10k). Это связано с тем, что эмитенты опасаются судебных исков от инвесторов в отношении нефинансовой информации (которая опирается на оценки и предположения, подвержена большей неопределенности, нежели финансовые показатели).

Norges Bank Investment Management предположил, что SEC могла бы ввести минимальный набор обязательной к раскрытию информации, который включается в ежегодную отчетность, с дополнительными данными, которые предоставляются через другие отчеты.

Энергетические и транспортные компании опасаются, что сведения о климатических рисках (например, об объемах выбросов парниковых газов) могут быть неправильно интерпретированы рынком, а также исков от инвесторов, если к нефинансовым данным будут такие же жесткие требования, как к финансовым показателям.

Согласно опросу Торговой палаты США, половина американских эмитентов считает, что нынешние многочисленные стандарты раскрытия ESG-информации сложно понять, они непрозрачны и не всегда соответствуют принципу существенности.

41% компаний не используют ни один из конкурирующих стандартов раскрытия нефинансовой информации. Из тех, кто ориентируется на один или несколько стандартов, 44% предпочитают SASB, 31% – GRI, 29% – TCFD, 24% – CDP.

61% считают, что ESG означает разное для разных компаний, что затрудняет задачу унификации.

Эмитенты также разошлись в мнениях о том, какие стандарты следует использовать для регулирования: 27% предлагают SEC выбрать один из уже существующих стандартов, 21% хотят, чтобы их было несколько, 24% выступают за то, чтобы SEC сама разработала такой единый стандарт.

Анализ применения разных методик в сфере ESG показывает, что они (в отличие от кредитных рейтингов) дают совершенно разные оценки для одних и тех же компаний.

СПОР О СУЩЕСТВЕННОСТИ

У противников ESG-раскрытия есть не только методологические вопросы, но и принципиальные возражения.

12 членов Сената, представляющих Республиканскую партию, призвали SEC отклонить предложения об обязательном раскрытии информации, связанной с изменением климата, так как это станет препятствием для выхода компаний на биржу.

Представляющая Республиканскую партию США член SEC Эстер Пирс выступила весной со статьей, посвященной разработке единых стандартов информации о ESG. Она полагает, что единый набор показателей в этой сфере будет контрпродуктивным, так как факторы ESG продолжают развиваться, сложны и трудно сопоставимы. Кроме того, единые стандарты будут противоречить существующей системе рас-

75%

участников рынка высказались в пользу
обязательного раскрытия ESG-информации,
сообщила SEC по итогам обсуждения темы

крытия информации в США, которая основана на принципе существенности: добавление конкретных показателей, которые надо раскрывать, означало бы отход от этого принципа.

В то же время за введение обязательного раскрытия информации о климатических рисках публично выступил специальный представитель президента США по вопросам климата и бывший госсекретарь США Джон Керри, ряд конгрессменов-демократов. Крупнейшие мировые инвестфонды также подталкивают американского финансового регулятора к ужесточению подходов к раскрытию информации о климатических рисках, учитывая мощный рост интереса к «зеленым» финансовым инструментам.

Как уже сообщал e-disclosure.ru, сейчас американские публичные компании обязаны раскрывать информацию об экологических, социальных факторах и вопросах корпоративного управления, если она является существенной с точки зрения влияния на стоимость ценных бумаг. Например, существенной в этом контексте является информация о предполагаемом ужесточении климатического регулирования, которое может затронуть тот или иной бизнес, или о возможных конкретных последствиях для него глобального потепления.

В 2010 году SEC выпустила специальные рекомендации по вопросам раскрытия климатической информации. Однако регулятор считает публикуемую сейчас эмитентами информацию в этой сфере недостаточной.

ОТЧЕТНОСТЬ ДЛЯ МАНИПУЛЯЦИИ?

Около 90% эмитентов из индекса S&P 500, 2/3 компаний из индекса Russell 1000 добровольно публикуют нефинансовую отчетность. Но она разрознена, делается на основании разных стандартов и не проверяется SEC. Только 16% компаний включают ESG-информацию в регулярную отчетность.

Общим в нефинансовых отчетах являются фото цветущих растений и счастливых сотрудников, и каждая компания делает акцент на том, что она сама считает важным.

Twitter пишет в отчете, что хочет быть хранителем планеты и сообщает, что избавился в офисах от 70000 пластиковых зубных щеток. Но ничего не пишет об объеме выбросов парниковых газов и как он их будет сокращать.

Зато Microsoft в своем отчете расписывает выбросы парниковых газов по всем возможным категориям (энергопотребление, транспортные перевозки, перемещение сотрудников и т.д.).

Tesla раскрывает все отходы и выбросы, связанные с производством и эксплуатацией Model 3. Но не дает аналогичных цифр по компании в целом.

Coca-Cola считает выбросы, связанные с командировками, если речь идет об авиаперелетах; Verizon Communications включает и железнодорожные билеты, AT&T – также автомобильные поездки, пишет The Wall Street Journal, приводя длинный перечень разных подходов эмитентов к ESG.

Сейчас для нефинансовой отчетности не существует стандартов и за ней отсутствует какой-либо контроль, и поэтому ее ценность для инвесторов минимальна.



Центр раскрытия
корпоративной информации

ВЕСТНИК

ВЫПУСК #61 / СЕНТЯБРЬ 2021

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