

ВЕСТНИК | Центр раскрытия корпоративной информации

ВЫПУСК #64 / МАЙ 2022

e-disclosure.ru

СОДЕРЖАНИЕ

ПРАКТИКУМ

Автоматизируем подготовку ESG-отчетов 2

МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ 7

РЕГУЛИРОВАНИЕ

SEC готовит обязательное раскрытие
климатической информации 16

НОВОСТИ ESG 20

Уважаемые коллеги!

Кризисные периоды – сложное время для внешних коммуникаций. Трудно что-либо публично говорить, когда непонятно, что будет завтра. И объяснимо, почему поток публичной информации от компаний в таких ситуациях сокращается.

Однако мы уверены, что нынешнее снижение – временное; приверженность публичных компаний информационной прозрачности, принципам корпоративного управления останется неизменной.

Рассчитываем на вашу поддержку!

Ваш «Интерфакс»

РАСКРЫТИЕ
360°



Практикум



**Александр
Романенко,**
руководитель проектов
«Интерфакс-ЦРКИ»

Тема ESG постоянно обсуждалась на экспертном уровне, на многочисленных конференциях и в 4-м квартале прошлого года, и в январе-феврале текущего... Но уже в марте-апреле 2022 г., по данным системы СКАН, упоминания этой темы в медиапространстве снизились примерно вдвое. Да, приоритеты российского бизнеса в новых условиях меняются. Значит ли это, что «мода» на ESG прошла? Полагаю, что нет – просто теперь эта тема приобрела более практическое значение

Вполне ожидаемо на первый план – в условиях начавшейся структурной перестройки экономики – вышла проблема социальной ответственности бизнеса (S). Хотя официальная статистика не фиксирует пока существенного роста безработицы, новостная лента пестрит сообщениями об остановке конвейеров, сложностях с логистикой, переводе части сотрудников в режим вынужденного простоя. Тема сохранения занятости переместилась в центр общественного внимания.

В сфере корпоративного управления (G) компании получили в этом году послабления в части раскрытия информации и проведения некоторых корпоративных процедур. Инвесторы и акционеры обеспокоены: «справедливая» стоимость акций, как правило, рассчитывалась на основе оценки текущей стоимости потока будущих доходов, предложенные же правилами меры могут привести к недоступности свежих данных для анализа; вызывает озабоченность соблюдение прав инвесторов, в том числе и информационных.

Экологическая ответственность (E), хотя и ушла временно на второй план, по-прежнему важна для заинтересованных стейкхолдеров. У них сейчас есть опасения, что компании, пользуясь ситуацией, будут

решать возникшие у них проблемы за счет снижения экологичности производств.

Спрос на нефинансовую информацию меняется. Но он не исчез.

Многие крупные эмитенты заявляют, что не намерены отказываться от нефинансовой отчетности (или, как предлагает ее теперь называть Банк России, – отчетности в области устойчивого развития). Раскрытие ESG-информации по-прежнему обсуждают государственные органы.

В июле прошлого года Банк России принял рекомендации по составлению нефинансовой отчетности, которые могут применяться в той или иной части любыми компаниями.

Многим эмитентам, которые до сих пор не занимались ESG-отчетностью, эти рекомендации, по нашим наблюдениям, представляются слишком расплывчатыми. Мы не найдем в документе четко определенного перечня подлежащей раскрытию информации. В нем прежде всего описываются принципы, на которых должно базироваться мотивированное суждение, а не конкретные требования. Эмитентам предложено самим определять, какая информация будет важной и существенной для заинтересованных лиц.

Общая идея понятна: отчетность должна содержать информацию о бизнес-модели и подходе к устойчивому развитию компании в будущем, а также об ответственном отношении к клиентам, инвесторам, сотрудникам и контрагентам – в настоящем. Однако далеко не каждый специалист сразу поймет, как фор-

Последнее обновление программы
для подготовки отчетности произведено
в начале 2022 г. – в связи со вступлением
в силу нового Положения о раскрытии

№714-п



мализовать и разложить эту информацию по пунктам и разделам, не упустив важные детали.

То есть тема – сравнительно новая, практика компаний – многообразна, наилучшие практики на российском рынке только формируются.

У компаний вызывает сложности, например, использование сценарного анализа (метод управления рисками, заключающийся в моделировании возможных ситуаций), который рекомендуется использовать при формировании стратегии устойчивого развития и управлении рисками.

Возникают вопросы по поводу порядка расчета экологических показателей (энергопотребление, выбросы парниковых газов).

Нам часто приходится слышать от компаний, которые стремятся освоить тему ESG, что они хотели бы начать с некоего *minimum minimorum*, с набора относительно простых шагов, а уже потом постепенно улучшать и расширять свою практику в области раскрытия.

ОТ ТРАДИЦИОННОЙ ОТЧЕТНОСТИ – К ESG

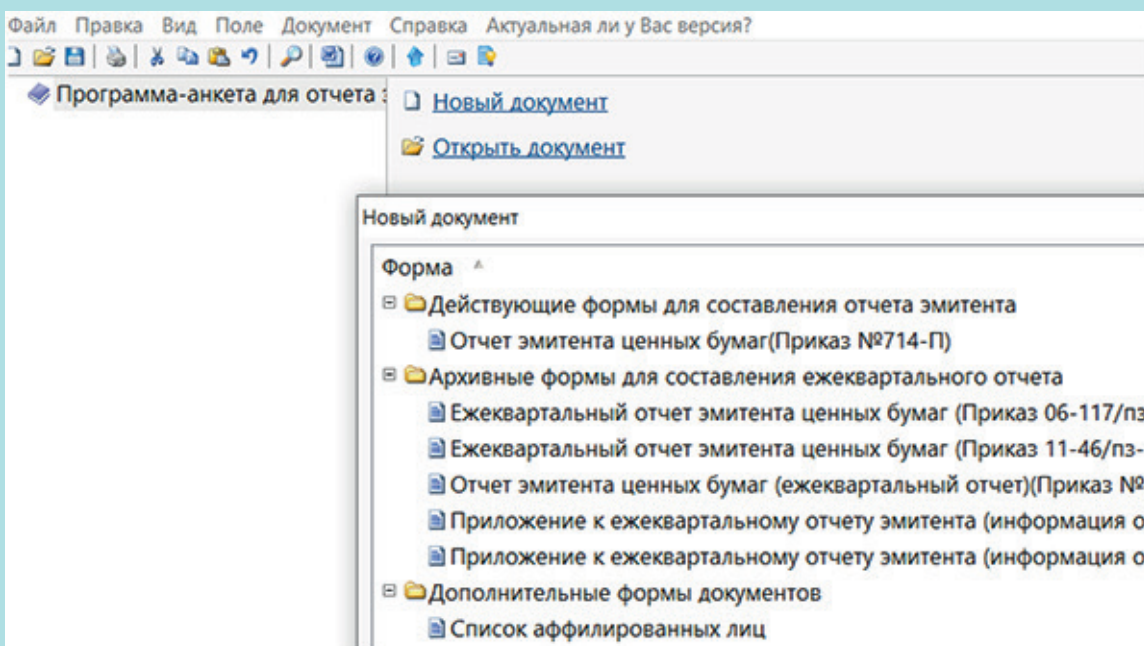
По нашей практике, для компаний, не относящихся к грандам российского бизнеса, подготовка любой публичной отчетности (включая даже вполне тради-

ционную) сопряжена с организационными сложностями. Это связано с тем, что требования к раскрытию и содержанию отчетности постоянно меняются; развиваются наилучшие практики, которые необходимо отдельно анализировать с точки зрения применимости в конкретной отрасли; запросы стейкхолдеров становятся все более специфичными.

Мы имеем многолетний опыт взаимодействия с российскими эмитентами в рамках выполнения ими регуляторных требований. С 2003 г. «Интерфакс» аккредитован как уполномоченное агентство в сфере раскрытия информации на рынке ценных бумаг. Все это время мы оказываем эмитентам посильную помощь: информируем их об изменениях российского законодательства, помогаем оптимизировать процессы подготовки отчетности.

Так, еще 15 лет назад, после введения регулятором требования по предоставлению отчетности в структурированном формате XML, Группа «Интерфакс» разработала программное обеспечение для подготовки ежеквартального отчета.

Несмотря на отмену требований по предоставлению отчетов регулятору, продукт по-прежнему востребован, продолжает развиваться и используется абсолютным большинством из более чем 1500 российских эмитентов, обязанных раскрывать информацию в соответствии со ст. 30 ФЗ «О рынке ценных бумаг» (скриншот 1).



СКРИНШОТ 1

Файл Правка Вид Поле Документ Справка Актуальная ли у Вас версия?

Общая информация
Утверждение
Независимое заверение
Обращение руководства
Об отчете
О Компании
*Примечание
Основные операционные и
Устойчивое развитие и бизнес
Ответственное ведение деятель

Сброс сточных вод

Единица измерения	Всего	На единицу продукции
(в т.ч. на рельеф) и/или передача загрязненных стоков на очистку другим предприятиям		

Пояснения:

☐ Компания не осуществляет деятельность, связанную со сбросом сточных вод

Последнее обновление программы для подготовки отчетности мы произвели в начале 2022 г. – в связи со вступлением в силу нового Положения ЦБ о раскрытии №714-П.

Мы не ограничились одним лишь учетом новых регуляторных требований, но и приняли во внимание запрос от рынка на структуризацию ESG-отчетности.

В мае 2022 г. – после закрытого тестирования с участием клиентов Службы раскрытия информации Группы «Интерфакс» – стала доступна бета-версия программы, один из доступных пользователям шаблонов, которой выполнен в соответствии с рекомендациями Банка России по подготовке нефинансовой отчетности.

Шаблон реализован на привычной для эмитентов платформе «Программы-анкеты для отчета эмитента».

Для получения доступа к новому шаблону достаточно обновить уже установленную программу до последней версии, и дополнительная форма появится в списке доступных документов. Если «Программа-анкета для отчета эмитента» ранее не была установлена, то скачать ее компания может в личном кабинете на www.e-disclosure.ru

НЕФИНАНСОВАЯ – НЕ ЗНАЧИТ НЕСТРУКТУРИРОВАННАЯ

Основой для нашей формы по ESG-отчетности послужили, как уже говорилось, рекомендации Банка России № ИН-06-28/49 от 12.07.2021. Мы учитывали также сложившиеся практики раскрытия инфор-

мации, успешный опыт эмитентов, международные стандарты.

Там, где рекомендации Банка России содержали недостаточную детализацию показателей, структуризацию разделов нам помогли сделать эксперты профильных направлений.

Рецензирование проводилось ведущими эмитентами и крупнейшими аудиторами.

Что представляет из себя шаблон? Если упрощенно, то это виртуальная анкета, заполнив которую, пользователь «на выходе» получает текстовый документ, содержание которого должно соответствовать рекомендациям Банка России и описывать деятельность эмитента в разрезе ESG-стандартов.

Представление в шаблонном виде помогает пользователям систематизировать подход к составлению отчетности. Подсказки и комментарии помогают выбрать правильные данные из внутренних источников.

Заметим, что Банк России рекомендует включать нефинансовую информацию в годовые отчеты акционерного общества (хотя возможна и подготовка отдельного документа) (скриншот 2).



В шаблоне используются три типа полей для внесения данных:

01

ЧИСЛОВОЕ

Если какой-либо пункт нефинансового отчета возможно охарактеризовать конкретным числом, то в программе предусмотрено числовое поле. Если требуется указать показатель в динамике, или сравнение со среднеотраслевым значением (например, объем выбросов парниковых газов), то программа выводит несколько отдельных полей. Под сноской к полям располагаются примечания с методикой расчета показателя

02

ТЕКСТОВОЕ

Если пункт предполагает развернутое текстовое описание, пользователю доступны многострочные текстовые поля, функционал которых позволяет подгружать в них заранее подготовленные документы, в том числе с элементами форматирования (импорт графиков, диаграмм и изображений). Это облегчает подготовку отчета и предоставляет возможности для дополнительной визуализации и оформления отчета

03

ФЛАГ-ПОЛЕ

Часть сведений в рамках ESG-стандартов не требует ни цифр, ни развернутых текстовых пояснений. Достаточно лишь указать, относится ли приведенное утверждение к деятельности компании («да» или «нет»). Там, где это уместно, в анкете реализованы флаг-поля - и пользователь при составлении отчета проставляет необходимую отметку («да»/«нет») в такое поле. В печатный документ при этом попадает заранее подготовленная формулировка, что позволяет сократить трудозатраты на составление документа

Данные в программе разбиты по логическим разделам, из наименований которых автоматически формируется оглавление документа.

Многопользовательский режим на текущий момент в программе не поддерживается (для коллективной работы в текущей версии целесообразно пользоваться функциями импорта данных).

В наших ближайших планах – реализация веб-версии программы, что позволит интегрировать ее непосредственно в личный кабинет эмитента.

Для помощи пользователям реализован механизм обратной связи: можно задать вопрос относительно работы программы, порядка заполнения ее данными.

Хотя экономика России вступила в непростые времена, ESG, мы уверены, никуда не исчезнет. Во-первых, это понятие уже вошло в философию цивилизован-

ного бизнеса. Во-вторых, оно не привязано только лишь к западным рынкам, но востребовано в Азии и в других регионах, которые приобретают сегодня большее значение для России.

Да, перед российским бизнесом сейчас стоят важные и приоритетные задачи: сохранить устойчивость, сформировать новые цепочки поставок, найти альтернативные рынки сбыта... В этой ситуации у многих компаний не будет возможности привлекать дорогостоящих квалифицированных специалистов, отвлекать ресурсы на ESG-отчетность. И мы рассчитываем, что наша программа позволит эмитентам готовить нефинансовую информацию с наименьшими затратами, и при этом даст им возможность адекватно ответить на основные запросы инвесторов и общества, создавать собственную привлекательную «инвестиционную историю».

Международные НОВОСТИ





«Инновации» Маска в сфере раскрытия продолжают привлекать внимание SEC

Противостояние Илона Маска и Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC) расширяется: регулятор изучает, как миллиардер раскрыл информацию об аккумуляции им 5% акций Twitter, а также не нарушил ли он законодательство об инсайте. Кроме того, SEC отстояла в суде свое право диктовать Маску порядок раскрытия информации в соцсетях

«Недавние шаги Маска могут в итоге сделать его уязвимым для более жесткого наказания – если регуляторы решат пойти по этому пути», – констатировала Financial Times, анализируя эскалацию конфликта. В худшем случае Маск может лишиться права занимать должности в публичных компаниях.

Число вопросов, которые возникли у регулятора к импульсивному предпринимателю, постоянно расширяется. Так, в дополнение ко всему SEC может также заинтересовать, каким образом Маск неожиданно объявил в мае о возможной отсрочке сделки по покупке социальной сети.

Маск написал 13 мая твит, что его смущает большое число фейковых аккаунтов в Twitter и он откладывает покупку компании. Капитализация соцсети упала на \$7 млрд. Затем он сообщил, что по-прежнему привержен согласованной сделке. Цены отыграли половину потерь...

Манипулирование считается обычно сложно доказуемым, – в отличие от истории с раскрытием информации о покупке 5%-го пакета акций сети.

В соответствии с регулятивными требованиями инвесторы, купившие более 5% акций компании, обязаны уведомить об этом SEC в течение 10 дней.

Между тем Маск впервые сообщил, что владеет акциями Twitter, 4 апреля, на тот момент его доля в компании составляла 9,2%. Согласно регулятивным документам, его пакет акций Twitter превысил 5% еще 14 марта, и, таким образом, он должен был раскрыть эту информацию до 24 марта.

Акции Twitter взлетели на рекордные 27% после раскрытия информации о покупке доли в компании главой Tesla Inc. и SpaceX.

Маск, таким образом, сэкономил более \$140 млн на покупке акций Twitter, не объявив своевременно о том, что его доля в компании достигла 5%, подсчитали эксперты. Цена акций Twitter могла бы быть существенно выше, если бы рынок знал, что миллиардер наращивает долю в компании.

Один из акционеров Twitter Inc. подал иск в суд, заявив, что он сам и другие инвесторы понесли финансовые потери из-за того, что миллиардер своевременно не раскрыл информацию о покупке акций компании. Автор иска заявил, что понес убытки, продав акции Twitter, цена которых, как оказалась, была искусственно заниженной, поскольку Маск на тот момент уже был акционером Twitter (но не раскрыл информацию об этом). Кроме того, затягивая с раскрытием данных, Маск мог покупать бумаги Twitter по заниженной цене, считает инвестор.

Еще одно расследование SEC связано с тем, что брат Маска Кимбал продал принадлежавшие ему акции Tesla на \$108 млн за день до того, как Илон начал обсуждать с пользователями Twitter, стоит ли ему продать 10-процентный пакет акций компании. После импровизированного голосования 58% его участников высказались за продажу бумаг, Маск реализовал акции, и их цена резко снизилась.

В рамках расследования представителям SEC предстоит выяснить, говорил ли Илон Маск своему брату о планах провести опрос или о времени продажи своих акций – до того, как Кимбал продал свои бумаги. Кимбал входит в совет директоров Tesla.

Сотрудники и руководители компаний, акции которых обращаются на бирже, как правило, не могут продавать или покупать акции, когда знают непубличную информацию. Илон Маск сказал в интервью Financial Times, что его брат не знал о запланированном опросе, тогда как юристы компании были в курсе.

Тем временем Илон Маск предпринял попытку оспорить право SEC расследовать, как он раскрывает существенную информацию в соцсетях. Однако в апреле суд отказал Маску и сохранил действующий порядок согласования им постов в социальных сетях.

Маск в своем ходатайстве утверждал, что эти ограничения нарушают его право на свободу слова, не дают ответа на вопрос, какие сообщения требуют согласования, а какие – нет.

В 2018 г. SEC обвинила Маска в том, что он ввел в заблуждение инвесторов, когда написал в Twitter о планах выкупа акций Tesla с рынка. Вскоре выяснилось, что для столь громкого заявления никаких фактических оснований не было и Маск не будет делать Tesla частной. В итоге после возбуждения дела он сам и Tesla выплатили по \$20 млн для урегулирования претензий регулятора. Кроме того, Маск ушел с поста председателя совета директоров Tesla и обязался впредь согласовывать свои твиты с юристами компании.

Однако поведение Маска не сильно изменилось. В апреле 2019 г. SEC потребовала от главы Tesla в рамках судебной процедуры подписать новое соглашение, в котором были более четко прописаны ограничения для раскрытия им существенной информации в соцсетях. Среди тем, которые Маск не должен обсуждать в Twitter без предварительного согласования, было перечислено все, что связано с бизнесом Tesla: данные о продажах, объемах производства, новых видах продукции, сделках M&A, финансовых показателях.

Затем еще несколько раз Маск делал в твитах заявления, которые можно отнести к существенной для рынка информации. В своих твитах он неоднократно публично нападал на SEC, обвиняя ее в предвзятом отношении и ограничении его прав.

Если SEC посчитает, что Маск нарушил условия мирового соглашения, то она может вновь инициировать дело о нарушении компанией и ее руководителем правил раскрытия информации.

В прошлом Маск в нескольких случаях предпочитал судиться с регулятором, а не идти на мировое соглашение.



SEC ждет от компаний детального раскрытия информации о рисках в связи с работой в РФ

Комиссия по ценным бумагам и биржам США призывает публичные компании более детально раскрывать информацию о том, какие последствия может иметь для их бизнеса российско-украинский конфликт

Регулятор подготовил список вопросов, которые следует задавать компаниям относительно рисков, связанных с их работой на рынках России, Белоруссии и Украины.

Среди вопросов – последствия для компаний, связанные с антироссийскими санкциями, импортными и экспортными ограничениями, а также реакцией инвесторов или клиентов на их действия, например, на то, что они продолжают платить налоги в России, пишет The Wall Street Journal. Вопросы, направляемые со стороны SEC, также могут касаться роли советов директоров компаний в оценке рисков, вызванных конфликтом, возросшей опасности кибератак или, например, корректировок расходов, связанных с указанными странами.

Компании, которые уже получили запросы на эти темы от регулятора, не называются. Однако известно, что в ряде случаев SEC просила эмитентов уточнить уже опубликованную отчетность.

Так, комиссия попросила United Parcel Service Inc. предоставить больше подробностей о последствиях военных действий.

SEC обратилась к ESAB Corp. с просьбой уточнить, какая точно доля выручки компании приходится на ее продажи в РФ.

Вопросы от SEC – типичная реакция регулятора на новые факторы, влияющие на отчетность компаний. Аналогичным образом он ранее интересовался у эмитентов раскрытием климатических рисков, последствиями пандемии.

Порядка 1 тыс. международных компаний сократили операции в России или ушли с рынка с начала конфликта в конце февраля, свидетельствуют данные Йельской школы менеджмента.

SEC хочет ужесточить требования к раскрытию информации SPAC

Американская комиссия по ценным бумагам и биржам предложила ужесточить требования по раскрытию информации SPAC (special purpose acquisition company), тем самым лишив их возможности проводить «полупрозрачные» IPO

Для компаний, приобретаемых SPAC, будет установлена симметричная ответственность за полноту и своевременность раскрываемой информации.

В последние годы слияние со SPAC, которые уже имеют листинг, стало популярной альтернативой традиционному IPO. Это позволяет молодым компаниям, которые поглощаются SPAC, привлекать инвесторов зачастую с помощью завышенных прогнозов выручки и прибыли.

Сейчас в случае слияния со SPAC специальные публичные компании имеют возможность публиковать прогнозы прибыли и выручки так же, как при обычных сделках слияния и поглощения (M&A), а не IPO.

Например, компании, вышедшие на рынок за счет слияния со SPAC, сообщали инвесторам, что, хотя они и не имеют доходов, рассчитывают выйти на годовую выручку в \$10 млрд менее чем за семь лет (Google смогла сделать это только за восемь лет).

Компаниям, выбирающим настоящее, традиционное IPO, технически не запрещается публиковать прогнозы. Однако они несут серьезную ответственность за их достоверность и имеют реальный риск получения исков от инвесторов в случае несоответствия прогнозов реальности. В случае слияния со SPAC у стартапа такой же ответственности за это нет.

SPAC стали популярны в 2020-2021 гг. на них пришлось большинство первичных размещений акций в эти годы. SPAC размещают свои акции на бирже и затем приобретают стартапы, обещающие большие прибыли.

Согласно предложениям SEC, SPAC и поглощаемые ими стартапы должны будут раскрывать детали сделки по поглощению, включая стоимость покупки, и предоставлять все эти сведения за 20 дней до голосования по сделке.

Для SPAC будет установлена ответственность за прогнозы. Закон о рынке ценных бумаг не позволяет эмитентам раскрывать недостоверные прогнозы.

В последнее время популярность SPAC стала снижаться. В апреле они привлекли в США за счет размещений акций \$680 млн, что на 89% ниже среднего показателя прошлого года. Помимо рыночных факторов, банки Wall Street озабочены растущими регуляторными рисками: предложение SEC облегчит предъявление исков от инвесторов в связи с неподтвердившимися прогнозами.



SEC обяжет компании раскрывать данные о кибератаках в течение 4 дней

Комиссия по ценным бумагам и биржам США хочет обязать компании, акции которых обращаются на бирже, раскрывать информацию о взломе данных и других существенных инцидентах в сфере кибербезопасности в течение четырех дней

SEC вынесла на общественное обсуждение правила, которые обяжут компании отчитываться о подобных инцидентах.

«С годами наш режим раскрытия информации развивался, чтобы отражать меняющиеся риски и потребности инвесторов, – сказал председатель SEC Гэри Генслер. – Сегодня кибербезопасность представляет собой новый вид риска. Инвесторы хотят знать, как эмитенты управляют этими рисками. Данная информация должна быть предоставлена в последовательной, сопоставимой и полезной для принятия решений форме».

Предлагаемые поправки потребуют, в частности, предоставления текущей отчетности о существенных инцидентах в сфере кибербезопасности и периодических обновлениях информации о ранее зарегистрированных инцидентах.

Предложение SEC также потребует от компаний периодической отчетности о политике и процедурах выявления и управления рисками кибербезопасности; о надзорной политике совета директоров по рискам кибербезопасности; информации о роли и опыте руководства компании в оценке и управлении рисками кибербезопасности и реализации политики и процедур кибербезопасности.

Британские эмитенты начнут раскрывать информацию о выполнении гендерной квоты в советах директоров

Британский регулятор финансового рынка, Управление по финансовому регулированию и надзору (FCA), опубликовал в конце апреля в окончательном виде правила, обязывающие эмитентов, имеющих листинг, раскрывать информацию о числе женщин и представителей этнических меньшинств в советах директоров и руководстве

FCA требует наличия в советах директоров не менее 40% женщин, а также по крайней мере одного представителя этнического меньшинства. Если эмитент не выполняет эти требования, то он должен будет объяснить причину (comply or explain).

Правила, которые призваны ускорить изменения, касающиеся «разнообразия» советов директоров и высшего менеджмента, будут применяться к отчетности за периоды после 1 апреля 2022 года. Соответствующая информация должна будет включаться в годовую отчетность компаний.

Инсайдеры китайских компаний часто продают акции перед их снижением – исследование

Инсайдеры в китайских компаниях, торгующихся на биржах США, избежали в 2016-2021 гг. как минимум \$10 млрд убытков, удачно продавая акции в преддверии значительного снижения цен на эти бумаги, сообщает The Wall Street Journal со ссылкой на данные исследования

Через год после совершенных инсайдерами сделок цены на проданные ими акции были в среднем на 21% ниже тех, что были на момент продаж, то есть руководители компаний избежали потерь, понесенных другими инвесторами.

К примеру, в октябре 2020 г. Ant Group готовилась к первичному публичному размещению акций, что, вероятно, увеличило бы и стоимость бумаг Alibaba, которая владеет значительной частью акций Ant. Но основатель Alibaba Джек Ма раскритиковал китайских регуляторов, и власти страны отменили IPO. Акции Alibaba упали на 8% на Нью-Йоркской фондовой бирже в день объявления об отмене IPO Ant. Как раз за день до этого объявления организация, контролируемая инсайдером Alibaba, – Sky Scraper Enterprises – продала акции Alibaba на \$150 млн, следует из документов, поданных в SEC. Продажа акций предусматривалась принятым за два месяца до сделки торговым планом.

Руководители Vipshop Holdings Ltd., занимающейся электронной коммерцией, продали акции на \$250 млн. Затем в течение полугода цена этих бумаг снизилась на 70%.

Авторы исследования, которыми являются бывшие сотрудники SEC, связывают эту ситуацию с разными требованиями к раскрытию инсайдерами информации о сделках.

Руководители американских компаний обязаны в течение двух дней раскрывать на сайте SEC сведения о сделках с ценными бумагами компаний, которыми они руководят. Рынок следит за этими сделками, и часто инвесторы следуют примеру инсайдеров.

Однако для иностранных эмитентов действует более мягкое требование: их инсайдеры должны направлять информацию о своих сделках в SEC по почте. Эти сведения хранятся в архиве, они теоретически доступны для заинтересованных лиц, однако фактически это сложно.

Авторы исследования предлагают уравнивать требования ко всем компаниям, имеющим листинг в США.



SEC проводит расследование неудачного для инвесторов IPO китайской Didi

Китайский сервис онлайн-заказа такси Didi Global Inc. сообщил, что Комиссия по ценным бумагам и биржам США проводит расследование относительно IPO компании, которое состоялось в 2021 г. Предметом расследования, скорее всего, являются проблемы в раскрытии компанией информации для инвесторов, пишет The Wall Street Journal

«После нашего первичного публичного размещения акций в США SEC связалась с нами и запросила сведения, связанные с IPO, – говорится в заявлении Didi. – Мы сотрудничаем в рамках расследования при условии строгого соблюдения применимых законов и правил КНР. Мы не можем предсказать время, исход или последствия этого расследования».

Didi провела IPO в США в конце июня прошлого года и разместила акции на сумму \$4,4 млрд. Однако вскоре после этого китайские регуляторы начали проверку в отношении компании, заподозрив ее в нарушении правил защиты информации.

Между тем сама компания не сообщила инвесторам, что китайские власти призвали ее отложить IPO из-за опасений утечки чувствительной информации.

В начале декабря Didi приняла решение о делистинге с Нью-Йоркской фондовой биржи.

Пекин даст зарубежным регуляторам доступ к материалам аудита компаний

Китай намерен обеспечить доступ зарубежных регуляторов к материалам аудита публичных компаний, акции которых торгуются в Нью-Йорке, что должно снять угрозу делистинга этих бумаг

Комиссия по регулированию рынка ценных бумаг КНР (China Securities Regulatory Commission, CSRC) сообщила, что подготовила изменения в регулирование, которые позволят иностранным регуляторам проводить проверку качества аудита китайских компаний, и готова способствовать трансграничному сотрудничеству «с целью защиты прав глобальных инвесторов».

В то же время, согласно разработанному регулятором правилам, китайские компании, имеющие зарубежный листинг, обязаны будут не допускать разглашения конфиденциальной и чувствительной для интересов национальной безопасности информации.

Новые правила будут одобрены CSRC после периода общественных обсуждений, который должен был продлиться до середины апреля.

Спор об аудите продолжался между США и КНР много лет. Он приобрел особую остроту на фоне нескольких скандалов с фальсификацией отчетности китайскими компаниями и общего обострения отношений между США и Китаем.

Компании, акции которых торгуются на биржах в США, должны проходить проверку аудиторами, которых инспектирует американский Совет по надзору за бухгалтерской отчетностью публичных компаний. Инспекции необходимы, чтобы контролировать соблюдение стандартов аудита и обеспечивать защиту прав инвесторов, считают в США.

Однако китайские власти, ссылаясь на требования национального законодательства, до сих пор ограничивали право китайских аудиторов (в число которых входят и «дочки» международных аудиторских фирм) передавать какие-либо материалы аудита зарубежным регуляторам. Предыдущие попытки Китая и США прийти к соглашению по вопросу проверки качества аудита кончались безрезультатно.

В конце 2020 г. в США был принят закон, согласно которому иностранные эмитенты, которые в течение трех лет не обеспечат американской стороне контроль за качеством аудита, будут исключены из листинга. SEC назвала несколько китайских компаний (из примерно 250, имеющих листинг в США), которые должны обеспечить доступ к документации по аудиту под угрозой делистинга. Параллельно шли переговоры между SEC и китайским регулятором, а целый ряд китайских компаний, в том числе Alibaba Group и поисковик Baidu Inc., провели вторичный листинг на бирже в Гонконге, чтобы снизить риски для своих инвесторов.



Регулирование

SEC готовится к введению обязательного раскрытия климатической информации

Комиссия по ценным бумагам и биржам США завершит в середине июня общественное обсуждение 500-страничного проекта нормативного акта, который обяжет публичные компании раскрывать информацию о климатических рисках. Желающих принять участие в обсуждении документа, радикально меняющего привычные подходы к раскрытию информации, оказалась так много, что комиссия продлила консультации по нему на месяц

Разработка акта стала ответом на запросы инвесторов, призывавших в последние годы к введению единых ESG-метрик, повышению ответственности эмитентов за правдивость заявлений, касающихся устойчивого развития. Большей прозрачности требовала общественность, ведь публичные компании отвечают за 40% выбросов парниковых газов в мире.

Да, большинство американских корпораций уже добровольно публикуют информацию об устойчивом развитии. Но сторонники обязательного ESG-раскрытия уверены, что без интеграции этой информации в регулярную отчетность, введения аудита этих данных компании будут приукрашивать свои усилия в сфере устойчивого развития и приуменьшать климатические риски.

Проект SEC предусматривает, что эмитенты должны будут раскрывать в годовых отчетах и проспектах сведения об объемах выбросов парниковых газов (как минимум Scope 1 и 2), получать независимое подтверждение этих данных, обнародовать планы по сокращению углеродного следа. Объем раскрываемой информации будет совпадать с требованиями Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD), соответствовать стандарту «Протокол по выбросам парниковых газов» (Greenhouse Gas Protocol).

Эмитентов обяжут объяснять, какое влияние климатические риски могут оказывать на их бизнес в краткосрочной и долгосрочной перспективе, как компании идентифицируют эти риски и управляют ими, учитывают в стратегии; как планируют повышать долю возобновляемых источников энергии и каких расходов это потребует.

В целом новые правила потребуют раскрытия информации по следующим пунктам:

- управление климатическими рисками
- существенное воздействие связанных с климатом рисков на консолидированную финансовую отчетность в краткосрочной, среднесрочной или долгосрочной перспективе
- воздействие связанных с климатом рисков на стратегию, бизнес-модель и перспективы бизнеса
- влияние связанных с климатом факторов на показатели консолидированной финансовой отчетности
- данные о прямых выбросах парниковых газов (Scope 1) и косвенных выбросах от приобретаемой электроэнергии или других видах энергоресурсов (Scope 2)
- в ряде случаев – раскрытия информации о выбросах парниковых газов по цепочке создания стоимости (Scope 3).

Если компания объявила о целях по снижению выбросов, то она должна будет объяснять, как именно она будет их достигать, в какие сроки (сейчас 2/3 корпораций из S&P 500 уже объявили о таких целях). При наличии плана адаптации бизнеса к глобальному потеплению он должен быть раскрыт в деталях. Ведь сейчас часто не ясно, как отличить честные и просчитанные цели от прекраснотушных мечтаний.

Новые правила, если они будут одобрены, «дадут инвесторам полную, сравнимую, пригодную для использования при принятии решений информацию», приво-

Эмитентов обяжут объяснять, какое влияние климатические риски могут оказывать на их бизнес, как компании идентифицируют эти риски и управляют ими



дятся в пресс-релизе регулятора слова председателя SEC Гэри Генслера.

Сегодня, по его словам, инвесторы, управляющие активами на десятки миллиардов долларов, нуждаются в климатическом раскрытии, так как «климатические риски могут создавать значительные финансовые риски для компаний, и инвесторам нужна надежная информация об этих рисках при принятии решений».

«Наличие ясных правил даст выигрыш и компаниям, и инвесторам», – заявил Генслер.

Поскольку все больше инвесторов рассматривают ESG как фактор, влияющий на их решения о покупке тех или иных бумаг, то шаг регулятора выглядит логичным.

В то же время SEC не навязывает эмитентам необходимость тех или иных конкретных шагов в сфере собственно климатической политики, она требует лишь большей прозрачности в этой сфере.

PRO ET CONTRA

Инициатива SEC означает самое большое за последние десятилетия изменение правил раскрытия информации на фондовом рынке.

Введение обязательного раскрытия климатической информации является важной частью повестки демократической администрации США. В пользу стан-

дартизации климатической информации выступают крупнейшие глобальные фонды, банки.

Разработчики говорят, что многие инвесторы считают ESG-показатели важными для себя, формируют на их основе свой портфель. Таким образом, климатическое раскрытие – это то, без чего эта группа инвесторов просто не может обойтись.

В то же время республиканцы (их представитель в SEC проголосовал против новых правил) считают, что новые требования, во-первых, увеличат нагрузку на бизнес, во-вторых, выходят за рамки мандата SEC, предполагающего защиту прав инвесторов и раскрытие информации, существенной для инвесторов.

Бывший глава SEC Джей Клейтон упрекнул бывших коллег в том, что новые правила – не столько про раскрытие, сколько про навязывание компаниям определенных подходов в сфере климатической политики, а это не входит в полномочия комиссии.

Критики SEC сомневаются, что раскрываемые эмитентами данные будут надежными и сравнимыми, а также полезными при принятии инвестиционных решений. Они напоминают, что SEC и так требует от эмитентов раскрытия всей существенной информации (то есть компании и без всяких дополнительных регулятивных мер должны рассказывать рынку о всех для принятия инвестиционных решений факторах).

Юристы опасаются, что раскрытие климатической информации станет поводом для лавины судебных

Разработчики говорят, что многие инвесторы считают ESG-показатели важными для себя, формируют на их основе свой портфель

2/3

корпораций из S&P 500 уже объявили о целях по снижению выбросов, теперь необходимо будет объяснять, как именно они будут их достигать, в какие сроки

исков. Инвесторы будут ловить эмитентов на ошибках и неточностях (неизбежных в ситуации, когда подходы в сфере ESG еще только формируются).

В частности, одним из наиболее острых вопросов при обсуждении новых требований SEC является перспектива введения обязательного раскрытия информации о выбросах Scope 3 (углеродный след поставщиков, а также от использования и утилизации продукции компании).

В проекте акта SEC говорится, что раскрытие выбросов Scope 3 будет обязательным, если его объемы существенны или же если компания декларирует цели по снижению этих выбросов.

Например, если эмитент объявляет, что хочет стать углеродно нейтральным к определенному сроку, то он должен будет указать, распространяется ли это на все выбросы, в том числе по цепочке поставок (то есть по Scope 3). Если да, то эти выбросы должны быть включены им в отчетность с 2025 г.

Однако данные о выбросах парниковых газов «по цепочке» сложно посчитать и почти невозможно проверить, показывают примеры из практики американских корпораций, регулярно раскрывающих такую информацию. При этом Scope 3 находится вне пределов ответственности и контроля компании, которая раскрывает информацию.

Чтобы снизить риски судебных исков, компании, согласно предложениям SEC, не будут нести ответственности за оценки по Scope 3 в том случае, если они честно старались сделать их максимально достоверными.

Большинство крупнейших компаний, скорее всего, будут обязаны раскрывать данные по выбросам Scope 3. В этом случае, например, Exxon Mobil должна будет подсчитать не только свои собственные выбросы парниковых газов, но и след от углеводородов, которые компания поставляет на рынок, от их транспортировки, а также от выпуска оборудования для добычи, пишет The Wall Street Journal.

SEC по итогам обсуждения доработает и проведет повторное голосование среди членов комиссии. Новые правила могут вступить в силу в 2024 г.



Центр раскрытия
корпоративной информации

Новости ESG

Совет по международным стандартам отчетности опубликовал проекты документов по ESG-раскрытию

Совет по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (International Sustainability Standards Board, ISSB), созданный в прошлом году, опубликовал для общественных консультаций проекты двух стандартов

Комментарии и предложения по проектам принимаются до 29 июля. Принятие этих документов, которые должны привести ESG-раскрытие компаний к единому и исчерпывающему набору показателей, ожидается до конца 2022 г.

Предполагается, что в дальнейшем стандарты могут быть взяты на вооружение национальными регуляторами при установлении ими обязательных требований к раскрытию информации компаниями.

Первый проект ISSB охватывает общие требования к раскрытию информации об устойчивом развитии (Exposure Draft on IFRS S1 General Requirements for Disclosure of Sustainability-related Financial Information), второй касается раскрытия информации, связанной с климатом (<https://www.ifrs.org/content/dam/ifrs/project/climate-related-disclosures/issb-exposure-draft-2022-2-climate-related-disclosures.pdf>).

В частности, согласно проектам, банки должны будут публиковать оценки углеродного следа в отношении своего кредитного и инвестиционного портфеля.

После финального утверждения стандарты сформируют целостную международную систему раскрытия информации об устойчивом развитии, которая будет отвечать информационным потребностям инвесторов при оценке ими стоимости бизнесов, говорится в сообщении на сайте ISSB.

ISSB был сформирован международной конференцией по климату COP26 для разработки международных стандартов в области устойчивого развития. Организационной платформой для ISSB является Фонд МСФО, а проекты стандартов опираются на разработки независимых организаций. В частности, в основе двух опубликованных проектов лежат рекомендации Taskforce for Climate-related Financial Disclosures (TCFD).

ISSB выпустил заявление о планах по развитию и использованию в своей деятельности отраслевого подхода некоммерческой организации Sustainability Accounting Standards Board (SASB). Одновременно Фонд МСФО и Глобальная инициатива по отчетности (GRI) подписали соглашение о гармонизации нормотворческой деятельности.

Согласование терминологии и методов между организациями должно снизить нагрузку на компании и обеспечить гармонизацию отчетности в области устойчивого развития.



SEC обвинила Vale во введении инвесторов в заблуждение относительно безопасности дамб

Комиссия по ценным бумагам и биржам США обвинила бразильскую Vale S.A. в раскрытии ложных и вводящих в заблуждение данных о безопасности своих дамб в период до января 2019 г., когда произошло обрушение дамбы в районе муниципалитета Брумадинью на юго-востоке страны

Vale использовала для строительства дамб породу и отходы, которые образуются в результате добычи руды. SEC считает, что с 2016 г. Vale манипулировала результатами проверок безопасности дамб, получала множество поддельных сертификатов об их стабильности и регулярно вводила в заблуждение местные власти, население и инвесторов относительно безопасности дамбы в Брумадинью в своих отчетах о ESG-рисках.

Обрушение дамбы привело к гибели 270 человек и нанесло масштабный ущерб окружающей среде, Vale лишилась более \$4 млрд рыночной капитализации. Выплаты по искам, связанным с аварией, а также затраты на модернизацию других аналогичных хвостохранилищ составили \$7 млрд.

Иск – показатель того, как американский регулятор намерен использовать свои полномочия в части защиты прав инвесторов для преследования публичных компаний, которые допустили дорогостоящие аварии и экологические нарушения.

Законодательство о рынке ценных бумаг США обязывает эмитентов раскрывать факты и риски, важные для принятия инвестиционных решений. Отчеты об устойчивом развитии эмитенты не направляют в SEC. Однако регулятор считает, что компании обязаны точно раскрывать информацию и в нефинансовой отчетности.

В иске SEC, поданном в окружной суд в Нью-Йорке, сказано, что Vale на протяжении нескольких лет знала о том, что дамба в районе Брумадинью не соответствует международным стандартам безопасности. Между тем в отчетах компании по устойчивому развитию и других публичных материалах говорилось, что Vale придерживается «строжайших международных практик» по оценке безопасности дамб, 100% ее дамб имеют сертификат, подтверждающий их стабильное состояние.

Многие инвесторы полагаются на отчетность по ESG, так же, как и на квартальные и ежегодные отчеты, говорит директор отдела правоприменения SEC Гурбир Гревал. «Намеренно манипулируя этими данными (ESG-отчетностью), Vale усугубила вред, нанесенный обществу и окружающей среде от трагического обрушения дамбы в районе Брумадинью, лишила инвесторов возможности оценить риски», – сказал он.

Vale – крупнейший производитель железной руды, обеспечивает четверть мировых поставок желруды.

Американский регулятор обязывает эмитентов рассказывать инвесторам о всех существенных рисках, в том числе о тех, которые связаны с климатическими изменениями. В 2021 г. SEC создала специальную рабочую группу для выявления вводящей в заблуждение экологической и климатической отчетности.

Крупные корпоративные скандалы почти всегда выливаются в США в иски, связанные с раскрытием информации. Так, SEC после «дизельгейта» обвинила Volkswagen AG в том, что он вовремя не раскрыл сведения об устройствах, которые устанавливались в автомобилях с целью занижать вредные выбросы.



Центр раскрытия
корпоративной информации

ВЕСТНИК

ВЫПУСК #64 / МАЙ 2022

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