

ВЕСТНИК | Центр раскрытия корпоративной информации

e-disclosure.ru

ВЫПУСК #65 / СЕНТЯБРЬ 2022

СОДЕРЖАНИЕ

ESG

Российские компании не отказываются от отчетов, но видят изменение спроса 2

ПРАКТИКУМ

Пресс-релиз умер! Да здравствует... 6

МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ 10

НОВОСТИ ESG

SEC и ISSB дорабатывают документы по раскрытию климатической информации 18

Уважаемые коллеги!

Из 210 компаний, акции которых допущены к организованным торгам, половина ограничила раскрытие информации, около 80 – полностью закрыли отчетность, свидетельствуют данные ЦБ РФ.

Регулятор намерен в перспективе восстановить систему публикации отчетности эмитентов и банков, но – при минимизации санкционных рисков. «Без публикации отчетности невозможна нормальная работа финансового рынка», – говорится в документе ЦБ, посвященном ключевым направлениям развития финансового рынка. Предполагается, что Банк России проведет анализ и выработает оптимальные подходы к раскрытию, определив, какие позиции могут быть чувствительными с точки зрения санкций.

Нам же – как потребителям информации эмитентов – хотелось бы верить, что нижняя точка в части сжатия объемов раскрытия информации, снижения привлекательности российского фондового рынка для инвесторов уже пройдена.

Ваш «Интерфакс»

РАСКРЫТИЕ
360°



ESG

Российские компании не отказываются от отчетов, но видят изменение спроса

Крупнейшие российские компании, публиковавшие в прошлые годы нефинансовую отчетность, продолжили делать это и в 2022 году – несмотря на ограничения на раскрытие информации и уход многих из них с мировых бирж. В частности, уже опубликовали отчеты об устойчивом развитии за прошлый год, а также намерены делать это в будущем «Вымпелком» (входит в VEON), VK, «Московская биржа», МТС, НЛМК, Polymetal, «Полюс», «Русагро», «Северсталь», «Русал», АФК «Система», X5 Retail, «Яндекс», «ФосАгро» и другие

Спрос

Мнения представителей компаний относительно того, как именно изменилась потребность в ESG-данных, разделились

01

«Мы понимаем, что спрос на ESG-информацию в данный момент уступает более насущным экономическим и правовым вопросам. Однако такие темы, как декарбонизация, безопасность производства, права человека, социальные и экологические инвестиции уже стали новой нормой в диалоге между компанией и заинтересованными сторонами», – сказала директор по устойчивому развитию Polymetal **Дарья Гончарова**. По ее словам, компания видит «повышенный запрос на прозрачность и открытость, как это обычно происходит в кризисные времена».

По мнению исполнительного вице-президента по устойчивому развитию АФК «Система» **Виктории Блатовой**, активность спроса на нефинансовую отчетность со стороны зарубежных инвесторов снизилась.

Директор департамента по работе с инвестиционным сообществом «Норильского никеля» (MOEX: GMKN) **Михаил Боровиков** согласен, что интерес к ESG-повестке в последнее время «заметно ослаб», поскольку на первый план вышли более насущные проблемы. «Стало меньше запросов на встречи и звонки, международные ESG-агентства перестали рейтинговать российские компании. Соответственно, прекратилось взаимодействие с ними, – сказал он. – Тем не менее, мы видим интерес к вопросам социальной повестки».

«Снизился запрос со стороны зарубежных потребителей в связи с ограничениями у иностранных акционеров торговать ценными бумагами российских компаний, а у рейтинговых агентств – оценивать российские компании», – отмечает директор по связям с инвесторами и устойчивому развитию ГК «Русагро» **Светлана Шакарян**.

В страховых компаниях тема внедрения принципов ESG «уступает по актуальности целому ряду других злободневных тем, связанных с текущей деятельностью страховщиков в новых условиях и требующих постоянного внимания участников рынка», констатирует вице-президент Всероссийского союза страховщиков **Элла Платонова**.

В МТС же считают, что интерес к ESG-повестке со стороны заинтересованных сторон не ослабел. «ESG-повестка в целом перестала быть для компаний вопросом выбора», – сказала директор МТС по связям с инвесторами **Полина Угрюмова**. Стейкхолдеры хотят знать о социальных инвестициях компании, об экоинициативах, ответственном ресурсопользовании и наработках в области углеродного менеджмента (E и S). У зарубежных стейкхолдеров, как правило, фокус на вопросах, связанных с экологией и ответственным управлением (E и G).

Представитель X5 считает, что интерес к ESG в России сохраняется и даже растет, кроме того вопросам устойчивого развития все больше внимания уделяет государство.

Менеджер по устойчивому развитию VK **Ксения Топоркова** также уверена, что тема сохраняет и наращивает свою актуальность. ESG помогает наладить взаимодействие между бизнес-юнитами компании и внешними партнерами, нефинансовая отчетность



является системой самооценки бизнеса. «Пользователи по-прежнему активно озабочены темами экологии, развития регионов, защиты прав человека и другими ESG-принципами», – констатирует она.

В «Вымпелком» видят усиление внимания к отчетности и в целом реализации ESG-повестки с точки зрения вклада в реализацию национальных проектов, приверженность принципам ESG остается важным аспектом корпоративной репутации и составляющей HR-бренда. «Влияние ESG-проектов на лояльность потребителей остается на высоком уровне – люди ожидают от брендов шагов и программ, предполагающих поддержку и вклад в позитивные изменения, и благодарны за усилия по поддержанию качества жизни и решение социальных задач», – сказала руководитель по устойчивому развитию компании **Евгения Чистова**.

По мнению представителя НЛМК, внутренний спрос на ESG информацию вырос, что объясняется желанием игроков на рынке заполнить лакуны, образовавшиеся с уходом западных рейтинговых агентств.

Потребность в информации об устойчивом развитии и ESG по-прежнему высокая, говорит представитель «ФосАгро». По его словам, компания постоянно получает запросы на выступления и предоставление комментариев по вопросам ESG.

«Яндекс» считает важным оставаться прозрачными для пользователей и партнеров. Компания фиксирует много запросов о том, как она поддерживает сотрудников, не передумала ли развивать конкретные сер-

висы, не отказывается ли от образовательных программ и программ системной благотворительности.

«Спрос на ESG-информацию был, в первую очередь, снижен со стороны ведущих международных ESG-агентств, которые в этом году прекратили анализ и рейтингование российских эмитентов», – сказал руководитель направления устойчивого развития «Московской биржи» **Максим Кочетков**. – При этом остальные группы потребителей информации об устойчивом развитии – российские и зарубежные инвесторы и регуляторы – не только сохранили, но и увеличивают спрос на такую информацию. В частности, Банк России уже выпустил соответствующие рекомендации для инвесторов, эмитентов и членов советов директоров. Также регулятор обозначил ряд направлений совершенствования повестки устойчивого развития на ближайшие три года в рамках документа «Финансовый рынок: новые задачи в современных условиях».

В «Северстали» (MOEX: CHMF) отметили, что в России уже есть законодательные нормы, которые обязывают бизнес отчитываться о ESG-показателях, в частности, выбросах парниковых газов. «Что касается спроса на ESG-информацию «из внешнего мира», прежде он создавался в первую очередь международными инвестфондами и ESG-рейтингами. В настоящий момент международные инвесторы не имеют доступа к ценным бумагам российских компаний, а большинство международных рейтингов в сфере устойчивого временно приостановили оценку российского бизнеса», – констатировала руководитель пресс-службы **Анастасия Мишанина**.

ESG

помогает наладить взаимодействие между бизнес-юнитами компании и внешними партнерами, нефинансовая отчетность является системой самооценки бизнеса

Несмотря на уход некоторых международных провайдеров в сфере ESG, в частности рейтинговых агентств и аудиторов, компании, согласно опросу, в той или иной форме продолжают сотрудничать с большинством специализированных международных агентств и не чувствуют дефицита услуг в сфере устойчивого развития. Все чаще эмитенты опираются при этом на российских провайдеров, которые успели заметно нарастить экспертизу в последние годы.

ESG-раскрытие

«Интерфакс» поинтересовался у эмитентов, как они видят перспективы развития систем раскрытия информации

02

Виктория Блатова из АФК «Система» считает, что существует потребность в стандартизации и цифровизации сбора нефинансовых данных, повышении их сопоставимости.

Директор Центра ESG МТС **Юрий Савельев** сказал, что для широкого пула заинтересованных лиц удобнее единые публичные ресурсы, где доступна и стандартная, и нефинансовая отчетность, тем более что многие компании уже публикуют нефинансовые данные в интегрированных отчетах на сервисах раскрытия информации. «Такие комплексные платформы, в том числе позволяют выстроить единую понятную систему для ESG-оценки компаний и их вклада в устойчивое развитие», – сказал Савельев.

«Публикация и нефинансового, и основного годового отчета на одних ресурсах помогает комплексно получать информацию о компании», – согласны в Х5. «Создание общей базы данных финансовой и нефинансовой отчетности может служить подспорьем для людей, интересующихся состоянием компании», –

прокомментировали в НЛМК. **Михаил Боровиков** из «Норникеля» также высказался за развитие единых публичных ресурсов, где доступна и стандартная, и нефинансовая отчетность.

«В последнее время наблюдается тренд на сближение финансовой и нефинансовой отчетности. Ресурсы, которые позволяют увидеть отчетность многих компаний одновременно, вероятно, могут быть полезными для пользователей отчетности», – считают в «ФосАгро».

Полностью ответы эмитентов публикуются на сайте <https://e-disclosure.ru/vse-novosti/novost/5292> в разделе ESG.



Практикум

Пресс-релиз умер! Да здравствует...



Юлия Михайлова,
директор по развитию
«СКАН-Интерфакс»

Пресс-релизы – один из основных, неизменных и привычных жанров, с помощью которого компании доносят до рынка свою важную информацию. Но сегодня не все готовы согласиться с этим утверждением.



«Пресс-релизы никто не читает, нужны новые каналы для общения с аудиторией и прессой», – утверждают сторонники перемен. «Пресс-релиз жив! Надо только правильно его писать», – говорят их оппоненты, приводя свои аргументы. Компании тем временем регулярно задают нам вопрос: стоит ли им писать пресс-релизы или пора уйти в новые форматы, в тот же Telegram?

Система «СКАН-Интерфакс» агрегирует более 60 000 информационных источников и дает максимально полную статистику, показывающую эффективность внешних коммуникаций компании. Наша задача – оценить медиополе, чтобы у компаний была возможность принимать обоснованные решения, опираясь на конкретные метрики. Например, выбирать, эффективнее ли будет в данном конкретном случае написать пресс-релиз или же – пост в Telegram.

В этой статье на основании конкретных кейсов мы покажем, как работает такой анализ на практике, какие выводы из него можно сделать.

ДЕПАРТАМЕНТ ТРАНСПОРТА МОСКВЫ УХОДИТ В TELEGRAM

Департамент транспорта и развития дорожно-транспортной инфраструктуры города Москвы (он же Дептранс Москвы) обеспечивает пассажирские перевозки, транспортную безопасность, развивает дорожно-транспортную инфраструктуру. Аудитория, к которой он обращается, – миллионы пассажиров.

С 2016 г. Департамент транспорта Москвы взял курс на то, чтобы максимально широко взаимодействовать с аудиторией напрямую. В том числе создал два

Telegram-канала: «Дептранс Москвы», основную новостную площадку компании в Telegram, а также «Дептранс. Оперативно» со свежей информацией о текущей дорожной ситуации, сбоях и изменениях в работе городского транспорта. Основные используемые форматы – короткие сообщения и наглядная инфографика.

Суммарное количество подписчиков обоих каналов приближается к 150 тыс. По сути, это собственные СМИ Департамента транспорта Москвы: на них ссылаются значимые издания, а количество просмотров постов сравнимо с аудиторией новостных медиа.

В начале 2020 г. Дептранс Москвы отказался от рассылки пресс-релизов по электронной почте. Для общения со СМИ пресс-служба создала еще один, специальный Telegram-канал. В нем она размещает дополнительную информацию для прессы, в том числе фото- и видеоматериалы.

Как отразился отказ от пресс-релизов на том, как распространяются новости Дептранса Москвы?

Для анализа мы выбрали сопоставимые новости с конца 2019 г. и до конца 2021 г. о закрытии участков линий метро.

Новость от 18 сентября 2019 г. о закрытии участка Филевской линии метро. Эта новость вышла на официальном сайте мэра Москвы и распространялась «традиционным» способом – через отправку пресс-релизов.

Новость от 26 октября 2021 г. о закрытии Большой кольцевой линии метро пришлось на период, когда уже вовсю работала новая схема взаимодействия с аудиторией и прессой – через Telegram-каналы.

SCAN

БОЛЕЕ

60 000

информационных источников агрегирует система «СКАН-Интерфакс» и дает максимально полную статистику, показывающую эффективность внешних коммуникаций компании



Для сравнения инфоповодов мы выбрали три показателя, которые рассчитывает «СКАН-Интерфакс»:



Согласно статистике, для Департамента транспорта Москвы переход к общению с прессой и аудиторией напрямую через Telegram полностью оправдался.

Причина в том, что аудитория Дептранса Москвы – это прежде всего пассажиры, и короткий формат Telegram-постов идеально отвечает их потребностям в информации. Перейдя от пресс-релизов к ведению Telegram-канала, Департамент транспорта Москвы взял на себя работу по изучению интересов аудитории, ее предпочтений в части содержания, тональности и объема сообщений. И пресс-служба сама готовит контент, максимально отвечающий интересам читателей.

При этом журналистам, которые в основном работают в массовых и общественно-политических СМИ, тоже удобно работать с максимально лаконичным, но информативным форматом сообщений для Telegram.

«РЖД»: ДИВЕРСИФИКАЦИЯ С УЧЕТОМ ЦЕЛЕВЫХ АУДИТОРИЙ

У «Российских железных дорог», кроме пресс-службы в Москве, есть PR-подразделения региональных железных дорог, и они используют для взаимодействия со СМИ и аудиторией различные каналы. Официальные новости головной компании публикуются как на сайте, так и в Telegram-канале «Телеграмма РЖД». При этом в Telegram выходит значительно больше новостей.

К примеру, за первые две недели марта вышло 9 официальных пресс-релизов на сайте против 27 постов в Telegram-канале.

СМИ, освещая новости холдинга, ссылаются на оба источника.

Так, внимание прессы и аудитории привлекла новость о запуске «РЖД» контейнерного сервиса между Китаем и Россией. Она вышла только в «Телеграмме РЖД» и набрала 389 тыс. просмотров. Поскольку в канале немногим больше 16 тыс. подписчиков, очевидно, что такой охват был достигнут благодаря ссылкам из различных СМИ.

Упомянутые 87 перепечаток новости в СМИ позволили РЖД достичь охвата аудитории в 3,5 млн человек. Если вспомнить 36-миллионный охват у новости Дептранса Москвы о закрытии участка БКЛ, то эти цифры могут показаться не столь уж значительными. Однако стоит обратить внимание на то, что индекс заметности этого инфоповода превысил 24 000 (для сравнения: у новости Дептранса – 12 080). Это означает, что новость цитировалась крупными влиятельными федеральными медиа, в то время как охват новости Дептранса был, по всей вероятности, достигнут за счет цитирования локальными московскими СМИ.

Таким образом, размещение новостей в Telegram-канале, если они достаточно информативны и полны,

вполне обеспечивает потребность головной компании – «РЖД» – и быть услышанной своей целевой аудиторией, и получить публикации в СМИ.

При этом пресс-релизы на сайте головной компании тоже есть – это выборка наиболее важных новостей, которые могут быть интересны СМИ и B2B -сегменту.

ПАО «ПОЛЮС»: АКЦЕНТ НА СОДЕРЖАНИИ

Крупные производственные компании, подобные золотодобывающей компании «Полюс», как правило, ориентируются на несколько аудиторий:

- инвесторы, банки, фонды
- бизнес (представители отрасли, клиенты, партнеры)
- федеральные и региональные власти
- широкая общественность
- сотрудники (действующие и потенциальные).

Представители первых трех групп больше склонны доверять сообщениям из официальных деловых СМИ, оценкам экспертов. Кроме того, публичные компании (ПАО) согласно законодательству обязаны публиковать в общем доступе отчетность, сообщать о кадровых перестановках и других существенных фактах. В этом случае без официального пресс-релиза, разосланного по значимым деловым СМИ, не обойтись.

Крупные эмитенты задействуют все форматы сообщений. Но каким еще образом, если не в пресс-релизе, они могут донести до журналистов важную информацию с большим количеством цифр, статистических данных, цитат?

Что касается каналов доставки, то они сочетают как точечные (адресованные конкретным журналистам, которые пишут про компанию), так и массовые, включая ленту новостей аккредитованных агентств (на которой выходят как факты, так и пресс-релизы). Посмотрим на конкретные примеры.

На официальном сайте ПАО «Полюс» в феврале 2022 г. вышли пресс-релизы о запуске программы выкупа акций, а также о производственных показателях компании.

Если посмотреть на общее число упоминаний инфоповодов компании, то доля ссылок на пресс-релизы в них невелика. Однако именно тексты со ссылками на пресс-релизы имеют значительно более высокий индекс заметности. Это говорит о том, что такие тексты публиковали самые влиятельные, прежде всего деловые,

СМИ, которые наиболее эффективно работают с главными целевыми аудиториями компании.

Индекс заметности «Полюса» в СМИ демонстрирует пиковые значения в даты выхода пресс-релизов.

Это подтверждает, что именно с помощью пресс-релизов достигается высокий уровень медиазаметности компании.

ВСЕ СТЕЙКХОЛДЕРЫ ВАЖНЫ

Статистика СКАН подтверждает, как важно компании понимать, что интересно каждому из ее стейкхолдеров и какими коммуникационными каналами предпочитают пользоваться ее целевые аудитории.

Если вы обращаетесь напрямую к конечным потребителям, есть смысл переводить общение и с аудиторией, и с журналистами в соцсети. Формат сообщений при этом может быть свободным.

Если вы обращаетесь к бизнесу и должны, соответственно, использовать для этого деловые СМИ, то тут пресс-релиз – самый подходящий способ взаимодействия.

Пресс-релиз предполагает более «строгое» и детальное изложение информации.

Чтобы заинтересовать деловые СМИ, важно указать факты бизнес-деятельности компании, предоставить цифры, объяснить значение события, его связь с прошлым и влияние на будущее. А для общественно-политического издания самым интересным будет то, как событие влияет на жизнь «простого человека».

Интересно, что у многих крупных компаний, которые развивают корпоративные каналы в Telegram, рождается некий промежуточный продукт, в котором официальные заявления и показатели соединяются с неформальной подачей этого материала для более широкой аудитории.

Но в любом случае форма не должна мешать журналисту подготовить материал, ориентированный именно на его аудиторию.



Международные НОВОСТИ



SEC проводит проверку твитов Маска о сделке с Twitter

Комиссия по ценным бумагам и биржам (Securities and Exchange Commission, SEC) США инициировала проверку действий Илона Маска в рамках сделки с Twitter Inc., на этот раз речь идет о том, должен ли был миллиардер, заявивший в одном из своих твитов о возможном срыве сделки, оперативно раскрыть эту новость и по официальным каналам.

Как сообщалось, 17 мая Маск написал на своей странице в Twitter, что сделка по поглощению социальной сети «не может быть продолжена», пока компания не прояснит ситуацию относительно доли фейковых аккаунтов.

В SEC полагают, что вслед за этим Маск должен был обновить форму 13D, чтобы отразить «существенные изменения» своих планов по покупке Twitter.

Инвесторы, приобретающие более 5% акций какой-либо компании, должны уведомить об этом SEC по форме 13D, а затем вносить в нее коррективы, если происходят существенные изменения.

SEC сообщила, что 2 июня направила Маску письмо, в котором задала ему вопрос о том, почему необходимые изменения в 13D не были внесены.

Юрист Маска Майк Ринглер ответил на письмо SEC 7 июня. По его словам, миллиардер посчитал, что его твит от 17 мая, на который ссылается регулятор, не требовал внесения изменений в форму 13D.

«Несмотря на желание Маска получить информацию для оценки числа потенциально фейковых аккаунтов, существенного изменения его планов» в отношении сделки по покупке Twitter на тот момент еще не было, заявил Ринглер.

Последнее изменение в форму 13D было внесено Маском 8 июля, после принятия им окончательного решения об отказе от покупки соцсети.

Ранее SEC инициировала проверку в связи с запоздалым раскрытием Маском информации о покупке акций Twitter. Миллиардер впервые сообщил, что владеет акциями Twitter, 4 апреля, причем на тот момент его доля в компании уже составляла 9,2%. Согласно регулятивным документам, его пакет акций Twitter превысил 5% 14 марта, и он должен был раскрыть эту информацию в течение 10 дней, до 24 марта.

Как сообщалось, Twitter приняла предложение Маска о покупке за \$44 млрд 25 апреля, а 8 июля Маск уведомил компанию, что намерен разорвать сделку. Затем судьбу сделки решал суд.



Маск постоянно пишет твиты, число его фолловеров в Twitter – 101 млн. Ранее у миллиардера уже были разбирательства с SEC в отношении нарушения им правил раскрытия информации, и ему пришлось пойти на соглашение с регулятором. В частности, Маск обязался в 2018 г. согласовывать с юристами компании свои твиты. Параллельно с разбирательством по поводу Twitter компания Tesla Inc. получила очередной запрос от комиссии, в котором речь идет о соблюдении Маском этого правила. Информация о запросе SEC была раскрыта в отчете Tesla.

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

SEC просит отдельные компании уточнить финансовые потери из-за ухода из России

Комиссия по ценным бумагам и биржам США, следуя своей обычной практике, попросила отдельные компании более четко раскрыть или уточнить данные о финансовых потерях, связанных с российским рынком и конфликтом на Украине, сообщила The Wall Street Journal

По мнению регулятора, это поможет инвесторам адекватно оценивать свои риски. В частности, запросы были направлены в такие компании, как Citigroup Inc., United Parcel Service Inc., Viasat Inc., United Maritime Corp., и еще более десятка других.

В частности, Core Laboratories SEC попросила раскрыть данные об объеме не репатриированной из России прибыли, суммы излишне уплаченных налогов, а Citigroup – уточнить, как отразятся на балансе банка потенциальные убытки от колебаний рубля.

Ранее, в мае, SEC в целом призвала все публичные компании более детально раскрывать информацию о том, какие последствия может иметь для их бизнеса российско-украинский конфликт.

По мере сворачивания бизнеса в России многие компании будут сообщать рынку все новые дополнительные сведения о снижении выручки, списаниях и т.д. Так, международная платежная система Visa раскрыла в конце июля, что приостановка операций в России привела к потере 5% выручки, напомнив, что прогнозировалось снижение на 4%.

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, как отмечали ранее эксперты e-disclosure.

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

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

Китай и США договорились об аудите китайских компаний, торгующихся в США

Вашингтон и Пекин достигли принципиальной договоренности по вопросу о предоставлении американским регуляторам доступа к результатам аудита китайских компаний, что позволит избежать вынужденного делистинга последних с бирж США

Закон (U.S. Holding Foreign Companies Accountable Act, HFCAA) запрещает листинг на биржах США акций компаний, аудиторы которых не инспектируются американским Советом по надзору за бухгалтерской отчетностью публичных компаний (Public Company Accounting Oversight Board, PCAOB). Инспекции необходимы, чтобы контролировать соблюдение стандартов аудита и обеспечивать защиту прав инвесторов, считают в США.

Согласованная сторонами схема, развивая соглашение 2013 г, предусматривает передачу китайскими фирмами нужных документов в Гонконг, после чего представители американского Совета по надзору за бухгалтерской отчетностью публичных компаний (Public Company Accounting Oversight Board, PCAOB) смогут приехать в город и получить доступ к этим документам.

Однако многие детали соглашения и вопросы его практической реализации пока остаются неясными, и рынок пока сомневается, что все проблемы с листингом китайских компаний в США уже решены.

В августе о намерении провести делистинг в США объявили China Life Insurance Co. и PetroChina Co., а также ряд других крупных государственных китайских фирм.

Пекин не разрешал все последние годы местным компаниям предоставлять зарубежным регуляторам доступ к материалам аудита, ссылаясь на требования государственной безопасности. Спор об аудите приобрел особую остроту на фоне нескольких скандалов с фальсификацией отчетности китайскими компаниями.



SEC обвинила бывшего конгрессмена США в инсайдерской торговле на \$1,5 млн

Комиссия по ценным бумагам и биржам США подала заявление в суд Манхэттена, в котором обвинила бывшего американского конгрессмена Стефана Бюйе в инсайдерской торговле на фондовом рынке на \$1,5 млн

Как говорится в заявлении SEC, в 2011 г., после того как Бюйе покинул пост конгрессмена от Индианы в Палате представителей, он создал консалтинговую компанию Steve Buyer Group, которая предоставляла услуги ряду клиентов, среди которых был оператор сотовой связи T-Mobile.

В марте 2018 г. Бюйе в ходе игры в гольф с одним из высокопоставленных руководителей T-Mobile узнал о тогда еще не объявленных планах компании по покупке Sprint Corp. Позднее бывший конгрессмен начал активно покупать акции Sprint, и в преддверии оглашения сделки на его личном и совместном с родственниками счетах оказались акции Sprint на общую сумму \$568 тыс.

T-Mobile и Sprint заключили сделку объемом более \$31 млрд, а прибыль Бюйе от инсайда превысила \$107 тыс.

Кроме того, в 2019 г. Бюйе купил акции Navigant Consulting Inc. на \$1 млн в преддверии публикации сообщения о том, что компанию покупает еще один клиент Steve Buyer Group – Guidehouse LLP, говорится в сообщении SEC. В день оглашения сделки инвестор и бывший политик продал почти все акции Navigant Consulting, получив прибыль в \$227 тыс.

«Когда такие люди, как Бюйе – адвокат, бывший прокурор и конгрессмен в отставке, монетизируют свой доступ к важной и непубличной информации (...), они не только нарушают федеральные законы, но и подрывают доверие общества и веру в справедливость наших рынков», – заявил глава отдела правоприменения SEC Гурбир Гревал.

63-летний Бюйе был задержан и затем отпущен судом под залог. Бывший конгрессмен вины не признает и намерен представить доказательства, что принимал решения на основании собственных аналитических исследований.

Фейковое сообщение об инфляции в США, несмотря на опровержения, негативно повлияло на рынок

Данные об инфляции по итогам июня финансовый рынок США ожидал с особой тревогой, так как они должны были определить дальнейшие шаги Федерального резерва по повышению процентных ставок

За день до официальной публикации, днем 12 июля, на рынке появились фейковые данные об индексе потребительских цен за июнь 2022 г. В фейковом отчете, который по всем внешним признакам был очень похож на настоящий, было указано, что рост потребительских цен за июнь 2022 г. достиг 10,2%. Это было выше ожиданий рынка, составлявших 8,8%.

Федеральное бюро статистики труда США в тот же день официально опровергло эти данные. «Это подделка», – заявило бюро, призвав инвесторов дождаться официальной публикации.

Рынок акций США тем не менее отреагировал на появление данных снижением котировок, индексы по итогам торгов 12 июля ушли в минус.

«Настоящие» данные были опубликованы 13 июля 2022 г. в 8:30 утра (в 16:30 по Москве). Индекс потребительских цен составил 9,1% против 8,6% в мае. Инфляция в США оказалась рекордной за более чем 40 лет.

Инвесторы несут потери из-за отсутствия точных данных о дате публикации отчетности

Какие существенные факты в жизни компаний глобальные инвесторы считают наиболее важными при принятии решений? Согласно исследованию американской информационной фирмы Wall Street Horizon, таковыми являются как сообщения о финансовых результатах, так и сами даты раскрытия таких сообщений

Половина опрошенных инвесторов сказали, что они несли финансовые потери из-за того, что имели неверную информацию о дате раскрытия отчетности, не имели сведений об этой дате, или же эта дата была изменена эмитентом.

В частности, согласно опросу, финансовые потери участников рынка были связаны с неверно выбранным моментом для инвестиций или для совершения сделок, с неэффективной реализацией выбранной торговой стратегии.



Сдвиг даты публикации отчетности часто и сам по себе является сигналом изменения финансового здоровья компании, отмечают авторы исследования.

В топ-5 главных корпоративных событий, помимо финансовой отчетности и сведений о дате ее публикации, вошли также мероприятия для аналитиков и инвесторов, выступления на конференциях, сообщения об M&A. Из этого списка, если сравнивать с предыдущими годами, выбыли spin-offs, buybacks и дивиденды.

Wall Street Horizon опрашивала управляющих портфелями, трейдеров, инвесторов, аналитиков.

SEC обязала компании раскрывать, как соотносятся бонусы топ-менеджеров с результатами бизнеса

Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) США обязала публичные компании отчитываться перед акционерами о том, как изменение вознаграждения топ-менеджеров соотносится с финансовыми результатами бизнеса

«Правило облегчит возможность для акционеров оценивать решения публичных компаний в отношении политики вознаграждения руководства», – сказал глава SEC Гэри Генслер, комментируя решение регулятора.

Начиная с конца 2022 года публичным компаниям будет необходимо ежегодно раскрывать данные, как изменение суммарного вознаграждения топ-менеджеров соотносится с полученной компанией в течение последних лет чистой прибылью и рядом других финансовых показателей.

SEC, следуя требованиям закона Додда-Фрэнка от 2010 г., впервые предложила сравнивать компенсации руководства с показателями компаний в мае 2015 года, однако тогда эти правила не были приняты. Инициатива вновь была вынесена на обсуждение в январе текущего года.

Британский регулятор рекомендует использовать новые технологии для максимизации участия акционеров в ГОСА

Британский Совет по финансовой отчетности (Financial Reporting Council, FRC) впервые опубликовал обзор лучших практик проведения собраний акционеров

Регулятор предлагает компаниям шире использовать новые технологии для максимизации участия акционеров в собраниях, при этом вне зависимости от того, пришли акционеры на него лично или же подключились к нему онлайн.

В частности, речь идет о предоставлении всем участникам возможности задавать вопросы в режиме реального времени, о создании максимально широкого набора каналов для направления вопросов и т.д.

В Великобритании многие компании проводят теперь собрания в гибридном формате.

FRC опубликовал рекомендации по раскрытию информации об управлении цифровой безопасностью

Британский Совет по финансовой отчетности опубликовал рекомендации по раскрытию компаниями информации о стратегии обеспечения цифровой безопасности, а также о связанных с ней рисках

Как отмечает регулятор, компании зачастую предоставляют ограниченный объем данных о цифровой безопасности и недостаточно увязывают ее с общей стратегией бизнеса, а также недостаточно эффективно реагируют на геополитические события и новые угрозы.



Новости ESG

SEC доработает требования по раскрытию климатической информации

Комиссия по ценным бумагам и биржам США завершила период консультаций по 500-страничному проекту нормативного акта, который обяжет публичные компании раскрывать информацию о климатических рисках

В ходе консультаций поступило более 3400 писем от эмитентов, аудиторов, экспертов, общественных организаций, граждан, что значительно больше обычного. Многие в целом поддерживают инициативу SEC, указывая при этом на отдельные технические проблемы, но есть и те, кто оспаривает необходимость обязательного раскрытия сведения о климатических рисках. Одним из главных пунктов дискуссии стала «цена вопроса».

Выполнение предложенных требований по раскрытию климатической информации будет обходиться крупным публичным компаниям более чем в \$500 тыс. в год, свидетельствуют оценки Комиссии по ценным бумагам и биржам.

В частности, цена соблюдения этих требований составит \$640 тыс. в первый год и затем снизится в среднем до \$530 тыс. Примерно 70% этих денег получают внешние провайдеры профессиональных услуг, в частности, фирмы, верифицирующие данные.

Независимые эксперты, мнение которых приводит The Wall Street Journal, считают, что стоимость для эмитентов вполне может оказаться и выше.

Обеспокоенность ростом издержек для бизнеса, что может сократить дивиденды и снизить привлекательность фондового рынка для компаний, высказали 19 сенаторов-республиканцев. Представители малого и среднего бизнеса, который должен будет теперь раскрывать данные о выбросах для крупных компаний в рамках цепочек поставок, категорически заявили, что для них новые издержки будут неподъемными. Национальная ассоциация рестораторов, например, назвала эти затраты «нереалистичными» и «ничем не обоснованными». Другие отраслевые ассоциации высказали озабоченность тем, что новые регулятивные шаги SEC приведут к тому, что крупнейшие корпорации, чтобы снизить свои риски в части раскрытия информации, будут попросту сокращать взаимодействие с МСБ.

Крупнейшие компании наиболее активно высказывались также по следующим вопросам:

- **О СРОКАХ ВСТУПЛЕНИЯ НОВЫХ ТРЕБОВАНИЙ В СИЛУ** (Nasdaq, Exxon Mobil, Citigroup, Soros Fund Management и др.);
- **О ПОДХОДАХ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ СУЩЕСТВЕННОСТИ КЛИМАТИЧЕСКОЙ ИНФОРМАЦИИ** (Exxon Mobil, Citigroup, American Chemistry Council и др.);
- **О РАСКРЫТИИ ИНФОРМАЦИИ О ВЫБРОСАХ ПАРНИКОВЫХ ГАЗОВ ПО SCORE 3** (Nasdaq, Exxon Mobil, Citigroup и др.).



«Круглый стол бизнеса США», крупнейшая национальная бизнес-ассоциация, выразив приверженность климатической повестке, указала, что подготовленный SEC документ создает повышенные риски предъявления судебных исков от инвесторов. Ассоциация также считает, что требования по раскрытию информации о выбросах по Scope 3 являются чрезмерно обременительными, при этом такие сведения не будут полезными для инвесторов.

«Ничего подобного этим новым правилам я не видел за все 25 лет моей карьеры в качестве юриста на фондовом рынке, учитывая то, насколько широкими и масштабными они являются, – сказал The Wall Street Journal партнер фирмы Morrison & Foerster Дэвид Линн. – Это можно назвать полностью новым режимом раскрытия». Он считает, что затраты эмитентов пока сложно оценить, но они окажутся выше оценок SEC. Компаниям придется создать новую систему сбора, анализа и раскрытия данных.

В то же время сторонники климатического раскрытия заявляют, что инвесторам нужна единая, стандартизованная, полная информация о рисках в этой сфере. Они ссылаются также на то, что 80% корпораций и так уже добровольно раскрывают информацию о выбросах по Scope 1 и 2. А инвесторы вынуждены тратить огромные деньги на приведение этих данных к единому формату.

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, в ряде случаев и Scope 3), получать независимое подтверждение этих данных, обнародовать планы по сокращению углеродного следа. 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 форм энергоресурсов (Scope 2);
- в ряде случаев – сведения 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 прекрасноречивых мечтаний.

Новые правила могут вступить в силу в 2024 г.

Совет по международным стандартам завершил консультации по проектам документов по ESG-раскрытию

Совет по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (International Sustainability Standards Board, ISSB), созданный в прошлом году, завершил 4-месячный период консультаций по проектам стандартов отчетности в области устойчивого развития

Речь идет об Общих требованиях к раскрытию финансовой информации, связанной с устойчивым развитием (S1) и Стандарте раскрытия информации, связанной с климатом (S2).

ISSB получил более 1300 отзывов на эти документы, в том числе от госорганов, академического сообщества, инвесторов, общественных организаций, аудиторских ассоциаций.

В частности, ЕЦБ в своем отзыве призвал ISSB обеспечить гармонизацию стандартов раскрытия во всех юрисдикциях.

ISSB сообщил, что проведет теперь оценку и обсуждение всех предложений.

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

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.

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).



SEC предложила ужесточить правила раскрытия информации ESG-фондами

Комиссия по ценным бумагам и биржам США разработала проекты двух нормативных актов, которые обяжут фонды, позиционирующиеся как ESG, раскрывать больше информации, в том числе публиковать данные о достижениях компаниями, входящими в инвестиционный портфель, целей по снижению выбросов парниковых газов

«Наша цель – достичь правдивости в рекламе (фондов – ИФ)», – сказал журналистам, комментируя документы, глава комиссии Гэри Генслер.

SEC предложила, согласно первому документу, внести поправки в правила наименования инвестиционных фондов (так называемое «Правило имен»), чтобы распространить его и на фонды со словом ESG в названии.

«Название фонда является важным маркетинговым инструментом и может оказать значительное влияние на решения инвесторов при выборе инвестиций, и «Правило имен» касается названий, которые могут ввести инвесторов в заблуждение относительно инвестиций и рисков», – говорится в сообщении SEC.

Действующее правило предусматривает, что фонды, названия которых предполагают упор на определенный тип инвестиций, должны вкладывать не менее 80% стоимости своих активов в соответствующие инструменты. Это правило останется прежним, однако его действие, согласно анонсированным поправкам, будет распространяться на более широкий спектр фондов и, в частности, запрещать ставить маркировку «ESG», если этот фактор не является основным при формировании состава фонда. Поправка ужесточит правила, касающиеся временных отклонений от целевых значений распределения активов, уточнит действие правила применительно к деривативам.

Второй документ призван ужесточить правила раскрытия информации в сфере ESG-инвестиций.

Новые правила будут обязывать управляющие компании раскрывать данные о том, как проводится оценка ESG-факторов в инвестиционной стратегии, как управляющие компании голосуют на ежегодных собраниях акционеров фирм, в которых они владеют долями.

Объем рынка ESG-инвестиций оценивался в \$2,77 трлн на конец первого квартала 2022 г., в 2019 г. показатель составлял всего \$1 трлн, по данным Morningstar. При этом регуляторов волнует проблема greenwashing – использования понятия «ESG» исключительно как маркетингового инструмента.

Термин «ESG» относится сейчас к широкому спектру инвестиционных инструментов – это могут быть как активы в сфере экологии и «зеленой» энергетики, так и фирмы, продвигающие важные социальные инициативы, а также фонды, отказывающиеся от инвестиций в табачные компании или производителей огнестрельного оружия.

SEC уже начала принимать меры к компаниям, не соблюдающим правила ESG-инвестирования. Так, комиссия оштрафовала управляющую компанию BNY Mellon Investment Adviser Inc. на \$1,5 млн за то, что она утверждала, что все ее фонды прошли проверку на соответствие принципам ESG, хотя для отдельных активов, в которые инвестировали фонды, это было не так.

BIS создаст базу данных климатических отчетов компаний

Банк международных расчетов (BIS), объединяющий мировые центральные банки, создаст базу данных климатических отчетов компаний, дополненную поисковой системой

Инструменты машинного обучения и обработки естественного языка будут использованы для организации и структуризации данных, говорится в сообщении BIS.

Центральные банки пытаются сейчас анализировать, как климатические изменения могут влиять на финансовую стабильность, инфляцию, однако сталкиваются с неполнотой информации. Проект BIS должен решить эту проблему.



**Центр раскрытия
корпоративной информации**

ВЕСТНИК

ВЫПУСК #65 / СЕНТЯБРЬ 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