

ВЕСТНИК | Центр раскрытия корпоративной информации

ВЫПУСК #71 / ИЮНЬ 2024

e-disclosure.ru

СОДЕРЖАНИЕ

РЕГУЛИРОВАНИЕ

Закрытие информации: в поисках компромисса 2

МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ 7

ESG-РЕГУЛИРОВАНИЕ

США введут обязательное климатическое раскрытие, если не помешает суд 15

НОВОСТИ ESG 19

ПРАКТИКУМ

СПАРК интегрировал ESG-показатели в систему оценки компаний 25

Дорогие коллеги!

Число сообщений, раскрываемых на лентах агентств, в первые месяцы 2024 г., как показывает статистика, выросло по сравнению с прошлогодними показателями. Эмитентов, раскрывающих регулярные отчеты и существенные факты, в прошлом году тоже стало чуть больше – после четырех лет снижения. Это обнадеживающие сигналы, говорящие о том, что информационное обеспечение фондового рынка хотя и медленно, но начинает возвращаться к норме.

Что еще более важно – развивается сам рынок. В прошлом году в России прошло восемь IPO, за первые пять месяцев этого года – четыре, в планах, как говорила в мае председатель ЦБ Эльвира Набиуллина, семнадцать. Звучит обнадеживающе!

Ваш «Интерфакс»

РАСКРЫТИЕ
360°



Центр раскрытия
корпоративной информации

Нормативное регулирование

**Заккрытие информации:
в поисках компромисса**



Дмитрий
Оленков,
руководитель Службы
раскрытия информации
Группы «Интерфакс»

Последние два года были рекордными по числу нормативных актов, регулирующих раскрытие корпоративной информации. Тем не менее, до стабилизации правил игры, до возвращения к прежним стандартам открытости – далеко. Крупные эмитенты, как показывает публичная дискуссия, по-прежнему больше озабочены вполне конкретными санкционными рисками, нежели тем, что от них отвернуться разочарованные отсутствием информации инвесторы.

ИСТОРИЯ ВОПРОСА

Еще в 2017 г. на уровне правительства РФ впервые задумались о том, что недружественные иностранные юрисдикции могут использовать многочисленные имеющиеся в РФ государственные информационные системы (ГИС) для расширения и усиления санкций, и в законодательство были внесены изменения, разрешающие постановлениями правительства регулировать доступность той или иной информации в ЕГРЮЛ, Федресурсе и, конечно, в системе раскрытия информации.

В марте 2022 г., после усиления санкционного давления на российские компании, было принято постановление правительства №351, которое, по сути, передало вопрос определения объема раскрытия информации на усмотрение эмитентов, не требуя при этом особым образом мотивировать закрытие информации.

В марте 2022 г. такой нормативный акт – как экстренная мера реагирования – был вполне оправдан. Но это привело к тому, что примерно половина компаний, бумаги которых торгуются на бирже, прекратили раскрывать о себе ту или иную информацию, включая отчетность по РСБУ и МСФО.

С фондового рынка ушли западные инвесторы. Но чтобы их место заняли новые, из дружественных юрисдикций, рынку необходима транспарентность. Понятно, что ни один инвестиционный дом не будет рекомендовать клиентам вложения в ценные бумаги компании, которая не раскрывает отчетность – так как если не раскрыта консолидированная отчетность, невозможно оценивать денежные потоки, «справедливую» стоимость акций, уровень кредитного риска облигаций.

С другой стороны, крупный бизнес указывал на сохраняющиеся санкционные риски и через Российский союз промышленников и предпринимателей (РСПП) активно выступал за сохранение «режима тишины».

Необходимость возврата к прозрачности публично защищал Банк России. Регулятор настаивал, что информация важна для развития рынка капитала. «Без раскрытия информации инвестиций не будет, поэтому нам надо восстанавливать публикацию отчетности. Санкционные риски при этом есть, мы все прекрасно это понимаем. Но важно, чтобы под шумок

Согласно указанию Банка России

№6547-У,

эмитентам-инсайдерам достаточно направить одно уведомление. Указание вступило в силу 23 января 2024 г.



таких рисков санкций не скрывали информацию, которая нужна для развития рынка», – говорила председатель ЦБ РФ **Эльвира Набиуллина**.

Результатом этой дискуссии стал компромиссный вариант в виде постановления правительства №1102 от 4 июля 2023 г.

По сути, постановление №1102 выделяет две большие категории субъектов с точки зрения возможностей по закрытию информации, но в любом случае не позволяет полностью закрывать отчетность по РСБУ и МСФО. И балансы, и отчеты о финансовых результатах должны раскрываться.

Кто-то из субъектов при этом может раскрывать больше, а кто-то меньше.

Так, более существенный объем закрытия информации допустим, если:

01

В отношении эмитента действуют ограничительные меры – то есть любой недружественной юрисдикцией против эмитента введены те или иные санкции/ограничения

03

Эмитент зарегистрирован и (или) осуществляет хозяйственную деятельность на территориях новых субъектов РФ. В настоящий момент сложно сказать, по каким критериям оценивается факт «осуществления хозяйственной деятельности». Можно предположить, что это может быть осуществление работ или оказание услуг на территориях новых субъектов РФ, систематическое совершение сделок с контрагентами из этих регионов. Признаком может быть также наличие филиалов, представительств и обособленных структурных подразделений на этих территориях

02

Эмитент является кредитной организацией, отнесенной к категории уполномоченных банков в соответствии с ФЗ «О государственном оборонном заказе». ЦБ РФ убрал из открытого доступа список уполномоченных банков по сопровождению контрактов в сфере ГОЗ осенью 2017 г.

04

Эмитент включен в сводный реестр организаций оборонно-промышленного комплекса. Основание – постановление правительства РФ от 20 февраля 2004 г. №96 «О сводном реестре организаций оборонно-промышленного комплекса». Публичный доступ к реестру не предоставляется



Компромиссный подход к определению объемов раскрытия устроил не всех. Попытки бизнеса вернуть прежний мораторий или заручиться индивидуальными исключениями продолжились.

«Находящаяся в свободном доступе отчетность упрощает сбор информации о текущем финансовом состоянии компаний и их вкладе в экономику России для обоснования введения таких ограничений (*новых западных санкций – ИФ*)», – писал РСПП премьер-министру **Михаилу Мишустину**. Эти санкции, в свою очередь, влекут риск отказа сотрудничать с российскими компаниями со стороны «дружественных» иностранных контрагентов, указывали в своих письмах в правительство руководитель комитета эмитентов акций Мосбиржи **Андрей Бугров** и глава комитета Совета Федерации по конституционному законодательству и государственному строительству **Андрей Клишас**.

Как результат, появился указ президента РФ №903 от 27 ноября 2023 г., который в первоначальном варианте предоставил ПАО НК «Роснефть» и некоторым связанным с ней компаниям самим определять объемы раскрываемой информации, по сути, предоставив им те же возможности, что ранее были в соответствии с постановлением правительства №351.

С 5 марта 2024 г. перечень компаний в данном указе был дополнен компаниями группы «Газпром», включая ПАО «Газпром», ПАО «Газпром нефть».

На этом обратные шаги в сторону закрытия не закончились – 29 марта 2024 г. указом президента №221 был определен круг компаний (перечень закрыт в указе грифом «ДСП»), которые не то что имеют право не раскрывать любую информацию, а даже ОБЯЗАНЫ ничего не раскрывать.

НАПРАВЛЕНИЕ УВЕДОМЛЕНИЙ О ЗАКРЫТИИ ИНФОРМАЦИИ

Одной из обязанностей компаний, ограничивающих раскрытие, является направление закрываемой информации в Банк России. Корпоративным юристам, помимо подготовки самой документации, приходится при этом еще и составлять отдельное уведомление о закрытии (а иногда потом и отвечать на вопросы регулятора).

Для компаний, имеющих обращающиеся на бирже бумаги, процедура закрытия до недавнего времени была еще более забюрократизирована: на почти каждое действие по закрытию информации компании необходимо было направлять в Банк России ДВА уведомления – о закрытии по указанию №5096-У и о закрытии инсайда по №5130-У.

Указание Банка России №6547-У, вступившее в силу 23 января 2024 г., решило эту проблему – теперь эмитентам-инсайдерам достаточно направить одно уведомление.

Стоит обратить внимание еще на одно нововведение: с 15 августа 2023 г. на уровне федеральных законов была введена норма о направлении уведомлений исключительно через личный кабинет участника информационного обмена на сайте ЦБ РФ. А указание Банка России №6547-У с 23 января 2024 г. ввело требования

Опасность санкционных ограничений реально существует, в связи с чем вернуться к полномасштабному раскрытию информации пока не удастся, и нужно искать баланс между требованиями к эмитентам и уходом от внешних рисков для них



к ФОРМАТУ уведомлений (по выбору эмитента): *.doc, *.docx, *.xls, *.xlsx, *.pdf, которые должны обеспечивать возможность поиска и копирования произвольного фрагмента электронного документа средствами для просмотра.

То есть направление уведомлений в форме сканированных образов не является надлежащим выполнением указания Банка России №6547-У. При этом сканы печатей и подписей должностных лиц юридической значимости не имеют. Но в них и нет необходимости, поскольку уведомления подписываются электронной подписью.

Еще два важных отличия указания №6547-У от указания №5096-У:

- если эмитент мотивирует закрытие информации санкциями, то он обязан указать, какой юрисдикцией и когда они были наложены, в чем суть санкций, а также указать адрес страницы в интернете, на которой недружественная юрисдикция размещает такую официальную информацию;
- если эмитент закрывает информацию не в документе периодической отчетности, а в ином документе или факте, необходимо указать дату наступления события (существенного факта), влекущего возникновение обязанности раскрыть такую информацию.

СТИМУЛЫ К ПРОЗРАЧНОСТИ

Глава ЦБ РФ **Эльвира Набиуллина**, выступая на конференции НАУФОР «Российский фондовый рынок» в мае 2024 г., высказала обеспокоенность тем, что эмитенты могут пользоваться санкционными рисками как поводом для закрытия важной для инвесторов корпоративной информации, которая на самом деле таких рисков не несет.

При этом она подчеркнула, что опасность санкционных ограничений реально существует, в связи с чем вернуться к полномасштабному раскрытию информации пока не удастся, и нужно искать баланс между требованиями к эмитентам и уходом от внешних рисков для них.

«Сейчас закрывается информация и реально связанная с санкциями, рисками санкций, и не связанная, потому что никаких последствий от этого нет», — сказала она.

По словам Набиуллиной, эмитенты иногда склонны раскрывать меньше информации, в том числе, агре-

гированной финансовой информации. Между тем без нее инвесторам трудно составить представление о том, во что они инвестируют. Увеличиваются риски инсайдерской торговли, эффективных механизмов противодействия которой, по словам главы ЦБ, пока нет. Еще одно возможное следствие — дискредитация институтов котировальных списков.

В связи с этим регулятор планирует предусмотреть возможность обособления ценных бумаг компаний с неполным раскрытием данных и в ближайшее время намерен опубликовать проект нормативного правового акта на эту тему.

По словам Набиуллиной, обособление предполагается для тех эмитентов, которые раскрывают информацию меньше определенного минимума, защищающего права инвесторов на информацию. При этом в качестве «максимума» закрытия, не влекущего за собой «обособление», предполагается использовать перечень из постановления правительства №1102.

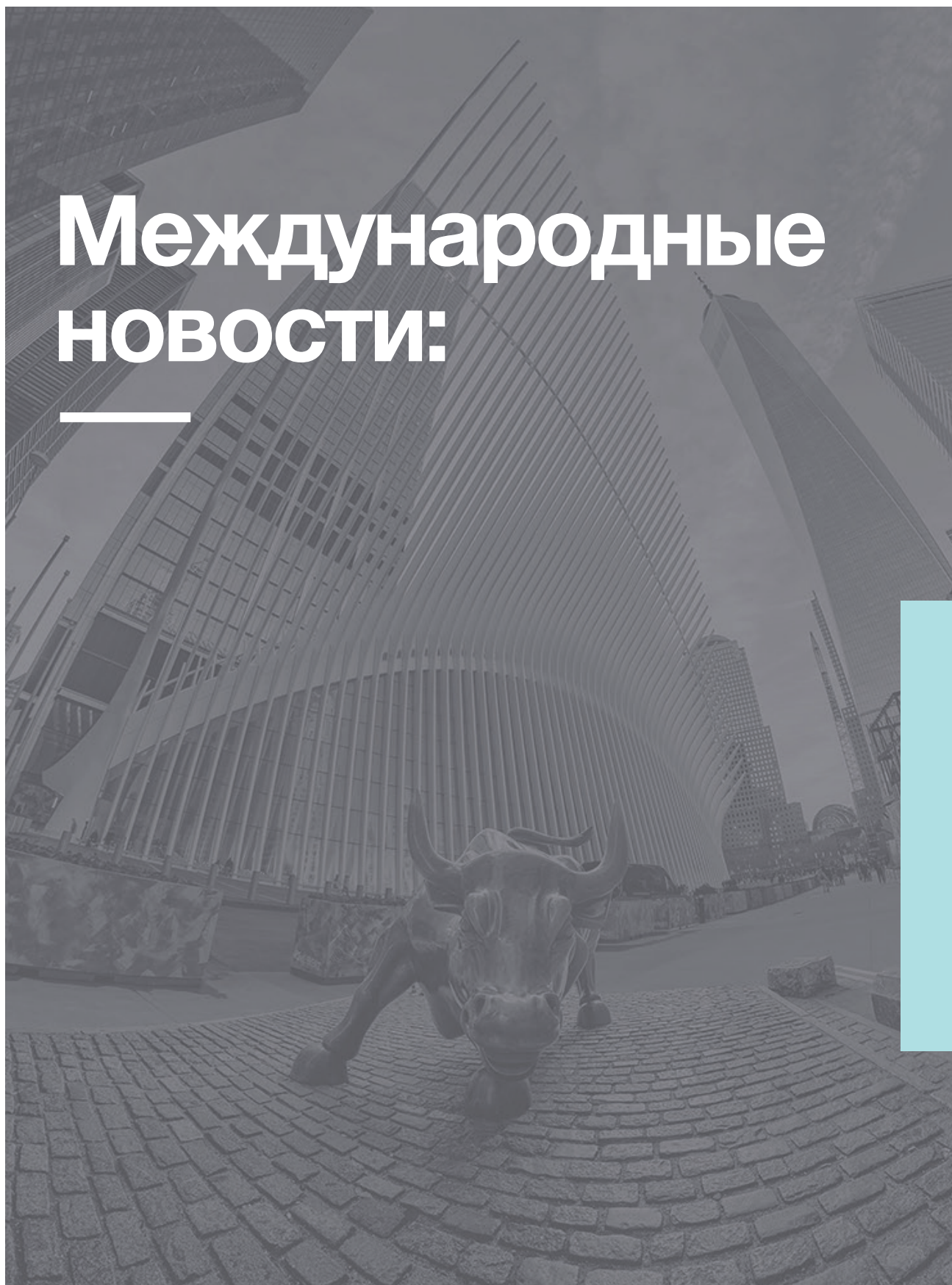
«Мы уменьшим мотивацию эмитентам закрывать информацию, которая не связана с санкционными рисками, они будут понимать, что здесь они попадают в другую категорию, зачем тогда закрывать», — отметила глава ЦБ РФ.

По ее словам, при этом у эмитентов будет сохраняться уровень листинга, исключения из котировальных списков не предполагается.

Кроме того, ЦБ РФ планирует предложить поправки в законодательство, разрешающие доступ неквалифицированным инвесторам к сделкам с такими обособленными бумагами только после дополнительного тестирования, механизмы которого обсуждаются.

Надо надеяться, что активное развитие российского фондового рынка повысит мотивацию компаний быть привлекательными для инвесторов — чтобы увеличивать свою капитализацию и привлекать заемные средства путем выпуска облигаций. ●

Международные НОВОСТИ:





Эмитенты в США меняют подходы к раскрытию информации о diversity

Американские публичные компании из-за политических рисков стали более скупко рассказывать в годовых отчетах о целях и программах, касающихся многообразия и инклюзивности, пишет The Wall Street Journal

Американские публичные компании из-за политических рисков стали более скупко рассказывать в годовых отчетах о целях и программах, касающихся многообразия и инклюзивности, пишет The Wall Street Journal.

Некоторые компании сократили в этом году соответствующие разделы, другие полностью от них отказались, третьи удалили из отчетов слова diverse, diversity, inclusion.

Как правило, эти действия американских компаний не связаны с отказом от самих программ в этой сфере, но отражают опасения бизнеса по поводу возможных политических и судебных рисков.

Недавно группа прокуроров-республиканцев, ссылаясь на решения Верховного суда, касающиеся приема студентов в университеты, предостерегла крупнейшие компании от учета расовых характеристик при найме и продвижении сотрудников. Их коллеги-демократы написали в те же компании, напротив, о важности усилий корпораций по борьбе с дискриминацией.

На этом фоне розничная сеть Nordstrom удалила из отчета упоминания о конкретных целях в области многообразия (ранее она заявляла, в частности, о планах довести долю афроамериканцев испаноговорящих менеджеров до 50%).

Разработчик ПО Salesforce больше не упоминает о задаче по увеличению доли женщин среди сотрудников до 40%.

Косметическая сеть Kohl отказалась от использовавшейся прежде формулировки, что она намерена продвигать «многообразных» лидеров.

Похожие изменения, пишет газета, зафиксированы и в десятках других годовых отчетов.

Американский регулятор предостерегает компании от приукрашивания достижений в AI

Американский регулятор финансового рынка предостерегает публичные компании от приукрашивания достижений в сфере использования ими искусственного интеллекта (AI), так как это может быть расценено как нарушение принципа правдивости при раскрытии информации

AI – очередная популярная у инвесторов тема, подобная ESG, по поводу которой на Западе появился даже специальный термин – «green washing» («зеленый камуфляж»). По аналогии теперь говорят и об «AI washing».

Глава Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC) США Гэри Генслер уже дважды публично высказывался об этой проблеме.

В частности, он напоминал, что раскрытие информации для инвесторов всегда должно быть правдивым, полным и справедливым, и компании не должны заниматься ни «AI washing», ни «green washing».

В феврале этого года Генслер указал, что эмитенты, обращаясь к теме AI, должны объяснять, что конкретно они имеют в виду под AI и как его реально применяют.

SEC также озабочена возможным использованием современных технологий в преступных целях на финансовом рынке.

Компании в мире в последнее время стали чаще говорить о применении ими искусственного интеллекта и подчеркивать его влияние на потребительские свойства товаров и услуг. По данным Bloomberg, 40% корпораций, акции которых входят в S&P 500, упомянули об AI в своих годовых отчетах.

Инвестфонды, которые делали не соответствующие действительности заявления о своей «зелености», ранее тоже попали в фокус внимания европейских и американских регуляторов. В частности, в США инвестфондам запретили включать в название ссылки на соответствие принципам ESG, если состав инвестиционных портфелей этому не соответствует.



SEC наказала двух инвестсоветников за ложные заявления об использовании AI

Комиссия по ценным бумагам и биржам США оштрафовала двух инвестсоветников за ложные заявления об использовании ими технологий искусственного интеллекта

Действия регулятора последовали за публичными заявлениями, в которых он предостерегал участников финансового рынка от приукрашивания («AI washing») своих достижений в части использования AI в продуктах и сервисах.

Штраф для Delphia (USA) составил \$225 тыс., для консультанта Global Predictions – \$175 тыс., говорится в пресс-релизе SEC.

В частности, канадская Delphi раскрыла недостоверную информацию об использовании AI и машинного обучения и о применении клиентских данных при разработке инвестстратегий, утверждая, что это якобы позволяет ей инвестировать «раньше других» в перспективные тренды и компании.

Global Predictions рекламировала себя в качестве «первого регулируемого AI финансового советника» и утверждала, что ее платформа делает прогнозы на основе AI.

Бывший глава Lordstown заплатит штраф за обман инвесторов

Бывший глава производителя электромобилей Lordstown Motors Стивен Бернс заплатит штраф в \$175 тыс. для урегулирования претензий Комиссии по ценным бумагам и биржам США, связанных с введением в заблуждение инвесторов. Бернсу, кроме того, на два года запрещено занимать позиции директора или исполнительного лица публичных компаний

Компания Lordstown, которая недавно завершила процесс реорганизации и была переименована в Nu Ride, ранее уже урегулировала аналогичные претензии регуляторов и согласилась заплатить \$25,5 млн для компенсации потерь инвесторам.

Lordstown в 2020 г. провела IPO и заявляла, что у нее уже есть предварительные заказы на 100 тыс. грузовых электромобилей от крупных транспортных операторов. Однако, как выяснилось позже, компании-заказчики не являлись операторами автопарков и не собирались покупать грузовики.

Как ранее сообщал e-disclosure, компания в презентациях для инвесторов прогнозировала выручку в \$1,7 млрд в 2022 г., в 3 раза больше – к 2024 г.

Lordstown начала продажи машин в конце 2022 г., однако затем остановила производство пикапа Endurance из-за проблем с качеством. За год убыток компании составил \$282 млн. В итоге в 2023 г. она пережила банкротство.

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.

SEC изучает, как инвесторов информировали об отставке главы OpenAI

Комиссия по ценным бумагам и биржам США изучает коммуникации, имевшие место вокруг драматической отставки и затем возвращения на свой пост главы компании OpenAI Сэма Альтмана

Альтман в ноябре был неожиданно отправлен в отставку с поста гендиректора, что стало потрясением и для инвесторов, и для сотрудников компании. Затем через две недели он был восстановлен в должности.

Альтман был уволен с поста CEO и исключен из совета с формулировкой, что он «не был последовательно честен в своих коммуникациях». Какие-либо детали совет не раскрыл.

SEC запросила внутренние документы у действующих и бывших должностных лиц, членов совета директоров OpenAI. Некоторые СМИ высказывали предположение, что расследование SEC является реакцией на невнятную формулировку, раскрытую в связи с увольнением Альтмана.

В качестве условия возвращения на пост гендиректора Альтман согласился на проведение внутреннего расследования. Юридическая фирма WilmerHale по просьбе двух новых членов совета расследовала ситуацию с увольнением Альтмана, включая действия совета директоров и самого CEO.

Разработавшая чат-бота ChatGPT OpenAI не проводила IPO, но привлекала частное финансирование, что дает право SEC проверять, не были ли нарушены права инвесторов (в число которых входят и венчурные фонды, и сотрудники). Расследования SEC часто завершаются без предъявления каких-либо обвинений.



«Лишний нолик» в показателе рентабельности привел к взлету, а затем к обвалу акций Lyft

Ошибка в прогнозе уровня рентабельности привела к взлету цены акций американского сервиса заказа такси Lyft на 60%, затем после исправления компанией ошибки акции упали, и по итогам вечерней сессии их прирост составил лишь 15%

Lyft Inc. отчиталась, что увеличила выручку и кратно снизила чистый убыток в четвертом квартале 2023 г. благодаря росту числа поездок и активных пользователей; ее скорректированная прибыль по итогам трех месяцев превысила прогноз аналитиков.

Lyft также указала в пресс-релизе, что ожидает роста рентабельности по скорректированной EBITDA на 500 базисных пунктов (б.п., то есть на 5 процентных пунктов) в этом году – с 1,6% в прошлом.

Однако затем в ходе телефонной конференции главный финансовый директор компании Эрин Брюэр без дополнительных пояснений сообщила, что прогнозируется подъем на 50 б.п. (0,5 процентного пункта). Ошибку в пресс-релизе она признала только после уточняющего вопроса одного из аналитиков.

Исправленный пресс-релиз был опубликован почти через два часа после исходного.

Показатель рентабельности – один из главных при оценке компании, которая пока остается убыточной. Молниеносная реакция на финансовый показатель характерна для роботов, которые автоматически обрабатывают поступающую корпоративную информацию.

Ошибки в финансовых показателях публичных компаний редки. Эксперты, как пишет The Wall Street Journal, не смогли вспомнить примеров, когда опечатки вызывали столь мощную реакцию рынка.

Инвесторы в соцсети X и комментаторы на телеканале CNBC обсуждали возможность подачи иска к Lyft в связи с этой ситуацией. Один из авторов ресурса назвал ошибку в прогнозе компании одной из самых безумных в рамках отчетностей за последнее время, отметив, что теперь рынок будет следить за тем, не последуют ли увольнения в агрегаторе.

Представитель Lyft назвал ошибку «редакторской опечаткой» и сказал, что компания поставила ее оперативно исправить.

С момента IPO в 2019 г. акции Lyft подешевели к весне 2024 г. на 80%. Компания активно инвестирует средства, чтобы догнать Uber по числу поездок и рентабельности.

ЕС запустит централизованную базу данных по публичным компаниям в 2027 г.

ЕС создаст до лета 2027 г. единую точку доступа к финансовой и нефинансовой информации о европейских публичных компаниях, чтобы облегчить доступ инвесторов к этим данным. Соответствующий нормативный акт опубликован в официальном издании союза

Создание European Single Access Point (ESAP) и гармонизация требований к раскрытию информации предусмотрены законами о реформировании финансового рынка ЕС, принятыми еще в 2021 г.

Участники рынка благодаря единой платформе, доступ к которой будет бесплатным, получат, в частности, возможность сравнивать показатели всех европейских публичных компаний, что упростит процесс принятия инвестиционных решений, говорится в пресс-релизе Еврокомиссии.

Создание ESAP не означает введения каких-либо дополнительных требований к самим эмитентам, так как вся информация уже раскрывается ими на национальном уровне.

Суд в США протестировал новые границы инсайда

Суд в Сан-Франциско признал виновным в инсайдерской торговле Мэттью Панувата, бывшего топ-менеджера биотехнологической компании Medivation

Как следует из иска, Пануват узнал в 2016 г., что вскоре компания, в которой он работал, может быть продана фармацевтическому гиганту Pfizer, и заключил, что это приведет к росту оценочной стоимости других биофармацевтических компаний. Спустя 7 минут после получения информации о предстоящей сделке он приобрел колл-опционы на акции Incyte, компании-конкурента Medivation, и заработал на этих инструментах почти \$120 тыс. (официально о покупке было объявлено на следующий день).

Иск против Панувата подала Комиссия по ценным бумагам и биржам. Это первый случай выигрыша регулятора в деле о «теневой торговле», когда инвестор использует непубличную информацию о компании «А» для сделок с акциями компании «В», акции которой имеют ту или иную корреляцию с бумагами компании «А».

Защита Панувата настаивала, что сделки совершались законно, так как он не покупал акции компаний, о которых располагал непубличной информацией.



В свою очередь, юрист SEC сказал в суде, что вложения Панувата в акции Medivation можно сравнить со ставками в игре, победитель в которой заранее известен, и что он использовал при совершении сделок свои возможности как одного из руководителей Medivation.

Американское законодательство не содержит развернутых формулировок, определяющих границы инсайда.

Владелец «Тоттенхэма» признал вину по делу об инсайдерской торговле акциями

В одном из федеральных окружных судов Нью-Йорка британский миллиардер Джозеф Льюис (владелец инвестиционной Tavistock Group и футбольного клуба «Тоттенхэм Хотспур») признал вину в инсайдерской торговле

Речь идет о ряде случаев, когда он сообщал конфиденциальную информацию о публичных компаниях, в которые он инвестировал средства, друзьям, подруге, обслуживавшим его пилотам. Некоторым из знакомых он ссужал деньги, чтобы они могли вложить их на рынке. «Владея существенной непубличной информацией о некоторых торгуемых компаниях, я соглашался давать рекомендации другим людям, касающиеся покупки акций», – сказал он в суде. «Это было ошибкой, я глубоко раскаиваюсь», – добавил он.

Льюис в том числе одолжил в 2019 г. \$500 тыс. двум пилотам своих частных самолетов и призвал их покупать акции Mirati Therapeutics, которая разрабатывает лекарства от рака. Компания еще не раскрыла в это время результаты испытаний.

Обычно ценные наводки 86-летний Льюис давал как подарок или вознаграждение.

Компания Льюиса — Broad Bay Ltd — также решила заключить сделку с прокуратурой. Она признала себя виновной в сокрытии владения акциями фармацевтической компании.

Прокуратура США предъявила Льюису обвинения в мошенничестве с ценными бумагами по 16 пунктам и по трем пунктам – в сговоре с этой целью. По версии прокуратуры, эти действия миллиардер совершил с 2013 по 2021 г. Прокуратура считает, что Льюис собрал инсайдерскую информацию о четырех компаниях, в которые он инвестировал через свой хедж-фонд. По всем этим статьям Льюису грозило бы до 45 лет тюрьмы.

Льюис признал себя виновным тем пунктам обвинения. Он настаивает, что не участвовал в инсайдерской торговле своими средствами. ●

ESG-регулирование



США введут обязательное климатическое раскрытие. Если не помешает суд

Комиссия по ценным бумагам и биржам США приняла решение ввести для публичных компаний обязательное климатическое раскрытие, смягчив по итогам диалога с рынком ряд требований, в том числе – в части публикации данных о выбросах парниковых газов по цепочке производства и потребления (Scope 3). Новый нормативный акт вступит в силу, однако только после рассмотрения судебных исков со стороны его многочисленных противников.

Два года дискуссий

SEC, приняв обсуждавшееся два года решение, отреагировала на запрос широкого круга инвесторов, которые считают климатические факторы важными для оценки привлекательности компаний, – но не имеют необходимой для этого стандартизированной, сравнимой, проверенной информации

Эмитентов, помимо сведений о выбросах парниковых газов по Scope 1 и 2, обязали раскрывать в ежегодной отчетности информацию о климатических рисках, которые могут оказать существенное влияние на стратегию, показатели и финансовое положение компании; о деятельности, затратах, сценариях, связанных с адаптацией к этим рискам; о работе совета директоров и менеджмента по управлению климатическими рисками; планах и целевых показателях в сфере экологии; затратах, потерях в связи с неблагоприятными климатическими явлениями.

Правила также требуют, чтобы информация о климатических рисках включалась в отчетность, предоставляемую в SEC, что должно сделать эту отчетность более надежной.

< 24 тыс.

писем от эмитентов, аудиторов, экспертов, общественных организаций, граждан поступило в ходе консультаций, проведенных SEC, – это значительно больше обычного

Крупные компании (это до 3 тыс. из 7 тыс. американских эмитентов), как считает SEC, начнут обязательное раскрытие существенной для бизнеса климатической информации с отчетности за 2026 г.

Банк ING полагает, что принятие новых требований обеспечит «прозрачность и сравнимость» климатической информации по публичным компаниям.

В первоначальном проекте нормативного акта SEC содержалось требование о раскрытии, помимо данных по Scope 1 (выбросы от деятельности самой компании) и Scope 2 (выбросы от ее энергопотребления), также сведений о косвенных выбросах парниковых газов.

В ходе консультаций, проведенных SEC по проекту, поступило более 24 тыс. писем от эмитентов, аудиторов, экспертов, общественных организаций, граждан – это значительно больше обычного. По итогам обсуждения комиссия согласилась с тем, что сбор информации по всей цепочке поставок и потребления товаров и услуг является для компаний сложным и трудозатратным.

Многие эмитенты выражали озабоченность, что раскрытие трудно верифицируемой информации о косвенных выбросах, которые находятся вне рамок контроля со

стороны самой компании, создает риски предъявления ей судебных исков со стороны инвесторов.

Экологические организации, в свою очередь, настаивали, что сбор данных по Scope 3 необходим, так как во многих случаях косвенные выбросы от деятельности компаний превышают их собственный углеродный след, и многие корпорации уже и так добровольно раскрывают эту информацию.

В итоге Scope 3 пока было решено оставить «за скобками».

По данным опроса Boston Consulting Group, ту или иную информацию по Scope 3 публикуют 53% из 1850 крупнейших американских корпораций против 34% в 2021 г.

Американские корпорации, работающие в других странах, уже сталкиваются с необходимостью публиковать нефинансовые сведения. Раскрытие ESG-данных (включая выбросы по Scope 3) становится обязательным в Евросоюзе. Многие страны заявили о своей готовности внедрить международные стандарты климатического раскрытия, принятые в 2023 г. Советом МСФО. Требование об обязательном раскрытии углеродных выбросов начало вводиться и в самих США – в Калифорнии.



Судебные перспективы

Документ «Совершенствование и стандартизация раскрытия информации, связанной с климатом, для инвесторов» был официально опубликован в Федеральном регистре США 28 марта и через 60 дней должен был вступить в силу

Противники новых требований – компании, прокуроры двух десятков штатов, U.S. Chamber of Commerce – сразу же подали судебные иски, чтобы обжаловать нормативный акт. После этого комиссия вынужденно приостановила его вступление в силу.

Истцы считают, что SEC, одобрив документ, вышла за пределы своих полномочий, так как публичные компании обязаны раскрывать только те сведения, которые являются существенными для инвесторов.

Раскрытие «существенной» информации является базовым требованием американского законодательства о рынке ценных бумаг.

Кроме того, бизнес считает дополнительные требования SEC обременительными и дорогостоящими, а ESG-данные – ненадежными.

Республиканцы, критикуя демократического главу комиссии, в целом называют ESG-повестку политически мотивированной, полагают, что климатическая информация не оказывает прямого влияние на принятие инвестиционных решений.

В свою очередь, SEC считает свой нормативный акт соответствующим законодательству и находящимся в сфере ее полномочий. По мнению комиссии, поскольку ее мандат состоит в обеспечении инвесторов полной и правдивой информацией, необходимой для принятия инвестиционных решений, ей удастся отстоять свою позицию в судах.

По словам главы SEC Гэри Генслера, новые правила основаны на уже введенных законом требованиях (о раскрытии существенных рисков) и «предоставят инвесторам последовательную, сопоставимую и полезную для принятия решений информацию, а эмитентам – четкие требования к отчетности».

Существенное большинство юристов считают, что нормативный акт SEC или полностью, или частично будет в итоге отменен судом. Это показал опрос Bloomberg Law, в котором приняли участие 211 юристов. ●

Противники новых требований – компании, прокуроры двух десятков штатов, U.S. Chamber of Commerce – сразу же подали судебные иски, чтобы обжаловать нормативный акт

Новости ESG-раскрытия



Страны начали унифицировать ESG-раскрытие в соответствии со стандартами Фонда МСФО

Более 20 стран объявили за последний год о готовности использовать разработанные под эгидой Фонда МСФО международные стандарты ESG-раскрытия или привести в полное соответствие с ними национальные требования

01

На юрисдикции, которые поддержали новые стандарты, приходится почти 55% мирового ВВП, свыше 40% капитализации мировых фондовых рынков, более половины общемировых выбросов парниковых газов, сообщил созданный под эгидой Фонда МСФО Совет по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB).

ЕС намерен инкорпорировать стандарт ISSB в европейские требования «в максимально возможной степени». В Китае в конце мая опубликован проект национальных стандартов отчетности, которые берут за основу подходы ISSB. Процесс их внедрения запущен также в Великобритании, Австралии, Японии, Бразилии, Нигерии, Сингапуре, Канаде и других странах.

ISSB опубликовал специальное руководство, которое призвано помочь странам внедрять на национальном уровне разработанные организацией требования. В документе описаны различные сценарии и этапы внедрения стандартов: от принятия политического решения, разработки «дорожной карты» и определения сферы их применения до шагов по принятию на национальном уровне конкретных нормативных актов.

Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO), как сообщал ранее e-disclosure.ru, официально призвала всех национальных регуляторов изучить возможность включения в нормативные акты стандартов ISSB.

Помимо внедрения в национальные нормативные требования, стандарты начинают использовать также корпорации в различных странах.

ISSB подписал соглашение с Глобальной инициативой по отчетности (GRI), чтобы обеспечить совместимость двух стандартов раскрытия и снизить сложности для компаний при публикации отчетности. GRI – это наиболее популярный, в том числе в России, стандарт раскрытия нефинансовой информации.

В июне 2023 г. ISSB официально опубликовал «Общий стандарт раскрытия информации, связанной с устойчивым развитием» (S1) и «Раскрытие информации, связанной с климатом» (S2). Они вступили в силу с 2024 г., но их нормы будут вводиться поэтапно. Сначала компаниям

достаточно будет раскрыть информацию о климатических рисках, начиная с 2025 г. субъекты бизнеса должны перейти к публикации полных данных.

Стандарты ISSB призваны обеспечить единые глобальные подходы к раскрытию качественной, сравнимой нефинансовой информации и делают упор на ее предоставлении инвесторам (стандарты GRI и ЕС ориентированы на более широкий круг потребителей, включая общественность).

Международные стандарты ESG-раскрытия получили таксономию

Совет по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB) официально опубликовал таксономию для глобальных стандартов раскрытия ESG-информации

02

Единая таксономия нужна для подготовки компаниями структурированной отчетности об устойчивом развитии в соответствии со стандартами ISSB, что должно повысить доступность и сопоставимость раскрываемых компаниями данных.

Инвесторы получают возможность быстро извлекать нужную им информацию и вести ее автоматизированную обработку.

Таксономия ISSB интегрирована с общей таксономией МСФО, что обеспечит целостное предоставление финансовой и нефинансовой отчетности, говорится в пресс-релизе организации.

Общественное обсуждение таксономии прошло в прошлом году.

ISSB официально опубликовал первые два стандарта раскрытия ESG-информации (стандарт «Раскрытие информации, связанной с климатом» – S2; «Общий стандарт раскрытия информации, связанной с устойчивым развитием» – S1) в конце июня 2023 г., с января они вступили в силу.



Фондовые биржи Китая вводят правила раскрытия ESG-информации

Биржи Китая опубликовали для общественного обсуждения проекты руководств по раскрытию информации об устойчивом развитии для имеющих листинг компаний

03

В ноябре 2022 г. китайский регулятор фондового рынка объявил о намерении улучшить систему раскрытия ESG-информации, и предложенные правила являются шагом в этом направлении.

Шанхайская и Шэньчжэньская фондовые биржи планируют, что компании, акции которых включены в расчет индексов SSE 180, STAR 50, SZSE 100 и ChiNext, а также эмитенты, акции которых котируются как на китайских, так и на зарубежных площадках, обязаны будут в срок до 30 апреля 2026 г. опубликовать ESG-отчеты за 2025 г.

Компании с листингом на Пекинской фондовой бирже (в основном это малые и средние инновационные предприятия) смогут раскрывать данную информацию добровольно.

Раскрытие будет основано на принципе двойной существенности: листинговые компании должны будут самостоятельно определить, оказывает ли каждый аспект раскрытия существенное влияние на стоимость компании и окажет ли деятельность компании существенное влияние на экономику, общество и окружающую среду.

Как говорят аналитики, догоняя международных конкурентов, Китай надеется привлечь иностранные деньги, особенно от институциональных инвесторов, укрепить свой «зеленый» авторитет.

Между тем Гонконгская фондовая биржа решила обязать эмитентов, имеющих листинг на площадке, публиковать информацию об устойчивом развитии в соответствии со стандартами Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB).

В частности, все эти эмитенты будут обязаны начиная с отчетности за 2025 г. раскрывать парниковые выбросы по Scope 1, 2. Остальные требования стандартов ISSB с отчетности за 2025 г. станут обязательными для крупных компаний, средние компании смогут раскрывать отчетность на добровольной основе, говорится в сообщении биржи.

До сих пор требования в области ESG для прошедших на бирже листинг компаний не были полностью обязательными (использовался подход comply or explain).

Российские эмитенты выполняют меньше половины требований стандарта S2 МСФО – исследование

04

Группа компаний Б1 проанализировала соответствие нефинансовой отчетности 60 крупнейших российских компаний требованиям нового международного стандарта МСФО S2, который определяет стандарты раскрытия информации, связанной с климатом

Согласно результатам исследования, средняя оценка соответствия отчетности в области устойчивого развития требованиям стандарта МСФО S2 составила 44%.

Более 90% крупнейших российских компаний, раскрывающие информацию об устойчивом развитии в отдельном отчете или в составе годового отчета, публикуют отдельные элементы, соответствующие новым стандартам. Среди всех требований МСФО S2 лучше всего компании раскрывают информацию о выбросах парниковых газов (87% компаний публикуют данные области охвата 1 и 2).

58% компаний выборки раскрывают информацию по отдельным категориям выбросов области охвата 3, и только 23% компаний публикуют выбросы области охвата 3 по всем существенным категориям, удельные отраслевые показатели выбросов.

В меньшей степени компании делятся информацией о процедурах выявления и оценки рисков и возможностей, связанных с изменением климата, а также оценку воздействия рисков и возможностей на реализацию стратегии и финансовые результаты.

Только две компании соответствуют всем требованиям МСФО S2 по раскрытию информации о климатических целях.

Средний разрыв во времени публикации финансовой и нефинансовой отчетности у 10 крупнейших по капитализации компаний в РФ составил 80+ дней.

Внедрение новых международных стандартов займет не один год и потребует от бизнеса организационных и процессных изменений, инвестиций и развития компетенций, считают авторы исследования.

Стандарты МСФО S1 и МСФО S2 вступают в силу для отчетного периода с 1 января 2024 г., но пока не являются обязательными.



CDP видит активный рост числа компаний, предоставляющих ей климатические данные

CDP, международная организация по стимулированию климатического раскрытия, оценила качество и полноту данных, которые предоставили ей, ответив на вопросы специальной анкеты, 21 тыс. компаний

05

Почти 400 корпораций CDP включила по итогам 2023 г. в список «отличников» (рейтинг A) – на основании критериев, учитывающих различные экологические и климатические параметры. В этом списке нет российских компаний.

Общее количество оцениваемых организацией бизнесов выросло в 2023 г. на 24%, однако при этом перечень компаний-лидеров увеличился только на 14%, говорится в пресс-релизе. В частности, для получения наивысшего рейтинга A требуется полное раскрытие и 100-процентная верификация парниковых выбросов по Scope 1 и 2.

CDP проводит анкетирование компаний по вопросам климатических изменений, сохранения лесов и водных ресурсов. Вопросник CDP гармонизирован с действующими в мире и в крупнейших странах регулятивными требованиями в сфере раскрытия информации по устойчивому развитию. На основании ответов на вопросы компаниям выставляются оценки по шкале от D- до A.

CDP была создана в 2000 г. как Carbon Disclosure Project и начала запрашивать компании об их углеродном следе. ●

Практикум

СПАРК начал интегрировать ESG-показатели в систему оценки компаний

Базовые ESG-показатели, позволяющие оценить экологические, социальные риски, качество корпоративного управления крупнейших российских компаний, стали доступны пользователям информационно-аналитической системы «СПАРК-Интерфакс». Это даст возможность аналитикам, инвесторам, риск-менеджерам использовать нефинансовые показатели – наряду с другими корпоративными данными – для оценки компаний





Несмотря на запрос рынка, ESG-отчетность в России пока готовят только самые крупные компании. И дело не только в желании самих компаний, но и в доступности необходимой для этого информационной инфраструктуры, наличии общепринятой методологии и исходной информации для расчета показателей.

В 2022 г. на сайте Центра раскрытия корпоративной информации «Интерфакс» (ЦРКИ) стала доступна электронная анкета – программа-помощник для комфортной подготовки нефинансовой или интегрированной отчетности. Анкета охватила набор базовых стандартизованных показателей, рекомендованных Банком России.

Еще раньше крупные компании получили возможность размещать ежегодную отчетность в своих карточках на сайте ЦРКИ (как это рекомендует Банк России), а с весны 2024 г. – также на Федресурсе, оператором которого является «Интерфакс» (публикация через этот канал рекомендована Минэкономразвития).

СПАРК, в свою очередь, предложил функционал, который позволяет лидерам цепочек поставок – с помощью автоматической рассылки электронных писем – приглашать своих контрагентов заполнить ESG-анкету поставщика. Для этой цели работает платформа СПАРК РЕГИСТР, которой уже воспользовались многие средние и малые предприятия.

Проблема, однако, не только в том, что нефинансовую и интегрированную отчетность раскрывают в России всего несколько сотен компаний. Специалистам реально сложно пользоваться этими данными.

Чтобы решить эту проблему, в 2023 г. «Интерфакс» запустил публичный ресурс esg-disclosure.ru, на котором

представлены стандартизированные ESG-профили компаний с возможностью сравнения и загрузки всех показателей.

Чтобы такая стандартизация стала возможной, «Интерфакс» реализовал в партнерстве с Национальным ESG Альянсом проект по сквозной обработке доступной отчетности примерно 600 компаний, согласовал с участниками рынка набор из 70 наиболее востребованных индикаторов, инициировал обсуждение единых методологических подходов к их расчету и верификации, чтобы обеспечить сравнимость.

Набор базовых ESG-показателей важен для контроля репутационных рисков и устойчивости цепочек поставок, эти данные запрашивают кредиторы и инвесторы, зарубежные бизнес-партнеры.

Как стало ясно, эти показатели не «работают» в отрыве от всего комплекса бизнес-рисков, поэтому эту информацию потребовалось интегрировать в привычную для рынка профессиональную информационно-аналитическую платформу.

Таким образом, появление данных об устойчивом развитии в системе СПАРК – это результат и запроса рынка, и постепенного накопления недоступных еще недавно данных, и формирования новых компетенций. Спрос на такое интегрированное решение в дальнейшем будет только расти.

Крупнейшие российские банки и корпорации сейчас внедряют ESG-аккредитацию для поставщиков и заемщиков. В будущем у крупнейших корпораций такая аккредитация будет становиться обязательной. Потребуется удобные и общепризнанные площадки, позволяющие компаниям различного масштаба комфортно входить в ESG-повестку, а их партнерам – получать всю необходимую для принятия решений информацию. ●

СПАРК предложил функционал, который позволяет лидерам цепочек поставок – с помощью автоматической рассылки электронных писем – приглашать своих контрагентов заполнить ESG-анкету поставщика



Центр раскрытия
корпоративной информации

ВЕСТНИК

ВЫПУСК #71 / ИЮНЬ 2024

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