



## СОДЕРЖАНИЕ

- СТАТИСТИКА. Компании-эмитенты стали чаще сообщать о заседаниях совета директоров ..... 2
- НОВОЕ В РАСКРЫТИИ. Соцсети: pro и contra ..... 5
- ПРАКТИКУМ. Составление, раскрытие и предоставление консолидированной отчетности по МСФО за 2012 год..... 10
- МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ ..... 14
- ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО. Публикация информации в едином федеральном реестре сведений о фактах деятельности юридических лиц ..... 20

### Уважаемые коллеги!

Как показывает наша статистика, подавляющее большинство компаний уже адаптировались к введенному в прошлом году регулятором требованию раскрывать всю свою информацию также через интернет-страницу, предоставляемую уполномоченным ФСФР информационным агентством.

Посмотрите на страницы любого из тысяч эмитентов на [www.e-disclosure.ru](http://www.e-disclosure.ru) - и вы найдете на ней самую исчерпывающую информацию: годовой и квартальные отчеты, все эмиссионные документы, списки аффилированных лиц, устав.

Очень многие потребители информации уже оценили то, что все нужные данные они теперь могут получить в одном месте. И без дополнительных усилий.

Что касается будущего, то компании ждут очередные законодательные изменения в сфере раскрытия информации. Подробный рассказ об этом – в выпуске "Вестника системы раскрытия".

**Ваш Интерфакс**



 **СТАТИСТИКА**

## Компании-эмитенты стали чаще сообщать о заседаниях совета директоров

*Российские компании в 2012 году стали чаще сообщать о предстоящих заседаниях совета директоров, а также об их итогах, в том числе - в виде не только формальных и малоинформативных суцфактов, но и пресс-релизов, свидетельствует статистика "Интерфакса".*

Информация о решениях органов управления компаний относится к числу сообщений, которые, как правило, вызывают наибольший интерес у участников рынка, аналитиков и журналистов.

В частности, компании в прошлом году 21 260 раз давали через ленты уполномоченных агентств анонсы о предстоящих советах директоров против 8 240 в 2011 году. Более чем на 13% выросло число сообщений об итогах заседаний советов директоров, в 2 раза чаще компании стали выпускать пресс-релиз о решениях, принятых органами управления.

Анонс о предстоящем заседании совета директоров - это один из новых типов сообщений, которые появились, в соответствии со вступившим в силу законодательством, в 2011 году.

В целом компании опубликовали через ленты раскрытия пяти уполномоченных агентств 301,4 тыс. сообщений о существенных фактах, что на 10% больше показателя 2011 года. В 2010 году число сообщений было чуть выше 255 тыс., в 2009 году - 171 тыс.

Динамика роста числа сообщений сохранилась в 2012 году, несмотря на то, что количество собственно эмитентов, к которым относится требование о раскрытии полного перечня существенных фактов, снизилось примерно до 4500 с более чем 6000 несколько лет назад.

Остальные примерно 28 000 акционерных обществ должны раскрывать лишь сообщения о публикации годовой отчетности и о списках аффилированных лиц, то есть минимальный объем информации.

В прошлом году еще более 800 компаний (в 2011 году - почти 1400), обратившись за соответствующими разрешениями в ФСФР, сообщили о прекращении обязанности раскрывать все существенные факты, квартальную отчетность и будут теперь ограничиваться годовым отчетом и списком аффилированных лиц.

Таким образом, основное увеличение информационной активности происходит сейчас за счет костяка российских эмитентов - компаний, наиболее интересных инвесторам и определяющих общий уровень прозрачности российского фондового рынка.

По итогам года 75% всех сообщений компании (как АО, так и эмитенты), которых в системе в сумме более 32 тыс., направляли в "Интерфакс", являющийся одним из пяти российских уполномоченных агентств.

Система раскрытия оперативной информации на базе уполномоченных агентств была создана регулятором фондового рынка в октябре 2003 года - по образцу британской системы раскрытия, считающейся одной из наиболее эффективных. Это позволило значительно повысить качество и оперативность информирования рынка о новостях компаний, причем без каких-либо затрат для бюджета, улучшить сервис для эмитентов, создать на фондовом рынке информационную инфраструктуру, отвечающую европейским стандартам.



**Общее число сообщений, выпущенных компаниями через уполномоченные агентства**

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Опубликованные сообщения	3896	34481	44365	58455	91686	110431	171258	255148	273653	301412
Число компаний, впервые прошедших регистрацию	2043	2965	2317	1869	2670	2366	10 123	4161	1886	1740

Типы опубликованных компаниями сообщений	2010 г	2011 г	2012 г
о проведении совета директоров эмитента (анонс)	0	8240	21260
решения совета директоров	13580	16674	18872
решения общего собрания	11740	11019	8238
дата закрытия реестра акционеров	8658	8188	5168
сообщения на этапах эмиссии ценных бумаг	6558	6099	3994
начисленные и выплаченные доходы по ценным бумагам	3588	3997	3967
изменение в составе акционеров эмитента	5185	4833	3806
о сделке, в совершении которой имеется заинтересованность	763	967	2771
о совершении эмитентом крупной сделки	2820	2659	2220
дата составления списка владельцев документарных ценных бумаг на предъявителя (облигации)	0	584	1251
изменение доли участия члена органа управления эмитента в его УК и УК дочерних/зависимых обществ	1869	1773	1247
приобретение эмитентом долей в других организациях	1857	1862	1132
раскрытие эмитентом сводной отчетности	135	402	942
пресс-релиз о решениях, принятых органами управления эмитента	278	350	838
включение/исключение бумаг эмитента в список допущенных к торгам на бирже (в т.ч. листинг)	551	1019	794
реорганизация эмитента и его дочерних/зависимых обществ	357	573	594
получение, отзыв, продление лицензии эмитента	394	439	527
спор, связанный с созданием эмитента, управлением им или участием в нем	144	651	513
раскрытие информации за пределами РФ для иностранных инвесторов	57	290	499
заключение договора с биржей о включении бумаг эмитента в список допущенных к торгам на бирже (в т.ч. листинг)	211	350	444
присвоение рейтинга эмитенту или его ценным бумагам	0	142	322
истечение срока полномочий членов исполнительных органов	422	413	257
объявление собрания несостоявшимся	236	208	204
поступление эмитенту обязательного/добровольного предложения о приобретении его ценных бумаг	239	233	202
погашение облигаций	0	85	169
банкротство эмитента и его дочерних/зависимых обществ	195	212	166
привлечение/замена посредника по исполнению обязательств по бумагам эмитента	0	64	119
погашение акций	0	37	78
признание выпуска несостоявшимся/недействительным	107	142	75
заключение договора о поддержании (стабилизации) цен на ценные бумаги эмитента	0	41	53
о прекращении обязанности раскрывать ежеквартальные отчеты и факты	240	1384	821
раскрытие списка аффилированных лиц	85178	83968	87161
раскрытие годового отчета	16494	15733	18632
раскрытие годовой бухгалтерской отчетности	16201	15202	19488
раскрытие ежеквартального отчета эмитента	29360	24886	18144
изменение адреса страницы в сети интернет	1988	1785	15988
сообщения УК ПИФов:	25895	27718	28992
- в т.ч. стоимость чистых активов и расчетная стоимость инвестиционного пая	25727	27538	28612
о лицах, контролирующих эмитента:	0	82	178
крупная сделка	0	48	63

Типы опубликованных компаниями сообщений	2010 г	2011 г	2012 г
реорганизация, ликвидация	0	23	72
заключение договора, предусматривающего обязанность приобретать ценные бумаги эмитента	0	10	35
об обеспечителях:	0	267	424
крупная сделка	0	181	253
существенное изменение стоимости активов	0	69	140
реорганизация, ликвидация	0	13	21
банкротство	0	3	10
О подконтрольных организациях:	0	607	1051
крупная сделка	0	200	347
приобретение/отчуждение акций или ADR эмитента	0	149	241
заключение договора, предусматривающего обязанность приобретать ценные бумаги эмитента	0	7	23
опровержение или корректировка ранее опубликованной информации	2626	2902	3376

## НОВОЕ В РАСКРЫТИИ

### Соцсети: pro и contra



**Ирина Чумакова, журналист**

*Еще недавно соцсети воспринимались бизнесом как абсолютно чужеродный элемент - место для общения безалаберных студентов и скучающего «офисного планктона». Но сегодня все больше компаний, в том числе и российских, используют социальные сети как канал для трансляции важной информации. Настолько важной, что она может даже иногда влиять на цену акций.*

#### Как в США блоги двигают рынок

Генеральный директор американской компании Netflix Рид Хэстингс летом 2012 года написал в Facebook, что клиенты его компании загрузили в июле целые 1 млрд часов видео. Акции компании вслед за этой информацией подорожали на 13%.

Американский регулятор заинтересовался, не нарушает ли произошедшее законодательное требование, касающееся обеспечения равного доступа к важной для рынка информации. Компания заявила, что нарушения этого правила не было, так как у ее страницы в социальной сети 200 тыс. подписчиков (то есть информация была реально общедоступной), информация о числе скачиваний видео была раскрыта и по другим каналам (а не только через блог). Да и вообще она не была столь уж "существенной" с точки зрения инвесторов, и на самом деле на котировки повлияли другие факторы...

Как бы там ни было, это история уж прямо поставила вопрос, может ли социальная сеть быть альтернативой традиционному информационному агентству, занимающемуся донесением до рынка сообщений эмитентов.

Если в какой-то момент Комиссия по ценным бумагам и биржам придет к выводу, что Facebook может быть признан каналом, обеспечивающим широкое донесение информации до целевой аудитории, это будет означать переход социальных сетей в новое качество, и они вполне законно станут альтернативой агентствам.

Использование социальных сетей уже стало одним из стандартных инструментов в арсенале IR, так как размещаемая в интернете информация все больше влияет на инвестиционные решения.

По данным компании Investis, 40% компаний из британского фондового индекса FTSE 250 имеют присутствие в социальных сетях (против всего 14% год назад). Учитывая темпы роста показателя, скоро эмитенты, не имеющие такого присутствия, окажутся в меньшинстве, утверждают эксперты.

По данным опроса, проведенного аналитической фирмой Brunswick Group среди 500 инвесторов и аналитиков в мире, уже более половины из них читают блоги, четверть – используют социальные сети и 30% - Twitter. А еще в 2010 году показатель по Twitter, согласно такому же опросу, был лишь 11%.

Более того, четверть опрошенных сказали, что им приходилось принимать инвестиционные решения или рекомендации на основании информации из блогов.

Да, 57% опрошенных по-прежнему называют информацию, приходящую напрямую от компаний, самым главным фактором при принятии инвестиционных решений. В то же время уже 14% инвесторов и аналитиков (против 6% в 2010 году) включили социальные медиа в число трех основных источников информации о компаниях.

### Процесс пошел

В России другое законодательство о раскрытии (альтернативы агентствам не предусмотрено), однако и у нас все больше крупных и серьезных корпораций и банков открывают свои представительства в Живом журнале, ВКонтакте, Фейсбуке, используя их как альтернативу официальным интернет-сайтам, чтобы рассказать о себе большему числу людей. Как-никак Россия занимает третье место в мире по продолжительности пользования соцсетями.

В блогах российских компаний в социальных сетях находит себе место, прежде всего, информация, не подпадающая под стиль официальных и формальных сообщений и нацеленная на конечного потребителя. Возможность для пользователей оставлять комментарии под постами дает компании прекрасную возможность узнать, что думают потребители о ней и ее услугах или товарах.

Чтобы органично смотреться в блоге или сообществе, компаниям пришлось изменить формат общения, то есть не просто говорить, а вести беседу с аудиторией, притом на понятном ей языке. Первой эта тенденция затронула компании, работающие в технологическом и потребительском секторах экономики.

«Большинство крупных российских компаний, в том числе работающих на потребительском рынке, пока еще только делают первые шаги в социальных сетях, и в этом плане российский рынок заметно отстает, например, от американского. Однако практически все уже пришли в социальные сети, обзавелись своими страницами и осознали необходимость более активной и профессиональной работы в соцсетях, так что этот сегмент интернет-маркетинга ждет еще не один год бурного роста», - говорит сооснователь компании Data Insight Борис Овчинников.

### Фейсбук + ВКонтакте = ...

По данным различных исследований, самой посещаемой социальной сетью в России является ВКонтакте, ее ежемесячная аудитория – около 30 млн человек, чуть отстают от нее Одноклассники, ЖЖ и Фейсбук.

Одним из первых представительств в ВКонтакте открыл Сбербанк. Следом за ним на арену вышли и другие компании. Странички в ВКонтакте, Фейсбуке и Живом журнале ведут Группа ВТБ, ФСК, "ЛУК-ОЙЛ", "Уралкалий", "Мосэнерго", "АвтоВАЗ", ТНК-ВР, "Роснефть" и многие другие публичные компании.

Пока трудно оценить, каким образом это сказалось на притоке клиентов или имидже компании, но, в любом случае, выход в соцсети дал возможность стать ближе к людям и общаться с ними на обычном человеческом языке, а не с помощью только пресс-релизов.

Создание публичной страницы также дает возможность он-лайн консультирования существующих и потенциальных клиентов. Комментарии на страничке в соцсети помогают потребителю объективно оценить компанию. Блог – это своего рода книга отзывов и предложений.

Именно такую виртуальную книгу жалоб и представляет собой страничка Сбербанка ВКонтакте. Там встречаются и рекламации на обслуживание в отделениях и он-лайн банке, и вопросы о том, что делать в «пожарных случаях» - когда списали с карты деньги без твоего ведома и т.д. И далеко не всегда на все вопросы отвечают представители банка, которым поручено общаться с пользователями сообщества. Зачастую более опытные клиенты-посетители сообщества успевают ответить раньше и дают советы не хуже банковских работников.

ВТБ на своей страничке в Фейсбуке наряду с официальной информацией публикует «попсовые» новости, которые интересны обычным людям: это информация об Олимпиаде в Лондоне, рассказы об истории денег, исторические экскурсии. Сам ВТБ так представляет свой блог: «Здесь можно узнать последние финансовые новости, задать вопрос, посмотреть эксклюзивное видео, поучаствовать в конкурсах или просто поднять себе настроение. Наша цель – добиться идеального совмещения приятного с полезным».

Посетители блога «Газпром нефти» обсуждают качество бензина и обслуживания на АЗС, бонусную программу для клиентов.

МТС в Фейсбуке размещает информацию о различных акциях, благотворительных программах, отвечает на многочисленные вопросы потребителей.

ГМК «Норильский никель» назвал свой блог в Живом журнале «Норильский металл». Это что-то вроде газеты, где нет ни слова официоза, зато много рассказов о том, как живут люди на Крайнем Севере, о металлах и о вещах, которые можно из них сделать, о социальных программах и различных проектах, которые поддерживает «Норникель».

«Для нас открытие блога пресс-службы и страницы компании в Фейсбуке – это не дань моде, а понимание значимости социальных сетей для публичной компании, деятельность которой так или иначе затрагивает интересы миллионов людей», – говорит руководитель пресс-службы «ЛУКОЙЛа» Дмитрий Долгов. По его словам, социальные сети являются не только дополнительным каналом распространения информации о работе компании, но и позволяют ей получать обратную связь с широкой аудиторией и оперативно реагировать на общественное мнение.

Чем больше коммуникативных инструментов использует компания, тем шире распространяется информация о ней, и больше людей узнает об ее деятельности. «Страничка в Фейсбуке – это первый наш шаг, мы намерены осваивать и остальные популярные социальные медиа», – подчеркнул он.

Как показала практика, публичные компании скорее предпочитают заводить блоги в Фейсбуке или ВКонтакте, ЖЖ чуть менее популярен. Считается, что аудитория Фейсбука – люди более платежеспособные, среди них много менеджеров и руководителей. ВКонтакте относят к месту «тусовки» более молодой аудитории, зато он лучше представлен в регионах.

При этом компании не публикуют в соцсетях информацию, которая может быть признана существенной. «Но соцсети и не должны выполнять эту функцию», – полагает генеральный директор ИР-агентства «Интерфакс Бизнес Сервис» Станислав Мартюшев. Для публикации фактов есть уполномоченные агентства, и финансовые регуляторы признают официальным раскрытием эмитентов только факт публикации сообщений по каналам агентств. Роль соцсетей в пиар-жизни компаний – это возможность обратить на себя внимание как можно большего числа «жителей интернета», розничных потребителей, для которых большая часть обязательной информации неинтересна. «Это (обязательное раскрытие и блоги) два совершенно разных способа раскрытия информации о компании, и у каждого из них свои цели и свой потребитель», – уверен С.Мартюшев.

### Твиттеряне атакуют

Последнее увлечение российских компаний – Twitter, который сейчас является одной из самых популярных соцсетей. Компании вслед за политиками полюбили сервис микроблогов и всю используют его для неформатного общения с клиентами.

Специфика Твиттера диктует и правила работы. Поскольку объем публикуемых в твиттере сообщений должен быть не более 140 знаков, то общение компаний с фолловерами представляет собой короткие фразы и достаточно быструю реакцию на заданный вопрос.

Главное преимущество Твиттера – возможность оперативно решить возникший вопрос. Очень хорошо себя здесь чувствуют магазины по продаже техники, банки, СМИ и другие компании, которым надо быстро отвечать на вопросы потребителей. От них ждут именно оперативности, и чем дольше проходит времени от вопроса до ответа, тем сильнее это сказывается на репутации компании.

Большим количеством подписчиков могут похвастать микроблоги «Мегафона», «Вымпелкома», PWS, X5 Retail Group, «Росгосстраха», «Эльдорадо», «М.Видео», Сбербанка, ВТБ, «Евросети», «Азбуки вкуса».

Банк24.ру, известный своей агрессивной розничной стратегией, рассказал, как твиттер помогает ему привлекать клиентов. Помимо банковского микроблога, популярностью у твиреттян пользуются и личные твиттеры многих сотрудников банка. «Людам интересно, кто как живет и работает. Получается банк без секретов, абсолютно прозрачный», - заявили в финансовой организации. Сотрудники банка утверждают, что именно твиттер помог им сделать своим клиентом одного из известных в стране блоггеров Алексея Соховича.

Однако неофициальный тон общения в сетях создает опасность. В микроблоге Сбербанка в Twitter проскочила шутка: "Народный лайфхак: Если на стене мелом написать "Сбербанк", у стены образуется очередь из 30 пенсионерок. Кто пробовал? Работает?". Шутка вызвала возмущение Союза пенсионеров России, банку пришлось приносить извинения.

"Мы уважаем наших клиентов всех возрастов. В твите использовался народный юмор. В любом случае, приносим извинения, если кого-то задела", - написали представители банка в микроблоге.

Это пример, когда соцсети могут негативно повлиять на репутацию компании. За принятым в соцсетях неформальным стилем общения пользователи могут и не заметить, что перешли некую грань. «Многими пользователями социальные сети воспринимаются как забор, на котором можно написать все, что душе будет угодно. Но это не так. Репутацию компании может серьезно подорвать публикация в блоге сведений, которые не стоило бы рассказывать где-либо, кроме теплой компании или в узком кругу, или использование недопустимых в обществе словечек и выражений. В любом случае, ведущим блогов всегда надо помнить, что это хоть и неформальная, но тоже официальная интернет-приемная компании», - говорит С.Мартюшев.

### *...но была там какая-то неприятная история*

«Если в следующий раз мне надо будет оповестить о чем-то весь Париж, то я не буду обращаться, как раньше, в газеты или на телевидение, а просто скажу вам по секрету», - говорил инспектор Гранден из кинофильма «Ищите женщину» своей приятельнице, не в меру словоохотливой секретарше мадемуазель Постик. Так и с соцсетями. Попав туда, информация может моментально разойтись по всему интернет-пространству и не всегда с приятными для ее объекта последствиями.

Соцсети благодаря большому и быстрому охвату аудитории все чаще используются в корпоративных конфликтах. Сегодня миноритарному акционеру нет необходимости пробиваться со своей позицией в авторитетные издания. Он может развернуть в социальных медиа грамотную и эффективную пиар-кампанию и серьезно повлиять на имидж критикуемой компании. Самый яркий пример – споры профессионального миноритария Алексея Навального с "Роснефтью" и "Транснефтью", которые отказались давать ему документы по ряду финансовых сделок.

Компании недооценили мощь социальных сетей и решали проблемы через суд, в то время как посты Навального про них собирали огромную аудиторию, комментировались и копировались в соцсетях. В результате в уме среднестатистического ЖЖ-юзера закрепилось, что в компаниях нарушают права акционеров и «пилят» государственные деньги.

Сами корпорации не менее активно используют социальные медиа в корпоративных конфликтах. Осенью претензиями к друг другу в соцсетях обменивались "Аэрофлот" и аэропорт "Шереметьево". Руководители авиакомпании в своих микроблогах сообщали, что из-за планового ремонта ВПП в "Шереметьево" были задержаны 70 рейсов "Аэрофлота". Авиакомпания была поздно предупреждена о ремонте, не успела изменить расписание и собиралась подавать в суд на "Шереметьево".

Директор аэропорта ответил тоже через Твиттер. Он написал, что ремонт полосы был необходим, так как была угроза безопасности полетов, и все авиакомпании были предупреждены о ремонте одновременно. Кроме того, из этой переписки стало смутно понятно, что между компаниями есть еще более существенный, чем задержка рейсов и ремонт полосы, конфликт, связанный с управлением аэропортом. Как оказалось, "Аэрофлот", будучи базовой авиакомпанией, настаивал на предпочтениях, а "Шереметьево" на это не соглашалось, так как это вызвало бы обвинения со стороны других перевозчиков в дискриминации и вал исков к аэропорту.

Как ни крути, но в целом подобные «обмены любезностями» в социальных сетях оставляют некоторый осадок. Это все очень напоминает известную фразу: «То ли он украл, то ли у него украли, но была там какая-то неприятная история».

## Темная сторона Луны

Несмотря на огромную пользу, которую социальные сети оказывают развитию компании, они имеют и ряд серьезных недостатков. В первую очередь, это несовершенная система безопасности. Группу в соцсети может создать любой желающий, а это значит, что у официального блога компании может появиться клон, созданный обиженным клиентом, сотрудником или просто каким-нибудь шутником. От имени компании на таких страницах могут размещать не соответствующую действительности информацию, и это может нанести серьезный ущерб ее репутации. Например, уже были случаи создания подложных сайтов Генпрокуратуры.

Социальные сети представляют серьезную опасность для компаний еще и тем, что через них может идти воровство информации. Ведь недаром о социальных сетях и блогах говорят как об основных поставщиках вирусов и вредоносных программ.

«Современные социальные сети поставляют сразу несколько способов отображения контента, в том числе с использованием медиа (видео), которое требует наличия соответствующих расширений интернет-браузера, где часто присутствуют критические уязвимости. Поэтому угроза компрометации через соцсети очень высока», - объясняет руководитель отдела международных проектов Group-IB Андрей Комаров.

Вот, например, один из способов. На рабочий компьютер сотрудника от друга по соцсети в виде вложения приходит вредоносная программа, и тот, не подозревая о плохом, ее открывает. Это потом окажется, что друг на самом деле ничего не посылал, а под видом безобидных картинок была заслана шпионская программа. К этому времени нужные файлы уже станут достоянием злоумышленников.

Не так часто, но встречаются и курьезные ситуации, когда утечку информации без всякого умысла организует сам сотрудник. Можно перепутать окно в «аське» и отправить служебную информацию не коллеге, а другому собеседнику. Бывали и совсем смешные случаи, когда товарищу по чату предлагалось, например, разделить веселье по поводу смешной фамилии клиента, для чего отправлялся кусок контракта.

Именно поэтому многие компании запрещают своим сотрудникам выходить с рабочих компьютеров в социальные сети. Помимо безопасности, эти запреты экономят рабочее время, следовательно – повышается эффективность труда.

Как показывает исследование, проведенное «Лабораторией Касперского» совместно с компанией B2B International в 22 странах мира, первое место в списке таких запрещенных ресурсов занимают онлайн-игры — 70% компаний так или иначе ограничивают их использование на рабочем месте. 62% применяют аналогичные меры в отношении популярных социальных сетей. Компании стараются блокировать две основные категории онлайн-ресурсов — «крадущие» рабочее время сотрудников (игры, онлайн-видео) и те, которые могут стать причиной утечки важных данных (облачные хранилища файлов, внешние накопители и т. д.). Социальные сети относятся к обеим категориям — сотрудники тратят на них рабочее время и могут случайно раскрыть секретную информацию в ходе общения, отметил старший маркетинговый аналитик «Лаборатории Касперского» Евгений Иванов.

В России 44% IT-специалистов включили киберугрозы в тройку наиболее актуальных угроз для бизнеса. Тот факт, что компании осознают риски использования сотрудниками социальных сетей, неавторизованных съемных носителей, а также сайтов, не относящихся к работе, является позитивным сигналом, подчеркивает специалист.

Сейчас роль социальных сетей в корпоративной жизни нельзя недооценивать. Они стали частью бизнеса. С их помощью компании общаются с миром, распространяя информацию о себе среди активной, преимущественно молодой аудитории, для которой соцсети в какой-то мере являются уже образом жизни.

Тем не менее, компаниям при работе в блогосфере нельзя забывать об опасностях, которые их там подстерегают.

Все, что вы сообщили там о себе, никуда потом не исчезает и при желании может быть использовано против вас. Если помнить об этом и подходить к работе в соцсетях с разумной осторожностью, то она может быть весьма успешной.

## ▶ ПРАКТИКУМ

### Составление, раскрытие и предоставление консолидированной отчетности по МСФО за 2012 г



**Дмитрий Оленьков,**  
генеральный директор ЗАО "Интерфакс  
Служба раскрытия информации"

*Федеральный закон Российской Федерации от 27 июля 2010 г. N 208-ФЗ "О консолидированной финансовой отчетности", в соответствии с п.1 ст.2, распространяется, в первую очередь, на:*

- кредитные организации;
- страховые организации;
- на иные организации, ценные бумаги которых допущены к организованным торгам путем их включения в котировальный список (в ред. федерального закона №282-ФЗ от 29.12.2012).

*Однако, в соответствии с п. 2 ст. 2 федерального закона №208-ФЗ от 27.07.2010, в случае, если иным федеральным законом предусмотрена публикация консолидированной финансовой отчетности (сводной бухгалтерской отчетности, сводной (консолидированной) отчетности и баланса), такая отчетность также должна составляться в соответствии с федеральным законом «О консолидированной финансовой отчетности».*

*Это важно! Таким образом, можно сделать формальный вывод, что закон распространяется и на эмитентов в случае регистрации ими проспекта ценных бумаг – в соответствии со ст. 30 федерального закона «О рынке ценных бумаг».*

*Федеральный закон вводит обязанность в общем случае составлять годовую консолидированную финансовую отчетность.*

*Полугодовую консолидированную отчетность обязаны составлять кредитные организации, а также иные организации, у которых подготовка такой отчетности предусмотрено учредительными документами.*

#### **Стандарт, который допускается использовать при составлении консолидированной финансовой отчетности**

В соответствии с п.1 ст.3 федерального закона №208-ФЗ от 27.07.2010, консолидированная финансовая отчетность составляется в соответствии с МСФО.

Признание МСФО на территории РФ было осуществлено Приказом Минфина №160н от 25.11.2011. Таким образом, начиная с отчетности за 2012 год требование составлять консолидированную финансовую отчетность по МСФО вступило в силу для компаний, упомянутых в п. 1.

Исключение в п.2 ст.8 сделано для двух категорий эмитентов:

- для организаций, ценные бумаги которых допущены к обращению на организованных торгах путем их включения в котировальный список и которые составляют консолидированную финансовую отчетность по иным, отличным от МСФО, международно признанным правилам. Под иными международно признанными правилами можно понимать, например, ОПБУ США (US GAAP).
- для организаций, облигации которых допущены к обращению на организованных торгах путем их включения в котировальный список. Специально для таких компаний издан Приказ Минфина России №126н от 14.09.2012, пункт 1 которого разрешает им пользоваться при составлении консолидированной финансовой отчетности методическими рекомендациями Минфина по составлению и представлению сводной бухгалтерской отчетности, утвержденными приказом Министерства финансов РФ от 30 декабря 1996 г. N 112.

Эти организации обязаны перейти на МСФО начиная с отчетности за 2015 год.

### **Представление консолидированной финансовой отчетности**

В соответствии со ст.4 федерального закона №208-ФЗ от 27.07.2010, установлен следующий порядок представления такой отчетности:

Кредитные организации представляют годовую и полугодовую (промежуточную) консолидированную финансовую отчетность в ЦБ РФ в порядке, определяемом ЦБ. (Указание Банка России №1363-У и Письмо Банка России №169-Т от 24.11.2011 - Методические рекомендации о порядке составления и представления кредитными организациями финансовой отчетности).

Страховые организации и иные организации, ценные бумаги которых допущены к обращению на организованных торгах путем их включения в котировальный список, обязаны предоставлять годовую консолидированную финансовую отчетность в ФСФР России в соответствии с требованиями, установленными Постановлением правительства РФ №179 от 3.03.2012.

Важно! Эмитенты ценных бумаг, которые обязаны составлять консолидированную финансовую отчетность по МСФО из-за факта регистрации проспекта, но не являются ни страховщиками, ни организациями, у которых ценные бумаги допущены к организованным торгам путем их включения в котировальный список, не обязаны ее представлять в ФСФР России.

**Важно!** Отчетность представляется не в региональные отделения ФСФР России, а в центральный аппарат ФСФР.

Постановление правительства РФ определяет, что отчетность сдается в ФСФР России в течение 120 дней после окончания года, за который она составлена – то есть отчетность за 2012 год должна быть сдана (вместе с аудиторским заключением! – ст.5 федерального закона №208-ФЗ от 27.07.2010) не позднее 30 апреля 2013 года:

- а) посредством телекоммуникационных каналов связи, в том числе через интернет, в форме электронных документов с неквалифицированной электронной подписью;
- б) с использованием программы, размещенной на официальном сайте Федеральной службы по финансовым рынкам в свободном доступе, которая соответствует последним версиям шаблонов электронных документов указанной программы на дату представления документов.

### **Как это будет работать практически?**

Законодательно установлены два вида электронной подписи: простая и усиленная. Последняя, в свою очередь, может быть квалифицированной либо неквалифицированной.

Усиленная ЭП «выдается» удостоверяющим центром, «квалифицированность» усиленной ЭП зависит от того, каким удостоверяющим центром она выдана – прошедшим или не прошедшим процедуру специальной аккредитации.

Физически ключ электронной подписи представляет из себя электронный носитель информации (например, флэшка).

ФСФР России, скорее всего, БУДЕТ разработан сервис, позволяющий, теоретически, отправлять электронные документы эмитента в ФСФР России и подписывать их ЭП - все в соответствии с требованиями постановления правительства. Краткое описание сервиса приведено в подразделе «Электронный документооборот» раздела «Участники финансовых рынков» на сайте [www.ffms.ru](http://www.ffms.ru) (ссылка «Программа отправки электронных документов (web-сервис)»). Сейчас этот сервис пока не работает.

Не любая неквалифицированная подпись, очевидно, подойдет для работы с сервисом ФСФР России. В указанном выше разделе должен в перспективе появиться список удостоверяющих центров, с сертификатами электронных подписей которых он работает.

Сервис будет организован достаточно просто: он будет предлагать выбрать файл, содержащий подлежащую отправке информацию, после чего предложит подписать его электронной подписью. После этого документ через интернет будет направляться в ФСФР России, а отправитель сможет распечатать подтверждение его отправки.

### **Раскрытие и публикация консолидированной финансовой отчетности**

Порядок раскрытия консолидированной финансовой отчетности установлен однозначным образом для случаев, когда у компании есть обязанность публиковать ежеквартальный отчет, т.е. есть зарегистрированный проспект ценных бумаг. В соответствии с требованиями п.12 ст. 30 федерального закона «О рынке ценных бумаг» №39-ФЗ, годовая консолидированная отчетность публикуется не позднее 120 дней с даты окончания отчетного года, но не позднее трех дней с даты составления аудиторского заключения.

Промежуточная сводная бухгалтерская (консолидированная финансовая) отчетность эмитента раскрывается не позднее трех дней после даты ее составления, но не позднее 60 дней после даты окончания второго квартала текущего финансового года, при наличии у организации обязанности составлять такую отчетность.

Положение о раскрытии информации определяет способом раскрытия сайт в интернете. Как минимум, это будет сайт одного из аккредитованных информационных агентств (требования п. 1.7 Положения о раскрытии информации).

Также в случае, если у эмитента есть ценные бумаги, допущенные к обращению на организованных торгах, он обязан размещать консолидированную финансовую отчетность на собственном сайте.

В ряде случаев компания может быть обязана составлять консолидированную финансовую отчетность, но не иметь зарегистрированного проспекта каких-либо ценных бумаг – например, кредитная организация или страховщик, не подпадающие под требования к раскрытию информации ст. 30 федерального закона «О рынке ценных бумаг».

Статья 7 федерального закона «О консолидированной финансовой отчетности» говорит об обязанности публиковать консолидированную финансовую отчетность, но расшифровывает термин «публиковать» неоднозначно:

- размещение в информационных системах общего пользования;
- опубликование в СМИ, доступных для большинства заинтересованных лиц;
- в отношении отчетности совершены иные действия, обеспечивающие ее доступность для всех заинтересованных лиц.

Под заинтересованными лицами в п.1 ст.4 федерального закона «О консолидированной финансовой отчетности» №208-ФЗ от 27.07.2010 понимаются в первую очередь участники (акционеры). Поэтому к публикации формально будет приравниваться адресное направление такой отчетности участникам (акционерам).

### **Раскрытие консолидированной финансовой отчетности, которая составляется «добровольно»**

Если факт составления эмитентом консолидированной бухгалтерской отчетности в соответствии с МСФО (GAAP) зафиксирован официально (для примера проведен аудит данной отчетности), пункты 7.1. и 7.2. приложения №3 к Положению о раскрытии информации содержат четкое требование раскрывать данную информацию:

«...при наличии у эмитента годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности либо иными, отличными от МСФО, международно признанными правилами, дополнительно прилагается такая бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента на русском языке....»,

«...при наличии у эмитента квартальной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности либо иными, отличными от МСФО, международно признанными правилами, дополнительно прилагается такая квартальная бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента на русском языке ...».

В общем случае это следует читать так: добровольно составляемая отчетность в соответствии с МСФО (GAAP) обязана быть включена в состав ежеквартального отчета за соответствующий отчетный период.

Также в случае, если у компании есть ценные бумаги, допущенные к обращению на организованных торгах, для нее любая, даже добровольно составляемая промежуточная отчетность по МСФО (GAAP), будет являться инсайдерской информацией и подлежать раскрытию на сайтах в интернете (своем и аккредитованного агентства) не позднее двух дней с даты ее составления (то есть подписания, а если она должна утверждаться – с даты утверждения).

### **Кто может не составлять консолидированную финансовую отчетность по МСФО за 2012 год**

Из пункта 2.2 методических рекомендаций о порядке составления и представления кредитными организациями финансовой отчетности (Письмо Банка России №169-Т от 24.11.2011), в котором упоминается возможность указания причин несоставления кредитной организацией консолидированной финансовой отчетности по МСФО со ссылкой на МСФО (IAS) 27 "Консолидированная и отдельная финансовая отчетность", можно сделать косвенный вывод, что при отсутствии у кредитной организации ДЗО ЦБ РФ не считает необходимым составление консолидированной финансовой отчетности по МСФО.

Позиция ФСФР России по данному вопросу официально не озвучивалась, однако по имеющейся сейчас практике при регистрации проспектов ценных бумаг ведомство не требует включать в проспект консолидированную отчетность по МСФО за три года в случае, если у организации нет ДЗО. В пользу вывода о том, что при отсутствии ДЗО у компании нет обязанности составлять и раскрывать консолидированную финансовую отчетность, говорит и определение таковой отчетности из федерального закона «О рынке ценных бумаг» как отчетности "группы организаций, которую эмитент обязан составлять как лицо, контролирующее организации, входящие в указанную группу".

ФСФР России подготовлены изменения в Положение о раскрытии информации, в соответствии с которыми будет снята обязанность раскрывать ежеквартальные отчеты с компаний, у которых есть в наличии утвержденный план приватизации и нет иных оснований публиковать ежеквартальные отчеты. В связи с тем, что их планируется ввести в действие не позднее 30 апреля 2013 года, полагаем, что еще часть компаний формально будет освобождена от составления консолидированной финансовой отчетности по МСФО.

Могут не составлять по итогам 2012 года отчетность по МСФО и организации, у которых нет иных, помимо облигаций, ценных бумаг, допущенных к организованным торгам путем их включения в котировальный список, и которые при этом не являются банками и страховщиками. Для них Минфин сохранил возможность вместо консолидированного отчета по МСФО готовить сводную отчетность по РСБУ в соответствии с Приказом Минфина России №112 от 30.12.1996.

## МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ

### Morgan Stanley заплатил \$5 млн за возможные нарушения при раскрытии в ходе IPO Facebook

*Инвестбанк Morgan Stanley согласился заплатить \$5 млн для урегулирования выдвинутых против него в штате Массачусетс обвинений, согласно которым он неправомерно повлиял на изменение оценок аналитиков в ходе IPO Facebook в мае 2012 года. Morgan Stanley выступал ведущим андеррайтером размещения акций социальной сети.*

Выдвинутые против него обвинения касались ситуации, когда якобы Facebook сообщил группе аналитиков из инвестбанков информацию в отношении прогноза выручки, что привело к понижению рядом банков прогнозов его прибыли, при этом лишь крупные клиенты-инвесторы получили такую информацию.

Утверждается, что именно инвестбанк подтолкнул Facebook к тому, чтобы транслировать свои дополнительные комментарии таким образом, что это сыграло на руку именно крупным инвесторам.

Введенные в 2003 году правила взаимодействия инвестбанкиров и аналитиков ограничивают коммуникации между ними, чтобы аналитики не оказывались под воздействием финансовых интересов.

По версии властей Массачусетса, 7 мая в ходе road show представители Facebook сообщили Morgan Stanley, что выручка компании, скорее всего, будет ниже, чем прогнозируют аналитики. Инвестбанкиры посоветовали компании помочь "обновить" прогнозы.

Вслед за этим 9 мая, примерно за неделю до размещения, компания внесла коррективы в документы, сопровождающие проведение IPO. Согласно уточненной формулировке, "увеличение использования Facebook на мобильных устройствах", возможно, "способствовало тенденции, при которой число ежедневных активных пользователей растет быстрее, чем количество просмотров рекламных объявлений".

Практически одновременно представитель Facebook стал звонить аналитикам, чтобы дать разъяснения в отношении внесенных в проспект изменений. Якобы он делал это на основании рукописных рекомендаций, которые сделал банкир Morgan Stanley, из которых следовало, что квартальная выручка компании может оказаться, скорее, у нижней границы прогнозируемых рынком \$1,1-1,2 млрд. Конкретно этой информации в проспекте не было. Сам банкир дал показания, что не присутствовал при звонках.

Помимо Morgan Stanley, изучается участие в IPO Facebook и других банков-организаторов.

Мнения участников рынка в отношении того, насколько существенными были внесенные в последний момент в проспект изменения, разошлись. В то же время большинство аналитиков после звонков от представителя Facebook снизили прогнозы выручки и прибыли компании, о чем затем уведомили своих клиентов. Так, аналитики Morgan Stanley понизили прогноз прибыли соцсети на второй квартал с 51 до 48 центов на акцию.

Крупные клиенты платят за возможность получения консультаций и советов от своих брокеров. В то же время многие мелкие инвесторы вообще не обратили внимания на дополнительное раскрытие информации Facebook, а если и узнали о нем, то вряд ли могли сами сделать из этого правильные выводы. Измененные прогнозы аналитиков не были опубликованы, так как андеррайтерам, согласно законодательству, запрещено обнародовать такую информацию в период маркетинга IPO.

Сам Morgan Stanley заявил, что тщательно выполнял все требования законодательства и разослал измененный проспект всем инвесторам – как крупным, так и мелким. "После того, как Facebook выпустил измененный проспект IPO, предоставив дополнительные данные о тенденциях в бизнесе, копии этих сообщений были направлены всем институциональным и розничным инвесторам, кроме того, эти данные широко освещались в прессе", - говорится в заявлении Morgan Stanley.

Ряд юристов считают, что Facebook надо было бы отложить дату размещения бумаг, чтобы дать инвесторам время для анализа новой информации. Возникает также вопрос, почему компания ждала до 9 мая, чтобы внести изменения в проспект.

## SEC предъявила иски 5 китайским "дочкам" крупных аудиторских компаний

*Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) предъявила административные иски пяти находящимся в КНР дочерним подразделениям крупнейших международных аудиторских компаний за отказ предоставить документы, касающиеся итогов проверок местных эмитентов, имеющих листинг в США и подозреваемых в мошенничестве, пишет газета The New York Times.*

SEC, которая расследует деятельность ряда крупных китайских компаний, недавно проведших размещение акций на американских биржах, заявила, что в течение нескольких месяцев пыталась получить доступ к документам аудиторских компаний, проводивших оценку эмитентов, но аудиторы "отказались сотрудничать".

"Только имея доступ к документам иностранных аудиторских фирм, SEC может оценить качество оценок и защитить инвесторов от рисков бухгалтерского мошенничества, - говорится в заявлении директора SEC по надзору Роберта Кузами. - Фирмам, которые проводят аудит, зная, что не могут выполнить требования законодательства в отношении раскрытия информации, грозят серьезные санкции".

Среди фирм, в отношении "дочек" которых SEC намерена применить санкции - все представители "большой четверки" - Deloitte, Ernst & Young, KPMG и PricewaterhouseCoopers, а также BDO. Китайские компании, в отношении которых проводится расследование по подозрению в мошенничестве, не называются.

Большинство аудиторских компаний ранее заявляли, что сотрудничают с регулятором, однако ссылались на трудности в соблюдении противоречащих друг другу требований китайского и американского законодательства. Законы КНР запрещают передачу аудиторских заключений за рубеж, переговоры по этому вопросу регуляторов двух стран также не увенчались успехом.

Потенциально аудиторам может грозить временный или даже постоянный запрет на работу с SEC, это означает, что проводимые ими проверки более не будут удовлетворять требованиям американского законодательства.

Если это случится, то крупнейшие американские корпорации, имеющие подразделения в КНР, столкнутся с проблемой поиска аудиторов, которые могли бы проверять их китайские филиалы (сейчас международные корпорации используют для этого дочерние китайские фирмы "большой четверки").

В последние годы среди китайских компаний стала популярна практика получения листинга на американском рынке за счет так называемого обратного слияния, когда компания-поглотитель становится частью компании-цели. Используя эту лазейку в законодательстве, компании избегают долгих, сложных и дорогостоящих проверок, обычных для любых иностранных эмитентов.

В 2012 году Нью-йоркская фондовая биржа провела делистинг бумаг прошедшей через обратное слияние American Oriental Bioengineering, после того как аудит выявил "несоответствия" в ее отчетности.

В июне 2011 года независимый аналитик провел расследование, по итогам которого обвинил другую компанию, Sino-Forest, в мошенничестве, что вызвало обвал ее акций. Независимый комитет, созданный советом директоров Sino-Forest, позже не обнаружил более 800 тыс. га лесных угодий, якобы находившихся под управлением компании. Sino-Forest начала процедуру банкротства.

Ernst & Young получила от Комиссии по ценным бумагам Онтарио иск по обвинению в нарушении правил проведения аудита одного из своих клиентов - китайской лесохозяйственной компании Sino-Forest, ранее также имевшей листинг в Канаде. Ernst & Young заявила об урегулировании претензий бывших акционеров Sino-Forest на \$118 млн.

Между тем около 800 китайских компаний имеют сейчас планы по проведению IPO.

## Американские регуляторы занялись изучением подозрительных сделок инсайдеров

*Американские правоохранители и регуляторы расследуют действия целого ряда топ-менеджеров, совершавших сделки с бумагами собственных компаний незадолго до выхода "плохих" новостей.*

Согласно законодательству, менеджеры могут заранее согласовывать с регулятором "окна" для операций с акциями своих компаний (так называемый "план 10b5") так, чтобы эти сделки не совпадали с выходом важной квартальной информации. В 2012 году менеджеры согласовали около 190 тыс. таких планов, при этом в законодательством не установлены требования в отношении раскрытия информации об этих планах.

В то же время менеджеры, если даже они соблюдали согласованный заранее план, все равно могут оказаться под подозрением, если выяснится, что они устанавливали сроки для операций, уже владея некой важной непубличной информацией.

The Wall Street Journal опубликовала в конце ноября обширный перечень подозрительных сделок.

Например, главный закупщик компании Body Central Бет Ангело и его дочь продали в мае 2012 года свои бумаги незадолго до снижения прогноза прибыли компании, после чего акции рухнули на 48%. При этом план 10b5 Б.Ангело согласовал в марте.

В июле 2011 года один из основателей компании Cobalt International Energy Самуэль Гиллеспи совершал операции с акциями за две недели до того, как компания объявила, что разведка на одном из ее месторождений не принесла результата. Акции компании упали после этого на 39%. Опять же план 10b5 корректировался С.Гиллеспи незадолго до этих событий.

Еще в ряде случаев, приводившихся в прессе, менеджеры также меняли свои планы 10b5 за 2 месяца до продажи бумаг, а вскоре после продажи рыночная цена бумаг снижалась.

В случае с PSS World Medical компания скупала собственные акции на \$43 млн в преддверии выхода плохих новостей, при этом сами менеджеры компании, напротив, тогда же продали бумаги на \$3,5 млн. Через месяц стало известно о квартальных финансовых результатах, оказавшихся ниже ожиданий рынка, и акции PSS за день потеряли в цене 9,2%.

Всего за 2012 год выявлен еще 21 случай, когда крупные корпорации проводили buyback, а их менеджеры – продавали акции в необычно большом количестве.

Комиссия по ценным бумагам и биржам США, как сообщала та же The Wall Street Journal, ведет расследование в отношении бывшего главного исполнительного директора ритейлера-дискаунтера Big Lots Inc. Стивена Фишмана. Регулятор счел подозрительной сделку С.Фишмана по продаже акций Big Lots, проведенную 20 марта, когда он выручил порядка \$10,3 млн. С.Фишман продал акции по цене \$45 за штуку, а уже 23 апреля бумаги за один день подешевели на 24% - до \$34 за штуку после того, как Big Lots обнародовала слабую отчетность по итогам очередного финквартала. Если бы С.Фишман продал принадлежавшие ему акции Big Lots 24 апреля, он получил бы за них на \$2,4 млн меньше.

Всего топ-менеджеры компании продали в марте бумаг на \$23 млн, что является месячным рекордом за период в 8 лет.

Еще одно расследование касалось компании Verifone, где главный исполнительный директор согласовал план 10b5 в январе, за несколько недель до продажи акций на \$14 млн. В апреле акции компании начали снижаться после сообщения, что планировавшееся компанией слияние не состоится. В данном случае компанию известили, что нарушений выявлено не было.

Всего The Wall Street Journal проанализировала торговые практики более чем 20 тыс. американских топ-менеджеров, совершавших сделки с акциями возглавляемых ими компаний за неделю до оглашения важных новостей, начиная с 2004 года. По данным газеты, 1418 высших руководителей американских компаний добились 10%-ного роста стоимости своего пакета акций (или избежали аналогичного снижения цены), совершив одну или несколько удачных сделок за неделю до появления важных известий о жизни компании. Для сравнения: всего 786 человек столкнулись с аналогичными по объему потерями.

Более того, в 1 из 33 случаев, когда топ-менеджеры неожиданно активно включались в торги акциями своих компаний, средняя доходность их сделок превышала 20% (или же им удавалось избежать более чем 20%-ных потерь).

Разоблачения журналистов могут подтолкнуть SEC к ужесточению правил для инсайдеров, введению дополнительных требований по раскрытию информации об их операциях с акциями. В частности, компании не обязаны раскрывать информацию о планах, действующих для операций с бумагами инсайдеров, инсайдеры могут теоретически совершать операции даже тогда (если у них действует план), когда у них есть некая важная непубличная информация.

## SEC вводит проверку отчетов компаний при помощи специальной IT-системы

*Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) намерена проверять отчетность компаний, акции которых торгуются на бирже, при помощи компьютеризированной аналитической системы, которая будет автоматически выявлять в бухгалтерских документах подозрительные отклонения, пишет газета Financial Times.*

Регулятор планирует запустить систему раннего предупреждения уже в этом году, она будет обрабатывать различную документацию компаний, в том числе и ежегодные отчеты. Новый инструмент будет использовать машиночитаемые XBRL-теги, которые все активнее применяются в финансовой отчетности по всему миру и позволяют упростить сравнение показателей корпораций.

Глава департамента SEC по рискам, стратегии и финансовой информации Грэг Льюис заявил, что потребуются около девяти месяцев на запуск новой системы, хотя он не исключает, что мероприятия по внедрению могут завершиться и раньше. Программное обеспечение для анализа данных частично базируется на модели, которую комиссия разработала для поиска в документации хедж-фондов махинаций, подобных тем, которые совершал Бернارد Мэддоф.

В числе тех факторов, которые привлекут внимание системы, Г.Льюис назвал частую смену аудиторов и задержки с публикацией отчетности.

Профессор Колумбийской бизнес-школы и специалист по XBRL Трэвор Харрис считает, что в большей степени новая система предназначена для профилактики махинаций, чем для их предотвращения. Со временем, по мнению Т.Харриса, надежность XBRL-данных перестанет представлять проблему.

Глава XBRL International, разработавшей указанные стандарты, Тони Франьито, сообщил, что регуляторы рынка ценных бумаг в других странах, включая Японию, КНР и Австралию, предпринимают шаги, аналогичные тем, которые делает SEC.

## Половина компаний S&P 500 выпустила в 2012 году социальную и экологическую отчетность

*Число крупных американских компаний, публикующих корпоративную социальную и экологическую отчетность, растет быстрыми темпами, свидетельствуют данные Governance & Accountability Institute.*

Из компаний, входящих в фондовый индекс S&P 500, такую отчетность в 2012 году выпустили 53% участников - против менее чем 20% в 2011 году.

По мнению аналитиков, это связано, в первую очередь, с повышением интереса к тематике устойчивого развития со стороны акционеров и инвесторов. При этом быстрый рост числа компаний, публикующих социальную и экологическую отчетность, усиливает давление на те корпорации, которые пока еще этого не делают.

## ЕС ужесточает правила для рейтинговых агентств

*Европейский парламент в середине января одобрил очередной пакет норм по регулированию деятельности рейтинговых агентств. Одной из мер является удаление ссылок на рейтинги из документов ЕС, касающихся регулирования финансовых рынков, введение ограничений на периодичность пересмотра суверенных рейтингов.*

Инвесторы, пострадавшие из-за неосторожности или непрофессиональной работы рейтинговых агентств, теперь с большими шансами на успех смогут подавать судебные иски.

Агентствам будет запрещено рейтинговать компании и инструменты, если они связаны с акционерами этих рейтинговых агентств.

Последние несколько лет действия рейтинговых агентств вызывали критику в Европе. Ряд государств, включая Францию и Германию, заявили, что "нежелательные" рейтинговые действия привели к углублению финансового кризиса в еврозоне. "Нежелательными" называются те оценки, которые агентства предпринимают по своей инициативе, а не по заказу клиента.

Суверенные рейтинги, имеющие отношение к ЕС, теперь могут публиковаться лишь после закрытия европейских рынков.

В процессе обсуждения законопроекта из него были удалены несколько наиболее спорных положений.

Со временем Еврокомиссия хочет создать общеевропейское рейтинговое агентство. Доклад о возможности такой реформы будет представлен к 2016 году.

## G20 подтверждает планы по запуску в марте мировой системы идентификации юрлиц

*Финансовая "двадцатка" на встрече в Москве подтвердила планы запуска в марте 2013 года международной системы идентификации юридических лиц, которая должна повысить прозрачность и управляемость мировых финансовых рынков.*

"В прошлом месяце был учрежден Комитет по регулятивному надзору над системой глобального Идентификатора юридических лиц (ИЮЛ, LEI), и мы ожидаем формирования фундамента LEI с целью запуска глобальной системы в марте 2013 года", - говорится в коммюнике G20.

Комитет по регулятивному надзору провел свое первое заседание в конце января в Канаде с участием представителей примерно 50 стран. Россию в руководящем органе Комитета представляет начальник отдела ФСФР России Ирина Алеева, сообщается в материалах Совета по финансовой стабильности, на который возложена задача по созданию LEI.

Ближайшая задача комитета - запуск работы операционного подразделения (Central Operating Unit), которое непосредственно будет управлять всем процессом присвоения и хранения идентификаторов и предоставления данных о них. Согласно принятому в январе решению, операционное подразделение будет располагаться в Швейцарии.

Еще одно создаваемое в рамках системы подразделение - LEI Private Sector Preparatory Group - будет готовить рекомендации в отношении того, как должна использоваться для процесса присвоения новых кодов национальная инфраструктура, как она должна взаимодействовать с единой международной базой данных, каким единым стандартам соответствовать.

Введение LEI, который представляет собой 20-значных код, должно обеспечить точную идентификацию сторон финансовых транзакций на мировом рынке, что позволит регулятивным органам оценивать системные риски, их распространение от одних компаний и рынков к другим, усилить надзор за участниками рынка, лучше собирать статистику.

По оценкам, база данных компаний с новыми идентификаторами на первом этапе может составить порядка 1 млн юрлиц. Всего же в мире, по оценке экспертов, насчитывается порядка 300 млн юрлиц.

Согласно концепции создания системы, в каждой из стран будет локальный оператор, присваивающий коды LEI, а затем эти данные будут агрегироваться на единой технологической платформе. Как сообщалось ранее, с юридических лиц будет взиматься плата за получение кода, но она будет "скромной".

Национальные операторы могут быть связаны с органами госрегистрации или с национальными нумерующими агентствами (в России таковым является Национальный расчетный депозитарий), они смогут быть частными или государственными.

Эксперты определили базовый состав данных о юридическом лице, которые должна содержать информационная система. Это официальное название, юридический и фактический адрес компании, дата присвоения ей кода, дата его последнего обновления, дата окончания действия (в этом случае указывается причина окончания действия LEI), сведения о реестре, в котором содержатся сведения о регистрации юрлица, ссылка на запись в реестре.

В дальнейшем предполагается разработать стандарты включения в базу данных ИЮЛ также информации о корпоративных связях и о собственниках. Будет рассмотрена и возможность добавления в реестр данных о форме собственности юрлица, "флажков" об изменении статуса компании (реорганизация, корпоративные действия и т.д.), отраслевых кодов.

Ранее проводился опрос стран, чтобы, в частности, решить, должен ли международный код охватывать все без исключения юридические лица или только эмитентов и участников финансового рынка, насколько открытой должна быть содержащаяся в реестре информация. Официально решения по этим вопросам пока не объявлены.

Идея введения общемирового кода компаний принадлежит регулирующим органам, которые в ходе кризиса столкнулись с проблемой идентификации сторон в трансграничных финансовых транзакциях, в частности, внебиржевых операциях с деривативами.

В настоящее время единственным общепризнанным глобальным идентификатором компаний является DUNS номер, который с 1963 года присваивает международная корпорация Dun & Bradstreet, обладатель крупнейшей в мире базы данных о юридических лицах (более 220 млн), ведущей свою историю с 1841 года.

Совет финстабильности - международная организация, базирующаяся в Швейцарии и созданная странами-участницами G20 для поиска путей предотвращения будущих кризисов и выявления системных рисков.

## Каймановы острова планируют раскрыть данные о зарегистрированных компаниях

*Финансовый регулятор Каймановых островов Cayman Islands Monetary Authority планирует сделать доступной базу данных зарегистрированных на островах юридических лиц, включая зарегистрированные фонды и их директоров, что станет первым шагом к обеспечению информационной прозрачности этой офшорной зоны.*

До сих пор компании и их директора не раскрывали практически никаких данных.

На Каймановых островах зарегистрировано тысячи трастов, специальных компаний (structured finance vehicles), большинство мировых хедж-фондов – более 9400 с активами примерно в \$2,2 трлн, свидетельствуют данные Financial Times.

Каймановы острова - британская заморская территория в Карибском море с населением в 54 тыс. человек.

## ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО

### Публикация информации в едином федеральном реестре сведений о фактах деятельности юридических лиц

#### Сведения, подлежащие публикации

*С 1 января 2013 года вступили в силу требования публиковать сведения о фактах деятельности юридических лиц в специализированном федеральном информационном ресурсе, обусловленные федеральным законом от 8 августа 2001 года № 129-ФЗ «О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей».*

В соответствии с п. 1 ст. 7.1 федерального закона № 129-ФЗ «О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей», вносить в Единый федеральный реестр сведений о фактах деятельности юридических лиц (далее – ЕФРС) необходимо сведения:

– подлежащие опубликованию в соответствии с ГК РФ:

«Реорганизуемое юридическое лицо после внесения в единый государственный реестр юридических лиц записи о начале процедуры реорганизации дважды с периодичностью один раз в месяц помещает в средствах массовой информации, в которых опубликовываются данные о государственной регистрации юридических лиц, уведомление о своей реорганизации...» (абз.2 п.1 ст.60 ГК РФ).

«Ликвидационная комиссия помещает в органах печати, в которых публикуются данные о государственной регистрации юридического лица, публикацию о его ликвидации и о порядке и сроке заявления требований его кредиторами. Этот срок не может быть менее двух месяцев с момента публикации о ликвидации». (П.1 ст.63 ГК РФ).

- предусмотренные п.7 ст.7.1 федерального закона № 129-ФЗ «О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей», а именно:
- сведения о стоимости чистых активов АО на последнюю отчетную дату;
- сведения о стоимости чистых активов ООО, в случаях, предусмотренных федеральным законом;
- сведения о получении лицензии, приостановлении, возобновлении действия лицензии, переоформлении лицензии, об аннулировании лицензии или о прекращении по иным основаниям действия лицензии на осуществление конкретного вида деятельности;
- сведения о вынесении арбитражным судом определения о введении наблюдения;
- сведения, внесение которых предусмотрено другими федеральными законами;
- иные сведения, которые юридическое лицо вносит по своему усмотрению.

Сведения, предусмотренные подпунктами «а» - «и» п. 7 ст. 7.1 федерального закона № 129-ФЗ «О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей», в соответствии с абз.2 п.8 ст.7.1, вносятся в ЕФРС налоговой самостоятельно, поэтому мы их в рамках данной публикации не приводим.

#### Порядок опубликования сведений в ЕФРС

##### Кто размещает информацию?

Формирование и ведение ЕФРС осуществляется в электронной форме оператором реестра. В соответствии с п.4 ст.6 федерального закона №228-ФЗ от 18.07.2011, до определения оператора ЕФРС функции указанного оператора осуществляются оператором Единого федерального реестра сведений о банкротстве, оператором которого является ЗАО «Интерфакс», физически пользователь имеет дело с сайтом в сети интернет [www.fedresurs.ru](http://www.fedresurs.ru), который является государственным информационным ресурсом и поддерживается агентством «Интерфакс» (далее – федеральный ресурс).

Сведения (кроме предусмотренных подпунктами «а» - «и» п. 7 ст. 7.1 федерального закона № 129-ФЗ) вносятся в ЕФРС лицом, на которое юридическое лицо возложило обязанность публиковать такую информацию. Таким лицом является уполномоченный представитель компании, действующий на основании устава общества или выданной ему *доверенности*. Теоретически, несколько юридических лиц могут выдать одному и тому же лицу доверенность на размещение информации в ЕФРС, однако это не избавит от необходимости получать электронную подпись отдельно по каждой доверенности – дело в том, что чисто технологически в электронной подписи невозможно прописать несколько ОГРН юридических лиц.

### Электронная подпись

В соответствии с п.5 ст.7.1, все вносимые в ЕФРС сведения должны подписываться электронной подписью.

Законодательно установлены два вида электронной подписи: простая (например, логин и пароль) и усиленная. Последняя, в свою очередь, может быть квалифицированной либо неквалифицированной.

Усиленная ЭП «выдается» удостоверяющим центром, «квалифицированность» усиленной ЭП зависит от того, каким удостоверяющим центром она выдана – прошедшим или не прошедшим процедуру специальной аккредитации.

Физически ключ электронной подписи представляет из себя электронный носитель информации (например, USB-токен, который внешне выглядит как флэшка).

Не любая квалифицированная подпись подойдет для работы с ЕФРС, а, скорее всего, ЛЮБАЯ из имеющихся электронных подписей НЕ подойдет для работы с федеральным ресурсом.

Для получения электронной подписи следует обратиться в один из аккредитованных удостоверяющих центров. Перечень центров размещен на сайте Минкомсвязи России (<http://minsvyaz.ru/ru/directions/?regulator=118>).

При заказе электронной подписи следует указать на то, что электронная подпись должна содержать признак наличия права размещать информацию в Реестре (т.е. содержать один из (идентификаторов) OID Реестра - 1.2.643.2.64.1.1.1, или 1.3.6.1.4.1.40870.1.1.1, или 1.2.643.3.5.10.2.12, или 1.2.643.6.3.2).

Помимо собственно ключа электронной подписи удостоверяющий центр должен предоставить инструкцию по установке программного обеспечения для использования электронной подписи и, возможно, само программное обеспечение. Окончательно «проверить» электронную подпись можно, приняв попытку зайти в личный кабинет с ее использованием.

Если при проверке электронной подписи или попытке входа в личный кабинет отображаются сообщения об ошибках, то можно обратиться за помощью в Службу поддержки удостоверяющего центра, выдавшего электронную подпись, либо непосредственно к оператору федерального ресурса: телефон +7 (495) 989-73-68, email: [bhelp@interfax.ru](mailto:bhelp@interfax.ru).

### Заключение договора и оплата

Заключение договора осуществляется непосредственно при входе в личный кабинет с использованием сертификата электронной подписи по схеме, уже апробированной в системе раскрытия информации "Интерфакса" [www.e-disclosure.ru](http://www.e-disclosure.ru) – то есть вход в личный кабинет по сертификату считается признаком акцепта оферты оператора ЕФРС – ЗАО "Интерфакс" – об оказании услуг по размещению сообщений в ЕФРС.

Оплата принимается только от юридического лица, обязанного осуществить размещение информации, счет на оплату формируется автоматически информационной системой с использованием сведений о юридическом лице из ЕГРЮЛ.

Информация в ЕФРС размещается только после оплаты услуг. В случае, если предполагается размещение нескольких сообщений в течение определенного периода времени, можно рекомендовать внести предоплату оператору, покрывающую потребности в размещении информации, сразу за несколько сообщений. Раскрытие сообщений в этом случае произойдет в режиме он-лайн (при выборе опции «Оплата с лицевого счета»). Стоимость размещения одного сообщения составляет 640 рублей с учетом НДС.

### Сроки опубликования информации и ответственность

В соответствии с абз.2 п.9 ст.7.1 федерального закона № 129-ФЗ «О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей», сведения, которые должно вносить в ЕФРС непосредственно юридическое лицо, должны публиковаться в течение трех рабочих дней «с даты возникновения соответствующего факта».

Уведомление о реорганизации, в соответствии с ГК РФ, публикуется после внесения в ЕГРЮЛ записи о начале процедуры реорганизации дважды с интервалом в один месяц. Таким образом, для первой публикации в ЕФРС необходимо удостовериться в том, что запись о начале процедуры реорганизации внесена в ЕГРЮЛ, то есть «датой возникновения соответствующего факта» будет дата, когда лицо «узнало или должно было узнать» (получило или должно было получить документально подтвержденные основания) о факте внесения соответствующей записи в ЕГРЮЛ.

Уведомление о ликвидации, в соответствии с ГК РФ, публикуется ликвидационной комиссией (ликвидатором). Соответственно, здесь формально срок три рабочих дня на внесение информации в ЕФРС будет отсчитываться от даты принятия решения участниками юридического лица или органом, принявшим решение о ликвидации юридического лица и о назначении ликвидационной комиссии (ликвидатора).

Сведения о стоимости чистых активов АО на последнюю отчетную дату – становятся известны обществу после составления бухгалтерской отчетности (подписания бухгалтерской отчетности руководителем организации – п.8 ст.13 федерального закона «О бухгалтерском учете» №402-ФЗ от 6.12.2011). Соответственно, публикация АО в ЕФРС сведений о СЧА должна осуществляться после подписания бухгалтерской отчетности за соответствующий отчетный период.

Есть неясность в вопросах о сроках публикации в ЕФРС данной информации АО, для которых является обязательным ежегодный аудит, поскольку, в соответствии с п.10 ст.13 федерального закона о бухгалтерском учете №402-ФЗ, бухгалтерская (финансовая) отчетность при наличии обязательности проведения ее аудита должна опубликовываться вместе с аудиторским заключением. То есть, с одной стороны, можно сделать вывод, что те АО, для которых аудит является обязательным (например, открытые акционерные общества) должны публиковать данную информацию в течение трех дней с даты составления аудиторского заключения. С другой стороны, СЧА – это не бухгалтерская отчетность, и можно сделать другой вывод, что нормы ФЗ «О бухгалтерском учете» не препятствуют размещению в ЕФРС информации о СЧА сразу после составления бухгалтерской отчетности.

Сведения о лицензиях и изменении статуса лицензий – с нашей точки зрения, внесение информации о лицензиях и об изменении статусов лицензий в ЕФРС должно отсчитываться от даты, когда лицо «узнало» (получило документально подтвержденные основания) о факте получения соответствующей лицензии либо об изменении статуса лицензии.

Сведения о вынесении арбитражным судом определения о введении наблюдения – аналогично предыдущему случаю, мы полагаем, что внесение информации в ЕФРС должно происходить в срок три рабочих дня с даты, когда юридическое лицо получило документально подтвержденное основание вынесения арбитражным судом определения о введении наблюдения.

Какие риски возникают у компании при неопубликовании данных сведений в ЕФРС или при нарушении срока их опубликования?

Статьями 14 и 21 федерального закона № 129-ФЗ «О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей» установлен перечень документов, необходимых для внесения в ЕГРЮЛ записи о создании юридического лица при реорганизации и для внесения в ЕГРЮЛ записи о ликвидации юридического лица. В этих перечнях нет документов, подтверждающих факт опубликования соответствующей информации в ЕФРС, равно как не упоминается требование публиковать информацию в ЕФРС ни в абз. 2 ст.51 федерального закона №14-ФЗ от 08.02.1998 «Об обществах с ограниченной ответственностью», ни в п.6 ст.15 федерального закона «Об акционерных обществах» №208-ФЗ от 26.12.1995, которые указывают, что «государственная регистрация обществ, созданных в результате реорганизации, и внесение записей о прекращении деятельности реорганизованных обществ осуществляются только при представлении доказательств уведомления кредиторов в порядке,

установленном настоящим пунктом», при этом соответствующие пункты законов не содержат упоминания необходимости публиковать соответствующие сведения в ЕФРС.

В то же время нельзя исключить, что в перспективе такие требования могут быть введены, либо что в некоторых случаях ИФНС будет требовать подтверждение факта публикации информации в ЕФРС по аналогии с подтверждением факта уведомления кредиторов через СМИ, в которых публикуются данные о государственной регистрации юридических лиц (сейчас – Вестник государственной регистрации). То есть определенный риск отказа во внесении соответствующих записей в ЕГРЮЛ в будущем присутствует.

### **Вопросы, связанные с публикацией конкретных сведений в ЕФРС**

В отношении «сведений о стоимости чистых активов АО на последнюю отчетную дату» возникает справедливый вопрос, на какие отчетные даты должна осуществляться такая публикация. Статья 13 федерального закона «О бухгалтерском учете» №402-ФЗ от 6.12.2011 устанавливает, что составление годовой бухгалтерской отчетности является обязательным для всех экономических субъектов, а составление промежуточной бухгалтерской отчетности необходимо в случае, если это установлено законодательством РФ. Минфин России в своем информационном письме №ПЗ-10/2012 в качестве примера, когда составление промежуточной отчетности необходимо в соответствии с законодательством, приводит ст.30 федерального закона «О рынке ценных бумаг» №39-ФЗ, в которой предусмотрено, что промежуточная бухгалтерская отчетность за 3-6-9 месяцев раскрывается в составе ежеквартального отчета эмитента эмиссионных ценных бумаг.

Таким образом, можно однозначно рекомендовать всем АО размещать в ЕФРС информацию о стоимости чистых активов по данным годовой бухгалтерской отчетности, а в случаях, когда АО обязано раскрывать ежеквартальные отчеты эмитента ценных бумаг – также информацию о СЧА по данным промежуточной бухгалтерской отчетности за 3-6-9 месяцев.

Сведения о стоимости чистых активов ООО – федеральный закон №14-ФЗ от 8.02.1998 не устанавливает прямой обязанности компании публиковать информацию о СЧА в ЕФРС либо иным образом. Однако, в соответствии с п.2 ст.49 упомянутого закона, ООО в случае публичного размещения облигаций обязано ежегодно публиковать годовой отчет, в составе которого ОБЯЗАТЕЛЬНО должен присутствовать раздел о состоянии чистых активов (п.3 ст. 30 упомянутого закона). Таким образом, можно сделать косвенный вывод об обязательности публикации в ЕФРС информации о СЧА тех ООО, у которых были публично размещены облигации.

Сведения о лицензиях и изменении статуса лицензий – виды деятельности, подлежащие лицензированию, а также общие принципы и правила осуществления лицензирования, установлены в настоящее время федеральным законом от 04.05.2011 г. №99-ФЗ «О лицензировании отдельных видов деятельности». Следует отметить, что этот документ не распространяется на виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, предусмотренные федеральным законом от 25.02.1999 г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», а также при лицензировании кредитных организаций, страховщиков, клиринговых организаций, акционерных инвестиционных фондов, управляющих компаний инвестиционных фондов, специализированных депозитариев инвестиционных фондов и др. (исключения установлены п.2 ст.1 указанного федерального закона). В ряде отраслей лицензирование заменяется на саморегулирование, при этом формально информация об участии в СРО и о получении допусков на отдельные виды работ, выдаваемые СРО, под размещение в ЕФРС пока не подпадает.

Иные сведения, которые юридическое лицо вносит по своему усмотрению – формально юридическое лицо может по собственному усмотрению публиковать в ЕФРС любую информацию, которую считает необходимой. Так, некоторые компании рассматривают ЕФРС как альтернативный канал распространения информации и собираются публиковать в ЕФРС сообщения о существенных фактах, предусмотренные федеральным законом №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

*Полностью статья была опубликована в журнале "Акционерное общество" N3 за 2013 год*