



При поддержке



FINANCIAL COMMUNICATIONS & INVESTOR RELATIONS ASSOCIATION  
АССОЦИАЦИЯ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВЫХ КОММУНИКАЦИЙ И ОТНОШЕНИЙ С ИНВЕСТИТОРАМИ

## СОДЕРЖАНИЕ

- ЮБИЛЕЙ. Системе раскрытия информации на базе уполномоченных агентств – 10 лет..... 2
- МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ ..... 5
- ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО. Ежегодный отчет эмитента: грядут перемены..... 13
- ПРАКТИКУМ. DUNS номер – ваш билет в международный бизнес..... 19

### Уважаемые коллеги!

В России становится меньше открытых акционерных обществ и публичных компаний. Число ОАО (создававшихся в свое время в основном в результате приватизации) за два года снизилось на 20%. "Поголовье" компаний-эмитентов, получивших теперь право получать освобождение от публикации суффактов и квартальной отчетности, сократилось на треть.

В результате в этом году, когда мы отмечаем 10-летний юбилей создания системы уполномоченных агентств, объемы раскрываемой корпоративной информации уменьшились на 5%. Такое произошло впервые.

Что печально, помимо юридических и корпоративных причин, за снижением прозрачности российского корпоративного сектора стоит общее падение их интереса к рынку акций. И это – тревожная тенденция.

**Ваш Интерфакс**



 **ЮБИЛЕЙ****Система раскрытия уполномоченных агентств: первые 10 лет**

*В октябре 2003 года, то есть ровно 10 лет тому назад, компании-эмитенты начали публиковать на лентах уполномоченных агентств сообщения о существенных событиях. Впервые эта важная для рынка информация стала доходить до инвесторов оперативно и без каких-либо ограничений. Десятилетний опыт работы системы показал плюсы, которые дают использование лучших мировых практик и опора на профессиональные рыночные структуры.*

**Как все начиналось**

Движение к большей прозрачности эмитентов в России было постепенным. Прогресс тормозили несовершенство законодательства и психологические проблемы.

Журналисты, работавшие в "Интерфаксе" в середине 90-х, вспоминают, что компании, у которых они пытались узнать финансовые показатели, возмущенно отвечали: "А зачем это вам надо?". В ответ на ссылки на законы одни отмалчивались, другие придумывали отговорки. Например, одна электроэнергетическая компания в ответ на запрос выставила счет за предоставление баланса – 20 млн рублей. Так что на сознательность эмитентов полагаться не приходилось.

Постепенно принимались законы о необходимости раскрытия информации, однако на практике это мало помогало реальной прозрачности: не было контроля за размещением информации, не были прописаны механизмы публикации квартальной отчетности и фактов, не существовало стабильно работающих каналов для их распространения.

ЦБ в 1995 году обязал банки публиковать в интернете ежеквартальные отчеты, в 1998 году было принято Положение ЦБ РФ 43П "О раскрытии информации Банком России и кредитными организациями - участниками финансовых рынков".

А вот с эмитентами ситуация была хуже. Требования публиковать ежеквартальные отчеты и существенные факты были установлены для них еще в законе "О рынке ценных бумаг" в 1996 году, но на протяжении нескольких лет полноценного раскрытия так и не было налажено.

"Ежеквартальные отчеты, которые эмитенты с конца 1998 года начали сдавать в ФКЦБ на дискетах, выкладывались на сервер раскрытия информации комиссии с задержкой примерно 6 месяцев. Особенно медленно проходила работа по раскрытию отчетов компаний через региональные отделения ФКЦБ России", - вспоминает генеральный директор службы раскрытия информации агентства "Интерфакс" Дмитрий Оленьков.

Еще хуже обстояло дело с раскрытием существенных фактов: они должны были публиковаться в публичных печатных изданиях и приложении к Вестнику ФКЦБ. Подготовка и публикация занимали так много времени, что информация о важных мероприятиях выходила с большим опозданием, когда она уже точно никому не была нужна.

Толчком для активизации работы послужил кризис августа 1998. Во время кризиса необходимость создания в России системы раскрытия информации встала перед участниками рынка очень остро. Именно тогда инвесторы осознали, что по сути не имеют полного представления о том, что же у них находится в активах.

В октябре 2003 году ФКЦБ решила использовать инфраструктуру информационных агентств для быстрого создания новой системы раскрытия информации – по образцу британской системы раскрытия, считающейся одной из наиболее эффективных в мире. Сначала уполномоченных агентств было два: "Интерфакс" и "АКМ", в 2008 году к ним добавились еще три ("Прайм", "Скрин" и Ассоциация по защите прав инвесторов).

## Почему агентства?

Привлечение информагентств к раскрытию информации об эмитентах было во многом мерой вынужденной, так как материальная база ФКЦБ не позволяла создать такую систему, отмечает глава Финпотребсоюза Игорь Костиков, в те годы возглавлявший ФКЦБ.

"Тогда только закончился кризис, прошло первое регулирование рынка корпоративных облигаций, участники рынка остро нуждались в раскрытии информации. Мы решили привлечь агентства, поскольку понимали, что сами создать такую систему не можем", - объясняет он. "Аналогичные системы есть в ряде стран Западе и успешно там работают", - отмечает И.Костиков.

Идеология системы раскрытия была позаимствована в Великобритании, где традиционно раскрытием занимаются уполномоченные агентства. Чуть позже, в 2004 году, и во всем Евросоюзе была принята директива, признавшая именно такую систему наиболее эффективной.

Использование для раскрытия готовой инфраструктуры агентств, которые имели налаженные связи с участниками рынка, позволило решить вопрос создания системы раскрытия быстро и без каких-либо затрат для бюджета и сделать информацию реально общедоступной, бесплатной для инвесторов.

"Сейчас уже мало кто помнит, что в начале 2000-х все только и говорили о том, что раскрытие плохое и что права инвесторов нарушаются. Сегодня об этом практически никто не вспоминает – и это наглядное свидетельство того, проблема была решена и решена достаточно эффективно", – считает И.Костиков.

Раскрытие информации через уполномоченные агентства существенно снизило риск инсайда на фондовом рынке, отмечал тогдашний вице-премьер РФ Александр Жуков. Этого удалось добиться благодаря тому, что информация о событиях в компаниях стала доходить до участников рынка в течение часов, а не дней и недель, как это было до создания системы.

Сначала информацию через агентства раскрывали только эмитенты ценных бумаг и организаторы торгов на фондовом рынке, впоследствии к ним добавились управляющие компании паевых фондов и акционерные фонды, физические лица, приобретающие крупные пакеты акций в АО.

Из-за высокой конкуренции между агентствами для компаний цена публикации сообщений на информационных лентах минимальна, особенно по мировым меркам, и составляет всего порядка 2-3 тыс. рублей в год. До 2006 года публикация сообщений вообще была бесплатна для эмитентов.

## Немного статистики

Возможность для инвестора легко найти информацию об интересующей его компании – это один из признаков цивилизованного фондового рынка.

Сейчас в системе раскрытия зарегистрированы более 30 тыс. компаний. Полный перечень факторов раскрывают 3860 компаний, остальные – сообщения о публикации годовой отчетности и о списках аффилированных лиц.

Около 73% всех сообщений компании направляют в "Интерфакс". Наиболее часто размещаемым фактором является раскрытие списка аффилированных лиц – это почти 30% от всех опубликованных сообщений.

Далее по популярности идут сообщения о публикации годовой бухгалтерской отчетности, годового отчета, стоимости чистых активов и пая паевого фонда, о проведении заседания совета директоров, решениях совета директоров, информация о проведении общего собрания акционеров, раскрытие ежеквартального отчета.

Объемы раскрытия информации росли быстрыми темпами все последние годы. Но вот за 9 месяцев этого года через уполномоченные агентства впервые вышло 226,7 тыс. сообщений о существенных событиях, что на 5% ниже показателя за январь-сентябрь прошлого года. Это связано с сокращением числа открытых акционерных обществ и эмитентов в России.

Так, число ОАО, активно создававшихся в свое время в основном в результате приватизации, снизилось в России с более чем 40 тыс. в 2010 году до 32 580 на 1 октября 2013 года, свидетельствуют данные Федеральной налоговой службы.

Согласно поправкам в закон о рынке ценных бумаг, эмитенты получили право получать освобождение от публикации существенных фактов и квартальной отчетности. В результате число компаний, выполняющих максимальные требования по раскрытию информации, снизилось с более чем 6000 до 3860. За январь-сентябрь этого года они выпустили 82,2 тыс. суцфактов, что на 6% ниже уровня прошлого года.

Сократилось также число управляющих компаний ПИФов (за 9 месяцев 2013 года они выпустили 19,9 тыс. сообщений, на 7,5% меньше прошлогоднего).

Со вступлением в 2012 году в силу нового Положения о раскрытии информации компании-эмитенты начали размещать на сайтах агентств (а не только на собственных ресурсах) помимо суцфактов еще и отчетность. Таким образом, в единых центрах раскрытия корпоративной информации, сформированных на базе агентств, теперь стали доступны все данные, которые должны публиковаться компаниями. В частности, на сайте "Интерфакса" [www.e-disclosure.ru](http://www.e-disclosure.ru) создано почти 15 тыс. таких страниц компаний.

Следующим важным рубежом с точки зрения развития системы раскрытия на фондовом рынке должно стать повсеместное внедрение структурированной информации, чтобы каждый ее элемент мог обрабатываться в автоматическом режиме. Такие форматы привычны для зарубежных инвесторов, и это должно повысить для них комфортность работы на нашем рынке.

Главное для инвесторов – это не объемы раскрытия, а надежность системы, возможность получить действительно важную, актуальную информацию. И - в наиболее удобном и привычном для них виде. Использование в системе раскрытия инфраструктуры агентств позволяет решать все эти задачи.

 **МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ****SEC хочет оптимизировать систему раскрытия информации в США**

*Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) намерена изучить эффективность нынешних форматов раскрытия информации американскими публичными компаниями, а в дальнейшем - провести анализ всей действующей системы раскрытия.*

Целью этих усилий является создание "оптимального режима раскрытия, который служит интересам инвесторов и будет принят бизнесом, большим и малым", заявила 15 октября на заседании Ассоциации корпоративных секретарей председатель комиссии Мэри Джо Уайт.

По ее словам, раскрытие стало в последнее время более детальным и пространным, что создает свои риски. "Если раскрытия становится слишком много или если оно уклоняется от своей основной цели, то это может привести к тому, что называют информационной перегрузкой - то есть к ситуации, когда все возрастающие объемы информации затрудняют для инвестора нахождение в этом потоке наиболее необходимых ему данных", - сказала она.

Как считает глава SEC, необходимо задать вопрос, вся ли раскрываемая информация на самом деле нужна инвесторам и формирует ли действующая система раскрытия тот поток информации, который необходим инвестору для принятия инвестиционных решений или голосования на собраниях.

Например, в прошлом наиболее надежным источником информации об исторических ценах на акции был годовой отчет или проспект компании. Однако сегодня эти котировки широко доступны через интернет, поэтому публикация тех же данных в годовом отчете, возможно, является излишней.

Или раскрытие информации о рисках и разного рода дисклеймеры. Этот раздел становился в последние годы все более пространным, так как тем самым компании прежде всего пытались защитить себя от риска судебных исков.

Глава SEC также задала вопрос, насколько актуально в эпоху интернета сохранение прежних дедлайнов для публикации различного вида информации (например, сведения о существенных событиях должны сейчас раскрываться в течение 4 дней). "В некоторых случаях инвесторы могут выиграть от получения информации в более ранние сроки. Но надо также посмотреть, не создает ли это излишнюю нагрузку для компаний", - сказала она.

Раздел зарплат топ-менеджеров в годовом отчете может достигать 40 страниц, так как вслед за различными законодательными новациями компаниям приходится теперь детально обосновывать свои схемы вознаграждения. "Мы считаем, что такое дополнительное раскрытие - это хорошо, но надо быть осторожными в том, чтобы хорошего не стало слишком много", - отмечает М.Д.Уайт.

Надо также задать себе вопрос, сказала она, не приходится ли эмитентам публиковать одну и ту же информацию в различных отчетах и как избежать такого дублирования.

В то же время базовый подход комиссии, базирующийся на принципе существенности информации, а не на перечне конкретных событий, эффективен, уверена глава SEC.

Так, когда десятки лет назад в США вводились требования в области раскрытия, темы информационной безопасности бизнеса еще не существовало. Но, поскольку в те времена было введено общее требование о раскрытии компаниями факторов риска, эмитенты, следуя этим требованиям, публикуют сегодня сведения, например, о кибератаках.

Глава SEC напомнила в этой связи о судебных решениях, в рамках которых в прошлом поднимался вопрос, какая информация должна считаться существенной. Суд отверг точку зрения, что таковыми являются любые данные, которые акционер может посчитать "важными", и заключил, что это те сведения, которые со значительной долей вероятности могут повлиять на решение акционера при голосовании.

Сама SEC ранее в ходе публичных дискуссий решала вопрос о том, следует ли вводить список существенных событий, которые должны раскрываться эмитентами. Был представлен список из более чем 100 таких событий. Однако в итоге комиссия отказалась от идеи создания перечня, так как "с практи-

ческой точки зрения невозможно составить исчерпывающий список информации, которая может представлять интерес для некоего инвестора при принятии инвестиционных решений или при голосовании".

В то же время вопрос о специфических требованиях к компаниям в отдельных отраслях существует, признает глава SEC. Так, комиссия ранее специально давала рекомендации о раскрытии информации в нефтегазовом секторе или в банковской индустрии.

На фоне технологических изменений менялись и формы раскрытия. В середине 90-х комиссия рекомендовала использовать электронные СМИ для распространения оперативной информации. Теперь SEC расширяет использование для этой цели социальных сетей, напомнила М.Д.Уайт.

В 70-х годах SEC ввела единый набор форматов для раскрываемой информации (формы S-K), который теперь и планируется проанализировать.

## SEC обяжет компании раскрывать соотношение между зарплатой CEO и сотрудников

*Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) США предложила порядок ежегодного раскрытия публичными компаниями данных о соотношении зарплаты ее руководителя и рядовых сотрудников, новое требование может вступить в силу в 2015-2016 гг.*

Комиссия проголосовала 18 сентября за вынесение соответствующего документа на общественное обсуждение, которое будет длиться 60 дней, говорится в сообщении SEC.

Компании, согласно предложенным SEC правилам, будут иметь свободу при выборе конкретной методики подсчетов, но должны будут учитывать все виды вознаграждения.

Из-под действия новых требований будут выведены иностранные эмитенты, если более половины их акций принадлежат нерезидентам США и более половины активов компании находятся за пределами страны.

Необходимость раскрытия дополнительной информации о зарплатах предусмотрена законом о финансовой реформе Додда-Франка от 2010 года, это должно замедлить рост окладов и бонусов топ-менеджеров в тех компаниях, где разрыв с зарплатой обычных сотрудников и без того велик.

Новые правила, которые касаются 4000 американских публичных компаний, поддерживают демократы, имеющие большинство в Комиссии, но против них выступают республиканцы. В частности, противники "зарплатной прозрачности" указывают на сложность подсчета всех выплат и пенсионных льгот, на неоправданный рост затрат компаний на раскрытие информации, а также на низкую практическую ценность итоговой информации.

SEC, чтобы снять эти возражения, готова дать компаниям возможность использовать при подсчетах различные оценочные методики и выборки. В то же время у эмитентов не будет возможности исключать из расчетов временных и сезонных рабочих.

Согласно предложенной методике, будет сравниваться годовая зарплата всех работников, кроме CEO, но включая совместителей, временных, сезонных и других, и общая сумма вознаграждения CEO. Компания может выбирать различные методики и использовать оценки (например, для зарубежных филиалов, где национальное законодательство запрещает передачу соответствующей информации). Эмитент должен давать описание использованной методики и давать ее обоснование.

В среднем, свидетельствуют данные аналитической фирмы Equilar, руководители 200 крупнейших американских корпораций зарабатывают по \$15,1 млн в год.

Агентство Bloomberg подсчитало, что для 500 компаний, входящих в индекс S&P 500, соотношение между выплатами CEO и средней зарплатой составляет 204 раза, и этот показатель вырос с 2009 года на 20%. В некоторых компаниях, например в Oracle, Starbucks, Nike, этот разрыв составляет 1000 раз.

По данным FT, в Coca-Cola соотношение между выплатами CEO и средней зарплатой сотрудников по итогам 2012 года составляло 332 раза (\$21,6 млн и \$50,6 тыс.), Citigroup – 170 раз (\$12,3 млн и \$72,3 тыс.). В небольших компаниях этот разрыв значительно меньше.

Некоторые компании уже ограничили выплаты топ-менеджерам самостоятельно: Food Market Inc. еще 10 лет назад установила, что ни один работник компании, независимо от занимаемой должности, не может получать более 19-кратного размера средней зарплаты. Однако подобные ограничения прак-

тически никогда не учитывают опционы на акции компании или пенсионные льготы, которые будут включаться в расчет согласно новым правилам SEC.

В то же время эксперты отмечают, что новый показатель, который будут публиковать компании в соответствии с требованиями SEC, не всегда будет объективным. Для корпораций, где в основном работают американцы, он будет ниже, для компаний с предприятиями за рубежом – выше. Другие аналогичные факторы – это доля аутсорсинга или временных рабочих. Исказить картину будет и возможность использования компаниями различных методик подсчета. В результате сравнивать компании между собой по соотношению между выплатами CEO и средней зарплатой сотрудников будет практически бессмысленно.

Закон Додда-Франка обрисовывает основные принципы финансовой реформы, детальная же проработка подзаконных актов возложена на отраслевых регуляторов, в первую очередь на SEC.

## Вознаграждение гендиректоров все больше коррелирует с результатами компаний

*Стремление регуляторов к тому, чтобы оплата труда гендиректоров была более жестко привязана к результатам деятельности компаний, нашло воплощение в действительности: по данным анализа, проведенного The Wall Street Journal, CEO действительно получают больше, когда показатели их компаний превосходят ожидания.*

Если же финансовые результаты оказываются хуже прогнозов, топ-менеджеры теряют существенную часть потенциального вознаграждения.

За период с 2008 по 2010 годы почти две трети глав компаний выполнили или превысили целевые показатели, установленные советами директоров как условие получения бонусов в форме акций. Цели чаще всего касались финансовых результатов или доходности акций компаний в течение трех-летнего периода.

В результате того, что компании чаще перевыполняли план, чем не дотягивали до его уровня, CEO получили примерно на 4% больше акций, чем прогнозировалось советами директоров. А четыре года rallies фондового рынка США привели к тому, что стоимость этих бонусов оказалась на 22% больше ожидаемой.

По данным исследования WSJ и Equilar Inc., в процентном выражении из 133 гендиректоров больше всех на выполнении планов и росте курсов акций заработал глава ритейлера Macy's Inc. Терри Лундгрэн – его бонусные бумаги оказались на 1523%, или \$5,5 млн, дороже, чем предполагалось изначально.

В абсолютном выражении лидером стал гендиректор автопроизводителя Ford Motor Co. Алан Мулалли, который за 2009-2010 годы получил акции, стоившие на 857%, или \$56 млн, больше запланированного советом директоров.

Однако есть и случаи, когда из-за плохих результатов CEO остались без акций.

В 2012 году на долю премий за результат в форме акций и опционов приходилось 27,4% общего вознаграждения американских CEO, тогда как в 2008 году этот показатель составлял 18,8%.

## SEC оштрафовала IR-офицера за селективное раскрытие информации

*Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) обвинила бывшего руководителя службы по связям с инвесторами компании First Solar Лоуренса Полизотто в нарушении законодательства об обеспечении равного доступа инвесторов к информации.*

Л.Полизотто сообщил по телефону примерно 20 инвесторам и аналитикам, что компания, вопреки ожиданиям, вряд ли получит кредитные гарантии от федерального правительства. Между тем официальный пресс-релиз на эту тему был распространен компанией лишь днем позже. Когда информация стала общедоступной, акции компании упали на 6%.

На Л.Полизотто наложен штраф в \$50 тыс., он пошел на соглашение с регулятором, не признав свою вину.

## Blackstone урегулировала претензии по поводу неполного раскрытия

*Инвестиционная компания Blackstone Group заплатит \$85 млн, чтобы урегулировать во внесудебном порядке претензии инвесторов, которые обвиняли компании в сокрытии важной информации в ходе IPO в 2007 году.*

Истцы обвиняли компанию в том, что в момент IPO она знала о проблемах в своих фондах недвижимости и о том, что это может отразиться на их финансовых показателях.

В 2007 году, когда начался финансовый кризис, Blackstone вынуждена была списать некоторые из своих вложений в недвижимость. Акции компании с \$31 в момент IPO опустились на минимуме до \$3,87, в настоящее время они восстановились до более чем \$20.

## Citi оштрафован из-за избирательного раскрытия аналитического прогноза

*Регуляторы штата Массачусетс оштрафовали Citigroup Inc., третий по величине активов банк США, на \$30 млн из-за передачи своего исследования об Apple Inc. и одном из ее поставщиков четырем крупным инвесткомпаниям до того, как эта информация стала общедоступной.*

Как пишет The Wall Street Journal, этот штраф стал одной из самых жестких санкций, примененных за последние 10 лет к аналитическим подразделениям.

В 2012 году Citi уже был оштрафован на \$2 млн за нарушение правил передачи результатов аналитических исследований СМИ. Самое масштабное из подобных расследований завершилось в США в 2003 году, когда 10 финансовых компаний выплатили в общей сложности \$1,4 млрд, чтобы урегулировать претензии к своим аналитическим подразделениям.

Новый штраф Citi свидетельствует о сохранении старых проблем: недостаточного контроля за тем, как аналитики и инвесторы обмениваются информацией, которая может повлиять на динамику ценных бумаг компаний.

"Цель наказания - предотвратить подобное поведение. Если \$2 млн было недостаточно, возможно, помогут \$30 млн", - заявил секретарь штата Массачусетс Уильям Гэлвин, подписавший постановление о наложении штрафа.

Четыре компании, которые получили информацию раньше рынка - SAC Capital Advisors LP, T. Rowe Price Group Inc., Citadel LLC и GLG Partners Inc. - также попали под следствие.

В декабре прошлого года один из аналитиков Citi дал этим компаниям прогноз об ожидаемом сокращении заказов на смартфоны iPhone в следующем квартале. Он сделал такие выводы после посещения предприятия одного из тайваньских поставщиков Apple - Hon Hai Precision Industry Co.

По данным следствия, акции Apple подешевели на 5,2% с того момента, как аналитик передал информацию четырем избранным компаниям, и до официальной публикации его исследования.

## Добровольный информатор SEC получил \$14 млн

*Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) США выплатила самую большую в истории сумму добровольному информатору - \$14 млн. Имя информатора, а также дело, по которому он дал важную информацию, SEC не называет.*

В то же время комиссия заявила, что ей понадобилось меньше шести месяцев, чтобы предпринять на основании полученной от информатора наводки реальные действия против нарушителей законодательства.

В рамках программы, действующей с 2011 года в соответствии с законом Додда-Фрэнка, информатору, если он сообщил правдивые и важные сведения о нарушениях на финансовом рынке, полагается 10-30% от суммы, которая взыскивается затем с компании-нарушителя в виде штрафов.

В прошлом году SEC получила 3001 наводку в виде различных документов, аудиозаписей, показаний и произвела первую в истории выплату информатору, однако в этом случае она оказалась невелика по сумме – всего около \$125 тыс.

## SEC увеличивает суммы штрафов в рамках профилактики нарушений

*Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) США повышает суммы денежных штрафов с целью предотвращения правонарушений на финансовом рынке, заявил руководитель подразделения исполнительного производства SEC Эндрю Сересни.*

"Денежные штрафы говорят сами за себя, причем на том языке, который понимают потенциальные ответчики", - цитирует выступление Э.Сересни на юридической конференции The Wall Street Journal.

По его словам, новое руководство SEC намерено занять более жесткую позицию в отношении наказания компаний и физических лиц в рамках ведущихся регулятором разбирательств гражданских правонарушений.

При этом Э.Сересни заявил, что штрафы SEC не будут чрезмерно высокими, чего опасались акционеры ряда компаний. Ужесточение санкций отражает произошедшее за последнее десятилетие увеличение размеров крупных компаний и их прибылей. Из-за огромных доходов некоторые компании начали относиться к штрафам как к одному из видов хозяйственных затрат, что в корне неправильно, подчеркнул он.

SEC следует позаботиться о том, чтобы и компании, и физические лица "в полном объеме прочувствовали наложенные санкции", отметил Э.Сересни.

## Фальшивый пресс-релиз вызвал скачок цен на Стокгольмской бирже

*Фальшивый пресс-релиз, в котором сообщалось, что южнокорейская Samsung Electronics Co. приобретает шведскую FingerPrint Cards AB, нанес удар по авторитету одной из известнейших компаний в сфере раскрытия информации, пишет The Wall Street Journal.*

Через полтора часа после начала торгов на Стокгольмской бирже 11 октября новостные агентства сообщили со ссылкой на пресс-релиз, что Samsung предложил \$650 млн за компанию FingerPrint Cards, которая разрабатывает технологии верификации по отпечаткам пальцев. Эта шведская технологическая компания привлекала к себе внимание в последние месяцы в связи с тем, что в последнюю версию iPhone от Apple был включен дактилоскопический датчик.

Пресс-релиз распространила сеть Cision AB, специализирующаяся на размещении информации компаний. По ее заявлению, источником заказа на распространение пресс-релиза был некто, назвавшийся главным исполнительным директором FingerPrint Cards.

Цена акций FingerPrint Cards подскочила на 50% после выхода новости, быстро увеличив ее капитализацию примерно на 1,3 млрд шведский крон (\$203 млн). Бумаги ее шведского конкурента Precise Biometrics AB также существенно подорожали.

Однако через полчаса после выхода сообщения Cision и FingerPrint Cards отозвали его. Представители Samsung также подтвердили ошибочность этой новости.

"У нас есть система контроля, но в этом случае она дала сбой", - заявил главный исполнительный директор Cision Магнус Телль, не уточнив причину возникновения ошибки. "Это уникальное происшествие для нас. Мы распространяем 50 тыс. сообщений ежегодно", - добавил он.

Похоже, операция была проделана человеком, хорошо знакомым с тем, как работают системы по платному распространению коммерческих пресс-релизов.

Котировки акций Cision опустились на 5,4%. Цена бумаг FingerPrint и Precise Biometrics по итогам торгов практически не изменилась на фоне значительного объема сделок.

## Шведские правоохранительные органы ведут расследование.

*В последнее время это уже не первый случай распространения фальшивых пресс-релизов.*

В апреле таким образом появилась информация о покупке китайской Baidu игровой компании Zynga. В июне в России от имени пресс-службы правительства был разослан пресс-релиз о снятии с должности главы ОАО "РЖД" Владимира Якунина. "Распространенная информация об отставке Якунина, оформленная как официальное сообщение пресс-службы правительства, содержала в себе грамматические ошибки и была отправлена с электронного адреса, подделанного под официальную рассылку пресс-службы правительства", - заявила тогда пресс-секретарь премьера Наталья Тимакова.

## США пересматривают подход к публикации важных экономических показателей

*Государственные ведомства США обсуждают новые схемы публикации важнейших макроэкономических индикаторов, чтобы учесть широкое распространение на рынке автоматизированных торговых программ, пишет The Wall Street Journal.*

Чиновники обеспокоены утечками информации, которые позволяют высокочастотным трейдерам пользоваться влияющими на рынок статданными на миллисекунды раньше других инвесторов.

Ведомствами обсуждается полный отказ от существующей уже много десятилетий системы передачи информации СМИ под эмбарго (новости передаются загодя, но должны быть опубликованы в заранее оговоренное время). На смену может прийти единая защищенная система для распространения статистических данных всеми государственными институтами и агентствами и размещение экономических отчетов напрямую в интернете.

В число приоритетных для рынка экономических показателей входят уровень безработицы, ВВП и другие индикаторы, позволяющие Уолл-стрит и обществу в целом оценить состояние экономики.

Ликвидация существующих методов распространения данных - вопрос крайне спорный. Например, Белый дом, по словам близких к нему источников, не готов рассматривать такой подход.

Заблаговременная передача статистических отчетов журналистам позволяет им надлежащим образом обработать данные и предоставить их в понятном и удобном виде без ущерба точности. Однако некоторые из агентств попали под огонь критики из-за того, что стали продавать необработанные данные напрямую участникам рынка по выделенным каналам связи, позволяя этим фирмам выигрывать миллисекунды у конкурентов.

Пока идут идеологические споры, некоторые ведомства уже вносят изменения. Так, министерство торговли США совершенствует пресс-центр (в котором находятся журналисты в период до истечения эмбарго), добавляя новые механизмы обеспечения безопасности, чтобы исключить какую-либо возможность утечки данных до их официальной публикации.

Федеральная резервная система (ФРС) меняет подход к обнародованию ключевых сообщений, выступлений и данных, оказывающих влияние на рынок. Так, в октябре она ввела дополнительные меры контроля за журналистами, получающими заявление по итогам заседания ЦБ с эмбарго. Теперь они могут находиться только в специальной комнате в самой ФРС (раньше для этого использовался также пресс-центр Минфина), вся связь комнаты с внешним миром отрезана. Допуск в комнату имеют только немногие аккредитованные при ФРС СМИ.

## Американским компаниям придется рассказывать о "конфликтных минералах"

*Американские публичные компании с 2014 года должны будут отчитываться, не используют ли они так называемые "конфликтные минералы" - олово, тантал, золото, вольфрам, которые добываются в охваченных войной странах Африки, в первую очередь, в Конго.*

Компании должны будут контролировать свою производственную цепочку и сообщать о мерах, которые предпринимаются, чтобы не использовать такие минералы в производстве. Это правило коснется, в частности, производителей смартфонов, таких как Apple Inc. В целом же норма по "конфликтным минералам" затронет около 6000 компаний.

Из финальной версии документа выпало лишь требование к торговым компаниям раскрывать сведения о том, не продается ли через них продукция с "конфликтными минералами", так как магазины реально не имеют возможности контролировать производство товаров.

Компании недовольны новым правилом, считая выполнение этих требований сложным и затратным, а также относящимся к слишком широкому кругу компаний (которые при этом фактически не могут контролировать всех своих поставщиков и тем более происхождение всех исходных материалов).

По оценкам, затраты американских корпораций на выполнение нормы по конфликтным минералам составят до \$206-609 млн в год, первоначальные затраты достигнут \$3-4 млрд.

Нефтяные и горнодобывающие компании, имеющие листинг в США, должны теперь раскрывать также сведения о своих платежах иностранным правительствам, что рассматривается как один из инструментов повышения прозрачности бизнеса и борьбы с коррупцией.

Согласно решениям, принятым 22 августа Комиссией по ценным бумагам и биржам (SEC) в рамках реализации закона Додда-Фрэнка по регулированию финансового рынка США, под новые требования подпадают все платежи на сумму \$100 тыс. и более и с разбивкой по проектам. Раскрывать информацию в общей сложности придется примерно 1100 сырьевым компаниям, имеющим листинг в США.

Раскрытие такой информации, помимо борьбы с коррупцией, призвано усилить защиту инвесторов, считают авторы идеи.

В законе нет никаких оговорок, позволяющих компаниям не раскрывать информацию, если она является конфиденциальной или чувствительной с точки зрения коммерческих интересов. Для компаний сырьевой отрасли новое правило потребует, по расчетам SEC, суммарных разовых затрат в диапазоне от \$44 млн до \$1 млрд, а затем ежегодных расходов в \$200-400 млн.

Аналогичные законодательные требования могут быть введены и в ЕС. Если будет принят вариант, разработанный в Европейском парламенте, то публичные сырьевые компании в Европе (всего около 1100 корпораций) также должны будут раскрывать информацию о платежах правительствам иностранных государств с разбивкой по проектам, начиная от 80 тыс. евро. Таким образом, на континенте будут действовать не менее жесткие правила, чем в США. Более того, список подпадающих по новые требования отраслей может быть расширен по сравнению с американским: в него могут попасть лесная промышленность, строительство, связь и финансовый сектор.

## Китайский репортер признался, что за деньги подрывал репутацию крупной компании

*Китайское телевидение показало журналиста газеты New Express Чень Юнчжоу, который признался, что получил деньги за публикацию серии критических публикаций о крупной китайской компании, акции которой торгуются на бирже.*

Сама газета, где были опубликованы статьи, настаивает на невиновности своего сотрудника и разместила на первой полосе эмоциональный призыв освободить его из тюрьмы, сообщает The Wall Street Journal. В поддержку журналиста высказалась и Всекитайская ассоциация журналистов.

Согласно заявлению Чень Юнчжоу, статьи, в которых говорилось, что производитель строительного оборудования Zoomlion Heavy Industry Science & Technology фальсифицирует отчетность и "рисует" прибыль, передал ему некий заказчик.

Акции компании принадлежат правительству южной провинции Гуанчжоу, а оставшаяся часть торгуется на биржах в Гонконге и Шэньчжэне. После одной из публикаций в New Express торги акциями приостанавливались, затем бумаги упали в цене на 9%. Статьи о возможных приписках компанией показателей продаж публиковались и другими изданиями.

Сама Zoomlion Heavy Industry в течение года трижды опровергала обвинения в подтасовке отчетности и обвинила репортера в нанесении ей ущерба, что стало основанием для его ареста.

## Великобритания расследует деятельность Olympus в связи с фальсификацией отчетов

*Власти Великобритании обвинили японского производителя фототехники и медицинского оборудования Olympus Corp. и его дочернюю компанию Gyrgus Group в фальсификации отчетов, объем махинаций оценивается в \$1,7 млрд, сообщила BBC.*

Служба по борьбе с финансовыми махинациями в крупных размерах при правительстве Великобритании (Serious Fraud Office, SFO) пришла к выводу, что Olympus, крупнейший мировой поставщик эндоскопов, и Gyrgus предоставляли "вводящую в заблуждение или ложную информацию" в финансовых отчетах.

Ранее сообщалось, что трое руководителей Olympus получили условные сроки за участие в финансовых махинациях. Таким образом они пытались скрыть убытки Olympus в \$1,7 млрд.

Скандал вокруг Olympus – крупнейший в истории японских корпораций – разгорелся осенью 2011 года, когда стало известно, что бывшие руководители компании с 90-х годов скрывали от акционеров потери от неудачных операций с ценными бумагами, чтобы поддерживать высокие цены на акции.

До этого, в августе 2011 года, японский журнал Facta попытался провести расследование сомнительных сделок Olympus.

В октябре 2011 года совет директоров компании уволил с поста президента Майкла Вудфорда, который привлек внимание общественности к тому факту, что в 2008 году Olympus заплатил за британского производителя медицинского оборудования Gyrgus \$2,2 млрд, что существенно превышало реальную стоимость покупаемой компании. При этом консультанты Olympus по этой сделке получили гонорары в \$638 млн – в десятки раз больше рыночных расценок на подобные услуги.

М.Вудфорд, первый иностранец в руководстве компании, возглавил Olympus лишь 1 апреля 2011 года. Он требовал проведения независимых проверок и отставки бывшего тогда председателем правления Цуёси Кикикавы и исполнительного вице-президента Хисаси Мори, что вызвало недовольство менеджмента и акционеров компании.

Формальными причинами отставки М.Вудфорда были названы "непонимание стиля руководства компании и японской культуры". Он подал иск к Olympus, обвинив ее в незаконном увольнении.

 **ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО****Ежегодный отчет эмитента: грядут перемены**

*Новому регулятору рынка ценных бумаг предстоит разработать обновленное положение о раскрытии информации на фондовом рынке. Оно должно учесть новые требования к процедурам выпуска ценных бумаг, ежегодному и квартальному отчету эмитента, информации по аффилированным лицам.*

Планы реформировать действующую редакцию Положения о раскрытии информации возникли еще в марте 2013 года, вскоре проект изменений в документ появился на Едином портале проектов нормативных правовых актов. Межведомственное согласование документа затянулось, и к моменту ликвидации ФСФР 1 сентября он так и не был утвержден.

Изменения в правила раскрытия информации по-прежнему актуальны, и их разработкой теперь должен заняться Банк России, к которому от ФСФР перешли полномочия по регулированию рынка ценных бумаг. По сведениям информированных источников, ЦБ РФ не ограничится внесением изменений в действующее Положение о раскрытии информации, а решил написать его новую редакцию, которая должна учесть все необходимые рынку изменения.

С учетом изменений, которые были внесены в федеральный закон "О рынке ценных бумаг" федеральным законом №282-ФЗ от 29 декабря 2012 года, основные нововведения будут связаны:

- - с пересмотром круга компаний, обязанных составлять ежеквартальный отчет;
- - с изменением требований к списку аффилированных лиц;
- - с изменением требований к проспекту ценных бумаг и ежеквартальному отчету;
- - с изменением порядка раскрытия информации, связанной с эмиссией ценных бумаг.

В этой статье мы попытаемся собрать воедино все изменения, которые необходимы рынку и могут быть учтены в новой редакции положения.

**1. Возникновение и прекращение обязанности составлять ежеквартальный отчет**

Пока действующая редакция Положения определяет четыре основания для возникновения обязанности по раскрытию информации в форме ежеквартального отчета:

**1. Первое основание:** регистрация проспекта ценных бумаг. При этом проспект ценных бумаг может быть зарегистрирован как в ходе их эмиссии (одновременно с государственной регистрацией выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг), так и впоследствии (после государственной регистрации отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг). Это основание полностью соответствует действующей норме ст. 30 федерального закона от 22 апреля 96 года № 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг".

**2. Второе основание:** регистрация проспекта эмиссии ценных бумаг в случае их размещения путем открытой подписки или закрытой подписки среди круга лиц, число которых превышало 500. Проспект эмиссии ценных бумаг – документ, регистрация которого предусматривалась редакцией федерального закона "О рынке ценных бумаг", действовавшей до 4 января 2003 года.

При этом проспект эмиссии ценных бумаг, в отличие от проспекта ценных бумаг, мог быть зарегистрирован только одновременно с государственной регистрацией выпуска ценных бумаг. Редакция федерального закона "О рынке ценных бумаг" (ст. 19), действовавшая до 4 января 2003 года, предусматривала следующие основания для регистрации проспекта эмиссии ценных бумаг:

- размещение ценных бумаг среди неограниченного круга владельцев;
- размещение ценных бумаг среди заранее известного круга владельцев, число которых превышало 500;
- размещение ценных бумаг, общий объем эмиссии которых превышал 50 тыс. минимальных размеров оплаты труда.

Следует обратить внимание на то, что основания для регистрации проспекта эмиссии ценных бумаг не были привязаны к конкретным способам их размещения. Таким образом, регистрация проспекта эмиссии могла, например, осуществляться при распределении акций среди учредителей акционерного общества при его учреждении или при распределении акций среди акционеров в случае, если число соответственно учредителей или акционеров превышало 500.

В соответствии с комментируемым пунктом 5.1 Положения, компании, проспект эмиссии ценных бумаг которых зарегистрирован в иных случаях, кроме как в случае размещения ценных бумаг путем открытой подписки или закрытой подписки среди круга лиц, число которых превышало 500, не обязаны раскрывать информацию в форме ежеквартального отчета.

**3. Третье основание:** создание акционерного общества в результате приватизации государственного или муниципального унитарного предприятия (его подразделения) в соответствии с утвержденным планом приватизации, являвшимся на дату его утверждения проспектом эмиссии акций такого акционерного общества и предусматривавшим возможность отчуждения акций более чем 500 приобретателям либо неограниченному кругу лиц.

План приватизации – документ, составление и утверждение которого в процессе приватизации предусматривалось законодательством РФ о приватизации государственного и муниципального имущества, действовавшим до 26 апреля 2002 года. В настоящее время необходимость составления и утверждения плана приватизации при приватизации государственного или муниципального имущества отсутствует.

Ранее, в соответствии с пунктом 14 раздела 1 Положения о коммерциализации государственных предприятий с одновременным преобразованием в акционерные общества открытого типа, утвержденного указом президента России от 1 июля 1992 г. №721 "Об организации мер по преобразованию государственных предприятий, добровольных объединений государственных предприятий в акционерные общества", план приватизации предприятия, утвержденный соответствующим комитетом по управлению имуществом, являлся проспектом эмиссии его акций.

С 23 марта 2003 года указ президента РФ от 1 июля 1992 года №721 "Об организации мер по преобразованию государственных предприятий, добровольных объединений государственных предприятий в акционерные общества" утратил силу в соответствии с п. 2 указа президента РФ от 26 марта 2003 года №370 "Об изменении и признании утратившими силу некоторых актов президента Российской Федерации". Иные правовые акты Российской Федерации, признающие план приватизации проспектом эмиссии акций, в настоящее время отсутствуют. В связи с изложенным, правомерность введения указанного основания для раскрытия информации в форме ежеквартального отчета представлялась сомнительной, что повлекло за собой обжалование данного основания в судебном порядке и рассмотрение этого вопроса Верховным судом РФ.

Верховный суд РФ своим решением от 22 июля 2005 года № ГКПИ2005-807 признал правомерным установление ФСФР России данных требований, поскольку в соответствии с Положением о ФСФР России, утвержденным постановлением правительства РФ от 30 июня 2004 года №317, ФСФР является федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим функции по принятию нормативных правовых актов, контролю и надзору в сфере финансовых рынков (за исключением страховой, банковской и аудиторской деятельности). Пунктом 5.14 указанного Положения предусмотрено, что ФСФР России обеспечивает раскрытие информации в соответствии с законодательством РФ, что реализует норму пункта 12 статьи 42 закона "О рынке ценных бумаг". По мнению Верховного суда РФ, внесенные в указанный закон изменения, в результате которых слова "проспект эмиссии ценных бумаг" в соответствующих падежах и числах были заменены словами "проспект ценных бумаг" в соответствующих падежах и числах, не отменяют обязанности раскрытия информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг, имеющими планы приватизации, поскольку эти планы, утвержденные ранее, являлись проспектами эмиссии ценных бумаг.

**4. Четвертое основание:** факт допуска к обращению на бирже биржевых облигаций, что обусловлено тем, что пункт 15 статьи 27-2 федерального закона "О рынке ценных бумаг" не предполагает с 11 января 2009 года (момента вступления в силу федерального закона №320-ФЗ от 30 декабря 2008 года) безусловного права владельцев биржевых облигаций требовать их досрочного погашения в случае делистинга на фондовой бирже всех выпусков эмиссионных ценных бумаг эмитента биржевых облигаций. С 11 января 2009 года право требовать досрочного погашения биржевых облигаций не возникает в случае, если делистинг "основных" облигаций эмитента происходит в связи с окончанием срока их обращения.

Особо следует прокомментировать наличие обязанности по раскрытию ежеквартальных отчетов в отношении приватизированных предприятий, пакеты акций которых продавались на инвестиционном конкурсе. В соответствии с пунктом 3.1 Положения об инвестиционном конкурсе по продаже пакетов акций акционерных обществ, созданных в порядке приватизации государственных и муниципальных предприятий, утвержденного распоряжением Госкомимущества РФ от 15 февраля 1994 года № 342-р (далее – Положение), к участию в конкурсе допускаются физические и юридические лица (за исключением учреждений банков), включая иностранных инвесторов, своевременно подавшие заявку и представившие для участия в конкурсе документы, предусмотренные Положением.

Следовательно, круг лиц, которые могут принимать участие в инвестиционном конкурсе, заранее неизвестен. В соответствии с пунктом 4.2. Положения, из числа заявок, удовлетворяющих его требованиям, конкурсная комиссия определяет заявку, содержащую предложение об осуществлении максимального объема инвестиций. Участник конкурса, подавший эту заявку, признается победителем конкурса.

Таким образом, в случае, если план приватизации предусматривал возможность предложения пакета акций неограниченному (заранее неизвестному) кругу лиц, но не предполагал возможности отчуждения акций неограниченному кругу лиц, так как победитель конкурса – одно лицо, подавшее заявку, содержащую предложение об осуществлении максимального объема инвестиций, у эмитента нет обязанности раскрывать информацию в форме ежеквартального отчета.

### **Что нас ждет, или как будут меняться основания для раскрытия информации в форме ежеквартального отчета**

Изменение набора оснований, при которых компания обязана составлять ежеквартальный отчет, связано с внесением изменений в федеральный закон "О рынке ценных бумаг" (в соответствии с федеральным законом №282-ФЗ от 29 декабря 2012 года).

Со 2 января 2013 года поменялся принцип, по которому определяется момент возникновения обязанности раскрывать информацию в форме ежеквартального отчета. Ранее такая обязанность возникала с даты регистрации проспекта ценных бумаг, теперь – с даты, следующей за датой начала размещения ценных бумаг, в отношении которых зарегистрирован ранее проспект. Для биржевых облигаций это дата, следующая за датой допуска ценных бумаг к организованным торгам. Таким образом, если общество ранее не имело обязанности раскрывать ЕЖО, зарегистрировало проспект после 2 января 2013 года, но не начинает размещение ценных бумаг, то до даты, следующей за датой начала размещения таких ценных бумаг, оно не обязано раскрывать ни существенные факты, ни ЕЖО.

В то же время, если компания зарегистрировала проспект до 2 января 2013 года, то даже в случае, если к настоящему моменту размещение ценных бумаг не началось, обязанность по раскрытию информации в форме ЕЖО и фактов для нее сохраняется, поскольку федеральный закон обратной силы не имеет.

Есть все основания полагать, что при утверждении Положения о раскрытии информации в новой редакции будет отменено как основание для раскрытия информации в форме ЕЖО наличие у общества плана приватизации. Также для большинства компаний с ранее зарегистрированными проспектами эмиссии (см. п.1.1) наличие зарегистрированного проспекта эмиссии не будет являться основанием для раскрытия информации в форме ЕЖО.

Останется обязанность раскрывать существенные факты и ежеквартальные отчеты только у эмитентов с планами приватизации и проспектами эмиссии, у которых ценные бумаги допущены к организованным торгам. Обязанность осуществлять раскрытие информации в форме ежеквартального отчета будет распространяться:

- 1) на эмитентов, в отношении ценных бумаг которых осуществлена регистрация хотя бы одного проспекта ценных бумаг;
- 2) на эмитентов, биржевые облигации которых допущены к организованным торгам на бирже с представлением бирже проспекта биржевых облигаций для такого допуска;
- 3) на эмитентов российских депозитарных расписок, допущенных к организованным торгам на бирже с представлением бирже проспекта российских депозитарных расписок для такого допуска;

4) на эмитентов, в отношении ценных бумаг которых зарегистрированы проспекты эмиссии ценных бумаг, в случае, если ценные бумаги такой компании допущены к организованным торгам.

Со 2 июля поменялись основания, устанавливающие случаи, когда общество обязано регистрировать проспект ценных бумаг в ходе эмиссии. Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" №39 от 22 апреля 1996 года ранее содержал требования регистрировать проспект ценных бумаг в случаях:

- размещения ценных бумаг путем открытой подписки;
- размещения ценных бумаг путем закрытой подписки среди круга лиц, число которых превышает 500.

Со 2 июля 2013 года вместо оснований, при наступлении которых регистрация проспекта обязательна (как было раньше), в ФЗ "О рынке ценных бумаг" содержится перечень случаев, когда регистрация проспекта НЕ является обязательной (то есть логика меняется на обратную).

Госрегистрация выпуска ценных бумаг, размещаемых путем подписки, должна сопровождаться регистрацией проспекта ценных бумаг, за исключением случаев, если соблюдается хотя бы одно из следующих условий:

- 1) ценные бумаги размещаются лицам, являющимся квалифицированными инвесторами, при условии, что число лиц, которые могут осуществить преимущественное право приобретения таких ценных бумаг, без учета лиц, являющихся квалифицированными инвесторами, не превышает 500;
- 2) акции или ценные бумаги, конвертируемые в акции, размещаются лицам, которые на определенную дату являлись или являются акционерами акционерного общества - эмитента, при условии, что число таких лиц без учета лиц, являющихся квалифицированными инвесторами, не превышает 500;
- 3) ценные бумаги предлагаются лицам, число которых не превышает 150, без учета лиц, являющихся квалифицированными инвесторами, или которые на определенную дату являлись или являются участниками (акционерами) эмитента, при условии, что число таких участников (акционеров), не являющихся квалифицированными инвесторами, не превышает 500;
- 4) ценные бумаги размещаются путем закрытой подписки среди лиц, число которых без учета лиц, являющихся квалифицированными инвесторами, не превышает 500;
- 5) сумма привлекаемых эмитентом денежных средств путем размещения эмиссионных ценных бумаг одного или нескольких выпусков в течение одного года не превышает 200 млн рублей;
- 6) сумма привлекаемых эмитентом, являющимся кредитной организацией, денежных средств путем размещения облигаций одного или нескольких выпусков в течение одного года не превышает 4 млрд рублей;
- 7) сумма денежных средств, вносимая в оплату ценных бумаг каждым из потенциальных приобретателей, за исключением лиц, осуществляющих преимущественное право приобретения соответствующих ценных бумаг, составляет не менее 4 млн рублей при условии, что число лиц, которые могут осуществить преимущественное право приобретения таких ценных бумаг, без учета лиц, являющихся квалифицированными инвесторами, не превышает 500.

**ВАЖНО!** Для того, чтобы не нужно было в ходе эмиссии ценных бумаг регистрировать проспект, достаточно выполнить хотя бы одно условие. Например, закрытая подписка на акции, в которой формально (из-за преимущественного права) участвуют 14 тыс. лиц, не будет сопровождаться регистрацией проспекта в случае, если объем привлеченных средств путем такой закрытой подписки будет менее 200 млн рублей.

## Прекращение раскрытия информации в форме ежеквартального отчета

Для компаний, у которых зарегистрированы ПРОСПЕКТЫ ценных бумаг (не планы приватизации, не проспекты ЭМИССИИ), возможностей "уйти" от раскрытия ЕЖО теперь существует меньше. До вступления в силу изменений в федеральный закон "О рынке ценных бумаг" со 2 января 2013 года (внешены федеральным законом №282-ФЗ от 29 декабря 2012 года) у общества были фактически две возможности "уйти" от раскрытия информации в форме ежеквартального отчета:

1. Через прохождение процедуры освобождения от раскрытия информации в форме ежеквартального отчета, предусмотренной ст. 30.1 федерального закона "О рынке ценных бумаг".
2. Через осуществление "технической" эмиссии акций (дробление, консолидация, конвертация при изменении номинальной стоимости акций), в результате которой "старый" выпуск акций, в отношении которого был зарегистрирован проспект (либо проспект эмиссии, либо утвержден план приватизации), аннулировался при конвертации, а для нового выпуска проспект регистрировать необязательно (за исключением погашения ценных бумаг в результате их конвертации, если количество владельцев ценных бумаг, размещенных в результате такой конвертации, превышает 500).

Теперь второй способ работать не будет, поскольку в соответствии с п. 5. ст.30 ФЗ "О рынке ценных бумаг", "погашение акций, в отношении которых осуществлена регистрация проспекта ценных бумаг, в результате их конвертации в акции с большей или меньшей номинальной стоимостью, в том числе в связи с их консолидацией или дроблением, не влечет за собой прекращение обязанности осуществлять раскрытие информации".

### 2. Общие требования к ЕЖО и их изменение

В перспективе нас ждет тотальная переработка требований к ежеквартальному отчету. Это связано с тем, что требования к проспекту ценных бумаг в действующей редакции ФЗ "О рынке ценных бумаг" позволяют регулятору самому определять структуру и содержание проспекта. Существующие сейчас требования к проспекту не вполне соответствуют ожиданиям инвестиционного сообщества, в связи с чем подвергнутся серьезной переработке.

Поскольку ежеквартальный отчет с точки зрения "идеологии" раскрытия по структуре должен соответствовать проспекту, неизбежна его тотальная переработка к первому - второму полугодью следующего года.

В новых требованиях к ежеквартальному отчету будет гораздо меньше дублирования информации, компании получат больше самостоятельности при анализе своей финансово-хозяйственной деятельности. Больше внимания будет уделяться анализу рисков и структуры управления. Не будет отдельных разделов ЕЖО, так или иначе дублирующих информацию бухгалтерской (финансовой) отчетности.

### 3. Список аффилированных лиц – анализ возможных изменений

Здесь изменения могут быть обусловлены двумя факторами.

Во-первых, исторически у Банка России был свой подход к порядку ведения и учету аффилированных лиц в отношении кредитных организаций (Положение ЦБР от 20 июля 2007 года N307-П, Указание Банка России от 16 января 2004 года N1376-У). ЦБ не регулировал этими нормативными актами порядок раскрытия информации об аффилированных лицах, но с точки зрения требований к информации об аффилированных лицах можно выделить следующие существенные различия между Положением о раскрытии информации и нормативными актами ЦБ:

- Кредитные организации обязаны были составлять списки аффилированных лиц каждый раз, когда в них вносились новые сведения, при этом срок, в течение которого необходимо вносить изменения, установлен в 3 рабочих дня с даты, когда кредитная организация узнала о документально подтвержденном факте, требующем внесения изменений и (или) дополнений в список аффилированных лиц. Отдельного требования составлять список аффилированных лиц на дату окончания отчетного квартала Банк России к кредитным организациям не предъявлял, также не было отдельной формы отчетности изменений в список аффилированных лиц.

У ФСФР России всегда была позиция, что она не может регламентировать порядок ведения списков аффилированных лиц, а лишь порядок раскрытия информации об аффилированных лицах.

Вероятно, что в новой редакции Положения о раскрытии информации будет определено, что кредитные организации обнародуют ровно те списки аффилированных лиц, которые они составляют и обязаны сдавать в Банк России, с учетом того, что персональные данные физических лиц (паспортные

данные и место жительства) подлежат раскрытию только с их согласия. Что касается некредитных организаций – обычных эмитентов, то для них, по всей видимости, останется требование раскрывать списки как регулярную форму отчетности один раз в квартал, но информация в данных списках будет расширена, например, по аналогии со списками аффилированных лиц, которые сдают кредитные организации в Банк России, и будет требоваться указывать по каждому юридическому лицу ИНН и ОКПО.

Во-вторых, уже несколько лет обсуждаются поправки в законодательство и внесение в ГК РФ понятия аффилированности, но, по нашей информации, это произойдет не ранее, чем в 2014 году. Возможные изменения таковы:

- Вместо закона РСФСР №948-1 "О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках", которым сейчас определяется понятие аффилированного лица, вступят в силу нормы ГК об аффилированности. При этом признаком аффилированности не будет являться вхождение в "группу лиц".
- Понятие "группа лиц" будет определяться только в федеральном законе от 26 июля 2006 года №135-ФЗ "О защите конкуренции" для целей антимонопольного законодательства.
- Оснований аффилированности будет больше, в частности, все или почти все основания отнесения лиц к одной группе будут считаться основаниями аффилированности, также возможно некоторое расширение понятия аффилированности.
- Решением суда лицо может быть признано аффилированным, несмотря на отсутствие формальных оснований. И, напротив, формально аффилированное лицо решением суда может быть признано не являющимся таковым.

#### 4. Изменения в требованиях к раскрытию информации на этапах процедуры эмиссии

Ранее в ФЗ "О рынке ценных бумаг" содержалось требование в случаях, когда государственная регистрация выпуска ценных бумаг сопровождалась регистрацией проспекта, раскрывать информацию на каждом этапе процедуры эмиссии ценных бумаг.

ФЗ №282-ФЗ от 29 декабря 2012 года данная норма из законодательства была исключена. В связи с этим глава 2 Положения "Раскрытие информации на этапах процедуры эмиссии ценных бумаг" будет изложена в новой редакции под названием: "Раскрытие информации о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг".

Основные изменения коснутся процедур раскрытия информации компаниями, которые на момент начала эмиссии ценных бумаг не имеют обязанности публиковать существенные факты, при этом эмиссия сопровождается регистрацией проспекта:

##### Сейчас

Раскрытие информации производится на каждом этапе процедуры эмиссии в случае, если эмиссия сопровождается регистрацией проспекта.

Если эмитент не обязан делать ЕЖО, он обязан раскрыть информацию на этапе принятия решения о размещении в случае, если эмиссия будет сопровождаться регистрацией проспекта.

Если эмитент не обязан делать ЕЖО, он обязан раскрыть информацию на этапе утверждения решения о выпуске в случае, если эмиссия будет сопровождаться регистрацией проспекта.

Если эмитент не обязан делать ЕЖО, то на этапе утверждения решения о выпуске информация не раскрывается. Если эмитент обязан делать ЕЖО, то на этапе утверждения решения о выпуске информация раскрывается в форме суфакта.

##### Будет

Раскрытие информации о выпуске ценных бумаг происходит в случае, если эмиссия сопровождается регистрацией проспекта. ДОПОЛНИТЕЛЬНО такие же требования распространяются на случаи осуществления эмиссии путем открытой подписки, но без проспекта.

Если эмитент не обязан делать ЕЖО, то на этапе принятия решения о размещении информация не раскрывается. Если эмитент обязан делать ЕЖО, то на этапе принятия решения о размещении информация раскрывается в форме суфакта.

Если эмитент не обязан делать ЕЖО, то на этапе утверждения решения о выпуске информация не раскрывается. Если эмитент обязан делать ЕЖО, то на этапе утверждения решения о выпуске информация раскрывается в форме суфакта.

В случае, если после регистрации проспекта ценных бумаг и до начала их размещения эмитентом составлена промежуточная отчетность, в проспект ценных бумаг должны быть внесены изменения, включающие такую отчетность. Такие изменения не подлежат госрегистрации, но должны быть раскрыты аналогично проспекту.

 ПРАКТИКУМ

## DUNS номер - билет в международный бизнес

*Крупнейшие международные компании, такие как Apple, не работают с компаниями, которые не имеют международного DUNS номера. Что это такое?*

9-значный DUNS в начале 60-х был разработан американской корпорацией Dun & Bradstreet (D&B) и остается единственным глобальным идентификатором юридических лиц. Этот уникальный номер уже имеют 230 млн юрлиц в мире, в том числе почти 5 млн российских компаний. Номер сопровождает компанию на протяжении всей ее деятельности, даже в случае изменения адреса, названия, структуры акционеров.

DUNS широко используется международными организациями, среди них - ООН, Еврокомиссия, Всемирная таможенная организация, НАТО. В США присвоение DUNS номера является обязательным условием при регистрации юридического лица.

Наличия DUNS от своих поставщиков требуют такие крупные компании, как Wal-Mart, Caterpillar, Dell, PepsiCo, HSBC, Ernst & Young, FedEx, Coca-Cola, Microsoft, Cisco Systems, Nestle, Peugeot, L'Oreal, Hitachi, Hyundai, Samsung.

Как показывает практика, наличие у компании DUNS способствует росту доверия к ней со стороны иностранного партнера, поскольку говорит о ее готовности работать по принятым в международном бизнесе стандартам.

В России DUNS присваивает компания "Интерфакс-ДиЭндБи" ([www.dnb.ru](http://www.dnb.ru)), и именно к ней обращаются тысячи российских фирм, заинтересованных в работе с грандами мирового бизнеса.

Первыми в "очередь" за "пропуском" в мир международного бизнеса встали компании, обратившиеся за кредитами в западные банки или работающие с компаниями, которые требуют от партнеров наличия DUNS. Кроме того, растет число компаний, которые начинают добровольно раскрывать информацию о себе в D&B в имиджевых целях

D&B была создана в 1841 году и сейчас является самым известным в мире источником данных о компаниях. Базу данных D&B используют крупнейшие мировые компании для проверки потенциальных контрагентов, оценки кредитных рисков. Чем более исчерпывающей будет информация о вашей компании в D&B, тем более быстрым будет принятие положительного решения.

О каждом юрлице в базе данных D&B есть, как минимум, регистрационные данные. Однако, естественно, общих сведений для проверки компании обычно бывает недостаточно, и потенциальные партнеры заинтересованы понять масштаб ее бизнеса, размер выручки, структуру собственности, аффилированность, финансовую устойчивость. Таким образом, чем больше информации о юрлице, тем быстрее и проще оно сможет установить новые партнерские отношения.

Через "Интерфакс-ДиЭндБи" вы можете проверить, какого рода информация доступна о вашей компании в международных базах данных и при желании дополнить ее.

# Календарь эмитента

www.e-disclosure.ru

# 2014

Январь							Февраль							Март									
пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс	пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс	пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс			
		1	2	3	4	5				1	2						1	2					
6	7	8	9	10	11	12	3	4	5	6	7	8	9	3	4	5	6	7	8	9			
13	14	15	16	17	18	19	10	11	12	13	14	15	16	10	11	12	13	14	15	16			
20	21	22	23	24	25	26	17	18	19	20	21	22	23	17	18	19	20	21	22	23			
27	28	29	30	31			24	25	26	27	28			24	25	26	27	28	29	30			
														31									
Апрель							Май							Июнь									
пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс	пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс	пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс			
		1	2	3	4	5				1	2	3	4							1			
7	8	9	10	11	12	13	5	6	7	8	9	10	11	2	3	4	5	6	7	8			
14	15	16	17	18	19	20	12	13	14	15	16	17	18	9	10	11	12	13	14	15			
21	22	23	24	25	26	27	19	20	21	22	23	24	25	16	17	18	19	20	21	22			
28	29	30					26	27	28	29	30	31		23	24	25	26	27	28	29			
														30									
Июль							Август							Сентябрь									
пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс	пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс	пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс			
		1	2	3	4	5				1	2	3					1	2	3	4	5	6	7
7	8	9	10	11	12	13	4	5	6	7	8	9	10	8	9	10	11	12	13	14			
14	15	16	17	18	19	20	11	12	13	14	15	16	17	15	16	17	18	19	20	21			
21	22	23	24	25	26	27	18	19	20	21	22	23	24	22	23	24	25	26	27	28			
28	29	30	31				25	26	27	28	29	30	31	29	30								
Октябрь							Ноябрь							Декабрь									
пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс	пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс	пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс			
		1	2	3	4	5					1	2					1	2	3	4	5	6	7
6	7	8	9	10	11	12	3	4	5	6	7	8	9	8	9	10	11	12	13	14			
13	14	15	16	17	18	19	10	11	12	13	14	15	16	15	16	17	18	19	20	21			
20	21	22	23	24	25	26	17	18	19	20	21	22	23	22	23	24	25	26	27	28			
27	28	29	30	31			24	25	26	27	28	29	30	29	30	31							

## Крайний срок раскрытия информации

- Список аффилированных лиц на 31.12.2013
- Ежеквартальный отчет за 4-й квартал 2013 г.
- Список аффилированных лиц на 31.03.2014
- Консолидированная финансовая отчетность за 2013 г.
- Ежеквартальный отчет за 1-й квартал 2014 г.
- Список аффилированных лиц на 30.06.2014
- Ежеквартальный отчет за 2-й квартал 2014 г.
- Консолидированная финансовая отчетность за 1-е полугодие 2014 г.
- Список аффилированных лиц на 30.09.2014
- Ежеквартальный отчет за 3-й квартал 2014 г.

## Внимание!

Годовой отчет АО за 2013 год и сообщение об утверждении годовой бухгалтерской отчетности необходимо раскрыть не позднее двух дней с даты составления протокола собрания акционеров или с даты истечения срока составления протокола собрания акционеров (три рабочих дня).

Годовую бухгалтерскую отчетность за 2013 год необходимо раскрыть не позднее двух дней с даты составления аудиторского заключения, вместе с аудиторским заключением.