

Д. Н. Оленьков

Генеральный директор Службы раскрытия информации Интерфакс

Новое положение о раскрытии информации: основные изменения в требованиях к раскрытию информации

4 октября 2010 года был принят Федеральный закон №264-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации», результатом вступления в силу которого должно было стать существенное изменение требований к порядку раскрытия информации. ФСФР России официально анонсировало разработку новой редакции Положения о раскрытии информации, разместив 5 апреля 2011 года ее проект на своем сайте для обсуждения, по результатам которого исходный проект достаточно существенно изменился.

На момент написания статьи проект документа был согласован с большинством заинтересованных сторон, и мы можем даже до регистрации его Минюстом с достаточной степенью достоверности проанализировать новые требования, которые, с учетом общего порядка вступления ведомственных нормативных актов, станут обязательными уже предположительно к началу декабря 2011 года.

В предлагаемой Вам статье не будут анализироваться изменения весьма специфических разделов Положения, связанных с обращением иностранных ценных бумаг и российских депозитарных расписок в связи с тем, что данные разделы касаются весьма узкого круга компаний.

1. Изменение общих требований к раскрытию информации: Лента новостей и Интернет

Самое первое, что бросается в глаза в новой редакции – это изменение роли информационных агентств – уполномоченных распространителей информации, поскольку п. 1.6 новой редакции обязывает эмитентов размещать все документы, подлежащие раскрытию, на странице в сети Интернет одного из уполномоченных распространителей информации. Для того, чтобы дать и эмитентам, и распространителям информации возможность подготовиться к этому новшеству, проект положения вводит эту обязанность не мгновенно, а с 1 сентября 2012 года (в апрельском проекте нормативного акта была указана другая дата – 1 марта 2012 года, но в связи с тем, что подготовка нормативного акта несколько затянулась, срок был перенесен на один квартал вперед).

На юридических форумах некоторые их участники высказывали мнение, что данная новелла была пролоббирована уполномоченными информационными агентствами в целях навязать эмитентам свои услуги и получить дополнительную прибыль, и подавляющее большинство эмитентов, опрошенных автором в ходе проведения семинаров, посвященных тематике раскрытия, полагают, что теперь стоимость услуг уполномоченных агентств существенно вырастет, однако «теория заговора» не имеет ничего общего с реальными предпосылками введения данной нормы.

Дело в том, что сейчас вся информация, раскрываемая эмитентами в Лентах новостей, полностью доступна всем заинтересованным пользователям на сайте любого из уполномоченных агентств и ФСФР России. Инвестору нет необходимости искать ее в разрозненных источниках в случае, если его интересует информация сразу о нескольких компаниях – поскольку все агентства обмениваются друг с другом выходящими через них сообщениями. Однако того же самого нельзя сказать об ежеквартальных отчетах, списках аффилированных лиц и других документах, которые эмитенты обязаны раскрывать на своем сайте – эмитенты используют для раскрытия в основном свои собственные сайты. В результате инвестору, который интересуется информацией о публичных компаниях, либо приходится искать ее на сайтах каждой компании в отдельности, либо пользоваться платными справочными ресурсами – например, базой данных «СПАРК», которую поддерживает Интерфакс и в которую вся информация публичных компаний попадает в случае ее раскрытия на собственном сайте – но попадает все-таки с небольшим временным лагом относительно ее раскрытия на сайте компании. На развитых фондовых рынках – например, в США или Великобритании – существует информационный ресурс, на котором может быть найдена абсолютно вся информация о публичных компаниях. Соответственно, введение обязанности эмитента раскрывать всю информацию на сайте одного из уполномоченных агентств – это шаг вперед к созданию такого ресурса.

Также полагаем, что нет оснований опасаться существенного увеличения цен на услуги уполномоченных информационных агентств – да, действительно, агентствам придется вложить дополнительные ресурсы в расширение каналов связи, закупку необходимого серверного оборудования, но с учетом того, что раскрытие информации в сети Интернет становится массовым, вряд ли цены изменятся существенно – сейчас в России стоимость услуг по распространению информации через информационные агентства обходится в среднем в сумму на два порядка ниже, чем на Западе (у нас в среднем около 2000-3000 рублей в год). Если же говорить здесь о клиентах Интерфакса, то абсолютное большинство из них работает с агентством по долгосрочному договору, действующему до начала 2013 года и не предполагающего изменения стоимостных условий иным образом кроме как по соглашению сторон.

К началу следующего года агентства приведут в соответствие рекомендациям ФСФР России (см. информационное письмо ФСФР России от 16 сентября 2010 года - http://www.ffms.ru/ru/legislation/letters/index.php?id_3=6615&year_3=2010&month_3=9) структуру страниц эмитентов в сети Интернет, и проинформируют своих клиентов о порядке действий по выполнению требований новой редакции Положения о раскрытии информации. И есть все основания полагать, что основная часть рекомендаций ФСФР России по организации раскрытия на странице в сети Интернет ляжет в основу нормативного акта, который будет уже не рекомендовать, а обязывать эмитентов придерживаться определенной структуры сайта при раскрытии на нем информации.

Следует отметить, что в связи со вступлением в силу законодательства об инсайте, у компаний, имеющих ценные бумаги, включенные в список ценных бумаг, допущенных к торгам на организаторе торговли, сохранится обязанность раскрывать информацию также и на своем официальном сайте – то есть на странице в сети Интернет, электронный адрес которой включает доменное имя, права на которое принадлежат данному эмитенту. При этом раскрытие информации такими компаниями имеет свои существенные отличительные особенности – поскольку перечень инсайдерской информации этих эмитентов несколько шире, чем перечень информации, подлежащей раскрытию, и в ряде случаев (например, при раскрытии бухгалтерской

(финансовой) отчетности и решений совета директоров) порядок и сроки раскрытия информации будут отличаться от порядка и сроков, определенных Положением о раскрытии информации.

Что касается раскрытия информации в Ленте новостей, то здесь происходит всего два изменения на уровне нормативного акта:

- во-первых, компания, в случае наличия у нее ценных бумаг, включенных в список ценных бумаг, допущенных к торгам на организаторе торговли, обязана будет информировать организатора торговли о существенных фактах не ДО их раскрытия в Ленте новостей, а ОДНОВРЕМЕННО с их раскрытием в Ленте новостей. Отметим, что для компаний, которые информируют биржи о своих событиях через уполномоченные агентства, все будет очень просто – уполномоченные агентства перенастроят свои системы таким образом, чтобы информация направлялась на биржи одновременно с раскрытием в Ленте.

во-вторых, в Положение (п. 1.5 новой редакции) вводится описание сообщения об изменении (корректировке) информации, ранее раскрытой в Ленте новостей. Сейчас аналогичное сообщение уже существует в системе раскрытия, но никак не упоминается на уровне нормативного акта. В связи с этим у эмитентов и у агентств нет пока единого подхода к содержанию такого сообщения. Отсутствие описания такого сообщения в нормативном акте постоянно приводит к тому, что некоторые наши клиенты просят сообщение «заменить», «удалить», и приходится долго объяснять, почему это невозможно.

2. Изменение требований к раскрытию информации на этапах процедуры эмиссии, а также эмиссионных документов.

Перечень сообщений, раскрываемых на этапах процедуры эмиссии, в целом остается без изменений, но меняются некоторые детали – в частности, срок обеспечения доступности таких сообщений в сети Интернет увеличивается с 6 до 12 месяцев.

Меняются требования к раскрытию информации о дате начала размещения ценных бумаг – сейчас, в случае, если эмиссия ценных бумаг сопровождается регистрацией проспекта, о дате начала размещения ценных бумаг требуется раскрывать информацию два раза – один раз, в соответствии с требованиями Главы 2 Положения, не позднее чем за пять дней ДО даты начала размещения, а второй раз – в форме существенного факта об этапах процедуры эмиссии – после фактической даты начала размещения. В подавляющем большинстве случаев проспект регистрируется в ходе эмиссии путем подписки (по желанию эмитента может регистрироваться в ходе любой эмиссии), и раскрытие информации о дате начала размещения ПОСЛЕ наступления такой даты выглядит нелогично и может ввести в заблуждение. В новой редакции для данной ситуации вводится исключение – «в случае раскрытия эмитентом сообщения о дате начала размещения (изменении даты начала размещения) ценных бумаг в соответствии с требованиями раздела 2.5 настоящего Положения, раскрытие сообщения о существенном факте о начале размещения ценных бумаг не требуется.» (п. 6.2.13.10 Положения).

Устанавливаются требования к информации, раскрываемой в сообщении об изменении даты начала размещения ценных бумаг – ранее необходимость раскрытия такого сообщения определялась Положением, но требования к содержанию такого сообщения четко прописаны не были. Теперь такие требования изложены в п. 2.5.5 новой редакции.

Конкретизируются требования к раскрытию информации в ходе эмиссии биржевых облигаций – теперь в целом, с учетом особенностей, присущих выпуску биржевых облигаций,

требования к раскрытию информации в ходе эмиссии биржевых облигаций аналогичны требованиям к раскрытию информации в ходе эмиссии облигаций, в отношении выпуска которых осуществляется процедура государственной регистрации.

Существенным образом меняются принципы раскрытия эмиссионных документов – так, раскрытие информации, содержащейся в решении о выпуске (дополнительном выпуске), становится обязательным не только для случаев, когда регистрация такого выпуска сопровождается регистрацией проспекта, но и для всех случаев регистрации выпусков открытыми акционерными обществами (п. 8.6 новой редакции Положения).

Меняются сроки, в течение которых должен обеспечиваться доступ к информации проспекта ценных бумаг (п. 2.4.4) – теперь для проспекта облигаций срок, в течение которого должен обеспечиваться доступ, продлевается до даты погашения всех облигаций такого выпуска, а для проспекта акций устанавливается равным пяти годам с даты опубликования в Интернет отчета (уведомления) об итогах выпуска. Такой подход позволил регулятору сократить «горизонт раскрытия» в большинстве пунктов ежеквартального отчета до текущего отчетного периода.

Серьезно меняются требования к проспекту ценных бумаг, что обусловлено не только изменением законодательства, но и желанием регулятора сделать информацию, раскрываемую в проспекте, в частности – показатели финансово-экономической деятельности – более репрезентативной. Для того, чтобы не создавать необходимость дублирования в проспекте раскрытия информации, ранее уже фигурировавшей в ежеквартальных отчетах, делается возможным указывать в проспекте ценных бумаг вместо информации, предусмотренной настоящим Положением, ссылки на такую информацию, ранее уже раскрытую эмитентом, допускается при условии, что ранее раскрытая информация, на которую дается ссылка, не изменилась и является актуальной на дату утверждения проспекта ценных бумаг. В пункте 3.13 Положения такая возможность предусмотрена практически для всех разделов проспекта, кроме разделов, содержащих собственно сведения о размещаемых ценных бумагах и бухгалтерскую (финансовую) отчетность.

3. Изменение общих требований к раскрытию информации в форме сообщений о существенных фактах

Предварительный сравнительный анализ новых и старых требований к раскрытию сообщений о существенных фактах был нами опубликован в декабрьском Вестнике за 2010 год, поэтому в данной статье мы остановимся на тех моментах раскрытия новых существенных фактов, которые конкретизированы нормами новой редакции Положения.

Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» содержит перечень из пятидесяти существенных фактов, однако многие из них предполагают раскрытие сразу нескольких взаимосвязанных событий. Для того, чтобы из названия существенного факта было сразу понятно, о каком конкретно событии идет речь, разработчики нормативного акта внутри каждого существенного факта отдельно описывают требования к его раскрытию в зависимости от того конкретного события, которое влечет за собой раскрытие существенного факта. Так, например, первый существенный факт – «о созыве и проведении общего собрания участников (акционеров) эмитента, а также о решениях, принятых общим собранием участников (акционеров) эмитента» - разделяется в Положении на четыре «подфакта», каждый – со своим заголовком:

- о созыве общего собрания участников (акционеров) эмитента указываются;

- о проведении общего собрания участников (акционеров) эмитента и о принятых им решениях;
- об объявлении общего собрания участников (акционеров) эмитента несостоявшимся;
- о решениях, принятых одним участником (лицом, которому принадлежат все голосующие акции) эмитента.

В связи с тем, что теперь в Положении отсутствуют жестко установленные требования к оформлению каждого существенного факта, выбранный при документарном оформлении существенного факта заголовок должен, на наш взгляд, более конкретно указывать на событие, о котором раскрывается информация. Это мнение подтверждается и тем перечнем типовых заголовков существенных фактов, который ФСФР России ввело для уполномоченных информационных агентств в апреле 2011 года.

Еще одно общее изменение порядка раскрытия существенных фактов состоит в том, что срок их размещения на сайте эмитента в Интернет увеличивается с 6 до 12 месяцев.

4. Изменение общих требований к раскрытию информации в форме ежеквартального отчета

В целом можно ответить, что процедуры, связанные с составлением и раскрытием ежеквартального отчета, будут существенным образом оптимизированы. До 1 июня 2012 года сохраняется обязанность сдавать ежеквартальные отчеты в ФСФР России, с 1 июня 2012 года данная обязанность для большинства эмитентов (исключение – эмитенты облигаций с ипотечным покрытием) по сути «замещается» на их раскрытие через уполномоченные информационные агентства.

В связи с предстоящей отменой обязанности сдавать ежеквартальные отчеты в регистрирующий орган у пользователей Программы-анкеты ФСФР России для составления ежеквартального отчета возникает, естественно, вопрос о том, сохранится ли для них обязанность использовать данный программный продукт при составлении ежеквартального отчета. Мы можем высказать предположение, что такая обязанность сохранится – поскольку в абзаце втором пункта 1.7 новой редакции Положения сказано: «Тексты документов эмитентов публикуются на странице в сети Интернет, предоставленной распространителем информации на рынке ценных бумаг, в формате, соответствующем требованиям федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг». Следовательно, к 1 июня 2012 года можно ожидать вступления в силу соответствующего нормативного акта, регламентирующего для ряда раскрываемых документов требования к их формату.

Что касается разработки следующей версии Программы-анкеты ФСФР России для составления ежеквартального отчета, учитывающей изменения требований к содержанию ежеквартального отчета, то разработчик планирует представить её для тестирования пользователям уже к концу октября 2011 года, а еще через месяц передать программный продукт ФСФР России.

Новой редакцией Положения несколько конкретизированы требования к подписанию ежеквартального отчета. Так, в случае передачи полномочий единоличного исполнительного органа юридическому лицу – управляющей организации – допускается подписание ежеквартального отчета представителем такой организации, действующим в том числе и на основании доверенности, выданной управляющей организацией. Аналогичным образом

допускается подписание ежеквартального отчета и представителем специализированной организации, которой на основании договора передано ведение бухгалтерского учета эмитента. В обоих случаях необходимо указывать реквизиты соответствующего договора и доверенности.

Срок, в течение которого должен будет обеспечиваться доступ к тексту ежеквартального отчета в сети Интернет, увеличивается, по аналогии с проспектом, до 5 лет.

Пунктом 5.13 новой редакции устанавливается также процедура замены текста ежеквартального отчета в Интернет в случае обнаружения в раскрытом ранее тексте недостоверной, неполной и (или) вводящей в заблуждение информации – в такой ситуации эмитент может заменить текст ежеквартального отчета на новый, разместив дополнительно на своем сайте сообщение об изменении текста ранее размещенного ежеквартального отчета. Правда, следует отметить, что такое сообщение по сути будет означать признание эмитентом административного правонарушения, предусмотренного статьей 15.19.2 КоАП РФ и влекущего за собой наложение на юридическое лицо штрафа в размере от 700 тысяч до 1 миллиона рублей.

Содержательные правки требований к составлению ежеквартального отчета весьма существенны и в целом направлены на оптимизацию его структуры и содержания. В качестве основных направлений такой оптимизации можно выделить четыре:

- во-первых, сокращение «горизонта раскрытия» в большинстве пунктов до последнего заверченного финансового года и данных текущего отчетного периода (3,6,9,12 месяцев), что можно проиллюстрировать следующими сравнительными таблицами:

Пункт, название пункта, название раздела пункта ежеквартального отчета	Старая редакция	Новая редакция
1.3 Сведения об аудиторе	раскрывается информация «...об аудиторе (аудиторах), утвержденном (выбранном) для аудита годовой финансовой (бухгалтерской) отчетности эмитента по итогам текущего или завершенного финансового года»	раскрывается информация «...об аудиторе (аудиторах), утвержденном (выбранном) для аудита годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности эмитента, в том числе его сводной бухгалтерской (консолидированной финансовой) отчетности, за текущий и последний завершенный финансовый год»
1.3 Сведения об аудиторе, информация о вознаграждении аудитора	«...указывается фактический размер вознаграждения, выплаченного эмитентом аудитору по итогам каждого из пяти последних завершенных финансовых лет , за которые аудитором проводилась независимая проверка бухгалтерского учета и финансовой (бухгалтерской) отчетности эмитента»	«...указывается фактический размер вознаграждения, выплаченного эмитентом аудитору по итогам последнего завершенного финансового года , за который аудитором проводилась независимая проверка бухгалтерской (финансовой) отчетности эмитента»
1.4 Сведения об оценщике эмитента	«...при условии, что с даты проведения оценки прошло не более 3 лет»	«...при условии, что с даты проведения оценки прошло не более 12 месяцев»
1.5. Сведения о консультантах эмитента	Раскрывается информация «В отношении финансового консультанта на рынке ценных бумаг, оказывающего эмитенту соответствующие услуги на основании договора, а также иных лиц, оказывающих эмитенту консультационные услуги, связанные с осуществлением эмиссии	Раскрывается информация «В отношении финансового консультанта на рынке ценных бумаг, подписавшего проспект ценных бумаг эмитента или ежеквартальный отчет эмитента в течение 12 месяцев до даты

	ценных бумаг, и подписавших ежеквартальный отчет и/или зарегистрированный проспект ценных бумаг, находящихся в обращении»	окончания отчетного квартала»
7.7. Сведения об участии эмитента в судебных процессах в случае, если такое участие может существенно отразиться на финансово-хозяйственной деятельности эмитента	«...в течение трех лет, предшествующих дате окончания отчетного квартала»	«...за период с даты начала последнего завершенного финансового года и до даты окончания отчетного квартала.»
8.1.2. Сведения об изменении размера уставного (складочного) капитала (паевого фонда) эмитента	за 5 последних завершенных финансовых лет, а также за отчетный квартал	«...за последний завершенный финансовый год, предшествующий дате окончания отчетного квартала, а также за период с даты начала текущего года до даты окончания отчетного квартала»
8.3.1. Сведения о выпусках, все ценные бумаги которых погашены (аннулированы)	Раскрывается информация «...По каждому выпуску, все ценные бумаги которого погашены (аннулированы)»	Раскрывается информация «...По каждому выпуску, все ценные бумаги которого были погашены в течение пяти последних завершенных финансовых лет и периода с даты начала текущего года до даты окончания отчетного квартала»

Пункт, название пункта, название раздела пункта ежеквартального отчета	Отчет за 1 квартал		Отчет за первый квартал		Отчет за 2,3 квартал		Отчет за 2,3 квартал		Отчет за 4 квартал		Отчет за 4 квартал	
	старая редакция	новая редакция	старая редакция	новая редакция	старая редакция	новая редакция	старая редакция	новая редакция	старая редакция	новая редакция	старая редакция	новая редакция
2.1. Показатели финансово-	«...за 5	«...за последний	«...за отчетный	«...за 6 и 9	Не раскрываются	Не раскрываются						

экономической деятельности эмитента	последних завершённых финансовых лет, ..., а также за первый квартал текущего финансового года.»	завершённый финансовый год, а также за 3 месяца текущего года»	квартал или по состоянию на дату окончания отчетного квартала»	месяцев текущего года, а также за аналогичный период предшествующего года»		
2.2. Рыночная капитализация	«...за 5 последних завершённых финансовых лет», а также на дату окончания первого квартала	на дату окончания последнего завершённого финансового года и на дату окончания отчетного квартала	на дату окончания соответствующего отчетного периода	на дату окончания последнего завершённого финансового года и на дату окончания отчетного квартала	на дату окончания соответствующего отчетного периода	на дату окончания последнего завершённого финансового года и на дату окончания отчетного квартала
2.3.1. Кредиторская задолженность	«...за последний завершённый финансовый год и первый квартал текущего финансового года»	«...за последний завершённый финансовый год и за 3 месяца текущего года»	«...за отчетный квартал или по состоянию на дату окончания отчетного квартала»	«...на основе данных бухгалтерской (финансовой) отчетности за 6 и 9 месяцев соответственно»	Не раскрывается	Не раскрывается
2.3.2. Кредитная история эмитента	«... за 5 последних завершённых	«... по действовавшим в течение	«... за 5 последних завершённых	«... по действовавшим в течение	«... за 5 последних завершённых	«... по действовавшим в течение

	финансовых лет ..., а также за период с даты начала текущего финансового года и до даты окончания отчетного квартала»	последнего завершеного финансового года и текущего финансового года кредитным договорам и/или договорам займа»	финансовых лет ..., а также за период с даты начала текущего финансового года и до даты окончания отчетного квартала»	последнего завершеного финансового года и текущего финансового года кредитным договорам и/или договорам займа»	финансовых лет ..., а также за период с даты начала текущего финансового года и до даты окончания отчетного квартала»	последнего завершеного финансового года и текущего финансового года кредитным договорам и/или договорам займа»
3.2.2. Основная хозяйственная деятельность эмитента	«...за 5 последних завершеного финансовых лет, ..., а также за первый квартал текущего финансового года»	«... на основе данных бухгалтерской (финансовой) отчетности за последний завершеного финансовый год и за 3 месяца текущего года»	«...за отчетный квартал или по состоянию на дату окончания отчетного квартала»	«...на основе данных бухгалтерской (финансовой) отчетности за 6 и 9 месяцев соответственно»	Не раскрывается	Не раскрывается
3.2.3. Материалы, товары (сырье) и поставщики эмитента	«...за последний завершеного финансовый год, а также за первый квартал текущего финансового	«...на основе данных бухгалтерской (финансовой) отчетности за последний	«...за отчетный квартал»	«...на основе данных бухгалтерской (финансовой) отчетности за 6 и 9 месяцев	Не раскрывается	Не раскрывается

	года»	завершенный финансовый год и за 3 месяца текущего года»		соответственно»		
4.1. Результаты финансово-хозяйственной деятельности эмитента	«...за 5 последних завершенных финансовых лет, ..., а также на дату окончания первого квартала текущего финансового года.»	«... за последний завершенный финансовый год, а также за 3 месяца текущего года»	«...на дату окончания отчетного квартала.»	«... за 6 и 9 месяцев текущего года, а также за аналогичный период предшествующего года»	Не раскрывается	Не раскрывается
4.2. Ликвидность эмитента, достаточность капитала и оборотных средств	«...за 5 последних завершенных финансовых лет, ..., а также на дату окончания первого квартала текущего финансового года.»	«...за последний завершенный финансовый год, а также за 3 месяца текущего года»	«...на дату окончания отчетного квартала.»	«...за 6 и 9 месяцев текущего года, а также за аналогичный период предшествующего года»	Не раскрывается	Не раскрывается
5.3. Сведения о размере вознаграждения, льгот и/или компенсации расходов по	«...за последний завершенный финансовый год»	«...за последний завершенный календарный	«...за последний завершенный финансовый год»	«...за период с даты начала текущего года и	«...за последний завершенный финансовый год»	«...за период с даты начала текущего года и

каждому органу управления эмитента		год, предшествующий первому кварталу, и за первый квартал»		до даты окончания отчетного квартала»		до даты окончания отчетного квартала»
5.6. Сведения о размере вознаграждения, льгот и/или компенсации расходов по органу контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента	«...за последний завершённый финансовый год»	«...за последний завершённый календарный год, предшествующий первому кварталу, и за первый квартал»	«...за последний завершённый финансовый год»	«...за период с даты начала текущего года и до даты окончания отчетного квартала»	«...за последний завершённый финансовый год»	«...за период с даты начала текущего года и до даты окончания отчетного квартала»
6.5. Сведения об изменениях в составе и размере участия акционеров (участников) эмитента, владеющих не менее чем 5 процентами его уставного (складочного) капитала (паевого фонда) или не менее чем 5 процентами его обыкновенных акций	«...за 5 последних завершённых финансовых лет, ..., а также за последний квартал»	«...за последний завершённый финансовый год, ..., а также за период с даты начала текущего года и до даты окончания отчетного квартала»	«...за 5 последних завершённых финансовых лет, ..., а также за последний квартал»	«...за последний завершённый финансовый год, ..., а также за период с даты начала текущего года и до даты окончания отчетного квартала»	«...за 5 последних завершённых финансовых лет, ..., а также за последний квартал»	«...за последний завершённый финансовый год, ..., а также за период с даты начала текущего года и до даты окончания отчетного квартала»
6.7. Дебиторская задолженность	«...за последний завершённый	«...за последний	«...за отчетный	«...на основе	Не раскрывается	Не раскрывается

	финансовый год и первый квартал текущего финансового года»	завершенный финансовый год и за 3 месяца текущего года»	квартал»	данных бухгалтерской (финансовой) отчетности за 6 и 9 месяцев соответственно»		
7.5. Сведения об общей сумме экспорта, а также о доле, которую составляет экспорт в общем объеме продаж	«...за 3 последних завершенных финансовых года, ..., а также за первый квартал текущего финансового года	«...за последний завершенный финансовый год и за 3 месяца текущего года»	«...за отчетный квартал или по состоянию на дату окончания отчетного квартала»	«...на основе данных бухгалтерской (финансовой) отчетности за 6 и 9 месяцев соответственно»	Не раскрывается	Не раскрывается
8.1.6. Сведения о существенных сделках, совершенных эмитентом (в новой редакции п. 8.1.5)	«...за 5 последних завершенных финансовых лет, ..., а также за первый квартал текущего финансового года»	«...за последний завершенный финансовый год, , а также за первый квартал текущего финансового года»	«...за отчетный квартал»	«...за отчетный квартал»	«...за отчетный квартал»	«...за отчетный квартал»
8.1.7. Сведения о кредитных рейтингах эмитента (в новой	«...за 5 последних завершенных	«...за последний завершенный финансовый год,	«...за 5 последних завершенных	«...за последний завершенный финансовый	«...за 5 последних завершенных	«...за последний завершенный финансовый

редакции п. 8.1.6)	финансовых лет»	а также за период с даты начала текущего года до даты окончания отчетного квартала»	финансовых лет»	год, а также за период с даты начала текущего года до даты окончания отчетного квартала»	финансовых лет»	год, а также за период с даты начала текущего года до даты окончания отчетного квартала»
--------------------	-----------------	---	-----------------	--	-----------------	--

- во-вторых, введение возможности раскрываться в «сокращенной форме» для компаний, не имеющих ценных бумаг, обращающихся на бирже и не выступавших в качестве обеспечителей по облигациям, обращающимся на бирже. Данная норма реализуется п. 5.9 новой редакции, которая разрешает таким компаниям раскрывать по собственному усмотрению информацию следующих пунктов ежеквартального отчета:

- 1) о показателях финансово-экономической деятельности эмитента (пункт 2.1);
- 2) о рыночной капитализации эмитента и его кредиторской задолженности (пункты 2.2 и 2.3.1);
- 3) об основной хозяйственной деятельности эмитента и его поставщиках (пункты 3.2.2 и 3.2.3);
- 4) о результатах финансово-хозяйственной деятельности эмитента (пункт 4.1);
- 5) о ликвидности эмитента, достаточности капитала и оборотных средств (пункт 4.2);
- 6) о финансовых вложениях эмитента (пункт 4.3);
- 7) о размере дебиторской задолженности (пункт 6.7);
- 8) об общей сумме экспорта, а также о доле, которую составляет экспорт в общем объеме продаж (пункт 7.5).

- в-третьих, возможность в существенном количестве пунктов ежеквартального отчета при отсутствии изменений в отчетах за 2-4 кварталы не дублировать данные предыдущих ежеквартальных отчетов, а сослаться на них, указав, что изменений в соответствующем отчетном периоде не было. Такие пункты указаны в преамбуле к каждому разделу ежеквартального отчета и включают в себя:

- 1.2 «Сведения о банковских счетах эмитента»
- 1.3 «Сведения об аудитор (аудиторах) эмитента»
- 1.4 «Сведения об оценщике эмитента»
- 2.4 «Риски, связанные с приобретением размещаемых (размещенных) эмиссионных ценных бумаг»;
- 3.1.3 «Сведения о создании и развитии эмитента»;
- 3.2.4 «Рынки сбыта продукции (работ, услуг) эмитента»;
- 3.2.5 «Сведения о наличии у эмитента лицензий»;
- 3.2.6.4 «Дополнительные требования для эмитентов, являющихся ипотечными агентами»;
- 3.3 «Планы будущей деятельности эмитента»;
- 3.4 «Участие эмитента в банковских группах, банковских холдингах, холдингах и ассоциациях»;
- 3.5 «Подконтрольные эмитенту организации, имеющие для него существенное значение»;
- 4.3 «Финансовые вложения эмитента»;
- 4.6 «Анализ тенденций развития в сфере основной деятельности эмитента»;
- 4.6.1 «Анализ факторов и условий, влияющих на деятельность эмитента»;
- 4.6.2 «Конкуренты эмитента»;
- 5.1 «Сведения о структуре и компетенции органов управления эмитента»;
- 5.4 «Сведения о структуре и компетенции органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента»;
- 7.4 «Сведения об учетной политике эмитента»
- 8.1.3 «Сведения о порядке созыва и проведения собрания (заседания) высшего органа управления эмитента»;
- 8.1.6 «Сведения о кредитных рейтингах эмитента»;
- 8.2 «Сведения о каждой категории (типе) акций эмитента»;
- 8.3.1 «Сведения о выпусках, все ценные бумаги которых погашены (аннулированы)»;
- 8.3.2 «Сведения о выпусках, ценные бумаги которых не являются погашенными»;

8.6 «Сведения об организациях, осуществляющих учет прав на эмиссионные ценные бумаги эмитента»;

8.7 «Сведения о законодательных актах, регулирующих вопросы импорта и экспорта капитала, которые могут повлиять на выплату дивидендов, процентов и других платежей нерезидентам»;

8.8 «Описание порядка налогообложения доходов по размещенным и размещаемым эмиссионным ценным бумагам эмитента».

- в-четвертых, устранение внутреннего дублирования информации между различными пунктами ежеквартального отчета и сокращение объема раскрытия в целом ряде пунктов:

- Уменьшено с 10 до 3 количество основных банковских счетов»»

- Исключен пункт 2.4. «Цели эмиссии...»;

- Исключен пункт 3.5. «Дочерние и зависимые общества»;

- Сокращен объем информации о лицензиях в п. 3.2.5 и 3.2.7;

- Исключен пункт 3.2.6 «Совместная деятельность»;

- Исключен п. 4.1.2 «Факторы, оказавшие влияние...»;

- Исключен п. 4.3.1 «Капитал и оборотные средства»;

- Сокращен объем информации пункта 5.7 «Данные о численности сотрудников...»;

- Сокращен объем информации пункта 7.6. «Сведения о существенных изменениях, произошедших в составе имущества эмитента после даты окончания последнего завершеного финансового года»

- Исключен п. 8.1.3 «Резервный фонд»;

- пункты 8.3.2 и 8.3.3., в которых раскрывалась информация об облигациях, объединены, общий объем информации о каждом зарегистрированном и не погашенном выпуске облигаций, сокращен;

- Сокращен объем информации пункта 8.4 об условиях обеспечения исполнения обязательств по облигациям эмитента с обеспечением.

Отметим, что, конечно, далеко не все изменения в составе информации ежеквартального отчета были направлены на уменьшение объема раскрываемой информации. В этой связи следует упомянуть прежде всего два пункта - это п. 3.5, в котором должно будет осуществляться раскрытие информации о подконтрольных организациях, имеющих для эмитента существенное значение, и п. 6.2, в котором необходимо будет раскрывать информацию о лицах, контролирующих акционеров, имеющих право распоряжаться более чем 5% голосов в уставном капитале эмитента.

В тех пунктах ежеквартального отчета, которые предполагают расчет показателей финансово-экономической деятельности, у публичных компаний появится возможность рассчитывать такие показатели по МСФО и анализировать динамику показателей в соответствии с МСФО – по желанию, при этом для показателей будут введены рекомендованные методики расчетов также и по МСФО. В целом количество показателей в ежеквартальном отчете сократится, при этом напомним, что для непубличных компаний расчет и анализ таких показателей станет делом сугубо добровольным.

Из небольших изменений можно отметить следующие:

- обязанность указывать в п. 3.1.1 дату ввода действующих наименований;

- возможность указывать в п. 3.1.4 почтовый адрес;

- приведение в соответствие статформе П-4 показателей п. 5.7;

- возможность раскрывать в составе ежеквартального отчета не всю учетную политику компании, а только ее основные положения (п. 7.4);

- обязанность приводить дополнительную информацию о выплате дивидендов (рассчитывать долю дивидендов в прибыли, указывать дату закрытия реестра для выплаты дивидендов).

5. Изменение дополнительных требования к раскрытию информации ОАО, в том числе эмитентами, обязанными осуществлять раскрытие ежеквартальных отчетов

В целом, общая схема раскрытия информации эмитентами меняется не очень сильно, однако необходимо обратить внимание на изменения, которые для них происходят в главе 8 новой редакции Положения.

Во-первых, это обязанность раскрывать годовую бухгалтерскую отчетность в сети Интернет **после подготовки по данной отчетности аудиторского заключения** (раздел 8.3, пункт 8.3.4 новой редакции Положения). В соответствии со старой редакцией эмитенту, обязанному раскрывать ежеквартальные отчеты, достаточно было раскрыть такую отчетность в составе ежеквартального отчета за 1 квартал. Для «не обязанных» составлять ежеквартальные отчеты срок раскрытия бухгалтерской отчетности был установлен как «45 дней с даты истечения срока ее составления» и, получается, тоже теперь поменялся.

Во-вторых, обязанность раскрывать в сети Интернет тексты всех решений о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг (раздел 8.6 новой редакции Положения), а не только тех, которые сопровождаются регистрацией проспекта ценных бумаг.

В-третьих, необходимо учитывать, что нормы раздела 8.7 в новой редакции Положения распространяются на все без исключения ОАО (ранее – только на те из них, у которых не было обязанности составлять ежеквартальный отчет), что влечет за собой обязанность раскрывать в Ленте новостей информацию о приобретении более чем 20% в любом акционерном обществе, а также о публикации в Интернет годового отчета и годовой бухгалтерской отчетности.

В –четвертых, несколько изменяются требования к информации, раскрываемой в годовом отчете в отношении вознаграждений членов органов управления – вместо вознаграждения, выплаченного «по итогам» отчетного года, необходимо будет раскрывать информацию, выплаченную «в течение» отчетного года. Также, в случае несоблюдения некоторых рекомендаций, предусмотренных Кодексом корпоративного поведения, необходимо будет пояснять причины и основания, по которым такие рекомендации не соблюдаются (хотя самое очевидное основание здесь будет отсутствие законодательно установленных требований соблюдать такие рекомендации).

6. Заключение

Приведенный в настоящей статье сравнительный анализ норм старого и нового Положения в целом носит предварительный характер, поскольку на момент написания настоящей статьи часть работ по внутриведомственному согласованию нормативного акта не была завершена, а сам нормативный акт не был зарегистрирован Минюстом и не вступил в законную силу. Однако у автора настоящей статьи есть все основания полагать, что большая часть тезисов, изложенных в данной публикации, найдет свое отражение в новой редакции Положения о раскрытии информации.