



ЕКАТЕРИНА ШВЕЦ
руководитель отдела раскрытия информации
АО «Новый регистратор»



ЗЕМФИРА МАКСИМОВА
корпоративный секретарь Акционерного
общества «Прибалтийский судостроительный
завод „Янтарь“»

ОСОБЕННОСТИ ПУБЛИЧНОГО РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА НА ЭТАПАХ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА

О ПОНИМАНИИ ТЕРМИНА «ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЦЕСС»

Инвестиционный процесс — совокупность участников, а также способов привлечения и размещения их средств для достижения инвестиционных целей, увеличения инвестиционных ресурсов, расширения производства и получения иных выгод и благ, в том числе материальных. Суть инвестиционного процесса заключена в конечном результате,

а именно в размере средств инвесторов по его окончании, в их увеличении или уменьшении.

Участниками инвестиционного процесса являются лица, как физические, так и юридические, привлекающие инвестиционные ресурсы для достижения цели, и инвестор, предоставляющий средства для выполнения запланированной задачи.

Инвестиционный процесс можно разделить на три этапа: цель инвестиционного процесса, реализация и результат.

На *первом этапе* выбираются способы осуществления поставленной цели, определяются объемы инвестирования, сроки исполнения, распределяются обязанности и ответственность сторон, разрабатывается стратегия инвестиционной идеи.

Второй этап — осуществление поставленных целей и задач.

На *третьем этапе* осуществляется управление инвестиционным процессом и его контроль. Для эффективного функционирования проекта

и оперативной оценки необходимо постоянно сравнивать, насколько текущая ситуация соответствует запланированной. Помимо систематического наблюдения за протекающими процессами, необходимо выявлять отклонения и принимать меры по устранению, проводя корректирующие мероприятия. Все это помогает создать четкий и отлаженный механизм контроля за инвестиционным процессом.

Очень важно грамотно выстроить стратегию собственных инвестиций, а также составить план привлечения новых инвестиций.

Необходимо внимательно следить за тем, чтобы все инвестиции, которые осуществляет предприятие, были, прежде всего, экономически обоснованными и целесообразными.

Основной задачей развития производства каждого общества является вложение собственных средств с целью постоянного снижения материальных и трудовых затрат и постоянного улучшения финансового результата (получение прибыли) в будущем.

О ПОНИМАНИИ ТЕРМИНА «РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ»

Под раскрытием информации на рынке ценных бумаг понимается обеспечение ее доступности всем заинтересованным в этом лицам, независимо от целей получения данной информации в соответствии с процедурой, гарантирующей ее нахождение и получение.

Все общества, для которых раскрытие информации является обязательным, должны обеспечить доступ любому заинтересованному лицу к раскрываемой информации путем размещения данной информации на сайтах уполномоченных

ПРИНЦИПЫ РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ

Регулярность, последовательность, оперативность:

- непрерывность процесса раскрытия информации;
- максимально короткие сроки раскрытия информации;
- синхронное и эквивалентное раскрытие существенной информации в Российской Федерации и за ее пределами (в случае обращения ценных бумаг на иностранных организованных рынках);
- оперативное предоставление информации о позиции общества в отношении слухов или недостоверных данных.

Доступность:

- использование обществом разнообразных каналов и способов раскрытия информации, прежде всего электронных;
- свободный и необременительный доступ заинтересованных лиц к раскрываемой обществом информации.

Достоверность, полнота и сравнимость:

- раскрываемая информация должна быть понятной и непротиворечивой, а данные — сопоставимыми;
- информация, предоставляемая обществом, должна носить объективный и сбалансированный характер;
- независимость представления этой информации от интересов каких-либо лиц или их групп.

информационных агентств в течение сроков, установленных Положением 454-П¹.

Раскрытие информации имеет существенное значение для инвесторов как на этапе принятия инвестиционного решения, так и в процессе осуществления управления инвестиционным процессом и его контроля.

Выполнение обществом мероприятий по раскрытию информации обеспечивает информирование акционеров, инвесторов и других заинтересованных лиц о своем финансово-экономическом положении, предпринимаемых действиях по развитию бизнеса. Своевременное предоставление сведений о деятельности компании формирует долгосрочные отношения с этими лицами и укрепляет доверие

с их стороны, повышает стоимость компании, способствует привлечению капитала.

Такие отношения с акционерами и инвесторами могут быть достигнуты, если при раскрытии информации общество руководствуется следующими основными принципами (см. рисунок)

Анализ законодательства об акционерных обществах и рынке ценных бумаг позволяет классифицировать раскрытие информации по следующим направлениям:

- в зависимости от обязательности раскрытия информации;
- в зависимости от субъекта и периодичности раскрываемой информации;
- в зависимости от ресурса, используемого для раскрытия информации.

¹ Положение о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг (утв. Банком России 30.12.2014 г. № 454-П).

ОСОБЕННОСТИ ПУБЛИЧНОГО РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Раскрытие информации может быть обязательным и добровольным

Законодательством установлены основания, при наличии которых общество осуществляет обязательное раскрытие информации, — ст. 92 Закона «Об АО»².

В настоящее время состав раскрываемой непубличными акционерными обществами информации ограничен по сравнению с информацией раскрываемой публичными акционерными обществами (п. 1.1 ст. 92 Закона «Об АО», гл. 69 Положения 454-П). Уровень инвестиционной привлекательности таких обществ значительно снижается, так как у потенциального инвестора возникают сложности в получении интересующей его информации, позволяющей оценить возможности и риски инвестиционного проекта еще на первом этапе его реализации.

обществом установленных законодательством правил раскрытия оно может быть привлечено к административной ответственности по тем же основаниям, что и в случае нарушения при обязательном раскрытии информации.

Объем раскрываемой информации

Объем раскрываемой обществами информации зависит от типа акционерного общества (публичное или непубличное).

Публичные акционерные общества раскрывают информацию в полном объеме, установленном п. 1. ст. 92 Закона «Об АО», гл. 69, 75 Положения 454-П. Так же, в полном объеме, раскрывают непубличные акционерные общества, в случае если такое общество осуществило публичное размещение облигаций или иных ценных бумаг (п. 2 ст. 92 Закона «Об АО»).

Непубличные акционерные общества с числом акционеров более 50, за исключением указанных выше случаев, осуществляют

акционерного общества). Обязательное раскрытие информации непубличными акционерными обществами с числом акционеров менее 50 не предусмотрено.

Исходя из положений законодательства, можно определить, что раскрытие информации осуществляется либо за соответствующий период (годовой отчет, годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность, ежеквартальный отчет эмитента, список аффилированных лиц), либо в связи с наступлением какого-либо события, например раскрытие информации на этапах эмиссии ценных бумаг.

Электронные каналы раскрытия информации

Для раскрытия информации рекомендуется использовать электронные каналы раскрытия информации, обеспечивающие свободный, необременительный, неизбирательный и безвозмездный доступ акционеров, инвесторов и иных заинтересованных лиц к публикуемым сведениям.

Основными каналами раскрытия информации являются:

- лента новостей информационного агентства и личный кабинет общества на сайте такого агентства (п. 2.2, 2.5 Положения 454-П). В ленте новостей и на сайте агентства публикуется информация, обязательная к раскрытию обществом в соответствии с требованиями законодательства, а также информация, раскрываемая обществом дополнительно по собственной инициативе;
- официальный веб-сайт общества. На собственном сайте общество раскрывает информацию по своему усмотрению, при этом обеспечивает его обновление

Объем раскрываемой обществами информации зависит от типа акционерного общества (публичное или непубличное).

В этом случае в целях сохранения инвестиционной привлекательности и оценки положения общества на рынке для инвесторов и иных заинтересованных лиц общество вправе осуществлять добровольное раскрытие информации. Объем такой информации общество определяет самостоятельно, при этом не стоит забывать, что в случае нарушения

раскрытия информации в объеме, предусмотренном п. 1.1 ст. 92 Закона «Об АО», п. 69.5 гл. 65 Положения 454-П (годовой отчет, годовую бухгалтерскую (финансовую) отчетность общества вместе с аудиторским заключением, сведения о приобретении обществом более 20% голосующих акций любого другого публичного или непубличного

² Федеральный закон от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (далее — Закона «Об АО»).

на регулярной основе. В целях повышения информационной открытости обществу, помимо информации и документов, раскрываемых на сайтах агентств, рекомендуется организовывать на своем сайте страницу, на которой размещаются ответы на типичные вопросы акционеров и инвесторов, регулярно обновляемый календарь корпоративных событий общества, а также иная полезная для акционеров и инвесторов информация. Данные рекомендации позволят обеспечить взаимодействие с акционерами и инвесторами в более оперативном и доступном режиме;

- Единый федеральный реестр сведений о фактах деятельности юридических лиц (Федресурс). На сайте Федресурса (www.fedresurs.ru) общество раскрывает сведения, предусмотренные п. 7 ст. 7.1 Федерального закона от 8 августа 2001 г. № 129-ФЗ «О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей». Раскрытие информации на сайте Федресурса является обязательным для всех типов обществ.

ГODOVOЙ ОТЧЕТ КАК ИНСТРУМЕНТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

Основным источником информации для акционеров и инвесторов всех типов акционерных обществ является годовой отчет общества и годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность, которые раскрываются значительной частью акционерных обществ в обязательном порядке.

Отношение к раскрытию информации в годовом отчете может сыграть существенную роль при оценке общества потенциальными инвесторами, контрагентами. С учетом требований к раскрытию информации непубличными обществами годовой отчет может стать единственным источником информации об обществе и его деятельности в целом для инвесторов. Состав и наполняемость годового отчета регламентирована п. 70.3 Положения 454-П о раскрытии информации. Однако объем такой информации порой не может отразить полную и объективную картину об обществе, его возможностях и развитии соответствующей отрасли, что влечет снижение уровня инвестиционной привлекательности бизнеса.

В целях обеспечения прозрачности деятельности общества для акционеров, инвесторов и иных заинтересованных лиц рекомендуется³ в состав годового отчета также включать следующую информацию об обществе и результатах его деятельности:

- 1) общие сведения (в том числе краткую историю, организационную структуру общества);
- 2) обращения к акционерам председателя совета директоров и единоличного исполнительного органа общества, содержащие оценку деятельности общества за год;
- 3) информацию о ценных бумагах общества, в том числе о размещении обществом дополнительных акций и движении капитала за год (изменения в составе лиц, которые имеют право прямо или косвенно распоряжаться не менее чем 5% голосов, приходящихся на голосующие акции общества);
- 4) информацию о количестве акций, находящихся

в распоряжении общества, а также количество акций общества, принадлежащих подконтрольным обществу юридическим лицам;

5) основные производственные показатели общества;

6) основные показатели бухгалтерской (финансовой) отчетности общества;

7) достигнутые за год результаты общества в сравнении с запланированными;

8) распределение прибыли и его соответствие принятой в обществе дивидендной политике;

9) инвестиционные проекты и стратегические задачи общества;

10) перспективы развития общества (объем продаж, производительность, контролируемая доля рынка, рост доходов, рентабельность, соотношение собственных и заемных средств);

11) краткий обзор наиболее существенных сделок, совершенных обществом и подконтрольными ему юридическими лицами (в том числе взаимосвязанных сделок, совершенных обществом, одним и (или) несколькими подконтрольными ему юридическими лицами) за последний год;

12) описание системы корпоративного управления в обществе;

13) описание системы управления рисками и внутреннего контроля общества;

14) описание кадровой и социальной политики общества, социальное развитие, охрана здоровья работников, их профессиональное обучение, обеспечение безопасности труда;

15) сведения о политике общества в области охраны окружающей среды и экологической политике общества.

В то же время необходимо помнить о существующих ограничениях

³ Кодекс корпоративного управления, рекомендованный к применению Письмом Банка России от 10.04.2014 г. № 06-52/2463.

по раскрытию информации, установленных законодательством Российской Федерации (п. 6 ст. 30.1 Федерального закона от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», Постановления Правительства РФ от 12 января 2018 г. № 5, от 15 января 2018 г. № 10, от 20 января 2018 г. № 37).

рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» и при необходимости обеспечить разработку и утверждение порядка доступа к инсайдерской информации и правил охраны ее конфиденциальности.

Каждое общество должно действовать в интересах не только част-

ственным вопросам, касающимся общества, включая стратегические цели, приоритетные направления деятельности общества и финансовые результаты его деятельности, в том числе реализацию инвестиционных проектов и т. п.

Раскрытие информации — один из важнейших инструментов корпоративного управления:

- который влияет на ведение бизнеса и обеспечивает взаимодействие общества с инвесторам;
- который способствует формированию долгосрочных доверительных отношений с акционерами, инвесторами;
- который повышает стоимость общества и способствует привлечению капитала.

Обществам, стремящимся к укреплению своих позиции на рынке и привлечению потенциальных инвесторов, следует постоянно совершенствовать свою систему раскрытия информации, стремиться к использованию лучших отечественных и мировых практик по данному направлению. ■

Каждое общество должно действовать в интересах не только частных лиц, но и самого общества, что является одной из основных задач системы корпоративного управления в акционерных обществах.

Также при раскрытии информации обществу необходимо учитывать Положения Федерального закона от 27 июля 2010 г. № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию

ных лиц, но и самого общества, что является одной из основных задач системы корпоративного управления в акционерных обществах, которая призвана обеспечивать, в том числе, своевременное и достоверное раскрытие информации по всем

