

Заседание V. Роль местных институтов: каналы раскрытия информации

Роль саморегулируемых организаций в повышении качества каналов раскрытия информации

Иван Тырышкин
Председатель правления, НАУФОР
Россия

¹ Обеспечение прозрачности рынка – одно из приоритетных направлений экономической политики любого современного государства. Международное сообщество работает над созданием общепринятых основ корпоративного управления. Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) уже сформулировала такой набор принципов: защита прав акционеров; своевременное и точное раскрытие информации и прозрачность деятельности; ответственность совета директоров.

Российское государство, шаг за шагом развивая рыночные институты, не остается в стороне от общемировых процессов повышения транспарентности экономики. Права инвесторов на информацию защищены федеральным законом "О защите прав и интересов инвесторов на рынке ценных бумаг". Должностные и юридические лица, не выполнившие требования по раскрытию информации, могут быть оштрафованы, а акции эмитента-нарушителя должны сниматься с торгов.

Однако мало принять нужный закон – нужно обеспечить его выполнение. Традиционные формы раскрытия информации – отчетность, публикации в СМИ, ответы на запросы акционеров – неудобны как эмитентам и профучастникам рынка, так и акционерам и инвесторам: они требуют слишком много времени и денег. В Российской практике публикация всех необходимых материалов на традиционных бумажных носителях требует порядка 40 печатных листов ежеквартально. Информацию, скажем, об итогах собрания акционеров необходимо представить по пяти адресам плюс предоставлять каждому акционеру (по запросу). Акционеру же приходится следить за прессой, в том числе за специальными изданиями, направлять запросы и ждать ответов.

Адекватное воплощение федерального закона «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» требовало создания нового механизма раскрытия информации – оперативного, общедоступного, обеспечивающего достоверность и полноту предоставляемых сведений, удобного и регулирующим органам, и эмитентам, и акционерам и инвесторам. Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) в рамках своей программы по защите прав и законных интересов инвесторов разработала такой инструмент. Благодаря созданию системы комплексного раскрытия информации об эмитентах – СКРИН «Эмитент» - все необходимые данные об эмитентах и их ценных бумагах могут быть оперативно переданы и получены через Интернет. Такая форма организации информационных потоков, помимо всего прочего, значительно снижает затраты участников рынка, ведь для этого нужны только компьютер и желание.

Проект СКРИН "Эмитент" был запущен НАУФОР в январе 1999 года. Сейчас система содержит информацию по более чем 1500 российским эмитентам, ежедневно ею пользуются более 800 компаний, и эти показатели постоянно растут. СКРИН открыт к расширению и может обеспечить сбор и раскрытие информации не только для России, но и для Республики Беларусь (в рамках создания Союзного государства), Украины, Киргизии и других стран бывшего СНГ.

¹ Мнение автора доклада не всегда совпадает с мнением представителей ОЭСР. Текст доклада в дальнейшем может быть изменен.

О проекте

Система СКРИН «Эмитент», созданная на основе опыта стран с развитой рыночной экономикой, разработана и структурирована так, чтобы максимально отвечать как потребностям участников рынка, так и запросам пользователей

СКРИН «Эмитент» обеспечивает:

эмитентам и профучастникам – возможность подготовки и доставки всех необходимых отчетных документов по всем необходимым адресам, причем подготовка отчетности облегчается, а сроки доставки резко сокращаются. Для реализации этой идеи разработана система удаленного доступа для внесения информации, механизм электронной подписи, система криптографической защиты информации, что обеспечит оперативность доведения информации до участников рынка, акционеров с минимальными затратами;

регулирующим органам – возможность автоматического анализа отчетов по одному или нескольким показателям. При использовании традиционных форм (т.е. при работе с «бумажными» документами) ни обработать отчетность, ни даже отследить сам факт выполнения требований по раскрытию информации ни по профучастникам, ни по эмитентам невозможно;

акционерам, инвесторам и заинтересованным лицам – доступ к информации об эмитенте или профучастнике практически без затрат времени и денег, оперативно, в любое время и в любом объеме;

всем пользователям – возможность получить и предоставить максимально достоверную информацию наиболее эффективным и наименее затратным способом.

Виды информации СКРИН «Эмитент» и источники ее поступления

Главным источником информации в СКРИН "Эмитент" являются сами эмитенты, что позволяет избежать искажения данных, поступающих в систему, и существенно сокращает время прохождения информации от источника до потребителя. Решение проблемы достоверности сведений гарантируют сертифицированные ФАПСИ системы электронно-цифровой подписи, защиты информации.

НАУФОР владеет по 1 акции нескольких сотен крупнейших эмитентов, что дает право на получение всей неконфиденциальной информации об их деятельности. Кроме того, результаты ежедневного мониторинга деятельности эмитентов поступает от 14 филиалов Ассоциации, охватывающих всю Россию.

Сведения о состоянии рынка ценных бумагах по соглашению об информационном сотрудничестве представляют также ведущие депозитарии: Национальный депозитарный центр, Депозитарно-клиринговая компания, Депозитарно-расчетный союз и другие.

Информацию об итогах торгов по ценным бумагам СКРИН получает непосредственно от организаторов торговли: ведущих биржевых площадок Москвы, Санкт-Петербурга и Екатеринбурга.

Соглашения о сотрудничестве заключены с профильными информационными агентствами (Финмаркет, РосБизнесКонсалтинг и другими), а также с государственными регулирующими органами.

Система также отслеживает все публикации об эмитентах и рынке ценных бумаг в центральной и региональной прессе.

Многообразие источников позволяет максимально оперативно представить весь спектр корпоративной информации, потенциально интересной пользователю.

В СКРИН поступают не только отчеты российских эмитентов, но и сведения о важнейших корпоративных событиях в режиме on-line: сообщения о датах и итогах собраний акционеров, выплате дивидендов, изменениях в уставном капитале, крупных сделках, арбитражных разбирательствах, инвестиционных проектах и много другое.

Еще одна уникальная особенность системы – возможность ознакомиться с учредительными документами эмитента и планом приватизации. Подлинность документов подтверждается тем, что они представлены в системе в сканированном виде.

Массив информации, поступающей в СКРИН "Эмитент", составляет уникальную по охвату базу данных о важнейших событиях и субъектах фондового рынка. Отлаженный механизм оперативного получения новостей представляет ситуацию на рынке по состоянию на текущий момент. Базовые сведения, дополненные актуальным и достоверным описанием текущего положения, позволяют провести объективный анализ конъюнктуры и состояния рынка ценных бумаг.

Таким образом, в информационной структуре СКРИН выделяются: лента новостей; аналитические материалы; база данных. Всю эту информацию пользователь может структурировать в соответствии с собственными целями и запросами.

Новости

Ежедневно СКРИН публикует от 70 до 100 сообщений о важных корпоративных событиях. Это значит, что новости от эмитентов поступают на СКРИН каждые 5-6 минут. Из всего этого объема СКРИН предоставляет возможность найти или сгруппировать новости по тексту, по времени появления, а также по эмитенту (эмитентам) и по типу сообщения. Другими словами, СКРИН позволяет отсортировать из общего массива информации сведения о: собраниях акционеров; выплате дивидендов; результатах финансово-хозяйственной деятельности эмитентов; аукционах и конкурсах; эмиссиях, кредитах и инвестициях; арбитражных новостях.

Результаты торгов

Биржевые торги – лицо рынка, и поэтому их результаты вынесены в отдельный раздел «Итоги торгов». СКРИН группирует итоги торгов как по эмитенту, так и по биржевым площадкам. Первое позволяет увидеть, сколько стоят одни и те же акции на разных площадках. Второе оценивает деятельность организатора торговли: здесь представлены полные результаты торгов за каждый день. СКРИН также представляет список наиболее ликвидных акций и лидеров роста и понижения, причем не только за текущий день, но и за любой другой период времени.

Для полноты информации СКРИН приводит статистику по важнейшим российским и мировым финансовым индикаторам: фондовым индексам, курсам валют и цене нефти.

В справках к разделу содержатся определения финансовых индикаторов и краткая характеристика российских торговых площадок.

База данных

СКРИН предоставляет возможность эмитенту – разместить, а пользователю – получить всю необходимую информацию о компании самым быстрым и удобным способом. Крупным корпорациям известно, что с помощью СКРИН сведения о дочерних компаниях поступают оперативнее, чем в традиционных формах отчетности. Именно поэтому лидеры рынка, такие, как РАО «ЕЭС России», «Связьинвест», «Сибнефть», «Пермские моторы», официально рекомендуют своим дочерним компаниям раскрывать информацию через СКРИН.

Система предоставляет пользователю все необходимые сведения как о самом эмитенте, так и о его ценных бумагах. Помимо общих данных (контактная информация, учредительные документы, квартальные отчеты, основные виды деятельности, сведения об органах управления, филиалах и представительствах), СКРИН фактически полностью описывает компанию – с указанием аффилированных лиц, дочерних и зависимых обществ и крупнейших акционеров.

Через систему раскрываются сведения об участии эмитента в других предприятиях и финансовых группах, а также важнейшие данные о результатах финансово-хозяйственной деятельности: бухгалтерская отчетность, информация о крупных сделках и других существенных фактах, статистика экономических показателей (активы, прибыль, заемные средства и пр.). Что касается ценных бумаг, то в системе представлены: дивидендная история и история эмиссий (планы приватизации, решения о выпусках, проспекты эмиссий, отчеты об итогах размещения ценных бумаг), сведения о реестродержателе, аудиторе. СКРИН представляет также информацию о судебных исках с участием эмитента (в роли как истца, так и ответчика).

СКРИН: новые возможности рынка

Развиваясь, высокотехнологичная система СКРИН открывает новые возможности рынка ценных бумаг, делая его более объемным и в то же время более динамичным.

СКРИН обогащает рынок, вовлекая в него новые категории участников. Так, сейчас в реальном секторе российской экономики успешно работает множество мелких и средних предприятий. Такие компании могли бы стать надежным и выгодным объектом инвестиций, но информации о них практически нет, и на биржах их акции не торгуются из-за скромных размеров эмитента. СКРИН выводит на рынок эти низколиквидные акции. Как и в случае с крупными эмитентами, система одновременно представляет информацию о мелких и средних открытых акционерных обществах, их финансово-хозяйственной деятельности, котировках акций. Никаких ограничений по размеру или ликвидности не предусмотрено: главное – прозрачность эмитента.

Облегчая и удешевляя обусловленные законом процедуры раскрытия информации, СКРИН повышает динамичность и устойчивость рынка ценных бумаг.

В порядке раскрытия информации эмитент обязан направлять сведения о себе не только в ФКЦБ, «Вестник ФКЦБ», СМИ и регистратору, но и всем биржам, на которых торгуются его акции, для поддержания листинга. Подготовка соответствующих документов на традиционных бумажных носителях требует времени и денег. Поэтому конец каждого квартала оказывается весьма напряженным временем и для эмитентов, и для акционеров, и для торговых площадок. Московская фондовая биржа первой решила использовать для поддержания листинга возможности СКРИН - соответствующее соглашение заключено 16 августа. По мнению президента МФБ Максима Карпенко, применение СКРИН существенно снижает риски профессиональных участников фондового рынка, связанные с недостоверным или неполным

раскрытием информации эмитентом при прохождении листинга, а для самих эмитентов поддержание листинга с помощью СКРИН обходится намного дешевле.

Аналитика

Масштаб информации, предоставляемый СКРИН, позволяет проанализировать рынок ценных бумаг по всем основным параметрам.

Выявить лидера отрасли позволяет база данных по основным финансовым и производственным показателям компаний и коэффициентам инвестиционной привлекательности (подраздел "Отрасли").

Оценить акционерные общества одной отрасли или одного региона можно и по показателям их работы, таким, как собственный капитал, дивиденды, прибыль, выручка и т.п. Эту информацию за любой период времени представляет подраздел «Показатели».

Наиболее интересные эмитенты заслуживают особого внимания: по ним готовятся краткие информационно-аналитические обзоры (подраздел «Обзоры компаний»). Кроме того, СКРИН еженедельно в подразделе «Обзоры рынка» представляет обзор конъюнктуры фондового рынка.

Рейтинги

По итогам месяца или квартала на основе данных СКРИН определяются 50 ведущих эмитентов – лидеров фондового рынка по каждому из важнейших экономических показателей: ликвидность, прибыль, выручка, собственный капитал, капитализация.

Система СКРИН позволяет аналитикам выстроить и собственные рейтинги. К их числу относится, например, создаваемый только на базе системы рейтинг популярности, в основу которого легла статистика обращений к информации об эмитенте. Информация о компании интересует прежде всего реальных или потенциальных инвесторов. Поэтому число посещений можно считать индикатором инвестиционной привлекательности компании. Эмитент, в свою очередь, может оценить степень интереса инвесторов к какому-либо событию, например, к новой эмиссии.

Еще один уникальный проект СКРИН – ранжирование профессиональных участников рынка ценных бумаг по финансовым показателям (подраздел «Рейтинги профучастников»). В рейтинг включаются более 1000 профучастников. Традиционные биржевые рейтинги ранжируют компании по объему заключенных ими сделок: так можно оценить активность оператора, но не его надежность. Рейтинг СКРИН также учитывает объем сделок, но включает в себя еще четыре показателя: величина активов, собственный капитал, уставный капитал и прибыль (убыток) за рассматриваемый период. Этот рейтинг позволяет оценить финансовый статус компании и ее надежность.

СКРИН "Эмитент" на английском языке

Англоязычная база СКРИН кроме необходимой контактной информации об эмитентах (адрес, e-mail, сайт компании, имя и должность руководителя, название, адрес и телефон реестродержателя и аудитора) содержит: ленту корпоративных новостей; список дочерних обществ; дивидендную историю; сведения об основных акционерах, количестве и типе выпущенных и объявленных акций; ценах акций эмитентов на основных организаторах торговли; данные о международных финансовых индикаторах.

Категории эмитентов

Эмитенты в СКРИН “Эмитент” условно разделены на шесть категорий: “А+”, “А”, “В”, “С+”, “С” и “С -”.

К категории “А+” отнесены эмитенты, заключившие соответствующее соглашение с НАУФОР, предусматривающее раскрытие корпоративной информации об акционерном обществе в свободном доступе. Это компании, которые не только готовы раскрыть всю необходимую информацию о себе акционерам, инвесторам, всем заинтересованным лицам (как все компании, включенные в категорию “А”), но и готовы компенсировать связанные с этим расходы. Теперь вся необходимая информация о них, от проспектов эмиссии до финансовой отчетности, доступна не только профессиональным участникам-членам НАУФОР и подписчикам системы СКРИН “Эмитент”, но и абсолютно всем заинтересованным лицам.

К категории “А” отнесены эмитенты, заключившие договор о раскрытии информации с НАУФОР. Договор предусматривает раскрытие эмитентом всей информации в объеме, определенном законодательными нормативными актами.

В соответствии с договором эмитентам групп “А+” и “А” устанавливается система удаленного доступа, предоставляется программное обеспечение, позволяющее самостоятельно раскрывать информацию о деятельности общества в системе СКРИН “Эмитент”.

В соответствии с договором все необходимые сведения вносятся в систему СКРИН течение 10 дней после заключения эмитентом договора с НАУФОР.

К категории “В” отнесены эмитенты, по которым имеется практически вся необходимая информация, но которые еще не заключили договор о раскрытии информации с НАУФОР. В категорию “В” будут постепенно вноситься эмитенты Федеральной группы, а также эмитенты, акции которых торгуются на организованном рынке ценных бумаг.

К категории “С+” отнесены эмитенты, по которым в базе данных представлены квартальные отчеты и вся информация из последнего имеющегося квартального отчета в структурированном виде.

Открытые акционерные общества категорий “А+”, “А”, “В” и “С+” включаются в рейтинги СКРИН «Эмитент» по «Популярности», «Ликвидности», «Капитализации», размеру «Прибыли», «Выручки» и «Собственного капитала».

К категории “С” отнесены эмитенты, по которым в СКРИН “Эмитент” пока не содержится полной информации. По данным эмитентам выборочно представлены квартальные отчеты, бухгалтерская отчетность, эмиссионные документы, есть вся необходимая контактная информация.

К категории “С -” отнесены эмитенты, по которым в СКРИН “Эмитент” приведена только контактная информация и публикуются корпоративные новости.

СКРИН максимально облегчает задачу раскрытия информации – остается только хотеть ее раскрыть. Используя предлагаемые системой возможности, компании демонстрируют свою готовность к транспарентности. И для эмитентов, и для пользователей СКРИН становится индикатором надежности участников рынка, делая открытость экономически выгодной.