

Заседание V. Роль местных институтов: каналы раскрытия информации

Роль биржи в раскрытии нефинансовой информации

Сергей Родионов

Вице-президент, Российская торговая система (РТС),
Россия

¹Финансовая информация

Основное направление деятельности любой биржи, в том числе Фондовой биржи РТС, по раскрытию информации – это раскрытие финансовой информации. Раскрытие финансовой информации осуществляется биржами практически во всем мире по схожим правилам, хотя и с использованием разных механизмов.

Значение и влияние на рынок раскрытия финансовой информации достаточно хорошо изучены. Хотя, с развитием технологий, способы и формы раскрытия информации претерпели существенное изменение, суть ее и цель остались прежними.

Задачи построения современного цивилизованного рынка сегодня существенно повышают роль раскрытия других видов информации, не связанной непосредственно с процессом заключения сделок и выставления котировок. Эту информацию можно определить как нефинансовую, хотя ее влияние на рынок в целом и на его составляющие весьма велико.

Нефинансовая информация

К нефинансовой информации, раскрываемой биржей можно отнести:

- информацию об участниках биржи,
- информацию об эмитентах и ценных бумагах,
- информацию о деятельности самой биржи, о принимаемых решениях.

Если непосредственно сама нефинансовая информация может по-разному влиять на рынок, дестабилизировать и укреплять его, то сам факт наличия отлаженной схемы сбора и раскрытия нефинансовой информации является стабилизирующим фактором, снижающим риски субъектов рынка.

Информация об участниках биржи

Раскрытие информации об участниках биржи регулируется нормативными документами ФКЦБ и в соответствии с внутренними правилами и процедурами самой биржи. Цель раскрытия информации об участниках торгов – минимизация рисков участников торгов, связанных с их работой в торговой системе.

Существуют несколько режимов раскрытия информации об участниках:

¹ The views expressed in this paper are those of the author and do not necessarily represent the opinions of the OECD or its member countries. This paper is subject to further revision.

- 1) раскрытие в свободном доступе;
- 2) раскрытие только среди участников торгов;
- 3) раскрытие полномочным государственным органам и регуляторам.

Для более полного раскрытия информации и контроля ее достоверности Исполнительной дирекцией РТС производится сбор всех данных об организации при приеме ее в члены биржи (по учреждению и регистрации организации, составе акционеров, юридический и почтовые адреса деятельности, телефоны, факс, адрес электронной почты, Web-адрес, анкетные данные по руководителям, финансовое состояние, результаты аудиторских проверок, наличие лицензии профучастника рынка ценных бумаг) и последующий мониторинг произошедших изменений. Нормативными документами РТС определено, что при каких-либо произошедших изменениях ранее представленных в РТС данных член биржи обязан известить Исполнительную дирекцию в течение семи дней при смене юридического статуса и в течение одного дня при любых других изменениях. За задержку или непредставление информации предусмотрены штрафные санкции. По согласованию с членами биржи, вся представляемая информация может являться предметом анализа и проверки.

На основании представленных данных, ежедневно в свободном доступе на Web-сервере РТС раскрывается информация о членах, предоставляется перечень участников торгов в РТС с указанием их кодов, режимов доступа к торгам и фамилии сотрудников членов РТС, имеющих право заключать сделки, подтвержденными соответствующими аттестатами ФКЦБ.

Наиболее важная и срочная информация доводится до участников торгов в ходе торговой сессии через информационное окно Рабочей станции РТС.

РТС еженедельно в свободном режиме доступа раскрывает информацию об объемах сделок, заключенных участниками торгов. Кроме того в свободном режиме раскрывается информация о финансовых показателях, таких, как размер собственного капитала, размер первоначального чистого капитала и размер ликвидного чистого капитала.

Участникам РТС раскрывается более подробная информация, например, квартальные данные о балансах компаний и отчеты о прибылях и убытках.

Ежемесячно для ФКЦБ раскрывается информация об участниках торгов и уполномоченных трейдерах, ежеквартально – общие сведения о членах биржи в соответствии с перечнем представляемых данных, определяемых требованиями нормативных документов ФКЦБ. Только для регулирующих органов доступна информация о сделках и деталях сделок членов РТС.

Раскрытие информации об участниках биржи имеет важное значение на молодых развивающихся рынках, когда инвестору (особенно это касается физических лиц) для принятия решения о выборе брокера, с которым он намерен сотрудничать, очень важно иметь возможность получить открытую информацию и профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Информацию об эмитентах и ценных бумагах

Одним из серьезных вопросов является информационная «прозрачность» эмитентов, чьи ценные бумаги торгуются на рынке (в основном – это акционерные

общества). РТС прилагает много усилий для полного и качественного раскрытия такой информации.

Сегодня, даже при наличии соответствующих требований ФКЦБ России к эмитентам, у многих компаний отсутствуют культура раскрытия информации о своей деятельности, нет стимулов для такого раскрытия, что не в последнюю очередь связано с тем, что многие российские акционерные общества не имеют явно выраженной заинтересованности в торговле своими ценными бумагами на открытом рынке.

Наличие этих проблем говорит о неразвитости российского рынка и показывает, что впереди – огромный и сложный путь по созданию цивилизованных отношений между его субъектами. Со своей стороны, для решения этих проблем РТС осуществляет целый комплекс действий по получению сведений от эмитентов и предоставлению их рынку.

Раскрытие такой информации производится РТС по нескольким направлениям, среди которых можно выделить срочные и текущие сведения, общую информацию об эмитенте, его ценных бумагах и информацию, раскрываемую по просьбе самого эмитента. Для обеспечения бесперебойности поступления сообщений и их надежности РТС устанавливает двусторонние отношения с компаниями, чьи акции торгуются на бирже или только включаются в список РТС: между Биржей и эмитентом подписывается Соглашение, определяющее состав и порядок обмена информацией между сторонами. В настоящий момент подобные соглашения подписали около 90 эмитентов (из 240, чьи ценные бумаги допущены к обращению на РТС) и работа по подписанию продолжается с оставшимися предприятиями.

Необходимо отметить, что некоторое время назад в отношении эмитентов к торговым площадкам, и, в частности, к раскрытию информации для / через торговые площадки, произошел качественный сдвиг, например, по сравнению с положением 1996 - 1997 годов, когда позицию большинства эмитентов по отношению к организаторам торговли можно было бы назвать «настороженно-негативной». Несомненно, на подобный результат повлияла и активная позиция РТС, других организаторов торговли, в ознакомлении сотрудников соответствующих подразделений эмитентов с практикой работы торговых площадок, объяснением принципов функционирования организованных рынков и использования поступающей от эмитента информации, выгоды от своевременного и полного раскрытия информации.

Итак, что касается видов раскрываемой РТС информации о ценных бумагах и их эмитентов:

Прежде всего, это *срочная* информация о глобальных операциях, проводимых в реестре с ценными бумагами эмитента: конвертация, начисление бумаг дополнительных выпусков, погашение ценных бумаг и другие операции, которые существенно (в разы или десятки раз) меняют стоимость ценных бумаг. В этом случае Отдел листинга дает сообщение в окне новостей Рабочей станции РТС-PLAZA, содержащее информацию по проводимым в реестре изменениям, даты этих изменений. Данное сообщение, как правило, дублируется на сервере РТС в сети Интернет, что делает эту информацию доступной для более широкого круга.

Необходимо отметить, что раскрытие информации через Рабочую станцию РТС-PLAZA, ориентировано, прежде всего, непосредственно на лиц, участвующих в торговле ценными бумагами на РТС, что предполагает во-первых, срочный характер данной информации и во-вторых, довольно сжатую форму её изложения.

Информация, имеющая менее срочный характер, например, *общие сведения об эмитенте, его ценных бумагах* раскрывается через сервер Биржи в сети Интернет.

Это, например, Анкета ценной бумаги, содержащая информацию:

- по самой ценной бумаге: тип, вид, категория ценной бумаги, номинал, количество, выпуски, госномера выпусков и др.,
- по эмитенту: общая информация по юридическому лицу, адрес, реквизиты, лица, ответственные за деятельность на фондовом рынке, номера телефонов, электронная почта и др.,
- по реестродержателю: наименование, номер лицензии, реквизиты, контактная информация, руководитель и т.д.

Подобные анкеты по каждой ценной бумаге расположены на сервере РТС в сети Интернет, доступны любому посетителю сервера абсолютно бесплатно и обновляются по мере поступления информации на Фондовую биржу РТС.

На сервере в сети Интернет, кроме того, расположен раздел «Новости эмитентов», в котором публикуются сообщения эмитентов, специально направляемые ими в РТС для публикации на сервере Биржи. Как правило, данные сообщения содержат информацию, касающуюся корпоративной жизни того или иного эмитента (решения Совета директоров, изменение состава Правления, принятие бизнес-планов, проектов развития, программ повышения ликвидности и т.п.). Необходимо также отметить проводимую РТС работу по отслеживанию создания представительств эмитентов в сети Интернет и организацию ссылок на данные ресурсы таким образом, что любой заинтересованный инвестор может попасть на сервер эмитента (если таковой существует) непосредственно со страниц РТС, минуя различные поисковые машины.

Достаточно новой и интересной формой раскрытия информации является проведение презентаций, где представители инвесторов, участников торговли и средств массовой информации встречаются лицом к лицу с руководством того или иного эмитента и имеют возможность непосредственно получить исчерпывающую информацию об акционерном обществе. Последние презентации, проведенные РТС, представили инвестиционному сообществу ОАО «Электросвязь» Кемеровской области и Нефтяную компанию «РИТЭК».

Кроме одномоментного эффекта от предоставления информации на подобных презентациях, необходимо отметить еще один результат такого мероприятия – руководитель предприятия-эмитента получает непосредственный опыт общения с инвесторами, знания относительно того, какие вопросы больше всего интересуют инвестиционное сообщество и почему именно они. Мы считаем, что это очень ценный опыт, позволяющий эмитенту после проведения такой презентации по-новому организовывать раскрытие информации о своей жизнедеятельности.

Информация о деятельности биржи

В процессе своей деятельности биржи принимают решения, направленные на модификацию и оптимизацию механизмов торговли, снижение рисков своих участников, повышение прозрачности рынка. Эти решения оказывают не только прямое воздействие на рынок, но и косвенное, например, тем, как общество было информировано о нововведениях, насколько подробно и точно объяснены цели и задачи тех или иных действий.

Одним из правил, которым следует РТС, является публичное информирование общества о нормативных документах, регулирующих деятельность биржи, с тем, чтобы любая компания, принимающая решение о вступлении в члены биржи, любой действующий член РТС, имели четкие представления о характере взаимоотношений с биржей и контрагентами.

Фондовая биржа РТС – это крупнейшая и наиболее активно используемая в России электронная биржевая площадка, на долю которой приходится около половины от общего объема торгов на российском фондовом рынке.

РТС – это электронные биржевые торги на базе Рабочей станции RTS PLAZA, которая представляет собой не имеющий аналогов в России комплекс современного программного обеспечения и баз данных, устанавливаемый на персональном компьютере члена Биржи.

РТС - это возможность выставить котировки, получать оперативную информацию о состоянии рынка и заключать сделки купли-продажи ценных бумаг российских эмитентов в режиме реального времени с расчетами как в рублях РФ, так и в иностранной валюте. К обращению в РТС допущено более 380 акций и облигаций.

РТС – это биржевая площадка, которая предлагает своим участникам широкий спектр биржевых и небиржевых технологий исполнения сделок. В зависимости от принятой в компании политики управления рисками, ситуации на рынке, требований клиента и прочих соображений каждый участник РТС может выбрать наиболее удобный из нескольких способов заключения и исполнения сделки, в том числе, основанных на уникальной технологии «поставка против платежа», широких возможностях сети Интернет и современных средствах электронного документооборота.

РТС предлагает операторам рынка большой выбор торговых заявок, различающихся по ценовому параметру и принципам активации и исполнения. В общей сложности, участники РТС могут оперировать 12 типами торговых заявок. Система поддержки первичного размещения ценных бумаг, разработанная Биржей, позволяет эмитентам или их агентам проводить аукционы по первоначальному публичному размещению ценных бумаг среди операторов рынка.

Индекс РТС, официальный индикатор Биржи, впервые был рассчитан 1 сентября 1995 года и на сегодняшний день является основным показателем развития российского фондового рынка. Индекс рассчитывается каждые полчаса в течение всей торговой сессии на основании данных о сделках, заключенных в РТС с наиболее ликвидными акциями. Индекс РТС обновляется в режиме реального времени и публикуется на сервере РТС в сети Интернет по адресу: www.rtsnet.ru.

Созданные и успешно функционирующие в РТС механизмы раскрытия информации направлены на повышение инвестиционной привлекательности российского рынка ценных бумаг, привлечение новых средств, обеспечение максимальной информационной прозрачности фондового рынка для всех его участников – эмитентов, инвесторов, инфраструктурных организаций и регулирующих органов.