

НОВЫЕ ТРЕБОВАНИЯ К РАСКРЫТИЮ ИНФОРМАЦИИ ЭМИТЕНТАМИ ИНФОРМАЦИИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

© 2014 Никитина Нина Алексеевна

Самарский государственный экономический университет

443090, г. Самара, ул. Советской Армии, д. 141

E-mail: nikitinanina@bk.ru

Приводится краткая история правового регулирования процедуры раскрытия информации эмитентами на рынке ценных бумаг в нашей стране, анализируется правовое регулирование режима раскрытия информации эмитентами на рынке ценных бумаг в настоящее время, приводятся формы раскрытия данной информации, предусмотренные законодательством Российской Федерации

Ключевые слова: эмитент, рынок ценных бумаг, раскрытие информации, Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР России), Центральный банк Российской Федерации (Банк России).

Информационная прозрачность является одним из основополагающих принципов функционирования рынка ценных бумаг в настоящее время. Реализация данного принципа происходит путем закрепления на законодательном уровне требований по порядку и срокам раскрытия информации субъектами рынка ценных бумаг.

О важности предоставления участникам рынка ценных бумаг равных информационных возможностей было указано еще в Концепции развития рынка ценных бумаг в Российской Федерации, утвержденной Указом Президента Российской Федерации от 1 июля 1996 г.¹

Как было замечено в Концепции, реализация принципа информационной прозрачности несоизмеримо важна при формировании Россией собственной модели рынка ценных бумаг на основе национальных интересов и традиций.

В соответствии со ст. 30 Федерального закона от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ “О рынке ценных бумаг”² раскрытие информации - обеспечение ее доступности всем заинтересованным в этом лицам независимо от целей получения данной информации в соответствии с процедурой, гарантирующей ее нахождение и получение.

Раскрытой информацией на рынке ценных бумаг признается информация, в отношении которой проведены действия по ее раскрытию.

Невозможно не согласиться с А.С. Матковой в том, что раскрытие информации “решает задачи повышения инвестиционной привлекательности юридического лица, защиты прав инвесторов от недобросовестного использования инсайдерской информации, выявления недочетов в деятельности, совершенствования системы корпо-

ративного управления, повышения эффективности контроля государственных органов за деятельностью юридических лиц и др.”³

Вопросы правового регулирования раскрытия эмитентами информации на рынке ценных бумаг довольно часто подлежат особому вниманию со стороны научных деятелей, подробно изучающих данную тематику⁴.

Глава “Информационное обеспечение рынка ценных бумаг” была включена в структуру Федерального закона от 22 апреля 1996 г. “О рынке ценных бумаг” еще в первоначальной его редакции.

Раскрытие информации эмитентом осуществлялось тогда в двух формах:

- составление ежеквартального отчета по ценным бумагам;
- сообщения о существенных событиях и действиях, затрагивающих финансово-хозяйственную деятельность эмитента.

Порядок и процедуру раскрытия информации была призвана устанавливать Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг.

Одними из первых нормативных правовых актов в данной области, принятых Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг, были: Постановление Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 9 января 1997 г. № 2 “О системе раскрытия информации на рынке ценных бумаг”, Постановление ФКЦБ России от 29 ноября 1999 г. № 10 “О некоторых вопросах раскрытия информации на рынке ценных бумаг”, Постановление ФКЦБ России от 12 августа 1998 г. № 32 “Об утверждении Положения о порядке раскрытия информации о существенных фактах (событиях

и действиях), затрагивающих финансово-хозяйственную деятельность эмитента эмиссионных ценных бумаг”, Постановление ФКЦБ России от 11 августа 1998 г. № 31 “Об утверждении Положения о ежеквартальном отчете эмитента эмиссионных ценных бумаг”. Это первые попытки императивно закрепить обязанность эмитента своевременно, в порядке и в сроки, предусмотренные нормативными актами Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг, раскрывать информацию в форме сообщений о существенных фактах, а также представлять в регистрирующий орган ежеквартальный отчет эмитента эмиссионных ценных бумаг.

Вынуждены признать, что различных нормативных актов, принятых Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг, с за частую противоречащими или дублирующими положениями, было немалое количество.

В 2003 г. Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг пошла по верному пути, постаравшись объединить всевозможные нормы, содержащиеся в различных нормативных правовых актах Федеральной комиссии, в один консолидированный нормативный правовой акт - Постановление ФКЦБ России от 2 июля 2003 г. № 03-32/пс “О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг”.

Постановление более полно и детально регулировало состав, порядок и сроки раскрытия информации на этапах эмиссии эмиссионных ценных бумаг в форме проспекта ценных бумаг, ежеквартального отчета эмитента ценных бумаг и сообщений о существенных фактах (событиях, действиях), затрагивающих финансово-хозяйственную деятельность эмитента, а также устанавливало требования к порядку раскрытия эмитентами иной информации по размещаемым (размещенным) ценным бумагам.

Однако все вопросы, касающиеся порядка раскрытия эмитентами информации на рынке ценных бумаг, постановление не отразило. К примеру, содержание сведений об аффилированных лицах открытых акционерных обществ и порядок их раскрытия определялся отдельным Постановлением ФКЦБ России от 1 апреля 2003 г. № 03-19/пс.

В 2004 г. Указом Президента Российской Федерации от 9 марта 2004 г. № 314 “О системе и структуре федеральных органов исполнительной власти”⁵ была образована Федеральная служба

по финансовым рынкам, которой были переданы в соответствии с данным указом функции по контролю и надзору упраздненной Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг.

Приказом от 16 марта 2005 г. № 05-5/пз-н ФСФР России утвердила собственное Положение о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг, вступившее в силу с 10 мая 2005 г., нормы которого во многом дублировали Положение о раскрытии информации своего предшественника.

Таким образом, несмотря на то, что 1 сентября 2013 г. Федеральная служба по финансовым рынкам была упразднена, а ее функции перешли в ведение Центрального банка Российской Федерации, на данный момент пока что действует последняя редакция Положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг, утвержденная приказом Федеральной службы по финансовым рынкам от 4 октября 2011 г. № 11-46/пз-н⁶.

Соответственно, до вступления в силу нормативных актов Банка России, принятие которых отнесено к компетенции Банка России Законом о рынке ценных бумаг, применяются нормативные правовые акты Правительства Российской Федерации и нормативные правовые акты федеральных органов исполнительной власти Российской Федерации.

Банк России, согласно Закону о рынке ценных бумаг, наделяется правом издавать нормативные акты в рассматриваемой области как уточняющие информацию, которая должна содержаться в ежеквартальном отчете помимо предусмотренной в Законе о рынке ценных бумаг, так и устанавливающие порядок раскрытия информации о направлении и содержании добровольного, в том числе конкурирующего, или обязательного предложения в Банк России.

Заметим, что некоторым нормативным правовым актам Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг не придали статус утративших силу или подлежащих отмене, например, на данный момент еще действует Постановление ФКЦБ России от 9 января 1997 г. № 2 “О системе раскрытия информации на рынке ценных бумаг”.

Несмотря на то, что в соответствии с указанным постановлением раскрывателями информации на рынке ценных бумаг является ряд субъектов рынка ценных бумаг: регулирующие органы, саморегулируемые организации профес-

сиональных участников рынка ценных бумаг, профессиональные участники рынка ценных бумаг, эмитенты, а также владельцы ценных бумаг, которые обязаны раскрывать информацию в соответствии с законодательством Российской Федерации о ценных бумагах, - наибольший объем информации обязаны раскрывать эмитенты эмиссионных ценных бумаг.

В соответствии со ст. 2 Закона о рынке ценных бумаг эмитент - это юридическое лицо, исполнительный орган государственной власти, орган местного самоуправления, которые несут от своего имени или от имени публично-правового образования обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных этими ценными бумагами.

Согласно п. 4 ст. 30 Закона о рынке ценных бумаг в случае регистрации проспекта ценных бумаг, допуска биржевых облигаций или российских депозитарных расписок к организованным торгам с представлением бирже проспекта указанных ценных бумаг для такого допуска эмитент после начала размещения соответствующих эмиссионных ценных бумаг либо, если это предусмотрено проспектом ценных бумаг, после его регистрации, допуска биржевых облигаций или российских депозитарных расписок к организованным торгам обязан осуществлять раскрытие информации на рынке ценных бумаг в форме:

- 1) ежеквартального отчета эмитента эмиссионных ценных бумаг (ежеквартальный отчет);
- 2) консолидированной финансовой отчетности эмитента;
- 3) сообщений о существенных фактах.

Определение понятия существенных фактов дается в п. 13 ст. 30 Закона о рынке ценных бумаг и определяется как сведения, которые в случае их раскрытия могут оказать существенное влияние на стоимость или котировки эмиссионных ценных бумаг эмитента.

Заметим, что на данный момент количество существенных фактов, перечисленных среди подлежащих раскрытию в форме сообщений, в соответствии с Законом о рынке ценных бумаг, составляет 50, однако с 1 июля 2014 г. вступят в силу изменения, внесенные в Закон о рынке ценных бумаг Федеральным законом от 23 июля 2013 г. № 210-ФЗ "О внесении изменений в Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" и отдельные законодательные акты Российской Федерации", согласно которым их количество увеличится и будет составлять 52.

Формулировка подп. 50 п. 14 ст. 30 Закона о рынке ценных бумаг все так же предполагает открытый перечень существенных фактов - эмитент раскрывает сведения, оказывающие, по его мнению, существенное влияние на стоимость эмиссионных ценных бумаг.

С 2 января 2013 г. из ст. 30 Закона о рынке ценных бумаг исключена формулировка "предоставление информации". Важное отличие данных понятий заключается в том, что раскрытие информации подразумевает обеспечение доступа к ней неограниченному кругу лиц. В свою очередь, предоставление информации предполагает исключение доступа к ней неограниченного круга лиц.

Закон о рынке ценных бумаг использует термин "предоставление информации" применительно к квалифицированным инвесторам, перечень которых приводится в ст. 51.2 Закона о рынке ценных бумаг.

Необходимо отметить, что, согласно нормам Закона о рынке ценных бумаг, эмитент обязан осуществлять раскрытие информации на рынке ценных бумаг в указанных выше формах в случаях регистрации проспекта ценных бумаг, допуска биржевых облигаций или российских депозитарных расписок к организованным торгам с представлением бирже проспекта указанных ценных бумаг для такого допуска после начала размещения эмиссионных ценных бумаг.

Однако с 1 января 2014 г. вступили в силу изменения, согласно которым эмитент вправе раскрывать информацию в формах, предусмотренных Законом о рынке ценных бумаг, после регистрации проспекта ценных бумаг, после допуска биржевых облигаций или российских депозитарных расписок к организованным торгам, однако только при условии, что данная возможность предусмотрена проспектом ценных бумаг.

Согласно Положению о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг, утвержденному приказом ФСФР России от 4 октября 2011 г., эмитенты ценных бумаг обязаны осуществлять раскрытие информации на каждом этапе процедуры эмиссии ценных бумаг в случаях, когда государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг сопровождается регистрацией проспекта ценных бумаг.

Проспект ценных бумаг может рассматриваться и как рекламный материал, и как способ довести до потенциальных владельцев ценных бумаг достоверные сведения об эмитенте, кото-

рые могут свидетельствовать о его надежности или ненадежности для целей инвестирования⁷.

Справедливо будет отметить, что эмитенту в случаях, кроме предусмотренных Законом о рынке ценных бумаг, предоставлено право сопровождать процедуру эмиссии ценных бумаг регистрацией проспекта ценных бумаг. Также в случае, если процедура эмиссии ценных бумаг не сопровождалась регистрацией проспекта ценных бумаг, он может быть зарегистрирован впоследствии.

Законодатель пошел по пути перечисления исключаящих условий, в случае наличия которых государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, размещаемых путем подписки, может не сопровождаться регистрацией проспекта ценных бумаг.

С 2 июля 2013 г. вступили в силу изменения, внесенные Федеральным законом от 29 декабря 2012 г. № 282-ФЗ “О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации”, в части структурирования и систематизации данных условий. В связи с этим проспект ценных бумаг по-прежнему обязательно регистрируется в случае размещения ценных бумаг путем открытой подписки, а также в случае размещения их путем закрытой подписки среди круга лиц, число которых превышает 500, а также в случае, если сумма привлекаемых эмитентом денежных средств путем размещения эмиссионных ценных бумаг одного или нескольких выпусков (дополнительных выпусков) в течение одного года превышает 200 млн руб.

Обращение ценных бумаг на торгах организаторов торговли на рынке ценных бумаг, обращение ценных бумаг путем предложения ценных бумаг неограниченному кругу лиц, в том числе с использованием рекламы, возможны также только при обязательной регистрации проспекта ценных бумаг.

Положение о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг связывает процесс раскрытия информации эмитентом на каждом этапе процедуры эмиссии ценных бумаг с условием регистрации эмитентом проспекта ценных бумаг.

Данное Положение устанавливает порядок раскрытия информации на всех пяти этапах процедуры эмиссии ценных бумаг:

1) на этапе принятия решения о размещении ценных бумаг;

2) на этапе утверждения решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг;

3) на этапе государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг;

4) на этапе размещения ценных бумаг;

5) на этапе государственной регистрации отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг / на этапе представления в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг.

Ежеквартальные отчеты предоставляются отдельными эмитентами на регулярной основе и имеют важное значение при анализе результатов экономической деятельности эмитента, позволяют инвесторам принять взвешенное решение, основанное на объективных данных о финансовом состоянии эмитента и результатах его производственной деятельности.

В Положении приведен перечень эмитентов, обязанных осуществлять раскрытие информации в форме ежеквартальных отчетов. Это эмитенты, в отношении которых осуществлена регистрация проспекта ценных бумаг, далее это эмитенты, зарегистрировавшие проспект эмиссии ценных бумаг в случае размещения таких ценных бумаг путем открытой подписки или путем закрытой подписки среди круга лиц, число которых превышало 500, также эмитенты, биржевые облигации которых допущены к торгам на фондовой бирже.

Раскрывать информацию в форме ежеквартального отчета обязаны и акционерные общества, созданные при приватизации государственных и (или) муниципальных предприятий, при наличии плана приватизации, предусматривающего возможность отчуждения акций эмитента более чем 500 приобретателям либо неограниченному кругу лиц.

Факт раскрытия информации в форме сводной бухгалтерской (консолидированной финансовой) отчетности Положение связывает также с фактом регистрации проспекта ценных бумаг.

Правильнее было бы, предполагаем, ограничиться следующим абзацем п. 7.2, согласно которому обязанность осуществлять раскрытие информации в форме сводной бухгалтерской (консолидированной финансовой) отчетности эмитента распространяется на эмитентов, раскрываю-

щих информацию в форме ежеквартального отчета.

Заметим, что в подп. 2 п. 4 ст. 30 Закона о рынке ценных бумаг внесены изменения, согласно которым раскрытие эмитентом информации на рынке ценных бумаг в случае регистрации им проспекта ценных бумаг, допуска биржевых облигаций или российских депозитарных расписок к организованным торгам с представлением бирже проспекта указанных ценных бумаг для такого допуска и размещения соответствующих ценных бумаг происходит теперь только в форме консолидированной финансовой отчетности, т.е. в соответствии с требованиями Международных стандартов финансовой отчетности.

Согласно положениям Федерального закона от 27 июля 2010 г. № 208-ФЗ “О консолидированной финансовой отчетности”⁸ в случае, если федеральными законами предусмотрены составление, и (или) представление, и (или) публикация консолидированной финансовой отчетности (сводной бухгалтерской отчетности, сводной (консолидированной) отчетности и баланса), такая отчетность составляется в соответствии с Законом о консолидированной финансовой отчетности.

ФСФР России в Информационном письме от 23 апреля 2013 г. № 13-СХ-10/14683 обратила внимание организаций, в отношении которых установлена обязанность по раскрытию консолидированной финансовой отчетности согласно требованиям законодательства Российской Федерации, на отсутствие у них обязанности предоставлять консолидированную финансовую отчетность в ФСФР России (на настоящий момент - в Банк России) в случае отсутствия у указанных организаций ценных бумаг, допущенных к организованным торгам путем их включения в котировальный список.

Еще одной формой раскрытия информации эмитентом на рынке ценных бумаг является сообщение о существенных фактах. Обязанность эмитентов по их раскрытию возникает в связи с самим фактом их возникновения, так как данные сведения могут оказать существенное влияние на стоимость или котировки эмиссионных ценных бумаг эмитента.

Законом о рынке ценных бумаг предусмотрена возможность освобождения эмитента, являющегося акционерным обществом, от обязанности раскрывать информацию о ценных бумагах в порядке, предусмотренном ст. 30 Закона о

рынке ценных бумаг, при одновременном соблюдении следующих условий:

1) решение об обращении в Банк России с заявлением об освобождении от обязанности осуществлять раскрытие информации было принято общим собранием акционеров большинством в три четверти голосов акционеров - владельцев голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров;

2) у эмитента отсутствуют иные эмиссионные ценные бумаги, за исключением акций, в отношении которых осуществлена регистрация проспекта таких ценных бумаг;

3) акции эмитента не включены в список ценных бумаг, допущенных к организованным торгам;

4) число акционеров эмитента не превышает 500.

Данное исключение имеет существенное значение для небольших по численности акционеров эмитентов, ценные бумаги которых не имеют значительного обращения на рынке.

Однако данное освобождение, предоставленное акционерному обществу, не освобождает его от обязанности раскрывать обязательный минимум информации, перечень которой установлен гл. VIII Положения о раскрытии информации.

В заключение хотелось бы отметить, что предусмотренный законодательством порядок раскрытия информации эмитентом на рынке ценных бумаг является одним из самых важных способов защиты интересов инвесторов.

Задача обеспечения эффективной системы раскрытия информации на рынке ценных бумаг была поставлена и в Концепции создания международного финансового центра в Российской Федерации (проект Концепции одобрен на заседании Правительства Российской Федерации 5 февраля 2009 г.), и в распоряжении Правительства Российской Федерации от 29 декабря 2008 г. № 2043-р “Об утверждении Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года”, и в проекте распоряжения Правительства Российской Федерации “Об утверждении Государственной программы Российской Федерации “Развитие финансовых и страховых рынков, создание международного финансового центра” (распоряжение подписано Правительством Российской Федерации 22 февраля 2013 г. № 226-р).

К настоящему времени практически сформировались правовые, экономические и органи-

зационные основы для развития отечественного рынка ценных бумаг, однако остается нерешенным ряд значительных проблем, одними из которых являются обеспечение доступности информации о ценных бумагах, прозрачности сделок, направленных на приобретение/продажу ценных бумаг, обеспечение доступа всех заинтересованных лиц к базам данных, содержащим раскрываемую эмитентами информацию.

¹ Российская газета. 1996. № 125.

² Собрание законодательства Российской Федерации. 1996. № 17. Ст. 1918.

³ *Маткова А.С.* О раскрытии информации акционерными обществами // Законы России: опыт, анализ, практика. 2007. № 7.

⁴ *Вавулин Д.А.* Раскрытие информации акционерными обществами. М., 2012.

⁵ Собрание законодательства Российской Федерации. 2004. № 11. Ст. 945.

⁶ Бюллетень нормативных актов федеральных органов исполнительной власти. 2012. № 8.

⁷ *Иванов И.С.* Краткий курс финансового права: учеб. пособие. Доступ из справ.-правовой системы "КонсультантПлюс".

⁸ Собрание законодательства Российской Федерации. 2010. № 31. Ст. 4177.

Поступила в редакцию 05.12.2013 г.