



ВЕСТНИК ЦЕНТРА РАСКРЫТИЯ КОРПОРАТИВНОЙ ИНФОРМАЦИИ

Декабрь 2015, выпуск 38

При поддержке



СОДЕРЖАНИЕ

■ РЕПУТАЦИОННЫЙ РИСК. Доброе имя: инструкция по эксплуатации.....	2
■ МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ.....	8
■ ПРАКТИКУМ. Как считать КПД пресс-релизов компаний	21
■ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО. Требования по раскрытию информации мешают иностранцам участвовать в собраниях акционеров.....	22

Уважаемые коллеги!

Банк России провел переаккредитацию агентств, в том числе «Интерфакса», на «проведение действий по раскрытию информации эмитентов». Система раскрытия информации, созданная 12 лет назад, продолжает свое функционирование и будет развиваться с учетом новых реалий рынка. Рассчитываем на продолжение нашей совместной работы!

Ваш «Интерфакс»



РЕПУТАЦИОННЫЙ РИСК

Доброе имя: инструкция по эксплуатации

Репутационные риски оказались сегодня в числе главных проблем, волнующих менеджеров крупных компаний. Страшит их в значительной степени неизвестность. Однако, как бы ни были непредсказуемы и многочисленны угрозы «доброму имени», они все же поддаются измерению и мониторингу, от них есть стандартные способы защиты.

Газетой можно убить муху, а можно и человека, говорили в 19 веке. Или компанию, добавили бы сегодня, вспомнив десяток последних случаев, когда крупнейшие мировые корпорации оказывались на грани выживания из-за ущерба деловой репутации.

Репутация – это неосязаемый актив, отражающий восприятие компании окружающей экономической, политической и социальной средой, стимулирующий клиентов продолжать пользоваться услугами этой компании.

Репутационные вызовы – «риск рисков». Являются эти вызовы, как правило, следствием каких-то реальных проблем, связанных с нарушением норм этики или регулирования, требований к качеству товаров или услуг. Однако последствия этих проблем разрастаются до огромных и даже часто непропорциональных масштабов, будучи усилены социальными сетями, общественным мнением и СМИ.

Самые яркие примеры того, как это происходит, приходят к нам с Запада. И это понятно. Репутационные кризисы обходятся компании тем дороже, чем выше стоимость ее бренда и чем важнее бренд для ведения ее бизнеса.

На Западе, по прикидкам экспертов, 70-80% рыночной стоимости приходится именно на бренд, интеллектуальный капитал, гудвил. Средства массовой информации, общественные организации многочисленны и значительно более независимы, чем в России. Поэтому в развитых странах деловая репутация корпораций оказывается особенно уязвимой.

В России оценки компаний невысоки, роль нематериальных активов сильно ниже, а доверие в бизнесе в целом в дефиците. Тем не менее, репутационные риски все чаще реализуются и в России, хотя и с учетом наших «национальных особенностей».

Made in Russia

Банк России рекомендует кредитным организациям вырабатывать принципы управления риском потери деловой репутации.

Антиотмывочный закон (115-ФЗ) обязывает широкий круг финансовых структур «принимать обоснованные и доступные в сложившихся обстоятельствах меры по определению целей финансово-хозяйственной деятельности, финансового положения и деловой репутации клиентов».

Репутационные риски волнуют директора практически любой структуры, деятельность, товары, услуги которой обсуждают (или могут вдруг начать обсуждать) в сети или в медиа.

Россия, таким образом, тут в общемировой струе. Однако, перечень главных рисков у нас несколько иной, и реакция на них отличается.

Дефектные подушки безопасности, произведенные японской фирмой Takata, стали причиной отзывов 25 млн. автомобилей самых разных марок и череды громких скандалов. Японской Toyota пришлось заплатить \$1,1 млрд в качестве штрафа за череду масштабных отзывов автомобилей, которые подорвали репутацию компании по всему миру. В случае с Volkswagen «дизельгейт» привел к тому, что компания впервые за 15 лет показала убыток, ей пришлось расстаться с десятком менеджеров, включая CEO...

Отзывал машины и российский АвтоВАЗ – из-за проблем с двигателями, дефектов топливной системы, неполадок в электронике. Однако ни громких разоблачений в прессе, ни шумных раскаяний от самого завода, ни отставок не случилось. То ли не ожидают ничего такого у нас от АвтоВАЗа, то ли

потребители всем довольны, то ли все оказались рады уже самому желанию автозавода исправлять недостатки.

Другое дело – торговля. Тут российские потребители в целом не менее требовательны, чем западные.

Доставалось в последнее время сети «Магнит». То Роспотребнадзор штрафует ее на 30 тыс. рублей за незаконную продажу санкционного сыра, то в Барнауле против сотрудников магазина возбуждают уголовное дело за незаконное удержание в подсобке школьников, заподозренных в краже шоколада. Апофеозом стала история со смертью пенсионерки-блокадницы, которую сотрудники «Магнита» в Санкт-Петербурге обвинили в краже трех пачек масла, сдали в полицию, где она и умерла от сердечного приступа. Как установила проверка прокуратуры, кражи не было.

Эта история вызвала небывалый общественный резонанс (который, впрочем, довольно быстро сошел на нет). Директора магазина сначала осудили, но потом амнистировали. При этом магазин работает до сих пор, покупатели активно ходят в него, несмотря на подмоченную репутацию.

Если говорить о реакции СМИ, то о жестокосердных сотрудниках «Магнита» не отписался только ленивый. В блогах и сообществах были инициированы бойкот магазина и показательная доставка к его дверям пачек масла, ставших причиной смерти пенсионерки. Но скоро тема иссякла, о суде над директором магазина уже мало кто написал. Интерес «четвертой власти» к столь серьезной теме оказался сиюминутным.

Сам «Магнит» выступил с извинениями только через 3 дня, уже фактически не добровольно, после того, как извинений потребовали влиятельные общественные организации. Глава компании Сергей Галицкий сначала настаивал, что его подчиненные действовали строго по инструкции и лишь потом признал, что лучше бы они поступили по-другому.

Еще больше сходств можно найти между действиями российских и зарубежных компаний, если говорить о сфере IT.

Компании Apple, которая в целом имеет уникально хорошую репутацию, пришлось извиняться за глупейшие ошибки в навигационных картах. Полиция сообщала о случаях, когда приходилось спасать людей, заблудившихся из-за неправильных данных, блогеры глумились над тем, где оказались на картах Apple известные всем места.... Главе Apple Тиму Куку пришлось признать, что компания напортичила, пообещать все исправить. Сделано это было практически молниеносно.

8 октября 2015 года «Яндекс» перезапустил сервис «Кинопоиск», но, как оказалось, сделал это неудачно. Пользователям не понравились изменения на сайте и его нестабильная работа. Шквал критики привел к тому, что уже 12 октября компания вернула старую версию сайта. Была уволена часть команды «Кинопоиска».

Однако общая тенденция пока такова, что российские компании в целом реагируют на репутационные кризисы заторможено. Сначала, судя по последним примерам, у руководства возникает предположение, что, может быть, «и так рассосется», «что это все журналисты нагнетают» и что можно «договориться, чтобы это прекратилось». И лишь потом (если не рассосалось и не прекратилось) компании приходится давать публичные объяснения или уточнять предыдущие заявления.

При этом нередко компании опровергают наличие проблем до последнего, даже если для этого им приходится лгать, что называется, в глаза.

Есть большое число структур, которые в принципе чувствуют себя неуязвимыми для репутационных рисков, поскольку больше зависят от государства, нежели от потребителей.

Какие риски самые главные?

На основании примеров последних лет можно перечислить основные источники возникновения репутационных рисков:

- операционные риски (аварии, качество продукции и услуг);
- коррупция, нарушения в сфере законодательства о госзакупках;
- мошенничество, невыполнение обязательств, нарушение бизнес-этики;

- финансовые проблемы, банкротство;
- хакерские атаки, утечка информации о клиентах;
- судебные разбирательства;
- нарушение законодательства или норм этики сотрудниками;
- трудовые споры;
- обвинения в инсайдерской торговле, манипулировании, отмывании денег;
- нарушение экологического законодательства;
- уклонение от уплаты налогов.

Какие из этих рисков чаще всего реализуются на Западе? По опросам Deloitte, это вопросы этики и культуры (integrity) организации, включая случаи мошенничества, коррупции, подкупа (55%). На втором месте – киберриски и другие риски безопасности (45%), третьем – риски, связанные с продуктами, услугами (43%).

В России все несколько по-другому. Если проанализировать события последних лет, то на первом месте по частоте оказываются риски, связанные с мошенничеством, хищениями, нецелевым использованием бюджетных средств (35%). На втором (около 25%) – проблемы с качеством товаров и услуг. Далее идут риски нарушения законодательства (10%), примерно по 5% приходится на нарушение норм этики, финансовые риски, аварии.

Киберриски репутацию наших компаний пока затрагивали мало. Максимум, компании признают, что их сервисы были недоступны из-за DDOS-атаки, или мошенники украли деньги с нескольких кредитных карт. Однако ни разу мы не слышали публичных признаний, сколько данных потребителей было в итоге украдено. Добровольное раскрытие информации у нас в таких случаях не практикуется.

Зато риски, связанные с коррупцией, у нас реализуются заметно чаще, чем на Западе. При этом инициатором разоблачений тут является, как правило, само государство (иногда в лице самого президента, как было в случае с энергетическими компаниями в 2011 г.), обвинения в этих случаях подхватывают все без исключения СМИ.

Поскольку государство в России всесильно, то извинения, контраргументы и оправдания в этих случаях оказываются, как правило, уже бессмысленными.

На Западе последствия репутационных кризисов – снижение выручки, потеря стоимости бренда, регулятивные меры (штрафы), падение цены акций. По данным опросов Deloitte, в 41% случаев кризис ведет к потере выручки. Столько же респондентов назвали главным последствием снижение стоимости бренда, 37% указали последствия на разного рода действия регулирующих органов в отношении компании.

У нас за кризисами чаще всего следуют карательные действия правоохранительных или надзорных органов, нередко – смена собственника (как было в случае с «Уралкалием» после аварии и ареста ее руководителя). Российские же потребители, в отличие от западных, чаще всего оказываются более снисходительными к опростоволосившимся компаниям. Поскольку есть много структур, которые мало зависят от рынка, для них «доброе имя» имеет чисто теоретическую ценность.

Внимание: соцсети

Распространение социальных медиа привело к тому, что бизнес, транслируя свои оценки, вынужден теперь напрямую конкурировать с коллективным мнением потребителей в соцсетях.

Социальные сети могут молниеносно ввергать компании в репутационные кризисы – причем еще до того, как сами менеджеры компаний узнают о возникшей проблеме. В этой части ситуация в России мало чем отличается от общемировой.

Телеведущая Ксения Собчак в 2008 г. опубликовала историю о том, как пассажирам рейса Москва-Нью-Йорк удалось «ссадить» с борта пьяного пилота. Пост произвел настоящий фурор, его перепечатали СМИ, в том числе иностранные, обсуждали на радио и ТВ. Авиакомпания пришлось оправды-

ваться: пилот был не пьян, а болен. Но негативное (для компании) общественное мнение по этому вопросу уже сложилось.

Сбербанку припоминают, как в соцсетях кто-то из его сотрудников пошутил: «Народный лайфхак: Если на стене мелом написать «Сбербанк», у стены образуется очередь из 30 пенсионеров». Шутка вызвала возмущение в сети, банку пришлось извиняться и объяснять, что это был «народный юмор», и что он совсем не против пенсионеров.

Несть числа таким примерам и на Западе. Вот, недовольный собственник машины Maserati нанял группу молодых людей, чтобы они разнесли в пух и прах новенькое спортивное авто. Соответствующее видео приобрело в сети широкую популярность, и Maserati пришлось долго и упорно оправдываться.

Это наглядно показывает, как важно для компаний оперативно отслеживать соцсети. Скорость реакции на негатив может сократить или, напротив, умножить репутационный ущерб.

Глобальные компании идут по пути создания ситуационных центров, с помощью которых ведется постоянный мониторинг важных сообщений в социальных сетях. Например, в MasterCard соцсети постоянно отслеживают 4 сотрудника. Перед запуском новых продуктов проводится целенаправленный мониторинг десятков тысяч постов и комментариев.

Некоторые «передовики» утверждают, что научились противостоять волнам негатива и даже использовать их в собственных интересах. Так, производитель электромобилей Tesla Motors столкнулся с серией сообщений о возгораниях электромобилей. Однако – с помощью тех же соцсетей – компании, по ее утверждению, удалось стабилизировать ситуацию и снять опасения потребителей. «Без социальных сетей нам бы не удалось исправить это искаженное восприятие», – сказал на конференции для инвесторов глава компании.

Многие крупные российские компании также поставили соцсети на службу собственному имиджу и ведут постоянный мониторинг «В контакте», Facebook, Twitter. В своих аккаунтах они общаются с пользователями, выкладывают новости, отвечают на претензии и «горячие вопросы».

О быстрой реакции

В эпоху массовых социальных коммуникаций и глобализации репутационный риск может возникнуть ниоткуда, как черт из табакерки, и развиваться молниеносно.

Поэтому, во-первых, важна скорость реакции, – иначе информационную повестку будут определять другие.

Во-вторых, важно помнить о сигналах, которые в случае кризиса необходимо коммуницировать вовне:

- озабоченность: «видимо, что-то пошло не так, мы сожалеем и озабочены»;
- все под контролем: «руководство все держит под контролем, взаимодействует с властями»;
- решимость: «мы исправим ситуацию, предпримем необходимые шаги, это не повторится».

Показательна недавняя история с инвалидом-колясочником, которую сотрудники «Аэрофлота» не пустили на рейс. Модель Светлана Нигматуллина, которая возвращалась в Калининград с московской Недели высокой моды, провела шесть часов в московском аэропорту из-за того, что ее коляска была признана слишком тяжелой. В результате домой она все-таки улетела, но на другом рейсе, и потом решала вопрос с поездкой из Калининграда до родного города, так как встречавшие ее уже уехали из аэропорта.

После того, как эта история была обнародована, руководство «Аэрофлота» связалось с ней, принесло личные извинения и пригласило на заседание общественного совета, чтобы обсудить, как улучшить сервис для маломобильных пассажиров.

В некоторых случаях компаниям удается даже полностью взять на себя инициативу. Например, эксперты позитивно оценили действия Siemens AG в коррупционном строительном скандале в Бразилии. Компания сама обнаружила признаки нарушений, сообщила об этом властям и активно сотрудничала со следствием.

В каждом кризисе обычно есть возможность для успешного выхода из него. Но только если искать!

Еще один важный элемент защиты – обратная связь, позволяющая оперативно оценивать эффективность предпринимаемых в кризисной ситуации информационных шагов, КПД пресс-релизов и заявлений компаний.

Иногда первое ощущение, что кризис миновал и можно вздохнуть с облегчением, оказывается обманчивым. То, как компания на практике реагирует на критику, компенсирует убытки или отвечает на жалобы клиентов, может быть поводом для второй волны негатива, проблема может неожиданно вновь разрастись. Поэтому не стоит торопиться «закрывать тему» и прекращать мониторинг ситуации.

Полезны бывают и отвлекающие маневры. Например, хорошие информационные поводы: получение наград, спонсорские контракты, интервью руководства...

Репутация – лучшая защита

Лучше всего помогает защититься от рисков хорошая репутация. По всем опросам, потребители, акционеры не очень верят позитивной информации про компании, которым они не доверяют, и наоборот.

Доверие к BP было поколеблено еще до масштабной аварии в Мексиканском заливе, и катастрофа подтвердила опасения, что компания не уделяет должного внимания вопросам безопасности. С другой стороны, в случае с Apple доверие к бренду позволяет относительно легко минимизировать возникающие угрозы.

Именно поэтому эксперты настоятельно рекомендуют регулярно оценивать текущий уровень репутации компании, в том числе со стороны. И делать из этого выводы.

К репутационным кризисам надо также готовиться. Во-первых, выявлять возможные угрозы и уязвимости, в том числе в контексте отрасли и с учетом опыта конкурентов. Учитывать репутационные факторы при принятии тех или иных важных управленческих решений.

Например, в США одной из тенденций является ужесточение регулирования глобальных банков, и ряд крупных кредитных организаций стали больше уделять внимания превентивным шагам. Действуя на опережение, J.P. Morgan & Chase Co. выпустила 90-страничный документ «Как мы делаем бизнес».

Компании нужно иметь под рукой подготовленных специалистов, которые смогут выехать на место, принимать быстрые решения, наладить коммуникации и внушать доверие. Самое важное – оперативный и постоянный мониторинг информационного пространства. Чем скорее конкретный риск будет выявлен, тем больше шансов на успешное разрешение кризиса.

Сегодня западные компании увеличивают инвестиции в механизмы управления репутационными рисками, свидетельствует опрос Forbes Insights для Deloitte.

Более половины (57%) из опрошенных 300 глобальных компаний вкладываются с этой целью в развитие технологий (аналитика, инструменты мониторинга прессы и бренда). Они также работают над улучшением своих возможностей в сфере кризис-менеджмента и планирования сценариев. Правда, треть (36%) компаний сказали, что пока не занимаются разработкой сценариев из серии «что, если...».

В России многие компании используют для мониторинга такие системы как СКАН, которые позволяют автоматизировать отслеживание негатива сразу по всем 20 000 медийных источников. С помощью функционала «Списки» компания может поставить на мониторинг всех своих контрагентов. При этом, чтобы сократить информационный шум, специалист по безопасности бизнеса, настроив фильтр, может получать сообщения, например, только по темам «мошенничество», «коррупция», или только негатив. Система оперативно сообщит обо всех важных для вас событиях.

При этом надо признать, что есть риски, к которым практически невозможно подготовиться. Например, к событиям, которые находятся вне зоны контроля конкретной компании: к возникновению проблем у поставщиков (как в случае с европейскими модными домами, которые были вынуждены оправдываться из-за обрушения фабрики одежды в Бангладеш), или к природным катастрофам, или атакам конкурентов. Есть примеры непредсказуемых действий работников (как в случае с пилотом разбившегося самолета Germanwings или нерадивым трейдером Societe Generale).

Деньги не всегда в тишине

Особенно остро стоят вопросы репутационного риска в банковской сфере. Во-первых, банки особенно сильно зависят от доверия клиентов. Во-вторых, регулятор банковского сектора жестко формализовал требования к кредитным организациям в этой сфере.

Так, Банк России (письмо 92-Т) рекомендует банкам в своих внутренних документах определять:

- внутренние и внешние факторы риска потери деловой репутации и порядок их выявления;
- порядок проведения анализа причин возникновения риска потери деловой репутации;
- изучение влияния факторов риска потери деловой репутации на деятельность и финансовое состояние кредитной организации;
- программу идентификации и изучения клиентов, в первую очередь клиентов, с которыми кредитная организация осуществляет банковские операции и другие сделки с повышенной степенью риска, программу установления и идентификации выгодоприобретателей, соблюдение принципа «Знай своего клиента».

Для банка плохая репутация почти всегда равняется потере какого-то числа клиентов, поэтому руководство и акционеры банка стараются ситуацию не пускать на самотек. Пожалуй, в этой сфере мы почти совсем не отличаемся от зарубежных реалий.

...Банк «Тинькофф кредитные системы» попытался взыскать через суд проценты за пользование кредитом с предпринимателя из Воронежа Дмитрия Агаркова. По ходу дела выяснилось, что бизнесмен исправил кредитный договор, вписав в него мелким шрифтом дополнительные условия. Процент за пользование кредитными деньгами он установил в 0%, а за каждое изменение условий обязал ТКС-Банк выплачивать миллионные штрафы. Банк, не ожидая подвоха, измененный договор не глядя подписал. Клиент решил взыскать с банка 24 млн рублей штрафов, банк стал грозить непокорному клиенту тюрьмой... Но вдруг все изменилось: стороны помирились, свои претензии отозвали, банк даже выпустил для Агаркова специальную дебетовую карту. Эксперты прочили бизнесмену легкую победу в суде, ведь договор был полностью законен. Таким образом, жест доброй воли со стороны банка помог ему спасти репутацию, если уж не деньги.

Важным и в финансовой, и в нефинансовой сфере является постоянная проверка контрагентов. Не является ли компания «однодневкой» (что может быть чревато налоговыми проблемами)? Кто конечные бенефициары (не возникает ли коррупционных рисков)? Нет ли аффилированности с компаниями и гражданами, находящимися в зоне риска (нет ли угрозы, что компания-партнер может быть вовлечена в операции по отмыванию денег)?

Для ответов на эти вопросы большинство российских компаний используют системы СПАРК, X-Compliance, а также данные американской D&B, если речь идет о зарубежных партнерах. В каждой из этих систем есть инструментарий, включая рейтинги и скоринги, сервисы для скрининга и мониторинга, который позволяет давать конкретные ответы на все эти вопросы.

Как показывает практика «Интерфакса», в России все больше компании постепенно приходят к осознанию, что успешность их бизнеса в огромной степени зависит от конкретных потребителей, партнеров, от хорошего бренда и позитивного информационного фона.



МЕЖДУНАРОДНЫЕ НОВОСТИ

Регуляторы хотят повысить эффективность раскрытия информации эмитентами

Регуляторы в США и других странах хотят уточнить понятие «существенности», с учетом которого эмитенты принимают решения о том, какую информацию они должны раскрывать акционерам, пишет The Wall Street Journal.

Американское и европейское законодательство, в отличие от российского, не содержит исчерпывающего списка существенных событий, информацию о которых эмитенты должны раскрывать. Решение, что важно и что нет, компания сама принимает исходя из того, что она считает «существенным» для рынка.

При этом некоторые регуляторы, анализируя действующие требования, хотели бы сократить раскрытие бесполезной для инвесторов информации, усилив фокус на действительно важных сведениях.

Международный совет по стандартам бухгалтерской отчетности (International Accounting Standards Board) предложил расширить права руководителей компании при принятии решений о том, что они считают существенным. Аналогичный американский орган (U.S. Financial Accounting Standards Board) намерен уточнить понятие «существенности» как «юридической концепции».

Американская Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) собирает сейчас экспертные мнения о том, как повысить полезность раскрываемой компаниями финансовой информации.

Американская торговая палата (U.S. Chamber of Commerce) считает, что вопрос о «существенности» назрел из-за чрезмерного усложнения в последнее время требований к раскрытию.

Для компаний раскрытие стоит все дороже. Подготовительная работа, написание самих отчетов и их публикация могут обходиться в суммы, исчисляемые миллионами или даже десятками миллионов долларов, сказал газете Майкл Хермесен из американской юридической фирмы Mayer Brown. В то же время иски в связи с ошибками в отчетности могут обойтись еще дороже с точки зрения репутационных рисков.

Американская корпорация Honeywell International Inc. объявила, что хотела бы упростить раскрытие информации. Для этого она намерена критически проанализировать свою отчетность, исключить дублирование информации, сократить повторы, продолжая при этом повышать качество финансовых показателей. Руководство компании провело с этой целью консультации с SEC.

Многие компании сомневаются в том, насколько нужна раскрываемая ими информация инвесторам.

Так, недавно в США были введены требования о раскрытии компаниями информации о производственных цепочках, чтобы исключить возможность использования в товарах так называемых конфликтных минералов из зон военных конфликтов в Африке. Подготовка соответствующих отчетов занимает много времени, при этом их ценность для инвесторов сомнительна, считает финансовый директор LRAD Corp. Кэфи Макдермот. В большинстве случаев, кроме того, оказалось в принципе невозможно с абсолютной точностью установить происхождение всех сырьевых компонентов.

В то же время инвесторы и аналитики опасаются, что эмитенты, если дать им полную свободу в вопросах раскрытия, резко сократят объемы публикуемой информации.

Проанализировав квартальные телефонные конференции 3 тыс. компаний за последние 50 лет, профессор Школы бизнеса Нью-йоркского университета Барух Лью пришел к выводу, что аналитики почти перестали интересоваться базовыми цифрами в финансовых отчетах. Их больше интересуют вопросы стратегии, а также нестандартные показатели, связанные с поведением потребителей товаров, услуг. По мнению исследователя, эмитенты дают недостаточно информации о нематериальных активах, таких как патенты и товарные знаки, от которых зависит успех их бизнеса.

Умеющие понимать намеки инвесторы по-прежнему получают наводки от топ-менеджеров

Проблема селективного доступа части участников рынка к информации компаний пока остается проблемой даже в США, где закон, требующий от компаний обеспечивать полное равенство инвесторов, был принят еще в 2000 году.

Многие американские компании по-прежнему активно общаются с инвесторами на закрытых встречах, и в ходе этих встреч инвесторы, несмотря на все ограничения, все же могут получать доступ к важной информации раньше остальных участников рынка, пишет Wall Street Journal.

Чаще всего речь идет не о прямом нарушении закона 2000 года «О справедливом раскрытии информации», обязывающего обнародовать данные одновременно для всего рынка, а о способности многих инвесторов в ходе встреч по тону голоса и жестам топ-менеджера догадываться о том, как же обстоят дела у компании.

Например, в феврале 2014 года состоялась встреча руководства Procter & Gamble, включая возглавлявшего тогда компанию Алана Лафли, в Цинциннати с группой аналитиков и инвесторов. За две недели до этого компания обнародовала квартальную отчетность с прогнозами на текущий отчетный период.

После того, как в ходе выступления один из директоров фирмы упомянул колебания валютных курсов за последние недели, трое присутствовавших на встрече аналитиков отметили в отчетах, что P&G может ухудшить прогнозы прибыли из-за большего, чем ожидалось, негативного влияния со стороны валютного рынка.

Вскоре компания действительно снизила собственные прогнозы, после чего ее акции подешевели на 1,7%. При этом пресс-секретарь компании Пол Фокс заявил, что никакой новой информации во время мероприятия сообщено не было.

Еще одна история касается банка Regions Financial Corp., финансовый директор которого в 2013 году встретился с представителями 10 инвестфирм за несколько дней до публикации результатов стресс-тестов, проводимых Федеральной резервной системой (ФРС).

Тогда инвесторы отметили очень уверенный тон топ-менеджера, когда он говорил о возможности повышения дивидендов и объема программы выкупа акций. Аналитик Sandler O'Neill & Partners Кевин Фитцсиммонс расценил это как позитивный сигнал и повысил рекомендации для бумаг банка до «покупать». Акции финкомпании выросли, а вскоре Федрезерв действительно разрешил ей увеличить дивиденды.

Вместе с тем главе ритейлера J.C.Penney Майрону Ульману в 2013 году не удалось убедить акционеров в том, что в финансовом плане дела у компании идут на поправку. В ответ на вопрос, не требуется ли фирме привлечение нового капитала, он ответил, что не может разглашать информацию кроме той, что уже опубликована ранее. Его ответ не произвел должного впечатления, и бумаги компании упали на 15% после встречи. На следующий день ритейлер объявил о допэмиссии акций, и котировки продолжили падение.

SEC начала проверку ситуации с J.C.Penney, однако вскоре свернула расследование.

По данным Джозефа Грандфеста, профессора Стэмфордского университета, в прошлом работавшего в SEC, с 2000 года комиссия довела до конца расследования в отношении 14 компаний, обвинявшихся в нарушении закона о раскрытии информации.

Эксперт отмечает, что в большинстве случаев компании получили официальные предписания прекратить и не допускать впредь подобных действий, а также заплатили сравнительно небольшие штрафы.

Согласно сообщениям источников, несколько лет назад SEC проводила специальную проверку, касающуюся частных встреч с инвесторами с точки зрения соблюдения положений закона. Проверка завершилась без принятия каких-либо мер.

Как говорится в исследовании консалтинговой компании Ipreo, ежегодно торгуемые на бирже компании США проводят в среднем 99 частных встреч с инвесторами каждая. Genral Electric сообщила, что в 2014 году она провела 70 мероприятий с участием руководства компании. Если учитывать встречи с другими высокопоставленными лицами, число достигает 400, отметил представитель GE.

По оценкам Greenwich Associates, всего инвесторы тратят до \$1,4 млрд ежегодно на мероприятия с участием глав компаний. В эту сумму входит оплата участия в таких встречах, которые обычно проводятся крупными финкомпаниями Уолл-стрит и на которые высылаются персональные приглашения.

Однако эти затраты, вероятнее всего, окупают себя. По данным независимого исследования, анализирующего торги в привязке к проведению порядка 7,7 тыс. конференций компаний, объем торгов выросал во время этих мероприятий, а прибыль от совершенных операций была выше.

Верховный суд США сохранил ограничения на предъявление обвинений в инсайте

Верховный суд США отверг апелляцию министерства юстиции на решение окружного суда, ограничившее возможности для предъявления обвинений в инсайдерской торговле, сообщает The Wall Street Journal.

Суд штата Нью-Йорк, решение которого правительство хотело обжаловать, заключил в прошлом году, что для признания факта инсайдерской торговли недостаточно доказать, что некое лицо осуществляло операции на рынке с использованием непубличной информации об эмитентах. Необходимо, по мнению суда, также доказать, что информация поступила от инсайдера и тот передавал ее с целью извлечения выгоды. При этом сам трейдер и инвестор должны были знать, что информация, которую они используют, является конфиденциальной и незаконной.

Прошлогоднее решение нью-йоркского суда привело к освобождению от ответственности Тодда Ньюмэна и Энтони Шейсана, двух портфельных инвесторов, осужденных в 2012 году по делу об инсайте. Они получили важную информацию через цепочку аналитиков и трейдеров, но могли и не знать, что она была получена незаконно.

Согласно позиции прокуратуры, для признания торговли инсайдерской достаточно доказать, что информация была получена в нарушение фидуциарных обязанностей.

Американская прокуратура опасается, что решение Верховного суда будет означать безнаказанность для друзей и родственников богатых людей, от которых может «утекать» на сторону важная информация. Правоохранители будут вынуждены закрывать дела, если не смогут доказать, что распространители инсайдерской информации получили за это какое-либо вознаграждение.

В последние годы американские правоохранители предъявили обвинения по десяткам дел об инсайте и в подавляющем большинстве случаев смогли доказать в суде вину обвиняемых и довести дело до суровых приговоров. Минюст в результате решения суда в Нью-Йорке уже лишился возможности выдвинуть обвинения по ряду новых дел, теперь эти ограничения станут постоянными.

SEC обвинила в мошенничестве трейдера, обрушившего акции с помощью ложных твитов

Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) обвинила в мошенничестве шотландского трейдера, разместившего ложные сообщения в сети микроблогов Twitter, чтобы вызвать резкие колебания котировок акций двух компаний и заработать на этом, пишет газета Financial Times.

По данным SEC, Джеймс Алан Крейг создал два аккаунта в Twitter по образцу реальных аккаунтов двух широко известных компаний, занимающихся анализом рынка ценных бумаг – Muddy Waters Research и Citron Research.

В этих аккаунтах он разместил «многочисленные ложные сообщения» о компаниях Audience Inc., Sarepta Therapeutics. В частности, о том, что в отношении компаний начаты расследования.

«Как указано в нашем иске, мошеннические твиты Крейга исказили рынок для двух публичных компаний и привели к существенным финансовым потерям для инвесторов», – отмечает директор регионального офиса SEC в Сан-Франциско Джина Чой.

Так, цена акций Audience Inc. рухнула в результате размещенных Дж.Крейгом сообщений на 28%, прежде чем торги ими были приостановлены.

Стоимость бумаг Sarepta Therapeutics из-за мошеннических действий Дж.Крейга упала на 16%.

Треjder покупал акции компаний, в отношении которых он распространял ложную информацию, на минимуме, а затем продавал.

Однако, несмотря на резкие колебания котировок акций двух компаний, попытки Дж.Крейга получить прибыль за счет покупки и продажи этих бумаг оказались в «основном неудачными», отмечают в SEC.

По статье за мошенничество на рынке ценных бумаг Крейгу может грозить срок до 25 лет.

SEC заказала новое ПО для мониторинга подозрительных операций на рынке

Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) расширяет возможности по мониторингу торгов с целью выявления признаков манипуляции ценами и инсайда; разработкой нового ПО для этой цели займется в рамках 5-летнего контракта компания Palantir Technologies.

Ранее SEC уже реализовала пилотный проект по использованию технологий Palantir для обработки огромных массивов рыночных данных, подписанный контракт является продолжением этого проекта, сообщают зарубежные СМИ.

В последние годы SEC активизировала работу по выявлению нарушений, связанных с инсайдерской торговлей.

SEC чаще стала наказывать за нарушения при составлении отчетности

Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) удвоила за два последних года число исков, связанных с нарушениями в сфере финансовой отчетности и аудита, пишет The Wall Street Journal.

В прошедшем финансовом году, который завершился 30 сентября, Комиссия инициировала 134 судебных и административных иска по такого рода делам против 98 в 2014 году и 68 в 2013 году.

Одно из последних подобных дел закончилось недавно тем, что информационная компания Bankrate согласилась заплатить \$15 млн за нарушения при составлении финансовой отчетности. Регулятор обвинил компанию в том, что она подгоняла квартальные показатели под ожидания экспертов, в результате чего цены на ее бумаги росли.

Аудитора BDO USA регулятор обвинил в том, что ее заключение в отношении General Employment Enterprises было некачественным и ложным. Аудитор заплатил штраф в \$2,1 млн, чтобы снять эти претензии.

В общей сложности за прошлый год во всех сферах SEC инициировала 807 административных дел и исков против 755 в 2014 финансовом году. SEC обещает до июля 2016 г. ввести норму о раскрытии «сырьевых платежей». Американская Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) проинформировала суд, что до начала июля 2016 года намерена провести голосование по правилам раскрытия сырьевыми компаниями информации об их платежах иностранным правительствам.

В начале сентября суд обязал SEC в максимально сжатые сроки ввести в действие эти правила, как это предусмотрено законом Додда-Фрэнка от 2010 года.

В суд на комиссию подала некоммерческая организация Oxfam America, обвинив ее в многолетней задержке с принятием соответствующего нормативного акта.

В 2012 году Комиссия уже приняла после длительных дискуссий соответствующий нормативный акт, однако он был заблокирован судом. Суд посчитал предложенные регулятором требования слишком широкими.

После этого SEC объявила, что к марту 2015 года выпустит скорректированный в соответствии с судебным решением документ, однако затем этот срок дважды сдвигался на более поздний.

Сторонники раскрытия данных о платежах иностранным правительствам уверены, что оно будет способствовать более справедливому и прозрачному распределению доходов от природных ресурсов в беднейших странах, и нанесет удар по коррупции. Американские же сырьевые компании считают, что бизнес будет вынужден раскрывать чувствительную коммерческую информацию, и это даст преимущества их конкурентам из других стран.

Предполагается, что под новые требования должны подпасть все платежи на сумму \$100 тыс. и более и с разбивкой по проектам. Раскрывать информацию в общей сложности придется примерно 1100 сырьевым компаниям, имеющим листинг в США.

Компаниям, говорят критики новой нормы, придется балансировать между необходимостью выполнения требований американского регулятора и правительств других государств, ревниво оберегающих условия сырьевых контрактов. В частности, должны будут раскрываться данные о платежах за лицензии, суммы роялти, налогов и т.д.

Американский институт нефти (API), отстаивающий интересы нефтяных компаний, заявлял, что раскрытие платежей иностранным правительствам аналогично «публикации формулы Coca-Cola», оно ставит компании, имеющие листинг в США, в невыгодное положение по сравнению с конкурентами, так как речь идет о раскрытии важной коммерческой информации. Так как аргументы API не были услышаны, он подал в суд на SEC, иск поддержала также US Chamber of Commerce, и им удалось заблокировать документ.

SEC может заинтересовать письмо главы Apple телеведущему – юристы

Письмо главы Apple Inc. Тима Кука известному телеведущему Джиму Крамеру, содержащее сведения относительно показателей компании на китайском рынке, может нарушать правила раскрытия финансовой отчетности, установленные Комиссией по ценным бумагам и биржам (SEC), приводит MarketWatch мнение юристов.

Дж.Крамер, инвестор, автор и ведущий ряда программ на экономическую тематику, зачитал в эфире телеканала CNBC письмо, которое направил ему Т.Кук. В письме, в частности, говорится о том, что компания «испытывает сильный рост в Китае в июле и августе», а продажи iPhone «увеличились в последние недели».

Таким образом глава Apple ответил на опасения относительно снижения показателей компании, ранее высказанные Дж.Крамером.

Обычно компании не дают сведений относительно еще не закончившихся кварталов, но когда такое делается в СМИ, никаких последствий, как правило, не наступает. Однако данный случай юристы выделяют особо, так как Дж.Крамер является портфельным менеджером фонда Action Alert PLUS, который ставит на рост акций Apple.

«Несомненно, SEC этим заинтересуется», – сказал партнер юрфирмы Dorsey & Whitney Томас Гормен. Как минимум, Комиссия может запросить у Apple объяснений, добавил он.

«Я вполне могу себе представить, что при определенных обстоятельствах SEC может счесть письмо нарушением правил раскрытия отчетности, поскольку на фоне быстро меняющейся ситуации на рынке определенные лица получили преимущество, узнав информацию о компании раньше других участников рынка», – сказал юрист Билл Сингер.

Банки Уолл-стрит борются с бесплатной рассылкой аналитических обзоров

Крупнейшие банки США решили ограничить бесплатное распространение обзоров и отчетов своих аналитиков, чтобы повысить доходы и восстановить рентабельность аналитических департаментов, пострадавшую из-за ужесточения регулирования, пишет агентство Bloomberg.

Bank of America Corp. начал встраивать аналитические записки в веб-страницы – так проще ограничить к ним доступ, чем в случае с файлами в формате pdf, которые часто попадают к людям, не являющимся клиентами банка и не оплачивающим его аналитику.

Ранее аналогичные шаги предприняли Morgan Stanley и Citigroup Inc. По данным Bloomberg, многие банки собираются последовать их примеру.

Из-за ужесточения регулирования многие компании финансового сектора США отказались от использования собственных аналитиков. По оценкам Frost Consulting, в 2017 году банки и брокеры потратят на аналитические департаменты \$3,4 млрд против \$8,2 млрд в 2008 году (без учета расходов на новые технологии и продажу аналитических материалов).

Focus Media и ее CEO выплатят \$55,6 млн за сокрытие данных при продаже бизнеса

Китайское рекламное агентство Focus Media Holding Ltd. и его глава выплатят в общей сложности \$55,6 млн в рамках соглашения с Комиссией по ценным бумагам и биржам (SEC), обвинившей руководство компании в сокрытии от инвесторов важной информации при продаже в 2010 году ее бизнеса в сфере интернет-рекламы.

Для урегулирования претензий SEC Focus Media выплатит регулятору штраф в размере \$34,6 млн, а CEO компании и ее основатель Джейсон Цзян заплатит штраф в \$9,69 млн, вернет незаконно полученную прибыль на такую же сумму, и возместит судебные расходы в размере \$1,6 млн, говорится в сообщении SEC.

При этом Джейсон Цзян и возглавляемая им компания не признали своей вины в сокрытии информации от инвесторов.

В соответствии с данными SEC, в начале 2010 года топ-менеджеры Focus Media выкупили 38%-ную долю в Allyes Online Media Holdings – подразделении компании в сфере интернет-рекламы, из расчета общей оценочной стоимости Allyes в \$35 млн.

В Focus Media отмечают, что стоимость Allyes была определена третьей стороной в ходе независимой оценки.

Тем не менее, еще до того, как инсайдеры завершили выкуп акций Allyes, компания начала переговоры с одним из фондов прямых инвестиций, сделавшим ей предложение о покупке. В ходе этих переговоров обсуждались условия сделки из расчета оценочной стоимости Allyes в \$150-200 млн, однако акционеры последней не были поставлены в известность об этом, отмечается в сообщении SEC.

Как пишет газета The Wall Street Journal, Allyes вела переговоры с фондом прямых инвестиций Silver Lake, и данные фонда показывают, что Allyes попросила его приостановить сделку до завершения покупки ее акций инсайдерами.

В июле 2010 года Focus Media объявила, что контрольная доля Allyes была продана Silver Lake из расчета общей стоимости компании в \$200 млн. Таким образом, оценка компании в рамках этой сделки была почти в 6 раз выше, чем в ходе выкупа ее акций топ-менеджерами Focus Media всего несколько месяцев назад, отмечают в SEC.

«Сделка, совершенная незадолго до покупки компании третьей стороной по существенно более высокой цене, принесла огромный доход главе Focus Media и другим инсайдерам», – говорится в заявлении американского регулятора.

SEC сообщила, что по итогам разбирательства будет создан специальный фонд, который займется возвратом средств пострадавшим инвесторам.

Goldman Sachs близок к урегулированию дела о незаконном использовании данных ФРС

Goldman Sachs Group может выплатить \$50 млн для урегулирования дела об использовании одним из сотрудников банка конфиденциальной информации Федеральной резервной системы (ФРС), сообщает агентство Bloomberg со ссылкой на осведомленные источники.

Помимо выплаты штрафа нью-йоркскому Департаменту финансовых услуг, Goldman Sachs, вероятно, будет лишен возможности консультировать клиентов по вопросам, требующим доступа к конфиденциальной информации регулятора на 36 месяцев, отмечают источники.

В сентябре 2014 года банкир Goldman Sachs Рохит Бансаль распространил среди членов своей команды сообщение, полученное от сотрудника Федерального резервного банка (ФРБ) Нью-Йорка Джейсона Гросса, которое содержало конфиденциальную информацию.

До прихода в Goldman Sachs Р.Бансаль работал в ФРБ Нью-Йорка совместно с Дж.Гроссом.

В сообщении Goldman Sachs отмечается, что банк, узнав о действиях своего сотрудника, немедленно начал внутреннее расследование и уведомил регуляторов о случившемся. Банк уволил как Р.Бансаль, так и менеджера, отвечавшего за контроль сотрудников.

«Мы считаем неприемлемым неправомерное использование конфиденциальной информации, – говорится в сообщении, распространенном банком. – Мы пересмотрели политику, касающуюся найма сотрудников, работавших ранее в госинститутах».

Для урегулирования этого дела банку также придется признать, что он не смог должным образом проконтролировать действия своего сотрудника, отмечают источники.

Свою вину в неправомерных действиях также признают оба фигуранта дела – Р.Бансаль и Дж.Гросс. По данным газеты The New York Times, обоим может грозить тюремный срок до одного года, а также пожизненный запрет на работу в банковском секторе.

Twitter ответила на претензии SEC относительно своей отчетности

Сеть микроблогов Twitter Inc. ответила на претензии Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC) относительно постоянно меняющихся показателей в своей отчетности.

Согласно обнародованной на сайте SEC корреспонденции, частности, комиссию заинтересовало, почему компания с первого квартала 2015 года отказалась от публикации такого показателя, как «timeline view», учитывавшего все активные действия пользователей на сайте, включая посещения аккаунта, обновление страницы для просмотра новых сообщений или поиск по сообщениям других пользователей. Как отмечают аналитики, это был главный индикатор вовлеченности посетителей.

Как следует из ответа Twitter, компания сочла, что этот показатель потерял релевантность ввиду различных изменений, позволяющих, в частности, читать микроблоги без регистрации на сайте, а также вставлять «твиты» на сторонние сайты, где действия пользователей становится невозможно отследить.

Twitter сообщила, что для оценки вовлеченности она начала раскрывать данные о том, как часто пользователи реагируют на рекламные объявления.

Кроме того, Комиссия заинтересовалась тем, почему компания не указывает число рекламодателей или выручку в расчете на рекламодателя. На это представители Twitter ответили, что они предпочитают другие индикаторы, которые считает более показательными.

Наконец, регуляторы отметили рост убытков от зарубежных операций и спросили, не намерена ли фирма раскрыть ставки налогов за рубежом. Twitter, свою очередь, заявил, что не считает рост убытков необычным явлением, и пообещал «отслеживать ситуацию на предмет необходимости раскрытия дополнительных сведений».

Представителей SEC, судя по всему, удовлетворили данные ответы, и Комиссия уведомила Twitter, что проверка в отношении компании завершена.

Члены советов директоров в США заработали в 2014 г. на 4% больше

Средний уровень вознаграждения для членов советов директоров 500 крупнейших американских компаний в прошлом году вырос на 4% до \$250 тыс. в год, сообщает The Wall Street Journal.

Увеличению выплат способствовал рост цен акций компаний в США, а также тот факт, что пересмотр уровня вознаграждений для директоров теперь проходит чаще – обычно ежегодно, а раз в 2-3 года, как раньше, говорят эксперты.

В компенсации членов советов директоров на акции в среднем приходится 56%, наличные – 44%, то есть на последний компонент приходится около \$100 тыс. в год.

Средний рост стоимости акций для компаний из списка Fortune 500 составил в прошлом году 14,2%.

США не смогли договориться с Китаем об условиях доступа к информации об аудите эмитентов

Регулирующие органы Китая и США не смогли согласовать условия доступа американских экспертов к информации об аудите китайских компаний, торгуемых в США, сообщает агентство Bloomberg.

Соглашение, долгое время обсуждавшееся двумя сторонами, должно было разрешить многолетний конфликт, связанный с отсутствием у американской Комиссии по контролю за аудитом публичных компаний (Public Company Accounting Oversight Board, PCAOB) возможности проверять качество аудита китайских компаний, имеющих листинг на биржах США.

В июне руководство PCAOB говорило, что стороны уже близки к подписанию соглашения. Однако затем в ходе переговоров китайская сторона настолько ужесточила свою позицию в отношении условий получения информации, что это сделало подписание соглашения бессмысленным, говорят информированные источники.

Без решения проблемы доступа к информации качество аудита китайских компаний будет оставаться для американских инвесторов «черным ящиком», говорят эксперты. В последние годы Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) США провела делистинг десятков китайских эмитентов из-за различных нарушений, в том числе из-за случаев обмана инвесторов.

Ссылаясь на требования национального законодательства, китайские аудиторы, включая «дочки» компаний «большой четверки», отказывают американским регуляторам в предоставлении информации. С другой стороны, американское законодательство дает PCAOB право инспектировать работу аудиторов всех компаний, имеющих листинг в США.

Реагируя на конфликт, SEC оштрафовала недавно китайские филиалы «большой четверки» аудиторских компаний за непредоставление информации. В 2014 году она вводила временный запрет на их работу в США.

Deloitte Touche Tohmatsu CPA Ltd., Ernst & Young Hua Ming LLP, KPMG Huazhen и PricewaterhouseCoopers Zhong Tian CPAs Ltd. в рамках мировой согласились передавать SEC необходимую информацию через китайского регулятора финансового рынка. При этом параллельно активизировались переговоры между регулирующими органами двух стран.

Китайское законодательство запрещает аудиторам передавать документы иностранным регуляторам, за нарушение им может грозить уголовное преследование.

Теперь, учитывая отсутствие соглашения, PCAOB может отозвать регистрацию у десятков китайских аудиторов. Однако этот шаг будет иметь негативные последствия для самих американских публичных компаний, которые ведут бизнес в Китае и пользуются там услугами местных аудиторов. В результате у американских эмитентов не будет возможности вести аудит своих китайских подразделений.

SEC стимулирует информаторов сообщать о нарушениях более оперативно

Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC), премируя в ноябре очередного информатора, прямо заявила, что сумма выплаты ему была снижена из-за того, что он предоставил сведения о допущенных в инвесткомпании нарушениях законодательства лишь после того, как уволился из нее.

В сообщении SEC говорится, что сотрудники компании, если они узнали о каких-либо незаконных действиях, должны действовать незамедлительно, чтобы предотвратить новые нарушения. При этом законодательство США обеспечивает информаторам защиту и предусматривает выплату им вознаграждения, отмечается в сообщении.

В итоге SEC заплатила очередному неназванному информатору, узнавшему о мошеннических действиях сотрудников инвесткомпании и сообщившему о них властям, \$325 тыс., так как он предоставил информацию только после того, как сам уволился из инвесткомпании.

С 2011 года по ноябрь 2015 года SEC выплатила 22 информаторам \$54 млн.

В то же время SEC столкнулась с негативной реакцией ряда компаний на действия сотрудников, сообщающих регуляторам о корпоративных нарушениях. В связи с этим SEC стала обращать более пристальное внимание на соглашения о конфиденциальности, трудовые договоры, которые заключаются с сотрудниками финансовых компаний. Иногда в такие документы включаются положения, запрещающие сотрудникам сообщать властям о фактических или потенциальных нарушениях в компании. В некоторых случаях корпорации требуют, чтобы сотрудники отказались от вознаграждения за информирование госорганов.

В соответствии с американским законодательством, поощряющим граждан сообщать о нарушениях на финансовом рынке, Комиссия имеет право выплачивать информатору за предоставление существенной, достоверной, детальной информации 10-30% от сумм, которые заплатит затем нарушитель в виде штрафов и компенсаций. При этом общая сумма наложенных штрафов должна составлять от \$1 млн.

В целом ряде случаев, например, когда речь идет о финансовых пирамидах или об иностранных компаниях, имеющих листинг в США, возникают проблемы со взысканием денег с нарушителей. Между тем процент информаторам может выплачиваться только с реально полученных средств, а по этим делам деньги взыскать часто оказывается не с кого.

SEC ежегодно получает тысячи наводок, однако лишь немногие из них в итоге становятся предметом реальных расследований. В 2014 году число подобных сообщений подскочило на 21% по сравнению с предыдущим годом – до 3,62 тыс.

В Европе самые длинные годовые отчеты – у банков

Годовые отчеты банков, имеющих листинг в Европе, в среднем насчитывают 339 страниц – против 154 страниц для годовых отчетов публичных компаний, входящих в расчет индекса FTSE 350 и 197 – для FTSE 100, свидетельствует исследование PricewaterhouseCoopers UK.

По словам экспертов, объем отчетов продолжает увеличиваться и приближается к размеру романа.

Что касается компаний, то отчеты у них тем длиннее, чем крупнее корпорация. Есть и отраслевые различия: у управляющих розничных операторов отчет в среднем насчитывает 136 страниц, у телекоммуникационных компаний – 168, у страховщиков, горнорудных и энергетических компаний – 200.

Тенденция к увеличению длины годовых отчетов наблюдается и в США, там они выросли с 2000 г. более чем на треть.

ЕС разъяснил ограничения для аналитики по «санкционным» бумагам

Банкам запрещено включать в аналитические обзоры информацию о рекомендациях относительно ценных бумаг российских компаний, находящихся под санкциями ЕС, но при этом речь идет только об акциях и евробондах, выпущенных российскими банками после 1 августа 2014 г., и евробондах, выпущенных российскими нефтяными компаниями после 12 сентября, разъяснила Еврокомиссия.

«Новых» акций и облигаций после введения санкций эмитенты, находящиеся под санкциями, не выпускали.

Под санкциями ЕС находятся, в частности, Сбербанк, Газпромбанк, ВТБ, ВЭБ, РСХБ – им запрещено привлекать на рынке фондирование на срок свыше 30 дней.

Разъяснение Еврокомиссии относится ко всем банкам, которые имеют «дочку» в Европе, в том числе российским и американским.

Украинская «Джаспэн Кэпитал» и ее CEO заплатят \$30 млн, чтобы снять претензии SEC

Украинская инвесткомпания и ее руководитель согласились заплатить \$30 млн для урегулирования претензий американской Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC), обвинившей ряд участников рынка в совершении операций с использованием добытой хакерами не-публичной корпоративной информации.

Соглашение регулятора с компанией «Джаспэн Кэпитал Партнерс» (Jaspen Capital Partners) и ее руководителем Андреем Супранонок должно быть теперь одобрено судом, говорится в сообщении американского регулятора.

В августе SEC предъявила обвинения 34 участникам рынка, которые якобы принимали участие в схеме по использованию пресс-релизов, похищенных хакерами до их официальной публикации эмитентами. По данным регулятора, нарушители заработали на этой схеме более \$100 млн.

В частности, компания «Джаспэн» и Супранонок, используя непубличную информацию, заработали в 2010-2015 гг около \$25 млн на операциях с деривативами, позволяющими делать ставки на изменение цен акций – contracts-for-differences (CFDs), говорится в сообщении SEC.

Дело было передано в американский суд, а активы попавших под подозрение участников рынка, в том числе «Джаспэн», были заморожены.

«Джаспэн» и Супранонок не признали, но и не стали отрицать обвинения SEC, и вернут \$30 млн, которые якобы были получены ими незаконным путем. SEC сообщила, что продолжит судебное дело против оставшихся 32 обвиняемых.

Заключенное мировое соглашение показывает, что даже в случаях, когда нарушители, которые зарабатывают на использовании краденой непубличной информации и пытаются скрыть эти свои действия с помощью сложных финансовых инструментов, находятся вне США, – они все равно в итоге будут пойманы, говорится в пресс-релизе SEC.

В августе американские власти сообщили, что украинские хакеры несколько лет взламывали серверы международных агентств, специализирующихся на раскрытии информации – PRNewswire, Marketwired и Business Wire. Затем еще не опубликованные пресс-релизы передавались участникам рынка и использовались для операций с акциями десятков компаний, включая Boeing Co., Hewlett-Packard Co., Caterpillar Inc., Oracle Corp. Правоохранительные органы США предъявили тогда уголовные обвинения двум хакерам и еще 7 гражданам.

По данным следствия, все началось в 2010 году, когда украинский хакер впервые взломал сервера агентств, распространяющих пресс-релизы компаний. О своем «успехе» он рассказал в видеоролике, которым заинтересовались трейдеры. Так началась история сотрудничества хакеров и трейдеров. Трейдеры давали «наводки» в отношении компаний, которые должны раскрыть важную информацию, а хакеры получали денежное вознаграждение.

В частности, сообщила Financial Times, только в результате получения доступа к отчетности Caterpillar за второй квартал 2011 года, посланной в агентство PRNewswire за три дня до официального релиза, преступники заработали на операциях с бумагами компании почти \$650 тыс.

В октябре 2013 года Panera Bread Co. направила в информационное агентство пресс-релиз о коррекции квартальной отчетности, дав указание выпустить текст, согласно обычной практике, после закрытия рынка. Получив доступ к сообщению раньше других, трейдеры заработали более \$1 млн, сообщила The Wall Street Journal.

По следам этого дела агентства Business Wire, Marketwired, PRNewswire, которые распространяют пресс-релизы об итогах кварталов, крупных сделках и других важных событиях большинства американских эмитентов, предприняли шаги для повышения безопасности своих систем.

Как говорится на сайте «Джаспэн Кэпитал», она предоставляет полный спектр профессиональных инвестиционно-банковских услуг в Восточной и Центральной Европе и, в частности, на Украине. Компания выступала консультантом при проведении ряда IPO украинских компаний. Андрей Супранонок работал в лондонском офисе Lehman Brothers, затем в BNP Paribas и в Киеве в Phoenix Capital.

Украина ужесточает листинговые требования

Нацкомиссия по ценным бумагам и фондовому рынку (НКЦБФР) Украина ужесточила требования к ценным бумагам, имеющим биржевой листинг.

Согласно обновленному «Положению о функционировании фондовых бирж», для вхождения в первый уровень листинга капитализации эмитента должна составлять теперь 1 млрд грн, что в 10 раз выше действовавшего до сих пор минимума, при этом для второго уровня листинга порог повышен в 2 раза, до 100 млн грн.

Доля акций в свободном обращении для первого уровня листинга должна составлять не менее 25% (ранее 15%), у двух инвесторов суммарно не может быть более 50% в капитале такого эмитента.

Повышены также требования к финансовым показателям компаний, имеющих листинг.

К эмитенту с высшим уровнем листинга предъявляются также другие требования, в том числе – наличие корпоративного секретаря, обязательная публикация финансовой отчетности на английском языке (помимо украинского), а также наличие договора с маркет-мейкером для поддержания ликвидности его ценных бумаг. При этом последний должен не менее 70% времени торгового дня поддерживать двусторонние котировки, придерживаясь предельного спреда на уровне 5% и выставляя безадресные заявки на куплю/продажу объемом не менее 20 тыс. грн (200 тыс. грн для долговой ценной бумаги).

Более жесткие требования относительно вхождения в листинг предусмотрены теперь и для эмитентов корпоративных и муниципальных облигаций.

Помимо того, изменениями в положение предусмотрено, что фондовая биржа может создавать отдельный сегмент внелистинговых акций инвестиционно привлекательных компаний. В этот сегмент могут быть включены акции эмитентов, которые, помимо всего прочего, существуют не менее года и среднее значение рыночной капитализации которых составляет не менее 20 млн грн. Эмитентам этой группы также рекомендовано придерживаться принципов корпоративного управления и международных стандартов составления финансовой отчетности.

Как сообщил агентству «Интерфакс-Украина» директор фондовой биржи «Перспектива» Станислав Шишков, повышенные листинговых требований может привести к сокращению количества ценных бумаг в списках. Тем не менее, А.Шишков уверен, что эти проблемы со временем будут компенсированы постепенным повышением доверия к украинскому рынку капитала.

Доля женщин в советах директоров в мире – 12%, в России – 5,7%

Представительство женщин в советах директоров публичных компаний растет, но пока остается низким и составляет в мире в среднем 12%, и только в 4% случаев женщины являются председателями советов, свидетельствует исследование Deloitte Touche Tohmatsu.

Мировыми лидерами по доле женщин среди директоров являются Норвегия (36,7%), Франция (29,9%), Швеция (24,4%), Италия (22,3%), в России этот показатель составляет всего 5,7%, Германии – 18%, Великобритании – 16%, США – 12%, Китае – 8,5%, Индии – 8%, Бразилии – 6,5%, Японии – 2,4%.

Больше всего женщин-председателей советов директоров итальянских компаниях (22,2%) и Норвегии (18,2%), в России таковых исследователи, проанализировав 35 компаний, не обнаружили.

В последние годы ряд европейских стран, в том числе Франция, Италия, ввели требования об обязательном гендерном разнообразии советов директоров. В Германии аналогичная норма вступает в силу с 2016 г. Исследование Deloitte Touche Tohmatsu охватило 49 стран.

Власти Китая провели «разбор полетов» после обвала рынка

Власти Китая попытались найти виноватых в летнем обвале фондового рынка, под раздачу попали брокерские компании, журналисты и аналитики. За один месяц регулятор китайского фондового рынка наложил на профучастников, эмитентов, инвесторов в 5 раз больше штрафов, чем за весь 2014 год.

Министерство общественной безопасности Китая привлекло к ответственности десятки граждан, а также ряд интернет-сайтов за распространение слухов, связанных с резкими колебаниями фондового рынка.

Представители министерства утверждают, что обвиняемые граждане демонстрируют раскаяние в содеянном, в том числе в том, что «они вводили в заблуждение общество и общественность, создавали и распространяли панические настроения и даже использовали возможность для злостной фабрикации слухов с целью нападок на (коммунистическую – ИФ) партию и руководителей страны», – писала The Wall Street Journal.

Был задержан корреспондент финансового журнала Caijing Ван Сяолу. Он признался в подготовке сфальсифицированной информации о ценных бумагах и фьючерсной торговле, которая оказала негативное влияние на рынок. Признания журналиста были показаны по государственному телевидению. Он, в частности, сообщил, что черпал информацию из частных бесед, «что является ненормальным», добавлял к ней свои суждения и субъективные взгляды.

«Мне не следовало бы публиковать материал с таким негативным действием в столь сложное время. Мне не стоило делать это только ради того, чтобы привлечь внимание, что стоило моей стране и ее инвесторам больших убытков. Я сожалею об этом и готов признать свою вину», – сказал журналист.

Арест Вана был связан со статьей, опубликованной 20 июля, в которой говорилось, что Комиссия по регулированию рынка ценных бумаг собирается свернуть госпомощь, выделенную для стабилизации фондового рынка. Комиссия опровергла статью Caijing и заявила, что публиковать такой материал без согласования с ней «было безответственно».

«Я чувствую, что государственный контроль усиливается. Теперь от нас требуют использовать более мягкие формулировки в отчетах и не выражать резких мнений», – заявил Financial Times аналитик, работающий в одной из китайских брокерских фирм.

В июне, писала Financial Times, Пекин ввел ограничения на освещение событий на фондовом рынке, в частности, запрет на использование эмоционально окрашенных слово типа «обвал», «коллапс» и т.д.

Когда рынок за несколько дней потерял около 40%, государственные СМИ о распродаже акций не писали, сосредоточившись на других темах, например призывах премьера Ли Кэцзяна развивать индустрию 3D-принтеров и ужесточении наказания за педофилию, сообщает FT.

Целый ряд граждан был задержан по обвинению в незаконной торговле ценными бумагами, в том числе, несколько менеджеров Citic Securities, одного из крупнейших китайских инвестбанков. Согласно результатам предварительного расследования, брокер пользовался поступавшими ему данными о планируемых покупках акций государством, чтобы исполнить сделки с выгодой для себя, отметил источник.

Как отмечали западные СМИ, некоторые из представителей властей Китая настаивают, что обвал фондового рынка Китая был связан с действиями «внешних сил», преднамеренно дестабилизировавших рынок.

«Если наши люди сговорились с «внешними силами», чтобы предпринять атаку на и без того уязвимый рынок, и сыграть против стабилизирующих мер властей, они должны подозреваться в нанесении вреда национальной финансовой стабильности, и мы должны принять решительные меры против них», – писала государственная китайская газета Securities Daily.

 ПРАКТИКУМ

Считаем КПД пресс-релизов компаний

Сбербанк является абсолютным лидером по числу перепечаток пресс-релизов в российских СМИ: каждый из них используется в среднем более 110 раз, показывает статистика системы СКАН. Однако одного этого показателя мало, чтобы оценить эффективность сообщений компании. Не менее важно знать КПД самого текста пресс-релиза. Например, что только в 10% случаев журналисты, которые обрабатывали сообщения банка, использовали прямые цитаты.

Подобный анализ стало возможным проводить с помощью системы медиа-мониторинга СКАН. Чтобы оценивать эффективность пресс-релизов, СКАН научился показывать не только то, какие (по уровню влияния на целевую аудиторию) медиа перепечатали текст, но и какие конкретно его фрагменты были воспроизведены дословно, а какие – были переписаны полностью или не использованы вовсе.

По тому, какие конкретно фрагменты пресс-релиза были воспроизведены в СМИ, а какие – пошли в корзину, руководители PR-департаментов могут оценить и качество исходного текста, и степень адаптированности сообщений компании к потребностям СМИ, в которых они хотят публиковаться. В итоге все это позволяет увидеть объективную картину того, как СМИ «слышат» новости компании, и понять, что нужно сделать, чтобы звучать в медиа громче.

Сервис пресс-клиппинга умеет выделять в публикации отдельные фразы, индексировать их и определять, что эти фразы уже встречались в более ранних публикациях, и значит, это перепечатка. При этом сервис умеет распознавать широко распространённые в русском языке общие фразы и фразы из открытых источников (ссылки на законы, литературные произведения и т.п.). Эти фразы ради чистоты результата система не учитывает. А релевантные запросу фрагменты пресс-релиза, использованные журналистами, в отчёте выделяет цветом и подсчитывает их количество.

Анализ «прямой речи» из пресс-релиза наглядно показывает, какие именно фрагменты и сколько раз использовались в тех или иных материалах СМИ. Для этого СКАН маркирует фрагменты порядковыми номерами. Чем больше фраз из исходного текста без изменений попало в публикации, тем качественнее был исходный текст и выше вероятность того, что PR-менеджеру действительно удалось донести послание компании.

Волна распространения перепечаток на основе исходного пресс-релиза отражается на графике с разбивкой по дням. В отдельной таблице выводится информация о том, какие СМИ и сколько раз использовали отрывки пресс-релиза. Далее следуют непосредственно медиаматериалы, опознанные СКАНом как перепечатки пресс-релиза.

Пресс-клиппинг работает по максимально полной базе источников – это более 20 000 СМИ. Поэтому перепечатки будут найдены во всех типах медиа, включая блоги и закрытые ленты.

Все, что необходимо сделать пользователю – это ввести текст пресс-релиза в конструктор запросов. Условия поиска перепечаток релиза можно комбинировать с другими условиями – настраивать область поиска, выбирать период, уточнять и анализировать полученные результаты.

Информация по каждому запросу собирается СКАНом в отдельный отчёт. Если на обработку сложного запроса за длительный временной промежуток требуется некоторое время, то СКАН предложит получить уведомление о готовности отчёта на email. Если же для поиска перепечаток релиза задан небольшой диапазон дат (не более двух недель), то сервис пресс-клиппинга создаст отчёт за несколько секунд.

Отчёт в СКАНе формируется в виде шаблона, который можно изменить под свои задачи. В отчете можно увидеть динамику распространения пресс-релиза в виде графика, количество и объем использованных цитат, а также перечень всех СМИ, которые взяли пресс-релиз.

ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО

Иностранцы менее активно участвуют в собраниях акционеров

Санкции и введение новых требований к раскрытию информации о владельцах акций лишают иностранных держателей бумаг возможности принимать участие в голосованиях российских эмитентов в ходе собраний эмитентов.

«Многие инфраструктурные банки, кастодианы, брокеры, в результате сложной санкционной ситуации в России уже проявляют меньше участия в процессе голосования. А введение новых требований (к раскрытию информации – ИФ-АФИ) фактически выстрелило по коленным чашечкам всему процессу», – заявила управляющий директор и руководитель по СНГ The Bank of New York Mellon Ирина Байчорова на конференции «Корпоративное управление российских эмитентов».

Она добавила, что сильнее пострадали те, кто реально подпал под санкции, но процесс также затронул и остальных российских эмитентов, имеющих иностранных акционеров. «В итоге процент голосований упал на 15-30%», – добавила И.Байчорова. Она пояснила, что введение ограничений касается не только держателей депозитарных расписок, но и владельцев обыкновенных акций. «Введение новых требований по раскрытию информации не то что снизило процент голосующих, оно его убило», – добавила она.

В начале августа вступило в силу указание Банка России о требованиях к порядку и форме предоставления иностранными организациями, действующими в интересах других лиц, информации о владельцах ценных бумаг (Указание N-3680-У). Согласно ему, в частности, банк-депозитарий должен в консолидированном виде предоставить регистратору (для учета при голосовании) регистрационные номера в торговых регистрах и учетных системах, принятых в стране регистрации эмитента, с указанием даты их регистрации.

Пока BNY Mellon, являющийся, в частности, банком депозитарием «Норникеля» и «ЛУКОЙЛа», провел всего одно собрание по новым правилам. В нем из 238 держателей бумаг лишь один прислал необходимые данные, но не предоставил дату регистрации. «Проблема, безусловно, есть. Мы пока до сих пор не понимаем, насколько инфраструктура, особенно США, может прогнуться под новые требования», – сказала И.Байчорова.

Принимавший участие в конференции представитель «Норникеля» выразил озабоченность новыми требованиями. «Проблема, на наш взгляд, достаточно серьезная. Судя по нашему общению с депозитарием расписок, рынок не совсем готов к тому, чтобы раскрываться в новом формате, и это для нас является проблемой для собрания кворума в целом для проведения и соответственно принятия необходимых решений», – заявил директор департамента акционерного капитала «Норникеля» Алексей Струбнев. Он также отметил, что особую актуальность нововведение приобретает при попытке принять решение общего собрания при одобрении сделок с заинтересованностью. «Для принятия сделок с заинтересованностью нужно большинство голосов. Среди держателей расписок есть значительная доля миноритарных акционеров, и отсутствие у них желания и невозможность раскрываться в новом формате влечет невозможность учета их голосов», – сказал он.

А.Струбнев считает, что введение новых требований в меньшей степени касается организаций, у которых нет программы депозитарных расписок, но основная масса эмитентов введением этих ограничений тоже озабочена. «Когда начнется период собраний, в следующем году, я думаю, эти вопросы будут довольно острыми», – заявил директор департамента «Норникеля».

В свою очередь Андрей Гайдамака, вице-президент по отношениям с инвесторами «ЛУКОЙЛа» также отметил, что некоторые крупные российские эмитенты столкнулись со сложностями при голосованиях иностранных инвесторов. «Мы столкнулись в этом году, и слава богу, что столкнулись не мы в большой степени, но у нас были ситуации по другим эмитентам, которых я знаю по комитету эмитентов («Московской биржи» – ИФ), которые поднимали вопрос сбора голосов наших западных участников», – сказал он.

Он добавил, что складывающаяся ситуация вынуждает эмитентов усиливать работу напрямую с инвесторами. «Звонить, и решать, вплоть до того, что в индивидуальном порядке, напрямую, минуя непроходимость системы. К сожалению, нам всем придется с этим столкнуться в будущем», – добавил он.

Летом 2015 г. процент голосований иностранцев уже упал на 15–30% и может еще более снизиться в 2016 г. Информация, раскрывать которую обязывает новое указание ЦБ, не хранится ни у одного брокера и кастодиана и ее нужно запрашивать у клиентов, а клиенты к этому не всегда готовы, нет устоявшейся процедуры предоставления информации.

Еще одной тенденцией стало то, что количество чиновников в избранных в 2015 г. советах директоров крупных российских компаний, входящих в котировальный список «А» Московской биржи (60 компаний), увеличилось на 28%, а число иностранных граждан в советах директоров сократилось на 9%.

«Многие иностранные директора исчерпали свой срок независимости, именно в этот момент происходит естественная ротация, а для новых иностранных кандидатов в советы директоров сейчас не самое лучшее время для того, чтобы присоединиться. Многие из них ждут, когда наступят лучшие времена в отношениях между Россией и Западом», – считает президент Российского союза промышленников и предпринимателей (РСПП) Александр Шохин.

Как сообщил председатель наблюдательного совета Ассоциации независимых директоров (АНД) Александр Иконников на пресс-конференции в центральном офисе агентства «Интерфакс», в среднем независимые директора составляют 30% от состава совета, что не вполне соответствует рекомендациям кодекса корпоративного управления, согласно которому не менее 1/3 совета должна состоять из независимых директоров.

«Количество независимых директоров сокращается, в том числе из-за естественной ротации. Да, кандидатов не много, не все готовы к работе в текущих условиях, брать на себя дополнительные риски, особенно западные директора», – сказал А.Иконников.

Календарь эмитента

www.e-disclosure.ru

2016

Январь							Февраль							Март						
пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс	пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс	пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
				1	2	3	1	2	3	4	5	6	7		1	2	3	4	5	6
4	5	6	7	8	9	10	8	9	10	11	12	13	14	7	8	9	10	11	12	13
11	12	13	14	15	16	17	15	16	17	18	19	20	21	14	15	16	17	18	19	20
18	19	20	21	22	23	24	22	23	24	25	26	27	28	21	22	23	24	25	26	27
25	26	27	28	29	30	31	29							28	29	30	31			

Апрель							Май							Июнь							
пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс	пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс	пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс	
				1	2	3						1					1	2	3	4	5
4	5	6	7	8	9	10	2	3	4	5	6	7	8	6	7	8	9	10	11	12	
11	12	13	14	15	16	17	9	10	11	12	13	14	15	13	14	15	16	17	18	19	
18	19	20	21	22	23	24	16	17	18	19	20	21	22	20	21	22	23	24	25	26	
25	26	27	28	29	30		23	24	25	26	27	28	29	27	28	29	30				
							30	31													

Июль							Август							Сентябрь						
пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс	пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс	пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
				1	2	3	1	2	3	4	5	6	7				1	2	3	4
4	5	6	7	8	9	10	8	9	10	11	12	13	14	5	6	7	8	9	10	11
11	12	13	14	15	16	17	15	16	17	18	19	20	21	12	13	14	15	16	17	18
18	19	20	21	22	23	24	22	23	24	25	26	27	28	19	20	21	22	23	24	25
25	26	27	28	29	30	31	29	30	31					26	27	28	29	30		

Октябрь							Ноябрь							Декабрь						
пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс	пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс	пн	вт	ср	чт	пт	сб	вс
				1	2												1	2	3	4
3	4	5	6	7	8	9	7	8	9	10	11	12	13	5	6	7	8	9	10	11
10	11	12	13	14	15	16	14	15	16	17	18	19	20	12	13	14	15	16	17	18
17	18	19	20	21	22	23	21	22	23	24	25	26	27	19	20	21	22	23	24	25
24	25	26	27	28	29	30	28	29	30					26	27	28	29	30	31	
31																				

Крайний срок раскрытия информации

- Список аффилированных лиц на 31.12.2015
- Ежеквартальный отчет за 4-й квартал 2015
- Список аффилированных лиц на 31.03.2016
- Годовая бухгалтерская отчетность за 2015 год
- Консолидированная финансовая отчетность за 2015
- Ежеквартальный отчет за 1-й квартал 2016
- Список аффилированных лиц на 30.06.2016
- Ежеквартальный отчет за 2-й квартал 2016
- Консолидированная финансовая отчетность за 1-е полугодие 2016
- Список аффилированных лиц на 30.09.2016
- Ежеквартальный отчет за 3-й квартал 2016

Внимание!

Годовой отчет АО за 2015 год и сообщение об утверждении годовой бухгалтерской отчетности необходимо раскрыть не позднее двух дней с даты составления протокола собрания (заседания) органа управления или с даты истечения срока составления протокола собрания (заседания) (три рабочих дня – для собрания акционеров, три календарных дня – для совета директоров).

Годовую бухгалтерскую отчетность за 2015 год необходимо раскрыть не позднее трех дней с даты составления аудиторского заключения, вместе с аудиторским заключением, но не позднее трех дней с даты истечения срока ее представления в ФНС.

Списки аффилированных лиц не следует раскрывать в последний календарный день отчетного квартала.