



**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

**Практический опыт мониторинга  
корпоративных событий  
и  
выявления существенности  
нарушений при раскрытии  
информации эмитентами.**

**Татьяна Михеева**  
Начальник отдела корпоративных  
действий и информации

- Роль биржи в системе раскрытия информации
- Мониторинг раскрытия информации: год после реформы
- Первые итоги определения существенности нарушений
- Реорганизация эмитента: взаимодействие с биржей
- Дефолт эмитента: взаимодействие с биржей
- Типичные ошибки при раскрытии некоторых существенных фактов



# Роль биржи в системе раскрытия информации



# Принципы раскрытия информации на рынке ценных бумаг



# Роль Биржи в раскрытии информации эмитентом



## Три направления контроля Биржи за раскрытием информации

### Документы на странице информационного агентства

Ежеквартальные отчеты

Списки аффилированных лиц

Годовой отчет

Годовая бухгалтерская отчетность по РСБУ

Отчетность по МСФО (годовая и промежуточная)

Эмиссионные документы

### Информация в ленте новостей

Существенные факты

Пресс-релизы о решениях органов управления

Сообщения о раскрытии Документов

### Корпоративный сайт эмитента

Размещение раздела содержащего информацию, подлежащую раскрытию (правило «два клика»)

Наполнение раздела содержащего информацию, подлежащую раскрытию



# Мониторинг раскрытия информации: год после реформы



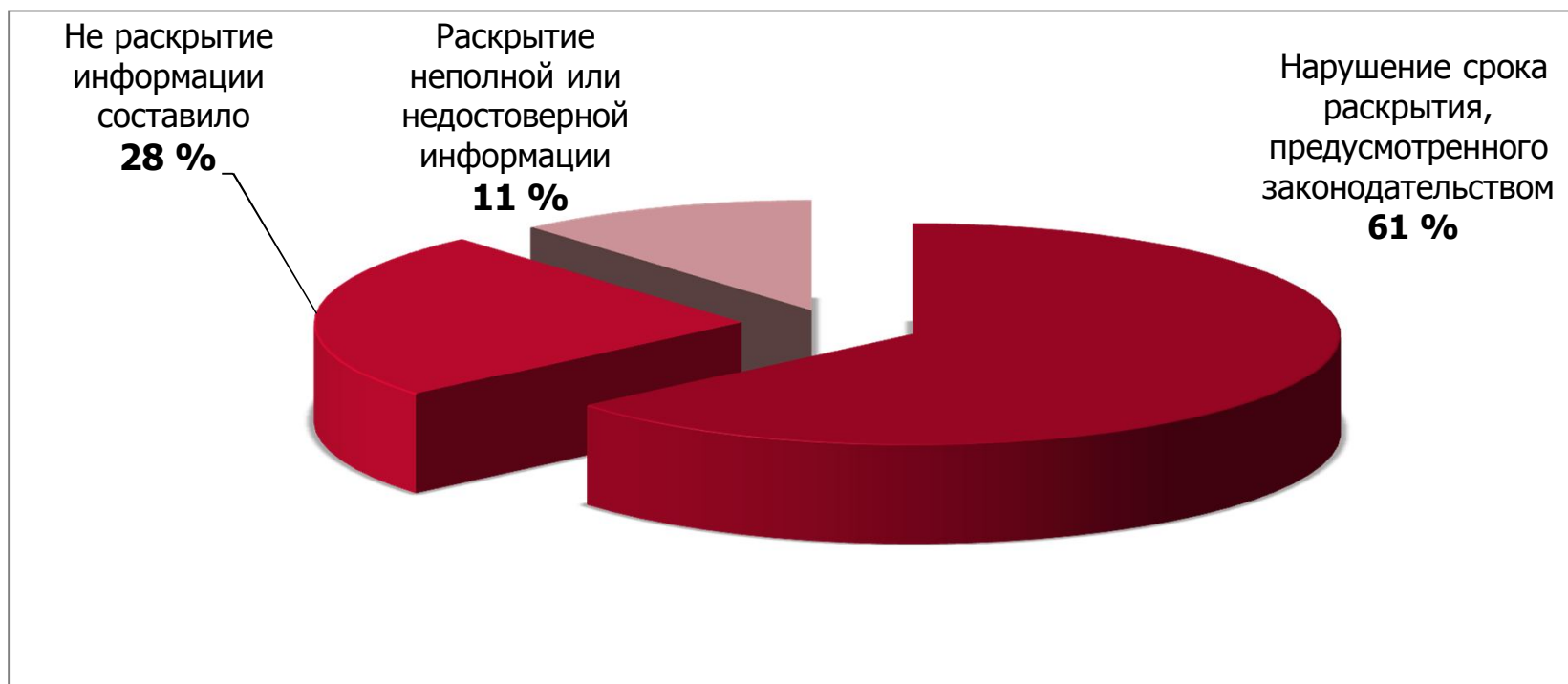
## Нарушения эмитентами требований по раскрытию информации, зафиксированные Биржей с 09.06.2014 по 30.09.2015

<b>Всего эмитентов, допустивших нарушения</b>	<b>484</b>
<b>Всего зафиксировано фактов нарушений</b>	<b>2 140</b>
<i>Из них:</i>	
<b>Нарушение срока раскрытия</b>	<b>1 297</b>
<b>Не раскрытие информации</b>	<b>607</b>
<b>Раскрытие неполной/недостоверной информации</b>	<b>230</b>
<b>Устранено нарушений по требованию Биржи</b>	<b>617</b>
<b>На контроле нарушений</b>	<b>190</b>
<b>Нарушения, признанные существенными</b>	<b>153</b>



## Нарушения при раскрытии информации, зафиксированные Биржей с 09.06.2014 по 30.09.2015

- ✓ **484** эмитента допустили хотя бы одно нарушение при раскрытии информации
- ✓ Всего Биржей зафиксировано **2 140** нарушений по раскрытию, из них:



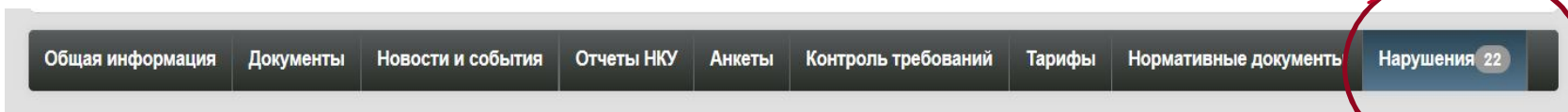
## Наиболее распространенные нарушения по типам раскрываемой информации с 09.06.2014 по 30.09.2015

Тип раскрываемой информации	Кол-во нарушений
Выплаченные доходы по эмиссионным ценным бумагам эмитента	236
Бухгалтерская отчетность по МСФО (документ)	235
Решения совета директоров (наблюдательного совета)	223
Проведение заседания совета директоров (наблюдательного совета) и его повестка дня	157
Совершение эмитентом сделки, в совершении которой имеется заинтересованность	142
Ежеквартальный отчет (документ)	120
Дата закрытия реестра (составления списка лиц)	111
Бухгалтерская отчетность (документ)	68
Решения общих собраний участников (акционеров)	60
Список аффилированных лиц (документ)	61
Годовой отчет (документ)	55
Раскрытие в сети Интернет годового отчета (сообщение)	49
Пресс-релиз о решениях, принятых органами управления эмитента	47
Начисленные доходы по эмиссионным ценным бумагам эмитента	32



## Отражение статистики нарушений в ЛК эмитента

- На главной странице



- В разделе «Нарушения»

Индекс нарушений: 12,94%.

№	Полное наименование организации	ИНН	Вид нарушения	Вид раскрываемой информации	Дата /период документа	Срок для устранения нарушения	Существенное	Статус нарушения
1	Открытое акционерное общество "АВС"	9876543210	Нераскрытие информации	Бухгалтерская отчетность	2014	30.06.2015	+	биржей принято соответствующее решение
2	Открытое акционерное общество "АВС"	9876543210	Раскрытие неполной/недостоверной информации	Бухгалтерская отчетность по МСФО	2 квартал 2014		-	устранено
3	Открытое акционерное общество "АВС"	9876543210	Нарушение срока раскрытия информации	Сообщение "Решения совета директоров (наблюдательного совета)"	28.05.2015		-	выявлено

## Как рассчитывается Индекс нарушений?

Это динамический индекс, который рассчитывается как

**соотношение количества выявленных нарушений**

---

**к общему количеству раскрытой информации, подлежащей  
обязательному раскрытию**

- ✓ за расчётный период
- ✓ автоматически
- ✓ ежедневно

**Важно!** Расчетный период – **это прошедший год**, состоящий из последних 365 дней, следующих подряд.

Не календарный год!



## Пример расчета индекса нарушений:

За период с 12.10.2014 до 12.10.2015

Раскрыто информации = 250 единиц (на странице информагентства)

Выявлено нарушений = 50 штук (все они отражены в ЛК)

Индекс нарушений =  $50 / 250 * 100\% = 20\%$

За период с 20.10.2014 до 20.10.2015

**А)** Раскрыто информации = **255** единиц (на странице информагентства)

Выявлено нарушений = 50 штук (все они отражены в ЛК)

Индекс нарушений =  $50 / 255 * 100\% = 19,6\%$



**Б)** Раскрыто информации = 255 единиц (на странице информагентства)

Выявлено нарушений = **54** штуки (все они отражены в ЛК)

Индекс нарушений =  $54 / 255 * 100\% = 21,17\%$



Среднее значение индекса для корпоративных эмитентов на 01.10.2015

**6,37%**



## Реестр нарушений

Это перечень **всех выявленных** биржей нарушений за **весь период** нахождения ценных бумаг эмитента в Списке: то есть с момента первого включения ценных бумаг в Список до даты исключения последней ценной бумаги из Списка.

**Важно!** Реестр не обнуляется, даже если нарушение устранено

### 3 вида нарушений:

- ✓ Нераскрытие информации (**устранимое**)
- ✓ Раскрытие неполной/недостоверной информации (**устранимое**)
- ✓ Нарушение срока раскрытия информации (**неустранимое**)

### 3 статуса нарушений:

- ✓ Выявлено (**неустранимое** или находящееся **на контроле** у Биржи)
- ✓ Устранено
- ✓ Биржей принято решение (только в отношении существенного нарушения НЕ устраненного в установленные Биржей сроки)



# Первые итоги определения существенности нарушений



## Определение существенности нарушений



# Действия Биржи в случае выявления нарушения раскрытия информации эмитентом



## Существенность нарушений : первые итоги

- **Существенными были признаны 153 нарушения или 7 %** от общего числа нарушений, выявленных Биржей в период с 09.06.2014 по 30.09.2015
- 78 эмитентов имеют хотя бы одно существенное нарушение в реестре
- **В связи с неустранением существенного нарушения**, с учетом систематичности нарушений (индекс нарушений) и иных факторов Биржей были:
  - введены ограничения на обращение ценных бумаг 3-х эмитентов (Сектор компаний повышенного инвестиционного риска)
  - направлена информация о существенных нарушениях в Банк России по 10 эмитентам
- **В настоящее время на контроле у Биржи устранение 32 существенных нарушений**



## Существенность нарушений по видам раскрываемой информации

Вид раскрываемой информации	Количество существенных нарушений	Процент от общего числа существенных нарушений
Бухгалтерская отчетность по МСФО	92	60 %
Список аффилированных лиц	21	13,7 %
Ежеквартальный отчет	19	12,4 %
Нераскрытие существенных фактов	6	3,9 %



# Реорганизация эмитента: взаимодействие с биржей



## Корпоративные события эмитентов, требующие контроля за соблюдением прав и законных интересов инвесторов

Реорганизация  
эмитента или  
ликвидация

Конвертация  
акций

Выкуп акций

Объединение  
выпусков акций

Досрочное  
погашение  
облигаций

Дефолт  
по облигациям,  
реструктуризация  
долга

Выкуп облигаций,  
оферта

Принятие  
решения о  
делистинге  
ценных бумаг



## Реорганизация эмитента акций (без прекращения деятельности)

Событие эмитента	Действия эмитента помимо раскрытия информации	Действия Биржи
<p><b>Реорганизация эмитента акций (в форме выделения общества или присоединения общества к эмитенту)</b></p>	<p><b>1. Уведомление Биржи:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Письменно в течение <b>5 дней с даты принятия решения</b></li> <li>• Обязательное указание <b>плановой даты</b> направления в ЕГРЮЛ (для кредитных организаций – Банк России или ГТУ Банка России) документов для государственной регистрации юридического лица (лиц), создаваемого (создаваемых) в результате реорганизации.</li> </ul> <p><b>2. Уведомление держателя реестра:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- О подаче документов в ЕГРЮЛ</li> <li>- Об отказе во внесении записи в ЕГРЮЛ</li> <li>- О внесении записи в ЕГРЮЛ</li> <li>• Дата, следующая за днём получения НРД от держателя реестра уведомления о <b>приостановлении операций</b> с акциями реорганизуемого эмитента (реорганизуемых эмитентов) – это дата приостановки операций по счетам депо в НРД с указанными акциями.</li> <li>• Дата, следующая за днём получения НРД от держателя реестра уведомления о <b>возобновлении операций</b> с акциями реорганизуемого эмитента (реорганизуемых эмитентов) – дата возобновления операций по счетам депо в НРД с указанными акциями.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Ограничение</b> допустимых кодов расчетов при заключении сделок с акциями реорганизуемого эмитента (реорганизуемых эмитентов)</li> <li>• <b>Приостановка</b> торгов акциями реорганизуемого эмитента (реорганизуемых эмитентов) на Бирже происходит с даты приостановки операций по счетам депо в НРД.</li> <li>• Торги приостанавливаются до даты возобновления операций с указанными акциями по счетам депо в НРД.</li> <li>• <b>Возобновление</b> торгов акциями реорганизуемого эмитента (реорганизуемых эмитентов) на Бирже происходит с даты возобновления операций по счетам депо в НРД.</li> <li>• <b>Снятие ограничений</b> на допустимые коды расчетов при заключении сделок с акциями реорганизуемого эмитента (реорганизуемых эмитентов)</li> </ul>



## Реорганизация эмитента: взаимодействие с регистратором

Эмитент → Регистратор → НРД → Биржа

### Важные моменты:

- будет ли осуществляться **приостановка операций** с эмиссионными ценными бумагами эмитента по счетам, открытым регистратором (на основании п. 3.51 Порядка открытия и ведения держателями реестров владельцев ценных бумаг лицевых и иных счетов, утвержденного приказом ФСФР России от 30 июля 2013 г. № 13-65/пз-н.)
- в какой день эмитент будет **уведомлять держателя реестра о подаче документов** для государственной регистрации юридического лица (юридических лиц), создаваемого (создаваемых) в результате реорганизации, или для внесения в единый государственный реестр юридических лиц записи о прекращении деятельности присоединяемого эмитента
- в какой день эмитент будет **уведомлять держателя реестра о государственной регистрации или об отказе в государственной регистрации** юридического лица (юридических лиц), создаваемого (создаваемых) в результате реорганизации, либо о внесении или об отказе во внесении в единый государственный реестр юридических лиц записи о прекращении деятельности присоединяемого эмитента;



# Дефолт эмитента: взаимодействие с биржей



## Дефолт эмитента (1/2)

### Раскрытие информации – 3 даты:

1. Когда обязательство **не было исполнено**
2. Когда наступил **дефолт** (не более 10 р.д.)
3. Когда обязательство **исполнено частично или полностью**

### Письменное уведомление Биржи **не позднее 3-х дней:**

- сведения о **причинах** неисполнения обязательств (технического дефолта / дефолта)
- **содержание и размер** неисполненного обязательства
- **возможные сроки исполнения** данного обязательства в будущем
- контактное лицо эмитента



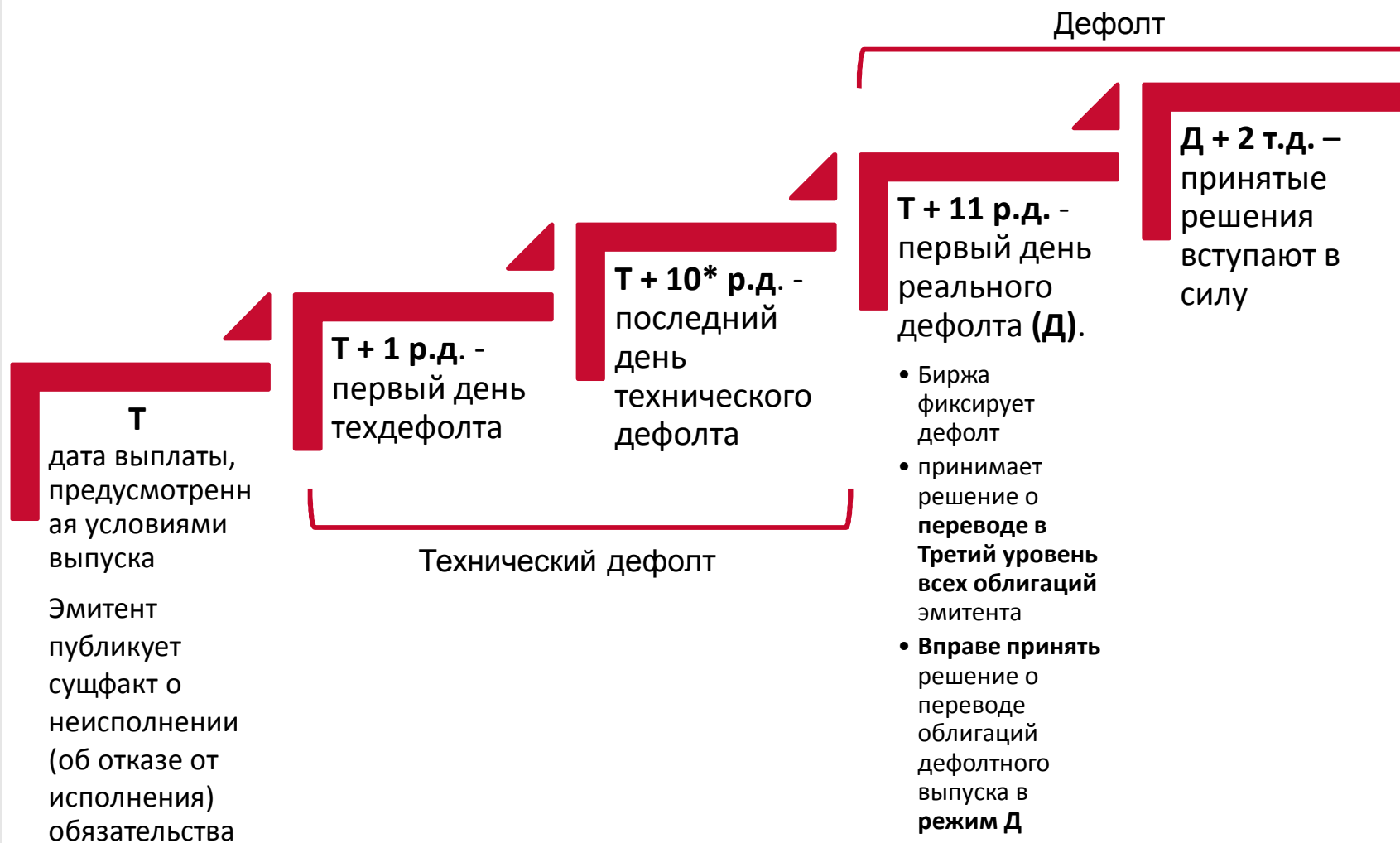
## Дефолт эмитента (2/2)

### Новое в Правилах листинга

Биржа **вправе признать наступление дефолта эмитента в случае отсутствия раскрытых эмитентом сообщений,** содержащих сведения о выплаченных доходах по эмиссионным ценным бумагам или о неисполнении обязательств эмитента перед владельцами его эмиссионных ценных бумаг по истечении установленного законодательством срока определения дефолта.



## Дефолт эмитента: действия биржи



\* - если условиями выпуска облигаций предусмотрен меньший срок (в частности, по купону - 7 календарных дней), то Биржа зафиксирует реальный дефолт в соответствии со сроками, предусмотренными эмиссионными документами



# Типичные ошибки при раскрытии некоторых существенных фактов



- Погашение выпуска облигаций: досрочное
- Погашение выпуска облигаций: плановое
- Прохождение оферты по облигациям
- Дата, на которую определяются лица, имеющие право на осуществление прав по эмиссионным ценным бумагам эмитента
- Включение в Список / Перевод в Списке / Исключение из Списка



## Погашение выпуска облигаций: досрочное

**Важно!** Момент наступления СФ – это дата внесения НРД по казначейскому счету депо Эмитента записи о переводе облигаций Эмитента из раздела счета «Выкуплено» в раздел «Погашено» (пункт 7 главы. 29 Положения 454-П)

**Важно!** Количество облигаций, которые были погашены, указанное в СФ должно совпадать с количеством облигаций, указанным в отчете/выписке НРД о проведенной операции

**!** Не путать с погашением части номинальной стоимости (амортизацией) или выкупом по оферте, когда бумаги зачисляются на казначейский счет депо в раздел «Выкуплено».

**!** Раскрывается СФ с заголовком «**Досрочное полное** погашение облигаций» или «**Досрочное частичное** погашение облигаций»

**!** Облигации, приобретенные эмитентом, согласно Статье 17.2 Главы 4 Закона о рынке ценных бумаг № 39-ФЗ могут быть досрочно погашены или реализованы эмитентом до наступления срока их погашения.

**!** Эмитент направляет на Биржу письмо о принятии решения о досрочном погашении с указанием даты такого погашения в течение 2 дней с даты принятия решения, но не позднее, чем за 2 рабочих дня до даты досрочного погашения.



## Погашение выпуска облигаций: плановое

**Важно!** Момент наступления СФ – это дата внесения НРД по казначейскому счету депо Эмитента записи о погашении (списании) облигаций Эмитента, а не дата перечисления средств Эмитента на счет НКО ЗАО НРД/Платежного агента (пункт 5 главы 29 Положения 454-П)

**Важно!** Количество облигаций, которые были погашены, указанное в СФ должно совпадать с количеством облигаций, указанным в Сертификате погашаемого выпуска.

**!** Раскрывается СФ с заголовком «Погашение облигаций»

Если ранее Эмитент уже публиковал сообщения о существенном факте о частичном досрочном погашении облигаций, то в СФ, публикуемом при погашении оставшейся части выпуска, указывается то количество облигаций, по которым производились выплаты при текущем погашении.

**!** Не путать с погашением части номинальной стоимости (амортизацией) или выкупом по оферте, когда бумаги зачисляются на казначейский счет депо в раздел «Выкуплено».

Общее количество погашенных облигаций, указанных во всех опубликованных эмитентом сообщениях о погашении облигаций данного выпуска, должно совпадать с количеством облигаций, указанным в сертификате погашаемого выпуска.

**!** Сообщение об исключении ценных бумаг из Списка раскрывается только по факту получения уведомления Биржи или раскрытия информации на сайте Биржи

## Особенности раскрытия по облигациям

### ❑ Нулевая оферта

в дату оферты, если эмитенту не были предъявлены ценные бумаги к выкупу, рекомендуется раскрывать сообщение, предусмотренное главой 65 Положения 454-П, с указанием, что «обязательство по приобретению облигаций не возникло в связи с тем, что облигации к приобретению не предъявлены».

### ❑ Облигации в полном объеме выкуплены эмитентом, но не погашены

в дату купона/выплаты номинальной стоимости рекомендуется раскрывать сообщение о том, что «обязательство по выплате купона или номинальной стоимости не возникло вследствие совпадения должника и кредитора в одном лице» (ст. 413 ГК РФ)



## **Дата, на которую определяются лица, имеющие право на осуществление прав по эмиссионным ценным бумагам эмитента**

### **По облигациям**

**Важно!** Отдельный СФ не раскрывается

**Дата, на которую определялись лица,** имевшие право на получение доходов, выплаченных по ценным бумагам эмитента, раскрывается в тексте сообщения «Выплаченные доходы по эмиссионным ценным бумагам эмитента» :

- По выпускам, зарегистрированным до 01.01.2012 г., указывается «Дата составления списка»
- По выпускам, зарегистрированным после 01.01.2012, дата, на которую определялись лица, имеющие право на конец операционного дня, предшествующего дате выплаты (начало операционного дня, в который производилась выплата)

## Включение в Список / Перевод в Списке / Исключение из Списка

Глава 32 Положения 454-П

- **При первичном включении в любой уровень Списка** ценных бумаг, допущенных к торгам раскрывается сообщение, предусмотренное п. 32.2. При этом в случае включения ценных бумаг в котировальный список (Первый или Второй уровень) указывается наименование этого списка
- **При включении в Первый/Второй уровень из Третьего уровня** также используется сообщение, предусмотренное п. 32.2
- **При исключении из Первого/Второго путем перевода в Третий уровень** раскрывается сообщение, предусмотренное п. 32.4
- **При переводе между котировальными списками** (между Первым и Вторым уровнем) раскрывается сообщение, предусмотренное п. 32.6



- Раскрытие информации – важный показатель зрелости компании и её **отношения к инвесторам**
- Своевременное и полное раскрытие информации **минимизирует риски всех участников** рынка ценных бумаг
- Правилами листинга предусмотрена обязанность эмитента **письменно и заранее** уведомлять Биржу о важных корпоративных событиях
- Новая роль Биржи в раскрытии информации – определение **существенности** нарушений при раскрытии и контроль устранения нарушений
- История раскрытия информации и систематичность нарушений становится неотъемлемой частью **биржевой истории эмитента**



# СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

Начальник отдела  
корпоративных действий и информации  
Управления контроля за эмитентами  
Департамента листинга

Михеева Татьяна  
(495) 363-32-32, доб. 25-017

[Tatyana.Mikheeva@moex.com](mailto:Tatyana.Mikheeva@moex.com)



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

# Оговорка об условиях раскрытия информации

- Настоящая презентация была подготовлена и выпущена ОАО Московская Биржа (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления.
- Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании.
- Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо ее дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него.
- Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями. Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем. Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:
  - восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
  - волатильность (а) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (б) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
  - изменения в (а) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (б) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
  - ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
  - способность успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
  - способность сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
  - способность привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
  - способность увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях.
- Прогнозные заявления делаются только на дату настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.

