

# Новые правила раскрытия информации на рынке ценных бумаг вступают в силу

## Введение

Сегодня, 7 апреля, вступают в силу изменения в Закон о рынке ценных бумаг ("**Изменения**")<sup>1</sup>, предусматривающие существенное увеличение объема информации, подлежащей раскрытию эмитентами эмиссионных ценных бумаг, имеющими зарегистрированный проспект ценных бумаг (далее – "**Эмитенты**").

Цель настоящего обзора для клиентов – напомнить о вступлении в силу Изменений и обратить внимание на те из них, которые, на наш взгляд, являются наиболее примечательными.

Соблюдение правил раскрытия информации на рынке ценных бумаг имеет особо важное значение для Эмитентов, чьи эмиссионные ценные бумаги обращаются на торгах фондовых бирж (далее – "**Публичные акционерные общества**").

Особую актуальность полное и своевременное раскрытие Публичными акционерными обществами информации о событиях и фактах, которые могут оказать существенное влияние на стоимость или котировки их ценных бумаг, приобретает в связи со скорым вступлением в силу положений Закона об инсайдерской торговле<sup>2</sup>, определяющих перечень инсайдерской информации и устанавливающих ответственность за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязанности по раскрытию такой информации. Это обусловлено тем, что сведения, подлежащие раскрытию в форме сообщений о существенных фактах, с большой долей вероятности будут входить в перечень инсайдерской информации, который в скором времени должен быть утвержден Федеральной службой по финансовым рынкам России ("**ФСФР России**")<sup>3</sup>.

## Новые сообщения о существенных фактах

Предусмотренный статьей 30 Закона о рынке ценных бумаг перечень сведений, подлежащих раскрытию в форме сообщений о существенных фактах, был существенно переработан.

## Ключевые вопросы

<b>Введение</b>	<b>1</b>
<b>Новые сообщения о существенных фактах</b>	<b>1</b>
<b>Расширение круга лиц, информация о которых подлежит раскрытию Эмитентами</b>	<b>3</b>
<b>Раскрытие информации в форме консолидированной финансовой отчетности</b>	<b>3</b>
<b>Освобождение от раскрытия информации</b>	<b>3</b>
<b>Сроки и порядок раскрытия информации</b>	<b>4</b>

Если вы хотите получить более подробную информацию по вопросам, рассмотренным в настоящей публикации, или о наших услугах, просим обращаться:

**Артур Илиев** +7 495 258 5021  
**Владимир Зотов** +7 495 258 5025  
**Дмитрий Дембич** +7 495 725 6403

При обращении по электронной почте к любому из указанных лиц, укажите, пожалуйста, на английском языке имя.фамилию@cliffordchance.com

Клиффورد Чанс СНГ Лимитед,  
ул. Гашека, 6, 125047 Москва, Россия  
[www.cliffordchance.com](http://www.cliffordchance.com)

<sup>1</sup> П.1, 2, 4-12, пп."а", "б", "г" п.13, п. 14, 15 ст.1 и ст. 3-5 Федерального закона "О внесении изменений в Федеральный закон о рынке ценных бумаг и отдельные законодательные акты Российской Федерации" № 264-ФЗ от 04.10.2010 г.

<sup>2</sup> Федеральный закон "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком" № 224-ФЗ от 27 июля 2010 г.

<sup>3</sup> Согласно проекту приказа ФСФР России, утверждающего перечень инсайдерской информации, к инсайдерской информации эмитентов эмиссионных ценных бумаг отнесены, в том числе, сведения, подлежащие раскрытию в форме сообщений о существенных фактах. С текстом проекта приказа можно ознакомиться на странице ФСФР России в Интернет: [http://fcs.m.ru/ru/legislation/documents/projects/index.php?id\\_3=7094&year\\_3=2011&month\\_3=3](http://fcs.m.ru/ru/legislation/documents/projects/index.php?id_3=7094&year_3=2011&month_3=3)

С одной стороны, в него были включены сведения, оказывающие существенное влияние на стоимость ценных бумаг, раскрытие которых сейчас предусмотрено Положением о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг (далее – "**Положение о раскрытии информации**"). С другой стороны, он был дополнен за счет включения в него иных сведений, способных оказать влияние на стоимость или котировки ценных бумаг Эмитента, которые ранее не подлежали раскрытию.

В частности, согласно Изменениям, в форме сообщений о существенных фактах необходимо раскрывать сведения о проведении любого заседания совета директоров Эмитента и его повестке дня, тогда как сейчас - только о некоторых решениях, принятых этим органом управления Эмитента.

Также раскрытию подлежат сведения о принятии советом директоров Эмитента решения об одобрении не только крупных сделок (которые сейчас подлежат раскрытию в форме сообщения о сведениях, которые могут оказать существенное влияние на стоимость ценных бумаг), но и сделок с заинтересованностью.

Примечательно, что в случае когда в соответствии с законом подлежит раскрытию информация, касающаяся решения об одобрении сделки, Изменения предусматривают возможность не раскрывать информацию об условиях, сторонах и выгодоприобретателях такой сделки на этапе ее одобрения, а раскрыть такую информацию уже при совершении сделки в форме соответствующего сообщения о существенном факте. Для этого указанный порядок раскрытия информации должен быть прописан в решении об одобрении соответствующей сделки, принятом уполномоченным органом управления Эмитента.

Кроме того, Изменениями вводится обязанность информировать рынок о некоторых фактах, связанных с деятельностью Эмитента на финансовых рынках (в том числе зарубежных), раскрытие которых ранее не было предусмотрено ни Законом о рынке ценных бумаг, ни Положением о раскрытии информации. В частности, к таким событиям относятся:

- i. заключение Эмитентом договора о получении листинга с иностранной биржей и получение допуска к торгам на иностранной бирже;
- ii. присвоение и изменение рейтингов Эмитенту и его ценным бумагам;
- iii. подача Эмитентом заявления на получение разрешения ФСФР России на размещение и (или) организацию обращения ценных бумаг Эмитента за пределами РФ;
- iv. размещение Эмитентом за пределами РФ облигаций и иных финансовых инструментов,

удостоверяющих заемные обязательства, исполняемые за счет Эмитента; и

- v. заключение Эмитентом, контролирующим его лицом или подконтрольной Эмитенту организацией<sup>4</sup> договора, предусматривающего обязанность приобретать эмиссионные ценные бумаги указанного Эмитента;
- vi. приобретение лицом или прекращение у лица права прямо или косвенно (через подконтрольных ему лиц) самостоятельно или совместно с иными лицами, связанными с ним договором доверительного управления имуществом, и (или) простого товарищества, и (или) поручения, и (или) акционерным соглашением, и (или) иным соглашением, предметом которого является осуществление прав, удостоверенных акциями (долями) Эмитента, распоряжаться определенным количеством голосов, принадлежащих на голосующие акции (доли), составляющие уставный капитал Эмитента, если указанное количество голосов составляет 5 процентов либо стало больше или меньше 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50, 75 или 95 процентов общего количества голосов, принадлежащих на голосующие акции (доли), составляющие уставный капитал Эмитента.

Описанные выше – лишь отдельные примеры того, какие сведения, касающиеся деятельности Эмитента, будут подлежать раскрытию в форме сообщений о существенных фактах.

Примечательно, что согласно Изменениям перечень сведений, подлежащих раскрытию в форме сообщений о существенных фактах, является открытым. Иными словами, на Эмитентов возлагается обязанность обеспечивать доступность всем заинтересованным в этом лицам (в порядке, установленном ФСФР для раскрытия информации в форме сообщений о существенных фактах) любой информации, которая, по мнению Эмитента, может оказать существенное влияние на стоимость или котировки его эмиссионных ценных бумаг.

Представляется, что в качестве ориентира для определения такой существенной информации для Эмитентов, чьи акции (в том числе в форме депозитарных расписок) обращаются на Лондонской фондовой бирже, может служить информация которую они раскрывают на Лондонской фондовой бирже через систему RNS.

<sup>4</sup> Изменения вводят в Закон о рынке ценных бумаг понятия "контролирующего лица" и "подконтрольного лица (подконтрольной организации)". При этом их использование ограничено целями раскрытия и (или) предоставления информации в соответствии с Законом о рынке ценных бумаг.

## Расширение круга лиц, информация о которых подлежит раскрытию Эмитентами

Изменения накладывают на Эмитентов обязательство информировать рынок не только о событиях, происходящих в их собственной деятельности, и сведениях, касающихся их собственного финансового состояния, но и о событиях в деятельности и сведениях, касающихся финансового состояния контролирующих их лиц (организаций) и организаций, подконтрольных Эмитентам и имеющих для них существенное значение. С этой целью Изменения вводят в Закон о рынке ценных бумаг понятия "контролирующего лица" и "подконтрольного лица (подконтрольной организации)", а также критерий существенности для подконтрольных организаций<sup>5</sup>.

Кроме того, в случае размещения облигаций с обеспечением, Эмитент обязан осуществлять раскрытие информации об определенных событиях и сведениях в отношении лица, предоставившего обеспечение по облигациям.

Для обеспечения контроля за соблюдением перечисленных новых правил предусматривается обязанность предоставить в ФСФР России в установленные ФСФР России сроки и порядке:

- участником (акционером) Эмитента, владеющим 5 или более процентами голосующих акций (долей) Эмитента, - информацию о лице (появлении лица), которое контролирует такого акционера (участника), либо о его отсутствии (прекращении оснований такого контроля);
- лицом, указанным в п. vi настоящего обзора, - информацию, указанную в п. vi настоящего обзора; и
- организацией, подконтрольной Эмитенту, - информацию о приобретении (об отчуждении) голосующих акций (долей) такого Эмитента или ценных бумаг иностранного эмитента, удостоверяющих

<sup>5</sup> В соответствии с п.4 ст.22 Закона о рынке ценных бумаг в редакции Изменений существенной подконтрольной эмитенту организацией признается организация, на которую приходится не менее 5% консолидированной стоимости активов или не менее 5% консолидированного дохода, определенных по данным последней сводной бухгалтерской (консолидированной финансовой) отчетности эмитента, а также иная подконтрольная эмитенту организация, которые, по его мнению, оказывает существенное влияние на финансовое положение, финансовые результаты деятельности и изменения финансового положения группы организаций, в которую входят эмитент и подконтрольные ему лица.

права в отношении голосующих акций Эмитента<sup>6</sup>.

## Раскрытие информации в форме консолидированной финансовой отчетности

Наряду с раскрытием информации в форме ежеквартального отчета и сообщений о существенных фактах, Эмитенты, являющиеся Публичными акционерными обществами, обязаны раскрывать информацию в форме сводной бухгалтерской (консолидированной финансовой) отчетности.

Такая обязанность возникнет у Эмитентов, являющихся Публичными акционерными обществами, с момента вступления в силу установленного Законом о консолидированной финансовой отчетности<sup>7</sup> требования по подготовке такой отчетности, что, в свою очередь обусловлено введением в действие международных стандартов финансовой отчетности на территории РФ.

## Освобождение от раскрытия информации

Хотелось бы напомнить, что с 1 января 2011 года Закон о рынке ценных бумаг предусматривает возможность для Эмитентов, являющихся акционерными обществами и удовлетворяющих определенным критериям, получить освобождение от требований по раскрытию информации, предусмотренных статьей 30 Закона о рынке ценных бумаг. Освобождение предоставляется по решению ФСФР России<sup>8</sup>.

Эмитенты могут получить освобождение при одновременном соблюдении следующих условий:

- у Эмитента отсутствуют иные эмиссионные ценные бумаги, за исключением акций, в отношении которых был зарегистрирован проспект ценных бумаг;

<sup>6</sup> Согласно Изменениям указанное требование не распространяется на приобретение ценных бумаг подконтрольными Эмитенту организациями, если такие организации являются брокерами и (или) доверительными управляющими и совершили сделку от своего имени, но за счет клиента (кроме случаев, когда клиентом является Эмитент и (или) подконтрольная ему организация).

<sup>7</sup> Федеральный закон "О консолидированной финансовой отчетности" № 208-ФЗ от 27.07.2010 г.

<sup>8</sup> См. Приказ ФСФР России от 9 декабря 2010 г. N 10-75/пз-н "Об утверждении порядка рассмотрения заявлений эмитентов, являющихся акционерными обществами, об освобождении их от обязанности осуществлять раскрытие или предоставление информации в соответствии со ст. 30 Федерального закона "О рынке ценных бумаг".

- акции Эмитента не включены в список ценных бумаг, допущенных к торгам на фондовой бирже или ином организаторе торгов;
- число акционеров Эмитента не превышает 500; и
- решение об обращении в ФСФР России с заявлением о предоставлении освобождения было принято в порядке, установленном Законом об акционерных обществах<sup>9</sup>.

## Сроки и порядок раскрытия информации

Сроки и порядок раскрытия Эмитентами информации устанавливаются ФСФР России.

На днях был опубликован проект приказа, утверждающего новую редакцию Положения о раскрытии информации, отражающую новые правила раскрытия информации, введенные Изменениями<sup>10</sup>.

Мы будем продолжать следить за изменениями правил раскрытия информации на рынке ценных бумаг и держать Вас в курсе.

---

<sup>9</sup> В соответствии с Законом об акционерных обществах решение по вопросу об обращении в ФСФР России с заявлением о получении освобождения, принимается общим собранием акционеров большинством в три четверти голосов акционеров – владельцев голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров.

---

<sup>10</sup> С текстом проекта можно ознакомиться на странице ФСФР России в Интернет: [http://fcs.m.ru/ru/legislation/documents/projects/index.php?id\\_3=7180&year\\_30=2011&month\\_30=4](http://fcs.m.ru/ru/legislation/documents/projects/index.php?id_3=7180&year_30=2011&month_30=4)

В данном обзоре для клиентов рассматриваются не все вопросы и аспекты, касающиеся его тематики. Назначением данного обзора не является предоставление консультирования юридического или иного характера.

© Клиффорд Чанс ЛЛП, партнерство с ограниченной ответственностью, зарегистрированное в Англии и Уэльсе за номером ОС323571. Головной офис находится по адресу: 10 Upper Bank Street, London E14 5JJ.

[www.cliffordchance.com](http://www.cliffordchance.com)

В случае если Вы не хотели бы в будущем получать информацию от компании "Клиффорд Чанс" по юридическим вопросам и последним событиям, которые, как нам кажется, могут представлять для Вас интерес, пожалуйста, отправьте сообщение на [nomorecontact@cliffordchance.com](mailto:nomorecontact@cliffordchance.com) или по адресу "Клиффорд Чанс СНГ Лимитед", ул.Гашека, 6, Москва 125047, Россия.

Abu Dhabi ■ Amsterdam ■ Bangkok ■ Barcelona ■ Beijing ■ Brussels ■ Bucharest ■ Dubai ■ Düsseldorf ■ Frankfurt ■ Hong Kong ■ Istanbul ■ Kyiv ■ London ■ Luxembourg ■ Madrid ■ Milan ■ Moscow ■ Munich ■ New York ■ Paris ■ Prague ■ Riyadh\* ■ Rome ■ São Paulo ■ Shanghai ■ Singapore ■ Tokyo ■ Warsaw ■ Washington, D.C.

\* Clifford Chance also has a co-operation agreement with Al-Jadaan & Partners Law Firm in Riyadh.