

Ограниченное раскрытие информации как преимущество или недостаток: новое в раскрытии информации эмитентами

(Постановление Правительства Российской Федерации от 4 апреля 2019 г. № 400 – далее «Постановление»)

20 апреля вступило в силу Постановление¹, которое позволит эмитентам (акционерным обществам и кредитным организациям) в определенных Постановлением случаях не раскрывать / раскрывать частично подлежащую обязательному раскрытию информацию.

Постановление было принято в рамках реализации полномочия Правительства РФ, появившегося в процессе масштабных изменений законодательства о рынке ценных бумаг²: Правительство РФ получило возможность устанавливать случаи нераскрытия / неполного раскрытия информации при условии ее предоставления в полном объеме в ЦБ РФ.

Формальная цель Постановления заключается в предоставлении возможности хозяйствующим субъектам оперативно реагировать на расширение санкционных списков и снизить риски введения санкций в отношении контрагентов российских организаций, включённых в такие списки.

Вероятно, Постановление также было направлено на то, что бы затруднить возможность расширения действия санкций на новых участников рынка.

Однако, необходимо учитывать, что чем больший объем информации может не раскрываться эмитентами, тем больше становится риск злоупотребления ими соответствующим правом, а также риск снижения объемов инвестирования в связи с отсутствием возможности адекватной оценки состояния эмитента.

В каких случаях общество может не раскрывать информацию / раскрывать информацию в ограниченном объеме?

- **Санкции**

- Раскрывается информация о лице, находящемся под санкциями, если такое раскрытие приведет к введению санкций в отношении эмитента, третьих лиц или к дополнительным санкциям в отношении лица, о котором раскрывается информация;
- Эмитент, раскрывающий информацию, сам находится под санкциями;
- Раскрывается информация в отношении работника или менеджера компании, которая находится под санкциями

- **Гособоронзаказ**

¹<http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001201904120008>

² Подробно о ключевых уже действующих и грядущих изменениях законодательства о рынке ценных бумаг - смотрите в нашем обзоре. (<http://empp.ru/assets/files/att00264.pdf>)

- Эмитент, раскрывающий информацию, является кредитной организацией, обслуживающей гособоронзаказ, или раскрывает информацию в отношении такой кредитной организации;
- Раскрывается информация в отношении сделки, связанной с выполнением гособоронзаказа;
- Раскрывается информация в отношении работника или менеджера кредитной организации, обслуживающей гособоронзаказ.

Какая информация может не раскрываться / раскрываться в ограниченном объеме?

Список категорий соответствующей информации состоит из 18 пунктов, к ключевым из которых относятся следующие:

- о лицах, входящих в состав органов управления и контроля, а также о контролирующих и аффилированных лицах;
- о сделках;
- о структуре владения;
- об акционерах и их контролирующих лицах;
- о дочерних и иных подконтрольных компаниях;
- о финансовых вложениях, принимаемых рисках и их оценке;
- о номинальных держателях ценных бумаг;
- о контрагентах.

Для кредитных организаций дополнительно установлена возможность не раскрывать сведения об операциях в иностранной валюте, о распределении средств на счетах в зависимости от типа клиентов и о сегментах своей деятельности.

19 апреля также вступило в силу Постановление Правительства РФ³, предусматривающее аналогичную возможность для инсайдеров не раскрывать информацию или раскрывать ее частично. При этом соответствующие случаи и перечень такой информации практически в полном объеме повторяют случаи и перечень информации, установленные в отношении эмитентов. Вопрос о том, будут ли крупные компании и банки использовать предоставленное право, подвергая риску свою репутацию не только на внутреннем, но и международном рынке и тем самым лишая себя возможности привлекать финансирование, остается открытым.

³ <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001201904110018>

Отдельный вопрос стоит в отношении лиц, вкладывающих свои средства в ценные бумаги соответствующих эмитентов. Раскрытие информации в первую очередь направлено на защиту прав инвесторов, а описанные ранее Постановления снижают их информированность о деятельности / бизнесе эмитентов, а также отчасти ставят инвесторов под удар возможного применения санкций.

Можно предположить, что эмитентами, намеренными воспользоваться положениями Постановления, могут быть заключены отдельные соглашения о предоставлении информации (которая не раскрывается публично) конкретным инвесторам, однако, это нарушит принцип равноправия, заложенный в соответствующих инструментах в отношении их владельцев.

Одним из возможных негативных вариантов дальнейшего развития событий в части санкционного законодательства зарубежных партнеров может являться включение в санкционный список всех и любых эмитентов, которые воспользуются возможностью не раскрывать информацию, предоставленную Постановлением.

Мы будем держать вас и дальше в курсе ключевых изменений, спасибо, что вы с нами!



Олег Бычков

Партнер

Рынки капитала

Слияния и поглощения

bychkov@empp.ru



Айлана Мункуева

Юрист

Рынки капитала

Слияния и поглощения

munkueva@empp.ru

Содержащаяся в настоящем обзоре информация предназначена исключительно для ознакомления и не может служить основанием для осуществления каких-либо действий или отказа от действий. Применение нормативных правовых актов, а также позиций судов может отличаться в зависимости от конкретных обстоятельств, а сами такие акты и / или позиции могут быть изменены. По всем вопросам применения информации из настоящего обзора следует обращаться за консультацией к соответствующему специалисту АБ ЕМПП. АБ ЕМПП не несет ответственности, в том числе связанной с профессиональной небрежностью, за ущерб, причиненный каким-либо лицам в результате действий или, напротив, отказа от действий на основании сведений, содержащихся в настоящем обзоре