



Банк России

ОБ ОПТИМИЗАЦИИ ФОРМ РАСКРЫТИЯ ПЕРИОДИЧЕСКОЙ ИНФОРМАЦИИ

Отчет об итогах публичного обсуждения доклада
для общественных консультаций

Москва
2025

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение.....	2
1. Стандартизация годового отчета.....	3
2. Гармонизация годового отчета и отчета эмитента	7
3. Своевременность раскрытия отчета эмитента.....	10
4. Независимая оценка отчета о корпоративном управлении.....	12
5. Цифровая отчетность.....	14
Приложение	16

Материал подготовлен Департаментом корпоративных отношений.

107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2025

ВВЕДЕНИЕ

Изменение профиля инвесторов, появление на рынке компаний «новой» экономики, снижение информационной прозрачности российского фондового рынка все в большей степени усиливают общественный запрос на проведение оценки эффективности действующих требований к раскрытию информации на финансовом рынке. С целью обсуждения с участниками финансового рынка предложений по максимизации экономической ценности раскрываемой компаниями информации при одновременном снижении издержек для ее раскрытия в июле 2025 года Банк России опубликовал доклад для общественных консультаций «Об оптимизации форм раскрытия периодической информации» (далее – Доклад).

Инициативы Банка России обсуждались на площадке Аналитического центра «Форум», а также в рамках тематических конференций и форумов. В общей сложности в обсуждении приняли участие представители более 100 компаний, кредитных рейтинговых и информационных агентств, консалтинговых и аудиторских компаний, представителей инвестиционного сообщества, саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка (СРО), общественных организаций (далее – участники рынка или респонденты); поступило несколько десятков письменных комментариев по Докладу.

Большинство респондентов поддержали инициативы Банка России, касающиеся стандартизации годового отчета акционерного общества (далее – годовой отчет) и его гармонизации с отчетом эмитента эмиссионных ценных бумаг (далее – отчет эмитента). Наиболее дискуссионными ожидаемо стали предложения Банка России, связанные с сокращением срока раскрытия отчета эмитента, независимой оценкой отчета о корпоративном управлении, цифровизацией форм периодической отчетности. Это еще раз подтверждает актуальность этих вопросов и целесообразность выработки единого подхода.

Завершая этап общественного обсуждения Доклада, Банк России подтверждает необходимость регуляторных решений для оптимизации требований к раскрытию компаниями периодической отчетности в целях повышения качества раскрываемой информации и снижения издержек компаний, связанных с ее раскрытием.

Отчет содержит итоговые предложения Банка России по изменению регулирования раскрытия периодической информации в форме отчетов эмитента и годового отчета с учетом проведенных консультаций с участниками рынка. На их основе Банк России планирует до конца 2025 г. подготовить соответствующие изменения в регулирование.

Ключевые направления развития регулирования

По результатам общественных консультаций Банк России определил следующие ключевые направления изменений в регулировании раскрытия информации:

- стандартизация годового отчета;
- гармонизация подходов к раскрытию информации в годовом отчете и отчете эмитента;
- своевременность раскрытия отчета эмитента;
- верификация информации о корпоративном управлении независимой организацией;
- цифровизация периодической отчетности.

1. СТАНДАРТИЗАЦИЯ ГОДОВОГО ОТЧЕТА



ПРЕДЛОЖЕННОЕ В ДОКЛАДЕ РЕШЕНИЕ

Для повышения информационной ценности годового отчета предлагается определить ключевые компоненты его структуры и содержания, оставив на усмотрение акционерного общества определение логической последовательности изложения информации, дополнение годового отчета иной значимой по мнению акционерного общества информацией. Также важно установить следующие дифференцированные требования к структуре и содержанию годовых отчетов:

- публичные акционерные общества, акции которых включены в котировальные списки первого или второго уровней, а также акционерные общества (публичные и непубличные), облигации которых включены в котировальные списки первого или второго уровней, за исключением эмитентов непогашенных облигаций, совокупная номинальная стоимость которых не превышает 50 млрд руб., раскрывают в годовом отчете больший объем информации, в том числе нефинансовую информацию по вопросам устойчивого развития;
- публичные акционерные общества, акции которых допущены к обращению на организованных торгах без включения в котировальные списки первого или второго уровня, раскрывают в годовом отчете информацию в меньшем объеме.



МНЕНИЯ УЧАСТНИКОВ РЫНКА

Большинство респондентов (64%) поддержали инициативы, касающиеся установления дифференцированных требований к годовому отчету, и значительная их часть (43%) признала оптимальными предложенные критерии дифференциации его структуры и содержания. В число поддержавших предложение вошли как эмитенты, так и представители инвесторов. В частности, они отмечали необходимость стандартизации и дифференциации требований к отчетности компаний, поскольку стандартизированный отчет упрощает процесс восприятия и анализа информации целевой аудиторией, оптимизирует подходы компаний к раскрытию информации, позволяет сопоставлять отчеты различных компаний, снижает издержки эмитентов, связанные с подготовкой отчетов.

Респонденты, не поддержавшие инициативы, указывали на отсутствие необходимости вводить требования к структуре и содержанию годовых отчетов. Они выступили за сохранение действующего подхода, когда акционерное общество самостоятельно определяет, какую информацию раскрывать в годовом отчете и как его структурировать.

В ходе обсуждений также были предложены альтернативные подходы к дифференциации требований – например, в зависимости от статуса акционерного общества (публичное/непубличное), обращения/отсутствия ценных бумаг на организованных торгах, уровня листинга и так далее. Для публичных обществ, акции которых обращаются на организованных торгах, предлагалось установить максимальные требования к содержанию годового отчета, при этом дифференцировать их в зависимости от уровня листинга. Для публичных обществ, акции которых не обращаются на организованных торгах, и непубличных обществ с числом акционеров более 50 – закрепить минимальные требования.

В отношении включения в годовой отчет прогнозной информации отдельные респонденты констатировали, что в текущих условиях раскрытие планов развития нежелательно, так как из-за усложненного прогнозирования данная информация является очень чувствительной для компаний. Отмечалось, что при листинге на зарубежных биржах отказались от требования публиковать прогнозы развития. На текущий момент с учетом повышения доли физических лиц среди акционеров компаний многие компании стали прогнозировать развитие, однако эти прогнозы часто не сбываются, что является негативным фактором для котировок их акций. В числе аргументов также отмечалось, что прогнозирование развития компании отчасти связано с внешнеэкономическими обстоятельствами, которые невозможно предусмотреть в полной мере.

Также было предложено привести предлагаемые изменения структуры и содержания годового отчета в соответствии с практиками, используемыми на международных рынках, в частности США. Кроме того, респонденты выступили за сохранение возможности раскрывать информацию о корпоративной и социальной ответственности в отдельных отчетах об устойчивом развитии, предложили включать в отчетность комментарии – объяснения негативной динамики в случае ее появления, учесть при установлении требований к содержанию годового отчета так называемый смещенный финансовый год в отношении составления консолидированной финансовой отчетности.



КОММЕНТАРИИ БАНКА РОССИИ

Годовой отчет является одной из форм периодической (регулярной) информации. Он предоставляется акционерам до и во время проведения годового общего собрания акционеров, а также раскрывается неограниченному кругу лиц. Годовой отчет должен содержать информацию, позволяющую оценить итоги деятельности компании за минувший год. Таким образом, годовой отчет выступает ключевым инструментом коммуникации как с акционерами, так и с другими заинтересованными лицами.

Вместе с тем проведенный Банком России анализ корпоративной практики подготовки годовых отчетов показал, что отсутствие требований к структуре и содержанию годового отчета нередко способствует его выхолащиванию. Значительное число годовых отчетов не соответствует целям, ради которых установлено требование по их составлению и раскрытию. Эмитенты, за исключением акционерных обществ с государственным участием в капитале, не имеют ориентиров по структуре и наполнению годового отчета. Как следствие, их документы не отвечают информационным потребностям акционеров, инвесторов и других заинтересованных лиц. Кроме того, диссонанс в информационном наполнении годовых отчетов не позволяет провести полноценное сопоставление эмитентов. Без четкой организации и взаимосвязи компонентов отчета документ становится трудночитаемым. Его публикация едва ли позволяет осуществлять поиск, извлечение и обработку информации с помощью современных технологий. В худшем случае некоторые недобросовестные общества вообще не предоставляют в годовом отчете значимую информацию своим акционерам.

Инвесторы и другие участники корпоративных отношений обозначили выраженную заинтересованность в получении качественного годового отчета. Установление регуляторных требований к составу годового отчета будет способствовать повышению качества информации, представляемой инвесторам. Прежде всего это касается публичных обществ, акции которых допущены к организованным торгам, а также акционерных обществ, осуществляющих крупные заимствования на долговом рынке, облигации которых включены в котировальные списки первого или второго уровня, совокупная номинальная стоимость которых превышает 50 млрд рублей.

Распространение требований на иные акционерные общества, в том числе публичные, представляется нецелесообразным. Это может привести к увеличению издержек таких обществ, связанных с подготовкой годовых отчетов, без компенсации выгодами, которые предоставляет рынок капитала. Возможность для таких обществ самостоятельно определять структуру и содержание своих годовых отчетов позволит им обеспечить разумный баланс между ценностью содержания отчетов и издержками их выпуска. При этом в качестве ориентира по содержательному наполнению годового отчета для них будут выступать требования, установленные для других акционерных обществ, а также лучшая практика подготовки отчетов.

При подготовке доклада Банк России проанализировал регуляторные требования к периодической отчетности в различных странах. Предложенные структура и содержание годового отчета учитывают лучшие практики в этой сфере, при этом за основу была взята модель годового отчета, используемая в Европейском союзе (ЕС), Великобритании и других странах, которая, как показал проведенный анализ российской практики составления годовых отчетов, наиболее часто используется отечественными компаниями¹. Ряд полученных от участников рынка комментариев отсылал к требованиям, предъявляемым к годовому отчету в США. Как показал сравнительный анализ проектируемых требований к годовому отчету, с точки зрения состава требуемой для раскрытия информации российские и американские годовые отчеты сопоставимы по основному массиву раскрываемой информации.

Ожидаем, что годовой отчет станет одним из источников информации о деятельности и планах развития обществ. Раскрытие в годовом отчете прогнозной информации (прогнозов основных финансовых показателей) позволит инвесторам наиболее комплексно оценить перспективы развития эмитента при принятии инвестиционных решений. В случае отклонения от прогнозных значений показателей в годовом отчете необходимо приводить разъяснения причин и обстоятельств такого отклонения.

Следует отметить, что включение в годовой отчет раздела «Устойчивое развитие» не ограничивает право компаний раскрывать информацию о корпоративной и социальной ответственности в формате отдельного отчета. В годовой отчет достаточно включить информацию об устойчивом развитии в объеме, который будет обеспечивать минимальный контекст для деятельности компаний в сфере устойчивого развития.

Положительной практикой следует признать включение в состав информации годового отчета комментариев в отношении негативной динамики показателей в случае ее появления, однако такие вопросы обычно регулируются через издание методических рекомендаций.

Что касается смещенного финансового года, то установление обязанности включать в годовой отчет консолидированную финансовую отчетность не ограничивает компании в использовании такого года для составления отчетности. Такая отчетность, в отличие от годовой бухгалтерской отчетности, не должна предоставляться и утверждаться общим собранием акционеров и включаться в годовой отчет акционерного общества в соответствии с федеральными законами. Соответственно, если к периоду подготовки и утверждения годового отчета смещенный финансовый год не завершился и консолидированная финансовая отчетность еще не подготовлена, то компания не включит ее в состав годового отчета, приведя в годовом отчете указание на основание, в силу которого информация не раскрывается.

¹ Обзор российской практики подготовки годовых отчетов акционерного общества представлен в приложении 3 к Докладу.



НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ РЕГУЛИРОВАНИЯ

Банк России планирует установить требования к структуре и содержанию годового отчета акционерного общества для следующих категорий акционерных обществ:

- публичных акционерных обществ, акции которых обращаются на организованном рынке;
- акционерных обществ, совокупная номинальная стоимость не погашенных облигаций которых превышает 50 млрд руб. при условии, что они включены в котировальные списки первого или второго уровня.

Требования к содержанию годовых отчетов указанных акционерных обществ будут дифференцированы:

- публичные акционерные общества, акции которых допущены к организованным торгам и включены в котировальные списки первого или второго уровня, а также акционерные общества, облигации которых включены в котировальные списки первого или второго уровня, за исключением эмитентов непогашенных облигаций, совокупная номинальная стоимость которых не превышает 50 млрд руб., должны будут включать в годовой отчет максимальный объем информации;
- публичные акционерные общества, акции которых допущены к организованным торгам без включения в котировальные списки первого или второго уровня, могут не включать в годовой отчет сведения об устойчивом развитии.

Акционерные общества будут вправе самостоятельно определять последовательность и порядок расположения в годовом отчете требуемой информации, а также включать в годовой отчет иную информацию, использовать российские и международные рекомендации и стандарты подготовки годового отчета.

2. ГАРМОНИЗАЦИЯ ГОДОВОГО ОТЧЕТА И ОТЧЕТА ЭМИТЕНТА



ПРЕДЛОЖЕННОЕ В ДОКЛАДЕ РЕШЕНИЕ

Чтобы избежать дублирования информации, раскрываемой в отчете эмитента за 12 месяцев и годовом отчете, в Докладе предлагалось исключить требование о раскрытии в отчете эмитента за 12 месяцев отдельной статичной информации. Она будет обязательной для раскрытия в годовом отчете. Также предлагалось установить, что если после раскрытия информации в годовом отчете произошли существенные изменения соответствующих сведений, то обновленная информация должна быть раскрыта в отчете эмитента за 6 месяцев.



МНЕНИЯ УЧАСТНИКОВ РЫНКА

Большинство респондентов (57%), в том числе эмитенты и представители инвесторов, поддержали инициативу об исключении из отчета эмитента за 12 месяцев отдельной информации и переносе ее в годовой отчет акционерного общества. Также преобладающее число респондентов (63%) считают, что в отчете эмитента за 6 месяцев необходимо раскрывать информацию, если в ее составе после раскрытия в годовом отчете акционерного общества произошли существенные изменения.

По мнению респондентов, поддержавших инициативу, ее реализация приведет к исключению дублирования раскрываемой информации и будет способствовать снижению нагрузки эмитентов, связанной с подготовкой обеих форм отчетности.

Не поддерживавшие предложение о переносе статичной информации из отчета эмитента за 12 месяцев в годовой отчет указали, в частности, на то, что такое решение является фрагментарным и при сохранении двух схожих отчетов (отчета эмитента за 12 месяцев и годового отчета), перенос части информации из одного отчета в другой не решит вопрос оптимизации процесса раскрытия информации и может привести к увеличению объема раскрываемой информации в годовом отчете для непубличных акционерных обществ. Прозвучали и предложения сохранить требования о раскрытии такой информации в отчете эмитента, в том числе при необходимости ее повторного раскрытия в годовом отчете. Также поступило предложение вместо двух отдельных форм – отчета эмитента за 12 месяцев и годового отчета – сделать единый отчетный документ и предоставить возможность непубличным акционерным обществам в силу их статуса не раскрывать излишнюю информацию в годовом отчете.

Респонденты, которые выступили против раскрытия в отчете эмитента за 6 месяцев информации, содержащейся в годовом отчете, в случае если в ее составе произошли существенные изменения, в частности, указали, что для информирования инвесторов и акционеров в период между публикациями годовых отчетов есть инструменты раскрытия промежуточной финансовой отчетности и сообщений о существенных фактах.

Наиболее радикальное поступившее предложение – полная отмена требования о раскрытии отчета эмитента за 6 месяцев.

Некоторые представители инвесторов предложили вернуться к практике раскрытия отчета эмитента ежеквартально.



КОММЕНТАРИИ БАНКА РОССИИ

Для акционеров, инвесторов и других заинтересованных лиц годовой отчет акционерного общества и отчет эмитента за 12 месяцев являются важнейшими формами периодической информации. И несмотря на то что они охватывают один и тот же отчетный период, эти отчеты представляют собой самостоятельные формы отчетности компании, для которых установлены различные сроки раскрытия.

Информация, содержащаяся в этих документах, ориентирована на разных заинтересованных лиц, которые используют ее в различных целях.

Раскрытие отчета эмитента направлено прежде всего на оперативное обеспечение инвесторов существенными сведениями для принятия обоснованных инвестиционных решений. В нем содержатся операционные и финансовые результаты деятельности в отчетный период, а также комментарии менеджмента в отношении факторов, которые обусловили их формирование.

Годовой отчет выступает важным средством коммуникации компании как с акционерами, так и с другими лицами, заинтересованными в деятельности компании (потенциальные инвесторы, кредиторы, сотрудники, клиенты, поставщики, общественность, органы государственной власти и местного самоуправления). В годовой отчет, помимо финансовой информации за соответствующий финансовый год, также включается существенная нефинансовая информация о компании, такая как бизнес-модель, бизнес-достижения, планы и стратегии компании, информация о корпоративном управлении, в том числе о независимых директорах, системе вознаграждения, сведения о деятельности в области устойчивого развития, которые отсутствуют в финансовой отчетности, но также важны для заинтересованных лиц.

Годовой отчет предоставляется акционерам до и во время проведения годового общего собрания акционеров, а также раскрывается неограниченному кругу лиц. При этом в международной практике публичные компании раскрывают финансовые отчеты (в зависимости от юрисдикции – ежеквартальные, полугодовые, годовые), которые являются аналогом российского отчета эмитента, а также годовые отчеты для акционеров – аналог российского годового отчета акционерного общества.

Предложение о замене годового отчета и отчета эмитента за 12 месяцев одним документом, а также об отмене требования о раскрытии отчета эмитента за 6 месяцев не могут быть поддержаны, так как лишат инвесторов оперативных данных, необходимых им для принятия информированных решений.

Наиболее приемлемым вариантом представляется оптимизация содержания отчета эмитента и годового отчета акционерного общества во избежание дублирования и снижения издержек, связанных с необходимостью раскрытия одних и тех же данных в различных документах. Также следует отметить, что раскрытие промежуточной финансовой отчетности и сведений в форме сообщений о существенных фактах не является равноценной заменой отчета эмитента за 6 месяцев, поскольку раскрываемая в них информация не охватывает весь спектр информации, раскрываемой в указанном отчете, в том числе важнейшие операционные показатели и комментарии руководства эмитента.

В отношении увеличения частоты раскрытия отчета эмитента (переход от раскрытия на полугодовой основе к ежеквартальному раскрытию) следует отметить, что для эмитентов такое раскрытие повлечет увеличение издержек. Используемая в последние 5 лет на российском рынке периодичность раскрытия отчета эмитента 1 раз в полгода зарекомендовала себя положительно, поскольку опирается на полугодовую периодичность раскрытия

консолидированной финансовой отчетности. Более частое раскрытие отчета эмитента влечет дополнительные издержки на подготовку и может способствовать ориентации менеджеров на достижение краткосрочных результатов в ущерб долгосрочным целям деятельности компании. Практика раскрытия финансовых отчетов, являющихся аналогом отчета эмитента, 2 раза в год распространена во многих юрисдикциях, в том числе в странах ЕС, Великобритании, Китае. В США, где отчеты раскрываются ежеквартально, в настоящее время проводится обсуждение реформы требований к раскрытию информации, в том числе переход с ежеквартального раскрытия на полугодовое, что, по мнению идеологов реформы, позволит компаниям снизить издержки, а менеджерам – отойти от краткосрочного мышления, которое препятствует долгосрочным инвестициям, и сосредоточиться на стратегическом планировании. Таким образом, переход к ежеквартальному раскрытию отчетов эмитентов противоречит тенденциям, имеющим место как на российском, так и на развитых фондовых рынках, и не поддерживается.



НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ РЕГУЛИРОВАНИЯ

Банк России планирует исключить из отчета эмитента за 12 месяцев отдельную статичную информацию и перенести ее в состав годового отчета акционерного общества, а именно:

- общие сведения об эмитенте и его деятельности;
- информацию о лицах, входящих в состав органов управления эмитента;
- сведения о политике в области вознаграждения и/или компенсации расходов, а также об их размере по каждому органу управления эмитента;
- сведения об организации в эмитенте системы управления рисками и внутреннего контроля, а также внутреннего аудита;
- сведения об обязательствах эмитента перед работниками, касающихся участия в уставном капитале;
- сведения о подконтрольных организациях, имеющих для эмитента существенное значение;
- сведения об акционерах эмитента;
- сведения об объявленных, выплаченных дивидендах.

Действующая и проектируемая структура и содержание отчета эмитента за 12 месяцев представлены в приложении.

Также планируется установить, что указанная выше информация должна будет раскрываться в отчете эмитента за 6 месяцев, если в ее составе после раскрытия в годовом отчете акционерного общества произошли существенные изменения.

3. СВОЕВРЕМЕННОСТЬ РАСКРЫТИЯ ОТЧЕТА ЭМИТЕНТА



ПРЕДЛОЖЕННОЕ В ДОКЛАДЕ РЕШЕНИЕ

Чтобы повысить ценность отчета эмитента как формы раскрытия информации, было предложено устранить временной разрыв между раскрытием консолидированной финансовой отчетности (финансовой отчетности) и отчета эмитента, установив, что отчет эмитента и консолидированная финансовая отчетность (финансовая отчетность) должны раскрываться одновременно, закрепив при этом предельный срок для раскрытия отчета эмитента за 12 месяцев – 120 дней после даты окончания отчетного года, а для отчета эмитента за 6 месяцев – 60 дней после даты окончания отчетного периода.



МНЕНИЯ УЧАСТНИКОВ РЫНКА

Предлагаемая инициатива ожидаемо вызвала наибольшую полемику среди участников рынка.

Большинство респондентов, в основном из числа эмитентов (57%), не поддержали устранение временного лага между раскрытием консолидированной финансовой отчетности (финансовой отчетности) и отчета эмитента. Основные аргументы: сложность расчета показателей, которые не включены в консолидированную финансовую отчетность, но должны быть отражены в отчете эмитента, в короткий срок после получения аудиторского заключения, отсутствие такого запроса со стороны инвесторов, рост административной нагрузки и издержек, связанных с подготовкой отчетов, возникновение риска более поздней публикации консолидированной финансовой отчетности (финансовой отчетности) и снижения качества и корректности информации, раскрываемой в отчетах эмитента.

Вместе с тем в поддержку инициативы выступила почти четверть респондентов (23%), еще 13% поддержали инициативу частично или с условием. Важно отметить, что за поддержку / частичную поддержку инициативы выступили некоммерческие организации, представляющие интересы розничных и профессиональных инвесторов. Также инициативу поддержали / частично поддержали отдельные эмитенты. Респонденты, частично поддержавшие инициативу, предлагали уменьшить временной лаг между раскрытием консолидированной финансовой отчетности (финансовой отчетности) и отчета эмитента, например, с 30 дней до 5–10 рабочих дней, или исключить из отчета эмитента расчет показателей, не входящих в консолидированную финансовую отчетность. Также прозвучало предложение установить переходный период для адаптации эмитентов к новым требованиям.

В отношении адекватности предлагаемых сроков раскрытия отчетов эмитентов ситуация во многом схожая. Большинство респондентов из числа эмитентов (57%) также не считают предложенные сроки адекватными. В качестве аргументов в поддержку позиции в основном приводятся аргументы, аналогичные тем, которые были перечислены выше. Среди них можно выделить следующие. Предложенные сроки не поддержаны в связи с тем, что для инвестора они слишком длинные; предлагается сократить сроки раскрытия отчета эмитента за 12 месяцев до 60 дней после даты окончания отчетного года, а для отчета эмитента за 6 месяцев – 30 дней после даты окончания отчетного периода. Указывается на риск того, что в случае составления консолидированной финансовой отчетности (финансовой отчетности) в конце допустимого срока для ее составления эмитент может не уложиться в предлагаемые сроки, поскольку ему

требуется время для формирования и согласования текста отчета эмитента в части расчетных показателей.

Почти треть респондентов (30%), в том числе некоммерческие организации, представляющие интересы профессиональных и розничных инвесторов и кредитных организаций, считают / частично считают предлагаемые сроки для раскрытия отчета вполне адекватными. При этом было предложено четко регламентировать время публикации информации, а также установить обязанность заблаговременно уведомлять акционеров и инвесторов не только о точной дате, но и о времени публикации финансовой отчетности (публикация так называемого календаря раскрытия информации).

Респонденты, частично поддержавшие инициативы, предложили установить переходный период для введения новых требований, что позволит эмитентам адаптироваться к ним.



КОММЕНТАРИИ БАНКА РОССИИ

В международной практике реализован подход, в соответствии с которым публичные компании должны раскрывать финансовые отчеты, являющиеся аналогом российского отчета эмитента, одновременно с раскрытием консолидированной финансовой отчетности. При этом, например, в США срок представления в SEC (Securities and Exchange Commission) и раскрытия промежуточного (квартального) отчета по форме 10-Q в зависимости от характеристик компании варьируется от 40 до 45 дней после окончания финансового квартала, а годового отчета по форме 10-K – от 60 до 90 дней после окончания финансового года.

Как показывают результаты публичного обсуждения доклада, российские инвесторы, как профессиональные, так и розничные, поддерживают одновременное раскрытие отчета эмитента и консолидированной финансовой отчетности. По их мнению, одновременное раскрытие указанных форм отчетности повысит оперативность получения существенной для инвестиционных решений информации и ценность отчета эмитента. Отметим, что некоторые эмитенты также поддержали эту инициативу.

Представляется, что отмеченные некоторыми эмитентами проблемы, связанные со сложностью расчета показателей, могут быть решены за счет совершенствования взаимоотношений с аудиторскими организациями, привлекаемыми для аудита консолидированной финансовой отчетности, а также повышения эффективности управленческого учета и автоматизации процессов сбора и подготовки отчетов.



НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ РЕГУЛИРОВАНИЯ

Банк России планирует установить, что отчет эмитента раскрывается одновременно с консолидированной финансовой отчетностью (финансовой отчетностью), а предельный срок для раскрытия отчета эмитента за 12 месяцев будет составлять 120 дней после даты окончания отчетного года, а для отчета эмитента за 6 месяцев – 60 дней после даты окончания отчетного периода. Вместе с тем Банк России рассмотрит возможность введения переходного периода для адаптации эмитентов к новым требованиям.

4. НЕЗАВИСИМАЯ ОЦЕНКА ОТЧЕТА О КОРПОРАТИВНОМ УПРАВЛЕНИИ



ПРЕДЛОЖЕННОЕ В ДОКЛАДЕ РЕШЕНИЕ

Для более полного информирования инвесторов и повышения объективности оценки качества корпоративного управления в состав годового отчета предлагается ввести обязательную часть, посвященную системному раскрытию информации о корпоративном управлении, стандартизировать отчет о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления (отчет о корпоративном управлении), а также определить подходы к проведению независимой оценки отчета о корпоративном управлении.



МНЕНИЯ УЧАСТНИКОВ РЫНКА

Значительная часть респондентов (80%) отметили необходимость и важность независимой публичной оценки качества корпоративного управления.

Проводить такую оценку большинство респондентов предложили в форме нефинансового аудита. Были представлены также и отдельные предложения о создании независимого национального рейтинга корпоративного управления, использовании некредитного рейтинга акций, а также присвоении рейтингов кредитными рейтинговыми агентствами и независимыми экспертами, проведении самооценки корпоративного управления.

Включение отчета о корпоративном управлении в состав годового отчета поддержала подавляющая часть респондентов – 79%. Введение нефинансового аудита на добровольной основе, чтобы избежать дополнительных затрат времени, финансовых и человеческих ресурсов, поддержали 57%. Некоторые респонденты предложили установить стимулы для проведения аудита, например через публикацию Банком России списка компаний, соблюдающих такие передовые практики. Среди респондентов были и сторонники обязательного аудита корпоративного управления (13%). Они предлагали распространить его на компании из первого и второго котируемого списков и эмитентов, перечисленных в Указе Президента Российской Федерации № 903¹, так как эти компании имеют право не раскрывать публичную информацию.

В качестве альтернативных инструментов контроля качества корпоративного управления респонденты назвали в том числе обязательную самооценку корпоративного управления независимыми директорами эмитента и публикации итогов оценки; проверку качества корпоративного управления по методу «тайный покупатель»; внутренние (анонимные) опросы работников данной компании и членов органов управления; мониторинг аномалий деятельности эмитента, которые могут косвенно свидетельствовать о росте рисков корпоративного управления; проведение оценки качества корпоративного управления Банком России и другие.

¹ Указ Президента Российской Федерации от 27.11.2023 № 903 «О временном порядке раскрытия и предоставления информации некоторыми российскими хозяйственными обществами».



КОММЕНТАРИИ БАНКА РОССИИ

Начиная с 2022 года, отмечается отклонение корпоративных практик от наилучших стандартов. Качество раскрываемой информации о корпоративном управлении также снизилось. Выборочные интервью с компаниями, проверки достоверности информации показали, что информация о корпоративном управлении, раскрытая компаниями, не всегда соответствует реалиям.

Одним из вариантов решения проблемы, а также повышения качества раскрываемой информации о корпоративном управлении и практик корпоративного управления может выступить независимая оценка отчетов по корпоративному управлению и включение в годовой отчет соответствующего заключения по итогам оценки.

Из возможных альтернатив, в том числе предложенных респондентами, наиболее предпочтительный вариант – привлечь для проведения независимой оценки отчета о корпоративном управлении аудиторскую организацию из числа включенных в реестр аудиторских организаций на финансовом рынке. Ключевое преимущество такого варианта – максимизация доверия со стороны заинтересованных лиц за счет комбинации следующих факторов: независимости аудитора, применения международных стандартов заверения и профессиональной глубины проверки, осуществляемой аудитором.

Проведение независимого аудита отчета о корпоративном управлении на старте внедрения такого подхода предполагается добровольным. Компания должна самостоятельно принимать решение о целесообразности аудита корпоративного управления исходя из оценки преимуществ и издержек. По итогам анализа сформировавшейся практики в дальнейшем может быть рассмотрен вопрос об обязательности нефинансового аудита отчета о корпоративном управлении, например, в правилах листинга для компаний, акции которых включены в котировальные списки первого и второго уровня.

Несмотря на издержки, связанные с нефинансовым аудитом, его проведение в отношении отчета о корпоративном управлении дает компаниям конкретные измеримые выгоды, выходящие далеко за рамки соответствия нормативным требованиям: повышает инвестиционную привлекательность и может позитивно повлиять на рост стоимости компании; укрепляет систему корпоративного управления и принятия решений; снижает репутационные, правовые и операционные риски; укрепляет деловую репутацию и доверие заинтересованных сторон; обеспечивает устойчивое развитие в долгосрочной перспективе. В данном контексте нефинансовый аудит отчета о корпоративном управлении выступает стратегическим инструментом, который напрямую влияет на стоимость и устойчивость бизнеса компании.



НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ РЕГУЛИРОВАНИЯ

Банк России планирует предусмотреть в составе годового отчета акционерного общества обязательную часть, посвященную системному раскрытию информации о корпоративном управлении, включить в его состав стандартизированную форму о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления (отчета о корпоративном управлении), а также заключение аудиторской организации по результатам независимой оценки этого отчета о корпоративном управлении при наличии такого заключения.

5. ЦИФРОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ



ПРЕДЛОЖЕННОЕ В ДОКЛАДЕ РЕШЕНИЕ

В условиях цифровизации инвесторы и другие заинтересованные лица ожидают, что периодическая информация будет раскрываться в машиночитаемом формате, использование которого позволяет значительно сократить расходы как для потребителей информации, так и для эмитентов. Планируется ввести требование о раскрытии периодических отчетов не только в форме человекочитаемых документов, но и в формате машиночитаемых документов: отчета эмитента, годового отчета акционерного общества – в формате XHTML, консолидированной финансовой отчетности (финансовой отчетности) – в формате XBRL.

Для поэтапного перехода к цифровой отчетности предлагается ввести дифференцированные требования к использованию эмитентами машиночитаемых форматов:

- эмитенты, ценные бумаги которых обращаются на организованном рынке, для подготовки и раскрытия периодических отчетов используют в первую очередь машиночитаемые форматы;
- иные эмитенты могут использовать для подготовки и раскрытия периодических отчетов как машиночитаемые, так и иные форматы, однако в последующем перейдут к машиночитаемым форматам как к обязательным.



МНЕНИЯ УЧАСТНИКОВ РЫНКА

Половина респондентов (50%), прежде всего из числа эмитентов, не поддержали предложение закрепить требование о подготовке и раскрытии периодических отчетов в машиночитаемом формате, и более трети респондентов (36%) заявили о том, что предложенные форматы не являются оптимальными. В обоснование отрицательного отношения к цифровизации периодических отчетов были приведены такие пояснения: возникает необходимость существенного преобразования в работе эмитентов, включая трансформацию информационных систем и дополнительное обучение специалистов; растут финансовые затраты на приобретение программного обеспечения; появляется дополнительная нагрузка на персонал; увеличиваются управленческие расходы; становятся не востребуемыми отчеты в машиночитаемом формате у акционеров и инвесторов и другое. При этом указывалось на необходимость тестирования формата, в рамках которого будет определена его оптимальность, а также было предложено рассмотреть целесообразность установления переходного периода для внедрения машиночитаемого формата отчетности.

В поддержку перехода к цифровой отчетности выступили представители инвесторов, эмитентов и консалтинговых организаций (30%), а часть респондентов (7%) поддержали инициативу частично. По их мнению, это повысит прозрачность, сопоставимость и удобство работы с данными как для регулятора, так и для инвесторов, а также позволит им осуществлять обработку отчетов средствами нейросетей.

Также большинство респондентов (40%) поддержали дифференциацию требований к формату подготовки и раскрытия периодической информации и еще одна их часть (10%) поддержала дифференциацию частично. Были представлены следующие предложения:

- провести тестирование цифрового формата на эмитентах из первого списка;
- использовать дифференцированный подход к срокам внедрения обязательной цифровой отчетности для компаний из различных котируемых списков;

- разработать и опубликовать после публичных консультаций график перевода отчетности компаний в цифровой формат;
- соблюдать двухлетний период от объявления требований до практического внедрения (первый год – тестирование таксономии, интерфейсов файлинга и валидации; второй год – отладка и введение обязательных требований);
- ввести поэтапное увеличение детализации тегуемой информации в составе консолидированной финансовой отчетности по МСФО в формате Inline XBRL (первый этап – тегирование основных форм отчетности; второй этап – тегирование пояснений к отчетности блоками (textBlock) и введение списка обязательных тегов (минимальной тегуемой информации, если она представлена в составе отчетности); третий этап – расширение списка обязательных тегов и их пересмотр исходя из накопленного опыта и изменений в регулировании).



КОММЕНТАРИИ БАНКА РОССИИ

По экспертным оценкам, в части внедрения цифровизации отчетности Россия в настоящее время отстает примерно на 20 лет.

Международная практика свидетельствует, что цифровизация корпоративной отчетности позволила значительно снизить издержки компаний, связанные с ее подготовкой, в том числе за счет сокращения штата сотрудников, отвечавших за ручную обработку. Число ошибок и операционных рисков снизилось. Время, потраченное на подготовку отчетности, существенно сократилось. Увеличилась доступность данных и скорость обработки информации. Сквозная обработка приблизила оценку ситуации к режиму реального времени. Сократились опоздания публикаций, а также задержки с предоставлением аудитором заключений. Акционеры получили более правдивое представление о финансовом положении объектов своих инвестиций. При этом снизились так называемые транзакционные издержки инвесторов, не связанные с ценой на финансовые активы: затраты ресурсов на поиск, сбор и анализ информации, переработку и контроль качества данных. Доступность и простота анализа информации, представленной в машиночитаемом формате, позволяет существенно повысить качество анализа данных как розничными, так и институциональными инвесторами и, как следствие, способствует повышению эффективности рынка капитала.

Все предлагаемые инициативы являются предварительными условиями для последующей цифровизации отчетности.



НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ РЕГУЛИРОВАНИЯ

Банк России планирует проводить поэтапное внедрение требования о раскрытии корпоративной отчетности в машиночитаемом формате.

В ближайшей перспективе в нормативном акте Банка России будет установлено, что в отчете эмитента за 12 месяцев показатели устойчивого развития должны раскрываться как в человекочитаемом формате, так и в машиночитаемом – XBRL.

В среднесрочной перспективе будет поэтапно введено требование о раскрытии всей периодической отчетности в машиночитаемом формате XBRL и человекочитаемых форматах (например, XHTML, CSV, PDF, XLS, Inline XBRL).

ПРИЛОЖЕНИЕ

ДЕЙСТВУЮЩАЯ И ПРОЕКТИРУЕМАЯ СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ОТЧЕТА ЭМИТЕНТА АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА ЗА 12 МЕСЯЦЕВ

Отчет эмитента – акционерного общества (действующие требования)	Отчет эмитента – акционерного общества (проектируемые требования)
Общие сведения об эмитенте и его деятельности	–
Сведения о положении эмитента в отрасли	Сведения о положении эмитента в отрасли
Основные операционные показатели, характеризующие деятельность эмитента	Основные операционные показатели, характеризующие деятельность эмитента
Основные финансовые показатели эмитента	Основные финансовые показатели эмитента
Сведения об основных поставщиках эмитента	Сведения об основных поставщиках эмитента
Сведения об основных дебиторах эмитента	Сведения об основных дебиторах эмитента
Сведения об обязательствах эмитента	Сведения об обязательствах эмитента
Сведения о перспективах развития эмитента	–
Сведения о рисках, связанных с деятельностью эмитента	Сведения о рисках, связанных с деятельностью эмитента
Информация о лицах, входящих в состав органов управления эмитента	–
Сведения о политике в области вознаграждения и (или) компенсации расходов, а также о размере вознаграждения и (или) компенсации расходов по каждому органу управления эмитента	–
Сведения об организации в эмитенте управления рисками, контроля за финансово-хозяйственной деятельностью, внутреннего контроля и внутреннего аудита	–
Информация о лицах, ответственных в эмитенте за организацию и управление рисками, контроля за финансово-хозяйственной деятельностью и внутреннего контроля, внутреннего аудита	–
Сведения о любых обязательствах эмитента перед работниками эмитента и работниками подконтрольных эмитенту организаций, касающихся возможности их участия в уставном капитале эмитента	–
Сведения об общем количестве акционеров (участников, членов) эмитента	–
Сведения об акционерах (участниках, членах) эмитента или лицах, имеющих право распоряжаться голосами, приходящимися на голосующие акции (доли), составляющие уставный (складочный) капитал (паевой фонд) эмитента	–
Сведения о доле участия Российской Федерации, субъекта Российской Федерации или муниципального образования в уставном капитале эмитента, наличии специального права («золотой акции»)	–
Сделки эмитента, в совершении которых имелась заинтересованность	–
Крупные сделки эмитента	–
–	Сведения о присвоенных рейтингах ценным бумагам и (или) эмитенту ценных бумаг
Подконтрольные эмитенту организации, имеющие для него существенное значение	–
Дополнительные сведения, раскрываемые эмитентами зеленых облигаций, социальных облигаций, облигаций устойчивого развития, адаптационных облигаций	Дополнительные сведения, раскрываемые эмитентами зеленых облигаций, социальных облигаций, облигаций устойчивого развития, адаптационных облигаций
Дополнительные сведения, раскрываемые эмитентами инфраструктурных облигаций	Дополнительные сведения, раскрываемые эмитентами инфраструктурных облигаций
Дополнительные сведения, раскрываемые эмитентами облигаций, связанных с целями устойчивого развития	Дополнительные сведения, раскрываемые эмитентами облигаций, связанных с целями устойчивого развития
Дополнительные сведения, раскрываемые эмитентами облигаций климатического перехода	Дополнительные сведения, раскрываемые эмитентами облигаций климатического перехода

Отчет эмитента – акционерного общества (действующие требования)	Отчет эмитента – акционерного общества (проектируемые требования)
Сведения о лице (лицах), предоставившем (предоставивших) обеспечение по облигациям эмитента с обеспечением, а также об обеспечении, предоставленном по облигациям эмитента с обеспечением	Сведения о лице (лицах), предоставившем (предоставивших) обеспечение по облигациям эмитента с обеспечением, а также об обеспечении, предоставленном по облигациям эмитента с обеспечением
Сведения об объявленных и выплаченных дивидендах по акциям эмитента	–
Сведения об организациях, осуществляющих учет прав на эмиссионные ценные бумаги эмитента	Сведения об организациях, осуществляющих учет прав на эмиссионные ценные бумаги эмитента
Информация об аудиторе эмитента	Информация об аудиторской организации
Консолидированная финансовая отчетность (финансовая отчетность) эмитента	Консолидированная финансовая отчетность (финансовая отчетность) эмитента
Бухгалтерская (финансовая) отчетность	Бухгалтерская (финансовая) отчетность
–	Информация об устойчивом развитии