



Екатерина Котина,  
ведущий специалист-эксперт отдела контроля эмитентов и регистраторов

проекты основной  
деятельности

## ПО «Лента»

Переход на современные технологии надзора за раскрытием информации на рынке ценных бумаг

*«...Необходимы информатизация и соответствующее программное обеспечение, которое позволит в электронном виде получать всю информацию от участников рынка и диагностировать проблемы на уровне электронного документооборота, а не путем физических проверок».*

Д.В. Панкин,  
руководитель ФСФР России

*Раскрытие информации на рынке ценных бумаг является фундаментальным принципом его функционирования и одной из наиболее важных гарантий защиты прав акционеров и инвесторов.*

*Раскрытие информации о деятельности общества в сети Интернет — единственный возможный способ оперативного доведения информации до неограниченного круга заинтересованных лиц.*

Анализ контрольно-надзорной практики РО ФСФР России в ПриФО, проведенный в середине 2008 года, показал, что около 70% акционерных обществ нарушает порядок раскрытия информации на рынке ценных бумаг. Совокупность таких факторов, как значительное количество поднадзорных субъектов и ограниченность ресурсов РО ФСФР России в ПриФО, позволяет осуществлять только выборочный контроль, который в свою очередь является малоэффективным.

Повышению уровня законности в сфере раскрытия информации может способствовать только внедрение массового и сплошного контроля. На достижение указанной цели направлена реализация проекта ПО «Лента».

Необходимым этапом реализации этого проекта стало установление в отношении каждого эмитента объема информации, подлежащей раскрытию, и доведение этой информации до сведения самих эмитентов.

Так, с конца 2009 года с порядком раскрытия информации и установленным в отношении каждого эмитента объемом раскрытия информации можно ознакомиться на сайте РО ФСФР России в ПриФО. Кроме того, в апреле 2010 года Региональным отделением была дополнитель-

но осуществлена рассылка информационных писем аналогичного содержания.

Внедрение массового и сплошного контроля не представляется возможным без автоматизации данного процесса. Для этого **была разработана новая методика выявления нарушений порядка раскрытия информации — мониторинг сообщений**, опубликованных эмитентами в ленте новостей, т.е. периодическое сопоставление опубликованных сообщений с минимальным количеством сообщений, подлежащих публикации каждым эмитентом в зависимости от объема раскрываемой им информации.

С информационным агентством ЗАО «СКРИН» была установлена договоренность на ежемесячное получение выгрузки всех опубликованных в ленте новостей сообщений.

**Для осуществления мониторинга было разработано специальное программное обеспечение**, идентифицирующее сообщения в ленте новостей не только по заголовкам, но и по содержанию.

**Алгоритм работы ПО состоит из следующих основных этапов** (см. рис. 1):

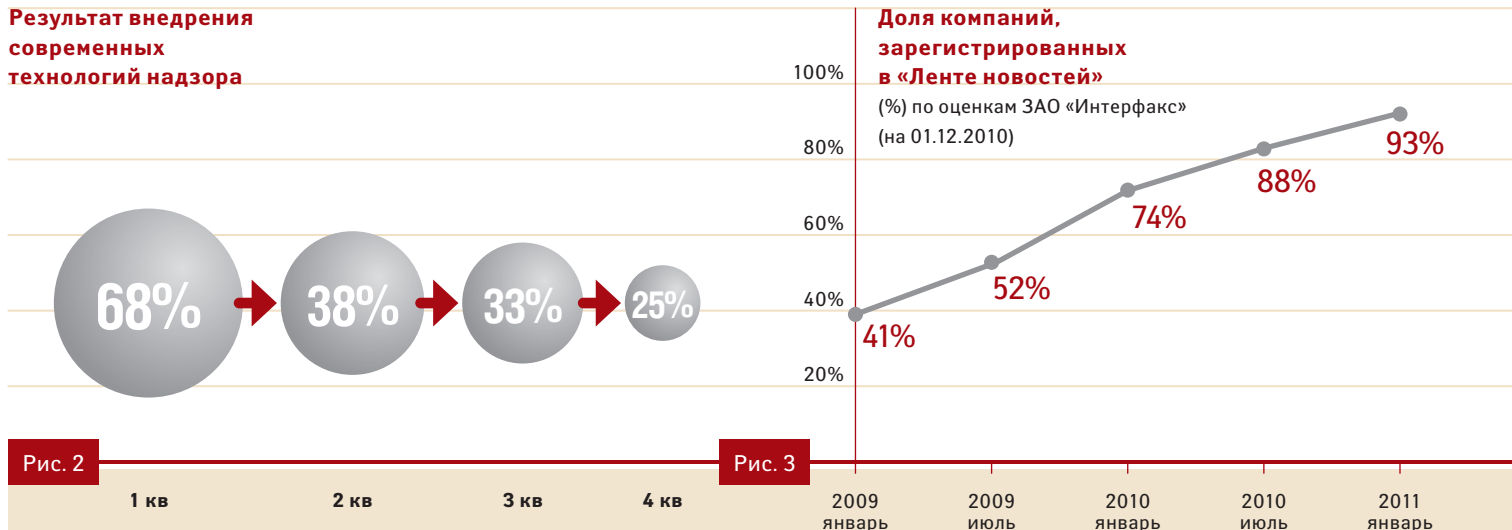
**1. Выбор списка акционерных обществ**, в отношении которых



ПО «Лента»

Рис. 1

**Результат внедрения современных технологий надзора**



**Количество правонарушений в течение 2010 года снизилось до 25%**

предполагается провести анализ опубликованных сообщений, с установленным объемом раскрытия (минимальным либо максимальным — в зависимости от наличия обязанности по раскрытию ежеквартальных отчетов).

**2. Выбор показателей** (сообщений, подлежащих публикации в ленте новостей) **и их отчетных периодов.** Например, список аффилированных лиц по состоянию на 31 марта 2010 года; сообщение о существенном факте «Сведения о дате закрытия реестра акционеров» к собранию акционеров по итогам 2009 года.

**3. Автоматизированное сопоставление заданных показателей с сообщениями, опубликованными в ленте новостей.** Результатом такого сопоставления является список эмитентов, для которых за анализируемый период не обнаружено всех необходимых сообщений, что указывает на возможное нарушение эмитентом порядка раскрытия информации на рынке ценных бумаг.

На основании списка формируется план контрольно-надзорных мероприятий. Выбор такой модели

проверки обусловлен тем, что наличие всей необходимой информации в ленте новостей с долей вероятности 97% означает наличие всей опубликованной информации на странице в сети Интернет (как показала практика осуществляемого ранее выборочного контроля).

В феврале 2010 года результаты первого мониторинга в отношении эмитентов Республики Марий Эл были размещены на сайте РО ФСФР России в ПриФО. В течение одного месяца, не дожидаясь дальнейших действий со стороны Регионального отделения, 50% указанных акционерных обществ самостоятельно опубликовали в ленте новостей недостающие сообщения.

**С целью автоматизации проведения проверок по соблюдению порядка раскрытия информации была осуществлена доработка используемого Региональным отделением программного обеспечения — разработан специальный опросник,** в который автоматически заносятся результаты мониторинга опубликованных в ленте новостей сообщений.

Таким образом, по каждому эмитенту в автоматизированном режиме определяется предмет проверки — набор информации, соблюдение поряд-

ка раскрытия которой предполагается проверить (устав, списки аффилированных лиц, годовой отчет и т.п.).

В 2010 году РО ФСФР России в ПриФО провело свыше 600 проверок. **За один год реализации этого проекта уровень законности при раскрытии информации на рынке ценных бумаг вырос с 30%** (по состоянию на начало 2010 года) **до 75%** (по состоянию на конец 2010 года).

Итоги реализации данного проекта наглядно представлены на рис. 2.

**Эффективность реализации этого проекта подтверждается также независимыми экспертами.** Так, по оценкам уполномоченного информагентства ЗАО «Интерфакс» уровень раскрываемости по состоянию на конец 2010 года составляет 93% (см. рис. 3).

Конечно, оценка независимых экспертов несколько завышена, поскольку ими оценивается количество эмитентов, зарегистрировавшихся в ленте новостей за весь период, а Региональное отделение в своих выводах опирается на анализ ежеквартального исполнения эмитентами требований законодательства по раскрытию информации.

Тем не менее показатель адекватно отражает динамику роста уровня законности. ■