Медведев Д.А,
аспирант,
Российский университет дружбы
народов

О современных подходах к мониторингу корпоративной информации

Данная статья посвящена обзору открытых источников корпоративной информации и методов, которые профессиональные участники рынка ценных бумаг используют при ее обработке.

В статье предложены функциональные требования к программному комплексу по обработке корпоративной информации, которые призваны повысить надежность работы профессиональных участников рынка ценных бумаг и повысить общую привлекательность депозитарных услуг и услуг в сфере корпоративных действий.

Ключевые слова: рынок ценных бумаг, депозитарий, корпоративные события.

Роль и значение корпоративной информации для рынка ценных бумаг любой страны, будь то США, Великобритания, Венгрия, Чехия, Австрия или Россия, чрезвычайно важно и жизненно необходимо. Корпоративная информация затрагивает одну из наиболее значимых составляющих, основу, рынка ценных бумаг, а именно права, предоставляемые ценными бумагами. Без гарантии обеспечения прав, предоставляемых ценными бумагами, привлекательность ценных бумаг и самого рынка ценных бумаг сильно падает.

Всеми государствами признается роль, которую играет корпоративная информация и прозрачность рынка ценных бумаг. Поэтому государствами или объединениями государств разрабатываются требования к раскрытию обязательной корпоративной информации, которая способствует сохранению вложений акционеров, удержанию и привлечению стратегических инвесторов на свои рынки. Данная сфера бизнеса чрезвычайно переменчива и излишние барьеры или закрытость на одном рынке вызывает мгновенный отток средств на другие более открытые для инвестора инвестиционные проекты в иных государствах. Обязанность раскрывать информацию в большей степени ложится на эмитентов и требует от них максимальной прозрачности процессов принятия тех или иных решений, связанных с деятельностью компании.

Вне зависимости от дисциплинированности эмитентов, на которых ложится бремя обязательного раскрытия информации, существуют централизованные, в некоторых случаях интернациональные, источники корпоративной информации, в которых согласно внутреннему законодательству обязаны раскрывать существенную информацию все крупные эмитенты. Удобство данных ресурсов заключается в том, что они

одинаково доступны как поставщикам информации, т.е. эмитентам, так и акционерам или профессиональным участникам рынка ценных бумаг. На западных рынках можно выделить таких гигантов как Bloomberg или Reuters, в то время как на Российском рынке раскрытием существенной информации официально могут заниматься 5 информационных агентств, среди которых ЗАО «АК&М», АНО «АЗИПИ», ЗАО «Интерфакс», ЗАО «Прайм-ТАСС», ЗАО «СКРИН».

Несмотря на то, что существуют официальные порталы раскрытия существенных событий эмитента, конечные получатели информации, т.е. акционеры не обладают необходимыми навыками и/или знаниями, чтобы оценить влияние того или иного факта на права, которые предоставляют им их акции. Или же просто не имеют возможности осуществлять значительные трудозатраты на мониторинг информации. На развитых рынках информационные агентства оказывают помимо обязательно раскрытия существенных фактов дополнительные услуги, вроде предоставления подписки на определенные типы сообщений, определенных эмитентов по специальным критериям. К сожалению, отечественные информационные агентства пока не готовы предоставлять такой сервис, и бремя поиска и обработки информации ложится либо на самого акционера, либо в случае если он хранит ценные бумаги через посредника, в виде депозитарной компании - профессионального участника рынка ценных бумаг, ответственность за мониторинг информации ложится на депозитарий.

Наиболее распространенный как у нас так, пока что еще и на западе, способ мониторинга корпоративной информации - ее прямая ручная обработка, т.е. поиск информации вручную в СМИ, различных газетах, журналах, интернет сайтах компаний – эмитентов и занесение этой информации в электронные таблицы Excel, или ее распечатка и хранение в бумажной папке.

Учитывая тот факт, что по корпоративному событию за период его существования может публиковаться до 20, а зачастую и больше сообщений можно легко упустить важные детали события или просто упустить из виду какое-либо сообщение, в котором могут присутствовать существенные условия и оговорки присущие событию. Кроме того время публикации сообщений регламентировано изменением статуса корпоративного события, что приводит к тому, что сообщения могут быть опубликованы в любое время дня и ночи, в любой день, что требует от акционера предельной бдительности не только на этапе начала корпоративного события, но и в течении его существования.

К тому же необходимо принимать во внимание то, что корпоративные события зависимы от результатов друг друга и эти зависимости должны найти свое отражение в т.н. «корпоративном деле события», которое за отсутствием специально подготовленных для этого баз данных хранятся либо полностью на бумажном носителе, либо на в виде записей в электронной таблице Excel, со всеми вытекающими из этого последствиями (высок риск утраты данных, не удобен и крайне замедлен поиск и обработка).

Такое положение вещей требует большой самоотдачи, развитых личностных качеств и высокой профессиональной подготовки от того, кто желает опробовать себя на этом поприще. Недостатки ручной обработки очевидны, это и медленный поиск той информации, которую необходимо получать мгновенно, это и чрезвычайно высокий уровень риска человеческого фактора, это и ненадежность средств учета больших объемов информации, или их неудобство. Особенно эти недостатки проявляются при значительном количестве «линий» эмитентов.

В большинстве организаций используется вышеописанный технологический процесс поиска и обработки корпоративной информации, который является натуральным примером «каменного века» на современном автоматизированном рынке ценных бумаг, в эпоху осуществления автоматических расчетов по ценным бумагам. Ситуацию немного оживило появление интернета и обязательное раскрытие информации в сети Интернет, но в основной массе эта сфера рынка осталась на уровне 50-60 годов прошлого века. Информация собирается из газет и хранится на бумаге.

Исходя из вышеизложенного очевидно, что существует острая необходимость в создании нового информационного продукта предназначенного для обеспечения потребностей как акционеров так и профессиональных участников рынка ценных бумаг. При построении такой системы мониторинга корпоративной информации, которая бы в достаточной степени избавила участников рынка ценных бумаг от недостатков полностью ручной обработки корпоративной информации, необходимо исходить из следующих положений:

1. Система должна иметь доступ к актуальной корпоративной информации эмитентов, предоставляемой информационными агентствами в электронном виде. Проверка новой корпоративной информации должна осуществляться на регулярной основе, например 1 - 2 раза в час, или в режиме «on-line», так как за день может приходить до 400 сообщений о существенных событиях эмитентов. Нерегулярная проверка корпоративной информации может привести к накоплению этой информации, а также к возможным рискам, связанным с тем, что важная корпоративная информация устарела на момент ее обработки, необходимые действия не совершены, возникла значительная упущенная выгода у акционера.
2. Для достижения наибольшей эффективности система должна иметь ограниченный список эмитентов, сообщения которых она принимает к обработке, кроме того, по этим эмитентам система должна иметь доступ к текущим и историческим остаткам ценных бумаг. Это обусловлено тем, что одни корпоративные события имеют отношения к акционерам, список которых составлен на определенную дату, например общие собрания акционеров или выплата дивидендов, в то время как другие события не привязаны к

какой-либо дате, и актуальны для всех акционеров до истечения срока действия корпоративного события, например необязательное предложение выкупить облигации или акции.

3. Учет корпоративных событий, а также зависимостей одних событий от других должен вестись раздельно. Раздельный учет корпоративных событий позволяет осуществить максимальны контроль за ходом исполнения события, выявить степень влияния одного события на другое.

4. Для каждого корпоративного события должен существовать свой внутренний календарь. Так как среди корпоративных событий можно выделить типовые, для них можно определить приблизительный, но в достаточной степени точный, график исполнения события, например график общего собрания акционеров начинается с даты составления списка акционеров, приблизительно через 30--45 дней от этой даты будет назначено собрание акционеров, результаты которого будут опубликованы в течении 1--15 дней. Все эти данные можно зафиксировать в «календаре событий», на основании которого можно осуществлять контроль за должным исполнением корпоративного события. Этот календарь может сэкономить много времени, определяя только те временные промежутки когда необходимо уделить пристальное внимание каждому конкретному событию.

5. Информирование всех заинтересованных лиц должно осуществлять всеми доступными, разумными и возможными способами в автоматическом или полуавтоматическом режиме. Среди самых востребованных, быстрых и надежных способов можно выделить --- S.W.I.F.T., для крупных институциональных инвесторов; Telex, для иных институциональных инвесторов; факс, для мелких и не инвестиционных компаний; e-mail, может быть интересен всем акционерам, т.к. такой способ доставки сочетает в себе скорость доставки S.W.I.F.T. и при этом не требует привязки получателя информации к какому-либо конкретному месту.

6. Система должна осуществлять обработку и раздельный учет инструкций. В соответствии с полученной информацией у акционера есть возможность действовать тем или иным образом и в случае, если акционер обслуживается депозитарием он может поручить последнему участвовать в корпоративном событии. У акционера есть право отменить поручение, изменить его и все эти действия необходимо учитывать, с целью подачи корректной инструкции эмитенту или агенту эмитента и соблюдения прав владельца.

7. Уведомления об исполнении корпоративного события должны формироваться по завершении события. По завершению корпоративного события депозитарий обязан официально известить владельца о результатах осуществления события. Официальный

документ может быть необходим для бухгалтерии и/или налоговой инспекции, для правильного удержания налогов и т.п.

8. Система должна вести учетные регистры владельцев, эмитентов и ценных бумаг. Для подготовки различных отчетов, необходимой документации необходимо учитывать основные информационные показатели клиентов и эмитентов. В пример можно привести учет уставного капитала эмитента, этот показатель может пригодится при предварительной обработке события, связанного с размещением дополнительных акций. Кроме того, так как у каждой ценной бумаги есть свои неотъемлемые и уникальные параметры, которые определяют порядок ее обращения на рынке, необходимо отслеживать изменение этих параметров. Например обращение ценных бумаг запрещено до регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг. Система мониторинга корпоративной информации должна отследить момент регистрации отчета об итогах выпуска, подготовить соответствующие уведомления клиентам, и осуществить необходимые действия для отражения операции в системе ведения депозитарного учета.

9. Мониторинг информации получаемой на бумажном носителе. Этот пункт необходим прежде всего при получении бюллетеней для голосования на общих собраниях акционеров, при получении официальных предложений на покупку или продажу ценных бумаг, которые попадают в классификацию корпоративных событий. Важность этого пункта нельзя переоценить, потому что только документы на бумажном носителе могут послужить неопровержимым доказательством в суде, в случае если произошло чрезвычайное нарушение прав акционеров, например, рейдерский захват акционерного общества путем созыва внеочередного собрания о котором не были извещены основные акционеры.

10. Система должна осуществлять ежедневный мониторинг доли участия акционера в акционерном обществе. При изменении доли участия акционера в акционерном обществе у первого возникают права и обязанности. Мониторинг доли участия необходим для определения того, появились ли права или обязанности у того или иного акционера. Кроме того, мониторинг необходим для отслеживания необходимости подготовки обязательных отчетов, которые обязаны делать акционеры эмитентам и Федеральному надзорному органу - Федеральной службе по финансовым рынкам.

11. Подготовка внутренних отчетов. Данная функция необходима при формировании отчетов для внутреннего аудита, отчетов необходимых для расчета тарифов за обслуживание, показателей эффективности работы и т.п.

Отсутствие автоматизированных систем касается как поставщиков услуг, связанных с корпоративным действиями, так и потребителей данных

услуг. Слаборазвитость рынка услуг в сфере корпоративных действий препятствует полноценному развитию рынка ценных бумаг, а следовательно и развитию бизнеса в стране в целом. Так как незащищенность прав акционеров приводит к резкому падению привлекательности данной сферы бизнеса, которая является кровеносной системой современной экономики.

Разработка и внедрение подобного инновационного продукта, способного объединить функции, приведенные выше, может стать выходом для участников рынка ценных бумаг из сложившейся ситуации, но на данный момент все его участники вынуждены принимать на себя все риски, связанные с механизмами мониторинга корпоративной информации.