

## Приложение

**Таблица замечаний и предложений НП «НСФР» по проекту указания Банка России «О перечне инсайдерской информации юридических лиц, указанных в пунктах 1, 3, 4, 11 и 12 статьи 4 Федерального закона от 27 июля 2010 года № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», а также о порядке и сроках ее раскрытия» (далее – Проект)**

№ п/п	Структурная единица проекта нормативного акта Банка России	Содержание замечания или предложения	Автор замечаний или предложений	Решение	Пояснение
1	2	3	4	5	6
1.	<b>пункт 1.7 приложения к Проекту</b>	<p>В действовавшей до 31.03.2021 редакции перечня ИИ содержалось требование о раскрытии информации об определении даты начала размещения ценных бумаг сразу же после принятия соответствующего решения. Проект позволяет, определив такую дату, не раскрывать ее вплоть до ее наступления, что в отношении такой ИИ представляется нецелесообразным.</p> <p>С учетом изложенного предлагаем рассматриваемый пункт в части порядка и сроков раскрытия ИИ изложить в следующей редакции:</p> <p><b>«Информация должна раскрываться в порядке и сроки, установленные</b></p>	НП «НСФР»	Учтено	<p>Вместе с тем обращаем внимание, что Проект направлен на недопущение увеличения нагрузки на инсайдеров по исполнению требований Федерального закона от 27.07.2010 № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее – Федеральный закон № 224-ФЗ) за счет синхронизации подходов в раскрытии инсайдерской</p>

		<p>пунктами 13.4, 13.7, 13.8, подпунктом 13.9.7 пункта 13.9, пунктом 13.10 и главой 20 Положения Банка России № 714-П».</p>		<p>информации с подходами, в том числе реализованными в Положении Банка России от 27.03.2020 № 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» (далее – Положение № 714-П), в связи с чем формулировка строки 1.7 приложения к Проекту приведена в соответствие формулировке аналогичного существенного факта, предусмотренного главой 20 Положения № 714-П.</p> <p>Также обращаем внимание, что в рамках строки 1.2 приложения к Проекту предусмотрено раскрытие инсайдерской информации о принятых советом директоров (наблюдательным советом) эмитента решений в том числе о размещении или реализации на организованных торгах эмиссионных ценных бумаг эмитента. Согласно пункту 15.4 Положения № 714-П в сообщении, раскрываемом эмитентом, в том числе указывается содержание такого решения, что, на наш взгляд, предполагает и раскрытие</p>
--	--	---	--	--

					<p>информации об определении даты начала размещения ценных бумаг.</p> <p>Кроме того, в соответствии со строкой 1.55 приложения к Проекту информация об иных событиях (действиях), оказывающих, по мнению эмитента, существенное влияние на стоимость или котировки его ценных бумаг, также признается инсайдерской информацией эмитента и подлежит раскрытию в порядке и сроки, предусмотренные графой 3 строки 1.55 приложения к Проекту.</p>
2.	<b>пункт 1.27 приложения к Проекту</b>	<p>Предусмотренная рассматриваемым пунктом информация является ИИ лиц, осуществляющих присвоение кредитных рейтингов лицам, указанным в пунктах 1 и 3 статьи 4 Федерального закона от 27.07.2010 № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее – Закон № 224-ФЗ), а также ценным бумагам, и раскрывается указанными лицами в порядке, изложенном разделом 8 Проекта.</p> <p>С учетом изложенного предлагаем</p>	НП «НСФР»	Не учтено	<p>В соответствии со строкой 1.27 приложения к Проекту к инсайдерской информации эмитента относится не только информация о присвоении (изменении) кредитного рейтинга ценным бумагам эмитента или самому эмитенту, но и иного рейтинга, тогда как в рамках раздела 8 приложения к Проекту предусмотрено отнесение к инсайдерской информации о действиях только в отношении кредитных рейтингов.</p> <p>Также несмотря на то, что</p>

		рассматриваемый пункт исключить.			<p>строка 1.27 и раздел 8 приложения к Проекту в части информации о кредитных рейтингах фактически создают режим инсайдерской информации в отношении одинаковых сведений, данные нормы возлагают обязанность защищать такую информацию различным участникам правоотношений по присвоению (изменению) кредитного рейтинга (как для субъекта, так и объекта соответствующей оценки). Такие меры направлены на всестороннее обеспечение сохранности подобной инсайдерской информации.</p> <p>Кроме того, раскрытие эмитентами указанной информации в соответствии с Проектом не создает для них дополнительной нагрузки ввиду уже предусмотренной, согласно главе 40 Положения № 714-П, обязанности эмитента ее раскрывать.</p>
3.	<b>пункт 1.18 приложения к Проекту и пункт 1.19 приложения к Проекту</b>	Представляется, что информация о возможных изменениях в структуре акционерного капитала представляет интерес не только для акционеров, но и для облигационеров. Вместе с тем Проект	НП «НСФР»	Учтено	

		<p>предлагает ограничить раскрытие информации о корпоративных действиях, предусмотренных главой 11.1 Закона № 208-ФЗ, только случаем, когда акции допущены к организованным торгам. Отметим, что среди непубличных акционерных обществ, выпускающих облигации без проспекта, могут быть «бывшие» открытые акционерные общества, на которые распространяются требования Главы 11.1 Закона № 208-ФЗ.</p> <p>С учетом изложенного предлагаем в рассматриваемых пунктах слова <b>«допущенных к организованным торгам (в отношении которых подана заявка о допуске к организованным торгам)» исключить.</b></p>			
4.	пункт 1.40 приложения к Проекту	<p>Представляется, что в случае отсутствия у эмитента подконтрольных организаций он может, а в некоторых случаях обязан, составлять финансовую отчетность по МСФО, что учитывается главой 53 Положения Банка России от 27.03.2020 № 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» (далее – Положение № 714-П), но не предусмотрено Проектом.</p> <p>Также многие эмитенты добровольно составляют такую отчетность за 3 и 9 месяцев. До 31.03.2021 такая отчетность</p>	НП «НСФР»	Учтено	<p>Вместе с тем обращаем внимание, что Проектом с учетом синхронизации его положений с нормами Положения № 714-П устанавливаются минимально необходимые требования к раскрытию указанной отчетности (составленной за 6 месяцев и год). При этом эмитенты, составляющие в добровольном порядке такую отчетность за 3 и 9 месяцев, вправе в соответствии со строкой 1.55 приложения к</p>

		<p>признавалась ИИ и подлежала раскрытию. Исключение из перечня ИИ эмитентов финансовой отчетности по МСФО, а также промежуточной консолидированной финансовой отчетности (финансовой отчетности) за 3 и 9 месяцев представляется избыточным.</p> <p>С учетом изложенного предлагаем рассматриваемый пункт <b>езде после слова «отчетность» дополнить словами «(финансовая отчетность)».</b></p>			<p>Проекту включить ее в перечень инсайдерской информации как информацию об иных событиях (действиях) оказывающих, по мнению эмитента, существенное влияние на стоимость или котировки его ценных бумаг, и раскрывать ее в требуемом порядке.</p>
5.	пункт 1.43 приложения к Проекту	<p>В целях приведения в соответствие с названием документа, используемым в заголовке главы 11 Положения № 714-П и на титульном листе документа, а также в статье 30 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – Закон № 39-ФЗ), предлагаем рассматриваемый пункт <b>после слов «отчетов эмитентов» дополнить словами «эмиссионных ценных бумаг».</b></p>	НП «НСФР»	Учтено	<p>Вместе с тем обращаем внимание, что подпунктом 1 пункта 4 статьи 30 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» предусмотрена синонимичность понятия «отчет эмитента» понятию «отчет эмитента эмиссионных ценных бумаг».</p>
6.	пункт 1.50 приложения к Проекту	<p>Информация, предусмотренная рассматриваемым пунктом, указывается в решении о выпуске структурных облигаций в соответствии с подпунктом 1 пункта 3 статьи 27.1-1 Закона № 39-ФЗ и раскрывается в соответствии с пунктом 4.6 Положения</p>	НП «НСФР»	Учтено	

		<p>№ 714-П.</p> <p>Таким образом, решение о выпуске не может определять порядок и сроки раскрытия информации, предусмотренной рассматриваемым пунктом, указанная информация должна уже быть включена в такое решение, а решение подлежит раскрытию.</p> <p>С учетом изложенного предлагаем рассматриваемый пункт в части порядка и сроков раскрытия ИИ изложить в следующей редакции:</p> <p><b>«Информация должна раскрываться в порядке и сроки, установленные раскрывается в соответствии с пунктом 4.6 Положения № 714-П.».</b></p>			
7.	пункты 1.53 - 1.55 приложения к Проекту	<p>Представляется, что информация, предусмотренная рассматриваемыми пунктами, не является примерами ИИ, поскольку отражает (повторяет) ее определение.</p> <p>Кроме того, представляется, что описание указанных типов информации дублирует и иначе трактует норму пункта 1.1 статьи 8 Закона № 224-ФЗ, согласно которой порядок и сроки раскрытия ИИ (отдельных видов ИИ) эмитентов, не включенной в утвержденный Банком России перечень ИИ,</p>	НП «НСФР»	Частично учтено	<p>Строка 1.54 приложения к Проекту исключена.</p> <p>В отношении строки 1.53 приложения к Проекту сообщаем, что в случае неприменения к таким сведениям режима защиты на их основе могут быть приняты инвестиционные решения с использованием конкурентного преимущества от асимметрии информации (неравного доступа к ней всех заинтересованных лиц). В</p>

		<p>утверждаются советом директоров (наблюдательным советом) эмитента, а в случае отсутствия совета директоров (наблюдательного совета) лицом, осуществляющим функции единоличного исполнительного органа эмитента, а на раскрытие или предоставление такой информации не распространяются порядок и сроки раскрытия или предоставления ИИ, установленные нормативными актами Банка России.</p> <p>Также отмечаем, что пункт 1.55 может противоречить пункту 1.1 статьи 8 Закона № 224-ФЗ, поскольку определяет порядок раскрытия ИИ, фактически не включенной перечень ИИ, определяемый Банком России.</p> <p><b>С учетом изложенного предлагаем рассматриваемые пункты исключить.</b></p>		<p>этой связи с учетом накопленного Банком России опыта в части анализа случаев возможного неправомерного использования инсайдерской информации включение в утверждаемый Банком России перечень инсайдерской информации проектируемых новации позволит, на наш взгляд, снизить риски злоупотреблений при работе с соответствующими чувствительными сведениями, что, в свою очередь, направлено на обеспечение защиты интересов эмитентов и их акционеров.</p> <p>В отношении строки 1.55 приложения к Проекту отмечаем, что включение указанных проектируемых положений в Проект не дублирует положения части 1.1 статьи 8 Федерального закона № 224-ФЗ, поскольку данная норма касается исключительно инсайдерской информации, не включенной в утвержденный Банком России перечень инсайдерской информации.</p> <p>При этом формулировка строки 1.55 приложения к Проекту не противоречит части 1.1 статьи 8</p>
--	--	--	--	---



					<p>Федерального закона № 224-ФЗ, поскольку не определяет порядок раскрытия фактически не включенных в перечень инсайдерской информации сведений, так как в момент признания эмитентом в соответствии с главой 50 Положения № 714-П сведений существенным фактом они приобретают точный и конкретный характер, позволяющий их однозначно идентифицировать.</p>
8.	<p><b>пункты 6.1 – 6.6 приложения к Проекту</b></p>	<p>Указание Банка России от 11.09.2014 № 3379-У «О перечне инсайдерской информации лиц, указанных в пунктах 1 - 4, 11 и 12 статьи 4 Федерального закона «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» по каждому из аналогичных рассматриваемым пунктам содержало уточнение, согласно которому такая информация признавалась ИИ в случае, если она содержалась в <u>подлежащих исполнению</u> поручениях клиентов, и <u>когда исполнение таких поручений могло оказать существенное влияние на цену соответствующего «инструмента»</u>.</p>	<p>НП «НСФР»</p>	<p>Не учтено</p>	<p>По нашему мнению, дополнение строк 6.1 – 6.5 приложения к Проекту в части уточнения формулировки поручений клиентов словами «в подлежащих исполнению» является излишним, поскольку может привести к разночтениям относительно отнесения к инсайдерской информации поручений, выставленных в торговую систему, но по которым сделки еще не заключены (например, ордера типа GTC – good-till-cancelled).</p> <p>В отношении предложения по изменению строки 6.6</p>

		<p>Подход, предусмотриваемый Проектом, представляется избыточным, так как после фактического исполнения поручений на проведение операций эта информация уже не может оказать какого-либо влияния на цены. Таким образом, если запрошены данные годовой давности по счетам клиентов или их операциям, это будет являться ИИ.</p> <p>С учетом изложенного предлагаем:</p> <p>пункты 6.1 – 6.5 после слова «содержащаяся» <b>дополнить словами «в подлежащих исполнению»;</b></p> <p>пункт 6.6 после слова «клиентов» <b>дополнить словами «, если она может оказать существенное влияние на цены ценных бумаг».</b></p>		<p>приложения к Проекту сообщаем, что в качестве инсайдерской квалифицируется информация как из депозитарных поручений до их исполнения, так и информация из исполненных депозитарных поручений. При этом в отношении неисполненных поручений оценить существенность их влияния на параметры торгов до их исполнения представляется объективно затруднительным (например, само по себе поручение может содержать сведения о несущественной по объему операции, но в результате его удовлетворения существенным образом меняется доля вложения клиента в актив).</p> <p>Таким образом, учет указанных предложений может повлечь утрату статуса инсайдерской у отдельной информации, что может привести к злоупотреблениям при работе с такой информацией, так как на нее не будут распространяться соответствующие требования по режиму защиты.</p>
--	--	---	--	--