

ОБ ОПТИМИЗАЦИИ ФОРМ РАСКРЫТИЯ ПЕРИОДИЧЕСКОЙ ИНФОРМАЦИИ

Доклад для общественных
консультаций Москва 2025, Банк
России

РЕЗЮМЕ

- Банк России предлагает провести оптимизацию периодической отчетности, позволяющую снизить издержки эмитентов и заинтересованных лиц, а также обеспечить ее своевременное раскрытие и бóльшую востребованность.
- В докладе говорится о том, как стандартизировать годовой отчет акционерного общества, установив нормативные требования к структуре и содержанию годового отчета акционерного общества.
- Поясняется, как структура и содержание годового отчета могут дифференцироваться в зависимости от публичного статуса акционерного общества.
- Необходимо устранить дублирование информации, раскрываемой в отчете эмитента и годовом отчете акционерного общества.
- Своевременность раскрытия отчетов требует уточнения срока раскрытия отчетов эмитента.

- Предлагается осуществить постепенный переход от ручных к автоматическим процессам подготовки и раскрытия информации для создания предпосылок для массовой обработки информации в машиночитаемом формате.
- Представленные в докладе решения направлены на максимизацию экономической ценности информации эмитентов при минимизации издержек эмитентов на раскрытие информации, а кредиторов/инвесторов – на ее обработку.

ВВЕДЕНИЕ

Информационная прозрачность – это игра без проигрыша для рынка капитала. С одной стороны, кредиторы, инвесторы, иные контрагенты заинтересованы в корпоративной прозрачности.

Она позволяет оценить риски и перспективы сотрудничества с эмитентами. С другой стороны, информационная прозрачность помогает акционеру, руководству и персоналу эмитента оценить собственную эффективность. Общерыночная прозрачность по единым правилам позволяет сравнивать эмитентов между собой, а также снижать издержки обработки информации.

В конечном счете информационная прозрачность оказывается победой для всех вне зависимости от того, кто выступает заинтересованной стороной. Она приносит долговременные плоды: помогает принимать взвешенные решения, повышает доверие и подсказывает, в каком направлении совершенствоваться.

Повышение эффективности распределения ресурсов на рынке капитала всецело зависит от корпоративной отчетности. Она включает представление как финансовых, так и нефинансовых данных. Отчеты могут принимать различные формы. Для повышения эффективности работы рынка капитала Банк России регламентирует формы, сроки и содержание раскрытия информации. Его цель состоит в максимизации экономической ценности информации эмитентов при минимизации издержек эмитентов на раскрытие информации, а кредиторов/инвесторов – на ее обработку.

Основными формами раскрытия информации на рынке капитала выступают периодические отчеты, а также публикация существенных фактов. В настоящем докладе речь пойдет

об оптимизации периодической отчетности. Она включает консолидированную финансовую отчетность, а также ежеквартальный (требуется не во всех юрисдикциях), полугодовой и годовой отчет. В России установлены требования по раскрытию периодической информации в форме консолидированной финансовой отчетности на полугодовой и годовой основе, бухгалтерской отчетности на ежеквартальной и годовой основе, отчета эмитента за 6 и 12 месяцев, а также годового отчета акционерного общества. В то время как требования к

составу и содержанию отчета эмитента определены нормативным актом Банка России, требования к годовому отчету отсутствуют. В докладе для общественных консультаций

«Информационная прозрачность

на рынке ценных бумаг: эмитенты и условия первичного размещения их акций» Банк России выступил с инициативой по установлению требований к структуре и составу информации, раскрываемой в годовом отчете. По итогам обсуждения профессиональное сообщество, представленное эмитентами и инвесторами, поддержало инициативу. Отчет должен разъяснять текущую деятельность общества, а также обозначать его ближайшие перспективы.

Одновременно с максимизацией экономической ценности информации эмитентов необходимо решить проблему издержек ее раскрытия. Значительная часть сведений, предложенных

для включения в годовой отчет, должна раскрываться в отчете эмитента за 12 месяцев. Часть сведений носит инертный характер, например сведения о корпоративном управлении, которое, как правило, не претерпевает существенных изменений. Исключение дублирования информации создает значительный потенциал для оптимизации отчетности.

Другой немаловажной проблемой максимизации экономической ценности информации является ее своевременность. Отчет эмитента содержит описание событий и факторов, оказывающих влияние на деятельность в отчетный период. Однако отчет эмитента публикуется спустя 30 дней после выхода консолидированной финансовой отчетности. Таким образом, возникает разрыв между публикацией финансовой отчетности и разъяснением причин, оказавших воздействие

на результаты. В итоге важная информация из отчета эмитента устаревает к дате его выхода. Стоит отметить, что рыночная практика частично решает проблему временного разрыва.

Многие эмитенты на добровольной основе сопровождают публикацию финансовой отчетности пресс-релизом, содержащим пояснения к отчетности. Однако, в отличие от периодической отчетности, эмитент не несет ответственности за информацию пресс-релиза.

Настоящий доклад предлагает обсудить инструментарий максимизации экономической ценности информации эмитентов. Предлагается стандартизировать и оптимизировать содержание периодической отчетности, а также пересмотреть время ее выхода. Оптимизация позволит снизить трудозатраты на подготовку отчетности. Доклад предлагает рассматривать улучшение отчетности как долгосрочный процесс, полный эффект которого может реализоваться

со временем. В его основу предполагается заложить несколько принципов.

Во-первых, предлагается сквозная обработка информации при подготовке отчетности.

В настоящее время подготовка отчетности представляет собой ручной или полуручной труд. Ключевая роль отводится внутреннему контролю и юридической службе. Многие эмитенты рассматривают отчетность как вынужденную работу ради выполнения законодательных требований. В меньшей степени на нее смотрят как на основу принятия корпоративных решений и ключевой инструмент улучшения условий финансирования. Как следствие, работа

по подготовке отчетности децентрализована и не является составной частью процесса принятия решений. В перспективе Банк России видит необходимость сквозной обработки информации при подготовке отчетности. Это позволит упростить работу с данными и повысить ее эффективность, особенно когда речь идет о группах компаний и консолидированной отчетности. Сквозная обработка касается не только финансовой отчетности, но и нефинансовых данных, таких как информация об устойчивом развитии.

Во-вторых, в перспективе Банк России видит необходимость перехода от статических (неизменных) форматов к цифровой отчетности. В настоящее время преобладают человекочитаемые формы или статические форматы. Они не предполагают ни массового взаимодействия с потребителями информации, ни масштабной обработки данных по множеству эмитентов. За рубежом статические форматы уступили место машиночитаемым отчетам

в формате расширяемого языка бизнес-отчетности (XBRL). Он позволяет руководству эмитента, его контрагентам, кредиторам и инвесторам облегчать анализ без дополнительного ввода

и обработки данных. XBRL и iXBRL уже внедрены на развитых рынках капитала, таких как США, Евросоюз или Великобритания, а также в ряде развивающихся рынков, таких как Индия, Китай, Гонконг. Цифровая отчетность позволяет ускорить работу с данными и, как следствие, помогает быстрее принимать решения.

В-третьих, делается упор на экономическую ценность информации эмитентов. Значительная часть эмитентов формально подходит к раскрытию информации о своей деятельности.

Они придерживаются минимального стиля. Выполнение требований для них является средством снижения рисков нарушения законодательства о рынке ценных бумаг. Банк России видит необходимость перехода от формального к содержательному заполнению отчетности. Бóльшая роль должна отводиться службе корпоративного секретаря и IR-подразделению, которые

лучше осведомлены о потребностях целевой аудитории в информации. Если дополнительная информация увеличивает экономическую ценность отчета, ее нельзя игнорировать. В конечном счете содержание отчетности призвано помочь повысить стоимость акционерного капитала

и открыть более дешевые источники финансирования.

В-четвертых, предлагается переход от фрагментарного к интегрированному отчету. Корпоративная отчетность начиналась с простого раскрытия финансовой информации. Ее дополнением являются ценные комментарии, объясняющие текущую деятельность и результаты.

Современная корпоративная отчетность учитывает нефинансовую информацию. Она призвана сформировать целостный взгляд на деловую активность. Интегрированный отчет объединяет существенную информацию о стратегии, корпоративном управлении, операционной деятельности и перспективах. Интегрированный отчет призван отражать коммерческий и общественный контекст, в котором находится эмитент. Наконец, кредиторы, инвесторы, контрагенты интересуют не только и не столько текущее положение эмитента, сколько его будущее. По этой причине немалое внимание следует уделять целям, планам и прогнозам операционной

и финансовой деятельности. Они позволят снизить неопределенность и транзакционные издержки заинтересованных сторон. Эффективное пользование инструментами информационной политики, находящимися в распоряжении эмитента, позволяет снизить кредитные спреды

и, следовательно, увеличить его рентабельность и стоимость чистых активов.

1. СТАНДАРТИЗАЦИЯ ГОДОВОГО ОТЧЕТА

ОБЩИЙ КОНТЕКСТ

Одной из форм периодической (регулярной) информации является годовой отчет акционерного общества. Он представляется акционерам в период до и во время проведения годового

общего собрания акционеров, а также раскрывается неограниченному кругу лиц¹. Годовой отчет акционерного общества должен содержать информацию, позволяющую оценить итоги

деятельности за минувший год. Таким образом, годовой отчет выступает ключевым инструментом коммуникации как с акционерами, так и с другими заинтересованными лицами.

В российском регулировании установлены общие требования о том, что годовой отчет акционерного общества должен быть составлен, утвержден надлежащим образом² и раскрыт. Кроме того, в определенных случаях закреплено требование о включении в годовой отчет раздела о чистых активах общества³. Нормативным актом Банка России установлено требование

о включении в годовой отчет обществ, акции которых обращаются на организованном рынке, отчета о соблюдении принципов Кодекса корпоративного управления⁴. Кодекс корпоративного управления⁵, информационные письма Банка России⁶, приказ

Минэкономразвития России⁷ содержат рекомендации к наполнению годового отчета, которые соблюдаются акционерными обществами при его подготовке. Для акционерных обществ, акции которых находятся в федеральной собственности, Правительство Российской Федерации определило примерную структуру годового отчета⁸.

ПОСТАНОВКА ПРОБЛЕМЫ

Анализ корпоративной практики подготовки годовых отчетов, проведенный Банком России (приложение 2), показал, что отсутствие требований к структуре и содержанию годового отчета способствует выхолащиванию его содержания. Значительное число годовых отчетов акционерных обществ не соответствуют целям, ради которых установлено требование

по составлению и раскрытию отчета. За исключением акционерных обществ с государственным участием в капитале, эмитенты не имеют ориентиров по структуре и наполнению годового отчета. В равной степени это относится как к новым эмитентам, которые провели IPO в последние 2 года, так и к обществам, которые стали публичными уже давно. Потенциально с проблемой столкнутся организации, планирующие проведение IPO.

1 Согласно пунктам 1, 1.1 статьи 92 Федерального закона от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах», раскрывать годовой отчет обязаны все публичные акционерные общества, а также непубличные акционерные общества с числом акционеров более 50.

2 Общим собранием акционеров или советом директоров (наблюдательным советом), если это предусмотрено уставом общества.

3 Согласно пунктам 4–5 статьи 35 Федерального закона от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах», если по окончании второго отчетного года или каждого последующего отчетного года стоимость чистых активов окажется меньше уставного капитала компании.

4 Пункт 57.2 Положения Банка России от 27.03.2020 № 714-П.

5 Пункты 293, 294 Кодекса корпоративного управления.

6 Информационные письма Банка России от 27.12.2021 № ИН-06-28/102; от 11.12.2017 № ИН-06-28/57; от 12.07.2021 № ИН-06-28/49; от 13.06.2023 № ИН-02-28/44; от 04.12.2023 № ИН-018-35/60.

7 Приказ Минэкономразвития России от 01.11.2023 № 764.

8 Постановление Правительства Российской Федерации от 31.12.2010 № 1214.

На рынке наблюдается поляризация подходов к подготовке годовых отчетов. Наиболее продвинутые эмитенты, чьи акции включены в котировальные списки, ориентируются

на отечественные рекомендации, международные стандарты и лучшие практики. Большинство акционерных обществ, включая те, чьи акции допущены к организованным

торгам без включения в котировальные списки, формально подходит к годовому отчету. Как следствие, их документы не отвечают информационным потребностям 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 информации в годовом отчете своим акционерам.

ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ РЕШЕНИЯ

В международной практике применяют различные регуляторные подходы к годовым отчетам.

В одних юрисдикциях структура и содержание годовых отчетов закреплена в законодательстве и нормативных актах, а в других реализован подход на основе принципов и мягкого регулирования. Кроме того, за рубежом развита практика использования стандартов подготовки корпоративной отчетности, которые разработаны неправительственными организациями. Вне зависимости от применяемых подходов в международной практике годовые отчеты акционерных обществ стандартизированы как по структуре, так и по содержанию.

ПРЕДЛАГАЕМАЯ ИНИЦИАТИВА

В январе 2025 г. Банк России опубликовал доклад для общественных консультаций

[«Информационная прозрачность на рынке ценных бумаг: эмитенты и условия первичного размещения их акций»](#), в котором в том числе предложил инициативу по повышению качества и прозрачности публичных размещений акций.

Для повышения информационной ценности годового отчета акционерного общества Банк России предлагал определить ключевые компоненты его структуры и содержания, предоставив эмитенту право самостоятельно определять логику расположения обязательных компонентов в документе и добавлять необходимую с его точки зрения информацию.

В ходе общественного обсуждения доклада большинство респондентов поддержали инициативу. Отмечалось, что стандартизация структуры годового отчета акционерного общества является важным шагом к повышению прозрачности, сопоставимости и качества информации, предоставляемой инвесторам и другим заинтересованным сторонам. Участники рынка представили значительное число уточняющих предложений по наполнению годового отчета. Все респонденты особо подчеркнули необходимость сохранения за эмитентом свободы и гибкости при подготовке годового отчета, возможности учитывать особенности его деятельности, отрасли и иных факторов.

По итогам общественного обсуждения Банк России учитывает следующие предложения:

- определить принципы подготовки и ключевые компоненты структуры и содержания годового отчета;
- сохранить за эмитентами право самостоятельно определять логику расположения обязательных компонентов в документе и добавлять необходимую с их точки зрения информацию.

Дополнительно предлагается установить дифференцированные требования к структуре и содержанию годовых отчетов для следующих категорий акционерных обществ:

- 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;

- публичные акционерные общества, акции которых допущены к обращению на организованных торгах без включения в котировальные списки первого или второго уровней, раскрывают

в годовом отчете информацию в меньшем объеме.

Структура и содержание годового отчета акционерного общества, сформированная по итогам общественного обсуждения, представлена в приложении 3.

2.ГАРМОНИЗАЦИЯ ГОДОВОГО ОТЧЕТА И ОТЧЕТА ЭМИТЕНТА

ОБЩИЙ КОНТЕКСТ

Еще одной немаловажной формой раскрытия информации на регулярной (периодической) основе является отчет эмитента. Он составляется 2 раза в течение года – по итогам 6 месяцев (отчет эмитента за 6 месяцев) и 12 месяцев (отчет эмитента за 12 месяцев). В отличие от годового отчета акционерного общества, структура и содержание отчета эмитента закреплены в нормативном акте Банка России¹.

ПОСТАНОВКА ПРОБЛЕМЫ

В отчет эмитента за 12 месяцев включается информация, которая, с одной стороны, не представляет интереса для оперативного принятия инвестиционных решений инвесторов, а с другой – раскрывается в годовом отчете акционерного общества. В частности, это:

- общие сведения об эмитенте и его деятельности;
- сведения о перспективах развития эмитента;
- сведения о рисках, связанных с деятельностью эмитента;
- сведения о корпоративном управлении;
- сведения об акционерах эмитента, а также о сделках эмитента, в совершении которых имелась заинтересованность, и крупных сделках эмитента;
- сведения о подконтрольных эмитенту организациях, имеющих для него существенное значение;
- сведения об объявленных и выплаченных дивидендах по акциям эмитента;
- сведения об организациях, осуществляющих учет прав на эмиссионные ценные бумаги эмитента;
- информация об аудиторе эмитента.

ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ РЕШЕНИЯ

В международной практике указанную выше информацию эмитенты включают в финансовый отчет за год. В период проведения годовых собраний акционеров он представляется акционерам и раскрывается в годовом отчете для акционеров. Таким образом, исключается дублирование раскрываемой информации. В промежуточных финансовых отчетах информация раскрывается

в случае, если в отчетный период в ее составе произошли существенные изменения

по сравнению с информацией, раскрытой в годовом финансовом отчете (годовом отчете для акционеров).

ПРЕДЛАГАЕМАЯ ИНИЦИАТИВА

- Исключить требование о раскрытии в отчете эмитента за 12 месяцев отдельной информации, с учетом того что такая информация будет обязательной для раскрытия в

годовом отчете акционерного общества (приложение 4).

· Установить, что исключенная из отчета эмитента за 12 месяцев информация будет раскрываться в отчете эмитента за 6 месяцев, если в ее составе произошли существенные изменения по сравнению с информацией, раскрытой в годовом отчете акционерного общества.

3. СВОЕВРЕМЕННОСТЬ РАСКРЫТИЯ ОТЧЕТОВ

ОБЩИЙ КОНТЕКСТ

Эмитенты, ценные бумаги которых допущены к организованным торгам, должны раскрыть отчет эмитента в течение 30 дней после публикации консолидированной финансовой отчетности (финансовой отчетности), но не позднее 150 дней с даты окончания отчетного года для отчета эмитента за 12 месяцев и 90 дней с даты окончания первого полугодия – для отчета эмитента за 6 месяцев.

ПОСТАНОВКА ПРОБЛЕМЫ

На практике наличие 30-дневного временного разрыва между раскрытием консолидированной финансовой отчетности (финансовой отчетности) и раскрытием отчета эмитента приводит

к снижению ценности информации, раскрываемой в отчетах, а также роли самих отчетов как формы раскрытия информации. Ключевое значение для инвесторов имеют пояснения

руководства о том, какие факторы привели к изменению тех или иных показателей. В то же время к дате раскрытия отчетов эмитента, в которых раскрывается важная информация, прежде всего финансовые результаты, она уже раскрыта эмитентом в составе консолидированной финансовой отчетности (финансовой отчетности), а также в сопровождающих их раскрытие существенных фактах и (или) пресс-релизах. Фактически в отчетах эмитента дублируется ранее раскрытая существенная информация, уже не представляющая интереса для рынка, а подготовка отчетов становится избыточной нагрузкой для эмитентов.

ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ РЕШЕНИЯ

В международной практике временной разрыв между раскрытием консолидированной финансовой отчетности (финансовой отчетности) и периодических финансовых отчетов, являющихся аналогами российского отчета эмитента, отсутствует. Информация раскрывается единовременно – консолидированная финансовая отчетность (финансовая

отчетность) является неотъемлемой частью финансовых отчетов эмитентов.

ПРЕДЛАГАЕМАЯ ИНИЦИАТИВА

- Устранить временной разрыв между раскрытием консолидированной финансовой отчетности (финансовой отчетности) и отчета эмитента.
- Установить, что консолидированная финансовая отчетность (финансовая отчетность) и отчет эмитента должны раскрываться единовременно.
- Закрепить, что предельный срок для раскрытия отчета эмитента за 12 месяцев должен составлять 120 дней после даты окончания отчетного года, а для отчета эмитента за 6 месяцев – 60 дней после даты окончания отчетного периода.

об оптимизации форм раскрытия периодической информации

3. Своевременность раскрытия отчетов

4. НЕЗАВИСИМАЯ ОЦЕНКА ОТЧЕТА О КОРПОРАТИВНОМ УПРАВЛЕНИИ

ОБЩИЙ КОНТЕКСТ

Публичные акционерные общества направляют в Банк России отчет о соблюдении принципов

и рекомендаций Кодекса корпоративного управления по рекомендованной Банком России форме

в приложении к годовому отчету. Некоторые из них дополнительно публикуют сведения о принятой в обществе системе и практиках корпоративного управления в составе годового отчета. Однако большинство эмитентов раскрывают сведения о корпоративном управлении в произвольной манере. Для улучшения имиджа некоторые эмитенты обращаются к различным организациям, общественным объединениям, которые предлагают услуги по присвоению национальных некредитных рейтингов корпоративного управления, рейтингов качества управления, а также

по проведению внешней оценки для включения в базу для расчета фондовых индексов.

ПОСТАНОВКА ПРОБЛЕМЫ

С 2022 г. во многих акционерных обществах наблюдается определенное ухудшение ситуации с корпоративным управлением. В основе регресса лежит снижение информационной прозрачности эмитентов, а также отход от общепринятых норм корпоративного управления

в части взаимодействия с акционерами, привлечения в состав совета директоров независимых директоров. Из-за прекращения публикации персонального состава советов директоров его деятельность стала непубличной. Некоторые общества раскрывают информацию о существенных фактах, отражающих ключевые корпоративные решения, с изъятиями, не позволяющими инвесторам понять суть решений и оценить, как изменения влияют на их инвестиции. Уход от очных собраний акционеров частично ослабил связи между советами директоров и миноритарными акционерами.

Проверки, проведенные Банком России в 2024 г. , показали, что в ряде случаев отчеты о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления не соответствовали фактической корпоративной практике. Как следствие, ослабление корпоративного управления снижает инвестиционную привлекательность российского финансового рынка.

ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ РЕШЕНИЯ

В международной практике качество корпоративного управления поддерживается усилиями регулятора рынка ценных бумаг, институциональными инвесторами, а также

специализированными организациями, предоставляющими услуги в области корпоративного управления и ответственного инвестирования. Обеспечение его качества во многом основано

на независимых публичных оценках. Сторонние оценки выполняют три функции: это объективная оценка эмитента, содействие улучшению корпоративного управления и помощь в принятии инвестиционных решений. Широкую известность получили рейтинги корпоративного

управления от кредитных рейтинговых агентств, балльные оценки корпоративного управления от специализированных организаций, таких как Institutional Shareholder Services, а также нефинансовый аудит корпоративного управления. Последний может проводиться добровольно или в соответствии с правилами биржевого листинга. Российские эмитенты знакомы

преимущественно с нефинансовым аудитом, поскольку он является условием биржевого листинга у многих зарубежных организаторов торгов.

об оптимизации форм раскрытия периодической информации

4. Независимая оценка отчета о корпоративном управлении

ПРЕДЛАГАЕМАЯ ИНИЦИАТИВА

Во-первых, в состав годового отчета предлагается ввести обязательную часть, посвященную системному раскрытию информации о корпоративном управлении. Во-вторых, требуется стандартизировать отчет о корпоративном управлении для выделения его наиболее

важных компонентов и обеспечения сопоставимости эмитентов. В-третьих, предлагается предоставить эмитентам возможность привлекать аудитора, сведения о котором включены в реестр аудиторских организаций на финансовом рынке, для независимой оценки отчета о корпоративном управлении.

В общепринятой практике аудит корпоративного управления основывается на международном стандарте заданий, обеспечивающих уверенность, 3000 (пересмотренный) «Задания, обеспечивающие уверенность, отличные от аудита и обзорной проверки финансовой информации прошедших периодов». По мнению Банка России, нефинансовый аудит поможет поддерживать качество корпоративного управления на должном уровне, а также улучшать практики аудируемых лиц, которые не обеспечивают прозрачность корпоративного управления. Кроме того, инвесторы смогут получить заверение аудитора, что содержание отчета о корпоративном управлении соответствует действительности. С другой стороны,

заинтересованные пользователи информации, представленной в годовом отчете, смогут получить дополнительную уверенность в том, что информация о корпоративном управлении, практикуемом в обществе, представлена без искажений.

5. ЦИФРОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ

ОБЩИЙ КОНТЕКСТ

В настоящее время требования к формату подготовки и раскрытия периодической (регулярной) информации не установлены.

ПОСТАНОВКА ПРОБЛЕМЫ

На практике большинство российских эмитентов готовят и раскрывают периодические отчеты в формате человекочитаемых документов (pdf, doc, docx). С одной стороны, ручная подготовка

отчетов повышает вероятность ошибок, а с другой стороны, делает невозможным поиск, обработку и анализ информации по множеству эмитентов и в разрезе конкретных показателей. В условиях цифровизации инвесторы и другие заинтересованные лица ожидают, что периодическая информация будет раскрываться в машиночитаемом формате. Его использование позволяет значительно сократить расходы как для потребителей информации, так и для эмитентов.

ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ РЕШЕНИЯ

В международной практике эмитенты составляют и раскрывают периодические отчеты в машиночитаемых форматах. В США ежеквартальные отчеты по форме 10-Q, годовые отчеты по форме 10-K, годовые отчеты для акционеров, представляемые в SEC и раскрываемые

на информационном ресурсе EDGAR SEC, [готовятся](#) в формате XBRL с возможностью визуализации отчета в формате HTML. В Европейском союзе (ЕС) с 2021 отчетного года эмитенты обязаны выпускать годовые финансовые отчеты в общеевропейском формате электронной финансовой отчетности (European Single Electronic Format, ESEF), разработанном Европейским управлением по ценным бумагам и рынкам (European Securities and Markets Authority, ESMA), сочетающем форматы XHTML (eXtensible Hypertext Markup Language) и iXBRL (Inline eXtensible Business Reporting Language). Для раскрытия отчетности на официальных сайтах эмитенты могут использовать иные текстовые и машиночитаемые форматы¹.

ПРЕДЛАГАЕМАЯ ИНИЦИАТИВА

- 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 установить дифференцированные требования к использованию эмитентами машиночитаемых форматов:
- общества, ценные бумаги которых обращаются на организованном рынке, для подготовки и раскрытия периодических отчетов используют в первую очередь машиночитаемые форматы;

