

Информация для клиентов Регламент о недопущении злоупотреблений на рынке: практические рекомендации по соблюдению нового режима

ЛОНДОН

Джеймс С. Сковилль
jcscoville@debevoise.com

Вера Лошонци
vlosonci@debevoise.com

Доминик Блаксил
dblaxill@debevoise.com

Томас Маттьюз
tmatthews@debevoise.com

МОСКВА

Наталья А. Дребезгина
nadrebezgina@debevoise.com

Алан Карташкин
akartashkin@debevoise.com

Максим А. Кулешов
makuleshov@debevoise.com

3 июля 2016 г. в Европейском Союзе вступил в силу Регламент о недопущении злоупотреблений на рынке («**Регламент**»). Как упоминалось в [нашем сообщении по Регламенту](#) от 27 апреля 2016 г., новый режим по недопущению злоупотреблений на рынке в соответствии с Регламентом имеет более широкий охват, чем предшествовавший ему документ. Регламент представляет собой один из самых значительных новых нормативно-правовых актов, действующих в отношении компаний, ценные бумаги которых имеют листинг и обращаются на рынке Евросоюза. Многие новые требования, установленные в Регламенте, дополняются подробными техническими стандартами, закрепленными в подзаконных актах, многие из которых были опубликованы совсем недавно. В связи со сложностью нового режима возникает множество вопросов о применении новых норм и их соблюдении. Некоторые практические рекомендации по соблюдению норм приведены ниже.

СФЕРА ПРИМЕНЕНИЯ

Режим по недопущению злоупотреблений на рынке налагает новые обязательства на эмитентов акций, облигаций и депозитарных расписок (АДР и ГДР), имеющих листинг на Лондонской фондовой бирже («**ЛФБ**») или ином регулируемом рынке ЕС. Новые обязательства налагаются также на эмитентов, ценные бумаги которых обращаются на нерегулируемых площадках (таких как рынок альтернативных инвестиций ЛФБ, Глобальный биржевой рынок Ирландской фондовой биржи или многосторонняя торговая площадка Люксембургской фондовой биржи - популярные площадки для еврооблигаций) или торгуются без получения листинга (например, в системе электронных

торгов внебиржевой секции ЛФБ). Следует отметить, что за исключением положений о выкупе и стабилизации цены, Регламент не распространяется на инструменты, обращающиеся без заявки/одобрения эмитента.

Из соответствующих положений Регламента не вполне ясно, распространяются ли обязательства по представлению отчетности на депозитарные расписки (АДР и ГДР) или на удостоверенные ими ценные бумаги, которые могут иметь листинг за пределами Европейского Союза. Пока официальных разъяснений по данному вопросу нет. Однако мы полагаем, что Управление по надзору за финансовыми операциями («Управление по надзору») скорей всего истолкует ст. 19 Регламента таким образом, что депозитарные расписки, обращающиеся в Европейском Союзе, и представляемые ими акции, независимо от того, обращаются ли данные акции в Европейском Союзе, попадают в сферу действия данного требования. До выхода официальных разъяснений эмитентам с депозитарными расписками (АДР и ГДР), имеющими листинг или обращающимися в Европейском Союзе, было бы целесообразно требовать от своих «лиц, осуществляющих управленческие функции» («ЛОУФ»), соблюдения режима, установленного Регламентом.

СДЕЛКИ, СОВЕРШАЕМЫЕ РУКОВОДИТЕЛЯМИ

Многие из поступивших к нам вопросов касаются положений Регламента, действующих в отношении ЛОУФ.

В соответствии с Регламентом ЛОУФ и лица, тесно связанные с ними («ТСЛ»), должны раскрывать информацию о совершении операций с финансовыми инструментами эмитента (на сумму свыше 5 000 евро для каждого ЛОУФ и его ТСЛ на совокупной основе) в течение трех рабочих дней после дня совершения сделки. Эмитент должен обнародовать сведения в течение тех же трех рабочих дней.

Предельная сумма в 5 000 евро распространяется на общую сумму всех сделок, совершенных в совокупности ЛОУФ и всеми его ТСЛ за календарный год. Как только общая сумма сделок превысит 5 000 евро, раскрытию подлежит информация обо всех сделках за оставшийся календарный год без учета их стоимости. В силу организационных сложностей с проведением совокупного подсчета всех сделок ЛОУФ и их ТСЛ и обязанностью незамедлительно направлять уведомления после превышения максимальной суммы подавляющее большинство компаний, входящих в индекс FTSE100, объявили о том, что собираются

уведомлять рынок (и требовать от своих ЛОУФ уведомления эмитентов) обо всех сделках, а не только о совершенных после превышения суммы в 5 000 евро.

ЛОУФ должны передать сведения и эмитенту, и соответствующим регулирующим органам «незамедлительно, но не позднее чем через три рабочих дня после даты совершения сделки». При расчете трехдневного срока дата совершения сделки не учитывается, что означает, что после совершения сделки уведомление должно быть направлено до окончания трех рабочих дней (не позднее чем на 4-й день). Эмитент должен обнародовать данную информацию в те же сроки – через СНИ (службу нормативной информации, такую как RNS ЛФБ) или «СМИ, на которые можно разумно полагаться для эффективного распространения информации для всеобщего сведения в Европейском Союзе». Простого размещения на сайте эмитента для данных целей недостаточно. Во избежание ситуации, когда ЛОУФ уведомляет эмитента только к концу установленного срока в три рабочих дня, оставляя эмитенту недостаточно времени для исполнения своих обязательств по уведомлению, эмитентам следует рассмотреть вопрос об установлении требования к ЛОУФ об уведомлении их в более короткие сроки (т.е. в течение одного или двух рабочих дней после совершения сделки) для предоставления себе времени, необходимого для исполнения своего обязательства по опубликованию сведений.

Если эмитент имеет листинг в одном государстве-члене Европейского Союза, а место нахождения в другом (например, имеет листинг в Лондоне, а место нахождения на Кипре), уведомление, упомянутое выше, должно быть направлено в регулирующий орган государства-члена по месту регистрации эмитента – в данном случае Кипра – а не по месту получения листинга, т.е. Великобритании.

Еще одним важным аспектом режима в отношении ЛОУФ является ограничение на совершение ЛОУФ каких-либо сделок с финансовыми инструментами эмитента в течение «периода действия запрета» в 30 календарных дней до обнародования промежуточного финансового отчета и годового отчета (с учетом ряда исключений, имеющих ограниченное действие в исключительных обстоятельствах). В отличие от требований по раскрытию информации, приведенных выше, данное ограничение на совершение операций распространяется только на ЛОУФ, а не на их ТСЛ. Хотя с практической точки зрения, если ЛОУФ поделился конфиденциальной информацией со своим ТСЛ, например, о результатах деятельности за год, которые и являются причиной

установления периода действия запрета, то тогда данное ТСЛ обладает инсайдерской информацией и тем самым не вправе осуществлять сделок с ценными бумагами эмитента.

Определенная путаница возникла в отношении практики по обнародованию предварительных результатов и того, следует ли определять границы периода действия запрета с учетом даты объявления предварительных результатов или обнародования годового отчета. Европейское управление по надзору за рынком ценных бумаг дало свои разъяснения по данному вопросу, подтвердив, что день объявления предварительных результатов, утвержденных органом управления эмитента, представляет собой дату окончания периода действия запрета по Регламенту. Тем не менее, так будет в том случае, когда предварительные финансовые результаты содержат всю основную информацию по финансовым показателям, которые должны быть включены в годовой отчет. Изменение обнародованной информации после ее публикации не ведет к установлению еще одного периода действия запрета, но в такой ситуации в силу вступают требования Регламента о публичном раскрытии инсайдерской информации.

ПЕРЕЧЕНЬ ЛИЦ, ВЛАДЕЮЩИХ ИНСАЙДЕРСКОЙ ИНФОРМАЦИЕЙ

В Регламенте установлено требование ко всем эмитентам о ведении перечня всех лиц, имеющих доступ к инсайдерской информации. Данный перечень должен быть составлен по установленной форме и включать подробную информацию, такую как полный рабочий и домашний адрес, дата рождения, выполняемые функции и основания для получения доступа к инсайдерской информации. В перечне также должна быть указана дата и время получения и прекращения доступа каждого лица к инсайдерской информации. Одна из граф перечня инсайдеров озаглавлена «Национальный идентификационный номер (при наличии)». В странах, где национальные идентификационные номера не присваиваются, в данной графе можно указать «неприменимо».

Ведение перечня инсайдеров осуществляется в электронной форме и в нем должна быть отражена актуальная информация. Регулирующие органы вправе в любой момент затребовать у эмитента список инсайдеров. Управление по надзору подтвердило, что при запросе перечня лиц, владеющих инсайдерской информацией, перечень должен быть передан через систему на сайте Управления по надзору, которая «бесплатна для пользователей и обеспечивает достаточную безопасность для защиты персональных данных, содержащихся в перечне

инсайдеров». При направлении требования о представлении информации Управление по надзору намеревается распространить подробные сведения о методах передачи сообщений эмитентам или назначенным ими лицам.

Компании вправе поручить третьим лицам ведение перечня лиц, владеющих инсайдерской информацией, тем не менее, полную ответственность за выполнение требований Регламента несет эмитент.

Учитывая объем персональных данных, которые должны быть включены в перечень лиц, владеющих инсайдерской информацией, имеется вероятность нарушения норм по защите персональных данных при хранении и распространении сведений, включенных в данные перечни. Исключений из норм по защите персональных данных при составлении перечня инсайдеров не предусмотрено, и эмитенты должны получить необходимые разрешения и в целом обрабатывать необходимые сведения, принимая все меры по защите персональных данных, содержащихся в перечне.

ОТСРОЧКА РАСКРЫТИЯ ИНСАЙДЕРСКОЙ ИНФОРМАЦИИ

В Регламенте установлено требование к эмитентам о раскрытии для всеобщего сведения через СНИ в кратчайшие возможные сроки «инсайдерской информации», непосредственно касающейся эмитента. Во всех подобных публикациях через СНИ должно быть указано, что в них содержится инсайдерская информация, и они должны находиться на сайте эмитента в течение пяти лет. Регламентом предусмотрена возможность отсрочки раскрытия инсайдерской информации, когда это необходимо для защиты «законных интересов» эмитента, при условии сохранения информации в тайне. Что важно, по Регламенту эмитенты должны сообщить соответствующим регулирующим органам (Управлению по надзору в случае компаний, ценные бумаги которых имеют листинг на ЛФБ) о подобных отсрочках после раскрытия инсайдерской информации и представить письменные объяснения причин отсрочки. Управление по надзору решило не устанавливать требования об автоматическом представлении письменного объяснения, но оно вправе его затребовать. Тем не менее, другие регулирующие органы в Европейском Союзе могут требовать автоматического представления объяснения. Таким образом, важно вести письменный учет объяснений причин отсрочки для представления в Управление по надзору в случае получения запроса. Уведомление об отсрочке раскрытия инсайдерской информации должно быть распространено незамедлительно после обнаружения инсайдерской информации. В

случае уведомления Управления по надзору такое уведомление должно быть составлено по стандартной форме (размещенной на сайте Управления по надзору и направляемой через такой сайт). В уведомление должны быть включены сведения о дате и времени принятия решения об отсрочке раскрытия инсайдерской информации и имена лиц, несущих ответственность за принятое решение.

* * *

Если у вас возникнут какие-либо вопросы, просим вас обращаться к нам за разъяснениями.