

# Вниманию акционерных обществ!

**НКФР представляет резюме основных аспектов, которые исполнительное руководство акционерного общества (АО) должно учитывать при наступлении отчетного периода.**

Еще до утверждения Положения о раскрытии информации эмитентами ценных бумаг (Постановление НКФР №7/11 от 12 февраля 2016 года) все участники рынка знали, что произойдет изменение формата отчетности компаний вследствие последних поправок, внесенных в Закон №1134 от 2 апреля 1997 года «Об акционерных обществах», и принятия нового Закона №171 от 11 июля 2012 года «О рынке капитала», которые разграничивают уровень раскрытия информации АО, в зависимости от ее типа, а именно:

1. АО – субъекты публичного значения (СПЗ);
2. АО, чьи ценные бумаги торгуются в рамках Многосторонней торговой системы (МТС);
3. другие АО, кроме указанных в пунктах 1 и 2.

Хотя Положение о раскрытии информации (далее – Положение) не является полностью новой регуляторной базой в этой сфере, в документ внесены серьезные поправки, которые потребовали принятия соответствующих мер для приспособления со стороны руководства акционерных обществ.

В связи с этим 2017 год стал переходным периодом внедрения Положения, когда НКФР, предоставив время на адаптацию, ограничилась мониторингом этого процесса, не прибегая к санкционным мерам.

Но сейчас, когда прошло достаточно времени на приведение в соответствие деятельности с новым порядком отчетности, исполнительное руководство должно осознать последствия невыполнения требований Положения, а на фоне повышения суммы условных единиц возросла и важность применения некоторых организационных и не в последнюю очередь технических механизмов для обеспечения правильного и полного внедрения требований к отчетности.

Призванный повысить ответственность эмитентов в том, что касается соответствия требованиям отчетности, Кодекс об административных правонарушениях Республики Молдова (Закон №218-XVI от 24.10.2008) четко определяет в ст. 304 ответственность компаний за нарушение правил по раскрытию информации на небанковском финансовом рынке – штраф от 90 до 150 условных единиц.

Но руководству компаний следует беспокоиться не только о размере штрафов, предусмотренных законодательством, а в первую очередь осознать тот факт, что любая компания, стремящаяся к успеху, должна общаться с рынком, продвигать себя среди инвесторов и аналитиков, внимательно слушать их пожелания. Ведь результаты политики общения напрямую отражаются как на рыночной цене акций, так и на непрямых иногда отношениях со своими акционерами. Следовательно, непрерывную связь с рынком следует рассматривать как важный вид деятельности, требующей и ресурсов, как любая другая предпринимательская деятельность, и сейчас к ней нельзя относиться как к третьестепенному делу, приложению к основной деятельности.

**Итак, что необходимо знать исполнительному руководству АО о Положении о раскрытии информации эмитентами ценных бумаг?**

## 1. ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЙ КОНТЕКСТ И ПРИНЦИП ПРОЗРАЧНОСТИ

Положение вступило в силу 20 мая 2016 года и начало применяться с 2017 года. Оно представляет собой свод регулирующих норм, согласованных с требованиями

Закона об акционерных обществах и Закона о рынке капитала, устанавливающими три уровня отчетности, в зависимости от типа АО, как указано выше.

И законодательство, и Положение делают особый акцент на раскрытии информации СПЗ и обществами, допущенными к торгам в рамках МТС. Эти требования проистекают из стандартов прозрачности и коммуникации, признанных в мире, к которым листинговые компании или компании, чьи ценные бумаги торгуются на организованном рынке (таком как МТС), должны соответствовать.

*Примечание: В данном контексте важно отметить, что минимальные стандарты политики раскрытия информации (коммуникация) СПЗ или компаниями, допущенными к торгам на МТС, введены как законом и регулируемыми нормами НКФР, так и оператором рынка. Это означает, что компания из листинга или допущенная к торгам в МТС, наряду с требованиями коммуникации, установленными указанным Положением, должна также подчиняться и правилам оператора рынка.*

Соответственно, надо учитывать, что если СПЗ допускается к торгам на регулируемом рынке (на бирже) только по заявлению эмитента, то в соответствии с Правилами Фондовой биржи Молдовы (ФБМ) по Многосторонней торговой системе (МТС), утвержденными Постановлением НКФР №60/8 от 13.11.2015, допуск на такой рынок других эмитентов, кроме субъектов публичного интереса, может происходить и по заявлению эмитента, и по заявлению иного лица, по инициативе которого ценные бумаги эмитента, отвечающего требованиям оператора рынка, допускаются к торгам в рамках МТС.

Хотя при допуске операторы системы (ФБМ) должны оповестить об этом эмитента, все же компании должны периодически проверять (рекомендуется в начале каждого финансового года), есть ли она в списке допущенных к торгам на МТС, чтобы убедиться, что она не подпадает под требования отчетности, применяемой к такому типу эмитента. Для этого эмитенты могут зайти на сайт ФБМ: [www.moldse.md](http://www.moldse.md) (раздел «Эмитенты»).

## 2. РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ И ТРЕБОВАНИЯ ПРОЗРАЧНОСТИ

**О чем именно должны оповещать акционерные общества в зависимости от своего типа?**

Согласно Положению, обязанности по раскрытию информации (предоставление отчетности) СПЗ или субъекта, допущенного к торгам на МТС, могут быть разделены на две большие категории: (i) периодическая отчетность и (ii) непрерывная отчетность, главная цель обеих – обеспечение соответствующего потока информации, необходимой для принятия инвестиционного решения как собственными акционерами, так и потенциальными инвесторами, тем самым способствуя поддержанию упорядоченного рынка.

### (i) Периодическая отчетность включает:

- годовые отчеты
- полугодовые отчеты

Годовые и полугодовые отчеты составляются в соответствии с положениями законодательства, в частности указанного Положения, свод основных требований к которым представлен ниже (Таблица №1).

Годовой/полугодовой отчет СПЗ предусматривает также необходимость опубликования заявления ответственных лиц эмитента (в порядке, предусмотренном в разделах 3 и 4, Гл. II Положения), а также содержания информации о соответствии положениям Кодекса корпоративного управления. Отметим, что СПЗ, публикующие квартальные отчеты,

*Продолжение на стр.2*

## Павел Филип: Европейский банк реконструкции и развития заинтересован в приобретении пакета акций Moldova Agroindbank

**Об этом премьер-министр Молдовы заявил в интервью румынскому изданию Libertatea. По его словам, заинтересованность в покупке акций MAIB представители этого банка выразили в ходе встречи в Кишиневе, состоявшейся несколько недель назад в рамках визита президента ЕБРР в Молдову.**

Говоря об инвестиционном климате и привлекательности банковской системы для инвесторов, Павел Филип отметил, что его назначение премьер-министром страны совпало с периодом экономического кризиса в республике, спровоцированного банковским мошенничеством и кражей миллиарда. Он подчеркнул, что банковская система была дестабилизирована, а люди утратили доверие.

Были предприняты огромные усилия, и приход одного из крупнейших банков Румынии Banca Transilvania – это подтверждение того, что были приняты меры, чтобы вернуть дове-

рие не только граждан, но и инвесторов. И приход Banca Transilvania, и намерение ЕБРР приобрести пакет акций Moldova Agroindbank молдавский премьер расценивает как показатель того, что «экономика Молдовы сдвинулась с места, и усилия, предпринимаемые правительством, не были напрасными».

Как сообщало ранее агентство InfoMarket, в феврале 2018 г. Moldova Agroindbank выставил на продажу более 43,1% своих вновь выпущенных акций двумя едиными пакетами по 3,53 и 39,58% акций. Общая сумма сделки составит не менее 450 млн

леев. Эти пакеты акций ранее были заблокированы Нацбанком, так как их владельцы действовали согласованно в отношении банка и приобрели существенную долю уставного капитала MAIB без предварительного письменного разрешения НБМ.

Согласно законодательству, собственникам было отведено 90 дней для продажи этих акций на фондовом рынке Молдовы. Поскольку акции не были проданы в отведенные сроки, согласно предписанию НКФР, правление банка приняло решение об аннулировании этих пакетов и о выпуске на такую же величину новых эмиссий для открытой продажи акций на фондовом рынке.

Следующий аукцион по их продаже состоится с 17 по 30 апреля.

**InfoMarket**

## ТЕЛЕФОН ДОВЕРИЯ

Телефон доверия был создан в целях более эффективного сотрудничества с гражданским обществом по предупреждению нарушений и служебных злоупотреблений, уже допущенных или допускаемых сотрудниками Национальной комиссии по финансовому рынку, а также профучастниками, работающими на рынке ценных бумаг, страхования, микрокредитования и коллективных инвестиций.

Телефон доверия: (+373 22) 859-405.

E-mail: [info@cnprf.md](mailto:info@cnprf.md)

## Новый Закон о небанковских кредитных организациях опубликован в Monitorul Oficial и вступит в силу с 1 октября 2018 г.

**Целью документа, который заменит Закон о микрофинансовых организациях, является обеспечение развития области небанковского кредитования, в том числе посредством предотвращения чрезмерных рисков в рамках системы, а также расширение доступа физических и юридических лиц к финансовым источникам.**

Небанковская кредитная деятельность включает: выдачу небанковских кредитов и финансовый лизинг. Новый закон будет регулировать условия доступа к небанковской кредитной деятельности, правовой статус и особенности создания и деятельности небанковских кредитных организаций, обеспечение условий для защиты прав и законных интересов кредиторов, доноров, клиентов, а также учредителей, акционеров и участников небанковских кредитных организаций (НКО).

Как сообщало ранее агентство InfoMarket, закон предусматривает повышение минимального уставного капитала НКО со 100 тыс. до 300 тыс. леев с переходным трехлетним периодом.

Так, с 1 января 2020 г. минимальный уставный капитал небанковской кредитной организации должен быть равен не менее 200 тыс. леев, а с 1 января 2021 г. – не менее 300 тыс. леев. Кроме того, оговорено, что небанковские кредитные организации, общая стоимость активов которых превышает 50 млн леев, обязаны проводить аудит годовой финансовой отчетности. Важным изменением в новом Законе о небанковских кредитных организациях стало то, что НКФР получит функции надзора за этим рынком, а не просто мониторинга, как это предусмотрено действующим законодательством. В законе детально описана процедура учреждения, регистрации и организации небанковских кредитных организаций; требования относительно бухгалтерии, финансовых ситуаций и специализированных отчетов, аудита; вопросы регулирования и надзора; реорганизации и ликвидации НКО. Устанавливаются также требования к администраторам и учредителям НКО: репутация, знания, способности и опыт, соответствующие характеру, развитию и сложности деятельности организации и порученной ответственности.

В настоящее время на рынке Молдовы действуют более 130 организаций микрофинансирования.

## В Молдове официально создан Единый центральный депозитарий ценных бумаг

**Как сообщил Нацбанк Молдовы, в частности, 29 марта состоялось учредительное собрание Единого центрального депозитария ценных бумаг (ЕЦД), на котором было принято решение о создании ЕЦД, были назначены его руководящие органы и утверждены учредительные документы.**

Таким образом, руководить ЕЦД будет Исполнительный комитет, состоящий из трех членов (директор и два заместителя). Кроме того, сформирован Надзорный совет ЕЦД, в который вошли представители Нацбанка, Национальной комиссии по финансовому рынку, Минфина и Фондовой биржи Молдовы.

Вице-президент НБМ Ион Стурзу подчеркнул важность Единого центрального депозитария для развития финансового рынка в Молдове.

«Единый центральный депозитарий создаст новые перспективы и возможности для банковских и небанковских финансовых учреждений, эмитентов финансовых инструментов, иностранных и отечественных инвесторов, он станет эффективным механизмом защиты прав инвесторов», – уточнил Ион Стурзу.

ЕЦД создан на основании Закона о Едином центральном депозитарии ценных бумаг, принятого в 2016 г., и станет единственным учреждением в Молдове, которое будет заниматься деятельностью по регистрации, хранению и расчету государственных и корпоративных ценных бумаг.

**InfoMarket**

# Вниманию акционерных обществ!

Продолжение. Начало на стр.3

освобождаются от обязанности публиковать декларации руководства.

## (ii) Непрерывная отчетность:

Помимо периодических отчетов, эмитент, СПЗ/МТС, обязан предоставлять постоянно и без задержек, в сроки, предусмотренные законодательством, посредством публичных каналов и посредством типовых отчетов для НКФР, следующую информацию:

- информацию о событиях, отражающихся на финансово-экономической деятельности эмитента;
- информацию о существенных владениях акциями;
- учредительные документы эмитента и каждое изменение, внесенное в них.

Согласно нормам законодательства, эмитент, СПЗ/МТС обязан без задержки (но не более 7 дней с даты наступления события) проинформировать общественность и НКФР (а в случае необходимости и оператора рынка), о таких категориях важных событий или обстоятельств, как:

- а) любое изменение прав голоса в отношении различных категорий акций, выпущенных эмитентом, и производных инструментов, представляющих права на акции;
- б) новые эмиссии ценных бумаг;
- в) выплата дивидендов;
- д) конвертирование, дробление или консолидация ценных бумаг предыдущих эмиссий;

Таблица №1

Тип АО	Годовой отчет				Полугодовой отчет			
	Срок опубликования/представления НКФР	Порядок опубликования	Формуляр отчета для публикации	Формуляр, представляемый исключительно НКФР	Срок опубликования/представления НКФР	Порядок опубликования	Формуляр отчета для публикации	Формуляр, представляемый исключительно НКФР
1. СПЗ	До 30 апреля	<b>обязательно:</b> МНИ* и на сайте; <b>по желанию:</b> в одной или нескольких газетах национального значения, согласно Устава	Приложение №1 к Положению <i>Примечание: при заполнении гл. VII Приложения №1 руководствоваться Приложением №2 Положения, с указанием публичного источника, где информация была раскрыта полностью.</i>	Формуляр 1 Положения	2 месяца по истечении полугодия	<b>обязательно:</b> МНИ* и на сайте; <b>по желанию:</b> в одной или нескольких газетах национального значения, согласно Устава	Приложение №1 к Положению <i>Примечание: при заполнении гл. VII Приложения №1 руководствоваться Приложением №2 Положения, с указанием публичного источника, где информация была раскрыта полностью.</i>	Формуляр 1 Положения
2. АО, допущенные в МТС	До 30 апреля	– в одной или нескольких газетах национального значения, согласно Устава, или на сайте, или в МНИ	Приложение №4 к Положению <i>Примечание: при заполнении гл. III из Приложения №4 руководствоваться Приложением №2 Положения, с указанием публичного источника, где информация была раскрыта полностью.</i>	Формуляр 1 Положения	x	x	x	x
3. Другие АО, кроме указанных в п. 1 и 2	До 30 апреля	x	x	Формуляр №10 Положения	x	x	x	x

\* Официальный механизм накопления информации (МНИ), оператором которого является Газета Capital Market IS (с ссылкой на Постановление НКФР №22/8 от 29.04.2015).

Доступ к периодическим отчетам СПЗ, хранящимся в МНИ, заинтересованные лица могут получить по адресу: <http://emitent-msi.market.md>

Таблица №2

Тип АО	Раскрытие важных событий				Раскрытие информации о значительном владении акций <sup>1)</sup>			
	Срок публикации/представления НКФР	Порядок опубликования	Форма отчета для публикации	Формуляры, представляемые только НКФР	Срок публикации	Порядок опубликования	Форма отчета для публикации	Формуляры, представляемые только НКФР
1. СПЗ	7 рабочих дней <sup>2)</sup> с момента наступления события	<b>обязательно:</b> МНИ и сайт; <b>по желанию:</b> в одной или нескольких газетах национального значения, согласно Устава	Приложение №2 к Положению	Формуляр 3 и/или Формуляр 4 и/или Формуляр 5 из Положения, в зависимости от события	3 рабочих дня с момента получения уведомления от акционеров	<b>обязательно:</b> МНИ и сайт; <b>по желанию:</b> в одной или нескольких газетах национального значения, согласно Устава	Приложение 3 к Положению	Формуляр 6 – представляется акционерами не позже 4 дней с момента получения/отчуждения акций; Формуляр 7 – представляется должностными лицами эмитента не позже 4 дней с момента получения/отчуждения акций эмитента.
				Формуляр 4 и/или Формуляр 5 и/или Формуляр 8 и/или Формуляр 9 из Положения, в зависимости от события	5 рабочих дней с момента получения/отчуждения эмитентом собственных акций в пределах 5 или 10%	<b>обязательно:</b> МНИ и сайт; <b>по желанию:</b> в одной или нескольких газетах национального значения, согласно Устава	Приложение 3 к Положению	Приложение 3 к Положению (представляется в течение 15 дней)
2. АО, допущенные в МТС	7 рабочих дней <sup>3)</sup> с момента наступления события	– в одной или нескольких газетах национального значения, согласно Устава, или на сайте, или в МНИ	Приложение №2 к Положению	Формуляр 4 и/или Формуляр 5 и/или Формуляр 8 и/или Формуляр 9 из Положения, в зависимости от события	3 рабочих дня с момента получения уведомления от акционеров	– в одной или нескольких газетах национального значения, согласно Устава, или на сайте, или в МНИ	Приложение 3 к Положению	Формуляр 6 – представляется акционерами не позже 4 дней с момента получения/отчуждения акций; Формуляр 7 – представляется должностными лицами эмитента не позже 4 дней с момента получения/отчуждения акций эмитента.
				Информация, указанная в ст. 83 (2 <sup>а</sup> ) и 86 (1 <sup>а</sup> ) Закона об АО	5 рабочих дней с момента получения/отчуждения эмитентом собственных акций в пределах 5 или 10%	– в одной или нескольких газетах национального значения, согласно Устава, или на сайте, или в МНИ	Приложение 3 к Положению	Приложение 3 к Положению (представляется в течение 15 дней)
3. Другие АО, кроме указанных в п. 1 и 2.	7 рабочих дней с момента принятия решения о крупной сделке или с конфликтом интересов	В орган печати, предусмотренный уставом компании	Информация, указанная в ст. 83 (2 <sup>а</sup> ) и 86 (1 <sup>а</sup> ) Закона об АО	Копия объявления в органе печати	x	x	x	x

1) получение/отчуждение акций эмитента с правом голоса, превышающих/или составляющих менее 5,10,15,20,25,33,50,66,75 и 90% и/или получение/отчуждение собственных акций эмитента меньше 5 или 10%.

2) в случае утверждения решений о заключении крупных сделок или сделок с конфликтом интересов, срок размещения на сайте СПЗ составляет 3 рабочих дня;

3) исключение из указанного срока и/или порядка опубликования/представления отчетности НКФР в следующих случаях:

- конвертирование, разделение или укрупнение акций прежних эмиссий – представляется Национальной комиссии в течение 15 календарных дней;
- решения (i) о выплате дивидендов, а также (ii) о заключении крупной сделки и сделки с конфликтом интересов, эмитентами, допущенными в МТС, обязательно публикуются в течение 7 рабочих дней в органе печати, предусмотренном уставом общества.

е) события, которые влияют или способны оказать влияние на деятельность эмитента или цену ценных бумаг, допущенных к торгам.

### ВАЖНО!

**В случае заключения крупной сделки или сделки с конфликтом интересов, все АО без исключения обязаны уведомить об этом общественность в течение 7 рабочих дней с момента заключения такой сделки в органе прессы, указанном в уставе компании, так как это предусмотрено в ст. 83 (24) и 86 (11) Закона об акционерных обществах.**

Из-за широкого характера событий, отражаемых в п. е), Положение НКФР дополняет и детализирует эту категорию информации в п. 29 Положения. В то же время порядок коммуникации и предоставления отчетности систематизируется и разделяется по типам в приложениях 2 и 3 Положения, а также в ряде формуляров, которые представляются исключительно в НКФР.

Свод основных требований к непрерывной отчетности/раскрытию информации эмитентами представлены в Таблице №2.

Что касается требований к опубликованию учредительных документов эмитента, надо отметить, что только СПЗ обязаны полностью публиковать эти документы посредством официального механизма накопления информации (МНИ <http://emitent-msi.market.md>) и на собственном сайте в течение месяца с момента их государственной регистрации. Устав СПЗ может предусматривать также и раскрытие информации в одном или нескольких печатных изданиях национального значения.

В свою очередь, согласно законодательству, СПЗ должны обеспечить в таком же порядке и публичное информирование о любых изменениях и дополнениях, внесенных в учредительные документы или устав эмитента, в течение 15 дней с момента их утверждения, а затем в течение 15 дней с момента их регистрации в соответствующем государственном органе опубликовать и полный обновленный текст этих документов.

Более подробную информацию о регулирующих нормах в сфере раскрытия информации акционерными обществами можно получить на сайте <http://www.cnpf.md/md/formsp/> (раздел «Ценные бумаги»).

### ВАЖНО!

**Весь процесс раскрытия информации всегда должен сопровождаться оценкой информации, которая должна стать публичной и которая составляет предмет требований отчетности с точки зрения соблюдения положений Закона №133 от 08.07.2011 О защите персональных данных.**

**Кроме того, необходимо учитывать, что законодательство устанавливает исключение из публичного характера информации, раскрываемой АО, если она является конфиденциальной или защищена правами интеллектуальной собственности, согласно закону.**

Этот материал является частью информационной кампании об особенностях применения Положения о раскрытии информации эмитентами ценных бумаг, проводимой Генеральным управлением эмитентов НКФР.