

Правовое регулирование раскрытия информации публичной корпорации в РФ и в КНР

Научный руководитель – Молотников Александр Евгеньевич

Цзы Синьи

Аспирант

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Юридический факультет, Кафедра предпринимательского права, Москва, Россия

E-mail: xinyi96@mail.ru

Потребность свободы рынка ценных бумаг привела к тому, что публичным корпорациям необходимо раскрыть информацию. Раскрытие информации представляет собой способ защиты права кредиторов. Обязанность раскрытия информации включает обязанность своевременного раскрытия информации, раскрытия достоверной информации. Чтобы обеспечить соблюдение обществом обязанности раскрытия информации, оно должно осуществляться с помощью принудительной силы. Законодательством предусмотрены общие требования к раскрытию основной информации общества, а для особых субъектов предусмотрено дополнительное требование. РФ и КНР пока находятся в процессе совершенствования законодательства по раскрытию информации.

Раскрытие информации в РФ предусмотрено законом «Об акционерных обществах», законом «О рынке ценных бумаг» и положением Банка России № 454-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг». Согласно статье 30 закона «О рынке ценных бумаг» не только публичные акционерные общества, но и некоторые непубличные акционерные общества обязаны раскрыть не только общую основную информацию, но и иную информацию, которая требуется Банком России. Чтобы изучить требование к раскрытию информации в РФ, лучше привести пример этого требования к публичному акционерному обществу. Согласно ст. 92 закона «Об акционерном обществе» публичное общество должно раскрывать годовой отчет, информации о ценных бумагах, сообщения о проведении общего собрания акционеров, и иную информацию в соответствии с требованиями Банка России. В новые требования Банка России вводится понятие «подконтрольная эмитенту организация, имеющая для него существенное значение», и теперь раскрытие отчета эмитента привязывается к раскрытию консолидированной финансовой отчетности [n1]. С точки зрения защиты прав кредиторов, ПАО должно добросовестно раскрыть как можно больше информации, но тогда ни одна организация не захочет выходить на публичный рынок. Российским законодательством предусмотрена обязанность общества обеспечения доступа акционеров к информации по требованию акционеров. Таким образом, чтобы более существенно участвовать в контроле над такими обществами, акционеры вправе запросить их представить необходимую информацию. Исходя из доли акций, которыми владеют акционеры, сфера доступа к информации разная. Несмотря на положительной тенденции в совершении законодательств, информации, представленной согласно ст. 92 закона «Об акционерном обществе», и существуют проблемы недоверенности.

В КНР обязанность раскрытия информации особенно регулируется законом о компаниях, законом о ценных бумагах и правилами Комиссии по регулированию ценных бумаг КНР. Китайский рынок ценных бумаг изначально создавался только для привлечения средств для обществ с участием государства [n2]. Рынок улучшился только после реформы структуры акций обществ с участием государства в 2005 году. В отличие от России, до 2021 года в Китае размещения ценных бумаг на публичный рынок происходило только с согласия Комиссии по регулированию ценных бумаг КНР, хотя Комиссия не несет

ответственности за инвестиционный риск инвесторов, но в той или иной мере инвесторы считают, что рынок стабильный. В этом случае, несмотря на несовершенство законодательства по раскрытию информации, инвесторы активно участвуют на рынке. С 2021 года Комиссия не будет проводить существенных проверок на заявления о публичном размещении, а только формально проверять при регистрации [п3]. Таким образом, новая система определяет более жесткие требования к раскрытию информации.

Согласно п. 2 ст. 9 «Временные положения о доведении до всеобщего сведения информации о предприятии» публичная корпорация вправе решить опубликовать или не опубликовать следующую информацию: общая сумма задолженности, внешние гарантии, общая налоговая информация и т.д. Таким образом, когда речь идет о ключевой внутренней информации, решающее право остается в руках корпорации. Акционеры китайских и российских обществ зачастую не могут принимать надзор на существенное управление обществ. Особые исторические условия Китая привели к формированию уникальной социально-экономической системы, а среду рынка ценных бумаг трудно в полной мере представить гармоничной с рынком китайского характера. На практике раскрытие информации с помощью принудительной силы имеет ограничение. Общество вправе самостоятельно определять объем публикуемой информации, а кредиторы ничего не могут с этим поделать.

В России и в Китае в настоящее время корпорации и должностные лица несут только административную и уголовную ответственность за нарушения обязанности раскрытия информации. Такие ответственности трудно эффективно сдерживать для ответственного лица, и сложно уменьшить возникновение нарушений и защищать интересы кредиторов. При нарушении трудно доказать связь между должностными лицами и определить конкретную сумму ущерба. Нарушения, возникающие на китайском Start Market, даже не предусмотрены Уголовным законом.

Не вся публичная информация может быть полностью отражена в стоимости ценных бумаг, и не все кредиторы могут получить причитающиеся выгоды. Только та информация, которая отвечает определенным условиям, может быть полностью отражена в стоимости ценных бумаг. Если публичная информация не обрабатывается, то только рациональные, профессиональные кредиторы могут получить прибыль. Здесь стоит упомянуть Сарбейнса-Оксли («SOX», американский федеральный закон), который заложил основу американской системы раскрытия информации. Применительно к данному законодательству можно дать следующие рекомендации по действующей системе раскрытия информации Китая и России: 1. Следует усовершенствовать законодательство об обязанности должностных лиц корпораций обеспечить достоверность раскрываемой информации; 2. Финансовая информация, предоставленная обществом, должна быть проверена независимыми профессионалами, кто должны соблюдать принцип добросовестности и нести обязанность обеспечения достоверности выданного отчета; 3. Усовершенствовать способы определения ответственности за нарушение обязательства по раскрытию информации.

Источники и литература

- 1) Вавулин Д.А. Новые требования Банка России к раскрытию информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг. М. 2021.
- 2) Чжу Цзинцин. Право о ценных бумагах (том 4). Пресс Пекинского университета, 2019.
- 3) Deloitte: <https://www2.deloitte.com/cn/zh/pages/audit/articles/decoding-audit-security-law-series-1.html>