

Время прочтения ~8 минут

БАНК РОССИИ ГОТОВИТ НОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ О РАСКРЫТИИ ИНФОРМАЦИИ ЭМИТЕНТАМИ

Опубликован проект нового Положения "О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг".

23 апреля 2026 года Банк России опубликовал проект нового Положения Банка России "О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг" ("**Проект**"). Он представляет собой обновление ранее опубликованного проекта Банка России от 16.12.2025.

Проект должен заменить действующее Положение Банка России от 27.03.2020 №714-П "О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг" ("**Положение**") и Постановление ФКЦБ РФ от 29.11.1999 №10 (ред. от 07.06.2000) "О некоторых вопросах раскрытия информации на рынке ценных бумаг". Вступление Проекта в силу запланировано на 01 апреля 2027 года.



Николай Игнатенков

Юрист NSP

nikolai.ignatenkov@nsplaw.com

NSP | Адвокатское бюро

БЦ "Смоленский Пассаж", этаж 14, дом 3,
Смоленская площадь, Москва, 121099

+7 495 646 81 76 | www.nsplaw.com

Разработчик Проекта, Департамент корпоративных отношений Банка России, обозначил 5 целей новой редакции Положения:

1. повышение информированности инвесторов;
2. определение объема информации, включаемой в годовой отчет АО;
3. дифференциация требований к отчету эмитента и внедрение в отчет раздела устойчивого развития;
4. адаптация содержания проспекта ценных бумаг для розничного инвестора;
5. обновление требований к раскрытию информации, устранение дублирующих требований.

1. Кого затронут изменения?

Действие Положения распространяется на всех эмитентов ценных бумаг, включая иностранных эмитентов и международные финансовые организации. Исключение – Банк России и эмитенты российских государственных и муниципальных ценных бумаг.

2. Ключевые изменения

2.1. Сокращение сроков раскрытия отчета эмитента

	Срок раскрытия отчета эмитента за 12 и 6 месяцев	Крайний срок раскрытия с даты окончания отчетного года	Крайний срок раскрытия с даты окончания 6 месяцев отчетного года
Действующее Положение	В течение 30 дней с даты раскрытия соответствующей финансовой (бухгалтерской) отчетности	Не позднее 150 дней	Не позднее 90 дней
Проект до 1 января 2028 года	10 календарных дней после даты, следующей за раскрытием финансовой (бухгалтерской) отчетности	Не позднее 130 дней	Не позднее 70 дней
Проект с 1 января 2028 года	Не позднее даты, следующей за датой	Не позднее 120 дней	Не позднее 60 дней

	раскрытия соответствующей отчетности		
--	--	--	--

Описанное сокращение сроков раскрытия отчетности, и в особенности упразднение "окна" в 30 дней между раскрытием финансовой (бухгалтерской) отчетности и раскрытием отчета эмитента, означает, что с принятием Проекта эмитентам потребуется подготавливать упомянутые документы параллельно и уделять отчету эмитента большее внимание. Отчет эмитента перестает быть документом "второго порядка" во внутренних корпоративных процедурах.

Напомним, что согласно пункту 2 статьи 15.19 КоАП РФ штраф за нарушение указанных сроков для эмитента составляет от 700 000 до 1 000 000 рублей.

2.2. Новые Существенные факты

Проект предполагает дополнение перечня подлежащих раскрытию в форме сообщения существенных фактов. В частности, Проект предусматривает раскрытие следующих новых существенных фактов не позднее 1 рабочего дня с момента наступления существенного факта:

1. Об условиях удовлетворения заявок приобретателей при размещении путем открытой подписки и об итогах удовлетворения заявок.
2. О заключении эмитентом с брокером соглашения, по которому брокер при определенных условиях обязан приобрести акции эмитента того же вида, категории или типа, что и размещаемые акции, а также может отчуждать ранее приобретенные акции. (такие соглашения используются на рынке для стабилизации спроса на акции после их размещения).
3. О наличии lock-up ограничений — ограничений на отчуждение или обременение акций эмитента акционерами и/или самим эмитентом после публичного размещения.
4. О фактах несоблюдения lock-up: лицо, нарушившее ограничения, количество акций, в отношении которых нарушено обязательство, и даты сделок, совершенных в нарушение ограничений. Также предусмотрено раскрытие прекращения действия таких ограничений.

Сведения о заключении соглашения между эмитентом и брокером, а также о наличии lock-up ограничений также вносятся в проспект акций, размещаемых путем открытой подписки.

2.3. Раскрытие информации о программах мотивации на основе акций (ESOP)

Для ПАО вводится обязанность раскрывать информацию о действующих программах мотивации на основе акций (англ. *Employee stock ownership plan*,

ESOP), инструмента, который в последние годы набирает популярность на российском рынке.

2.4. Адаптация содержания проспекта ценных бумаг для розничного инвестора

В отличие от действующего Положения, Проект прямо указывает на то, что информация в резюме проспекта ценных бумаг должна быть изложена доступным языком с разъяснением специальных терминов (в случае их наличия).

Устанавливается ограничение объема резюме проспекта ценных бумаг – не более 10 страниц в формате А4 шрифтом размером не менее 12 пунктов.

Резюме проспекта ценных бумаг дополняется специальным разделом – факторами инвестиционной привлекательности. В нем должны описываться основные факторы, включая макроэкономические, которые, по мнению эмитента, существенно влияют на операционные и/или финансовые показатели, а также прогнозы развития эмитента (группы эмитента).

2.5. Устойчивое развитие

Проект предполагает дополнение годового отчета акционерного общества новым разделом "Устойчивое развитие". В него включается информация об экологических и социальных аспектах деятельности эмитента, а также качестве корпоративного управления. В частности, в разделе будут приводиться сведения об утвержденной эмитентом стратегии устойчивого развития, политиках и процедурах эмитента в области устойчивого развития.

Новый раздел также предполагает включение описания рисков и возможностей, связанных с факторами устойчивого развития и оценки того, как показатели устойчивого развития повлияли на финансово-хозяйственную деятельность эмитента и его финансовые результаты по итогам отчетного года.

Проект также предполагает включение специализированного раздела "Информация об устойчивом развитии" в отчет эмитента. В нем будут приводиться экологические, социальные, управленческие и экономические показатели устойчивого развития эмитента.

2.6. Прогноз развития эмитента – уточнение содержания и формата

Проект детализирует требования к раскрытию прогнозов развития эмитента в проспекте ценных бумаг.

В качестве периода прогноза устанавливается 1 год с даты утверждения проспекта ценных бумаг. Уточняются требования к раскрытию метода прогнозирования, диапазона значений каждого прогнозного показателя, основных предположений, на которых основывается прогноз.

Регламентируются правила использования допущений, предположений о факторах влияния на прогноз, нескольких сценариев, исторических данных для построения прогнозов.

2.7. Устранение дублирующих требований

Проект сокращает дублирование между отчетом эмитента и годовым отчетом АО: отдельные сведения об органах управления, вознаграждении, риск-менеджменте, акционерах, подконтрольных организациях, дивидендах и аудиторы не нужно повторно раскрывать в отчете эмитента за 12 месяцев, если эмитент обязан раскрывать соответствующую информацию в годовом отчете АО. В отчете эмитента за 6 месяцев такие сведения раскрываются только при отсутствии годового отчета или изменении информации.

2.8. Дата начала раскрытия информации при приобретении публичного статуса

Действующее Положение устанавливает, что при приобретении акционерным обществом публичного статуса, обязанность раскрывать информацию возникает с даты, в которую акционерное общество узнало или должно было узнать о внесении в ЕГРЮЛ сведений о фирменном наименовании – добавлении слова "публичное".

Проект предполагает, что обязанность будет возникать с объективной даты внесения изменений в ЕГРЮЛ, вне зависимости от информированности акционерного общества.

3. Вывод

В случае принятия Проекта в существующей системе раскрытия информации эмитентами произойдет несколько качественных и имеющих практическое значение изменений.

Наиболее существенным является поэтапное сокращение сроков раскрытия отчетности. Доходящие до 1 000 000 рублей административные штрафы за нарушения в области раскрытия информации означают, что с принятием Проекта эмитентам необходимо будет подготавливать отчет эмитента параллельно финансовой (бухгалтерской) отчетности. Эмитентам необходимо заранее адаптировать внутренние корпоративные процедуры и учитывать риски, связанные с возросшей единовременной нагрузкой на внутреннюю юридическую функцию.

Важное значение также имеют предусмотренные Проектом шаги по адаптации системы раскрытия информации к текущим рыночным тенденциям. У эмитентов возникнет обязанность раскрывать информацию о наличии *lock-up* ограничений и их нарушении. *Lock-up* ограничения активно используются при IPO для исключения влияния инсайдеров на торги, для стабилизации состава партнеров при структурировании совместных предприятий. В сочетании с новым требованием к раскрытию информации о программах мотивации на основе акций (*ESOP*) Проект предоставляет розничному инвестору большую информацию о реальной системе отношений, складывающейся вокруг ценных бумаг эмитента.

Позитивной оценки также заслуживают изменения в резюме проспекта ценных бумаг. Ограничение объема и требования к разъяснению терминологии упростят восприятие розничными инвесторами ключевой информации.

В то же время, предлагаемые Проектом требования к раскрытию информации об устойчивом развитии и их влияние на реальные практики ведения бизнеса эмитентами требуют проверки временем.