



ДОБРИ ПРАКТИКИ ПРИ РАЗКРИВАНЕТО НА ИНФОРМАЦИЯ

СЪДЪРЖАНИЕ

Спазване на законовите задължения за разкриване на информация	2
Ясна политика и конкретни срокове за публикуване на финансова информация	2
Публикуване на прогнози и очаквания за резултати	3
Създаване и поддържане на добре структурирана интернет страница	3
Директор за връзки с инвеститорите.....	3
Публикуване на лични данни.....	4

СПАЗВАНЕ НА ЗАКОНОВИТЕ ЗАДЪЛЖЕНИЯ ЗА РАЗКРИВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ

Законово регламентираният обем информация, която публичните дружества са задължени да разкриват, обхваща до голяма степен всички аспекти от тяхната дейност и управление. В тази връзка, от съществено значение за инвеститорите е да разполагат с информацията, оповестявана от дружествата в законово определените за разкриването ѝ срокове. Наложила се практика на българския пазар е публичните дружества да публикуват дължимата от тях регулирана информация в последните дни от законово установените за разкриването ѝ срокове. Това е и времето, когато инвеститорският интерес е най-силко концентриран върху използваните за това финансови медии от публичните дружества. Именно поради това неспазването на тези срокове и публикуването на информация със закъснение и след законовите срокове или непубликуването на такава се приема особено негативно от пазарните участници. Често това се тълкува като признак за неорганизираност от страна на мениджмънта, а понякога дори и като опит за прикриване на дадени обстоятелства или лоши финансови резултати. Негативните ефекти от публикуването на регулирана информация със закъснение могат да окажат влияние както върху цената на акциите на дружеството, увеличавайки нейната волатилност, така и върху цялостния рейтинг на компанията и доверието на инвестиционната общност, кредиторите и бизнес-партньорите ѝ към нея.

Следва да се има предвид също и че разкриването на информация в последния момент от съответния законов срок също не се възприема положително от инвеститорите. Създадената масова практика от страна на публичните дружества в това отношение затруднява ефективното използване на информацията от инвеститорите. Съществено предимство имат онези компании, които са въвели в работата си практиката да публикуват и поддържат корпоративен календар с предварително определени дати за публикуване на информация. Тези дружества обикновено избягват публикуването на регулираната информация в последния момент и по този начин осигуряват на акционерите и инвеститорите си оптимални условия за използването ѝ.

ЯСНА ПОЛИТИКА И КОНКРЕТНИ СРОКОВЕ ЗА ПУБЛИКУВАНЕ НА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Публикуването на финансова информация е от особено значение при публичните дружества, чиято цена до голяма степен е обвързана с постиганите от компаниите резултати. В това отношение дружеството е добре да осигури навременното разпространение на информация до максимално широк кръг от потребители, при ясна политика и предварително оповестени срокове за това. Добра практика е публикуването и на допълнителна финансова информация към минимално определената от закона.

ПУБЛИКУВАНЕ НА ПРОГНОЗИ И ОЧАКВАНИЯ ЗА РЕЗУЛТАТИ

Публикуването на добре обосновани анализи на база очакванията на мениджмънта за развитието и резултатите на дружеството е особено полезно за инвеститорите и акционерите на дружеството за вземането на инвестиционни решения. Броят на дружествата на българския пазар, които публикуват подобна информация, нараства ежегодно. Съществен момент в това отношение е също така анализът в края на годината от страна на мениджмънта на постигнатите от дружествата резултати и посочването на конкретните причини за разминаванията с предварителните очаквания, ако има такива.

СЪЗДАВАНЕ И ПОДДЪРЖАНЕ НА ДОБРЕ СТРУКТУРИРАНА ИНТЕРНЕТ СТРАНИЦА

Относително ниските разходи по създаването и поддържането на една корпоративна интернет страница и лесният достъп до нея превръщат този начин на връзка с инвеститорите, клиентите и бизнес партньорите на дружеството в най-ефективния механизъм за разкриване на информация и най-добър публичен израз на нивото и качеството на корпоративното управление в дружествата. Значението на този начин за контакт с акционерите е причина в законодателната рамка, регламентираща дейността и задълженията на публичните дружества, да има изрични текстове, изискващи публичните дружества да публикуват определени видове информация на своите корпоративни интернет страници.

ДИРЕКТОР ЗА ВРЪЗКИ С ИНВЕСТИТОРИТЕ

Ролята на директора за връзки с инвеститорите е да поддържа непрекъснат диалог с инвеститорите, борсовите анализатори и финансовите издания, както и да съгласува потока от информация към финансовата общност. В тази връзка е от съществено значение наемането за тази длъжност на лице с подходящата квалификация, образование и опит в областта на връзките с инвеститорите. Длъжността директор за връзки с инвеститорите (ДВИ) беше въведена у нас с промени в Закона за публично предлагане на ценни книжа през 2002 г. ДВИ е фигурата, отговорна за разширяването на комуникацията между публичните компании и инвестиционната общност и за осигуряване връзката между компанията и нейния мениджмънт с акционерите ѝ, с финансовите посредници, с анализаторите, както и с всички, които имат някакви отношения с компанията.

Ролята на директора за връзки с инвеститорите е да поддържа непрекъснат диалог с инвеститорите, борсовите анализатори и финансовите издания, както и да съгласува потока от информация към финансовата общност. В тази връзка е от съществено значение наемането за тази длъжност на лице с подходящата квалификация, образование и опит в областта на връзките с инвеститорите. Друг съществен момент е директорът за връзки с инвеститорите да не е лице, което вече заема друга длъжност в дружеството. Масова практика в българските публични дружества бе назначаването за ДВИ на главния счетоводител или друг служител на дружеството, като в повечето случаи това бе обосновавано с размера на компанията, необходимостта от съкращаване на разходите и др. Следването на подобна политика обаче, на практика доказва, че е ниско ефективно и е за сметка на качеството на комуникация с инвеститорите и акционерите.

Като добри практики по отношение изпълнението на задълженията на ДВИ могат да бъдат посочени следните:

- Поддържането на активна комуникация с акционерите и инвеститорите;
- Регулярното провеждане на т.нар. политика на отворени врати, когато акционерите, потенциалните инвеститори или пресата могат да се срещат с директора за връзки с инвеститорите или с други представители на компанията за обсъждане на въпроси, свързани с дейността ѝ;
- Създаването, като част от интернет страницата на дружеството, на специален раздел, насочен към инвеститорите и акционерите, който да им осигурява финансова и друга необходима информация в разбираем и достъпен вид. Информацията следва да бъде редовно обновявана, така че да бъде достоверен източник за текущото състояние на дружеството;
- Избор на информационна агенция или друга медия, чрез която да се осигури най-широко и едновременно разпространение на информацията от дружеството в България. За тази цел емитентът ползва различни средства за масово осведомяване, като вестници и информационни агенции с национално и европейско покритие, специализирани новинарски агенции, медии за финансова информация, включително специализирани електронни страници;
- Осигуряване на ефективна връзка между инвеститорите и мениджмънта на дружеството чрез обработване на зададените от инвеститорите въпроси и предаването им на мениджмънта на компанията. Въпреки че не е изрично указано в закона, дружеството би могло да създаде своя политика, така че всеки акционер или потенциален инвеститор да отправя към директора ѝ своите въпроси и коментари относно дейността на дружеството;
- Участие на ДВИ в организации на професионална основа и споделяне на опит и добри практики, наложили се за съответния пазар.

ПУБЛИКУВАНЕ НА ЛИЧНИ ДАННИ

Много от публичните дружества, при изпълнение на законовите си задължения за уведомяване на регулиращия орган и обществеността, практикуват сканиране на документи, съдържащи лична информация. Предвид обстоятелството, че тези документи, чрез публикуването им във финансови медии или чрез информационни агенции, стават достояние до широката общественост и могат да бъдат обект на недобросъвестни лица, е препоръчително при сканирането на такива документи, информацията, която има характер на лични данни, да бъде прикрита.

Следва да се има предвид, че нормативната база, регламентираща разкриването на информация от публичните дружества, урежда определени конкретни хипотези, в които е необходимо да се предостави на регулаторния орган или друг пазарен участник лична информация за лица свързани с компанията. Обикновено за подаването на подобна информация има конкретен ред и средства, които позволяват на съответните институции да изпълняват задълженията си като администратори на лични данни за тяхната защита. Няма нормативно задължение, изискващо от публичните дружества да оповестяват до обществеността информация, която може да бъде категоризирана като "лична". Предвид това дружествата е препоръчително да ревизират и при нужда да

коригират политиката си за разкриване на информация и/или да въведат по-строг контрол по отношение публикуването на документи, съдържащи лични данни.

[Съвети на Асоциацията на директорите за връзки с инвеститорите в България относно начина на структуриране на информацията към инвеститорите](#)

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ АД
ул. Три Уши № 6,
София 1000
E-mail: bse@bse-sofia.bg
Тел: (+359 2) 937 09 34, (+359 2) 4001 134,
Факс: (+359 2) 937 09 46, (+359 2) 4001 146

COPYRIGHT 2018, BY "BULGARIAN STOCK EXCHANGE - SOFIA" LAST UPDATE: MARCH,
2018