



Проект  
розвитку ринків капіталу

Електронна система комплексного розкриття інформації  
емітентами цінних паперів (ЕСКРІН)

**Правове регулювання  
конфіденційної інформації  
в контексті розкриття інформації  
емітентами цінних паперів**

м. Судак  
4-7 жовтня 2007 р.

## Конфіденційна інформація - Міжнародні стандарти

### Принципи корпоративного управління ОЕСР

Немає необхідності в тому, щоб товариства розкривали інформацію, яка може ставити під загрозу їх конкурентні позиції, за винятком випадків, коли надання такої інформації є необхідним для прийняття поінформованого рішення або для того, щоб не вводити інвестора в оману.

З метою визначення мінімуму інформації, необхідної для розкриття, застосовується **концепція важливості**. Важливою вважається інформація, ненадання або недостовірне надання якої може впливати на господарські рішення, що приймаються користувачами такої інформації.



Проект  
розвитку ринків капіталу

*Правове регулювання конфіденційної інформації в контексті  
розкриття інформації емітентами цінних паперів*

## Конфіденційна інформація - Міжнародні стандарти

### Принципи регулярного розкриття інформації та звітування про суттєві події компаніями, які знаходяться в лістингу (IOSCO)

Розкриття певної інформації може здійснюватися із затримкою, що дозволяється відповідними органами в окремих країнах, якщо:

- (а) інформація вважається конфіденційною згідно із законодавством;
- (б) інформація стосується незакінченої пропозиції або переговорів, або розкриття інформації може завдати шкоди законним інтересам інвесторів компанії. У таких випадках компанія, що знаходиться в лістингу, повинна забезпечити режим конфіденційності відповідної інформації.



Проект  
розвитку ринків капіталу

Правове регулювання конфіденційної інформації в контексті  
розкриття інформації емітентами цінних паперів

## Конфіденційна інформація - Міжнародні стандарти

### Правила Комісії з цінних паперів та бірж США

“Статус конфіденційності” (Confidentiality Treatment) може бути надано документам, які містять комерційну таємницю чи іншу конфіденційну інформацію, розкриття якої може завдати шкоди конкурентній позиції емітента.

Документи, яким надано “статус конфіденційності”, подаються до Комісії виключно в паперовій формі, навіть якщо всі інші документи емітент зобов'язаний подавати в електронній формі.

Процедура отримання “статусу конфіденційності”:

1. Компанія в письмовій формі викладає заперечення щодо публічного розкриття певної інформації / документів.
2. Компанія виключає конфіденційну інформацію зі звітного документа, роблячи відповідну помітку, що така інформація виключена і подається до Комісії окремо.



Проект  
розвитку ринків капіталу

Правове регулювання конфіденційної інформації в контексті  
розкриття інформації емітентами цінних паперів

## Конфіденційна інформація - Міжнародні стандарти

3. Разом зі звітним документом компанія подає до Комісії:

- Документи / інформацію, які компанія вважає конфіденційними і щодо яких просить надання "статусу конфіденційності";
- Заяву із запереченням щодо розкриття конфіденційної інформації, що містить:
  - перелік відомостей, які є конфіденційними;
  - підстави, з яких компанія вважає інформацію конфіденційною, з посиланням на відповідні нормативні акти Комісії, прийняті відповідно до Акту про свободу інформації (Freedom of Information Act), із зазначенням періоду часу, на який вимагається збереження "статусу конфіденційності";
  - письмову згоду на надання конфіденційної інформації іншим органам державної влади;
  - найменування бірж, яким було подано звітний документ.



Проект  
розвитку ринків капіталу

Правове регулювання конфіденційної інформації в контексті  
розкриття інформації емітентами цінних паперів

## Конфіденційна інформація - Міжнародні стандарти

4. Комісія вирішує питання про надання "статусу конфіденційності". Якщо питання вирішене позитивно, у поданому звітному документі Комісією робиться відповідна помітка, що не виключає можливості перегляду чи позбавлення "статусу конфіденційності" в майбутньому. Якщо Комісія вирішує не надавати статусу конфіденційності або скасовує його, вона у відповідному порядку повідомляє про це компанію.

5. Інформація оприлюднюється:

- зі спливом 5 днів після повідомлення компанії про негативну відповідь, якщо компанією не було подано відповідну скаргу на таке рішення;
- після закінчення розгляду скарги, якщо компанією було подано скаргу і питання вирішене не на користь компанії.



Проект  
розвитку ринків капіталу

Правове регулювання конфіденційної інформації в контексті  
розкриття інформації емітентами цінних паперів

## Конфіденційна інформація - Міжнародні стандарти

### **Директива 2001/34/ЄС “Про допуск цінних паперів до офіційного лістингу на фондовій біржі і про інформацію, що повинна бути опублікована про ці цінні папери”**

Компетентні органи можуть дозволити неподання певної інформації в лістингових подробицях, передбачених цією Директивою, якщо вони вважають, що розголошення такої інформації може завдати значної шкоди емітенту, за умови, що відсутність такої інформації не введе в оману громадськість щодо фактів та обставин, які необхідно знати для оцінки відповідних цінних паперів.

Компанія чи її представники є відповідальними за правильність та відповідність фактів, на підставі яких певна інформація не розголошується.



Проект  
розвитку ринків капіталу

*Правове регулювання конфіденційної інформації в контексті  
розкриття інформації емітентами цінних паперів*

## Конфіденційна інформація - Міжнародні стандарти

### **Директива 2003/71/ЄС “Про проспект емісії, який опубліковується, коли цінні папери пропонуються широкому загалу або допускаються до торгівлі”**

Компетентні органи повинні дозволяти невключення певної інформації до проспекту емісії на підставі звільнення, що надається за певних обставин із метою уникнення шкідливих наслідків для емітента.

Компетентний орган країни-члена походження емітента може дозволити невключення до проспекту емісії певної інформації, передбаченої цією Директивою, якщо він вважає, що розкриття такої інформації завдасть шкоди емітенту, за умови, що невключення такої інформації не введе широкий загал в оману щодо фактів і обставин, істотних для обґрунтованої оцінки емітента, особи, що розміщує пропозицію, або гаранта, якщо такий є, а також прав за цінними паперами, яких стосується проспект емісії.



Проект  
розвитку ринків капіталу

*Правове регулювання конфіденційної інформації в контексті  
розкриття інформації емітентами цінних паперів*

## Конфіденційна інформація - Російська Федерація

Положення про розкриття інформації емітентами емісійних цінних паперів, затверджене наказом Федеральної служби з фінансових ринків від 10.10.2006 № 06-117/пз-н

Відомості про розмір винагороди, пільг та/або компенсації витрат органу контролю за фінансово-господарською діяльністю емітента

По кожному органу контролю за фінансово-господарською діяльністю емітента описуються із вказівкою розміру всі види винагороди, в тому числі заробітна плата, премії, комісійні, пільги та/або компенсації витрат, а також інші майнові блага, які були надані емітентом за останній завершений фінансовий рік, а також відомості про існуючі угоди відносно таких виплат у поточному фінансовому році.

Вказані відомості не можуть являти собою предмет угоди про конфіденційну інформацію, яка б перешкоджала розкриттю такої інформації у проспекті цінних паперів.

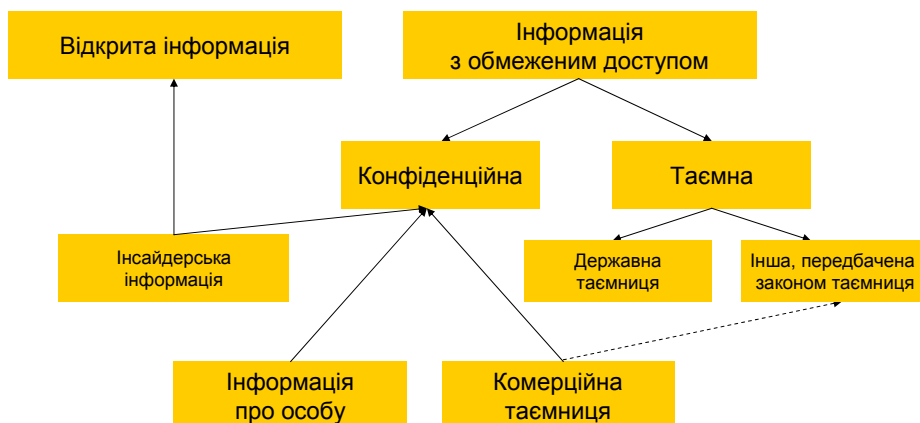


Проект розвитку ринків капіталу

Правове регулювання конфіденційної інформації в контексті розкриття інформації емітентами цінних паперів

## Режими доступу до інформації в Україні

### Закон України "Про інформацію"



Проект розвитку ринків капіталу

Правове регулювання конфіденційної інформації в контексті розкриття інформації емітентами цінних паперів

## Конфіденційна інформація - Україна

### Закон України “Про інформацію”

- Право на віднесення інформації до конфіденційної і встановлення способів захисту належить фізичним та юридичним особам, у володінні, користуванні та розпорядженні яких перебуває така інформація
- Це повинна бути інформація:
  - професійного, ділового, виробничого, банківського, комерційного та іншого характеру, одержана за власні кошти, або
  - яка є предметом їх професійного, ділового, виробничого, банківського, комерційного та іншого інтересу і не порушує передбаченої законом таємниці

Виняток становить:

- інформація комерційного та банківського характеру;
- інформація, правовий режим якої встановлено Верховною Радою України за поданням Кабінету Міністрів України (з питань статистики, екології, банківських операцій, податків тощо);
- інформація, приховування якої являє загрозу життю і здоров'ю людей.



Проект  
розвитку ринків капіталу

Правове регулювання конфіденційної інформації в контексті  
розкриття інформації емітентами цінних паперів

## Комерційна таємниця

### Цивільний кодекс України (ст. 505)

Комерційною таємницею є інформація, яка є секретною в тому розумінні, що вона в цілому чи в певній формі та сукупності її складових є невідомою та не є легкодоступною для осіб, які звичайно мають справу з видом інформації, до якого вона належить, у зв'язку з цим має комерційну цінність та була предметом адекватних існуючим обставинам заходів щодо збереження її секретності, вжитих особою, яка законно контролює цю інформацію.

Комерційною таємницею можуть бути відомості технічного, організаційного, комерційного, виробничого та іншого характеру, **за винятком тих, які відповідно до закону не можуть бути віднесені до комерційної таємниці.**



Проект  
розвитку ринків капіталу

Правове регулювання конфіденційної інформації в контексті  
розкриття інформації емітентами цінних паперів

## Комерційна таємниця

### Господарський кодекс України (ст. 162)

Суб'єкт господарювання, що є володільцем технічної, організаційної або іншої комерційної інформації, має право на захист від незаконного використання цієї інформації третіми особами, за умов, що ця інформація має комерційну цінність у зв'язку з тим, що вона невідома третім особам і до неї немає вільного доступу інших осіб на законних підставах, а володілець інформації вживає належних заходів до охорони її конфіденційності.



Проект  
розвитку ринків капіталу

Правове регулювання конфіденційної інформації в контексті  
розкриття інформації емітентами цінних паперів

## Комерційна таємниця

### Передумови визнання інформації комерційною таємницею

1. Відсутність загальновідомості.
2. Відсутність загальнодоступності.
3. Оборотоzdатність.
4. Адекватність вжитих заходів охорони.



Проект  
розвитку ринків капіталу

Правове регулювання конфіденційної інформації в контексті  
розкриття інформації емітентами цінних паперів

## Комерційна таємниця

Регламент Комісії ЄС № 722/2004 від 27.04.2004 р. щодо застосування частини третьої статті 81 Договору про заснування ЄС до категорій угод про передачу технологій

“Ноу-хау” визначається як сукупність незапатентованої практичної інформації, що є результатом досвіду та випробувань і яка є:

- секретною, тобто не загальновідомою або легкодоступною;
- значимою, тобто важливою та корисною для виробництва товарів;
- визначеною, тобто описаною у достатньо повний спосіб так, що можна підтвердити, що вона відповідає критеріям секретності та значимості.



Проект  
розвитку ринків капіталу

Правове регулювання конфіденційної інформації в контексті  
розкриття інформації емітентами цінних паперів

## Комерційна таємниця

Комерційна таємниця поділяється на:

- **Технічну інформацію:** незапатентовані науково-технічні розробки, бази даних та інші комп'ютерні програми, створені підприємством, усі види «ноу-хау», технічні проекти, промислові зразки, незареєстровані торгові марки тощо.
- **Комерційну інформацію:** умови договорів, дані про постачальників і покупців, інформація про переговори, маркетингові дослідження, дані про розрахунок відпускних цін, розміри знижок тощо.



Проект  
розвитку ринків капіталу

Правове регулювання конфіденційної інформації в контексті  
розкриття інформації емітентами цінних паперів

## Комерційна таємниця

### Господарський кодекс України (ч. 1 ст. 36)

Склад і обсяг відомостей, що становлять комерційну таємницю, спосіб їх захисту визначаються суб'єктом господарювання відповідно до закону.

Відомості, які становлять комерційну таємницю, повинні фіксуватися у:

- Статуті;
- Внутрішньому положенні про конфіденційну інформацію або комерційну таємницю.



Проект  
розвитку ринків капіталу

Правове регулювання конфіденційної інформації в контексті  
розкриття інформації емітентами цінних паперів

## Комерційна таємниця

### Принципи корпоративного управління України, затверджені ДКЦПФР 11.12.2003 р.

Інформаційна політика товариства повинна регулювати обмеження щодо розкриття інформації, в тому числі порядок визначення відомостей, що становлять комерційну таємницю та конфіденційну інформацію, їх збереження та доступ до них.

### Методичні рекомендації щодо доступу акціонерів та інших заінтересованих осіб до інформації про акціонерне товариство, затверджені рішенням ДКЦПФР від 26.01.2005 р. № 27

Принцип збалансованості означає, що АТ виходить із оптимального балансу відкритості та прозорості, з одного боку, та конфіденційності – з іншого.

Органи управління товариством та їх посадові особи повинні вживати вичерпні заходи щодо захисту комерційної і службової інформації, забезпечувати конфіденційність і відповідний режим роботи з такою інформацією, установлювати перелік такої інформації, дотримуючись оптимального балансу між відкритістю товариства і необхідністю захищати його комерційні інтереси.

Перелік інформації, що складає комерційну чи службову таємницю для АТ, встановлюється відповідно до законодавства статутом товариства, внутрішнім положенням товариства про комерційну чи службову таємницю.



Проект  
розвитку ринків капіталу

Правове регулювання конфіденційної інформації в контексті  
розкриття інформації емітентами цінних паперів

## Межі конфіденційної інформації

### Закон України “Про інформацію” (ст. 30)

Інформація з обмеженим доступом може бути поширена без згоди її власника, якщо:

- ця інформація є суспільно значимою, тобто якщо вона є предметом громадського інтересу і
- право громадськості знати цю інформацію переважає право її власника на її захист.

### Закон України “Про інформацію” (ст. 47-1)

Особа звільняється від відповідальності за розголошення інформації з обмеженим доступом, якщо суд встановить, що ця інформація є **суспільно значимою**.



Проект розвитку ринків капіталу

Правове регулювання конфіденційної інформації в контексті розкриття інформації емітентами цінних паперів

## Межі комерційної таємниці

Відповідно до **постанови Кабінету Міністрів України “Про перелік відомостей, що не становлять комерційної таємниці” від 09.08.1993 р. № 611** комерційну таємницю не становлять:

- установчі документи;
- документи, що дозволяють займатися підприємницькою діяльністю та її окремими видами;
- інформація за всіма встановленими формами державної звітності;
- дані, необхідні для перевірки обчислення і сплати податків та інших обов'язкових платежів;
- відомості про чисельність і склад працюючих, їхню заробітну плату в цілому та за професіями й посадами, а також наявність вільних робочих місць;



Проект розвитку ринків капіталу

Правове регулювання конфіденційної інформації в контексті розкриття інформації емітентами цінних паперів

## Межі комерційної таємниці

- документи про сплату податків і обов'язкових платежів;
- інформація про забруднення навколишнього природного середовища, недотримання безпечних умов праці, реалізацію продукції, що завдає шкоди здоров'ю, а також інші порушення законодавства України та розміри заподіяних при цьому збитків;
- документи про платоспроможність;
- відомості про участь посадових осіб підприємства в кооперативах, малих підприємствах, спілках, об'єднаннях та інших організаціях, які займаються підприємницькою діяльністю;
- відомості, що відповідно до чинного законодавства підлягають оголошенню.

Підприємства зобов'язані подавати перелічені у цій постанові відомості органам державної виконавчої влади, контролюючим і правоохоронним органам, іншим юридичним особам відповідно до чинного законодавства, за їх вимогою.



Проект  
розвитку ринків капіталу

Правове регулювання конфіденційної інформації в контексті  
розкриття інформації емітентами цінних паперів

## Інформація про особу – Міжнародні стандарти

### Конвенція про захист осіб стосовно автоматизованої обробки даних особистого характеру від 28.01.1981 р. (ст. 9)

Відступ від положень статей 5, 6 і 8 цієї Конвенції дозволяється у випадках, коли такий відступ передбачається законодавством Сторони та є у демократичному суспільстві необхідним заходом, спрямованим на:

- а) захист державної та громадської безпеки, валютно-кредитних інтересів держави або на боротьбу із кримінальними правопорушеннями;
- б) захист суб'єкта даних або прав і свобод інших людей.



Проект  
розвитку ринків капіталу

Правове регулювання конфіденційної інформації в контексті  
розкриття інформації емітентами цінних паперів

## Інформація про особу – Міжнародні стандарти

### Директива 95/46/ЄС “Про захист фізичних осіб при обробці персональних даних і про вільне переміщення таких даних”

Винятки із заборони обробки персональних даних можуть встановлюватися, якщо це є необхідним, щоб гарантувати:

- національну безпеку;
- оборону;
- суспільну безпеку;
- запобігання, розслідування, виявлення і судове переслідування кримінальних злочинів чи порушень етики визначених професій;
- моніторинг, перевірку чи регулятивну функцію, пов'язану з виконанням у двох попередніх випадках офіційних повноважень;
- захист суб'єкта даних чи прав і свобод інших осіб.



Проект розвитку ринків капіталу

Правове регулювання конфіденційної інформації в контексті розкриття інформації емітентами цінних паперів

## Інформація про особу - Україна

### Цивільний кодекс України (ст. 302)

Збирання, зберігання, використання і поширення інформації про особисте життя фізичної особи без її згоди не допускаються, **крім випадків, визначених законом, і лише в інтересах національної безпеки, економічного добробуту та прав людини.**

### Закон України “Про інформацію” (ст. 23)

Інформація про особу - це сукупність документованих або публічно оголошених відомостей про особу.

Основними даними про особу (персональними даними) є: національність, освіта, сімейний стан, релігійність, стан здоров'я, а також адреса, дата і місце народження.

Забороняється збирання відомостей про особу без її попередньої згоди, **за винятком випадків, передбачених законом.**

### Рішення Конституційного Суду України від 30.10.1997 р. № 5-зп

Забороняється не лише збирання, а й зберігання, використання та поширення конфіденційної інформації про особу без її попередньої згоди, **крім випадків, визначених законом, і лише в інтересах національної безпеки, економічного добробуту, прав та свобод людини.**

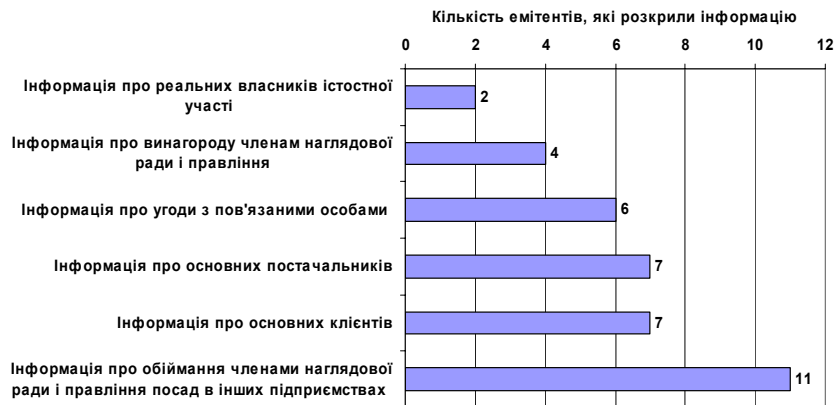
До конфіденційної інформації, зокрема, належать свідчення про особу (освіта, сімейний стан, релігійність, стан здоров'я, дата і місце народження, майновий стан **та інші персональні дані**).



Проект розвитку ринків капіталу

Правове регулювання конфіденційної інформації в контексті розкриття інформації емітентами цінних паперів

## Рейтинг конфіденційності інформації в межах Пілотного проекту



Проект розвитку ринків капіталу

Правове регулювання конфіденційної інформації в контексті розкриття інформації емітентами цінних паперів