

Verslas

[Diskusijos >](#)

Vertybinių popierių komisijos rekomendacijos teisininkams sukėlė abejonių

Irytas.lt

2011-04-07 10:37

Praėjusią savaitę Vertybinių popierių komisija (VPK) patvirtino rekomendacinio pobūdžio gaires dėl viešai neatskleistos informacijos valdymo įgyvendinant įmonių įsigijimo, pardavimo, jungimosi ar skaidymo sandorius. Kai kurias šiose gairėse pateiktas rekomendacijas teisininkai vertina kritiškai.

„Mes sveikiname VPK iniciatyvą stiprinti viešai neatskleistos informacijos apsaugą įmonių įsigijimo ir susijungimo sandoriuose bei edukuoti rinkos dalyvius. Tačiau kai kuriose gairėse pateiktos rekomendacijos kelia abejonių“, – teigia advokatų kontoros „Sorainen“ įmonių įsigijimų ir susijungimų praktikos vadovas Laimonas Skibarka.

Gairėse rekomenduojama viešai atskleisti informaciją apie keturis pagrindinius listinguojamų bendrovių (emitentų) įsigijimo/susijungimo sandorių etapus: 1) apie proceso pradžią, kai yra pasamdomi patarėjai, vykdoma investuotojų paieška; 2) apie sutarties (taip pat ir preliminarios) pasirašymą; 3) apie kreipimąsi į Konkurencijos tarybą ar kitas institucijas dėl leidimų suteikimo; ir 4) apie proceso/sandorio pabaigą.

„Mūsų nuomone, pirmų dviejų etapų viešas atskleidimas daugeliu atveju galėtų pakenkti konkrečiam sandoriui ir pačiam emitentui bei investuotojams. Paprastai ketinimai parduoti bendrovių kontrolinius ar stambius akcijų paketus laikomi paslapyje iki pat sandorio pasirašymo. Neretai pardavėjai tuo pačiu metu derasi su keliais potencialiais pirkėjais, todėl ketinimų parduoti akcijas pavišėjimas dažnai gali tiesiog sužlugdyti visą sandorį“, – sako „Sorainen“ partneris L.Skibarka.

Anot L.Skibarkos, VPK rekomenduojamas viešas informacijos atskleidimas pradiniuose sandorio etapuose ir nesant aiškiai derybų baigčiai gali sukelti rinkos ažiotažą ir nepagrįstus investuotojų lūkesčius, kas būtų priešinga finansų rinkų reguliavimo tikslams.

Teisininkas prognozuoja, kad dėl minėtų priežasčių emitentai daugeliu atvejų remsis teisės aktų ir gairių nuostatomis, leidžiančiomis viešai neatskleistą informaciją apie minėtus sandorių etapus (kai jie sudaro esminį įvykį) pateikti VPK konfidencialiai. Taip pateikta informacija nėra viešai atskleidžiama.

Įmonių įsigijimų ir susijungimų teisės eksperto teigimu, gairėse taip pat nebuvo išsamiau aptarti kai kurie rinkai aktualūs klausimai, pavyzdžiui, prieš sandorius atliekamų bendrovių patikrinimų specifika.

Praktikoje yra įprasta, kad prieš įsigydami stambų akcijų paketą investuotojai atlieka bendrovės patikrinimą (teisinį, mokestinį, finansinį ir pan.).

VPK patvirtintos gairės aktualios visiems įmonių sandorių rinkos dalyviams – investiciniams bankininkams, brokeriams, teisininkams, auditoriams, o taip pat tokiuose sandoriuose dalyvaujančioms listinguojamoms bendrovėms (emitentams).

ES piktnaudžiavimo rinka direktyva 2003/6/EB ir Lietuvos įstatymai draudžia bet kuriam asmeniui naudotis su emitentais susijusia viešai neatskleista informacija bei ją atskleisti kitiems asmenims. VPK minėtomis gairėmis siekė užtikrinti, kad įmonių įsigijimo ir susijungimo sandoriuose dirbantys asmenys suvoktų informacijos konfidencialumo užtikrinimo svarbą bei teisinę atsakomybę už pasinaudojimą viešai neatskleista informacija.