

СРО «Национальная фондовая ассоциация»

Стандарт

осуществления андеррайтинга и предоставления других услуг, связанных с размещением эмиссионных ценных бумаг

1. Общие положения

1.1. Целями настоящего стандарта являются обеспечение установленного порядка размещения эмиссионных ценных бумаг и справедливого механизма ценообразования на их первичном рынке; разработка стандартизированного порядка андеррайтинга и оказания других услуг по размещению эмиссионных ценных бумаг в части, не урегулированной законодательством Российской Федерации и соответствующими подзаконными актами ФКЦБ России, Банка России и других финансовых регуляторов; защита прав и законных интересов лиц, совершающих операции на первичном рынке ценных бумаг; снижение рисков и урегулирование конфликтов интересов при организации выпуска и размещении ценных бумаг; соблюдение приоритета интересов клиентов; выполнение требований законодательства Российской Федерации, деловой этики, направленных на предупреждение манипулирования и урегулирование конфликтов интересов в процессе андеррайтинга и оказания услуг по размещению ценных бумаг.

1.2. Настоящий стандарт разработан в соответствии с законодательством Российской Федерации о ценных бумагах, нормативными актами ФКЦБ России, иных федеральных органов государственной власти, Банка России.

1.3. Настоящий Стандарт утверждается Советом Национальной фондовой ассоциации и вступает в силу после регистрации в Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг. Срок действия стандарта не ограничивается.

1.4. Термины и определения, используемые в настоящем Стандарте, применяются в соответствии с их правовым и экономическим значением, установленным законодательством Российской Федерации.

Новые термины и определения, вводимые настоящим Стандартом, установлены в соответствии с обычаями делового оборота и международной практикой и не противоречат законодательству Российской Федерации и нормативным актам ФКЦБ России, иных федеральных органов государственной власти, Банка России.

2. Услуги профессиональных участников рынка ценных бумаг, связанные с размещением эмиссионных ценных бумаг

2.1. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий брокерскую и / или дилерскую деятельность (далее – профессиональный участник), может предоставлять следующие услуги по подготовке размещения и размещению эмиссионных ценных бумаг (далее – ценных бумаг):

-услуги финансового консультанта на рынке ценных бумаг по подготовке проспекта ценных бумаг, оценочная деятельность в порядке и с учетом ограничений, установленных законодательством Российской Федерации, нормативными актами федеральных органов государственной власти;

-анализ правоспособности эмитента по осуществлению выпуска ценных бумаг, консультирование эмитента по вопросам, связанным с устранением нарушений законодательства о рынке ценных бумаг и защите инвесторов, о хозяйственных обществах, антимонопольного законодательства, в том числе по вопросам регистрации предшествующих выпусков ценных бумаг, обязательного раскрытия информации, урегулирования конфликтов интересов, получения согласий на совершение сделок с акциями и другими активами, выполнения предписаний ФКЦБ России и других органов государственной власти, а также по иным вопросам, решение которых является предварительным условием выпуска ценных бумаг (фондовая инвентаризация);

-разработка параметров и условий выпуска ценных бумаг с учетом целей эмитента, его финансово – экономического состояния и рисков и конъюнктуры рынка ценных бумаг; инвестиционное проектирование, разработка бизнес-планов, консультирование по проблемам реорганизации и реструктурирования бизнеса,

управления акционерным капиталом, корпоративного поведения, экономической и финансовой политики эмитента во взаимосвязи с определением параметров и условий выпуска ценных бумаг;

-консультирование эмитента по вопросам организации деятельности его органов управления при принятии решения о выпуске ценных бумаг, при размещении ценных бумаг и раскрытии информации;

-подготовка документов для получения эмитентом в федеральных органах государственной власти, в органах государственной власти субъектов РФ, органах местного самоуправления и Банке России согласований, согласий и разрешений, а также для направления им уведомлений в случаях, установленных законодательством в отношении совершения сделок по распоряжению активами хозяйственных обществ с участием государства в капиталах и в других случаях, определенных установленным порядком регистрации выпусков ценных бумаг;

-представление документов в регистрирующий орган, получение из регистрирующего органа документов, свидетельствующих о государственной регистрации выпуска и отчета об итогах выпуска ценных бумаг;

-организация раскрытия информации на всех этапах осуществления выпуска ценных бумаг согласно требованиям законодательства;

-подготовка информационного меморандума о выпуске ценных бумаг для распространения среди потенциальных инвесторов; анализ параметров и условий выпуска ценных бумаг с позиций их привлекательности и рисков для инвесторов;

-выявление потенциальных инвесторов и представление им выпуска ценных бумаг с позиций их привлекательности и рисков для инвесторов;

-организация публичных презентаций выпуска ценных бумаг («роад-шоу»), встреч представителей эмитента и потенциальных инвесторов и осуществление иных форм раскрытия информации о выпуске ценных бумаг, не относящихся к обязательным в соответствии с законодательством Российской Федерации;

-организация и документальное сопровождение деятельности эмиссионного синдиката, выявление потенциальных со-андеррайтеров и со-организаторов выпуска ценных бумаг, координация деятельности эмиссионного синдиката, относящейся к выполнению взятых на себя членами эмиссионного синдиката обязательств по андеррайтингу выпуска ценных бумаг;

-андеррайтинг выпуска ценных бумаг;

-организация взаимодействия эмитента с фондовыми биржами и / или иными организаторами торговли на рынке ценных бумаг по подготовке размещения ценных бумаг, подготовка, согласование и представление необходимых документов для осуществления допуска ценных бумаг к размещению на торгах фондовых бирж и / или иных организаторов торговли на рынке ценных бумаг;

-продажа ценных бумаг эмитента в процессе их размещения, от имени и в интересах эмитента в порядке осуществления брокерской деятельности на рынке ценных бумаг;

-проведение работы по выявлению потенциальных поручителя, гаранта, платежного агента, депозитария, регистратора и других сторон, участвующих в организации выпуска, размещения и последующего обращения ценных бумаг;

-при подготовке и при осуществлении выпуска ценных бумаг организация взаимодействия эмитента с поручителем, депозитарием, платежным агентом, регистратором и другими сторонами, участвующими в организации выпуска, размещения и последующего обращения ценных бумаг, подготовка, согласование и представление необходимых документов для осуществления взаимодействия между ними.

3. Понятие и формы андеррайтинга

3.1. Андеррайтингом выпуска ценных бумаг признается деятельность по совершению гражданско-правовых сделок по размещению ценных бумаг профессиональным участником от имени и за счет эмитента эмиссионных ценных бумаг или от своего имени и за счет эмитента, которая может сопровождаться принятием профессиональным участником обязательств по выкупу на свое имя и за свой счет части или всего объема размещаемого выпуска ценных бумаг.

Андеррайтинг выпуска ценных бумаг осуществляется профессиональными участниками рынка ценных бумаг, имеющими лицензии на осуществление брокерской и дилерской деятельности.

Андеррайтер на рынке ценных бумаг – профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий андеррайтинг выпуска ценных бумаг и имеющий лицензии на осуществление брокерской и дилерской деятельности.

Договор андеррайтинга – заключенный в письменной форме гражданско-правовой договор между андеррайтером и эмитентом о форме, порядке и условиях

осуществления андеррайтинга, о правах и обязанностях сторон по договору в процессе размещения выпуска ценных бумаг.

3.2. Формами андеррайтинга являются:

-андеррайтинг на базе лучших усилий;

-андеррайтинг на основе твердых (фиксированных) обязательств.

3.3. Андеррайтинг выпуска ценных бумаг на базе лучших усилий - деятельность по совершению гражданско-правовых сделок по размещению ценных бумаг профессиональным участником (андеррайтером) от имени и за счет эмитента эмиссионных ценных бумаг или от своего имени и за счет эмитента, которая не сопровождается принятием профессиональным участником (андеррайтером) обязательств по выкупу на свое имя и за свой счет части или всего объема размещаемого выпуска ценных бумаг.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляя андеррайтинг на базе лучших усилий в пользу эмитента, принимает на себя обязанность предпринять все потенциально необходимые, фактические и юридические действия для наиболее полного размещения выпуска ценных бумаг по наилучшим ценам и в наиболее короткие сроки, исходя из использования всех своих возможностей по ведению профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и раскрытию информации о выпуске ценных бумаг, обеспечивая обращение к возможно большему числу потенциальных инвесторов, предупреждая конфликты интересов, способные негативно влиять на размещение ценных бумаг эмитента, и обеспечивая их полное и своевременное урегулирование.

3.4. Андеррайтинг выпуска ценных бумаг на базе твердых (фиксированных) обязательств - деятельность по совершению гражданско-правовых сделок по размещению ценных бумаг профессиональным участником (андеррайтером) от имени и за счет эмитента эмиссионных ценных бумаг или от своего имени и за счет эмитента, которая сопровождается принятием профессиональным участником (андеррайтером) обязательств по выкупу на свое имя и за свой счет части или всего объема размещаемого выпуска ценных бумаг.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг (андеррайтер), осуществляя андеррайтинг на базе твердых (фиксированных) обязательств, принимает на себя

обязанность предпринять все потенциально необходимые, фактические и юридические действия для наиболее полного размещения выпуска ценных бумаг по наилучшим ценам и в наиболее короткие сроки, с соблюдением требований к андеррайтингу, приведенных в подпункте 3.3. Наряду с этим профессиональный участник рынка ценных бумаг (андеррайтер) обязывается осуществить выкуп на свое имя и за свой счет размещаемых ценных бумаг на одном из следующих условий:

- выкуп установленной процентной доли выпуска ценных бумаг (от количества ценных бумаг в выпуске, от объема выпуска ценных бумаг в денежном выражении);

- выкуп части выпуска ценных бумаг, установленной как абсолютная сумма в денежном выражении;

- выкуп всего объема выпуска ценных бумаг (закрытая подписка);

- выкуп ценных бумаг, не размещенных в срок, установленный по договору между эмитентом и профессиональным участником рынка ценных бумаг (андеррайтером), с учетом ограничений и порядка указанного выкупа, определенного законодательством Российской Федерации и соответствующими подзаконными актами ФКЦБ России, Банка России и других финансовых регуляторов, в том числе выкуп всего количества ценных бумаг, не размещенных в срок; выкуп в установленной процентной доле от количества ценных бумаг, не размещенных в срок; выкуп части выпуска, установленной как абсолютная сумма в денежном выражении.

3.5. Андеррайтинг выпуска ценных бумаг осуществляется на основе договора андеррайтинга, заключаемого между эмитентом и андеррайтером и устанавливающего форму, порядок и условия осуществления андеррайтинга в отношении выпуска ценных бумаг.

Договор андеррайтинга является договором комиссии или договором поручения или агентским договором.

Договор андеррайтинга может заключаться в качестве смешанного договора (договора по оказанию услуг по размещению ценных бумаг), включая в себя в качестве неотъемлемой части обязательства андеррайтера по выкупу на свое имя и за свой счет размещаемых ценных бумаг, а также виды, порядок и условия осуществления услуг, указанных в подпункте 2.1, по подготовке размещения и размещению эмиссионных ценных бумаг, права и обязанности сторон, связанные с указанными услугами.

4. Участники размещения ценных бумаг и организация их взаимодействия

4.1. В целях содействия размещению эмиссионных ценных бумаг может создаваться эмиссионный синдикат.

Эмиссионный синдикат для размещения выпуска ценных бумаг – временное объединение профессиональных участников рынка ценных бумаг – андеррайтеров, брокеров и инвесторов за свой собственный счет для определения размеров (процентных долей и / или абсолютных сумм) и условий участия каждого из участников синдиката в размещении выпуска ценных бумаг; для согласованного, в интересах эмитента осуществления прав и обязанностей, вытекающих из участия в эмиссионном синдикате.

Эмиссионный синдикат создается на время подготовки и размещения выпуска ценных бумаг.

4.2. Член эмиссионного синдиката для размещения выпуска ценных бумаг – андеррайтер или иной профессиональный участник рынка ценных бумаг (брокер, инвестор за свой собственный счет), обладающий правами и обязанностями в отношении эмитента и / или других членов эмиссионного синдиката по размещению выпуска ценных бумаг.

Ведущий андеррайтер (менеджер эмиссионного синдиката) – андеррайтер, член эмиссионного синдиката, организующий взаимодействие эмитента, потенциальных инвесторов, членов синдиката, организатора торговли, депозитария, регистратора и других профессиональных участников рынка ценных бумаг в отношении размещения выпуска ценных бумаг.

Со-андеррайтер – член эмиссионного синдиката, не являющийся ведущим андеррайтером.

4.3. Со-организатор выпуска ценных бумаг – профессиональный участник рынка ценных бумаг, имеющий лицензии на осуществление брокерской и дилерской деятельности, который оказывает услуги, связанные с размещением ценных бумаг, указанные в подпункте 2.1. (за исключением андеррайтинга, членства в эмиссионном синдикате и брокерской деятельности), выполняя существенную часть фактических и

юридических действий, требуемых при подготовке размещения и размещении выпуска ценных бумаг.

4.4. С целью организации эмиссионного синдиката ведущий андеррайтер (менеджер эмиссионного синдиката) заключает с членами эмиссионного синдиката предварительные двусторонние или многосторонние (синдикационные) договора, содержащие права и обязательства членов синдиката в отношении размещения выпуска ценных бумаг, включая обязательства по их приобретению на условиях, не противоречащих условиям выпуска ценных бумаг.

Отказ в государственной регистрации выпуска ценных бумаг влечет ничтожность предварительного договора, указанного выше.

Предварительный договор устанавливает:

-часть выпуска ценных бумаг, в отношении которой членом синдиката осуществляется андеррайтинг на лучших условиях, либо - если договор предусматривает осуществление андеррайтинга на основе твердых (фиксированных) обязательств - часть выпуска ценных бумаг, приобретаемой членом эмиссионного синдиката при их размещении (в процентной доле выпуска ценных бумаг, в абсолютной сумме в денежном выражении, в процентной доле от количества ценных бумаг, не размещенных в срок, или в ином выражении);

-цену размещения ценных бумаг, при которой возникают обязательства члена синдиката по осуществлению андеррайтинга и исходя из которой он стремится получить поручения от потенциальных инвесторов на приобретение выпуска ценных бумаг при его размещении;

-вознаграждение члена эмиссионного синдиката в соответствии с порядком определения вознаграждения за участие в размещении ценных бумаг, который установлен в пункте 6 настоящего Стандарта;

-иные обязательства по соглашению сторон в отношении порядка размещения выпуска ценных бумаг и организации взаимодействия сторон при размещении.

4.5. С целью организации взаимодействия с эмитентом ведущий андеррайтер (менеджер эмиссионного синдиката) заключает с эмитентом договор андеррайтинга, указанный в подпункте 3.5, содержащий права и обязанности эмитента и ведущего андеррайтера в отношении размещения выпуска ценных бумаг, в том числе права и

обязанности ведущего андеррайтера по формированию эмитсионного синдиката и организации взаимодействия участников размещения выпуска ценных бумаг.

При подготовке размещения ценных бумаг ведущий андеррайтер (менеджер эмитсионного синдиката) обязан на постоянной основе раскрывать информацию эмитенту о составе эмитсионного синдиката и об обязательствах, принятых его членами на основе заключения предварительных договоров.

4.6. С целью организации взаимодействия с эмитентом со-организатор выпуска ценных бумаг, финансовый консультант и другие участники размещения ценных бумаг, не являющиеся андеррайтерами, заключают договора с эмитентом, содержащие их права и обязанности в отношении размещения выпуска ценных бумаг.

Со-организатор выпуска ценных бумаг может заключать соответствующий договор с ведущим андеррайтером (менеджером эмитсионного синдиката) в том случае, если последний приобрел необходимое для этого право по договору андеррайтинга, заключенному с эмитентом.

4.7. Участники размещения ценных бумаг могут достигать иных договоренностей, в том числе не имеющих юридической силы, по взаимодействию при размещении, фиксировать их в устной и письменной форме.

4.8. При осуществлении размещения ценных бумаг через эмитсионный синдикат ведущий андеррайтер выступает в интересах и по поручению эмитента в качестве продавца ценных бумаг, а также может покупать размещаемые ценные бумаги за собственный счет или в интересах и за счет инвесторов.

Другие андеррайтеры – члены эмитсионного синдиката выступают исключительно покупателями ценной бумаги за собственный счет либо в интересах и за счет инвесторов.

5. Дополнительное раскрытие информации

5.1. С целью более полного информирования участников размещения ценных бумаг и потенциальных инвесторов о рисках эмитента и выпускаемых им ценных бумаг андеррайтер может осуществлять услуги по дополнительному раскрытию информации

о выпуске, в том числе в форме подготовки и распространения информационного меморандума, организации и проведения «роад-шоу», презентаций, интернет-конференций, подготовки данных для кредитного и иных рейтингов, аналитических обзоров, статей, интервью, информационных сообщений и пресс-релизов.

5.2. Информационный меморандум содержит:

-основные параметры и аналитическую характеристику выпуска ценных бумаг, включая обоснование количественных и ценовых параметров выпуска; анализ его обеспечения (залог, гарантии, поручительства и т.п.); указание на особенности и ограничения в размещении и организации обращения ценных бумаг, если они существуют и вызывают дополнительные риски; характеристику планируемого эмитентом целевого использования средств, привлеченных на основе размещения выпуска ценных бумаг (если это возможно и раскрывается эмитентом), основных параметров и рисков инвестиционных проектов, в которые будут вложены привлеченные средства;

-анализ экономического и финансового состояния эмитента в текущем году, его динамики за три истекших года, потенциала эмитента в среднесрочной перспективе, включая раскрытие структуры собственности, степени зависимости и аффилированности с другими лицами, урегулированности конфликтов интересов и соблюдения норм корпоративного поведения; урегулированность отношений с государством и возможные конфликты в этой области; аналитическую характеристику бухгалтерского баланса, отчетности о финансовых результатах, показателей и нормативов, характеризующих эффективность хозяйственной деятельности; кредитную историю эмитента;

-факторный анализ рисков, относящихся к выпуску ценных бумаг и эмитенту, включая кредитный риск, риск ликвидности, рыночный риск; аналитическое раскрытие информации о рейтингах, присвоенных эмитенту и его выпускам ценных бумаг;

-другую информацию по усмотрению эмитента, андеррайтера и / или со-организатора выпуска ценных бумаг, раскрывающую особенности эмитента, выпуска ценных бумаг и присущие им риски.

6. Вознаграждение за участие в размещении ценных бумаг

6.1. Вознаграждение за участие в размещении ценных бумаг складывается из вознаграждения за андеррайтинг ценных бумаг (вознаграждение по договору комиссии или договору поручения или агентскому договору), а также из вознаграждения за оказание других услуг по подготовке размещения и размещению ценных бумаг.

6.2. Распределение вознаграждения за участие в размещении ценных бумаг между его участниками, в том числе внутри эмиссионного синдиката, осуществляется по договоренности между сторонами в соответствии с величиной принимаемого на себя риска и объемами обязательств сторон в отношении подготовки размещения и размещения выпуска ценных бумаг.

6.3. Вознаграждение за участие в размещении ценных бумаг, как и отдельные его части, может устанавливаться в абсолютной сумме в денежном выражении, в процентной доле выпуска ценных бумаг (от объема выпуска ценных бумаг в денежном выражении по номинальным или фактически ценам), в комбинированной форме (в процентной доле выпуска ценных бумаг, но не ниже определенной абсолютной суммы) или иным способом.

7. Урегулирование конфликтов интересов, предупреждение манипулирования и использования служебной информации

7.1. При осуществлении андеррайтинга и оказании других услуг по размещению ценных бумаг интересы клиента имеют приоритет над собственными интересами андеррайтеров и других профессиональных участников рынка ценных бумаг, принимающих участие в подготовке размещения и размещении ценных бумаг.

7.2. При осуществлении андеррайтинга и оказании других услуг по размещению ценных бумаг профессиональные участники рынка ценных бумаг не вправе манипулировать ценами на рынке ценных бумаг и понуждать к покупке или продаже ценных бумаг путем предоставления умышленно искаженной информации о ценных бумагах, эмитентах эмиссионных ценных бумаг, ценах на ценные бумаги, включая информацию, представленную в рекламе.

Подготовка к размещению и размещение нового выпуска ценных бумаг эмитента не должны содержать действия, являющиеся манипулированием ценами на

ранее размещенные ценные бумаги данного эмитента, обращающиеся на фондовой бирже или на внебиржевом рынке.

Не должны осуществляться действия в отношении ценных бумаг эмитента, обращающихся на фондовой бирже или на внебиржевом рынке, являющиеся манипулированием ценами в отношении ценовых условий, складывающихся при размещении нового выпуска ценных бумаг того же эмитента.

7.3. При осуществлении андеррайтинга и оказании других услуг по размещению ценных бумаг профессиональные участники рынка ценных бумаг и другие лица не имеют права использовать служебную информацию для заключения сделок, а также передавать служебную информацию для совершения сделок третьим лицам.

7.4. Андеррайтинг и другие услуги по размещению ценных бумаг должны оказываться с соблюдением правил и стандартов, утвержденных ФКЦБ России, Банком России, другими правомочными органами государственной власти, Национальной фондовой ассоциацией, по надлежащему осуществлению брокерской и дилерской деятельности, по предупреждению конфликтов интересов и разрешению их в пользу клиентов, по предотвращению манипулирования ценами и использования служебной информации.

8. Защита конкуренции на рынке услуг, связанных с размещением ценных бумаг

8.1. Организация эмиссионного синдиката, осуществление иных видов деятельности при подготовке размещения и размещении ценных бумаг не должны приводить к ограничению конкуренции на рынке финансовых услуг, к формированию соглашений и осуществлению действий, ограничивающих конкуренцию среди эмитентов, инвесторов и профессиональных участников рынка ценных бумаг при размещении ценных бумаг.

8.2. Организация эмиссионного синдиката с целью подготовки размещения и размещения ценных бумаг путем открытой подписки не должна нарушать равенства инвесторов в возможности приобретения ценных бумаг при их размещении,

независимо от того, представлены ли их интересы членами эмиссионного синдиката или же иными профессиональными участниками рынка ценных бумаг.

9. Взаимодействие эмитента и андеррайтера по завершению размещения ценных бумаг

9.1. По завершению размещения ценных бумаг андеррайтер вправе:

-осуществлять на постоянной основе дилерскую деятельность, объектом которой являются ценные бумаги, в размещении которых он участвовал;

-совершать сделки с указанными ценными бумагами в интересах и за счет средств эмитента;

-предоставлять аналитическую и консультационную поддержку эмитенту в оценке динамики и перспектив обращения выпущенных им ценных бумаг, в определении размеров купонных выплат по долговым инструментам, в разработке политики эмитента в области управления своим финансовым состоянием, программ привлечения и размещения им ресурсов через рынок ценных бумаг в увязке с совершенными ранее выпусками ценных бумаг;

-по договору с эмитентом осуществлять для инвесторов раскрытие аналитической информации о выпуске ценных бумаг, о динамике их рыночной стоимости, состоянии и перспективах их рынка;

-осуществлять иную деятельность, обеспечивающую благоприятные условия обращения ранее размещенного выпуска ценных бумаг.