

«УТВЕРЖДАЮ»

**Президент Саморегулируемой организации
«Национальная фондовая ассоциация»**

_____/К.А. Волков/

« » _____ 2004 года

Стандарт

**деятельности по андеррайтингу
и предоставления других услуг,
связанных с размещением
эмиссионных ценных бумаг**

Настоящий Стандарт является частью проекта СРО «Национальная фондовая ассоциация», реализуемого в рамках Клуба андеррайтеров НФА и включающего анализ существующих практик на развивающемся рынке услуг по андеррайтингу, а также создание методической базы по новому для российского фондового рынка сегменту – оказанию услуг по подготовке, размещению и организации вторичного рынка ценных бумаг российских эмитентов.

В Стандарте предлагается упорядоченная терминология процесса андеррайтинга и отдельных его процедур, функций участников и следующих из них статусов, прав и обязанностей участников эмиссионного синдиката и т. п.

В дальнейшем Стандарты будут дополнены системой типовых договоров (основных требований к договорам), развиты в части типизации отношений профучастников - членов эмиссионного синдиката с эмитентами и инвесторами.

Кроме подготовки настоящего Стандарта, в рамках данного проекта СРО НФА осуществляет выпуск первого в России «Практического руководства по андеррайтингу», предназначенного для представителей профессиональных участников финансового рынка, эмитентов, государственных органов законодательной и исполнительной власти, экспертов.

Проект осуществляется под патронажем **Попечительского Совета**, в состав которого входят Златкис Б.И. (Министерство финансов РФ), Вьюгин О.В. (ФСФР), Колесников Г.И. (ФКЦБ России), Корищенко К.Н. (Банк России), Аксаков А.Г. (Государственная Дума РФ), Тарачев В.А. (Государственная Дума РФ), Акиншин А.И. (ОАО «Внешторгбанк»), Алтунин А.А. (Сбербанк РФ), Потемкин А.И. (ММВБ), Малышева И.В. (Группа АВК), Алиев Г.Р. (ОАО АКБ «Росбанк»), Сапрыкин К.В. (АКБ «Союз»), Осипенко Т.В. (ВБРР), Иванов С.В. (ЗАО «Телекомбанк»), Гомин А.Е. (ЗАО КБ «ГУТА-БАНК»), Волков К. А. (СРО НФА), Филаретов А.Ю. (СПВБ), Гуревич М.И. (Эллипс-банк, Н.Новгород), Новиков Ю.И. (ЗАО «Возрождение»).

Подготовка документов и методических материалов осуществляется Экспертной Группой проекта в составе – Миркин Яков Моисеевич (Финансовая Академия при Правительстве РФ), Бородатова Маргарита Витальевна (ИК «Нева-Инвест»), Воропаева Евгения Михайловна (СРО НФА), Семенов Андрей Юрьевич (Сбербанк России), Олюнин Дмитрий Юрьевич («Внешторгбанк»), Буланцев Игорь Владимирович (ОРГРЭС Банк), Анненская Наталья Евгеньевна (ИК «Метрополь»), Дёмушкина Екатерина Сергеевна (КБ «МИА»), Волкова Наталья Викторовна (ЗАО ИК «АВК»), Олесимова Любовь Михайловна (РосДорБанк»), Рудаковска Яна Юрьевна (Банк «Петррокоммерц»), Деспотули Леонид Александрович (КБ «Гута-Банк»), Дубина Игорь Яковлевич (Всероссийский Банк Развития Регионов), Сергеев Дмитрий Анатольевич (Северо-западный региональный центр Банка «Возрождение»), Шиганова Инна Владимировна («Промышленно – Строительный Банк» СПб), Ивакин Дмитрий Юрьевич (МДМ-Банк), Лосев Вадим Семёнович (АКБ «Нефтепромбанк»), Порхун Алексей Николаевич (АКБ «Росбанк»), Рукавишников Алексей Михайлович (АКБ «Московский Банк Реконструкции и развития»), Силаев Александр Викторович (АКБ «РОСБАНК»), Ветров Андрей Вениаминович (АКБ «ЕВРОФИНАНС-МОСНАРБАНК»), Ефимов Максим Вячеславович (ИК «Еврофинансы»).

Настоящий документ является «пилотным» и разработан на основе мировой и российской практики и действующей законодательной базы. Он направлен для экспертизы в регулирующие органы, представлен для обсуждения профессиональным участникам рынка ценных бумаг с целью уточнения и развития.

Замечания и предложения по Стандарту можно направлять в СРО НФА по эл. почте info@nfa.ru, а также тел./факс 980-98-74.

1. Общие положения

1.1. Настоящий стандарт разработан в соответствии с законодательством Российской Федерации о ценных бумагах, решениями и нормативными актами Федеральной службы по финансовым рынкам, Банка России, иных федеральных органов государственной власти.

1.2. Настоящий Стандарт утверждается Советом Национальной фондовой ассоциации и вступает в силу после согласования с Федеральной службой по финансовым рынкам. Срок действия стандарта не ограничивается.

1.3. 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, решениям и нормативным актам Федеральной службы по финансовым рынкам, Банка России, иных федеральных органов государственной власти.

1.4. В настоящем Стандарте используются следующие сокращения и аббревиатуры:

- Российская Федерация – РФ;
- Федеральная служба по финансовым рынкам – ФСФР;
- СРО «Национальная фондовая ассоциация» – СРО НФА;
- эмиссионные ценные бумаги – ценные бумаги;
- профессиональный участник рынка ценных бумаг – профессиональный участник;
- выпуск ценных бумаг – выпуск;
- размещение ценных бумаг – размещение.

2. Цели и логика Стандарта. Термины и определения

2.1. 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 РФ и соответствующими решениями и подзаконными актами Федеральной службы по финансовым рынкам, 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.

Настоящий Стандарт:

- вводит в качестве общепринятой терминологию участников процесса размещения ценных бумаг эмитентов, основываясь на сложившейся на российском рынке практике и мировом опыте;
- однозначно толкует функции участников размещения;
- стандартизирует размещение ценных бумаг в части взаимоотношений между его участниками, не урегулированных законодательством РФ и соответствующими решениями и подзаконными актами ФСФР, Банка России и других финансовых регуляторов.

2.2. Настоящий Стандарт имеет следующую логику построения:

- дана характеристика видов услуг профессиональных участников, связанных с

размещением ценных бумаг, в том числе услуг по организации выпуска ценных бумаг, услуг по андеррайтингу и основные его формы;

-исходя из видов услуг, выполняемых участниками размещения ценных бумаг, определен их статус в структуре эмиссионного синдиката и вне его (андеррайтер, ведущий андеррайтер, организатор выпуска, со-организатор и т.п.) и возможные варианты совмещения статусов;

-на этой основе (виды услуг, статус участников размещения) определен эмиссионный синдикат и варианты его организации;

-стандартизированы отношения, не урегулированные законодательством РФ и подзаконными нормативными актами, по дополнительному раскрытию информации; по формированию цен при взаимодействии сторон в структуре эмиссионного синдиката; по взаимодействию эмитента и андеррайтера после завершения размещения ценных бумаг;

-определены требования, относящиеся к соблюдению деловой этики, предотвращению конфликтов интересов, предупреждению манипулирования и использования служебной информации, защите конкуренции на рынке услуг, связанных с размещением ценных бумаг.

2.3. В настоящем Стандарте определяются и используются следующие термины, не урегулированные законодательством РФ и соответствующими решениями и подзаконными актами Федеральной службы по финансовым рынкам, Банка России и других финансовых регуляторов (с указанием пунктов Стандарта, в которых даны их определения):

- услуги по организации выпуска ценных бумаг – подпункт 4.1;
- андеррайтинг - подпункт 5.1;
- андеррайтинг на базе лучших усилий - подпункт 5.2;
- андеррайтинг на основе твердых (фиксированных) обязательств - подпункт 5.2;
- андеррайтер – подпункт 5.1;
- эмиссионный синдикат – подпункт 6.1;
- член эмиссионного синдиката - подпункт 6.2;
- ведущий андеррайтер (менеджер эмиссионного синдиката) – подпункт 6.2;
- со-ведущий андеррайтер (со-менеджер эмиссионного синдиката) – подпункт 6.2;
- со-андеррайтер – подпункт 6.2;
- брокер – член эмиссионного синдиката – подпункт 6.2;
- организатор выпуска ценных бумаг – подпункт 6.4;
- со-организатор выпуска ценных бумаг - подпункт 6.4;
- договор андеррайтинга - подпункт 5.1;
- синдикационный договор – подпункт 6.6;
- информационный меморандум – подпункт 7.2.

3. Виды услуг профессиональных участников, связанных с размещением ценных бумаг

3.1. Профессиональный участник, осуществляющий брокерскую и дилерскую деятельность, либо только брокерскую деятельность, может предоставлять следующие услуги по подготовке размещения и размещению ценных бумаг (далее – ценных бумаг):

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

-услуги по организации выпуска ценных бумаг (см. пункт 4 настоящего Стандарта);

-услуги по андеррайтингу выпуска ценных бумаг (см. пункт 5 настоящего Стандарта).

4. Услуги по организации выпуска ценных бумаг

4.1. К услугам по организации выпуска ценных бумаг относятся:

-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 ФСФР и других органов государственной власти, а также по иным вопросам, решение которых является предварительным условием выпуска ценных бумаг (фондовая инвентаризация);

-оценочная деятельность в порядке и с учетом ограничений, установленных законодательством РФ, нормативными актами федеральных органов государственной власти;

-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 РФ;

-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;

-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;

-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;

-иные услуги по подготовке размещения и размещению ценных бумаг, не являющиеся услугами финансового консультанта и услугами по андеррайтингу.

5. Услуги по андеррайтингу выпуска ценных бумаг. Формы андеррайтинга

5.1. Андеррайтингом выпуска ценных бумаг признается деятельность по совершению гражданско–правовых сделок по размещению ценных бумаг профессиональным участником от имени и за счет эмитента ценных бумаг или от своего имени и за счет эмитента, а также деятельность по принятию и исполнению профессиональным участником обязательств по выкупу на свое имя и за свой счет размещаемого выпуска ценных бумаг (в пределах, установленных законодательством) либо по выставлению заявок от своего имени и за свой счет на покупку размещаемых ценных бумаг на согласованных с эмитентом условиях (в том числе по количеству и цене приобретаемых ценных бумаг, месту (организатору торговли) и времени выставления заявок, их адресному или безадресному характеру, иным параметрам заявок).

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

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

5.2. Формами андеррайтинга являются:

-андеррайтинг на базе лучших усилий;

-андеррайтинг на основе твердых (фиксированных) обязательств.

5.3. 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 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 размещаемого выпуска ценных бумаг;

- по выставлению от своего имени и за свой счет заявок на покупку размещаемых ценных бумаг на согласованных с эмитентом условиях.

Профессиональный участник, 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.

5.4. 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 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 размещаемого выпуска ценных бумаг (в пределах, установленных законодательством);

- по выставлению от своего имени и за свой счет заявок на покупку размещаемых ценных бумаг (в пределах, установленных законодательством) на согласованных с эмитентом условиях (в том числе по количеству и цене приобретаемых ценных бумаг, месту (организатору торговли) и времени выставления заявок, их адресному или безадресному характеру, иным параметрам заявок).

Профессиональный участник (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 (андеррайтер) обязывается осуществить выкуп на свое имя и за свой счет размещаемых ценных бумаг либо выставить заявки на покупку размещаемых ценных бумаг (в пределах, установленных законодательством) 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 (андеррайтером), с учетом ограничений и порядка указанного выкупа, определенного законодательством РФ и соответствующими решениями и подзаконными актами ФСФР, 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.

5.5. 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, по выставлению заявок на покупку, а также виды, порядок и условия осуществления услуг, указанных в подпункте 2.1, по подготовке размещения и размещению ценных бумаг, права и обязанности сторон, связанные с указанными услугами.

6. Участники размещения ценных бумаг и организация их взаимодействия

6.1. В целях содействия размещению ценных бумаг может создаваться эмиссионный синдикат.

Эмиссионный синдикат для размещения выпуска ценных бумаг – временное объединение профессиональных участников (андеррайтеров, брокеров) 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.

6.2. Член эмиссионного синдиката для размещения выпуска ценных бумаг – андеррайтер или иной профессиональный участник (брокер), 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 в отношении размещения выпуска ценных бумаг. В обязанности ведущего андеррайтера (относительно других членов эмиссионного синдиката) входит деятельность по совершению гражданско–правовых сделок по размещению ценных бумаг профессиональным участником от имени и за счет эмитента ценных бумаг или от своего имени и за счет эмитента.

Со-ведущий андеррайтер (со-менеджер эмиссионного синдиката) – андеррайтер, член эмиссионного синдиката, которому ведущим андеррайтером передана значимая часть функций по организации взаимодействия эмитента, потенциальных инвесторов, членов синдиката, организатора торговли, депозитария, регистратора и других профессиональных участников в отношении размещения выпуска ценных бумаг.

Со-андеррайтер – член эмиссионного синдиката, не являющийся ведущим андеррайтером (менеджером эмиссионного синдиката) и со-ведущим андеррайтером (со-менеджером эмиссионного синдиката).

Брокер – член эмиссионного синдиката – профессиональный участник, принимающий на себя обязанности по размещению ценных бумаг на базе лучших усилий от имени и за счет инвестора или от своего имени и за счет инвестора.

6.3. В соответствии с данными выше определениями члены эмиссионного синдиката – андеррайтеры (ведущий андеррайтер, со-ведущий андеррайтер, со-андеррайтер) действуют либо от имени эмитента и за счет эмитента, либо от своего имени и за его счет, либо от своего имени и за свой счет

Члены эмиссионного синдиката – брокеры действуют либо от имени инвестора и за его счет, либо от своего имени и за счет инвестора.

6.4. Организатор выпуска ценных бумаг – профессиональный участник, имеющий лицензии на осуществление брокерской и дилерской деятельности, либо только брокерской деятельности, который оказывает услуги по организации выпуска ценных бумаг, указанные в подпункте 2.1, выполняя существенную часть фактических и юридических действий, требуемых при подготовке размещения и размещении выпуска ценных бумаг.

Со-организатор выпуска ценных бумаг – профессиональный участник, имеющий лицензии на осуществление брокерской и дилерской деятельности, либо только брокерской деятельности, который оказывает услуги по организации выпуска ценных бумаг, указанные в подпункте 2.1, выполняя при координации со стороны ведущего андеррайтера и / или организатора выпуска значимую часть фактических и юридических действий, требуемых при подготовке размещения и размещении выпуска ценных бумаг.

Признание профессионального участника рынка ценных бумаг в качестве организатора или со-организатора по конкретному выпуску ценных бумаг осуществляется эмитентом и / или ведущим андеррайтером (менеджером эмиссионного синдиката) по данному выпуску.

6.5. Участники размещения ценных бумаг – члены эмиссионного синдиката могут совмещать следующие статусы:

- ведущего андеррайтера (менеджера эмиссионного синдиката) и организатора выпуска;
- со-ведущего андеррайтера (со-менеджера эмиссионного синдиката) и организатора выпуска ценных бумаг или со-организатора выпуска ценных бумаг;
- андеррайтера и организатора выпуска ценных бумаг или со-организатора выпуска ценных бумаг;
- брокера – члена эмиссионного синдиката и организатора выпуска ценных бумаг или со-организатора выпуска ценных бумаг.

Организатор и со-организатор выпуска ценных бумаг могут не являться членом эмиссионного синдиката (андеррайтером, брокером).

Варианты совмещения статусов участниками размещения ценны бумаг приведены в приложении 1 к настоящему Стандарту.

6.6. С целью организации эмиссионного синдиката ведущий андеррайтер (менеджер эмиссионного синдиката):

-заключает с членами эмиссионного синдиката предварительные или иные 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;

-и / или достигает договоренностей, не имеющих юридической силы, по взаимодействию при размещении, фиксируя их в устной и / или письменной форме, в виде протоколов о намерениях, в качестве иных документов.

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

6.7. Предварительный или иной 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.

6.8. 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 при необходимости права и обязанности ведущего андеррайтера по формированию эмиссионного синдиката и организации взаимодействия участников размещения выпуска ценных бумаг.

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

заключения предварительных или иных договоров.

6.9. 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-андеррайтер выпуска ценных бумаг и другие участники размещения ценных бумаг, не являющиеся андеррайтерами, могут заключать указанные выше договора с ведущим андеррайтером (менеджером эмиссионного синдиката) в случаях, не противоречащих законодательству, если последний приобрел необходимое для этого право по договору андеррайтинга, заключенному с эмитентом.

6.10. 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.

6.11. При осуществлении размещения ценных бумаг через эмиссионный 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 эмиссионного синдиката выступают исключительно покупателями ценной бумаги за собственный счет либо в интересах и за счет инвесторов.

6.12. Эмиссионный синдикат может быть создан в качестве:

- двухуровневого;
- трехуровневого;
- четырёхуровневого.

Варианты организации эмиссионного синдиката приведены в приложении 2 к настоящему Стандарту.

7. Дополнительное раскрытие информации

7.1. 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 презентаций, интернет-конференций, подготовки данных для кредитного и иных рейтингов, аналитических обзоров, статей, интервью, информационных сообщений и пресс-релизов.

7.2. Информационный меморандум является аналитическим материалом, предназначенным для потенциальных инвесторов и дополняющим проспект ценных бумаг, содержащим, по меньшей мере:

-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, включая раскрытие структуры собственности, степени зависимости и аффилированности с другими лицами, урегулированности конфликтов интересов и соблюдения норм корпоративного поведения; урегулированности отношений с государством и возможные конфликты в этой области (просроченная задолженность по платежам в бюджет, претензии по налоговым нарушениям, наложенные или ожидаемые санкции, штрафы, пени, судебные иски со стороны государства и его органов, негативные результаты проверок Счетной палаты РФ, наличие депутатских запросов по нарушениям в деятельности эмитента и др.); аналитическую характеристику бухгалтерского баланса, отчетности о финансовых результатах, показателей и нормативов, характеризующих эффективность хозяйственной деятельности; кредитную историю эмитента; анализ потенциала эмитента в среднесрочной перспективе (прогнозируемая динамика продаж, прибыли, финансового положения, предполагаемое изменение конкурентоспособности, положения на рынке, важнейшие новые продуктовые линии, заказы, ключевые инвестиционные проекты, ожидаемые усилия в области модернизации производства и системы управления, принятая политика развития и ее финансовые аспекты, прогнозируемые риски);

-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-андеррайтера выпуска ценных бумаг, раскрывающую особенности эмитента, выпуска ценных бумаг и присущие им риски.

8. Вознаграждение за участие в размещении ценных бумаг

8.1. 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.

8.2. 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.

8.3. 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.

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

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

9.2. При осуществлении андеррайтинга и оказании других услуг по размещению ценных бумаг профессиональные участники 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 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.

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

9.4. Андеррайтинг и другие услуги по размещению ценных бумаг должны выполняться с соблюдением правил, стандартов и рекомендаций, утвержденных ФСФР, Банком России, другими правомочными органами государственной власти, СРО НФА 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.

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

10.1. 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 при размещении ценных бумаг.

10.2. 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.

11. Взаимодействие эмитента и андеррайтера после завершения размещения ценных бумаг

11.1. После завершения 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.

12. Применение Стандарта, его исполнение и использование

12.1. Настоящий Стандарт вступает в силу после его утверждения Советом СРО НФА.

С момента вступления в силу и до специального решения Совета СРО НФА об обязательности для членов СРО НФА исполнения требований настоящего Стандарта, последний носит рекомендательный характер.

Настоящий Стандарт становится обязательным к исполнению входящими в ассоциацию организациями с момента принятия соответствующего решения Советом СРО НФА.

12.2. При приобретении настоящим Стандартом обязательной силы и нарушении его требований со стороны члена СРО НФА в отношении организации-нарушителя могут быть применены меры, предусмотренные внутренними документами СРО НФА.

12.3. СРО НФА в целях придания цивилизованного, равноправного и открытого характера процедурам андеррайтинга активно способствует распространению и использованию настоящего Стандарта.

Уже на «рекомендательной» стадии СРО НФА готова поддерживать входящие в ассоциацию организации, применяющие настоящий Стандарт, в том числе, в конфликтных ситуациях, по описанным в нём процедурам андеррайтинга, а также консультировать по нему третьих лиц.

На «обязательной» стадии использование Стандарта подкрепляется внутренними дисциплинарными и контрольными процедурами, действующими в СРО НФА.

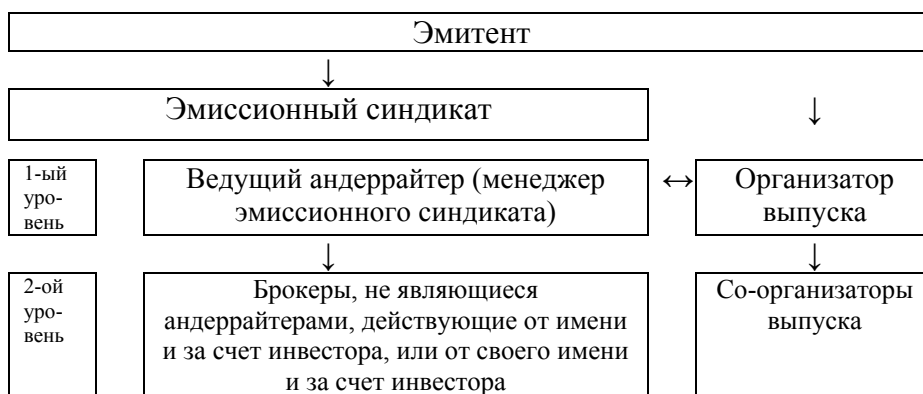
Варианты совмещения статусов участниками размещения ценных бумаг

| | Ведущий андеррайтер | Со-ведущий андеррайтер | Со-андеррайтер – член эмиссионного синдиката | Брокер – член эмиссионного синдиката | Организатор выпуска | Со-организатор выпуска |
|--|---------------------|------------------------|--|--------------------------------------|---------------------|------------------------|
| Ведущий андеррайтер | | нет | нет | нет | да | нет |
| Со-ведущий андеррайтер | нет | | нет | нет | да | да |
| Со-андеррайтер – член эмиссионного синдиката | нет | нет | | нет | да | да |
| Брокер – член эмиссионного синдиката | нет | нет | нет | | да | да |
| Организатор выпуска | да | да | да | да | | нет |
| Со-организатор выпуска | нет | да | да | да | нет | |

Примечание: Члены эмиссионного синдиката – андеррайтеры (ведущий андеррайтер, со-ведущий андеррайтер, со-андеррайтер) действуют либо от имени эмитента и за его счет, либо от своего имени и за счет эмитента, либо от своего имени и за свой счет.

Члены эмиссионного синдиката – брокеры действуют либо от имени инвестора и за его счет, либо от своего имени и за счет инвестора

Двухуровневый эмиссионный синдикат*



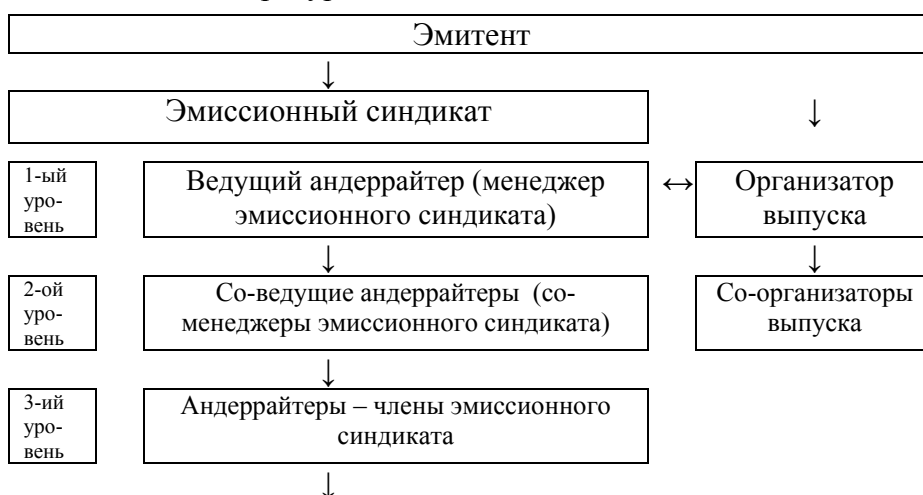
*При совмещении участниками размещения ценных бумаг различных статусов (см. приложение 1) данная схема будет модифицироваться

Трёхуровневый эмиссионный синдикат*



*При совмещении участниками размещения ценных бумаг различных статусов (см. приложение 1) данная схема будет модифицироваться

Четырёхуровневый эмиссионный синдикат*



4-ий
уро-
вень

Брокеры, не являющиеся
андеррайтерами, действующие от имени
и за счет инвестора, или от своего имени
и за счет инвестора

*При совмещении участниками размещения ценных бумаг различных статусов (см. приложение 1) данная схема будет модифицироваться

Примечание: Члены эмиссионного синдиката – андеррайтеры (ведущий андеррайтер, со-ведущий андеррайтер, со-андеррайтер) действуют либо от имени эмитента и за его счет, либо от своего имени и за счет эмитента, либо от своего имени и за свой счет.

Члены эмиссионного синдиката – брокеры действуют либо от имени инвестора и за его счет, либо от своего имени и за счет инвестора