

СТАНДАРТЫ АНДЕРРАЙТИНГА ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ ОБЛИГАЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

Декабрь 2010

ПРАКТИКА АНДЕРРАЙТИНГА ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ

- Основные формы размещений: конкурсно-аукционная (цена/купон определяются **в дату** начала размещения по результатам **заявок**, поданных инвесторами на конкурс/аукцион) и букбилдинг (цена/купон определяются **накануне даты** начала размещения по результатам **сбора предварительных оферт** о приобретении от потенциальных инвесторов)
- Формы договоров, оферт и документов, процедура взаимодействия организаторов и андеррайтеров за время существования рынка размещений естественным образом **стандартизировались**, фактически не различаются для разных организаторов и/или эмитентов, но тем не менее каждый раз требуют формального прохождения юридической, налоговой и бухгалтерской экспертизы внутри участника сделки
- Сложившаяся практика заключения договоров между участниками размещений несет **существенные юридические риски** (риск контрагента): так, в случае конкурсно-аукционного размещения договор с андеррайтером заключается **после** проведения сделки, а при размещении в форме букбилдинга – акцепт оферт потенциальных инвесторов о заключении предварительных договоров, как правило, осуществляется **ненадлежащим образом** (по электронной почте без подписей уполномоченных лиц) и **не приводит** к заключению предварительного договора, предусмотренного эмиссионными документами

ПРЕДПОСЫЛКИ СОЗДАНИЯ СОГЛАШЕНИЯ

- Необходимость оперативного юридического оформления достигнутых соглашений об участии в размещении при минимальном риске контрагента
- Существующая практика андеррайтинга при размещении на российском рынке облигаций
- Имеющаяся практика работы на рынке ценных бумаг по сделкам РЕПО (стандарт СРО НФА на рынке РЕПО)
- Сложившаяся группа лидеров – организаторов рынка размещений, формирующих правовые и экономические стандарты взаимодействия в процессе размещения облигационных займов для остальных участников
- Поддержка и координация процесса подготовки и согласования соглашения Национальной Фондовой Ассоциацией

**ЕДИНЫЙ
СТАНДАРТ:**
Генеральное
соглашение об
общих
условиях
участия в
размещениях
эмиссионных
ценных бумаг
российских
ЭМИТЕНТОВ

УСЛОВИЯ РАМОЧНОГО СОГЛАШЕНИЯ

ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ГЕНЕРАЛЬНОГО СОГЛАШЕНИЯ:

- Генеральное соглашение – рамочный договор, регламентирующий общий порядок взаимодействия участника размещения и организатора займа в процессе размещения облигаций на публичном российском рынке
- Достигнутые договоренности в отношении конкретного выпуска облигаций оформляются контрагентами по соглашению путем обмена регламентированной формой оферты и ее акцептом (Подтверждениями), содержащими исключительно условия, определяемые бизнес-подразделением и не требующие отдельного согласования с юридическими, бухгалтерскими и налоговыми службами контрагентов
- Обмен Подтверждениями возможен по факсу с обязательным предоставлением в течение установленного срока оригиналов, что позволяет нивелировать риски, которые сейчас возникают у контрагентов в связи с юридическим оформлением договоренностей после проведения сделки или неполучением соответствующего акцепта оферты о заключении предварительного договора

Редакция Генерального соглашения, находящаяся сейчас на согласовании представителей пула заинтересованных банков, учитывает все последние изменения в практике размещений (букбилдинг, биржевые облигации).

ВОЗМОЖНОСТИ РАБОТЫ ПО ГЕНЕРАЛЬНОМУ СОГЛАШЕНИЮ

СОГЛАСОВАНИЕ



Стандартная версия Генерального соглашения утверждается Советом СРО НФА и размещается в открытом доступе на ее странице в сети Интернет.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ



Генеральное соглашение является двусторонним документом между участниками, которые могут выступать по отношению к друг другу и организатором займа и участником размещения.

Генеральное соглашение может быть согласовано предварительно, а заключено в процессе достижения договоренностей контрагентами об участии в конкретной сделке, после чего уже действовать и на последующие их сделки в соответствии с установленным в нем сроком.

ИЗМЕНЕНИЕ



Внесение изменений в Генеральное соглашение инициируется любым из подписавших его участников рынка путем направления их в СРО НФА. Согласование и утверждение изменений осуществляется рабочей группой по андеррайтингу.

Т.к. Генеральное соглашение является двусторонним договором процедура изменения будет происходить более гибко, как если бы документ носил многосторонний формат.

РАБОЧАЯ ГРУППА ПО АНДЕРРАЙТИНГУ

КООРДИНАТОРЫ РАБОЧЕЙ ГРУППЫ

Президент СРО НФА, Волков Константин Алексеевич

Исполнительный Вице-президент СРО НФА, Воропаева Евгения Михайловна

Руководитель рабочей группы Алексей Куприянов, Банк «Петрокоммерц»

СОСТАВ РАБОЧЕЙ ГРУППЫ

