

Практика на Комисията за финансов надзор по отношение на информацията, съдържаща се в проспекта, при използване на „Book building” процедура за определяне на цената и разпределяне на ценните книжа предмет на публично предлагане

Разпоредбата на чл. 87а от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, последно изм., ДВ, бр. 52 от 29 юни 2007 (ЗППЦК) дава възможност в проспекта да не се включва окончателната емисионна или продажна цена. В този случай се изисква в проспекта да бъдат посочени максималната цена или критериите и/или условията за определянето на окончателната цена. Ако посочената информация не се съдържа в проспекта, лицата, които са записали/закупили ценни книжа, могат да се откажат от тях в срок два работни дни или в друг по-дълъг срок, предвиден в проспекта, от представянето в комисията на информацията за окончателната цена. Тази информация се публикува, по реда на чл. 92а, ал. 5 от ЗППЦК не по-късно от началния срок на публичното предлагане.

РЕГЛАМЕНТ (ЕО) № 809/2004 НА КОМИСИЯТА от 29 април 2004 година относно прилагането на Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на информацията, съдържаща се в проспектите, както и формата, включването чрез препратка и публикуването на подобни проспекти и разпространяването на реклами (Регламент № 809/2004) Приложение III, 5. Условия на предлагането, съдържа подробно описание на информацията, която следва да бъде включена в проспекта по отношение на цената и разпределяне на ценните книжа предмет на предлагането, включително в случаите, когато окончателната емисионна или продажна цена не може да бъде посочена в проспекта.

Разпоредбите на чл. 87а от ЗППЦК и 5.3.1, Приложение III от Регламент № 809/2004 отразяват *inter alia* възможността за прилагане на практика, общоизвестна като „Букбилдинг” (англ. „Book-building”), при която определянето на цената и разпределянето на ценните книжа, предмет на публичното предлагане, се извършва на основата на класиране на подадените от инвеститорите предложения (заявки). При използването на тази практика одобреният от компетентния орган проспект не включва окончателната емисионна или продажна цена.

Комисията за финансов надзор, като взе предвид, че при осъществяване на публично предлагане на ценни книжа е необходимо да се поощрява поддържането на стандарти за прозрачност при определяне на цената и разпределянето на ценните книжа и че при провеждането на „Букбилдинг” процедурите не може да съществува неоправдана дискриминация при класирането на предложения (заявки) за закупуване/записване на ценни книжа с еднакви и същи параметри и характеристики, при настоящата практика по отношение на информацията, съдържаща се в проспекта, при използване на „Book building” процедура за определяне на цената и разпределяне на ценните книжа предмет на публично предлагане:

Информацията, съдържаща се в проспекта, в случаите когато се използва процедурата „Букбилдинг”, е неприемливо да се изчерпва единствено с посочването ѝ като наименование.

„Букбилдинг“ процедурата следва да бъде описана, като се представят нейните същностни характеристики, условията и редът за осъществяването ѝ, като в проспекта е необходимо да се съдържа следната примерно представена информация:

Различните категории потенциални инвеститори, на които се предлагат ценните книжа, като напр. институционални инвеститори, непрофесионални инвеститори и др., както и категориите инвеститори, които могат да вземат участие в „Букбилдинг“ процедурата.

Началният и краен срок на публичното предлагане, съответно времеви период за провеждане на „Букбилдинг“ процедурата, включително всякакви възможни изменения в тях, и описание на процеса за подаване на нареждане и/или предложения (заявки) за закупуване/записване на ценни книжа, форма и параметри на нареждането и/или предложенията (заявките), съответно минимални и/или максимални стойности, ако такива има установени.

Посочване дали подадените предложения (заявки) за закупуване/записване на ценни книжа от участниците в „Букбилдинг“ процедурата са обвързващи по отношение на потенциалния инвеститор и емитента или имат за цел единствено проучване на търсенето и изграждане на по-добра преценка за неговите характеристики.

Индикативна цена или ценови диапазон, ако има установени такива, методът, включително критериите и/или условията за определяне на окончателната цена на предлагане (*напр. проучване на съществуващото търсене на основата на подадените предложения (заявки) за закупуване/записване на ценни книжа, като се вземат предвид техните количествени и качествени елементи, в т.ч. брой заявени ценни книжа, стойност на получените предложения (заявки), характеристиката на инвеститорите, които са ги подали и цените, които са посочили, общите пазарни условия и др., дали окончателната цена може да бъде определена по-ниска/по-висока от посочената индикативна цена или извън ценовия диапазон, ако има установени такива*), както и лицата, които са определили тези критерии и/или условия или официално отговарят за определянето им.

Критериите и/или условията, които се прилагат при класиране на получените нареждания и/или предложения (заявки) и разпределението на ценните книжа, включително в случаите на „презаписване“, както и посочване на всякакво предварително определено преимуществено третиране при разпределението на ценните книжа, което се осигурява на определени категории инвеститори или определени преимуществено третирани групи, процентът от предлагането, запазен за такова преференциално третиране, и критериите за включване в такива категории или групи и др.

Настоящата практика посочва неизчерпателно и примерно информация, която следва да се съдържа в проспектите за публично предлагане на ценни книжа. Лицата, които са отговорни за изготвянето на проспектите, следва да я използват по начин, който в най-голяма степен отговаря на техните практически нужди, особености на публичното предлагане на ценни книжа и с оглед спазването изискванията на закона.

Практиката се публикува на основание чл. 9, ал. 1 от Закона за Комисията за финансов надзор и е приета с решение на Комисията за финансов надзор по Протокол № 61 от 12.12.2007 г.