

Приложение
к протоколу Наблюдательного совета
АО Республиканская фондовая биржа
«Тошкент»
от «1 июня» 2017 г.
№_3_

**Изменения и дополнения
в Правила торгов ценными бумагами на РФБ «Тошкент»**

1. Наименование раздел **XI**. изложить в следующей редакции:

XI. Порядок организации биржевых торгов ценными бумагами при осуществлении IPO и (SPO) в Торговой системе Биржи и ЕПТК

2. Раздел XI дополнить новым параграфом 43-1 и изложить в следующей редакции:
§43 -1. Организация биржевых торгов при осуществлении IPO и (SPO) в брокерской системе ЕПТК и Торговой системе Биржи

I. Общие положения

395-1. Размещение акций акционерных обществ Республики Узбекистан путем организации дополнительных выпусков акций при осуществлении IPO, также при осуществлении процессов SPO происходит в брокерской системе ЕПТК с последующей регистрацией сделок в Торговой системе Биржи.

395-2. Размещение ценных бумаг происходит путем подписки на акции потенциальных инвесторов на основании договора на андеррайтинговые услуги между андеррайтером и эмитентом ценных бумаг.

395-3. В качестве андеррайтеров в соответствии законодательством Республики Узбекистан могут выступать банки и инвестиционные посредники.

395-4. Банки и инвестиционные посредники могут заключать договоры с эмитентами о продаже выпускаемых ими эмиссионных ценных бумаг от имени эмитента с принятием или без принятия на себя обязательств по выкупу неразмещенной части выпуска эмиссионных ценных бумаг.

395-5. В случае если андеррайтер не является Членом Биржи он может заключить субандеррайтинговый договор или договор на депозитарное и брокерское обслуживание с одним или несколькими Членами Биржи, представляющих брокера продавца.

395-6. После государственной регистрации выпуска ценных бумаг и отражении параметров выпуска в Центральной депозитарии эмитент и андеррайтер раскрывают информацию в органах СМИ или на своих официальных сайтах и на сайте фондовой биржи для ознакомления потенциальных инвесторов.

395-7. Информация о параметрах выпуска акций акционерного общества после государственной регистрации отражается в брокерской системе ЕПТК и в первую очередь для Члена Биржи (ов), являющегося андеррайтером (ами).

395-8. Эмитент обязан завершить размещение выпускаемых эмиссионных ценных бумаг в срок, предусмотренный решением об их выпуске, который не должен быть более одного года со дня государственной регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг.

395-9. Публичное размещение эмиссионных ценных бумаг осуществляется не ранее чем через две недели после раскрытия в установленном порядке информации о государственной регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг.

395-10. Эмитент, а также банки и инвестиционные посредники, осуществляющие по договору с эмитентом размещение эмиссионных ценных бумаг, обязаны обеспечить инвестору возможность ознакомления с проспектом эмиссии ценных бумаг и условиями

размещения эмиссионных ценных бумаг до их приобретения.

395-11. Эмиссионные ценные бумаги в бездокументарной форме считаются размещенными после их полной оплаты и перевода на счета депо приобретателей в течение срока их размещения.

II. Виды аукционов при размещении эмиссий акционерных обществ в брокерской системе ЕПТК

395-12. При размещении эмиссий акционерных обществ в брокерской системе ЕПТК предполагается внедрение различных видов (методов) аукционов и, а именно;

аукцион единой или базовой цены (англ. **single price auction**) – все приказы на покупку исполняются по одинаковой цене по заранее установленной цене, такие как цены размещения или оценочные цены на основании отчета оценочной организации.

обычный или традиционный аукцион (англ. **conventional auction**), по которому цена исполнения будет точная цена, по которой каждый покупатель предлагает купить в пределах рыночных ценовых диапазонов (спрэда);

голландский аукцион (англ. **Dutch auction**) по которому цена исполнения происходит накопление приказов на покупку и самая низкая цена (начиная с количеством самых высоких цен стороны покупки) приказа на покупку, которая может покрыть все количество со стороны продажи будет ценой исполнения;

аукцион средневзвешенной цены - VWAP (англ. **Volume Weighted Average Price** - взвешенная по объёму средняя цена) — подразумевает равномерное исполнение общего объёма поручения за заданное число итераций в течение определенного промежутка времени, посредством выставления рыночных заявок по ценам лучшего спроса или предложения, скорректированных на заданную величину процентного отклонения, но не превышающих средневзвешенную рыночную цену инструмента, рассчитанную с момента запуска аукциона;

395-13. При выборе вида аукционов и проведения подписки на акции в брокерской системе ЕПТК могут возникнуть следующие ситуации, которые определяют количество размещенных ценных бумаг учитываются при проведении подписки:

количество размещенных ценных бумаг меньше заявленного количества выпуска ценных бумаг по проспекту эмиссии ценных бумаг;

количество размещенных ценных бумаг равно заявленному количеству выпуска ценных бумаг по проспекту эмиссии ценных бумаг;

количество размещенных ценных бумаг больше заявленного количества выпуска ценных бумаг по проспекту эмиссии ценных бумаг.

395-14. При этом количество размещенных ценных бумаг в брокерской системе ЕПТК должно составлять не менее 30 процентов ценных бумаг данного выпуска. В случае размещения менее 30 процентов ценных бумаг данного выпуска в течение установленного законодательством срока выпуск ценных бумаг признается несостоявшимся.

III. Виды заявок при размещении выпусков ценных бумаг в брокерской системе ЕПТК

395-15. Заявки, введенные трейдерами Члена Биржи, представляющего андеррайтера выпуска могут быть односторонними или двухсторонними.

395-16. Односторонние заявки могут вводиться трейдерами Члена Биржи – андеррайтера (продавца) и трейдерами Члена Биржи подписчика (покупателя) в брокерскую систему ЕПТК:

только на размещение (продажу) ценной бумаги со стороны трейдера Члена Биржи андеррайтера;

только на покупку ценной бумаги со стороны трейдера Члена Биржи, представляющего подписчика (покупателя).

395-17. Двухсторонние заявки могут вводиться в брокерскую систему ЕПТК на размещение (продажу) и на подписку (покупку) ценных бумаг в следующих случаях:

одним трейдером Члена Биржи андеррайтера, при размещении выпуска ценных бумаг и приема заявок на подписку от потенциальных клиентов, в том числе с использованием системы доступа клиентов HTS (Home Trade System) в брокерскую систему и Торговую ЕПТК;

двумя трейдерами одного Члена Биржи андеррайтера при размещении выпуска ценных бумаг, один из которых подает заявку на размещение (продажу) ценных бумаг, а другой принимает заявки на подписку (покупку) ценных бумаг от потенциальных клиентов, в том числе с использованием системы доступа клиентов HTS (Home Trade System) в брокерскую и Торговую систему ЕПТК.

395-18. Ввод двухсторонней заявки допускается при наличии у Члена Биржи андеррайтера трейдеров (а), имеющих (его) доступ в брокерскую и Торговую систему ЕПТК в установленном порядке.

395-19. Основные параметры заявок на размещение (продажу) ценных бумаг, вводимые трейдером Члена Биржи андеррайтера (ведущего менеджера по подписке) в брокерскую систему ЕПТК следующие:

- дата начала IPO;
- цикл выпуска ц/б;
- дата окончания подписки в определенном цикле подписки;
- валюта подписки;
- наименование эмитента IPO;
- наименование андеррайтера (ведущего менеджера) выпуска и его брокера;
- категория подписки (публичное или закрытое);
- вид (метод) аукциона при подписке на ценные бумаги;
- тип ценной бумаги (код ц/б)
- количество ценных бумаг, предлагаемых к публичному размещению;
- лимиты количества ценных бумаг при подписке;
- номинальная стоимость ценной бумаги;
- цена единицы ценной бумаги – цена открытия (только для аукциона по единой базовой цене);
- диапазон цен на подписку- верхний и нижний лимиты цен на ценные бумаги (только для обычного, голландского и аукциона средневзвешенной цены;
- процент депонирования денежных средств для покупателя при подписке (от нуля до 100%);
- намеченная дата включения в листинг (в биржевой котировальный лист);
- дата дополнительной оплаты покупателем (при отсутствии 100% депонирования денежных средств;
- дата платежа по приобретаемым ценным бумагам;
- дата возврата денежных средств (в случае аннулирования выпуска);
- выкуп неразмещенной части выпуска ценных бумаг из собственных средств андеррайтера.

395-20. Основные параметры заявок на подписку (покупку) ценных бумаг, вводимые соответствующим трейдером Члена Биржи в брокерскую систему ЕПТК следующие:

- дата начала IPO;
- цикл выпуска ц/б;
- цикл подписки;
- номер счета депо и пароль клиента;

наименование эмитента IPO;
валюта подписки;
ID (Логин) подписчика;
адрес подписчика;
количество ценных бумаг с правом подписки (определяется андеррайтером);
цена подписки или диапазон цен, установленный андеррайтером;
комиссионные Биржи по подписке;
денежные средства до подписки;
предоплата по подписке;
денежные средства после подписки;
количество ценных бумаг по подписке, указанное подписчиком;
цена подписки, указанная подписчиком.

395-21. У подписчика после ввода заявки на покупку имеется возможность отмены до полной оплаты стоимости ценных бумаг. Для этого трейдер Члена биржи подписчика вводит специальную заявку в соответствующем меню брокерской системы ЕПТК. Параметры заявки, следующие:

дата начала IPO;
цикл выпуска ц/б;
цикл подписки;
номер счета депо и пароль клиента;
наименование эмитента IPO;
валюта подписки;
ID (логин) подписчика;
подтверждение отмены предоплаты;
количество ценных бумаг к отмене;
цена подписки, указанная подписчиком;
предыдущий баланс денежных средств;
текущий остаток денежных средств.

395-22. Заявки на покупку принимаются брокерской системой ЕПТК в пределах установленного количества ценных бумаг андеррайтером выпуска и уровня цен указанных в заявке на размещение.

Заявки свыше указанного количества ценных бумаг андеррайтером не принимаются брокерской системой ЕПТК и они становятся «неактивными заявками».

Заявки ниже цены, установленной андеррайтером при проведении аукциона единой или базовой цены не принимаются брокерской системой ЕПТК и они становятся «неактивными заявками».

Заявки, выходящие за пределы диапазона цен, установленной андеррайтером при проведении обычного, голландского аукциона, а также аукциона средневзвешенной цены не принимаются брокерской системой ЕПТК и они становятся «неактивными заявками».

395-23. В случае недостаточности степени депонирования или не выполнения условия 100% (сто процентов) депонирования денежных средств от цены размещения покупаемого количества ценных бумаг – заявка на покупку не принимается брокерской системой ЕПТК и она становится «неактивной заявкой».

395-24. Заявки принимаются в течение всего периода подписки от начала до последнего рабочего дня включительно. Трейдер Члена Биржи, подавший заявку на покупку, имеет право снять заявку в процессе отмены в соответствующем меню брокерской системы ЕПТК до полной оплаты стоимости ценных бумаг в течение периода подписки.

395-25. Торговым днем исполнения и удовлетворения поданных заявок на покупку является (объявляется) следующий рабочий день после окончания периода подписки и,

соответственно, приема заявок. В этот день заявки на покупку ценных бумаг по данной позиции брокерская система ЕПТК не принимает.

IV. Организация подписки в брокерской системе ЕПТК при проведении аукциона единой или базовой цены (single price auction)

395-26. Для проведения аукциона единой или базовой цены до проведения процесса подписки эмитент (в лице компетентного органа управления утверждает абсолютную величину цену размещения ценной бумаги, которая не меняется в течение всех циклов подписки.

395-27. Заявки на покупку принимаются от клиентов в виде лимитных приказов в количестве, определенном подписчиком и по цене, установленной андеррайтером. Заявки с ценой, отличной от единой цены, установленной андеррайтером, не принимаются брокерской системой ЕПТК и становятся «неактивными» и не входят в Список заявок на подписку по выбранной ценной бумаге.

395-28. Заявки на подписку принимаются брокерской системой ЕПТК от клиентов при установленном уровне депонирования денежных средств. В случае несоответствия суммы денежных средств клиентов в заявке, эти заявки не принимаются брокерской системой ЕПТК и они становятся «неактивными заявками».

395-29. По окончании цикла подписки брокерская система ЕПТК приступает к распределению выпуска ценных бумаг, предъявленных к размещению андеррайтером, на следующий торговый день.

395-30. Все заявки клиентов на подписку исполняются брокерской системой ЕПТК по единой цене. Количество ценных бумаг, распределенных подписчику исполняется в зависимости от следующих вариантов распределения:

а) количество ценных бумаг по всем заявкам на подписку от клиентов меньше заявленного количества ценных бумаг андеррайтером в заявке на продажу;

б) количество ценных бумаг по всем заявкам на подписку от клиентов равно заявленному количеству ценных бумаг андеррайтером в заявке на продажу;

в) количество ценных бумаг по всем заявкам на подписку от клиентов больше заявленного количества ценных бумаг андеррайтером в заявке на продажу;

395-31. В случае, если количество ценных бумаг по всем заявкам на подписку от клиентов меньше или равно заявленному количеству ценных бумаг андеррайтером в заявке на продажу, то все заявки на подписку удовлетворяются полностью.

395-32. В случае, если количество ценных бумаг по всем заявкам на подписку от клиентов больше заявленного количества ценных бумаг андеррайтером в заявке на продажу, то все заявки на подписку клиентов удовлетворяются пропорционально в зависимости от количества поданных заявок клиентами по следующему алгоритму в несколько этапов:

а) брокерская система ЕПТК на первом этапе распределения определяет в автоматическом режиме коэффициент распределения (Allocation Rate) по следующей формуле:

$$kr = Qy : \sum Qti,$$

где: **kr** = коэффициент распределения (определяется с точностью до трех знаков после запятой);

Qy - заявленное количество ценных бумаг андеррайтером в заявке на подписку (продажу) для клиентов, шт. \$

$\sum Qiy$ – сумма (всего) количества ценных бумаг по всем заявкам на подписку от клиентов. шт.;

Qti - количество ценных бумаг в конкретной заявке м на подписку от конкретного клиента, отраженное в конкретной позиции списка заявок на подписку, шт.

б) на втором этапе распределения брокерская система ЕПТК рассчитывает количество ценных бумаг, причитающееся каждому подписчику с учетом коэффициента распределения по следующей формуле:

$$Q_{tpi} = k_p * Q_{ti},$$

где: Q_{tpi} - количество ценных бумаг, причитающееся каждому подписчику с учетом коэффициента распределения в конкретной заявке на подписку от конкретного клиента, шт.;

k_p - коэффициент распределения (определяется с точностью до трех знаков после запятой);

Q_{ti} - количество ценных бумаг в конкретной заявке на подписку от конкретного клиента, отраженное в конкретной позиции списка заявок на подписку, шт..

в) при получении числовых значений Q_{tpi} с дробными частями (даже если имеется одно дробное значение) брокерская система ЕПТК приступает к округлению цифр, добиваясь целочисленных значений количества распределенных ценных бумаг, в сумме равной Q_y , заявленному количеству ценных бумаг андеррайтером в заявке на подписку (продажу) для клиентов. по следующему алгоритму:

1) брокерская система ЕПТК производит подсчет целочисленных значений Q_{tpi} в штуках и определяет их общую сумму – $\sum Q_{tpiz}$, при этом должно соблюдаться строгое неравенство:

$$\sum Q_{tpiz} < Q_y,$$

где: $\sum Q_{tpiz}$ – общая сумма целочисленных значений Q_{tp} в штуках до округления;

Q_y - заявленное количество ценных бумаг андеррайтером в заявке на подписку (продажу) для клиентов, шт.

2) далее брокерская система ЕПТК рассчитывает недостачу количества ценных бумаг при расчете только целочисленных значений Q_{tpi} по следующей формуле:

$$R = Q_y - \sum Q_{tpiz}$$

где: R - недостача количества ценных бумаг при расчете только целочисленных значений Q_{tpi} , шт.;

Q_y - заявленное количество ценных бумаг андеррайтером в заявке на подписку (продажу) для клиентов, шт.

$\sum Q_{tpiz}$ – общая сумма целочисленных значений Q_{tp} в штуках до округления.

3) далее брокерская система ЕПТК выделяет дробные части, полученные при расчете значений Q_{tpi} для каждого подписчика и ранжирует их по арифметической величине, исходя из принципа максимума –первое место занимает дробная часть с максимальной величиной и т.д.;

4) далее брокерская система ЕПТК округляет дробные значения до единицы, начиная с максимальной дробной величины и далее последовательно, исходя из ранга занимаемой позиции таким образом, сто сумма округления была равна недостаче - R ;

г) на последнем этапе распределения брокерская система ЕПТК объявляет результаты распределения подписки по каждому подписчику в количестве ценных бумаг в целочисленном значении, равное объявленному количеству ценных бумаг, выставленных андеррайтером на продажу.

IV. Организация подписки в брокерской системе ЕПТК при проведении обычного или традиционного аукциона (conventional auction)

395-33. Для проведения обычного или традиционного аукциона до проведения процесса подписки эмитент (в лице компетентного органа управления) утверждает диапазоны цены ценной бумаги (верхние и нижние границы), в пределах которых принимаются заявки на подписку от клиентов.

395-34. Заявки на покупку принимаются от клиентов в виде лимитных приказов в количестве, определенном подписчиком и строго в диапазоне цены, установленным андеррайтером. Заявки с ценами, не входящие в установленный диапазон и выходящие за пределы диапазона, установленного андеррайтером, не принимаются брокерской системой ЕПТК и становятся «неактивными», и не входят в Список заявок на подписку по выбранной ценной бумаге.

395-35. Заявки на подписку принимаются брокерской системой ЕПТК от клиентов при установленном уровне депонирования денежных средств. В случае несоответствия суммы денежных средств клиентов в заявке, эти заявки не принимаются брокерской системой ЕПТК, и они становятся «неактивными заявками».

395-36. По окончании цикла подписки брокерская система ЕПТК приступает к распределению выпуска ценных бумаг, предъявленных к размещению андеррайтером, на следующий торговый день.

395-37. Все заявки клиентов на подписку при распределении ранжируются брокерской системой ЕПТК, исходя из приоритета максимума цены и времени подачи заявки (в случае равенства цен). Заявки ранжируются по нисходящей системе- первое место занимает заявка с наибольшей ценой, входящей в установленный андеррайтером диапазон цен. Второе и последующие места (Rank) занимают заявки по нисходящей цене.

395-38. Для исполнения заявок на покупку брокерской системой ЕПТК выделяются в Списке заявок для размещения два вида заявок:

- конкурентные;
- неконкурентные.

395-39. В первую очередь брокерская система ЕПТК исполняет конкурентные заявки. Для исполнения конкурентных заявок брокерская система ЕПТК определяет цену отсечения, рассчитываемую в ходе удовлетворения заявок следующим таким образом:

цена отсечения будет равна последней цене заявки, при которой общее количество удовлетворенных заявок приближается к количеству ценных бумаг указанных в заявке андеррайтера на продажу и в случае перехода к следующей позиции Списка заявок общее количество удовлетворенных заявок; будет превышать количество ценных бумаг на продажу (распределение).

395-40. Все конкурентные и неконкурентные заявки исполняются по точной цене и в количестве ценных бумаг в зависимости от следующих вариантов распределения:

а) количество ценных бумаг по всем конкурентным и неконкурентным заявкам на подписку от клиентов меньше заявленного количества ценных бумаг андеррайтером в заявке на продажу;

б) количество ценных бумаг по всем конкурентным и неконкурентным заявкам на подписку от клиентов равно заявленному количеству ценных бумаг андеррайтером в заявке на продажу;

в) количество ценных бумаг по всем конкурентным и неконкурентным заявкам на подписку от клиентов больше заявленного количества ценных бумаг андеррайтером в заявке на продажу;

395-41. В случае, если количество ценных бумаг по всем конкурентным и неконкурентным заявкам на подписку от клиентов меньше или равно заявленному количеству ценных бумаг андеррайтером в заявке на продажу, то все заявки на подписку удовлетворяются полностью.

395-42. В случае, если количество ценных бумаг по всем конкурентным и неконкурентным заявкам на подписку от клиентов больше заявленного количества

ценных бумаг андеррайтером в заявке на продажу, то заявки на подписку клиентов удовлетворяются по следующему алгоритму:

а) брокерская система ЕПТК начинает исполнение заявок (Residual Quantity), исходя из ранга, присвоенного системой заявке на покупку;

б) в первую очередь исполняется заявка на покупку занявшая первое место, то есть с наибольшей ценой и в количестве ценных бумаг, указанными клиентом. Эта цена в заявке и будет ценой исполнения для данного клиента;

в) далее система исполняет заявки по нисходящей по ценам и в количестве ценных бумаг, указанными клиентами, эти цены в заявке и будут ценой исполнения для данного клиента по конкретной заявке;

г) брокерская система ЕПТК исполняет конкурентные заявки до момента приближения к числу, отражающего количество ценных бумаг;

д) если на определенном шаге исполнения конкурентные заявки полностью покрывают все количество ценных бумаг, указанного в заявке андеррайтера, то система прекращает распределение и завершает цикл подписки

е) если на определенном шаге исполнения конкурентные заявки не полностью покрывают все количество ценных бумаг, указанного в заявке андеррайтера, то есть появляется недостача ценных бумаг, то система переходит к исполнению неконкурентных заявок до полного распределения и завершает цикл подписки;

ж) в случае появления недостачи и при переходе к исполнению неконкурентных заявок, то возможны следующие случаи исполнения;

1) выбирается неконкурентная заявки или неконкурентные заявками с разными ценами, в зависимости от занимаемого ранга и они исполняются в размере недостачи при распределении неконкурентных заявок;

2) в случае равенства цен неконкурентных заявок брокерская система ЕПТК распределяет количество ценных бумаг пропорционально количеству ценных бумаг в заявке на покупку и общего количества ценных бумаг в заявках на покупку при равенстве цен. Полученные числовые значения с дробными величинами система округляет по определенному алгоритму (**как для аукциона единой цены**) с получением целочисленных значений.

з) на последнем этапе распределения брокерская система ЕПТК объявляет результаты распределения подписки по каждому подписчику в количестве ценных бумаг в целочисленном значении, равное объявленному количеству ценных бумаг, выставленных андеррайтером на продажу.

V. Организация подписки в брокерской системе ЕПТК при проведении голландского аукциона (Dutch auction)

395-43. ля проведения голландского аукциона до проведения процесса подписки эмитент (в лице компетентного органа управления) утверждает диапазоны цены ценной бумаги (верхние и нижние границы), в пределах которых принимаются заявки на подписку от клиентов.

395-44. Заявки на покупку принимаются от клиентов в виде лимитных приказов в количестве, определенном подписчиком и строго в диапазоне цены, установленным андеррайтером. Заявки с ценами, не входящие в установленный диапазон и выходящие за пределы диапазона, установленного андеррайтером, не принимаются брокерской системой ЕПТК и становятся «неактивными», и не входят в Список заявок на подписку по выбранной ценной бумаге.

395-45. Заявки на подписку принимаются брокерской системой ЕПТК от клиентов при установленном уровне депонирования денежных средств. В случае несоответствия

суммы денежных средств клиентов в заявке, эти заявки не принимаются брокерской системой ЕПТК, и они становятся «неактивными заявками».

395-46. По окончании цикла подписки брокерская система ЕПТК приступает к распределению выпуска ценных бумаг, предъявленных к размещению андеррайтером, на следующий торговый день.

395-47. Все заявки клиентов на подписку при распределении ранжируются брокерской системой ЕПТК, исходя из приоритета максимума цены и времени подачи заявки (в случае равенства цен). Заявки ранжируются по нисходящей системе- первое место занимает заявка с наибольшей ценой, входящей в установленный андеррайтером диапазон цен. Второе и последующие места (Rank) занимают заявки по нисходящей цене.

395-48. Для исполнения заявок на покупку брокерской системой ЕПТК выделяются в Списке заявок для размещения два вила заявок:

конкурентные;
неконкурентные.

395-49. В первую очередь брокерская система ЕПТК исполняет конкурентные заявки. Для исполнения конкурентных заявок брокерская система ЕПТК определяет цену отсечения, рассчитываемую в ходе удовлетворения заявок следующим таким образом:

цена отсечения будет равна последней цене заявки, при которой общее количество удовлетворенных заявок приближается к количеству ценных бумаг, указанных в заявке андеррайтера на продажу, и в случае перехода к следующей позиции Списка заявок общее количество удовлетворенных заявок; будет превышать количество ценных бумаг на продажу (распределение).

395-50. Все конкурентные и неконкурентные заявки исполняются по единой цене, исходя из **минимальной цены** последней заявки, при которой общее количество удовлетворенных заявок на покупку будет равно количеству ценных бумаг, указанных в заявке андеррайтера на продажу, то есть должно соблюдаться следующее равенство:

$$\sum Q_{tpi} = Q_y,$$

где: $\sum Q_{tpi}$ – общее количество удовлетворенных заявок на покупку, шт. при минимальной цене подписки;

Q_y - заявленное количество ценных бумаг андеррайтером в заявке на подписку (продажу) для клиентов, шт.

395-51. Количество ценных бумаг, причитающихся каждому подписчику (клиенту) зависит от следующих вариантов распределения:

а) количество ценных бумаг по всем конкурентным и неконкурентным заявкам на подписку от клиентов меньше заявленного количества ценных бумаг андеррайтером в заявке на продажу;

б) количество ценных бумаг по всем конкурентным и неконкурентным заявкам на подписку от клиентов равно заявленному количеству ценных бумаг андеррайтером в заявке на продажу;

в) количество ценных бумаг по всем конкурентным и неконкурентным заявкам на подписку от клиентов больше заявленного количества ценных бумаг андеррайтером в заявке на продажу;

395-52. В случае, если количество ценных бумаг по всем конкурентным и неконкурентным заявкам на подписку от клиентов меньше или равно заявленному количеству ценных бумаг андеррайтером в заявке на продажу, то все заявки на подписку удовлетворяются полностью по **минимальной цене** в ходе распределения ценных бумаг среди подписчиков.

395-53. В случае, если количество ценных бумаг по всем конкурентным и неконкурентным заявкам на подписку от клиентов больше заявленного количества

ценных бумаг андеррайтером в заявке на продажу, то е заявки на подписку клиентов удовлетворяются по следующему алгоритму:

а) брокерская система ЕПТК начинает исполнение заявок (Residual Quantity), исходя из ранга, присвоенного системой заявке на покупку;

б) в первую очередь исполняется заявка на покупку занявшая первое место, то есть с наибольшей ценой и в количестве ценных бумаг, указанными клиентом.

в) далее система исполняет заявки по нисходящей по ценам и в количестве ценных бумаг, указанными клиентами;

г) брокерская система ЕПТК исполняет конкурентные заявки до момента приближения к числу, отражающего количество ценных бумаг;

д) если на определенном шаге исполнения конкурентные заявки полностью покрывают все количество ценных бумаг, указанного в заявке андеррайтера, то система прекращает распределение и завершает цикл подписки

е) если на определенном шаге исполнения конкурентные заявки неполностью покрывают все количество ценных бумаг, указанного в заявке андеррайтера, то есть появляется недостача ценных бумаг, то система переходит к исполнению неконкурентных заявок до полного распределения и завершает цикл подписки;

ж) в случае появления недостачи и при переходе к исполнению неконкурентных заявок, то возможны следующие случаи исполнения;

1) выбирается неконкурентная заявки или неконкурентные заявками с разными ценами, в зависимости от занимаемого ранга и они исполняются в размере недостачи при распределении неконкурентных заявок;

2) в случае равенства цен неконкурентных заявок брокерская система ЕПТК распределяет количество ценных бумаг пропорционально количеству ценных бумаг в заявке на покупку и общего количества ценных бумаг в заявках на покупку при равенстве цен. Полученные числовые значения с дробными величинами система округляет по определенному алгоритму (**как для аукциона единой цены**) с получением целочисленных значений;

з) на последнем этапе распределения брокерская система ЕПТК объявляет результаты распределения подписки по каждому подписчику в количестве ценных бумаг в целочисленном значении, равное объявленному количеству ценных бумаг, выставленных андеррайтером на продажу;

и) все заявки в целочисленными значениями исполняются брокерской системой ЕПТК по **минимальной цене**, равной цене последней удовлетворенной заявки.

VI. Организация подписки в брокерской системе ЕПТК при проведении аукцион средневзвешенной цены – (VWAP auction)

395-54. Для проведения обычного или традиционного аукциона до проведения процесса подписки эмитент (в лице компетентного органа управления) утверждает диапазоны цены ценной бумаги (верхние и нижние границы), в пределах которых принимаются заявки на подписку от клиентов.

395-55. Заявки на покупку принимаются от клиентов в виде лимитных приказов в количестве, определенном подписчиком и строго в диапазоне цены, установленным андеррайтером. Заявки с ценами, не входящие в установленный диапазон и выходящие за пределы диапазона, установленного андеррайтером, не принимаются брокерской системой ЕПТК и становятся «неактивными», и не входят в Список заявок на подписку по выбранной ценной бумаге.

395-56. Заявки на подписку принимаются брокерской системой ЕПТК от клиентов при установленном уровне депонирования денежных средств. В случае несоответствия

суммы денежных средств клиентов в заявке, эти заявки не принимаются брокерской системой ЕПТК, и они становятся «неактивными заявками».

395-57. По окончании цикла подписки брокерская система ЕПТК приступает к распределению выпуска ценных бумаг, предъявленных к размещению андеррайтером, на следующий торговый день.

395-58. Все заявки клиентов на подписку при распределении ранжируются брокерской системой ЕПТК, исходя из приоритета максимума цены и времени подачи заявки (в случае равенства цен). Заявки ранжируются по нисходящей системе- первое место занимает заявка с наибольшей ценой, входящей в установленный андеррайтером диапазон цен. Второе и последующие места (Rank) занимают заявки по нисходящей цене.

395-59. Для исполнения заявок на покупку брокерской системой ЕПТК выделяются в Списке заявок для размещения два вила заявок:

конкурентные;
неконкурентные.

395-60. В первую очередь брокерская система ЕПТК исполняет конкурентные заявки. Для исполнения конкурентных заявок брокерская система ЕПТК определяет цену отсечения, рассчитываемую в виде средневзвешенной цены по всем принятым и включенным в Список заявок на покупку с ценами, попадающими в установленный диапазон цен по следующей формуле:

$$P_z = (\sum p_i * q_i) : (\sum q_i),$$

где: P_z – средневзвешенная цена единицы ценной бумаги всех заявок (сум), включенных в Список заявок;

p_i – цена единицы ценной бумаги i -той заявки, сум;

q_i – количество ценных бумаг (ед.) в i -той заявке;

i – порядковый номер конкурентной заявки в соответствии с рангом ($i = 1, 2, 3, 4 \dots n$).

395-61. После расчета средневзвешенной цены и определения цены отсечения брокерская система ЕПТК определяет и ранжирует список конкурентных заявок, допущенных участию в проводимом аукционе.

395-62. Все заявки с ценами, равными цене отсечения или превышающими ее, становятся конкурентными заявками и участвуют в распределении подписки на ценные бумаги.

395-63. Все заявки с ценами, ниже цены отсечения, становятся неконкурентными заявками и не участвуют в распределении подписки на ценные бумаги.

395-64. Все конкурентные заявки исполняются по средневзвешенной цене и в количестве ценных бумаг в зависимости от следующих вариантов распределения:

а) количество ценных бумаг по всем конкурентным заявкам на подписку от клиентов меньше заявленного количества ценных бумаг андеррайтером в заявке на продажу;

б) количество ценных бумаг по всем конкурентным заявкам на подписку от клиентов равно заявленному количеству ценных бумаг андеррайтером в заявке на продажу;

в) количество ценных бумаг по всем конкурентным заявкам на подписку от клиентов больше заявленного количества ценных бумаг андеррайтером в заявке на продажу;

395-65. В случае, если количество ценных бумаг по всем конкурентным заявкам на подписку от клиентов меньше или равно заявленному количеству ценных бумаг

андеррайтером в заявке на продажу, то все заявки на подписку удовлетворяются по средневзвешенной цене полностью.

395-66. В случае, если количество ценных бумаг по всем конкурентным заявкам на подписку от клиентов больше заявленного количества ценных бумаг андеррайтером в заявке на продажу, то заявки на подписку клиентов удовлетворяются по следующему алгоритму:

а) брокерская система ЕПТК начинает исполнение заявок (Residual Quantity), с расчета коэффициента распределения (Allocation Rate) по следующей формуле:

$$kp = Qy : \sum Qti,$$

где: **kp** = коэффициент распределения (определяется с точностью до трех знаков после запятой);

Qy - заявленное количество ценных бумаг андеррайтером в заявке на подписку (продажу) для клиентов, шт. \$

$\sum Qiy$ – сумма (всего) количества ценных бумаг по всем конкурентным заявкам на подписку от клиентов. шт.;

Qti - количество ценных бумаг в конкретной заявке м на подписку от конкретного клиента, отраженное в конкретной позиции списка заявок на подписку до распределения, шт.

б) далее брокерская система ЕПТК производит подсчет количества ценных бумаг, причитающихся каждому клиенту с учетом коэффициента распределения по следующей формуле:

$$Qtir = Qti * kp,$$

где: **Qtir** - количество ценных бумаг в конкретной заявке м на подписку от конкретного клиента после распределения, шт.;

Qti - количество ценных бумаг в конкретной заявке м на подписку от конкретного клиента, отраженное в конкретной позиции списка заявок на подписку до распределения шт.

kp = коэффициент распределения (определяется с точностью до трех знаков после запятой).

в) при получении в результате распределения чисел с дробными значениями брокерская система ЕПТК система округляет их по определенному алгоритму (**как для аукциона единой цены**) с получением целочисленных значений;

г) на последнем этапе распределения брокерская система ЕПТК объявляет результаты распределения подписки по каждому подписчику в количестве ценных бумаг в целочисленном значении, равное объявленному количеству ценных бумаг, выставленных андеррайтером на продажу.

VII. Определение котировальной цены размещения при выкупе ценных бумаг андеррайтером выпуска в брокерской системе ЕПТК

395-67. В случае если по условиям договора с эмитентом андеррайтер обязан выкупить неразмещенную часть выпуска ценных бумаг, то цена выкупа может определяться по котировальной цене размещения, определенной в зависимости от видов аукциона.

395-68. Котировальная цена размещения может определяться брокерской системой ЕПТК или расчетным путем по итогам совершенных сделок брокером андеррайтера.

395-69. Котировальная цена размещения определяется по итогам совершенных сделок в ходе проведения следующих аукционов:

а) аукцион единой или базовой цены (англ. **single price auction**) – котировальная цена размещения равна единой цене, установленной эмитентом, по которой совершаются сделки по подписке для всех инвесторов, в том числе и для андеррайтера;

б) обычный или традиционный аукцион (англ. **conventional auction**) – котировальная цена размещения может быть установлена эмитентом по соглашению с андеррайтером и должна определена в границах диапазона цен, установленная эмитентом при размещении подписки в следующих вариантах:

1) на уровне минимальной границы диапазона цены размещения;
на уровне максимальной границы диапазона цены размещения;
на уровне средневзвешенной цены размещения, рассчитываемой по совершенным сделкам (исполненным заявкам на подписку), определенной по следующей формуле;

$$P_{zk} = (\sum p_i * q_i) : (\sum q_i),$$

где: **P_{zk}** – средневзвешенная цена единицы ценной бумаги по всем исполненным заявкам на подписку после завершения периода подписки сум;

p_i – цена единицы ценной бумаги *i*-той исполненной заявки, сум;

q_i – количество ценных бумаг (ед.) в *i*-той заявке, шт.;

i – порядковый номер исполненной заявки в соответствии с рангом (*i* = 1, 2, 3, 4...n).

2) если цена неразмещенной части ценных бумаг, реализуемых путем IPO или SPO не предусмотрена в договоре между эмитентом (инициатором IPO или SPO) и андеррайтером (организатор) выпуска, то в качестве котировальной цены размещения фондовой биржей применяется средневзвешенная цена;

в) голландский аукцион (англ. **Dutch auction**) - котировальная цена размещения равна **минимальной цене размещения**, при которой исполняются заявки на подписку с учетом непокрытого количества ценных бумаг, которое обязуется по договору выкупить андеррайтер;

г) аукцион средневзвешенной цены - VWAP (англ. **Volume Weighted Average Price**) – котировальная цена размещения равна **средневзвешенной цене**, по которой исполнены заявки.

395-70. Андеррайтер для выкупа неразмещенной части выпуска ценных бумаг может использовать метод и технологию аукциона единой или базовой цены (англ. **single price auction**), используя при выставлении заявок на продажу и покупку котировальную цену размещения.

VIII. Организация оплаты и проведение расчетов по размещенным ценным бумагам в брокерской системе ЕПТК

395-71. Оплата приобретенных ценных бумаг производится подписчиком (клиентом) в соответствии с условиями депонирования, определенных андеррайтером и указанных в его заявке на размещение (продажу).

395-72. Условия депонирования денежных средств могут отражаться в следующих вариантах по выбору андеррайтера при выставлении заявки на продажу:

со 100% депонированием денежных средств со стороны подписчика;

с неполным (частичным – менее 100%) депонированием денежных средств со стороны подписчика;

без депонирования денежных средств со стороны подписчика.

395-73. Все депонированные денежные средства со стороны подписчика аккумулируются в зависимости от способов привлечения брокеров для размещения выпуска ценных бумаг, а именно:

а) если брокер андеррайтер является одновременно брокером для подписчиков (то есть совершает двусторонние сделки) – то денежные средства переводятся подписчиками на расчетный счет брокера андеррайтера;

б) если брокер андеррайтер является только продавцом (то есть совершает односторонние сделки), а другие брокеры представляют только подписчиков – то денежные средства первоначально переводятся подписчиками на расчетный счет брокера подписчика, и далее при выставлении заявки и исполнении сделки на расчетный счет брокера андеррайтера.

395-74. Оплата денежных средств по совершенным сделкам со стороны подписчиков производится с учетом всех причитающихся комиссионных сборов Бирже. Центральному депозитарию и брокеру в соответствии с кодом расчетов T+2 (где T – дата торгового дня – следующий рабочий день после завершения цикла подписки или день исполнения заявок на подписку; 2 – два банковских (рабочих) дня).

395-75. Брокерская система ЕПТК допускает возможность отмены оплаты при условии отмены подписки, для этого используется соответствующее меню брокерской системы. При этом в системе обязательно указывается дата возврата денежных средств.

395-76. После исполнения заявок на размещение и поступления денежных средств в соответствии с кодом расчетов T +2 брокер андеррайтера в установленный день (Payment Date) переводит денежные средства на расчетный счет эмитента, ценные бумаги на клиентские счета подписчиков у обслуживающих брокеров и использованием соответствующих меню брокерской системы ЕПТК.

395-77. Причитающиеся комиссионные сборы Бирже. Центральному депозитарию и брокерам с обеих сторон аккумулируются на расчетном счете брокера андеррайтера и переводятся в РКП Биржи в соответствии с кодом расчетов T+2.

IX. Оформление и регистрация сделок по размещению ценных бумаг в Торговой системе Биржи

395-78. По итогам размещения брокер андеррайтера оформляет итоги подписки в соответствующем меню брокерской системы ЕПТК («скрин 2012»). При этом денежные средств в оплату купленных бумаг переводятся брокером андеррайтера на счет эмитента, а ценные бумаги на счета подписчиков в обслуживающих их брокерских фирмах.

395-79. Результаты торгов по итогам подписки отображаются на сайте «fondbozory.uz» - в брокерской системе ЕПТК.

395-80. После публикации итогов и результатов подписки брокером андеррайтера листинговый отдел Биржи выгружает данные распределения ценных бумаг с соответствующего меню брокерской системы ЕПТК с экрана («скрин 2010») и размещает на сайте Биржи «uzse.uz» в разделе «График публичного размещения».

395-81. Маклериат Биржи производит выгрузку данных результатов подписки скрин «2010», «2012») из брокерской системы ЕПТК в Excel формате и загружает их в Торговую систему Биржи.

395-82. Торговая система Биржи производит в автоматическом режиме регистрацию сделок купли-продажи по результатам подписки в разрезе клиентов-подписчиков.

395-83. Регистрация производится путем присвоения нумерации каждой сделке по соответствующему клиенту в арифметической последовательности с отражением даты торгов и последующего оформления договоров купли-продажи в электронной форме (**приложение бе**) на основании параметров заявок, выставленных на размещение (продажу) брокером андеррайтером и заявок на подписку (покупку), выставленных брокерами-подписчиков в брокерской системе ЕПТК.

395-84. После оформления договоров купли-продажи. трейдеры брокера андеррайтера и трейдеры брокеров подписчиков заходят с соответствующим паролем в Торговую систему Биржи и подписывают их с применением ЭЦП.

395-85. Оформленные сделки в виде договоров купли-продажи поступают в базу данных Маклериата Биржи и подлежат хранению в установленном порядке.

3. XXVI. Порядок котирования (определения цены) ценных бумаг

В §136. **Определение биржевой котировальной цены ценных бумаг, включённых в биржевой котировальный лист в Торговой системе Биржи** внести изменения в части определения периода котирования ценных бумаг и изложить в следующей редакции:

п.1587. Период котирования по ценным бумагам настоящими правилами определен в размере **5 (пяти) календарных дней** с даты последней сделки по следующей формуле **T+5** (где T – день совершения последней сделки; 5 – количество календарных дней). При этом день совершения последней сделки в расчет не принимается (T=0) и отсчет периода котирования начинается со следующего календарного дня по **5-й день включительно**.

п.1588. В случае отсутствия сделок с ценной бумагой в течение периода котирования **на 6-й календарный день** вне зависимости наличия неудовлетворенных заявок на покупку и продажу Торговая система Биржи по этой ценной бумаге обозначает отсутствие котировки Биржи (в меню Торговой системы Биржи отражается надпись: «котировка отсутствует»).

п. 1590. Биржевая котировальная цена автоматически рассчитывается Торговой системой по ценным бумагам, включённым в биржевой котировальный лист, на момент закрытия каждого торгового дня (торговой сессии) по следующему алгоритму:

г) котировальная цена отсутствует и не рассчитывается в **случае отсутствия сделок за последние 5 (пять) календарных дней вне зависимости наличия неудовлетворенных заявок на покупку и продажу:**

$$Q = \{N, \text{ при } A \geq 0; B \geq 0; \quad (33.1.)$$

п.1600. В случае отсутствия сделок за последние **5 календарных дней** цена закрытия и, соответственно, открытия не отображается, а котировальная цена не рассчитывается. В этом случае Торговая система принимает в качестве котировальной цены цену выставления в соответствии с договором на оказание брокерских и депозитарных услуг, либо приказом (распоряжением) Клиента на покупку или продажу ценных бумаг.

В §136-1. **Определение биржевой котировальной цены ценных бумаг, включённых в биржевой котировальный лист в Торговой системе ЕПТК** внести изменения в части определения периода котирования ценных бумаг и изложить в следующей редакции:

п.1601-18. Если цена закрытия не определялась в течение **5 календарных дней**, то базовая цена не меняется, но спрэд по заявкам перестает действовать и диапазон цен в Торговой системе ЕПТК отменяется. Это означает, что трейдеры могут подавать заявки с любой ценой в диапазоне от от 0,01 до 999 999 999.

В §137. **Определение биржевой и рыночной цены ценных бумаг, включённых в биржевой котировальный лист** внести изменения в части определения периода котирования ценных бумаг и изложить в следующей редакции:

п.1602. Котировальная цена ценной бумаги, включённой в биржевой котировальный лист, рассчитывается Торговой системой по итогам каждого торгового дня (торговой сессии). В случае отсутствия сделок по итогам торгового дня (торговой сессии) за котировальную цену принимается цена их биржевой котировки за предыдущий торговый день (торговую сессию) в течение периода **5 календарных дней (Т+5)** от даты торгов.

п.1605. В случае отсутствия сделок с ценными бумагами за последние **5 календарных дней** цены закрытия и цены открытия торгового дня Торговой системой не рассчитываются, и биржевая цена не определяется.