

Ассоциация участников рынка облигаций  
и финансирования МСП (АУРОФ)



# **ЭТИЧЕСКИЙ КОДЕКС ОРГАНИЗАТОРА ВЫПУСКА БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ**

Москва 2025



Ассоциация участников  
рынка облигаций  
и финансирования МСП

## Оглавление

1. Термины и определения .....	3
2. Назначение Этического кодекса .....	4
3. Принципы работы Организатора.....	5
4. Порядок присоединения к Этическому кодексу .....	6



## 1. Термины и определения

**Андеррайтер** – профессиональный участник рынка ценных бумаг, имеющий действующую лицензию Банка России на осуществление брокерской деятельности, оказывающий следующие услуги:

- прием (сбор) письменных предложений (оферт) от потенциальных приобретателей заключить предварительные договоры (в случае размещения ценных бумаг путем формирования книги заявок);
- заключение предварительных договоров путем направления потенциальным приобретателям, определяемым по усмотрению Эмитента, ответов (акцептов) Эмитента о принятии предложений (оферт) заключить предварительные договоры (в случае размещения ценных бумаг путем формирования книги заявок);
- удовлетворение заявок на покупку ценных бумаг по поручению и за счет Эмитента в соответствии с условиями договора и процедурой, установленной эмиссионной документацией;
- информирование Эмитента о количестве фактически размещенных ценных бумаг, а также о размере полученных от продажи ценных бумаг денежных средств;
- перечисление денежных средств, получаемых Андеррайтером от приобретателей ценных бумаг в счет их оплаты, на расчетный счет Эмитента в соответствии с условиями заключенного договора.

**АУРОФ** – Ассоциация участников рынка облигаций и финансирования МСП, официальный сайт Ассоциации в информационно-телекоммуникационной сети Интернет [www.aurof.ru](http://www.aurof.ru).

**Банк России** – Центральный банк Российской Федерации», статус, цели деятельности, функции и полномочия которого определяются Федеральным законом от 10.07.2002г. №86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и другими федеральными законами.

**МСП** – субъекты малого и среднего предпринимательства, как это определяется в Федеральном законе от 24.07.2007г. №209-ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации».

**Организатор** – профессиональный участник рынка ценных бумаг, имеющий действующую лицензию Банка России на осуществление брокерской деятельности, оказывающий следующие услуги:

- разработка параметров и условий выпуска ценных бумаг;
- подготовка проектов документации, необходимой для размещения и обращения ценных бумаг;

- подготовка, организация и проведение маркетинговых и презентационных мероприятий перед размещением ценных бумаг;
- предоставление консультаций по вопросам, связанным с требованиями действующего законодательства Российской Федерации, предъявляемыми к процедуре выпуска ценных бумаг, их размещения, обращения и погашения, в том числе предоставление консультаций при раскрытии информации на этапах процедуры эмиссии ценных бумаг и помощь в подготовке соответствующих информационных сообщений.

**Эмитент** – эмитент биржевых облигаций в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

**Этический кодекс** – настоящий Этический кодекс организатора выпуска биржевых облигаций.

## 2. Назначение Этического кодекса

1. Этический кодекс является добровольным актом подписавших его Организаторов выпусков биржевых облигаций, направленным на развитие рынка облигаций, обеспечения комфорта работы на рынке для инвесторов и эмитентов, внесения ясности и прозрачности в те вопросы, по которым до этого не было открытой информации или единого мнения.
2. Положения настоящего Этического кодекса носят рекомендательный характер, не несут правовых последствий для присоединившихся к нему.
3. Этический кодекс является открытым, его актуальная редакция размещена на сайте АУРОФ.
4. Каждый Организатор может присоединиться к Этическому кодексу, направив в АУРОФ уведомление в порядке, изложенном в Разделе 4 настоящего Этического кодекса.
5. АУРОФ ведет и публикует полный список присоединившихся Организаторов.
6. Организатор имеет право:
  - разместить на своём сайте и в официальных каналах в социальных сетях информацию о присоединении к Этическому кодексу;
  - в краткой информации о выпуске биржевых облигаций (тизере выпуска облигаций) сообщать о соблюдении Организатором положений Этического кодекса при организации данного выпуска.

### 3. Принципы работы Организатора

1. Организатор проводит финансовый анализ Эмитента на основе данных, предоставленных Эмитентом. Данные о финансовом состоянии Эмитента, полученные Организатором от Эмитента, позволяют точнее оценить его платежеспособность и перспективы развития.

2. Организатор делает все возможное, чтобы вся существенная информация об Эмитенте, в том числе, описание рисков, целей займа и его условий, была доступна до размещения выпуска биржевых облигаций в презентациях Эмитента и/или в инвестиционном меморандуме и/или проспекте ценных бумаг. Максимальное раскрытие информации об Эмитенте перед выпуском в материалах Эмитента и Организатора позволяет инвестору адекватно понять условия выпуска и риски.

3. Организатор делает все возможное для посещения Эмитента перед размещением ценных бумаг, особенно при дебютных выпусках ценных бумаг. Знакомство с Эмитентом по месту его деятельности способствует правильной оценке рисков Эмитента и его планов развития.

4. Организатор прилагает все усилия для получения Эмитентом кредитного рейтинга. Кредитный рейтинг Эмитента, присвоенный кредитным рейтинговым агентством, аккредитованным Банком России, является независимым от Эмитента и Организатора мнением кредитного рейтингового агентства о платежеспособности Эмитента. Публичная и прозрачная методика присвоения рейтинга, содержание аналитического заключения кредитного рейтингового агентства, прогноз изменения присвоенного рейтинга, контроль Банка России за качеством работы кредитных рейтинговых агентств являются факторами существенного снижения кредитных рисков.

5. Организатор способствует выбору Эмитентом аудитора из реестра аудиторов Банка России. Качество услуг аудиторской организации, оказывающей услуги Эмитенту, и ее деловая репутация могут существенно сказаться на достоверности финансовых данных Эмитента.

6. Организатор консультирует Эмитента по вопросам доступности и условиям предоставления программ государственной поддержки и способствует ее получению. Действующие программы государственных субсидий по поддержке выпусков облигаций снижают барьеры выхода на фондовый рынок для небольших компаний, а также способствуют успешности размещения их облигационных займов.

7. Организатор консультирует Эмитента по созданию внутренних процедур, обеспечивающих регулярное раскрытие информации, и порядку постоянного взаимодействия с инвесторами.

Добросовестное и регулярное информирование инвесторов и иных заинтересованных лиц о существенных событиях Эмитента и рисках, присущих

его бизнесу, делает рынок прозрачным и способствует развитию доверия на рынке. Нежелание Эмитента отвечать на вопросы участников рынка, сокрытие фактов деятельности, задержка раскрытия информации об Эмитенте могут являться негативными факторами при организации выпусков биржевых облигаций.

8. При наступлении дефолта Эмитента Организатор информирует инвесторов о контактах представителя владельцев облигаций (ПВО), который будет представлять интересы инвесторов. Прозрачная и понятная последовательность действий инвесторов при дефолтах способствует минимизации их потерь. Дефолт не всегда заканчивается банкротством, реструктуризация условий займа в определенных случаях может повысить вероятность возврата инвестиций.

## **4. Порядок присоединения к Этическому кодексу**

1. В целях присоединения к Этическому кодексу Организатору необходимо направить в адрес АУРОФ по реквизитам, указанным на сайте АУРОФ, уведомление о присоединении к Этическому кодексу по форме Приложения 1 к настоящему Этическому кодексу.

2. В срок не позднее 1 (Одного) календарного месяца АУРОФ информирует Организатора о включении в реестр Организаторов путем размещения информации на сайте АУРОФ в открытом списке присоединившихся Организаторов.

3. АУРОФ вправе установить порядок проверки соблюдения Организатором норм Этического кодекса, а также правила исключения из реестра при его несоблюдении.

## Приложение 1

Форма уведомления о присоединении к Этическому кодексу  
в адрес АУРОФ



Председателю Правления  
Ассоциации участников рынка  
облигаций и финансирования МСП

от \_\_\_\_\_  
(краткое наименование юридического лица)

## Уведомление о присоединении к Этическому кодексу

\_\_\_\_\_  
(Полное наименование юридического лица и организационно-правовая форма)

настоящим уведомляем о своём присоединении к Этическому кодексу. Мы признаём важность соблюдения принципов этики, честности и прозрачности в нашей деятельности и выражаем готовность следовать положениям Кодекса.

Настоящее уведомление подтверждает нашу приверженность высоким стандартам деловой этики и социальной ответственности.

Сведения о заявителе:

ОГРН	
ИНН	
КПП	
Наименование регистрирующего органа	
ФИО руководителя	
Должность руководителя	
Контактный телефон	
E-mail	
Адрес места нахождения	
Адрес для корреспонденции	

Достоверность представленных сведений подтверждаю.

Руководитель \_\_\_\_\_ (ФИО)  
\_\_\_\_\_ (подпись)

М.П. «\_\_» \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.



## ПОДПИСНОЙ ЛИСТ

Мы, нижеперечисленные организации, подтверждаем своё присоединение к данному Этическому кодексу и обязуемся следовать его положениям.

№	Название организации	Представитель	Должность	Подпись
1				
2				
3				
4				
5				
6				
7				
8				
9				
10				
11				
12				

«\_\_» \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

Место подписания: \_\_\_\_\_