



नेपाल धितोपत्र बोर्ड  
जावलाखेल, ललितपुर ।

## बुक विलिडङ्ग सम्बन्धी निर्देशिकाको मस्यौदामा राय सुभाब सम्बन्धमा ।

संगठित संस्थाले धितोपत्रको प्रारम्भिक सार्वजनिक निष्काशन गर्दा धितोपत्रको निष्काशन मूल्य निर्धारण गर्न तथा धितोपत्रको मूल्य निर्धारण प्रक्रियालाई पारदर्शी तथा प्रतिस्पर्धी बनाउन आवश्यक व्यवस्था गर्न धितोपत्र सम्बन्धी ऐन, २०६३ को दफा ११८ ले दिएको अधिकार प्रयोग गरी धितोपत्र दर्ता तथा निष्काशन नियमावली, २०७३ (संशोधन सहित) को नियम २५ ग को प्रयोजनको लागि नेपाल धितोपत्र बोर्डले संलग्न बमोजिमको बुक विलिडङ्ग सम्बन्धी निर्देशिकाको मस्यौदा तयार पारेको व्यहोरा जानकारी गराउँदै सम्बन्धित सबै सरोकारवालाहरूलाई यस निर्देशिकाका सम्बन्धमा राय सुभाब भएमा यही मिति २०७७०३१४ भित्र बोर्डको इमेल [corporate.finance@sebon.gov.np](mailto:corporate.finance@sebon.gov.np) मा पेश गर्नुहुन अनुरोध गरिन्छ ।

# बुक विलिडङ्ग सम्बन्धी निर्देशिका, २०७७

(प्रारम्भिक मस्यौदा)

**प्रस्तावना:** संगठित संस्थाले धितोपत्रको प्रारम्भिक सार्वजनिक निष्काशन गर्दा धितोपत्रको निष्काशन मूल्य निर्धारण गर्न तथा धितोपत्रको मूल्य निर्धारण प्रक्रियालाई पारदर्शी तथा प्रतिस्पर्धी बनाउन आवश्यक व्यवस्था गर्न वाञ्छनीय भएकोले धितोपत्र सम्बन्धी ऐन, २०६३ को दफा ११८ ले दिएको अधिकार प्रयोग गरी धितोपत्र दर्ता तथा निष्काशन नियमावली, २०७३ (संशोधन सहित) को नियम २५ ग को प्रयोजनको लागि नेपाल धितोपत्र बोर्डले यो निर्देशिका बनाई लागू गरेको छ ।

## परिच्छेद -१

### प्रारम्भिक

१. **संक्षिप्त नाम र प्रारम्भ :** (१) यस निर्देशिकाको नाम “बुक विलिडङ्ग सम्बन्धी निर्देशिका, २०७७” रहेको छ ।  
(२) यो निर्देशिका बोर्डले तोकेको मितिदेखि प्रारम्भ हुनेछ ।
२. **परिभाषा :** बिषय वा प्रसङ्गले अर्को अर्थ नलागेमा यस निर्देशिकामा,-
  - (क) “ऐन” भन्नाले धितोपत्र सम्बन्धी ऐन, २०६३ सम्भन्नु पर्छ ।
  - (ख) “नियमावली” भन्नाले धितोपत्र दर्ता तथा निष्काशन नियमावली, २०७३ (संशोधन समेत) सम्भन्नु पर्छ ।
  - (घ) “निष्काशन तथा बिक्री प्रबन्धक” भन्नाले धितोपत्र व्यवसायी (मर्चेन्ट बैंकर) नियमावली, २०६४ को नियम १६ को खण्ड (क) बमोजिमको कार्य गर्न अनुमति प्राप्त धितोपत्र व्यवसायी सम्भन्नु पर्छ ।
  - (ङ) “केन्द्रीय निक्षेप कम्पनी” भन्नाले धितोपत्रको केन्द्रीय निक्षेप सेवा नियमावली, २०६७ को नियम ७ बमोजिम अनुमतिपत्र प्राप्त संस्था सम्भन्नु पर्छ ।
  - (च) “कट अफ मूल्य” भन्नाले योग्य संस्थागत लगानीकर्तालाई बोलकबोलमार्फत् निष्काशित सम्पूर्ण धितोपत्र बिक्री हुँदा कायम हुन आउने बोलकबोल मूल्य सम्भन्नु पर्छ ।
  - (छ) “योग्य संस्थागत लगानीकर्ता” भन्नाले नियमावलीको नियम २५ ग को उपनियम (५) बमोजिमका संस्था सम्भन्नु पर्छ ।
  - (ज) “बुक विलिडङ्ग विधि” भन्नाले संगठित संस्थाले धितोपत्रको प्रारम्भिक सार्वजनिक निष्काशन गर्दा धितोपत्रको निष्काशन मूल्य निर्धारण गरिने विधि वा प्रक्रिया सम्भन्नु पर्छ ।

(छ) “विवरणपत्र” भन्नाले संगठित संस्थाले धितोपत्रको सार्वजनिक निष्काशन गर्नु अघि ऐनको दफा ३० बमोजिम प्रकाशन गर्नु पर्ने विवरणपत्र सम्झनु पर्छ ।

## परिच्छेद- २

### निष्काशन मूल्य सीमा निर्धारण सम्बन्धी व्यवस्था

३. योग्य संस्थागत लगानीकर्ताको रुपमा कार्य गर्न स्वीकृतिका लागि निवेदन दिनुपर्ने : (१) यस नियमावली बमोजिम बुक विल्डिङ्ग विधि मार्फत निष्काशित धितोपत्र खरिद गर्न चाहनेले योग्य संस्थागत लगानीकर्ताको रुपमा स्वीकृति पाउन अनुसूची १ बमोजिमको ढाँचामा बोर्डसमक्ष निवेदन दिनुपर्नेछ ।

(२) उपदफा (१) बमोजिम प्राप्त निवेदनको जाँचबुझ गरी बोर्डले अनुसूची २ बमोजिमको ढाँचामा योग्य संस्थागत लगानीकर्ताको रुपमा कार्य गर्न स्वीकृति प्रदान गर्नेछ ।

४. सम्झौता गर्नुपर्ने : (१) बुक विल्डिङ्ग विधि अनुसार धितोपत्र निष्काशन गर्न चाहने संगठित संस्थाले बोर्डबाट अनुमतिपत्र प्राप्त निष्काशन तथा बिक्री प्रबन्धकसँग निष्काशनसम्बन्धी सम्झौता गर्नुपर्नेछ ।

(२) उपदफा (१) बमोजिम गरिने सम्झौतामा कुनै कुरा संलग्न गर्नु पर्ने गरी बोर्डले तोकिएमा सो समेत उक्त सम्झौतामा संलग्न गर्नुपर्नेछ ।

५. प्रारम्भिक विवरणपत्र तयार गरी छलफल कार्यक्रम संचालन गर्नुपर्ने : (१) बुक विल्डिङ्ग विधि अनुसार धितोपत्र निष्काशन गर्नका लागि निष्काशन तथा बिक्री प्रबन्धकले संगठित संस्थाको प्रारम्भिक विवरणपत्र तयार गर्नुपर्नेछ । उक्त विवरणपत्रको मुखपृष्ठमा “बुक विल्डिङ्ग विधिबाट योग्य संस्थागत लगानीकर्तालाई गरिने धितोपत्र निष्काशनसम्बन्धी विवरणपत्र” भन्ने उल्लेख गर्नुपर्नेछ ।

(२) उपदफा (१) बमोजिम तयार गरिएको प्रारम्भिक विवरणपत्र उपर योग्य संस्थागत लगानीकर्ताहरूलाई सहभागी गराई निष्काशन तथा बिक्री प्रबन्धकले छलफल कार्यक्रम संचालन गर्नुपर्नेछ ।

(३) उपदफा (२) बमोजिम संचालन गरिने छलफल कार्यक्रमका लागि कार्यक्रम संचालन गरिने समय र स्थान तोकी कम्तिमा सात दिन अगाडि लिखित रुपमा वा राष्ट्रिय दैनिक पत्रिकामा सूचना प्रकाशित गरी जानकारी गराउनुपर्नेछ ।

(४) निष्काशन तथा बिक्री प्रबन्धक र निष्काशनकर्ता कम्पनीले प्रस्तावित निष्काशनको आकार, धितोपत्रको अनुमानित मूल्यांकन रकम तथा मूल्यांकन विधि समेत समावेश गरिएको प्रारम्भिक विवरणपत्र आफ्नो वेबसाइटमा छलफल कार्यक्रम संचालन गरिने मितिभन्दा कम्तिमा सात दिन अघि राख्नु पर्नेछ ।

६. आशय मूल्य प्राप्त गर्नुपर्ने : (१) दफा (५) बमोजिम संचालन गरिएको छलफल कार्यक्रममा सहभागी योग्य संस्थागत लगानीकर्तासँग निष्काशन तथा बिक्री प्रबन्धकले खरिद आशय मूल्यसहित प्रारम्भिक विवरणपत्रमा सुझाव माग गर्नुपर्नेछ ।

(२) उपदफा (१) बमोजिम माग भएबमोजिम योग्य संस्थागत लगानीकर्ताले छलफल कार्यक्रम समाप्त भएको पाँच कार्य दिन भित्र लिखित रुपमा खरिद आशय मूल्यसहित प्रारम्भिक विवरणपत्रको सम्बन्धमा आफ्नो सुझाव दिन सक्नेछन् ।

(३) खरिद आशय कम्तिमा पाँच योग्य संस्थागत लगानीकर्ताबाट प्राप्त गर्नुपर्नेछ ।

७. औषत मूल्य गणना गरी मूल्य सीमा निर्धारण गर्नुपर्ने : (१) योग्य संस्थागत लगानीकर्ताबाट प्राप्त आशय मूल्यको औषत मूल्य गणना गर्नु पर्नेछ ।

(२) औषत आशय मूल्य गणना गर्दा पूर्ण अंकमा नआएमा नजिकको पूर्ण अंकलाई औषत मूल्य मान्नुपर्दछ ।

(३) उपदफा (१) बमोजिमको औषत आशय मूल्य गणना भएपश्चात् निष्काशनकर्ता कम्पनी र निष्काशन तथा बिक्री प्रबन्धकले धितोपत्रको बिक्री मूल्य सीमा निर्धारण गर्नुपर्नेछ ।

(४) धितोपत्रको बिक्री मूल्य सीमा निर्धारण गर्दा माथिल्लो सीमा संस्थागत लगानीकर्ताबाट प्राप्त औषत आशय मूल्यमा २० प्रतिशत थप गर्दा कायम हुने मूल्य र तल्लो सीमा संस्थागत लगानीकर्ताबाट प्राप्त औषत आशय मूल्यमा २० प्रतिशत घटाउदा हुने मूल्य कायम गर्नुपर्नेछ ।

८. बोर्डमा धितोपत्र दर्ता गराउन तथा बुक बिल्डिङ्ग विधिबाट निष्काशन गर्न स्वीकृतिका लागि निवेदन दिनुपर्ने : (१) धितोपत्र दर्ता गर्ने संगठित संस्थाले धितोपत्र दर्ता गराउन तथा धितोपत्रको

सार्वजनिक निष्काशन गर्नका लागि दफा ७ बमोजिमको धितोपत्रको बिक्री मूल्य सीमा उल्लेख भएको विवरणपत्र स्वीकृतिका लागि बोर्डसमक्ष निवेदन दिनुपर्नेछ ।

(२) उपदफा (१) बमोजिम पेश भएको निवेदन र अन्य कागजातको अध्ययन गरी उपयुक्त देखिएमा उक्त धितोपत्र दर्ता गरी बुक बिल्डिङ विधिबाट योग्य संस्थागत लगानीकर्तालाई निष्काशन गर्न तयार पारेको विवरणपत्र प्रकाशन गर्न बोर्डले स्वीकृति प्रदान गर्नेछ ।

### परिच्छेद- ३

#### धितोपत्र निष्काशन र मूल्य निर्धारण

९. बोलकबोल गर्नुपर्ने: (१) दफा ८ को उपदफा (२) बमोजिम विवरणपत्र प्रकाशन गर्न बोर्डबाट स्वीकृति प्राप्त भएको एक महिनाभित्र निष्काशन तथा बिक्री प्रवन्धकले योग्य संस्थागत लगानीकर्ताहरूलाई बोलकबोलमा सहभागी हुन आह्वानपत्र प्रकाशन गर्नुपर्नेछ ।

(२) योग्य संस्थागत लगानीकर्ताले बोलकबोलका लागि आवेदन गर्दा बिक्री मूल्य सीमाभित्र आफूले लिन चाहेको धितोपत्रका लागि आवेदा पेश गर्नुपर्नेछ ।

(३) बोलकबोल शुरु भएको चार कार्य दिनसम्म खुला राख्नुपर्नेछ र आवश्यक भएमा बोर्डको स्वीकृति लिई बोलकबोलको समयावधि थप गर्न सकिनेछ ।

(४) योग्य संस्थागत लगानीकर्ता प्रत्येकले निष्काशन हुने धितोपत्रको १० प्रतिशतभन्दा बढी धितोपत्रको लागि प्रस्ताव पेश गर्न पाइने छैन ।

(५) निष्काशन कम्पनीसँग कुनै स्वार्थ बाझिने भएमा योग्य संस्थागत लगानीकर्ता बोलकबोल प्रक्रियामा सहभागी हुन पाउने छैन ।

(६) योग्य संस्थागत लगानीकर्ताले कबोल गरेको शत प्रतिशत रकम तोकिएको बैंक खातामा जम्मा गर्नुपर्नेछ ।

१०. स्वचालित विद्युतीय प्रणाली संचालन : (१) केन्द्रीय निक्षेप कम्पनीले यस निर्देशिका बमोजिम संगठित संस्थाको धितोपत्रमा आवेदन गर्न स्वचालित विद्युतीय बोल कबोल (विडिङ्ग) प्रणाली संचालन गर्नुपर्नेछ ।

(२) योग्य संस्थागत लगानीकर्ताहरूले उपदफा (१) बमोजिमको स्वचालित विद्युतीय बोल कबोल (विडिङ्ग) प्रणालीको युजर आईडि र पासवर्ड प्राप्त गर्न केन्द्रीय निक्षेप कम्पनीमा आफ्नो नाम दर्ता गर्नुपर्नेछ र यसरी नाम दर्ता गराएपश्चात् केन्द्रीय निक्षेप कम्पनीले योग्य संस्थागत लगानीकर्ताहरूलाई बोलकबोलकर्ताको युजर आईडि र पासवर्ड उपलब्ध गराउनुपर्नेछ ।

११. कट अफ मूल्य निर्धारण गर्नुपर्ने: (१) आवेदन दिने अन्तिम मितिको भोलिपल्ट योग्य संस्थागत लगानीकर्तालाई निष्काशित धितोपत्र पूर्ण रुपमा बिक्री हुने गरी प्राप्त बोलकबोलको कट अफ मूल्यको निर्धारण गर्नुपर्नेछ ।

(२) उपदफा (१) बमोजिम कट अफ मूल्य निर्धारण गरेपछि कट अफ मूल्य र सो भन्दा माथिल्लो मूल्यमा कबोल गर्ने सबै आवेदनकर्ताहरूलाई माग बमोजिमको धितोपत्र कट अफ मूल्यमा बाँडफाँड गर्नुपर्नेछ ।

(३) कट अफ मूल्यमा आवेदन गर्ने लगानीकर्तालाई माग बमोजिमको धितोपत्र बाँडफाँट गर्न नपुगेमा समानुपातिक रुपमा बाँडफाँट गर्नुपर्नेछ ।

(४) बोलकबोलकर्ताले कबोल गरेको मूल्य कट अफ मूल्य भन्दा कम भएमा त्यस्तो बोलकबोलकर्तालाई धितोपत्र बाँडफाँट गरिने छैन । बाँडफाँटमा नपरेको रकम बाँडफाँट भएको तीन दिनभित्र फिर्ता गर्नुपर्नेछ ।

१२. पूर्ण रुपमा बिक्री नभएमा निष्काशन प्रक्रिया रद्द गर्नुपर्ने : (१) योग्य संस्थागत लगानीकर्तालाई निष्काशन गरिएको धितोपत्र पूर्ण रुपमा बिक्री नभएमा उक्त निष्काशन प्रक्रिया रद्द गर्नुपर्नेछ ।

(२) निष्काशन प्रक्रिया रद्द भएको सात कार्य दिनभित्र आर्जित व्याजसहित आवेदन गरिएको रकम फिर्ता गर्नुपर्नेछ ।

१३. पुनः बोलकबोल गर्न सकिने : (१) योग्य संस्थागत लगानीकर्तालाई निष्काशन गरिएको धितोपत्र पूर्ण रुपमा बिक्री नभएमा धितोपत्र निष्काशन गर्न चाहने संगठित संस्थाले धितोपत्रको मूल्य सीमा पुनरावलोकन गरी पुनः बोलकबोल गर्न सक्नेछ ।

(२) उपदफा (१) बमोजिम पुनरावलोकन गरिएको मूल्य सीमा निर्धारण गर्दा धितोपत्रको नयाँ निष्काशन मूल्य कायम गरी माथिल्लो सीमा उक्त मूल्यमा २० प्रतिशत थप गर्दा हुने मूल्य र तल्लो सीमा उक्त मूल्यमा २० प्रतिशत घटाउदा हुने मूल्य हुनुपर्नेछ ।

#### परिच्छेद- ४

##### सर्वसाधारण लगानीकर्तालाई धितोपत्र जारी गर्ने सम्बन्धी व्यवस्था

१४. सर्वसाधारण लगानीकर्तालाई धितोपत्र जारी गर्न विवरणपत्र पेश गर्नुपर्ने: (१) दफा ११ बमोजिम निर्धारण भएको कट अफ मूल्यमा सर्वसाधारणलाई धितोपत्र जारी गर्नुपर्नेछ । सर्वसाधारणलाई धितोपत्र जारी गर्ने सम्बन्धी व्यवस्था धितोपत्र निष्काशन तथा बाँडफाँट निर्देशिका बमोजिम हुनेछ ।

(२) दफा ८ बमोजिम स्वीकृत भएको विवरणपत्र बोर्डबाट स्वीकृत भएको दुई महिना भित्र सर्वसाधारण लगानीकर्तालाई बिक्री खुला गर्ने भएमा उक्त विवरणपत्रमा कट अफ मूल्य, धितोपत्र बाडफाँट भएका योग्य संस्थागत लगानीकर्ता र तिनीहरूले पेश गरेको मूल्य तथा धितोपत्रको संख्या उल्लेख गरी बोर्डलाई जानकारी गराएर सर्वसाधारणका लागि सार्वजनिक निष्काशन प्रक्रिया अगाडि बढाउन सकिनेछ ।

(३) उपदफा (२) बमोजिमको समयसीमा भित्र सर्वसाधारण लगानीकर्तालाई बिक्री खुला गर्न नसकिएमा बोर्डबाट विवरणपत्र स्वीकृत भएको अवधिपश्चात् संगठित संस्थाको प्राविधिक, वित्तीय र व्यवस्थापन पक्षमा कुनै परिवर्तन भएको भए त्यस्तो परिवर्तन भएको विषय तथा कट अफ मूल्य, धितोपत्र बाडफाँट भएका योग्य संस्थागत लगानीकर्ता र तिनीहरूले पेश गरेको मूल्य तथा धितोपत्रको संख्या उल्लेख गरी विवरणपत्र संशोधन गर्नुपर्नेछ ।

(४) उपदफा (३) बमोजिम संशोधित विवरणपत्र बोर्डबाट स्वीकृत गराएर मात्र निष्काशन खुला गर्नुपर्नेछ ।

## परिच्छेद- ५

### विविध

१५. धितोपत्रको प्रत्याभूति (अण्डरराइटिङ्ग) गराउनु पर्ने : बुक विल्डिङ्ग विधि अनुसार धितोपत्र निष्काशन गर्न चाहने संगठित संस्थाले योग्य संस्थागत लगानीकर्तालाई निष्काशन गरिने धितोपत्र बाहेक सर्वसाधारण लगानीकर्तालाई निष्काशन गरिने धितोपत्रको कम्तीमा पचास प्रतिशत धितोपत्र बोर्डबाट अनुमतिपत्र प्राप्त प्रत्याभूतिकर्तामार्फत् प्रत्याभूति गराउनुपर्नेछ ।
१६. सिलबन्दी मार्फत् बोलकबोल गर्न सकिने : यस निर्देशिकामा जुनसुकै कुरा लेखिएको भएतापनि स्वचालित विद्युतीय बोलकबोल प्रणाली संचालनमा आउनु अगाडि निष्काशन तथा बिक्री प्रबन्धकलाई सिलबन्दी मार्फत् बोलकबोल पेश गर्नुपर्नेछ ।

\* \* \*

## अनुसूची-१

(दफा .. को उपदफा (....) सँग सम्बन्धित)

योग्य संस्थागत लगानीकर्ताको स्वीकृतिका लागि दिने निवेदनको ढाँचा

मिति:.....

श्री नेपाल धितोपत्र बोर्ड ।

.....

**विषय:** योग्य संस्थागत लगानीकर्ताको स्वीकृति पाउँ ।

सार्वजनिक निष्काशनमा बुक विलिडङ्ग सम्बन्धी निर्देशिका, २०७७ को दफा ..... बमोजिम बुक विलिडङ्ग विधि मार्फत निष्काशित धितोपत्र खरिद प्रक्रियामा सहभागी हुन सक्ने गरी यस संस्थालाई योग्य संस्थागत लगानीकर्ताको रूपमा कार्य गर्न स्वीकृति पाउनको लागि यो निवेदन पेश गरिएको छ ।

नाम :

दस्तखत: .....

पद: .....

छाप:

**संलग्न कागजातहरु:**

योग्य संस्थागत लगानीकर्ताको स्वीकृति लिने सम्बन्धमा सञ्चालक समितिको निर्णयको प्रमाणित प्रतिलिपि ।



अनुसूची-२  
(दफा ... को उपदफा (...)) सँग सम्बन्धित)

योग्य संस्थागत लगानीकर्ताको स्वीकृति दिने ढाँचा

श्री .....

**विषय:** योग्य संस्थागत लगानीकर्ताको स्वीकृति प्रदान गरिएको बारे ।

सार्वजनिक निष्काशनमा बुक विलिडङ्ग सम्बन्धी निर्देशिका, २०७७ को दफा ..... बमोजिम बुक विलिडङ्ग विधि मार्फत निष्काशित धितोपत्र खरिद प्रक्रियामा सहभागी हुन सक्ने गरी त्यस संस्थालाई योग्य संस्थागत लगानीकर्ताको रूपमा कार्य गर्न स्वीकृति प्रदान गरिएको छ ।

अधिकृत दस्तखत:

नाम:

पद:

मिति: