



THE BANK OF NEW YORK MELLON



Услуги по Депозитарным Распискам

Февраль 2008 г.

# Корпорация The Bank of New York Mellon

*Введение в Российские Депозитарные Расписки*

---

## **Раздел 1.**

# **Что Такое Депозитарные Расписки («ДР?»)**

# История Депозитарных Расписок

Разработаны в 20-е годы для Магазина Selfridges. Созданы с целью облегчить процесс инвестирования в иностранные компании для крупных Американских институциональных инвесторов

1950-е годы – несколько крупных транснациональных компаний проходят листинги в США

1970-е годы – создаются программы для ресурсодобывающих компаний

1990-е годы – волна приватизаций, международных предложений от компаний, представляющих развивающиеся рынки

1994 г. – создается 1-я программа для Российской компании

2000-е годы – технологический бум, слияния и поглощения

2001г. – ФКЦБ РФ начинает регулировать процесс создания и управления спонсируемых программ ДР Российских эмитентов

2005 г. – создано более 2 000 программ депозитарных расписок из более чем 70 стран

2006 г. – Начинается волна Российский IPO, которые бьют рекорды на мировых фондовых биржах.

2007 г. – ОАО «Банк ВТБ» выходит на IPO на Лондонской Фондовой Бирже, которое становится 1-м публичным размещением для Российского Банка, крупнейшим IPO Российской компании в истории и 2000-й программой ДР в мире.

2008 г. – Второй этап реорганизации РАО «ЕЭС России»,

который уже признан одной из самых сложных сделок в истории. Merged into a newly created entity, The Bank of New York Mellon

3

U1



U1

программ  
User; 11.02.2008

# Что такое Депозитарные Расписки («ДР»)?

*Американские*  
→  
**ДР**  
←  
*Глобальные*



Сертификаты, в основе которых лежат ценные бумаги иностранных эмитентов.

Как правило, деноминированы в долларах США.

В случае с Региональными Расписками, деноминированы в местной валюте.

Свободно обращаются на международных рынках, в том числе в США и Европе.

Могут использоваться для листинга или привлечения капитала в большинстве стран мира.

Могут быть адаптированы для удовлетворения конкретных маркетинговых потребностей.

# Цели, достигаемые посредством программ ДР?

## Эмитентом:

Привлечение дополнительного Капитала

Продажа крупным акционером своего пакета

U3

Повышение компанией узнаваемости своего брэнда

Увеличение ликвидности и стоимости акций

Повышение уровня корпоративного управления и прозрачности

Стремление к статусу истинно международной компании

## Инвестором:

U6

Диверсификация портфеля инвестиций

Хеджирование риска экономических трудностей отдельных стран и регионов

Повышение уровня корпоративного управления и прозрачности иностранных эмитентов

## Брокером:

Расширение инвестиционных возможностей для клиентов

Хеджирование риска экономических трудностей отдельных стран и регионов

- U3**      Акционером или Акционерам  
User; 11.02.2008
- U6**      Я бы использовал слово Инвестором  
User; 11.02.2008

# Разновидности Программ АDR и ГДР



*Могут быть использованные существующие или новые акции*

# Неспонсируемые Программы ГДР

Создаются в крайних случаях, на рынке их менее 250

Основной период создания неспонсируемых программ пришелся на 1990-е годы

Как правило, создаются банком - депозитарием в ответ на спрос со стороны инвесторов или брокеров, и в случае, когда эмитент не готов брать на себя обязательства, связанные с созданием и поддержанием спонсируемой программы

Может быть создано несколько программ различными банками-депозитариями

Эмитент не заключает с депозитарием договора и в создании программы не участвует

Учредительным документом является Form of Receipt, где описаны процедурные вопросы, связанные с обслуживанием банком – депозитарием программы и ее участников

Требуются дополнительные документы, связанные с дальнейшей перепродажей

В январе 2006 г. ФСФР выпустила приказ 06-5/пз-н, требующий получения банком – депозитарием разрешения на запуск такого вида программ.

## Где Торгуются ДР?

ГДР торгуются за пределами США либо среди Квалифицированных Институциональных Покупателей (“QIBs”).

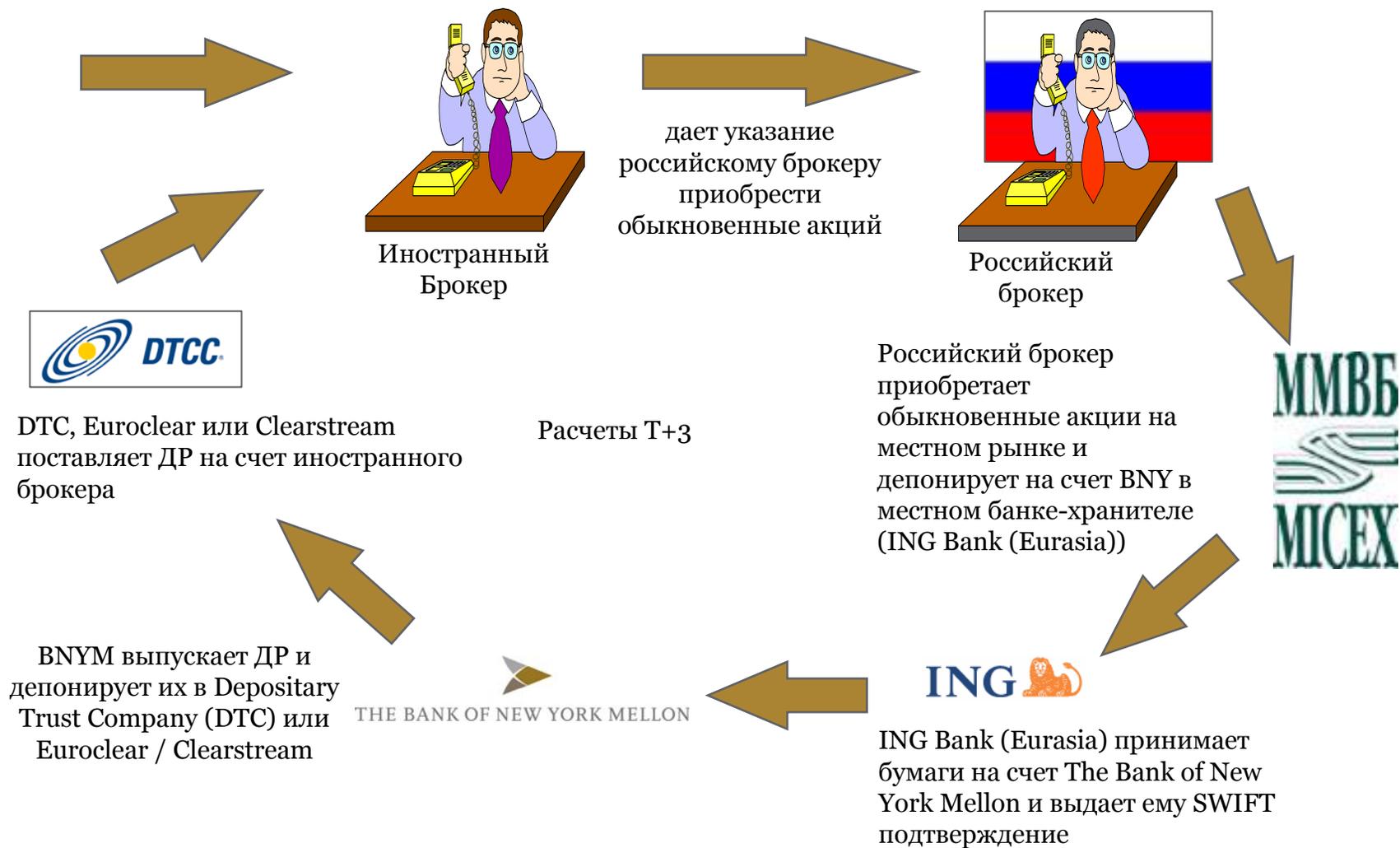
АДР имеют доступ на рынки США.

Такие бумаги либо проходят полную регистрацию в Комиссии по Ценным Бумагам и Биржам США (“SEC”), либо получают освобождение от регистрации.

Ими имеют права владеть как иностранные, так и американские физические и юридические лица.

В независимости от того Американская это или Глобальная депозитарная расписка, учреждена она законами о ценных бумагах и биржах США.

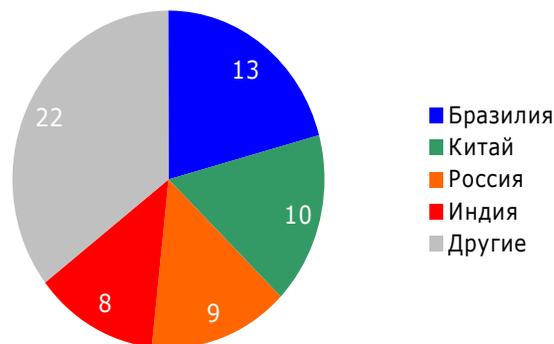
# Процедура Создания Депозитарных Расписок



# Глобальные Депозитарные Расписки в Перспективе



**Новые Спонсированные ДР**  
По странам, 1 января - 30 июня, 2007 г.



- **Представители различных секторов экономики выбирают ГДР:**
  - Добыча и переработка
  - Банки
  - Разработка объектов недвижимости
  - Электроника
  - Фармакология
  - Энергетика
- **Предпочтительный инструмент финансирования для эмитентов из таких стран Азии как Южная Корея, Тайвань, Индия, Пакистан и Казахстан.**
- **В 1-м полугодии 2007 г. стоимость активов на ИОВ была на 30% выше чем в тот-же период 2006 г.**
- **Из 10 самых активно-торгуемых ГДР на ИОВ, Российские компании занимали 8 строчек вместе с Египетским Orascom Telecom и Корейским Samsung Electronics на других двух позициях.**

---

## **Раздел 2.**

# **Требования по Созданию Программ Депозитарных Расписок**

# Документы, необходимые любой программе ДР

## Между банком – депозитарием и банком – хранителем:

Кастодиальный договор

## Между банком – депозитарием и эмитентом:

Депозитарный договор

Контракт между банком – депозитарием и эмитентом

Заявление в ФСФР

## Дополнительные документы, применимые в особых случаях:

Проспект эмиссии, заявление на листинг и заявление на допуск к торгам

12g3 – 2 (b)

F6, F-1, 20F, 6K

Юридическое заключение в соответствии с законодательством США об отсутствии необходимости регистрации акций в SEC

Юридическое заключение в соответствии с местным законодательством о соблюдении всех законов и нормативных актов при выпуске и регистрации акций

# Федеральная Служба по Финансовым Рынкам

В соответствии с постановлением ФКЦБ №3 от 13 марта 2001 года, каждая Российская Компания, пожелавшая создать программу Депозитарных Расписок, обязана получить на это разрешение в ФСФР (ранее в ФКЦБ) независимо от уровня создаваемой программы

Для получения соответствующего разрешения Эмитент обязан предоставить в ФСФР (i) Заверенный перевод Депозитарного Соглашения на русский язык; (ii) Документ, подтверждающий допуск акций Эмитента к торгам на одной (или более) из фондовых бирж Российской Федерации (РТС, ММВБ), имеющих лицензию ФКЦБ России

Срок рассмотрения ФСФР документов – до 30 дней, после чего ФСФР оставляет за собой право просить у эмитента дополнительных разъяснений по интересующим ее вопросам

Разрешение выдается не более чем на 35% акций компании

При проведении IPO не более 70% от размещаемых ценных бумаг может быть переведено в Депозитарные Расписки

## Листинг ГДР на LSE – Общие Положения

Заявление на листинг и проспект эмиссии подается и рассматривается Управлением Великобритании по листингу («UKLA»), которая одобряет публикацию проспекта и допуск ГДР к листингу.

Заявление о допуске к торгам также подается и рассматривается самой LSE.

Неанглийские компании освобождаются от многих требований, применимых к английским компаниям, таких как соответствие определенным стандартам корпоративного управления и т.д.

Иностранные компании обязаны соблюдать требования касательно корпоративного управления, применимые на местном рынке.

Иностранная компания, проходящая листинг на LSE или другой бирже ЕС на уже существующие акции, без привлечения капитала, тем не менее должна подготовить Проспект эмиссии в соответствии с требованиями Директивы ЕС о проспектах эмиссии 2005 г.

# Некоторые требования LSE после прохождения листинга (проведения IPO)\*

Правило листинга UKLA 14.3 (обязательства после IPO): Правило требует от компании, помимо прочего, публиковать изменения в устав и решения, принятые общими собраниями акционеров, и выпускать уведомления о событиях имеющих отношение к изменениям в уставном капитале и долях, принадлежащих крупнейшим акционерам.

Правило листинга UKLA 14.4 (финансовая информация): Правило требует публикации годового отчета в течение 6 месяцев и полугодового отчета в течение 4 месяцев

Правило листинга UKLA 2 (раскрытие информации и контроль за инсайдерской информацией): Правило требует незамедлительного раскрытия существенной информации о деятельности компании. Компания также обязана публиковать данную информацию на своем сайте, а также внедрить систему контроля над инсайдерской информацией и поддерживать список инсайдеров/заинтересованных лиц.

\*Источник: Latham & Watkins «IPO Российских Компаний»

# Роль банка-депозитария, выпускающего АDR

Неотъемлемая часть процесса IPO/реализации программы выпуска расписок

Предоставление услуг по осуществлению международных расчетов для брокеров/инвесторов

Управление реализацией программы для клиентов

Обеспечение участия в ежегодном общем собрании акционеров для держателей ДР

Выплата дивидендов по акциям

Осуществление взаимодействия с акционерами

Решение вопросов местного законодательства (налоговые вычеты, гербовые сборы и т.д.)

Роль трансфертного агента в США

Консультации по отношениям с инвесторами

Консультации по вопросам рыночной конъюнктуры

---

## **Раздел 3.**

# **Российские Депозитарные Расписки («РДР»)**

# Зачем нужны РДР?

Пенсионная реформа

Растущее благосостояние Российских граждан порождает увеличение объема свободных средств

- Паевые Фонды
- «Народные IPO»
- Сложности с инвестированием в ценные бумаги за пределами России

Создание инструмента для поощрения Российских сотрудников

Осуществление расчетно-клиринговых операций в соответствии с Российскими стандартами

Выплата дивидендов производится в рублях

Информационное обеспечение на русском языке

Бюллетени для голосования и уведомления о правах и обязанностях акционера также на русском языке

# Эмитенты РДР

Компании СНГ (Казахстан, Украина)

Международные компании с существенным бизнесом в России

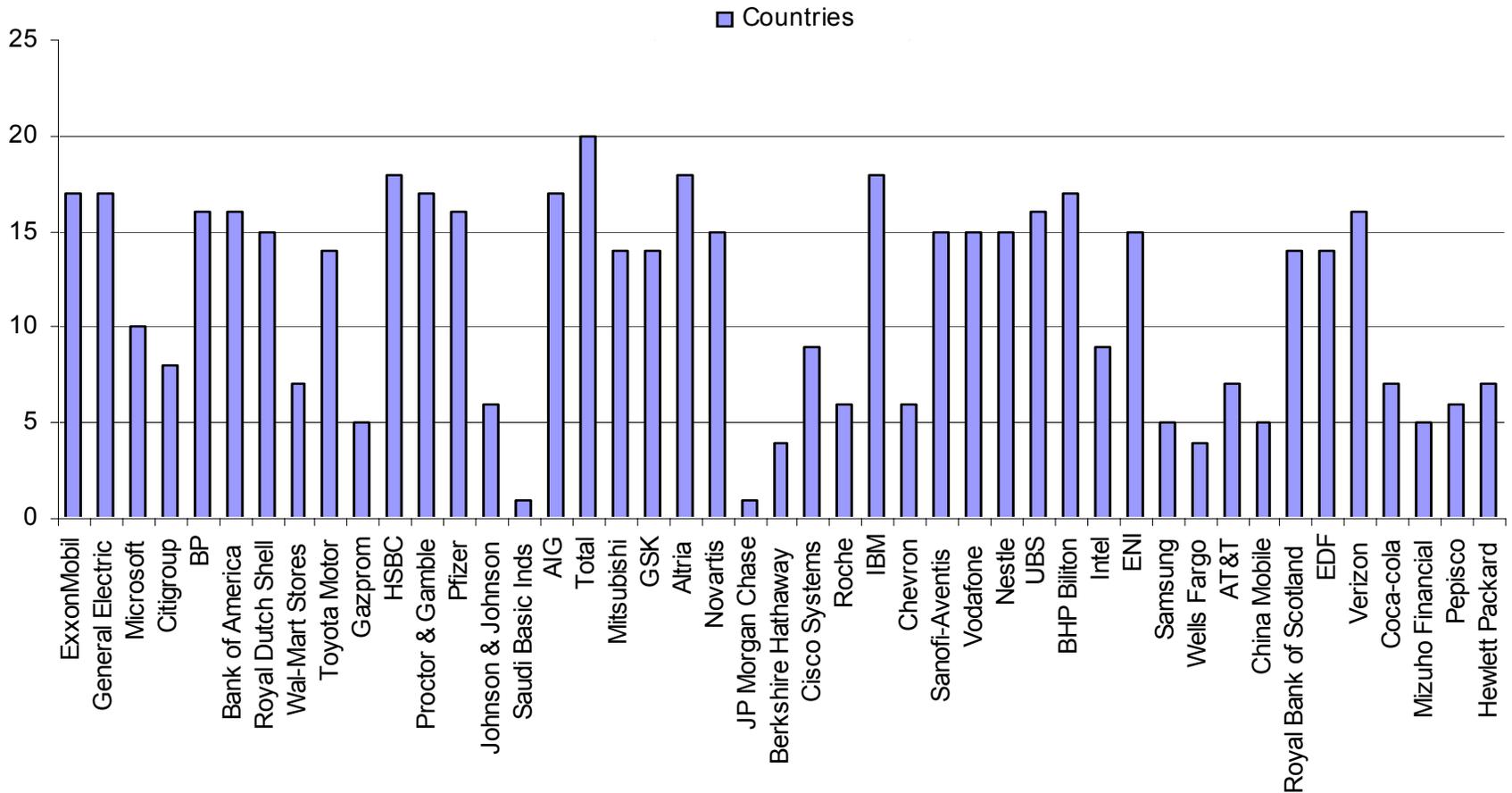
Транснациональные гиганты

- Большинство международных публичных компаний имеет листинг, как минимум, на двух биржах
- 45 крупнейших компаний из индекса FTSE 100
  - В среднем имеют листинг/торгуются в 11 разных странах
  - Котируются на 26 разных торговых площадках

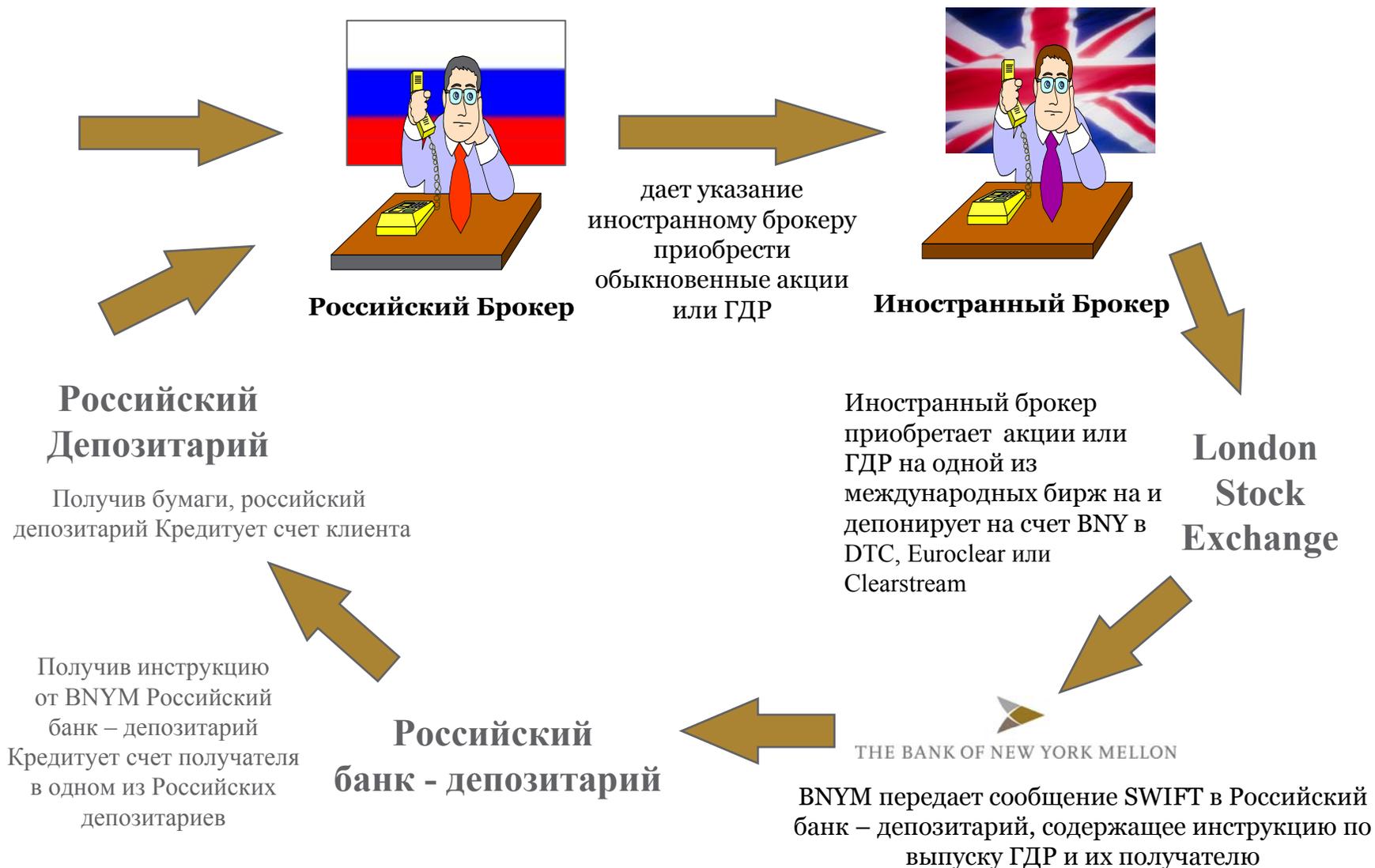
# Транснациональные Эмитенты, Анализ Листинга

## Global Issuers - analysis of stock exchange listings

Average number of countries in which Global Issuer's shares are quoted is **11**



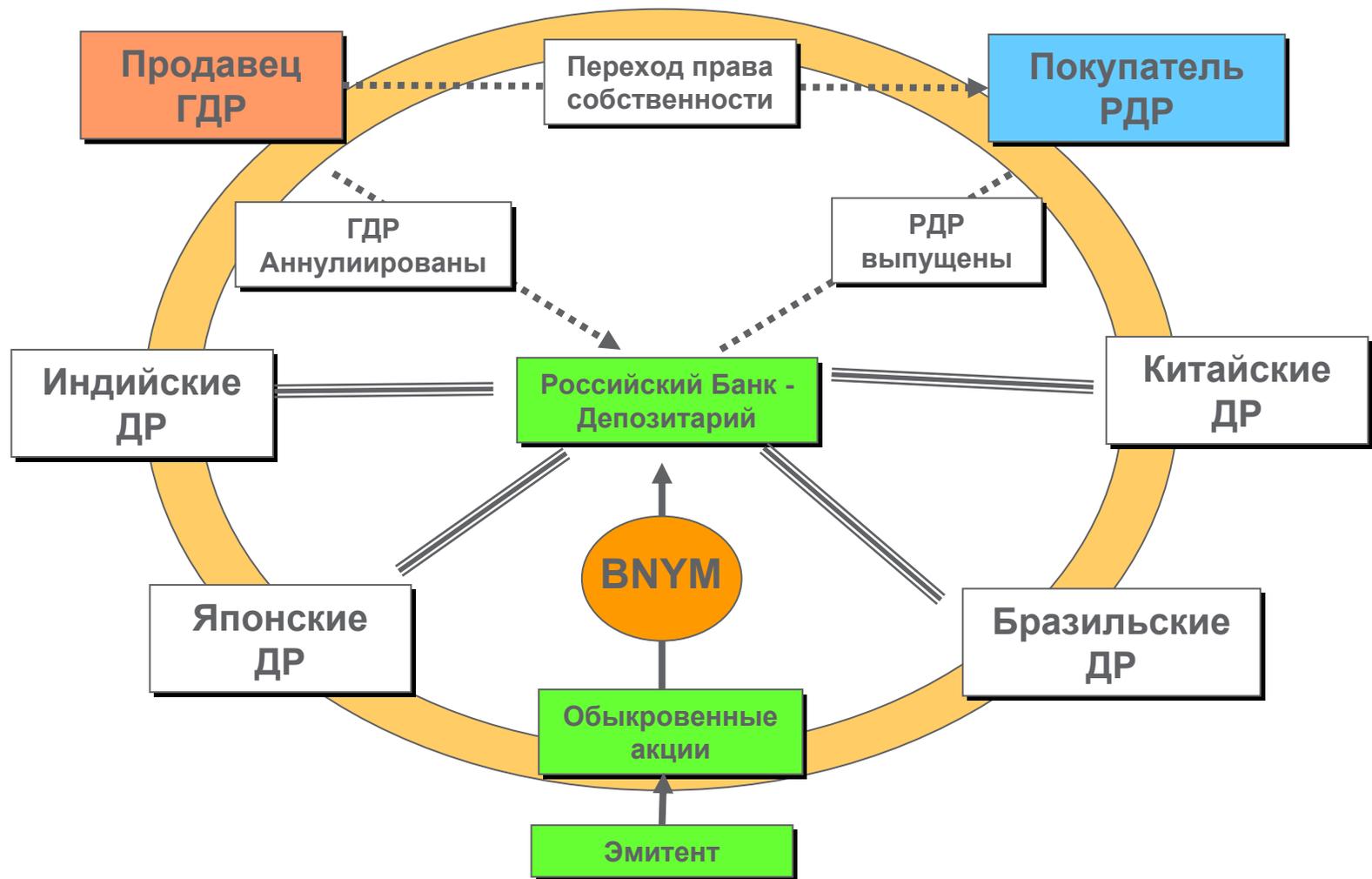
# Процедура Выпуска РДР Похожа на Схему Выпуска ГДР



**U15** Этот слайд повторяет слайд 9. Может быть, просто сослаться в этом слайде на слайд 9.  
User; 11.02.2008

# Региональные ДР не имеют границ

Региональные ДР позволяют бумагам компании из любой страны мира торговаться сразу на нескольких рынках



## Цели создания РДР

РДР должны максимально отражать структуру ГДР, к которой привыкли международные эмитенты

РДР не должны быть дороже, чем ГДР

РДР не должны облагать международного эмитента дополнительной отчетностью в соответствии с российскими стандартами

РДР не должны быть более рискованной бумагой для инвестиций, чем лежащая в основе акция

Ликвидность РДР должна отражать ликвидность лежащей в основе бумаги или ГДР

РДР должны быть легко доступны той целевой аудитории, для которой они создаются

РДР не должны налагать на инвесторов дополнительные обязательства по сравнению с обязательствами по акциям Российских компаний

# Трудности, связанные с созданием РДР

## Различие в законодательстве Российской Федерации и США/Великобритании по законам которых создаются АДР и ГДР

- Вопросы налогового и валютного законодательства
- Необходимость внесения изменений в закон о Рынке Ценных Бумаг
  - Положение о раскрытии информации
  - Положение о деятельности по организации торговли на РЦБ
- ГДР vs Обыкновенная акция, лежащая в основе РДР
- Правила ведения реестра Российского банка - депозитария

## Тарифы

## Отсутствие в России центрального расчетного депозитария

## Ответственность Российского банка – депозитария

- Отчетность
- Предоставление прав владельцам РДР

# Свяжитесь с нами

## Группа, обслуживающая Российские программы ДР

### Лондон:

Майкл Кол-Фонтэйн, Управляющий Директор

Tel: +44 207 964 6318

[Michael.cole-fontayn@bnymellon.com](mailto:Michael.cole-fontayn@bnymellon.com)

Грэм Маршалл, Вице-президент

Tel: +44 207 964 6355

[Graham.marshall@bnymellon.com](mailto:Graham.marshall@bnymellon.com)

Татьяна Весселовская, Заместитель Вице-Президента

Tel: +1 212 815-5133

[Tatyana.vesselovskaya@bnymellon.com](mailto:Tatyana.vesselovskaya@bnymellon.com)

Нил Аткинсон, Заместитель Вице-президента

Tel: +44 207 964 6602

[Neil.atkinson@bnymellon.com](mailto:Neil.atkinson@bnymellon.com)

Джозеф Оукенфолд, Вице-президент

Tel: +44 207 964 6602

[Joseph.oakenfold@bnymellon.com](mailto:Joseph.oakenfold@bnymellon.com)

### Москва:

Ирина Байчорова

Tel: +7 495 967-3110

Моб: +7 985 101-7155

[Irina.baichorova@bankofny.com](mailto:Irina.baichorova@bankofny.com)

### Нью-Йорк

Эндрю Зельтер, Управляющий Директор

Tel: +1 212 815-2142

[Andrew.zelter@bnymellon.com](mailto:Andrew.zelter@bnymellon.com)

Людмила Лелявская, Заместитель Вице-Президента

Tel: +1 212 815-4493

[Ludmila.leviavskaia@bnymellon.com](mailto:Ludmila.leviavskaia@bnymellon.com)

Мария Можина

Tel: +1 212 815-3326

[Maria.mozhina@bnymellon.com](mailto:Maria.mozhina@bnymellon.com)

Владимир Котликов

Tel: +1 212 815-2557

[Vladimir.kotlikov@bnymellon.com](mailto:Vladimir.kotlikov@bnymellon.com)

Азат Нугуманов

Tel: +1 212 815-2570

[Azat.nougumanov@bnymellon.com](mailto:Azat.nougumanov@bnymellon.com)

Джэсика Андерсон, Заместитель Вице-Президента

Tel: +1 212 815-4743

[Jessica.anderson@bnymellon.com](mailto:Jessica.anderson@bnymellon.com)

U21

U21

5948

User; 11.02.2008



THE BANK OF NEW YORK MELLON