

Услуги по Депозитарным Распискам

29 апреля, Минск

# Депозитарные Расписки на Международных Рынках

Конференция «Привлечение капитала в сложных рыночных условиях»

*Байчорова Ирина, Региональный Директор BNY Mellon в СНГ*

# Глоссарий

- I. Истоки Депозитарных Расписок
- II. Зачем нужны ДР
- III. Что такое ДР
- IV. Разновидности ДР

## Раздел I.

---

# Истоки Депозитарных Расписок

# История Депозитарных Расписок

Первые ДР разработаны в 1920-е годы для Магазина Selfridges

1990-е годы - волна приватизаций в развивающихся странах

1994 г. – первые ДР из России

1997 г. – первые ДР из Польши

1998 г. – первые ДР из Украины

1999 г. – первые ДР из Казахстана

2000-е годы – Регион ЕЕМЕА занимает третье в мире место по рыночной капитализации

2006 г. – первые ДР из Грузии

2008 г. – Мировой Финансовый Кризис. Изменения в законодательстве США, облегчающее получение доступа ценных бумаг иностранных эмитентов на внебиржевые рынки США.

2009 г. – Создано более 3 000 программ депозитарных расписок из более чем 76 стран.

# Роль банка-депозитария, выпускающего ДР

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 II.

---

### Зачем нужны ДР

# Сложности Международного Инвестирования

## Получение Информации:

- Отчетность и информация о торгах на Иностранном Языке
- Котировки в иностранной Валюте

Финансовые итоги							
	1 кв. 2009	4 кв. 2008	Δ, %	млн долл.	1 кв. 2009	1 кв. 2008	Δ, %
	14 745	18 415	-19,9	<b>Выручка от реализации</b>	14 745	24 955	-40,9
	(1 232)	(2 244)	-45,1	Операционные расходы	(1 232)	(1 908)	-35,4
	(3 717)	(7 338)	-49,3	Налоги кроме налога на прибыль (в том числе акцизы и экспортные пошлины)	(3 717)	(7 714)	-51,8
	1 532	(791)	-	Прибыль от основной деятельности	1 532	4 071	-62,4
	1 502	(1 842)	-	Прибыль до налогообложения	1 502	4 174	-64,0
	<b>905</b>	<b>(1 621)</b>	-	<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>905</b>	<b>3 163</b>	<b>-71,4</b>
	1,07	(1,91)	-	Базовая прибыль (убыток) на акцию (долл.)	1,07	3,83	-72,1
	<b>2 414</b>	<b>(906)</b>	-	<b>ЕБИТДА</b>	<b>2 414</b>	<b>4 805</b>	<b>-49,8</b>

(Фин. Отчетность ЛУКОЙЛа за 1Q'09)

マイ・ポートフォリオへ登録

- トヨタ自動車 -

会社基本情報 : [会社ホームページ](#)

コード	ISINコード	業種	所属部
7203	JP3633400001	輸送用機器	第一部

決算・投資指標情報 :

指標ベース	一株当たり 当期純利益	一株当たり 純資産	ROE	PER	PBR	年間配当金	発行済株式数 (千株)
2009年03月(連結)	-139.13	3,208.41	-	-29.40	1.27	-	3,447,997
2009年03月(単体)	18.04	2,118.98	-	226.72	1.93	100.00	-
2008年09月(中連)	156.92	3,804.08	-	-	1.08	-	3,447,997
2008年09月(中間)	-	-	-	-	-	65.00	-

株価情報 :



現在値 (時刻)	4,030 (14:59)	前日比 (%)	-60 (-1.46%)
始値	4,140	前日終値	4,090
高値	4,170	安値	4,010
年初来高値 (日付)	4,170 (09/08/04)	年初来安値 (日付)	2,750 (09/01/26)
売買高	9,246,400株	売買代金	37,820,711,000
売買単位	100株		

(Котировки Toyota Motors)

# Сложности Международного Инвестирования

## Открытие Счетов в иностранных юрисдикциях:

- Незнакомые законы, процедуры и последствия
- Незнакомые налоговые правила
- Задержки по времени

### Setting up a Non-Resident Omnibus Account in Brazil under Resolution 2689

This document explains the necessary steps for a non-Brazilian intermediary, such as a U.S. Futures Commission Merchant (FCM), to establish a 2689 omnibus account and add clients as passengers to this account. Adding clients as passengers to an existing omnibus account involves a simplified process that can usually be accomplished within 24 to 48 hours. An FCM should consider using this process rather than following a lengthy and evolved process of setting up individual conventional 2689 accounts for each of their clients.

- The simplified process for the registration of passengers is available only to foreign intermediaries who have established a written agreement with a licensed BM&FBOVESPA broker that will be responsible for the foreign intermediary performing, among other things, all necessary Know Your Client (KYC) and Anti-Money Laundering (AML) checks under the United States and Brazilian Laws. In these circumstances, the Brazilian Securities and Exchange Commission—CVM (Comissão de Valores Mobiliários) Instruction 419 allows the foreign intermediary to be responsible for providing additional documentation only upon request from the CVM, rather than requiring them to provide all documentation when establishing the account.
- A 2689 omnibus account is different from a brokerage account and, please note, the term “omnibus account” is used differently in Brazil than in North-American and European derivatives markets. The principal advantage of a 2689 omnibus account is the time saved in setting up the account; not in any ability to transact business or multiple parties without disclosing individual identities and positions. An FCM with a 2689 omnibus account is still required to identify the final beneficiary of each executed trade at BM&FBOVESPA on a T+0 basis; however, BM&FBOVESPA does offer a trading and settlement account structure, that market participants find useful for managing intra-day positions.
- This document is intended to provide a clear description of the steps necessary to establish these accounts; however, it is not intended to be comprehensive in its treatment of all cases of this topic. Contacting a licensed BM&FBOVESPA Broker or licensed custodian (a list is available at <http://www.cmegroup-bmfbovespa.com.br/pages/eng/howtotrade.asp>) is the next appropriate step to take in order to obtain more information.

#### Overview of the process

##### 1. Identifying Potential Investor

###### 1.1. Foreign Investors Eligibility

In order to invest in Brazil under Instruction 2689, non-resident investors must be qualified under one of the following classifications so that they can register with the Central Bank of Brazil and the CVM.

###### 1.2. Eligible Applications

Non-resident investors can invest in the same products available to local investors, from equity-related investments to fixed income investments, observing the applicable tax treatment differences.

(Документы по открытию расчетного счета Номинального Держателя Ценных Бумаг в Бразилии)

# Сложности Международного Инвестирования

## Конвертация ставок дивидендов из иностранной валюты:

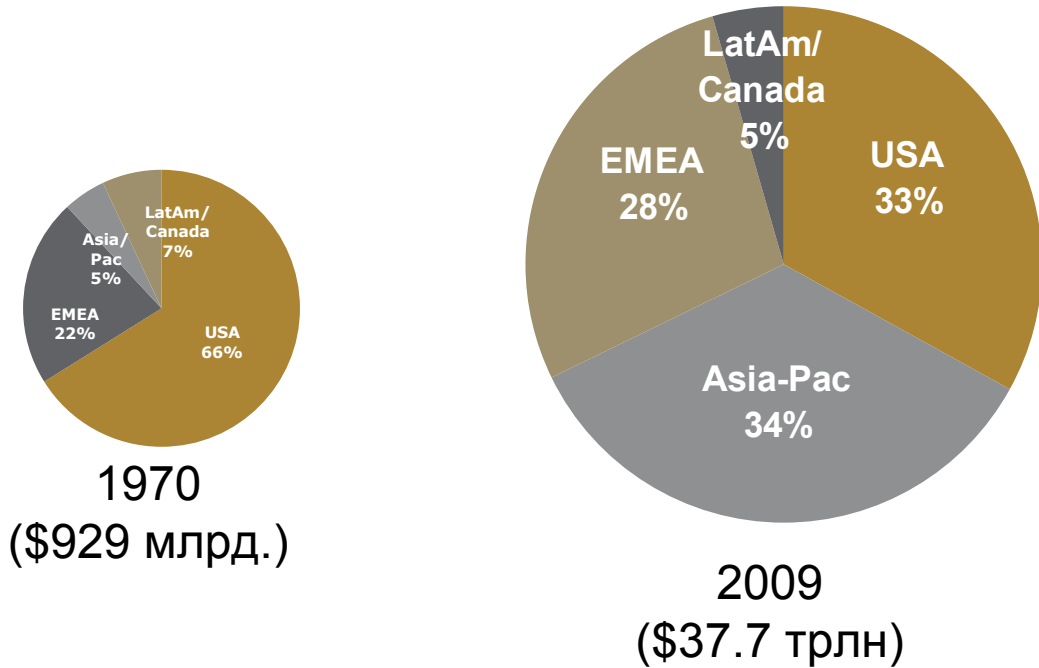
- Дорого
- Занимает время и требует дополнительных усилий



 CANADA	CAD	0.9512	0.8883
 CHINA	CNY	7.3169	6.0910
 EURO	EUR	0.6644	0.6100
 JAPAN	JPY	109.00	102.00
 SINGAPORE	SGD	1.3772	1.2630
 HONG KONG	HKD	7.0043	6.4072
 NEW ZEALAND	NZD	1.1646	1.0675
 MALAYSIA	MYR	3.2536	2.7818

# Глобализация

## Капитализация мирового рынка ценных бумаг



Капитализация на местных рынках в 2009 г.	
Регион	Стоимость (в \$ трлн.)
Азия	\$13.1
США	\$12.5
ЕЕМЕА	\$10.4
Латинская Америка и Канада	\$1.7
<b>В сумме</b>	<b>\$37.7</b>

*Более 67% мировой рыночной капитализации находится за пределами США*

# Диверсификация



<u>Страна</u>	<u>Программы</u>	<u>Страна</u>	<u>Программы</u>
Индия	277	Китай	111
Россия	170	Мексика	66
Англия	143	Япония	63
Бразилия	128	Корея	59
Австралия	120	Украина	52
Тайвань	106	Южная Африка	45
Гон Конг	102	Германия	43

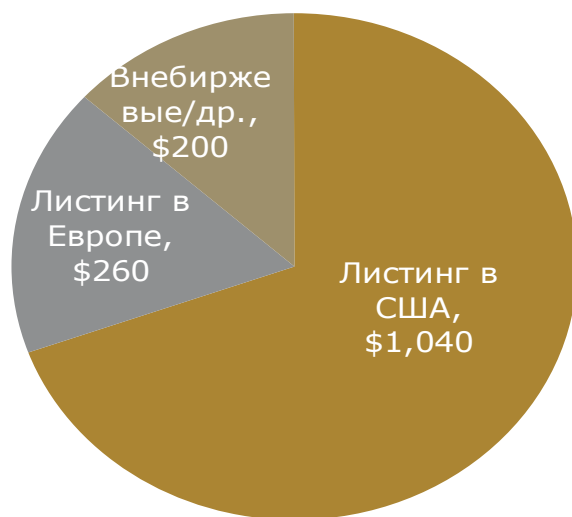
<u>Sector</u>	<u>Programs</u>
Банки	215
Компьютерное Оборудование	141
Фармацевтика и Биохимия	105
Электроэнергетика	105
Нефть и Газ	96
Компьютерный Софт	93
Недвижимость	89
Индустриальные Материалы	83
Строительные Материалы	81
Финансовые Услуги	77
Производство Продовольствия	76
Телефония	76
Путешествия и Отдых	65
Добыча Полезных Ископаемых	62
Химическая.Промышленность	59
Средства Массовой Информации	57
Электроника и Эл. Оборудование	56
Индустриальная Инженерия	55
Транспорт	52
Торговля	51

Источник: The Bank of New York Mellon; [www.adrbnymellon.com](http://www.adrbnymellon.com), Декабрь 2008

# Существенные вложения в Депозитарные Расписки

- Выпущено более 50 млрд. Депозитарных Расписок
- Стоимостью более \$1.4 трлн.
- Если бы рынок ДР был собственной биржей, то это была бы 8-я самая ликвидная биржа в мире с оборотом в более \$2.4 трлн.

## Стоимость выпущенных ДР



## Самые активные рынки мира

(Объемы в \$U.S)

<u>Биржа</u>	<u>\$в млрд.</u>
NYSE	29,209
Nasdaq	15,320
London SE	10,324
Tokyo SE	6,475
Euronext	5,648
Deutsche Börse	4,323
BME Spanish Exchanges	2,970
<b>DR Markets</b>	<b>2,400</b>
Borsa Italiana	2,311
Hong Kong Exchanges	2,138

Источник: Приблизительные подсчеты BNY Mellon, World Federation of Exchanges –2008

# Крупнейшие инвесторы в ДР

## Крупнейшие инвесторы в ДР

Инвестор	Стоимость ДР в портфеле в \$mm на 1Н '08	Стоимость всего портфеля в \$mm	Стиль инвестирования	% портфеля в ДР
Fidelity Management & Research	49,940	648,190	Growth	7.7
Capital World Investors	30,953	528,565	Value, Income	5.9
Dodge & Cox	28,274	144,257	Value, Cont.	19.6
Wellington Management	28,135	307,429	Growth	9.2
AllianceBernstein	22,741	358,282	Value, Growth	6.4
Brandes Investment Partners	17,673	67,653	Value	26.1
Fisher Investments	16,014	37,768	Value, Cont.	42.4
JP Morgan Investment Management	14,902	111,005	Value, Growth	13.4
Capital Research Global Investors	14,443	336,012	Value, Income	4.3
Tradewinds Global Investors	13,862	24,121	Value	57.5

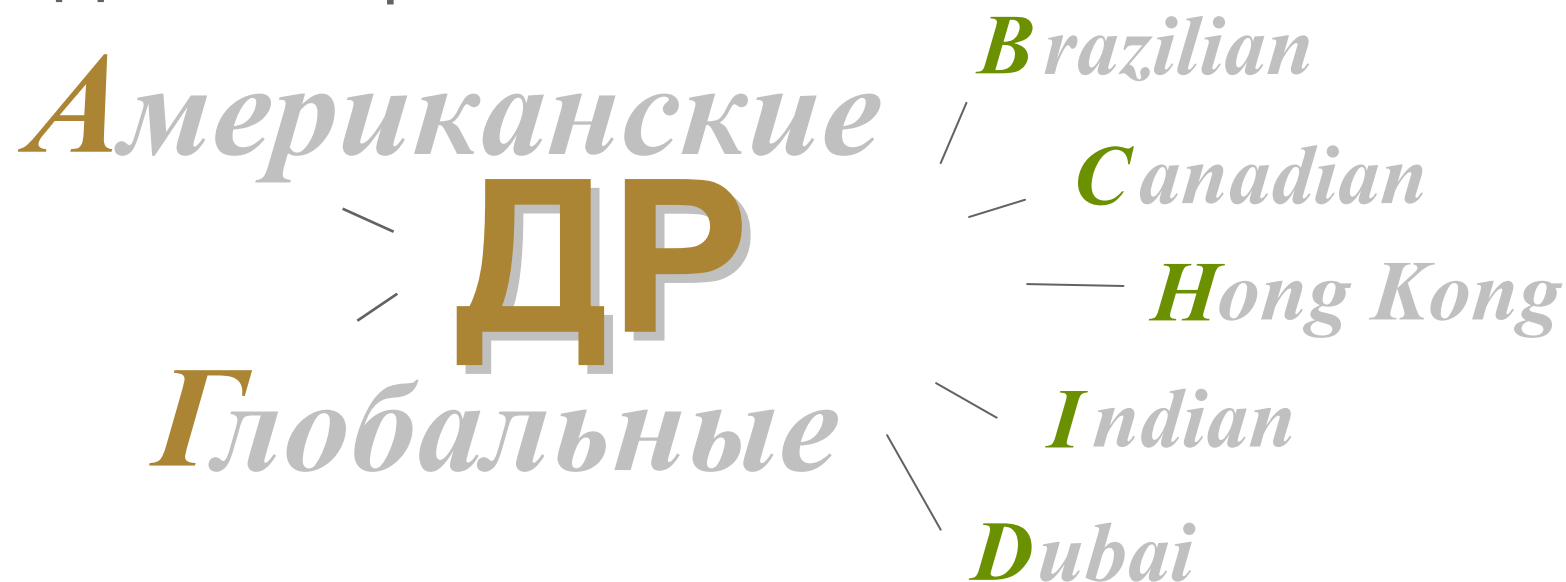
Источник: Ipreo, Декабрь 2008.

## Раздел III.

---

### Что такое ДР

# Что такое Депозитарные Расписки?



Сертификаты, в основе которых лежат ценные бумаги иностранных эмитентов

Как правило, деноминированы в долларах США

Свободно на мировых международных фондовых биржах

Могут использоваться для увеличения ликвидности или привлечения капитала по всему миру

Могут быть адаптированы для удовлетворения конкретных маркетинговых потребностей

*Нет особой разницы между АДР и ГДР, а также Ф-ДР, Р-ДР, ГК-ДР и т.д..*

## 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.

# Создание депозитарных расписок на местном рынке



# Документы, необходимые любой программе ДР

## Между банком – депозитарием и хранителем (Центральным Депозитарием):

Кастодиальный договор

## Между банком – депозитарием и эмитентом:

Депозитарный договор

Договор между банком – депозитарием и эмитентом

## Дополнительные документы, применимые в особых случаях:

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

F6, F-1, 20F, 6K

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

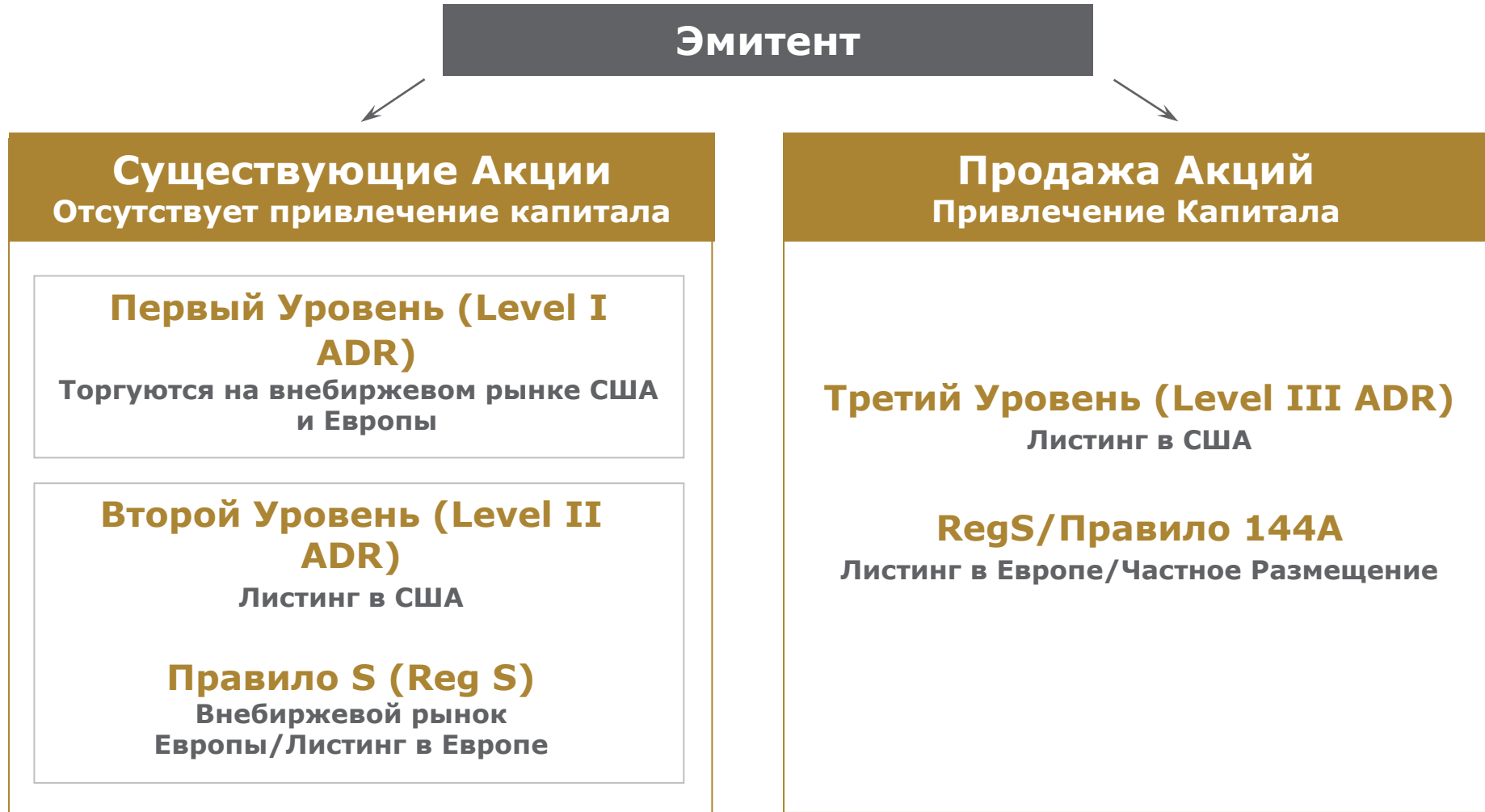
Юридическое заключение в соответствии с местным законодательством о соблюдении всех законов и нормативных актов при выпуске и регистрации акций

## Раздел IV.

---

### Разновидности ДР

# Разновидности Программ АDR и ГDR



# Требования по типам программ ДР



*Чем выше уровень раскрытия информации, тем выше уровень узнаваемости*

# Региональные Депозитарные Расписки

Эмитенты активно диверсифицируют свою акционерную базу за пределами традиционных рынков капитала

Целевыми рынками листинга становятся центры расположения потребителей и сотрудников

Увеличения количества международных бирж и площадок с современной и эффективной инфраструктурой, что снижает традиционные барьеры

Новые и эффективные электронные мосты между различными рынками капитала, их расчетными центрами и традиционными рынками капитала

Инструмент Депозитарной расписки может быть адаптирован к юрисдикциям различных стран

Примеры ныне существующих региональных ДР:

- Бразильские БДР
- Китайские КДР
- Франкфуртские Ф-ГДР
- Российские РДР
- Индийские ИДР
- Корейские КоДР
- Тайваньские ТДР

# Эмитенты Являются Представителями 76 стран мира

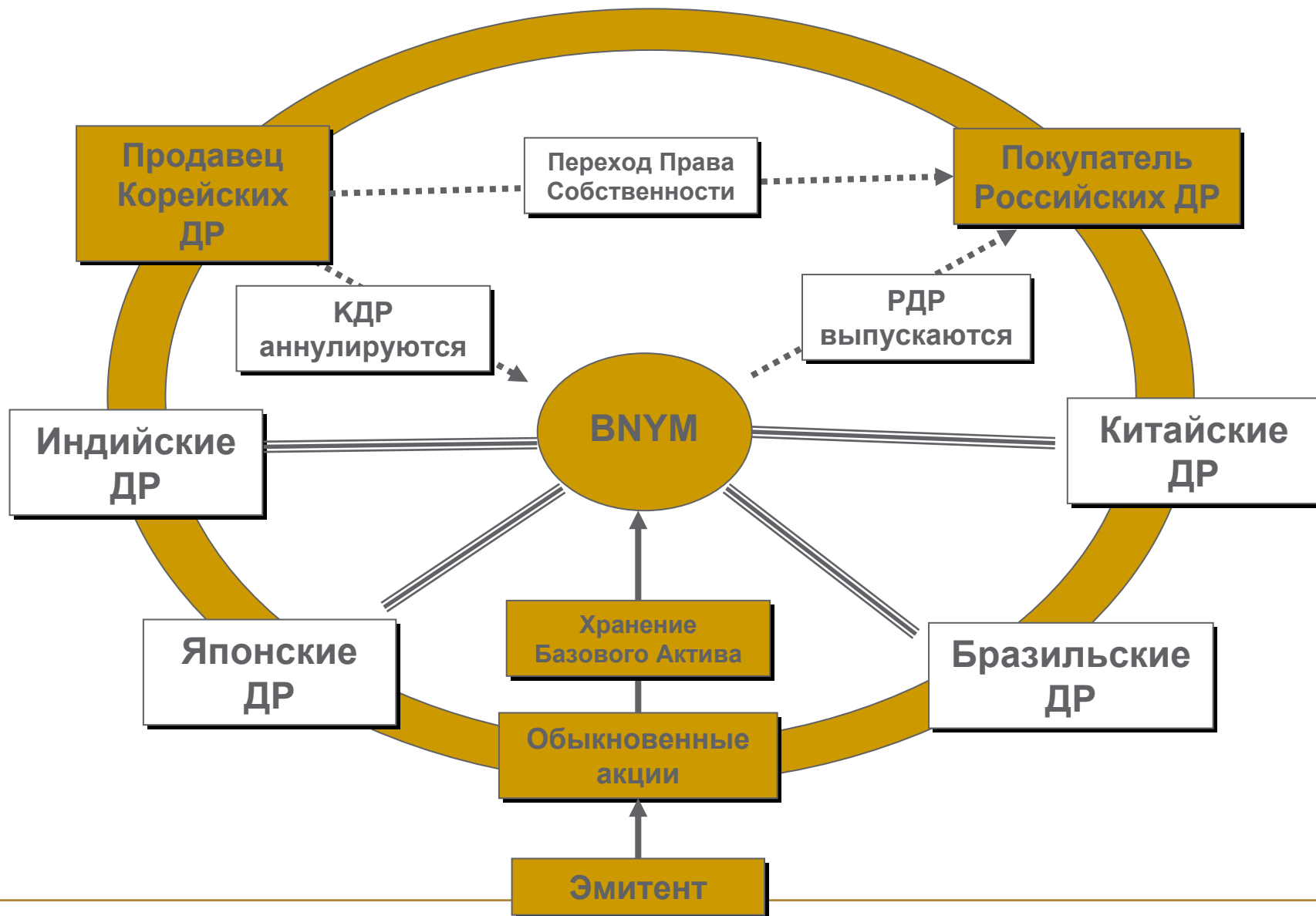


*у каждого из них есть листинг на одной из Международных Фондовых Бирж...*

# ... и Их Продукцию Мы Используем Каждый День!



# Международная взаимозаменяемость ДР



# Свяжитесь с нами!

## Группа, обслуживающая программы ДР в СНГ

### Лондон:

Майкл Коул-Фонтэйн, Глава Бизнеса ДР

Tel: +44 207 964 6318

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

Грэм Маршалл

Tel: +44 207 964 6544

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

Юрий Манджиев

Tel: +44 207 964 6104

[Yury.mandzhiev@bnymellon.com](mailto:Yury.mandzhiev@bnymellon.com)

Татьяна Веселовская

Тел: +44 207 9644720

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

Нил Аткинсон

Tel: +44 207 964 6602

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

Дэймон Роуэн

Tel: +44 207 964 6527

[damon.rowan@bnymellon.com](mailto:damon.rowan@bnymellon.com)

### Нью-Йорк

Энтони Моро, Глава ДР ЕЕА

Tel: +1 212 815-5838

[Anthony.moro@bnymellon.com](mailto:Anthony.moro@bnymellon.com)

Людмила Лелявская

Tel: +1 212 815-4493

[Ludmila.leliavskaia@bnymellon.com](mailto:Ludmila.leliavskaia@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.nouqumanov@bnymellon.com](mailto:Azat.nouqumanov@bnymellon.com)

### Москва:

Ирина Байчорова, Региональный Директор

Tel: +7 495 967-3110

Моб: +7 985 921-7155

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

Мария Можина

Tel: +7 495 967-3110

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



BNY MELLON  
DEPOSITARY RECEIPTS