



Депозитарные расписки как средство привлечения капитала

Украинские IPO-встречи 2011

Passion to Perform

Борис Гуськов
Дойче Банк

02 декабря 2011

For internal use only

Содержание



1. Депозитарные расписки – общие положения
2. Виды депозитарных расписок
3. Роль Банка-Депозитария
4. Обзор рынка депозитарных расписок СНГ
5. Дойче-Банк как Банк-Депозитарий



1. Депозитарные расписки – общие положения

Что такое Депозитарная Расписка?



ЦЕННАЯ БУМАГА

Номинированный в долларах США производный финансовый инструмент, который удостоверяет права собственности на лежащие в его основе локальные акции эмитента, которые не торгуются на рынке обращения ДР

ПРАВА СОБСТВЕННОСТИ

Банк-депозитарий является юридическим собственником локальных акций, которые хранятся и учитываются на его счетах депо в местном банке-кастодиане. Конечными же собственниками являются держатели ДР

КОЭФФИЦИЕНТ

ДР выпускаются на основании установленного Эмитентом и Банком-депозитарием соотношения локальной акции к 1 расписке. Коэффициент рассчитывается таким образом, чтобы цена одной ДР соответствовала рыночной практике (US\$10 -US\$20 Долл. США)

РАСЧЕТЫ И ТОРГОВЛЯ

Выпуск и погашение расписок, а также все расчеты осуществляются через клиринговые системы (на американском рынке - Depository Trust Company (“DTC”), на европейском рынке –Евроклир (Euroclear) и Клирстрим (Clearstream)

Основные участники программы Депозитарных Расписок



ЭМИТЕНТ

Эмитент локальных акций

БАНК- ДЕПОЗИТАРИЙ

Выступает в качестве агента эмитента, создает и выпускает расписки, администрирует программу, выступает как информационный и платежный агент между эмитентом и держателями ДР. Действует по инструкции от Эмитента

ДЕРЖАТЕЛИ ДР

Инвесторы, приобретающие долю в капитале компании-эмитента. Если не запрещает законодательство в стране эмитента, инвесторы могут приобретать как депозитарные расписки, так и локальные акции.

КАСТОДИАН

Агент Банка-депозитария по хранению локальных акций, которые учитываются в депозитарии на счетах Банка-депозитария. Поставка акций Кастодиану осуществляется до момента создания и выпуска ДР, при отмене ДР осуществляется обратная поставка акций. Кастодиан действует на основании инструкций Банка-Депозитария

Почему инвесторы приобретают Депозитарные Расписки?



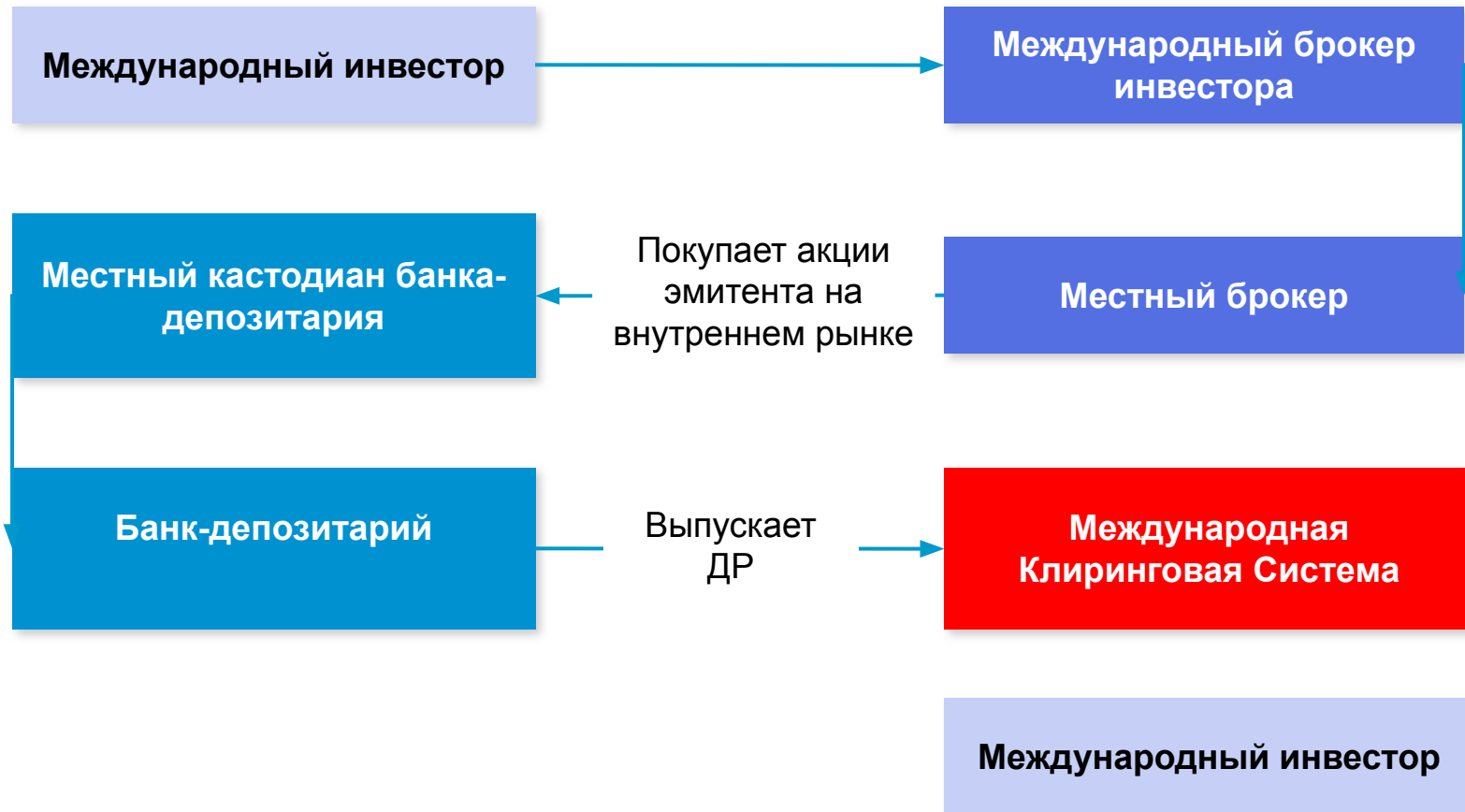
- Международные инвесторы получают возможность покупать, владеть и торговать иностранными ценными бумагами без рисков, связанных с расчетами по акциям и их хранению
- ДР обычно номинируются в долларах США, и выплачиваемые дивиденды конвертируются в доллары США банком-депозитарием
- ДР удовлетворяют интерес американских инвесторов и инвесторов зоны Евро к зарубежным рынкам
- ДР могут уменьшить транзакционные расходы и расходы, связанные с депозитарными услугами, по сравнению с обыкновенными акциями, приобретаемыми непосредственно на иностранном рынке
- Держатели ДР имеют такие же права как владельцы обыкновенных акций, например право на голосование, право на дивиденды и т.д.

Почему эмитенты выпускают Депозитарные Расписки?



- Для получения доступа на рынки капитала в США и Европы, т.е. к двум крупнейшим инвестиционным базам мира
- Для привлечения капитала и/или листинга на иностранных биржах
- Для диверсификации базы инвесторов
- Для того, чтобы стать более заметным и узнаваемым на международном уровне
- Для увеличения ликвидности акций эмитента на локальном рынке

Процесс выпуска ДР





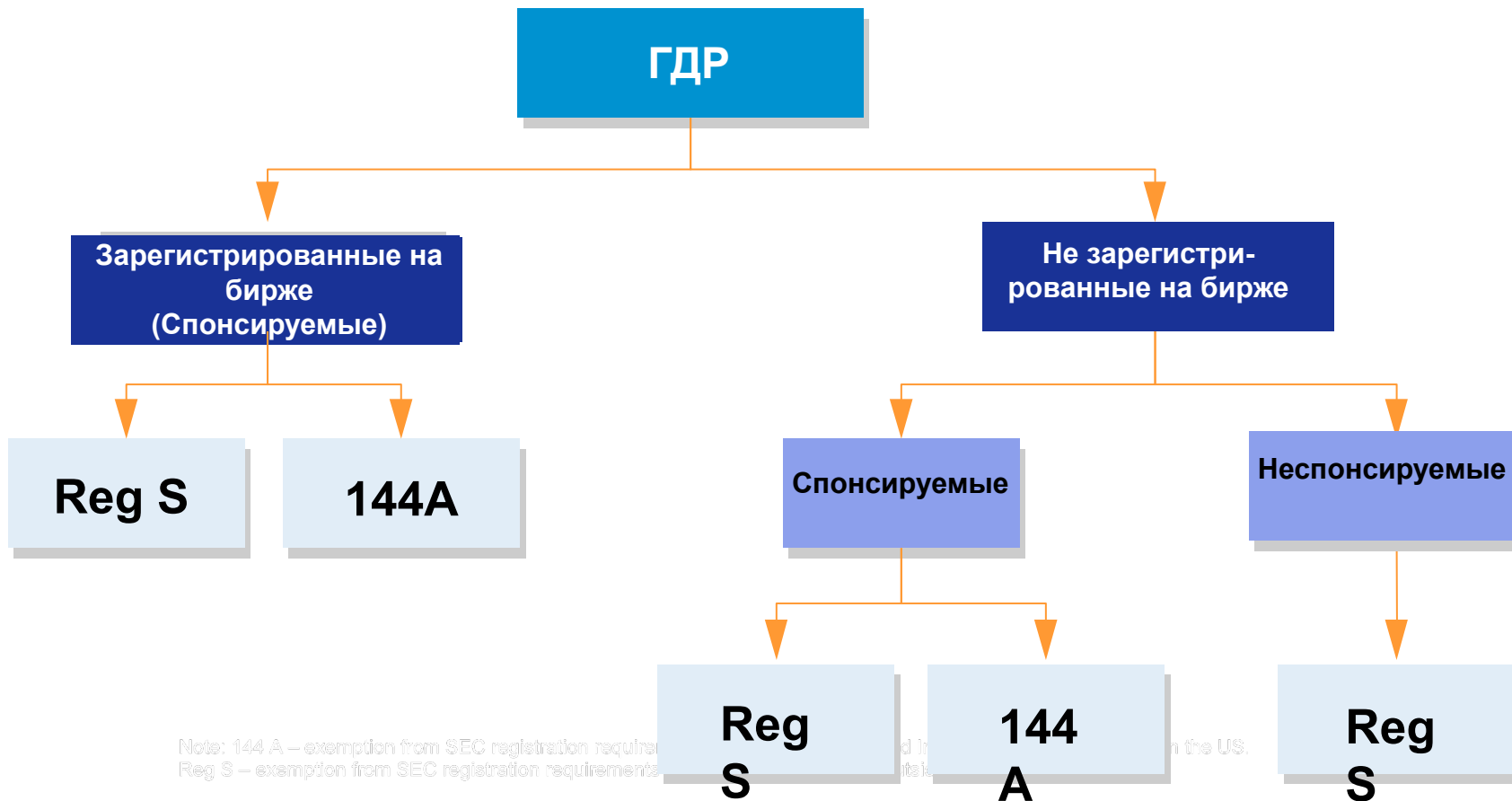
2. Виды и структура депозитарных расписок

Основные виды депозитарных расписок



- Американские депозитарные расписки (АДР)
- Глобальные депозитарные расписки (ГДР)
- «Страновые» депозитарные расписки (ФГДР, РДР и т.д.)

Глобальные депозитарные расписки (ГДР)



Особенности ГДР



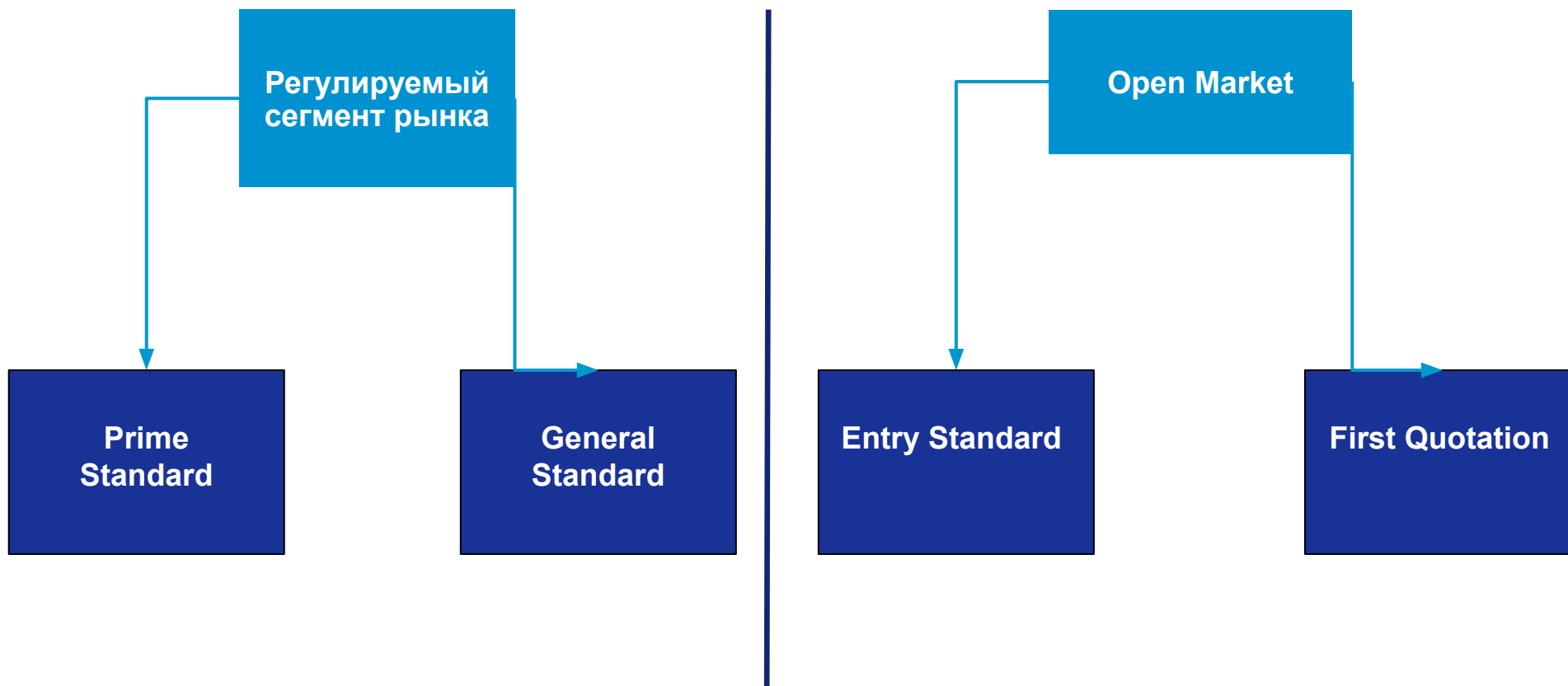
- Ориентированы на европейского инвестора
- Удобные, стандартизированные и централизованные расчеты в европейских клиринговых системах
- Универсальность - возможность обращения на нескольких европейских площадках

Франкфуртские Депозитарные расписки (ФДР) - особенности



- Концепция ФДР разработана Дойче Банком в сотрудничестве с Deutsche Boerse
- Кратчайший путь к инвесторам из Германии
- Листинг на Франкфуртской бирже (ФБ), управляемой Deutsche Boerse
- Возможность листинга на топ-площадках ФБ (Prime, General или Entry Standard)
- Возможность включения в индекс DAX
- Отчетность в соответствии с требованиями BaFin
- Все преимущества ГДР

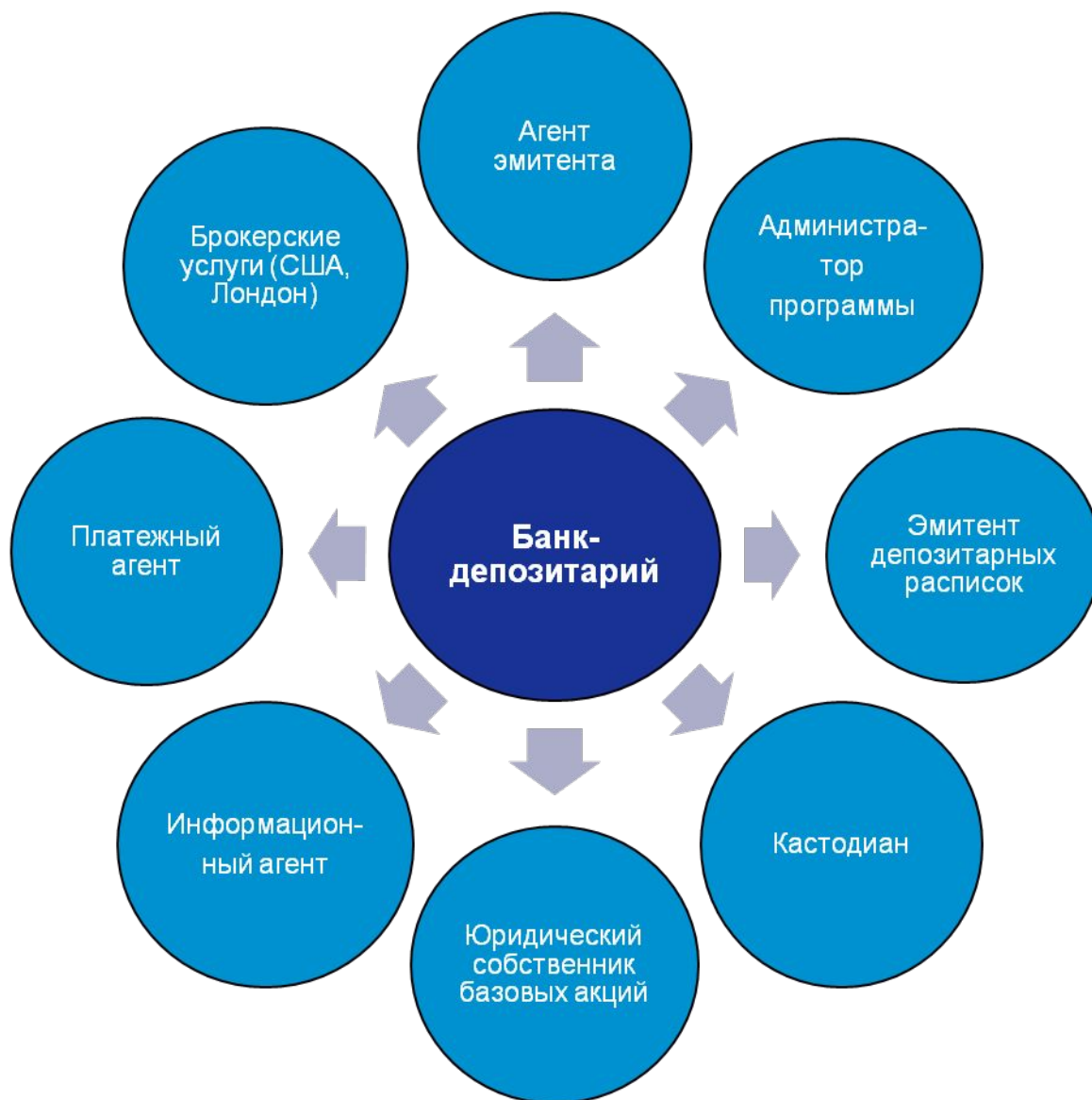
Типы листинга на ФБ





3. Роль Банка-Депозитария

Роль банка-депозитария



Поддержка эмитента по IR



- Идентификация акционеров
- Анализ акционерной базы компаний-аналогов
- Анализ восприятия компании рынком
- Рекомендации по IR разделу сайта
- Помощь в проведении non-deal road-show

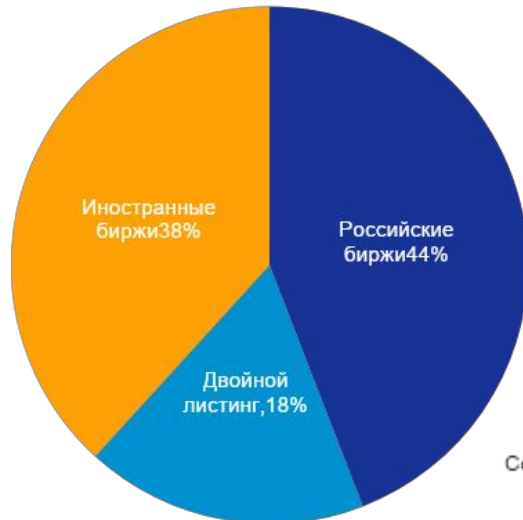


4. Обзор рынка депозитарных расписок СНГ

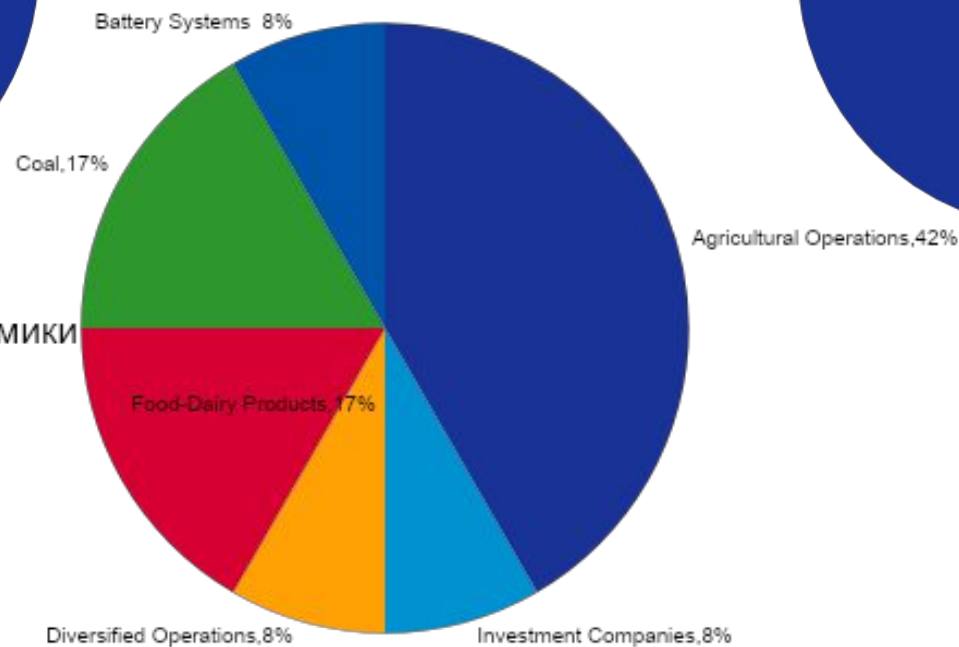
Обзор размещений в 2009-2011 годах



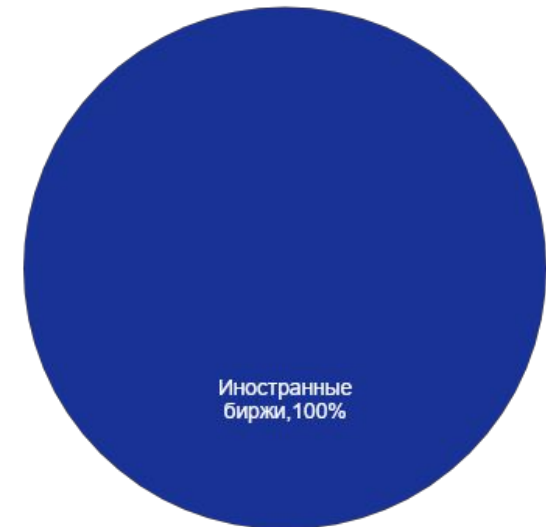
Российские компании



Украинские компании по сектору экономики



Украинские компании



80% размещений Украинских компаний произошло на Варшавской бирже

Ведущие Европейские фонды, инвестирующие в ДР компаний из СНГ



Фонды Великобритании

Наименование	Количество эмитентов	Капитал	Общий капитал	Страна	Тип
JPMorgan Asset Management (UK) Ltd.	41	\$2 302 908 403	\$70 362 604 110	United Kingdom	Bank Management Division
Baring Asset Management Ltd.	26	\$1 455 925 614	\$9 550 034 946	United Kingdom	Bank Management Division
BlackRock Investment Management (UK) Ltd.	25	\$1 387 399 195	\$227 364 088 770	United Kingdom	Investment Adviser
Schroder Investment Management Ltd.	25	\$1 301 466 711	\$72 617 595 624	United Kingdom	Investment Adviser
Aberdeen Asset Managers Ltd.	21	\$1 079 563 961	\$61 222 823 628	United Kingdom	Investment Adviser

Фонды Германии

Наименование	Количество эмитентов	Капитал	Общий капитал	Страна	Тип
DWS Investment GmbH	38	\$1 594 476 125	\$49 096 518 681	Germany	Bank Management Division
Deka Investment GmbH	30	\$559 013 752	\$19 860 651 770	Germany	Bank Management Division
Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft	25	\$492 285 198	\$21 875 247 030	Germany	Bank Management Division
Assenagon Asset Manager SA (Investment Management)	18	\$396 525 170	\$6 116 279 243	Germany	Investment Adviser
Union Investment Privatfonds GmbH	31	\$258 609 385	\$25 867 025 963	Germany	Investment Adviser

Скандинавские Фонды

Наименование	Количество эмитентов	Капитал	Общий капитал	Страна	Тип
Swedbank Robur Fonder AB	38	\$999 869 206	\$37 261 082 917	Sweden	Mutual Fund Manager
Nordea Investment Management AB (Denmark)	33	\$863 129 291	\$18 550 278 171	Denmark	Investment Adviser
East Capital Asset Management AB	30	\$748 084 005	\$2 619 229 278	Sweden	Hedge Fund Company
Skagen AS	6	\$736 345 060	\$10 612 503 098	Norway	Investment Adviser
Alecta Pension Insurance Mutual	3	\$446 978 602	\$23 261 569 453	Sweden	Pension Fund

Ведущие фонды, инвестирующие в Украинские ДР



Наименование	Количество эмитентов	Капитал	Общий капитал	Страна	Тип
T. Rowe Price International Ltd.	1	\$37 542 905	\$11 700 052 405	United Kingdom	Investment Adviser
Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft	2	\$26 378 264	\$21 950 888 662	Germany	Bank Management Division
Norges Bank Investment Management	3	\$15 266 545	\$284 318 476 092	Norway	Sovereign Wealth Manager
Pohjola Asset Management Ltd.	1	\$10 501 493	\$2 829 535 408	Finland	Investment Adviser
East Capital Asset Management AB	2	\$7 947 632	\$2 619 015 639	Sweden	Hedge Fund Company
Danske Capital Finland Ltd.	4	\$7 271 126	\$1 214 415 545	Finland	Investment Adviser
Handelsbanken Fonder AB	1	\$7 077 120	\$14 100 548 315	Sweden	Mutual Fund Manager
Carnegie Fonder AB	1	\$5 939 026	\$1 940 752 709	Sweden	Mutual Fund Manager
Polunin Capital Partners Ltd.	4	\$4 005 084	\$404 874 849	United Kingdom	Mutual Fund Manager
DWS Investment GmbH	1	\$3 729 407	\$49 452 738 344	Germany	Bank Management Division
JPMorgan Asset Management (UK) Ltd.	1	\$2 956 185	\$70 728 299 996	United Kingdom	Bank Management Division
Schroder Investment Management Ltd.	1	\$2 781 389	\$73 256 489 353	United Kingdom	Investment Adviser
AllianceBernstein Ltd.	1	\$2 731 716	\$6 474 802 920	United Kingdom	Mutual Fund Manager
Invesco Asset Management Ltd.	1	\$2 710 687	\$55 801 187 798	United Kingdom	Investment Adviser
Danske Bank A/S (Invst Mgmt)	1	\$2 689 515	\$8 302 036 242	Denmark	Bank Management Division

Общий объем инвестиций составляет более 100 млн долларов



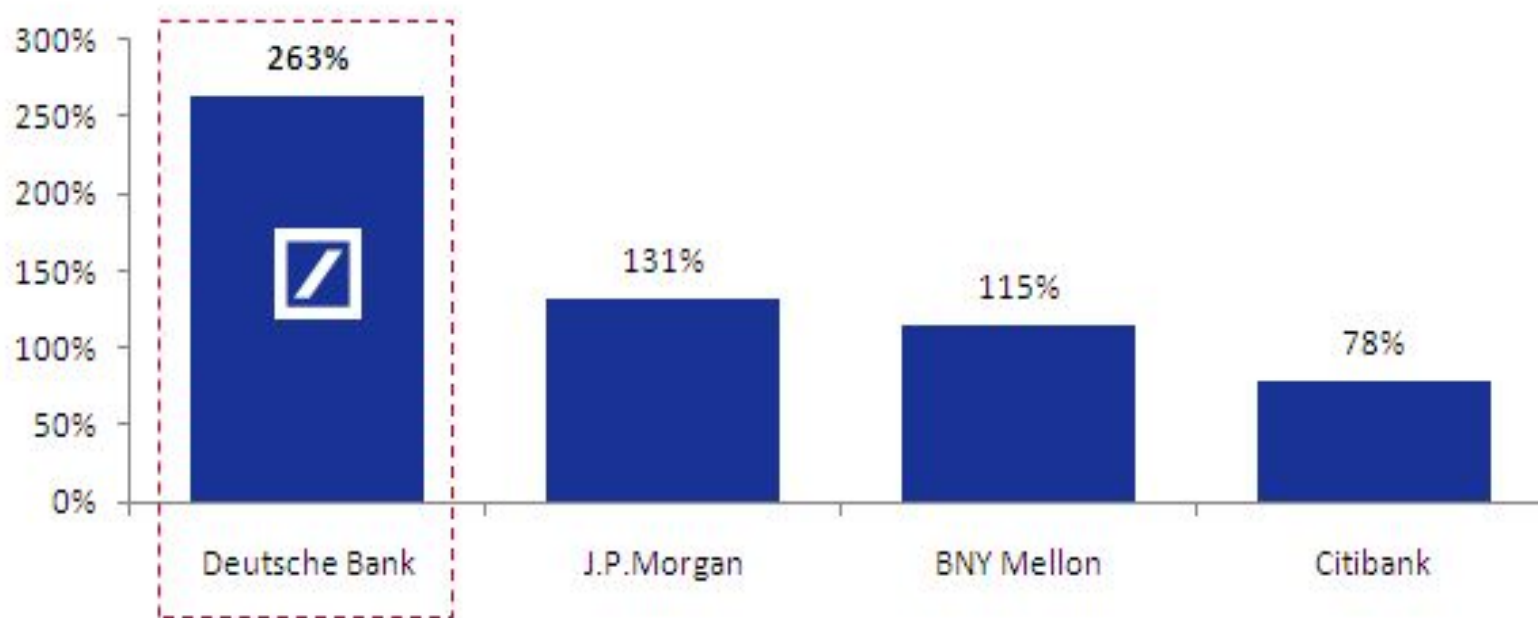
4. Дойче-Банк как Банк-Депозитарий

Дойче Банк на рынке депозитарных расписок












































- Число обслуживаемых программ в мире – более 800
- Дойче Банк является Банком-Депозитарием для 5 Украинских Компаний
- Самый быстрорастущий Банк-Депозитарий – рост на 263% за последние 10 лет

Прирост программ за последние 10 лет



Клиенты Дойче Банка в России, Украине, Казахстане



 <p>NOMOS-BANK Depository Bank Sponsored GDR Reg S and rule 144A April 2011 Russia</p> <p>Deutsche Bank </p>	 <p>JSC «Acron» Depository Bank Sponsored GDR Reg S and Rule 144A August 2008, Russia</p> <p>Deutsche Bank </p>	 <p>Advantest Public limited Depository Bank Sponsored GDR Reg S May 2008, Cyprus/Ukraine</p> <p>Deutsche Bank </p>	 <p>JSC «Federal Grid Company of UES» Depository Bank Sponsored GDR Reg S and Rule 144A June 2008, Russia</p> <p>Deutsche Bank </p>	 <p>JSC LSR Group Depository Bank Sponsored GDR Reg S and Rule 144A November 2007 Russia</p> <p>Deutsche Bank </p>	 <p>JSC «OGK-2» Depository Bank Sponsored GDR Reg S and Rule 144A October 2007 Russia</p> <p>Deutsche Bank </p>	 <p>PIK Group of Companies Depository Bank Sponsored GDR Reg S and Rule 144A June 2007, Russia</p> <p>Deutsche Bank </p>
 <p>Motor Sich Depository Bank Sponsored GDR Reg S June 2007, Ukraine</p> <p>Deutsche Bank </p>	 <p>JSC «Sitronics» Depository Bank Sponsored GDR Reg S and Rule 144A February 2007, Russia</p> <p>Deutsche Bank </p>	 <p>JSC «Polymetal» Depository Bank Sponsored GDR Reg S and Rule 144A February 2007, Russia</p> <p>Deutsche Bank </p>	 <p>Halyk Savings Bank Depository Bank Sponsored GDR Reg S and Rule 144A December 2006, Kazakhstan</p> <p>Deutsche Bank </p>	 <p>JSC «Severstal» Depository Bank Sponsored GDR Reg S and Rule 144A November 2006, Russia</p> <p>Deutsche Bank </p>	 <p>Sintal Agriculture Plc Depository Bank Sponsored GDR Reg S and Rule 144A June, 2008, Cyprus/Ukraine</p> <p>Deutsche Bank </p>	 <p>JSC NLMK Depository Bank Sponsored GDR Reg S and Rule 144A December 2005, Russia</p> <p>Deutsche Bank </p>
 <p>JSC «Novatek» Depository Bank Sponsored GDR Reg S and Rule 144A July 2005, Russia</p> <p>Deutsche Bank </p>	 <p>AFK «Sistema» Depository Bank Sponsored GDR Reg S and Rule 144A February 2005, Russia</p> <p>Deutsche Bank </p>	 <p>JNS Insurance Company «ORANTA» Depository Bank Sponsored GDR Reg S December 2008, Ukraine</p> <p>Deutsche Bank </p>	 <p>JSC «Concern Kalina» Depository Bank Sponsored ADRs - NYSE December 2004, Russia</p> <p>Deutsche Bank </p>	 <p>JSC «Mechel» Depository Bank Sponsored ADRs - NYSE November 2004, Russia</p> <p>Deutsche Bank </p>	 <p>JSC «Aeroflot» Depository Bank Sponsored GDR Reg S and Rule 144A December 2000, Russia</p> <p>Deutsche Bank </p>	 <p>JSC «Wimm Bill Dann Foods» Depository Bank Sponsored Level 3 ADR February 2002, Russia</p> <p>Deutsche Bank </p>

В 2011г. 6 российских эмитентов выбрали Дойче Банк своим Банком-депозитарием

Более 40 компаний в мире перевели к нам свои программы



...1-е место по показателю удовлетворенности клиентов обслуживанием программ...

CREDIT SUISSE

BRITISH AIRWAYS



Aceryg

DAIMLER

Lufthansa



TESCO
Every little helps

infineon

FIAT
GROUP

REUTERS

edp

Scottish and Southern
Energy

adidas

UNITED COLORS
OF BENETTON.

PFEIFFER VACUUM

LUXOTTICA
GROUP

LG Chem

Invensys

THE INDIA
CEMENTS LTD

STORAENSO

Deutsche
Telekom

Continental

AKZO NOBEL

Контактная информация



Божена Трайдос Управляющий директор	Джефф Марголик Директор	Джейн Тэйлор Директор	Эдвин Рейес Управляющий директор
<i>Глава Группы Депозитарных расписок в Центральной и Восточной Европе, России и СНГ</i>	<i>Руководитель Отдела управления сделками</i>	<i>Руководитель по работе с клиентами</i>	<i>Руководитель Отдела управления продуктами</i>
60 Wall Street New York, NY 10005 USA	Winchester House 1 Great Winchester Street London EC2N 2DB	Winchester House 1 Great Winchester Street London EC2N 2DB	60 Wall Street New York, NY 10005 USA
☐+1 212 250 1204 ☐ +1 212 797 0327 Bozena.trydos@db.com	☐+44 20 7547 7649 ☐ +44 20 7547 6073 jeff.margolick@db.com	☐+44 20 7547 3738 ☐ +44 20 7547 6073 jane.taylor@db.com	☐+1 212 250 1903 ☐ +1 212 0327 Edwin.reyes@db.com
Зоя Макеенко Вице-президент	Борис Гуськов Младший Вице президент	Клэр Бенсон Директор	Крис Конопелько Вице-президент
<i>Менеджер по работе с клиентами</i>	<i>Менеджер по работе с клиентами</i>	<i>Группа управления сделками</i>	<i>Руководитель Отдела операций</i>
82 ул. Садовническая, дом 2, 7 этаж Москва, Россия	82 ул. Садовническая, дом 2, 7 этаж Москва, Россия	Winchester House 1 Great Winchester Street London EC2N 2DB	60 Wall Street New York, NY 10005 USA
☐+7 495 7975209 ☐+7(495)797-5099 ☐Zoya.makeenko@db.com	☐+7 495 642 0616 ☐+7(495)797-5099 ☐Boris.Guskov@db.com	☐+44 20 7547 4118 ☐+44 20 7547 6073 Clare.benson@db.com	☐+1 212 250 1505 ☐ +1 212 797 0327 Chris.konopelko@db.com

Ограничение ответственности



Настоящий документ подготовлен со стороны "Deutsche Bank AG" или одной из компаний его группы (далее – "Дойче Банк") исключительно в пользу получателя и для внутреннего использования получателем, который поименован на лицевой странице (далее – Банк), с целью предварительного описания осуществимости возможной сделки или сделок.

Содержащиеся в настоящем документе сведения и мнения составлены "Дойче Банком" или получены из источников, считающихся надежными и заслуживающими доверия, однако каких-либо прямых или подразумеваемых заверений или гарантий относительно их точности, полноты или соответствия не дается. Кроме того, проведенный нами анализ не является и не предназначен быть оценкой активов, капитала или деятельности Банка. Все содержащиеся в настоящем документе заключения и оценки представляют собой мнение "Дойче Банка", сложившееся на дату настоящего документа, и могут быть изменены без уведомления. "Дойче Банк" не принимает обязательства обновлять или исправлять какие-либо несоответствия, которые могут обнаружиться в ходе настоящей презентации. "Дойче Банк" не принимает какой-либо ответственности какого-либо рода за какие-либо прямые штрафные или косвенные убытки, возникающие в результате использования настоящего документа или его содержания. Любые содержащиеся в настоящем документе предложения об обслуживании или финансовые предложения даны в зависимости от соблюдения условий и допущений, предусмотренных положениями письма о назначении и в более широком смысле положениями одного или нескольких из соглашений о выпуске депозитарных расписок, которые должны быть заключены между "Дойче Банком" и Банком и условия которых имеют преимущественную силу в отношении настоящего предложения. Данная презентация является неполной, если рассматривается без учета проведенного "Дойче Банком" брифинга в устной форме, при этом она должна рассматриваться исключительно в контексте такого брифинга.

Содержащаяся в настоящем документе презентация является собственностью "Дойче Банка" и не подлежит ни полному, ни частичному разглашению какими-либо средствами каким-либо третьим лицам или использованию в любых иных целях без предварительного письменного согласия "Дойче Банка".