



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?



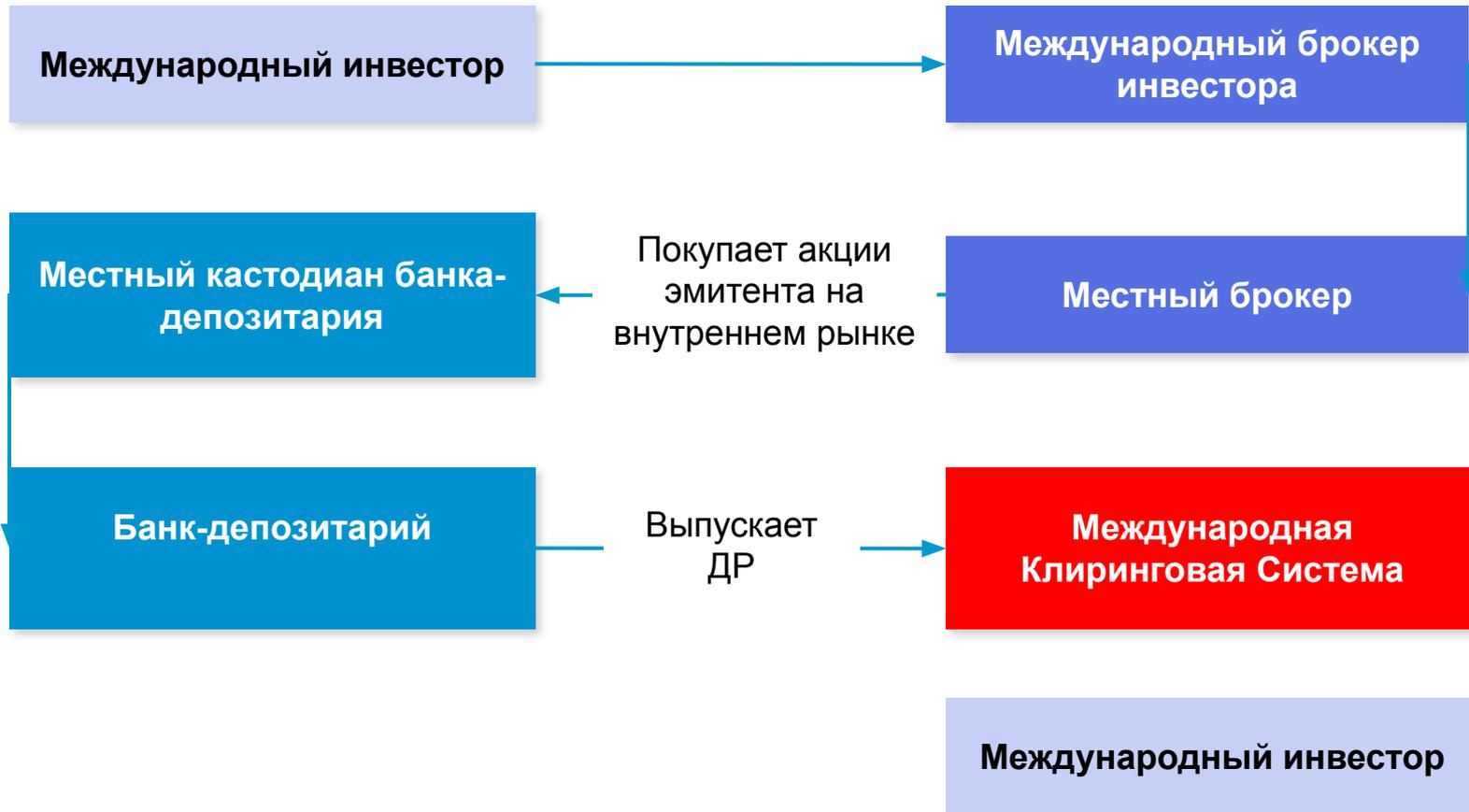
- Международные инвесторы получают возможность покупать, владеть и торговать иностранными ценными бумагами без рисков, связанных с расчетами по акциям и их хранению
- ДР обычно номинируются в долларах США, и выплачиваемые дивиденды конвертируются в доллары США банком-депозитарием
- ДР удовлетворяют интерес 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





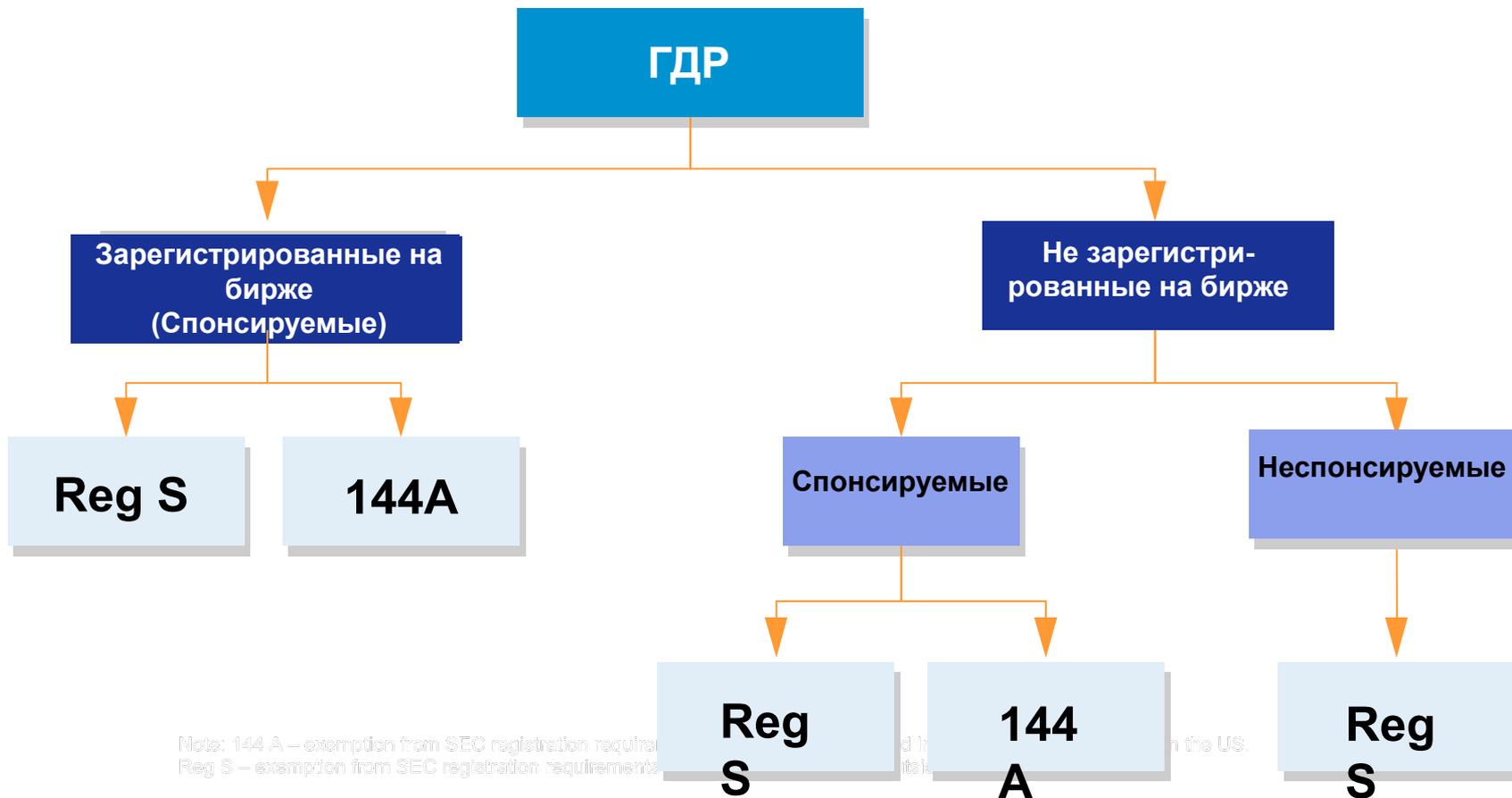
2. Виды и структура депозитарных расписок

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



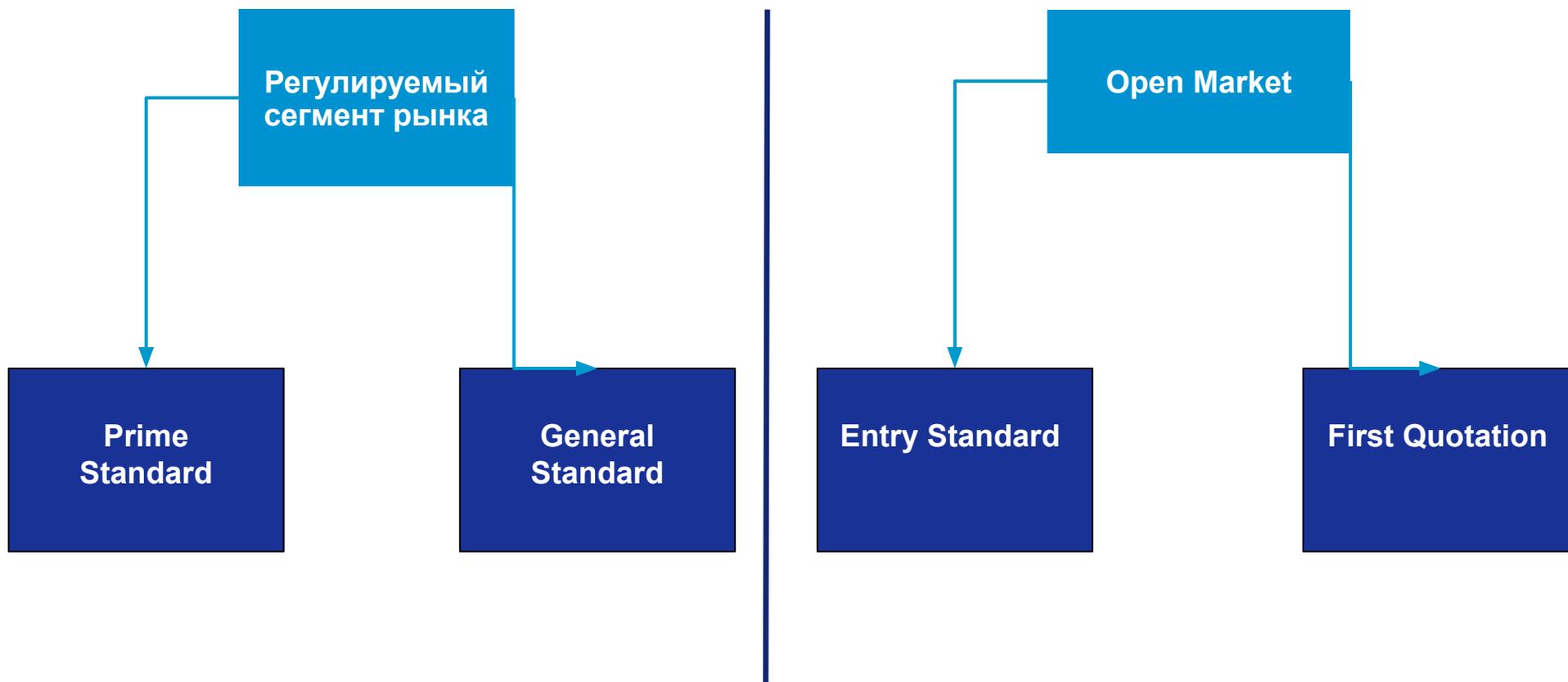
- Ориентированы на европейского инвестора
- Удобные, стандартизированные и централизованные расчеты в европейских клиринговых системах
- Универсальность - возможность обращения на нескольких европейских площадках

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

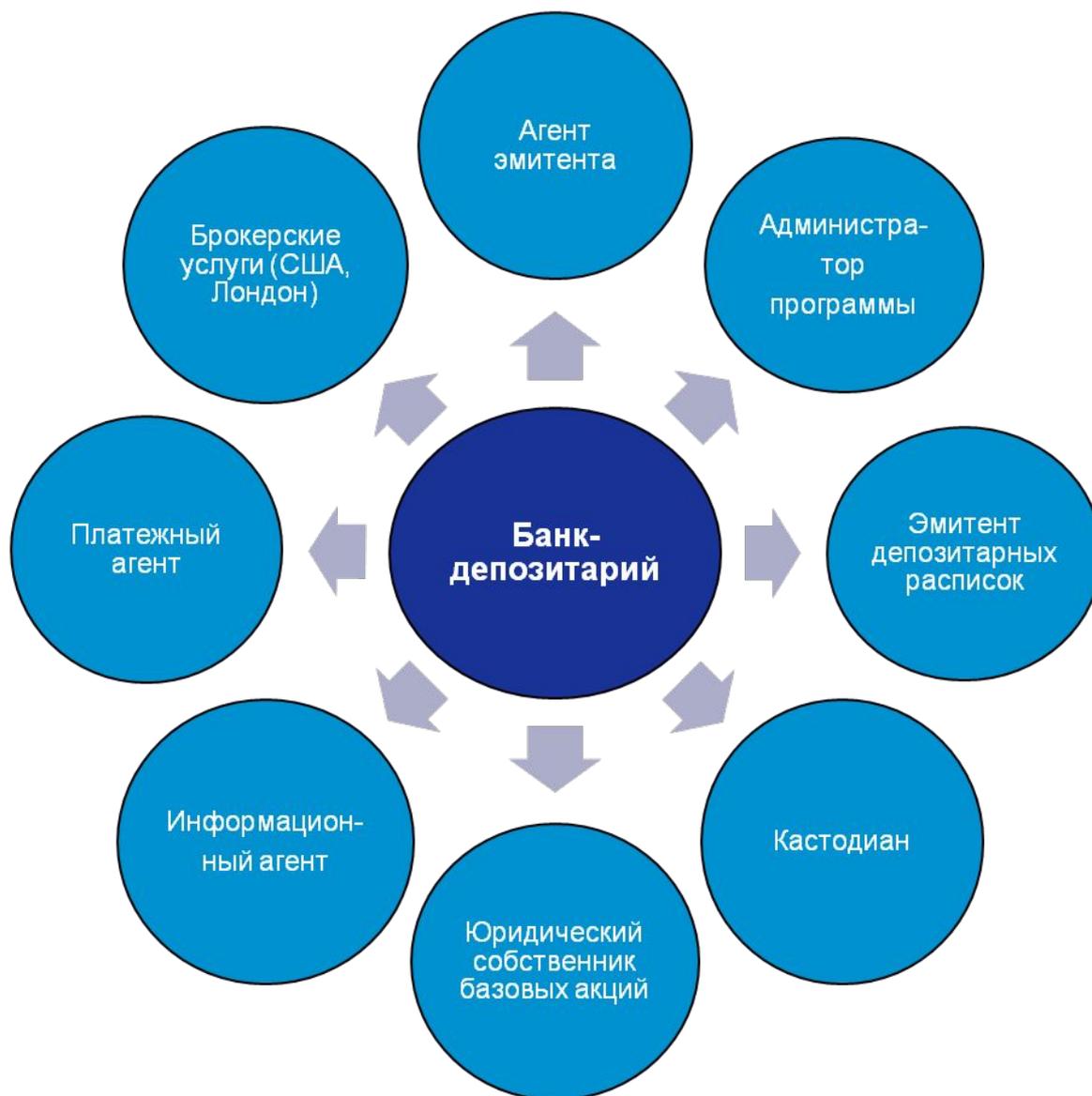
Типы листинга на ФБ





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

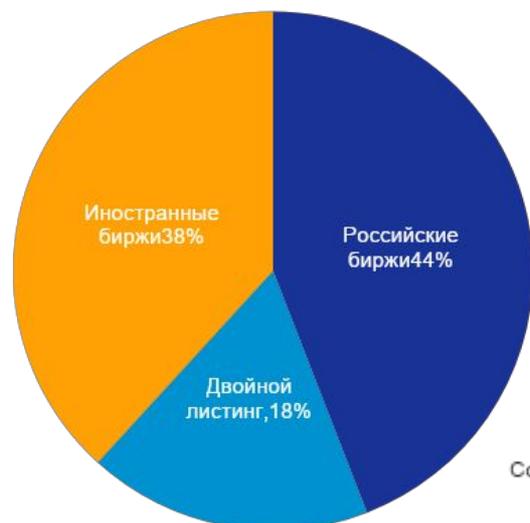


4. Обзор рынка депозитарных расписок СНГ

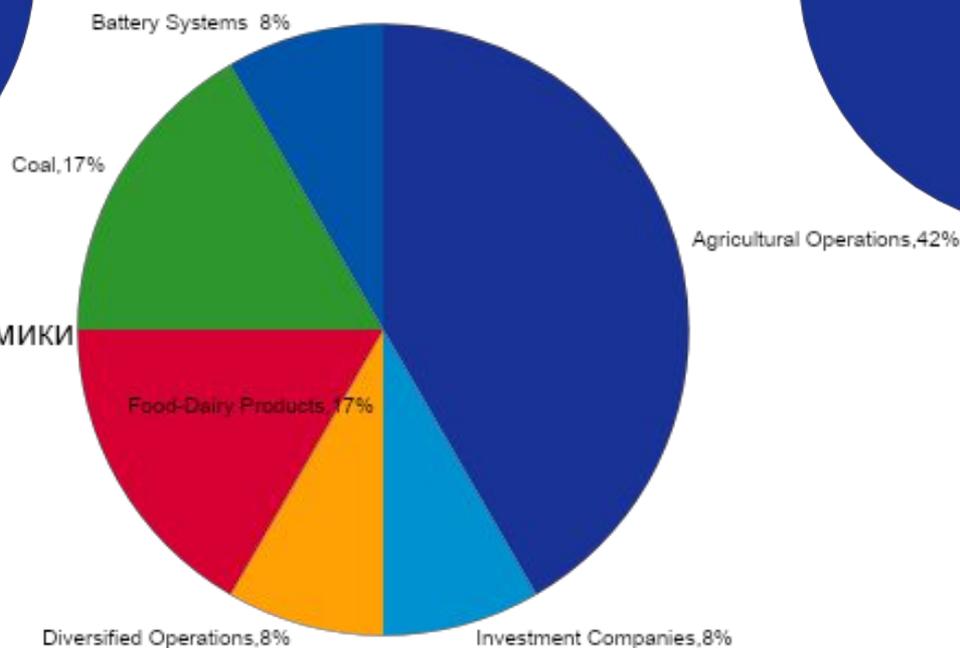
Обзор размещений в 2009-2011 годах



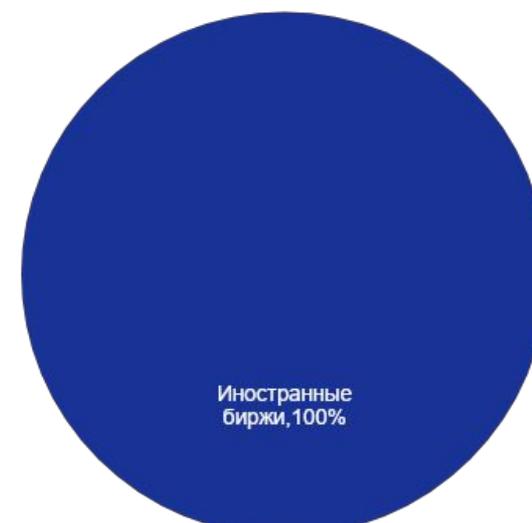
Российские компании



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 (Invt Mgmt) | 1 | \$2 689 515 | \$8 302 036 242 | Denmark | Bank Management Division |

Общий объем инвестиций составляет более 100 млн долларов



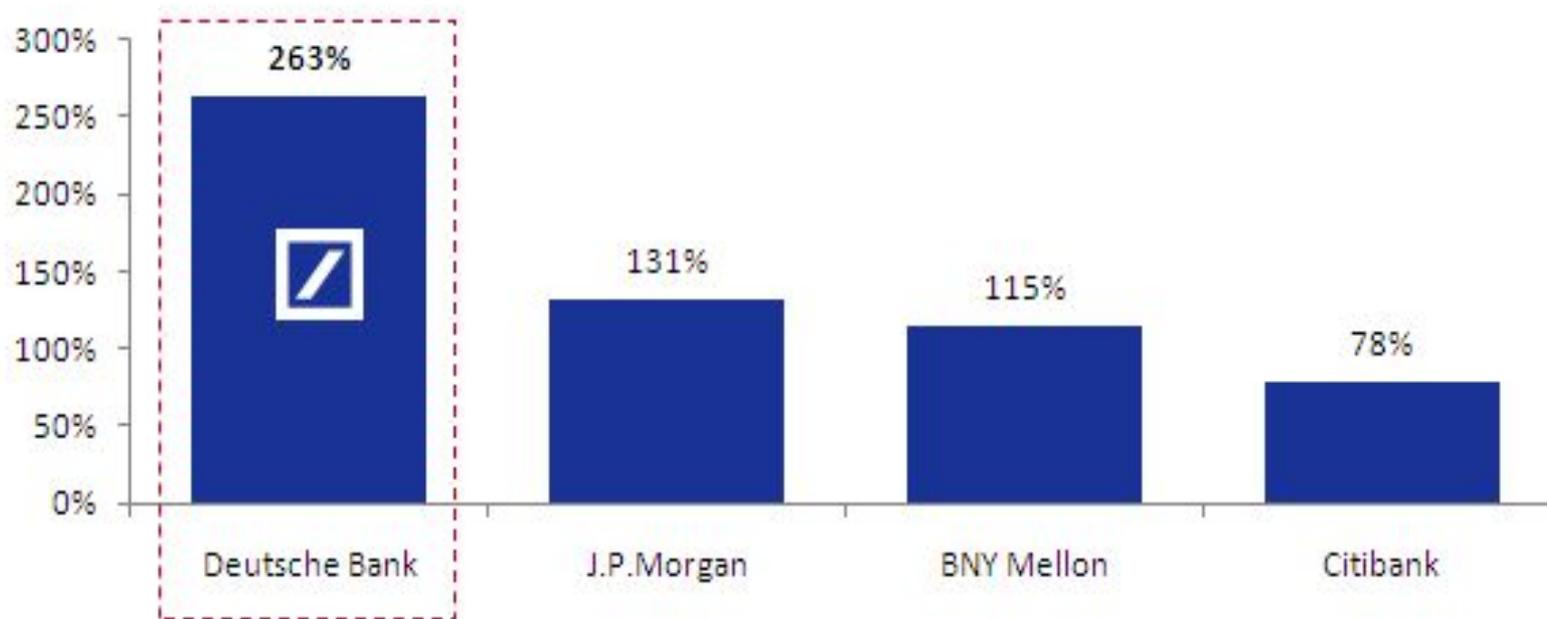
4. Дойче-Банк как Банк-Депозитарий

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...



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".