



Депозитарные расписки как способ
привлечения капитала на международных
рынках

Passion to Perform

23 июня 2011

Борис Гуськов
Global Equity Services
Deutsche Bank



1. Депозитарные расписки – основные моменты

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 собственниками являются держатели ДР

КОЭФФИЦИЕНТ (RATIO)

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?

- Американские и европейские инвесторы получают возможность покупать, владеть и торговать иностранными ценными бумагами без опасений, связанных с различными графиками расчетов по сделкам и рисков зарубежных рынков
- ДР номинируются в долларах США. Инвесторы получают дивиденды в долларах США после их конвертации банком-депозитарием.
- ДР удовлетворяют интерес американских инвесторов и инвесторов зоны Евро к зарубежным рынкам
- ДР могут уменьшить торговые 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?

- Доступ на рынки капитала в США и в зоне Евро, т.е. к двум крупнейшим инвестиционным базам мира
- Привлечение капитала или листинг на иностранных биржах
- Диверсификация базы инвесторов
- Повышение узнаваемости и инвестиционной привлекательности эмитента на международном уровне
- Повышение качества корпоративного управления
- Рост ликвидности базовых акций и снижение стоимости заимствования

2. Структура программ депозитарных расписок

Виды депозитарных расписок

Американские депозитарные расписки (АДР)

Без цели привлечения капитала

- I уровня (не зарегистрированные на бирже) - внебиржевой рынок
- II уровня (зарегистрированные на бирже) — Нью-йоркская фондовая биржа (NYSE), NASDAQ, Американская фондовая биржа (AMEX)

Для привлечения капитала

- III уровня (зарегистрированные на бирже) — Нью-йоркская фондовая биржа (NYSE), NASDAQ, Американская фондовая биржа (AMEX)
- 144A (не зарегистрированные на бирже, Портал – для квалифицированных институциональных покупателей (QIB))

Регулирование SEC и правилам листинга на фондовых биржах США

Глобальные депозитарные расписки (ГДР)

Без цели привлечения капитала

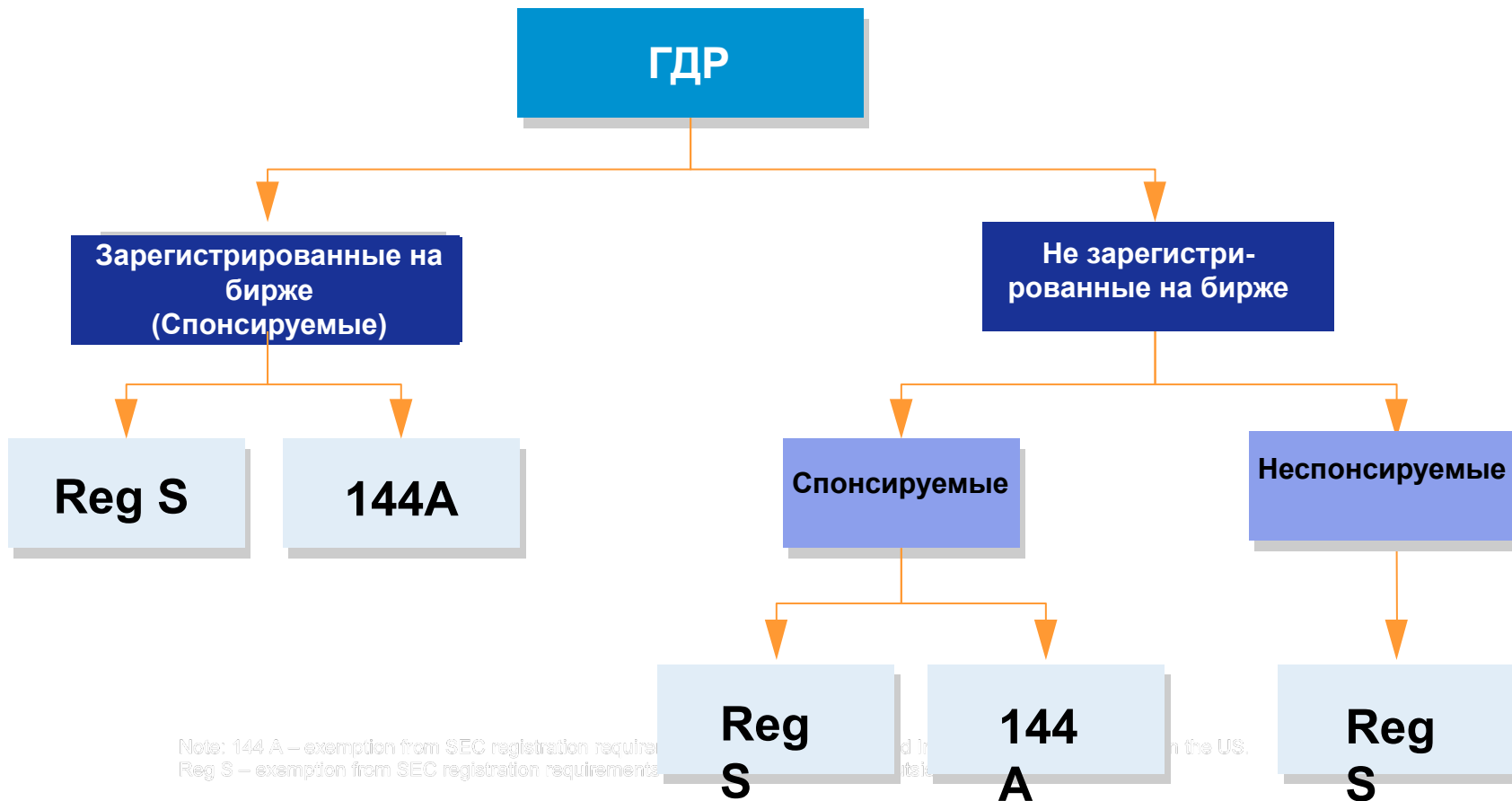
- Внебиржевой рынок

Для привлечения капитала

- Reg S (зарегистрированные на бирже) - Лондонская фондовая биржа, Люксембургская фондовая биржа, Франкфуртская фондовая биржа (основной рынок и (или) открытый рынок), Гонконгская фондовая биржа
- Reg S (не зарегистрированные на бирже)
- 144A (не зарегистрированные на бирже, Портал – для квалифицированных институциональных покупателей (QIB))

Регулирование EUPD и правила листинга на фондовых биржах

Виды программ Глобальных депозитарных расписок (ГДР)



Deutsche Bank AG German Depositary - ОСНОВНЫЕ МОМЕНТЫ

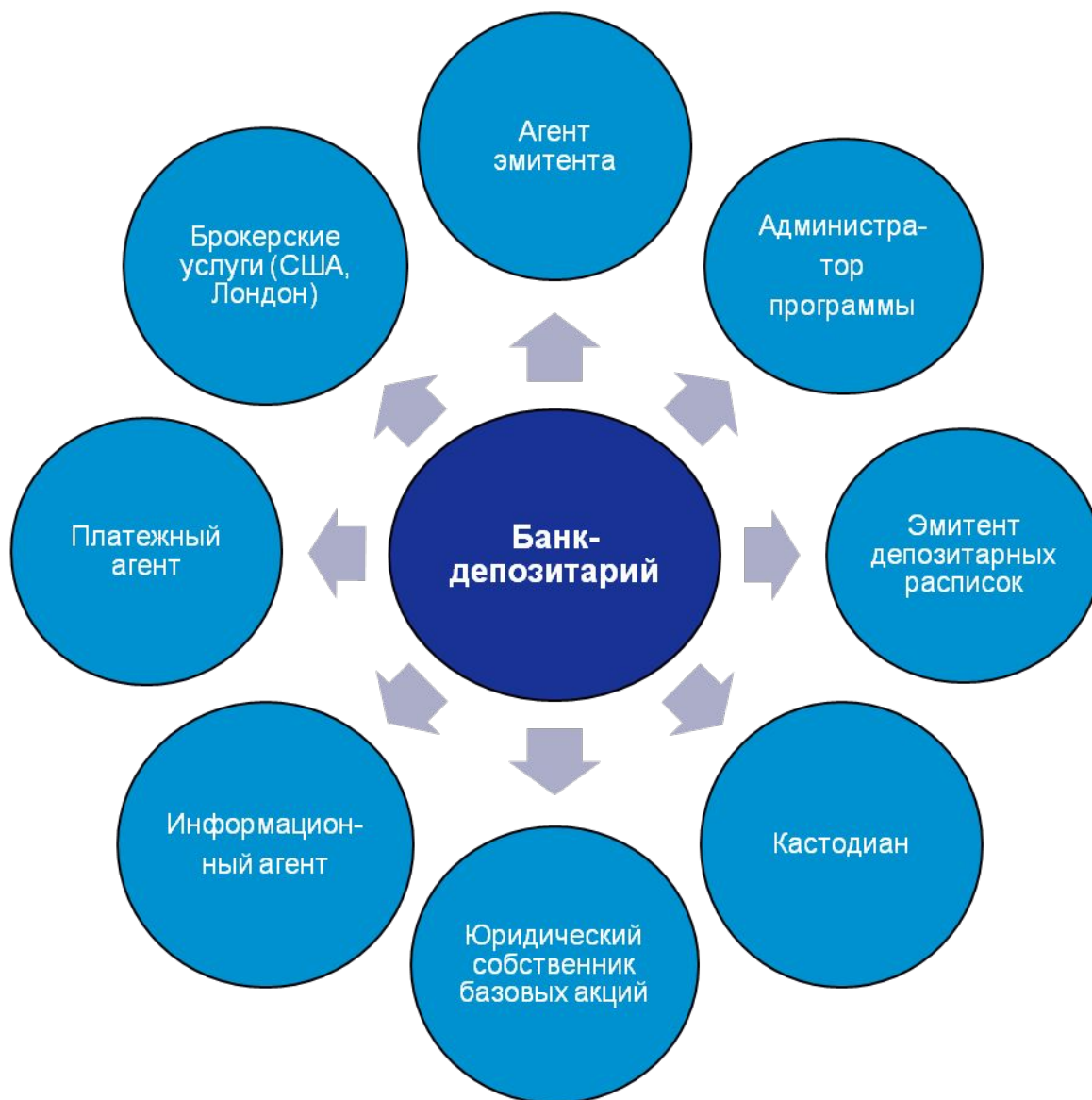


№	Описание	Ключевые особенности
1	Эмитент расписок	Эмитентом расписок и Банком-депозитарием является Deutsche Bank AG (Frankfurt) (“DB AG”)
2	Кастодиан	Базовые акции хранятся на счете и зарегистрированы на имя Банка-депозитария DB AG в кастодиане Дойче Банк Москва
3	Депозитные Соглашения	Депозитный договор был адаптирован под новую структуру
4	Получение дивидендов	Дивиденды поступают на счета, специально открытые для DB AG
5	Платежный агент	Платежным агентом по выплате и распределению дивидендов по программам депозитарных расписок является DB AG
6	Единый Депозитарий в Лондоне	Услуга Единого Депозитария (Common Depositary) предоставляется DB London



3. Роль банка-депозитария

Роль банка-депозитария



Основные, дополнительные и индивидуальные услуги



Высокая ликвидность
Хорошая репутация
Инвестиционная привлекательность

Диверсифицированная база инвесторов
Рост котировок

Интерактивная связь с инвесторами
Соблюдение правовых норм

□ Наша аналитическая команда состоит из лучших в Европе. Мы предоставляем аналитическую поддержку, отвечающую широким потребностям клиента

□ Наши IR-мероприятия направлены на повышение эффективности программы и уровня привлекательности

□ Качество обслуживания наших клиентов получило признание в отрасли

- Аналитика (макро/по секторам и специфическим)
- Консультации по законодательству
- Рекомендации и решения
- Индивидуальные проекты

- IR- семинары и профинформация
- Таргетирование
- Мероприятия, повышающие известность
- Содействие по инвестиционно-банковскому направлению
- Прозрачность программ и контроль их реализации

- Выпуск/Погашение
- Регистратор/кастодиан/трансфер-агент
- Корпоративные действия
- Брокерское обслуживание
- Отчеты для эмитента





4. Комиссии Банка-Депозитария

Комиссии и расходы



- Основные услуги по управлению программами ДР обычно оказываются эмитентам бесплатно, и банк-депозитарий не взимает с эмитентов никаких комиссий за создание и ведение программы ДР
- Банк-депозитарий зарабатывает деньги за счет комиссий, взимаемых с инвесторов и брокеров (прежде всего комиссии за выпуск, аннулирование и корпоративные действия)
- Помимо указанных в депозитном договоре комиссий за конкретные мероприятия, депозитный договор прямо устанавливает, что владельцы ДР несут ответственность за оплату любых комиссий, расходов, сборов, трансфертных расходов, налогов, государственных сборов и пошлин, которые несет банк-депозитарий.
- Все комиссии полностью прозрачны для владельцев ДР, они полностью раскрываются в депозитном договоре, заключаемом между эмитентом и банком-депозитарием. Комиссии также описываются во всех Проспектах эмиссии, выпущенных в отношении размещения ДР.

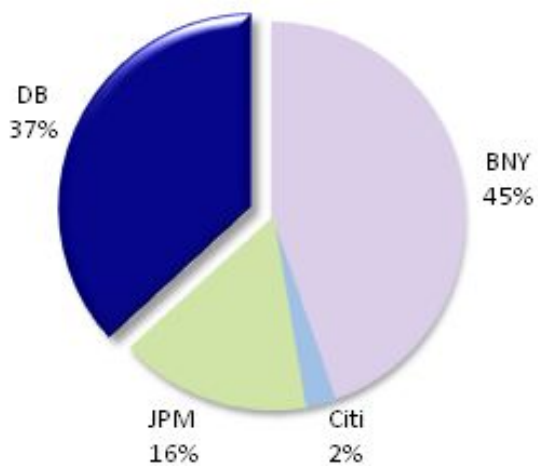


5. Дойче Банк на рынке депозитарных расписок

Дойче Банк на рынке депозитарных расписок

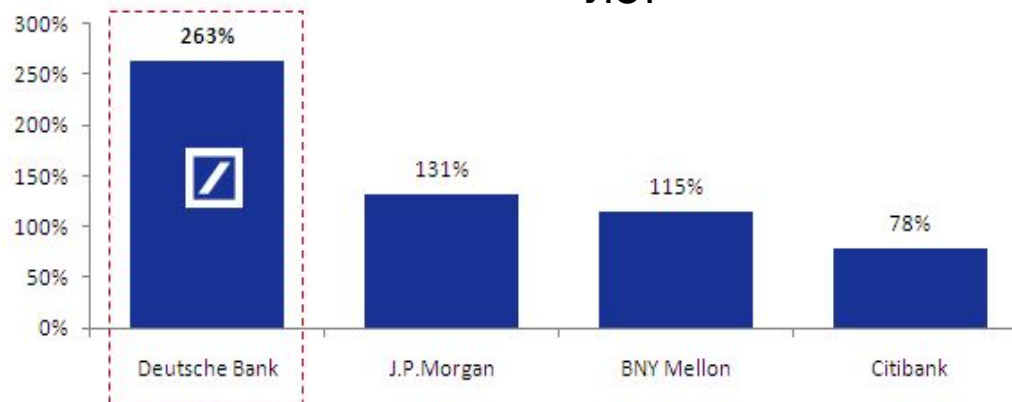


Доля рынка в России по привлечению капитала на LSE и NYSE*

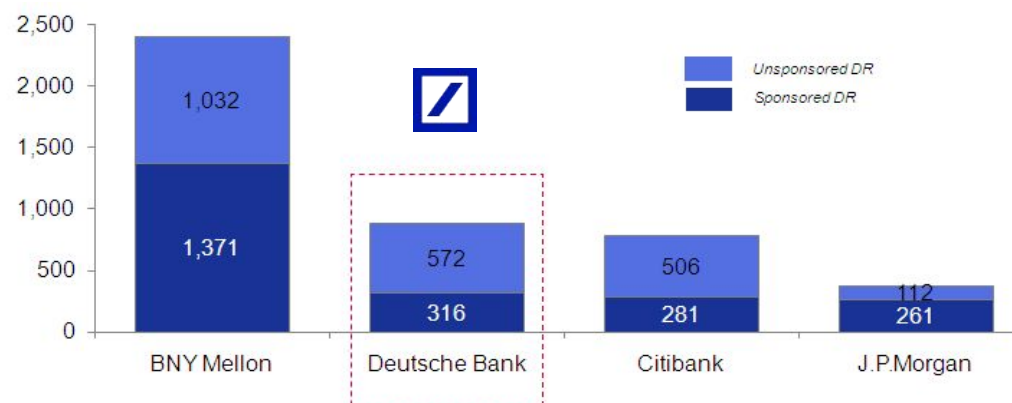


* кол-во эмитентов, 23 июня 2011 года











































Прирост программ за последние 10 лет



Количество обслуживаемых программ в мире



Клиенты Дойче Банка в России

 <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 S and Rule 144A Reg August 2008, Russia</p> <p>Deutsche Bank </p>	 <p>JSC «TGK-2» Depository Bank Sponsored GDR Reg S and Rule 144A June 2008, Russia</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 S and Rule 144A Reg June 2007, Russia</p> <p>Deutsche Bank </p>
 <p>Sintal Agriculture Depository Bank Sponsored GDR Reg S and Rule 144A June 2007, Ukraine</p> <p>Deutsche Bank </p>	 <p>JSC «Sitronics» Depository Bank Sponsored GDR S and Rule 144A Reg February 2007, Russia</p> <p>Deutsche Bank </p>	 <p>JSC «Polymetal» Depository Bank Sponsored GDR S and Rule 144A Reg 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 S and Rule 144A Reg November 2006, Russia</p> <p>Deutsche Bank </p>	 <p>JSC «Comstar-UTS» Depository Bank Sponsored GDR S and Rule 144A Reg February 2006, Russia</p> <p>Deutsche Bank </p>	 <p>JSC «Comstar-UTS» Depository Bank Sponsored GDR S and Rule 144A Reg December 2005, Russia</p> <p>Deutsche Bank </p>
 <p>JSC «Novatek» Depository Bank Sponsored GDR S and Rule 144A Reg July 2005, Russia</p> <p>Deutsche Bank </p>	 <p>AFK «Sistema» Depository Bank Sponsored GDR S and Rule 144A Reg February 2005, Russia</p> <p>Deutsche Bank </p>	 <p>JSC «Sollers» Depository Bank Sponsored GDR S September 2005, Russia</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 S and Rule 144A Reg 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>

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".