


Американские депозитарные расписки

Механизм увеличения капиталов эмитентов

**Игорь Федюк, ИФК «Солид»
Презентация для конференции
«Роль финансовых служб в повышении стоимости компании»**

Москва 20 февраля 2003 г.



Что такое депозитарные расписки? Как они работают?

- Расписки представляют ценные бумаги неамериканских эмитентов
- Номинируются в долларах США
- С расписками обращаются также, как и с американскими / международными ценными бумагами
- Свободно обращаются в США и в Европе
- Могут проходить листинг на фондовых биржах и использоваться для привлечения капитала на американском или международном рынке
- Могут изменять названия в зависимости от требований конкретного рынка (АДР, ГДР, ИДР)

Американские (АДР) и Глобальные (ГДР) расписки идентичны



Какие компании используют АДР

- Открытые акционерные общества или компании, преобразующиеся в открытые
- Адресованные широкому кругу инвесторов
- Планирующие выход на международный рынок
- Желющие опираться на международных инвесторов
- Желющие иметь фондовую гибкость



Почему международные инвесторы выбирают АDR - главные причины

- Инвесторы могут выбирать из более, чем 1,900 Депозитарных расписок из более, чем 60 стран
- Котируются в ам.долларах, дивиденды выплачиваются в ам.долларах
- Депонирование и отчетность по международным стандартам
- Обходят ограничения на инвестиции за рубежом (например, требования листинга на признанной бирже)
- Исключают платежи банкам - держателям акций
- Не требуют обмена иностранной валюты
- Обладают повышенной ликвидностью
- Доступно больше информации

Удобство

Цена

Ликвидность



Почему международные инвесторы предпочитают АДР российских эмитентов

- Большинство АДР регистрируются в Комиссии по Ценным Бумагам и Биржам (SEC) в Вашингтоне D.C.
- Некоторые котируются на Лондонской Фондовой Бирже
- Могут храниться в компании-депозитарии (DTC), в Евроклиринговой системе и Cedel
- Не требуют открытия нерезидентами счетов типа “И”, «С»
- Повышается ликвидность
- Снижается спред
- Контролируется регистрация

Удобство

Цена

Ликвидность



Преимущества, получаемые российскими компаниями

- 
- **Коммерческие факторы**
 - Быстрое и обширное предложение ценных бумаг компании
 - Улучшение имиджа компании
 - **Финансовые факторы**
 - Доступ к широкому рынку капиталов
 - Повышение цены акций
 - Гибкое капиталовложение
 - **Стратегические факторы**
 - Шире круг собственников
 - Приобретение и слияние компаний



Различные типы депозитарных расписок

Иностранный
эмитент

Уже торгуемые
акции

Первичное
размещение

Внебиржевая торговля
АДР I Уровня

- Не требуется регистрация в SEC
- Исключение для иностранных [12g3-2(b)]
- Могут покупаться институциональными и частными инвесторами

Предложение частного размещения
по правилам 144A/RegS

- Не требуется регистрация в SEC
- Раскрытие информации в соотв. с требованиями инвестора/андеррайтера
- Продаются только институциональным инвесторам

Биржевая торговля АДР II Уровня

- Регистрация компании в SEC
- Требуется отчетность по ГААП (Форма 20-F)
- Покупаются институциональными и частными инвесторами
- Большая прозрачность, чем ADR I Уровня

Публичное предложение котируемых
на бирже АДР III Уровня

- Регистрация компании в SEC
- Треб. отчетность по ГААП (Формы F-1 и 20-F)
- Котировка на бирже США



Пути выхода на международные рынки

Публичное размещение или Частное размещение (Правила 144A/S)

АДР уровней I-III,
регистрируемые на ам.бирже

Частное размещение
(по правилам 144A и S)

+

Высокая ликвидность
Индивидуальные и институциональ-
ные инвесторы
Обширное предложение
Лучшая информация о рынке

—

Выше расходы
Большее время на программу
(4-12 мес.)
Периодическая подача отчетов
(по форме 20-F)
Подробная отчетность (форма F-1)

+

Не требуется регистр. в SEC
Не требуются отчеты в ГААП
Быстрый (за 2 мес.) выход на рынок
Ниже расходы

—

Только институциональные
инвесторы
Ниже ликвидность
Ограниченная доступность
Ниже цена на АДР



Публичное предложение с регистрацией в SEC США (АДР III уровня)

Требуются:

- Балансы в соответствии с ГААП США (за 3 истекших года)
- Отчеты (по форме F-1), одобренные SEC
- Листинг на фондовых биржах США (NYSE, AMEX, NASDAQ)
- Годовой отчет в соответствии с ГААП США (по форме 20-F)
- Может потребоваться дополнительный аудит
- Присвоение числа “CUSIP” для идентификации на внебиржевом рынке

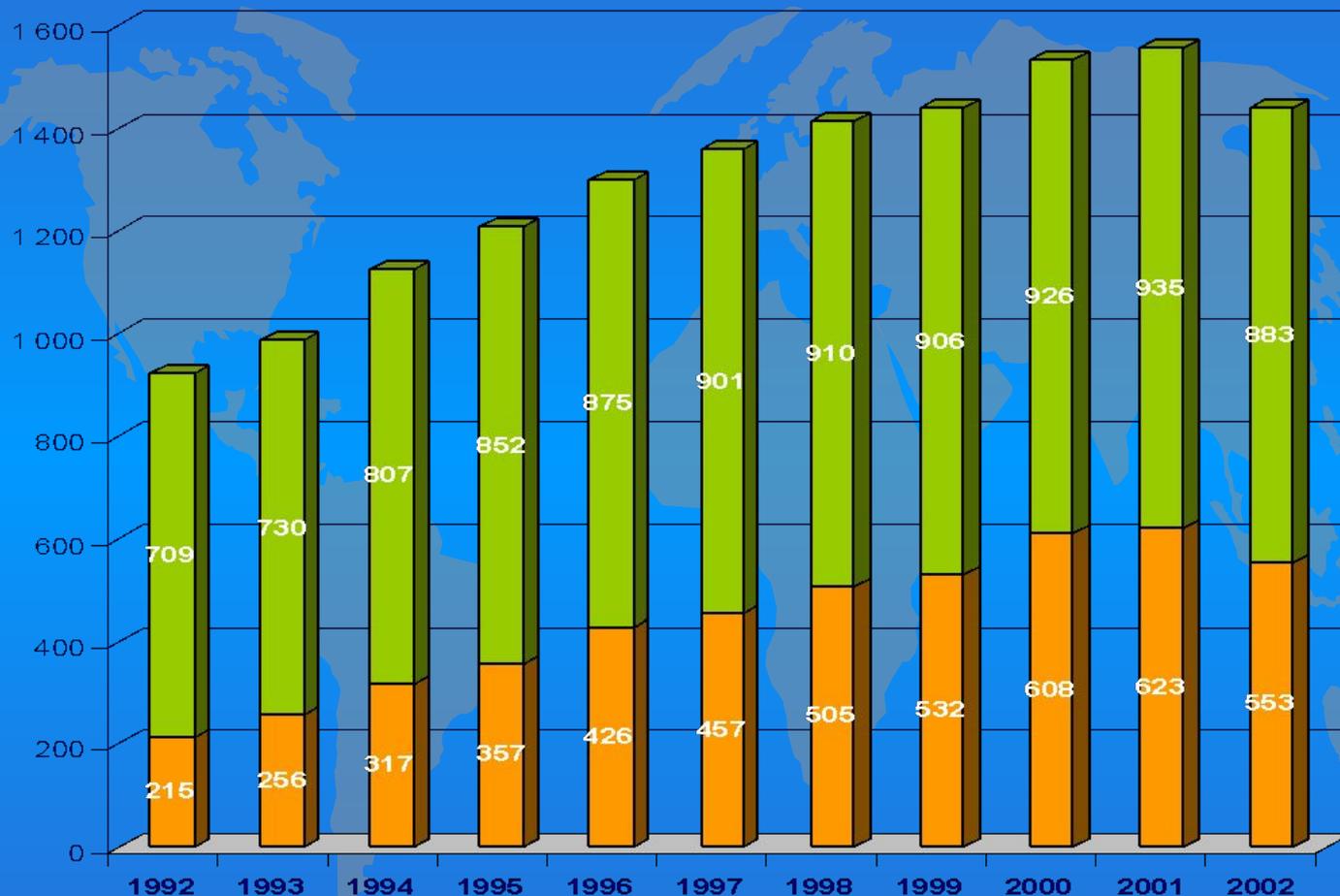


A faint, light blue world map is centered in the background of the slide. The map shows the outlines of continents and oceans.

Рост рынка АДР



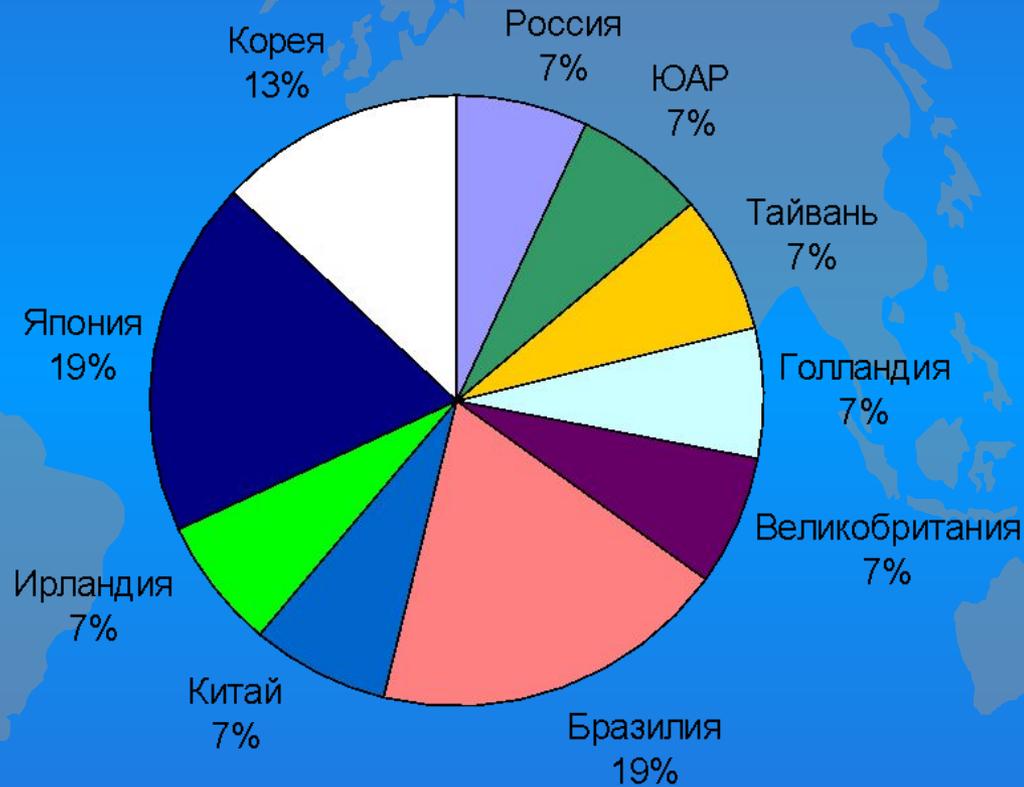
Общее количество программ депозитарных расписок в 1992-2002 гг.



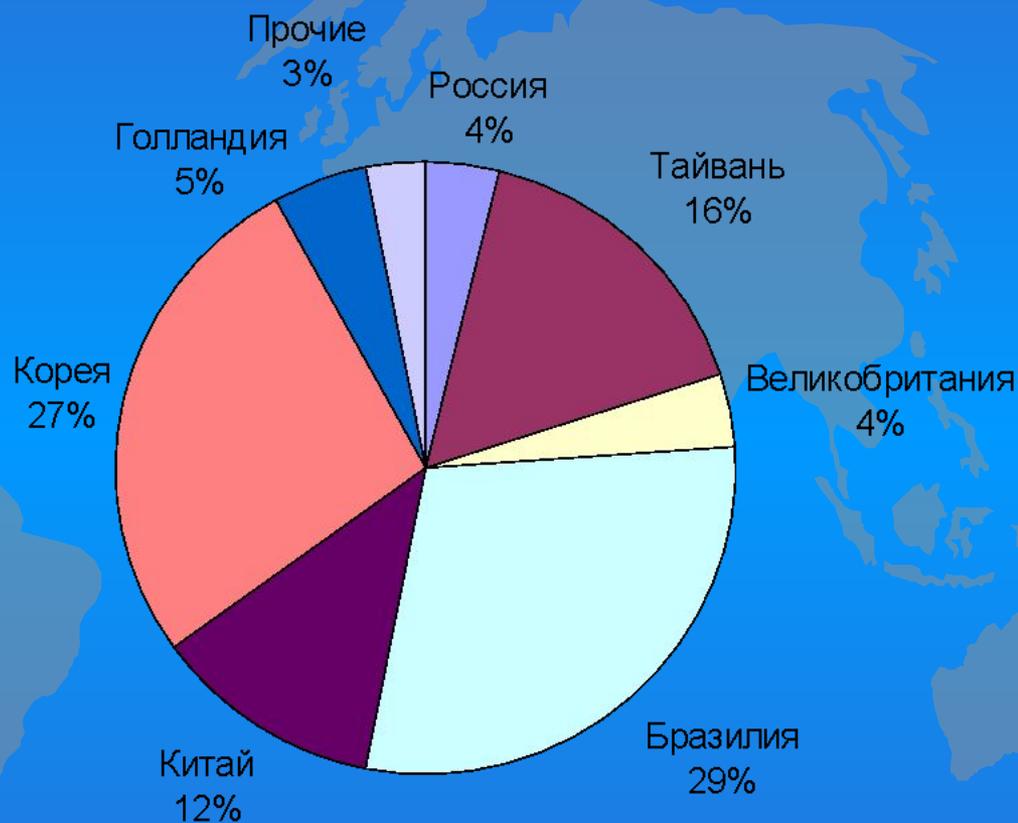
■ Листинговые программы ■ Внебиржевые программы



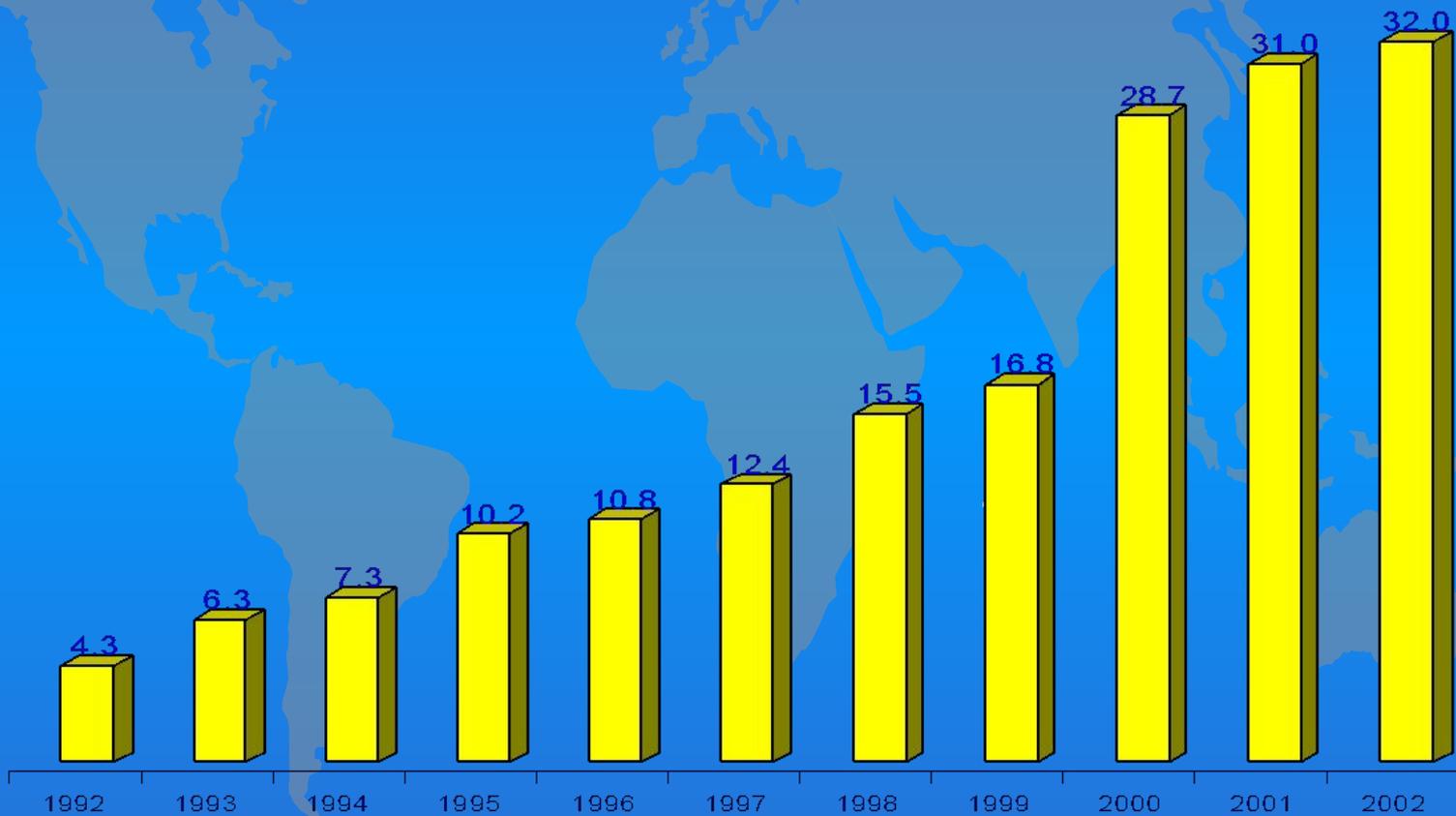
Распределение депозитарных расписок по странам по количеству программ по итогам 2002 г.



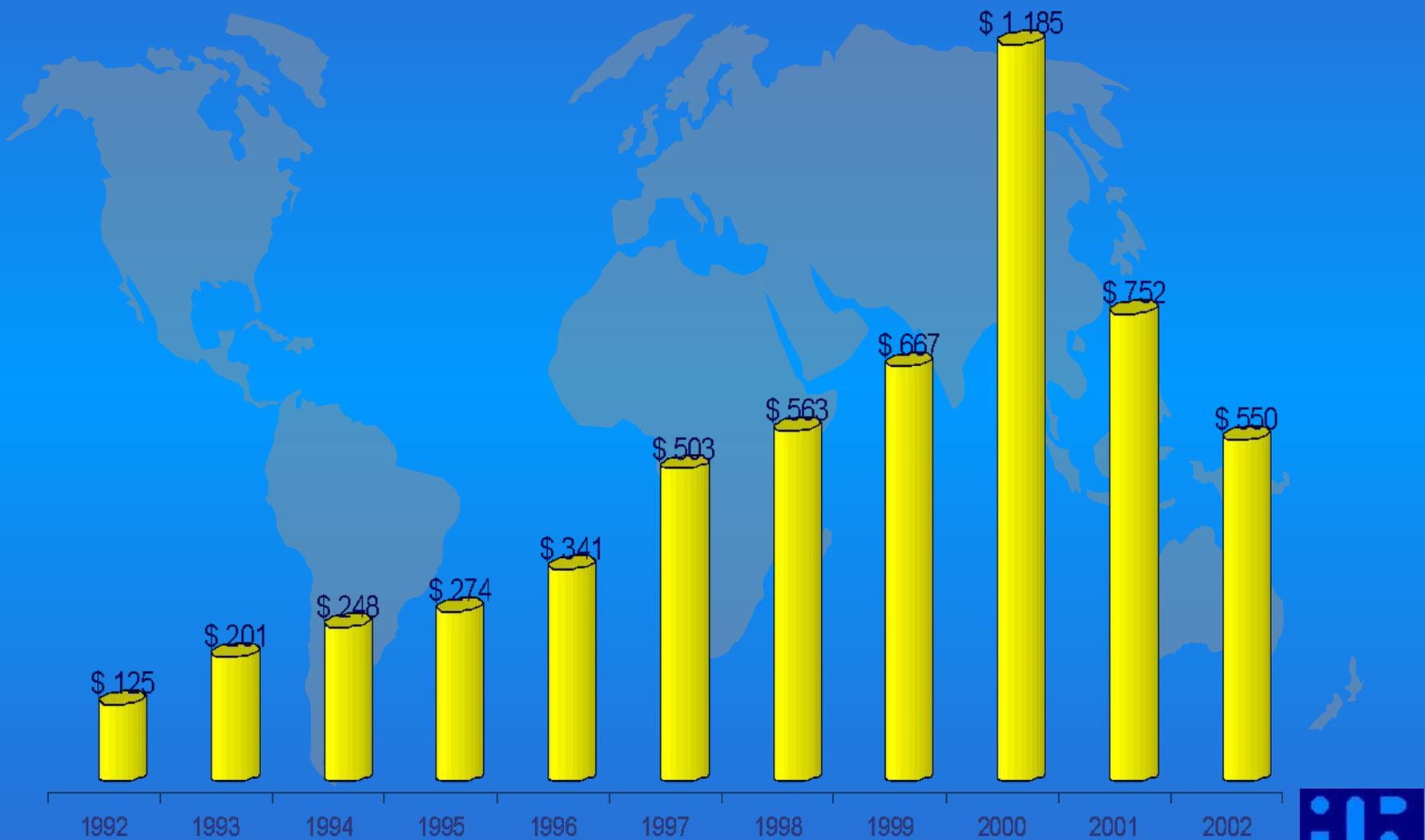
Распределение депозитарных расписок по странам по капитализации по итогам 2002 г.



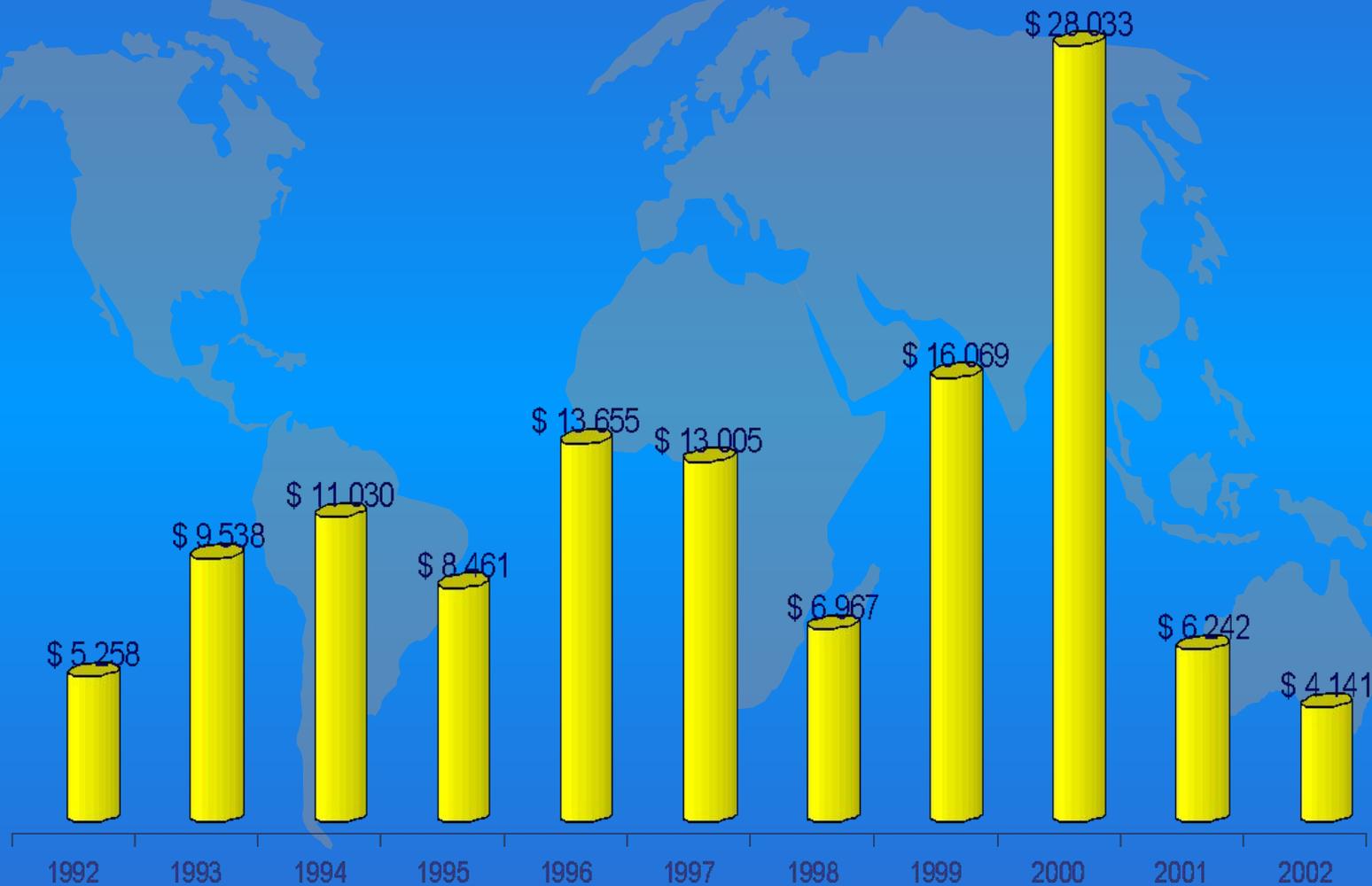
Годовой объем торгов депозитарными расписками, млн.шт.



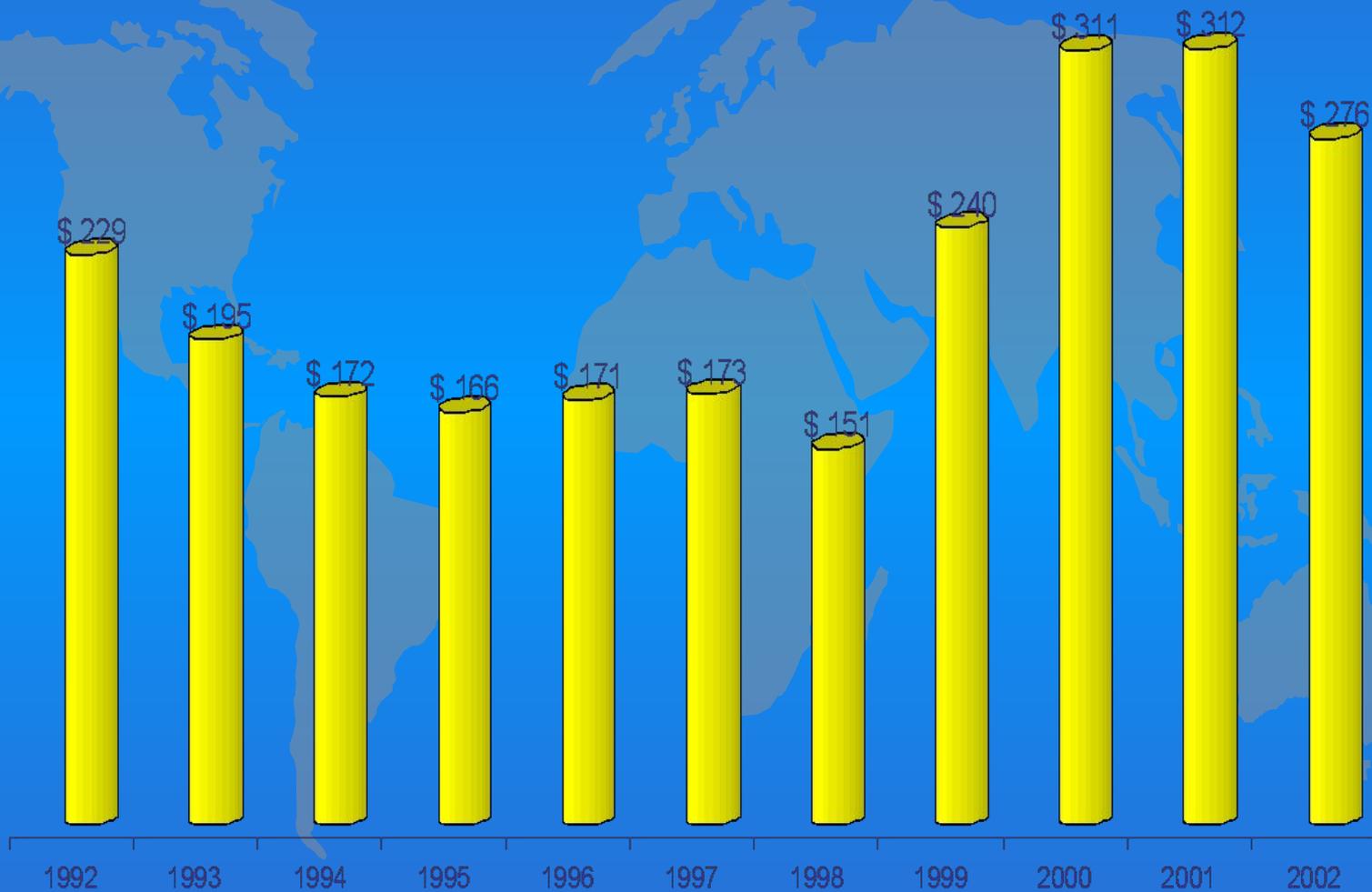
Годовой объем торгов депозитарными расписками, млрд. \$



Годовой объем средств, привлеченных программами депозитарных расписок, млн. \$



Средняя величина капитала, привлеченного одной программой депозитарных расписок, млн. \$



История АДР в России

- Проведены исследования в 1994/95 гг.
- Первое частное размещение АДР в октябре 1995 г. (Мосэнерго)
- Первые публичные АДР в декабре 1995 г. (Лукойл)
- Первые АДР, прошедшие листинг на Лондонской бирже в октябре 1996 г. (Газпром)
- Первые АДР, прошедшие листинг на NYSE в ноябре 1996 (Вымпелком)
- На конец 2002 г. – 100 программ АДР российских эмитентов
- Последние российские эмитенты, выпустившие АДР в 2002 г:
 - ОАО «Уралсвязьинформ» (внебиржевые),
 - ОАО «Лукойл» (частное размещение) и
 - ОАО «Ростелеком» (биржевые АДР)

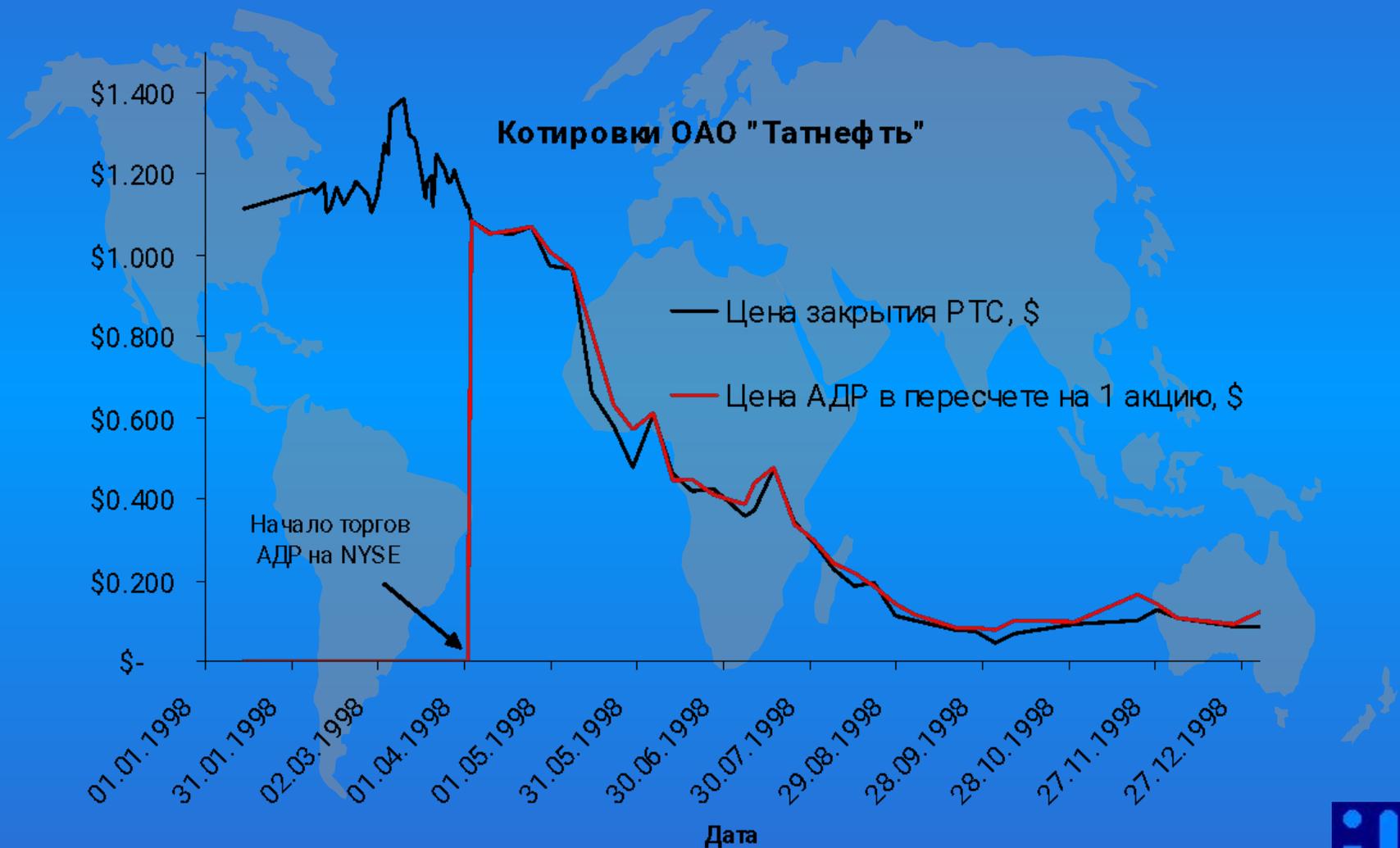


Размещение российских АДР

Эмитент	Начало торгов	Капитализация На 04 февр. 2003
РАО ЕЭС	---	4 761 млн.\$
МТС	06 июня 2000	3 610 млн.\$
Вымпелком	01 ноября 1996	1 598 млн.\$
Татнефть	25 марта 1998	1 572 млн.\$
Ростелеком	12 февраля 1998	867 млн.\$
Вимм-Билль-Данн	08 февраля 2002	596 млн.\$
Golden Telecom	30 сентября 1999	355 млн.\$



Согласование котировок АДР и акций в РТС



A faint, light blue world map is centered in the background of the slide. The map shows the outlines of the continents: North America, South America, Europe, Africa, Asia, and Australia.

Организация выпуска АДР

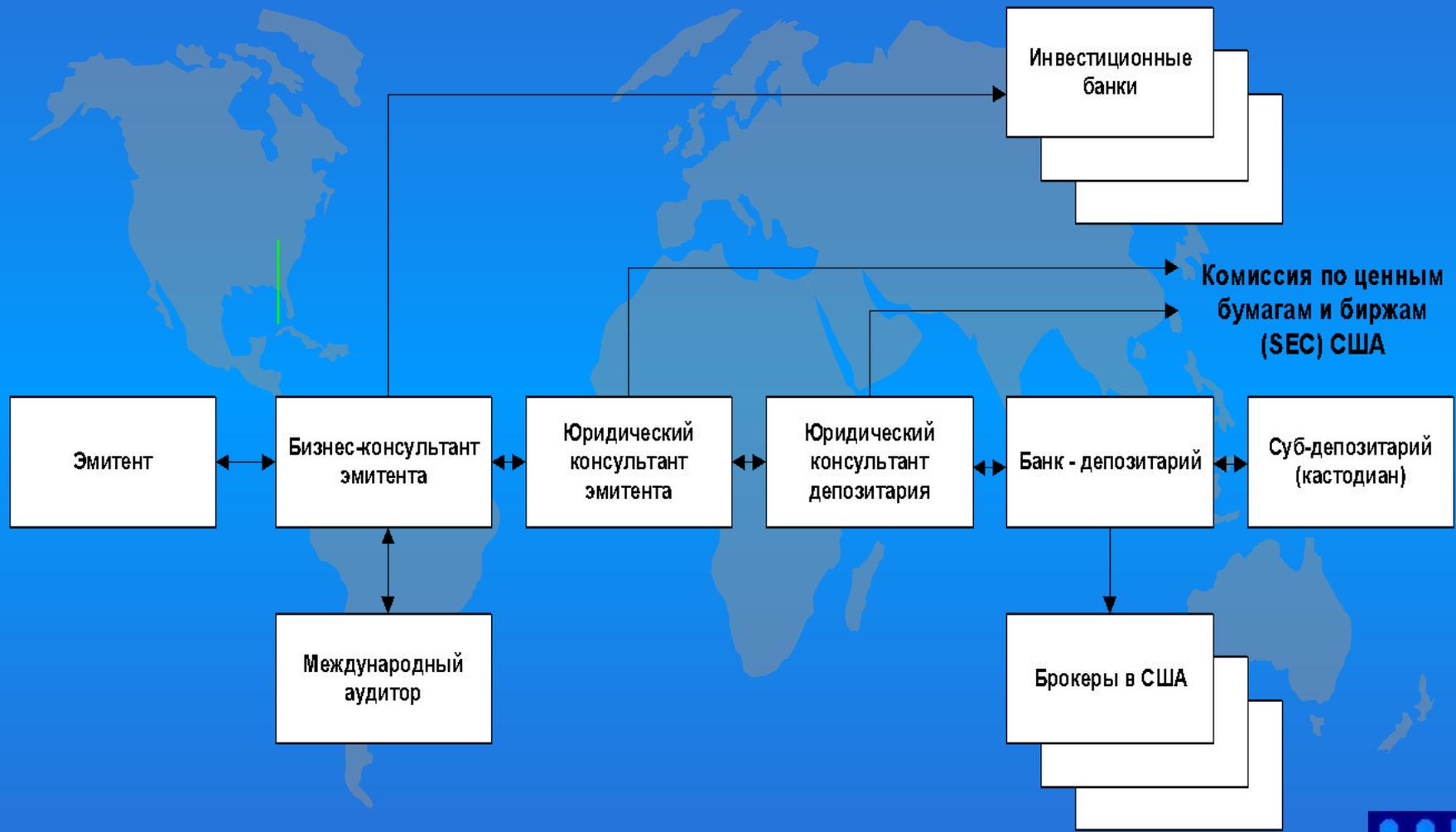


Участники программы депозитарных расписок

- Банк - депозитарий
- Суб-депозитарий (кастодиан)
- Международный аудитор
- Инвестиционные банки
- Юридические консультанты эмитента и депозитария
- Бизнес-консультант эмитента



Схема взаимодействия участников программы депозитарных расписок



Организация спонсируемой программы АДР

- Договор с банком-депозитарием
- Предоставление отчетности по формам F-1, 20-F или получение освобождения от отчетности от Комиссии по Ценным Бумагам и Биржам (SEC)
- Заключение депозитного соглашения
- Подписание регистрационной формы F-6
- Разное:
 - ┆ Получение регистр. номера “КЮСИП” (CUSIP)
 - ┆ Печать бланков сертификатов на АДР
- Запуск программы
 - ┆ Публикация “надгробного памятника”
 - ┆ Рассылка брокерам
 - ┆ ~~Рассылка предложений институциональным инвесторам~~
 - ┆ Презентации для инвесторов



Процесс предложения депозитарных расписок

Подготовка

Проверка на соответствие требованиям

Структурирование

Написание истории предприятия

Подбор финансовой группы

Меморандум

Официальный документ

Требует времени на подготовку

Включает процесс сбора информации

Анализ рынка

Презентация

Анализ отрасли

Написание отчета

Подготовка рынка

Определение потенциальных инвесторов

Обучение группы продаж

Встречи с инвесторами

Обратная связь

Роуд-шоу

Презентации в ходе роуд-шоу

Презентации, проводимые группой продаж

Встречи с инвесторами

Формирование списка инвесторов

Размещение

Определение цены

Формирование представления об инвесторах

Переговоры с инвесторами



Организация торговли депозитарными расписками



Странички, посвященные АДР в Интернете:

www.bankofny.com/adr/ www.adr.com www.rusdr.com



American Depositary Receipts.
Information From Igor Fediouk

Американские Депозитарные Расписки.
Информация от Игоря Федюка



[Главная страница](#)

[Новости](#)

[Полные тексты документов](#)

[Сравнительная таблица и графики реализации программ ADR](#)

[Схема организации торговли ADR](#)

[Информация \(котировки On-Line, аналитика, ссылки\)](#)

[Другие финансовые инструменты](#)

Что та работа

Какие АДР?

Преим эмитер

Почем инвес

Как о

Как н

Как у АДР?

На рл



DEPOSITARY RECEIPTS

BNY HOME



HOME WHAT'S NEW DR CALENDAR CONTACT US TERMS OF USE SITE GUIDE

Search DRs By:

Name

Symbol

CUSIP

INTERACTIVE DR DIRECTORY

SEARCH DRs BY INDUSTRY

SEARCH DRs BY COUNTRY

SEARCH DRs BY REGION

DR PROFILES, NEWS, QUOTES & CHARTS

DR PERFORMANCE ANALYTICS

DR NEWSROOM

ADR INDEXSM

BLDRSSM FUNDS

DR CORPORATE ACTIONS

TODAY'S MOST ACTIVELY TRADED DRs

DR Issue	Country	Industry	Last	Vol
▶ NOKIA CORPORATION	Finland	Communications Tech.	14.20	7,682,000
▶ ERICSSON LM TELEPHONE COMPANY	Sweden	Communications Tech.	6.65	6,126,858
▶ GOLD FIELDS LIMITED	South Africa	Mining & Metals	13.49	5,228,600

As of close on 02/04/2003

> More...

TODAY'S TOP PERFORMING DRs (% CHANGE)

DR Issue	Country	Last	Chg	%Chg
▶ CORIMON C.A. S.A.C.A.	Venezuela	6.00	2.62	77.51%
▶ ALCATEL OPTRONICS	France	6.67	2.42	56.94%
▶ BRITISH ENERGY PLC	United Kingdom	0.38	0.06	18.75%

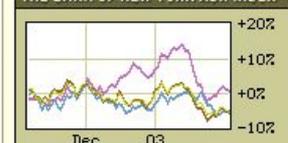
As of close on 02/04/2003

> More...

TOP PERFORMING DRs YEAR-TO-DATE (% CHANGE)

DR Issue	Country	Industry	Last	YTD % Chg
▶ REDIFF.COM INDIA LTD	India	Technology Services	2.74	140.35%
▶ ALCATEL OPTRONICS	France	Communications Tech.	6.67	107.79%
▶ ELAN CORPORATION				

THE BANK OF NEW YORK ADR INDEXSM



© BigCharts.com

▶ Composite	76.70	-0.89
▶ Europe	78.52	-1.22
▶ Asia	72.68	+0.07
▶ Lat Am	56.91	-0.94

As of close on 2/4/2003

▶ LEARN MORE ABOUT THE ADR INDEXSM

Year-End 2002:

Depositary Receipt Chart Analysis

Make the world your benchmarkSM

