

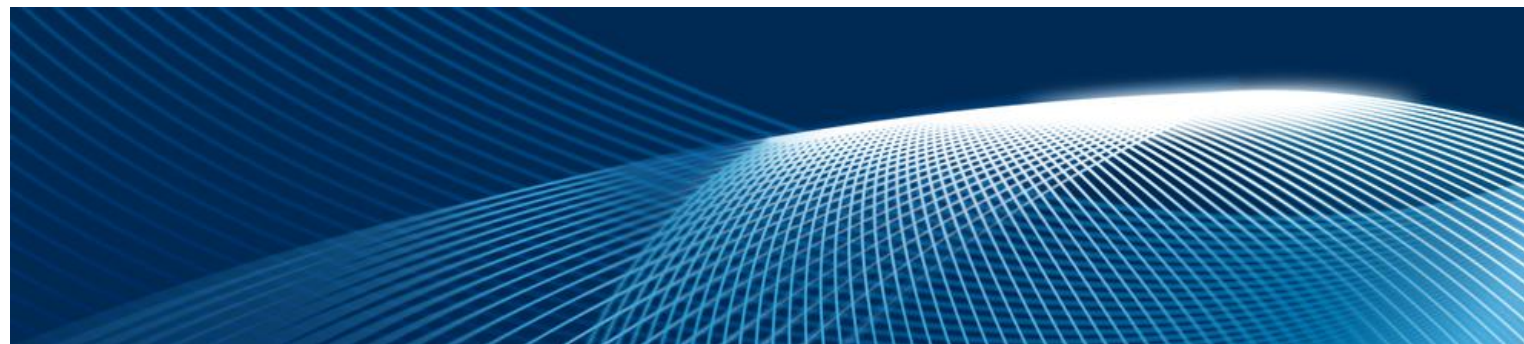
delivering  
**excellence**

## Депозитарные расписки в международном привлечении капитала: обзор и основные преимущества

Семинар на тему «Первичное размещение (IPO)», организованный Deutsche Börse Group совместно с ОАО «АСБ Беларусбанк» - Минск, 3 Декабря 2008



**Божена Трайдос** –  
Управляющий Директор,  
Глава Центральной и  
Восточной Европы, России  
и СНГ, Группа  
депозитарных расписок  
Дойче Банка



**Клэр Бэнсон** –  
Директор, Группа  
Структурирования и  
Ведения сделок, Группа  
депозитарных расписок  
Дойче Банка

A Passion to Perform.

**Deutsche Bank**



## Contents:

### Раздел

- 1 Дойче Банк как Банк-Депозитарий
- 2 Статистика и тенденции развития в области Депозитарных Расписок
- 3 Что такое Депозитарные Расписки?
- 4 Структура и типы программ Депозитарных Расписок
- 5 Роль банка-депозитария
- 6 Некоторые особенности применения законодательства Республики Беларусь

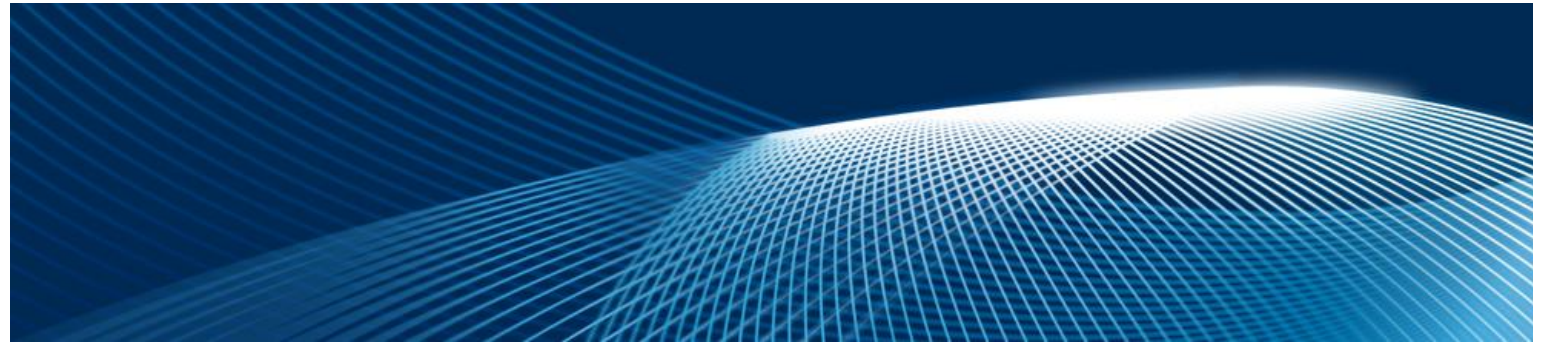
### Приложение

Контактные данные Группы Депозитарных Расписок Дойче Банка

delivering  
**excellence**

## Раздел 1

Дойче Банк как Банк-Депозитарий



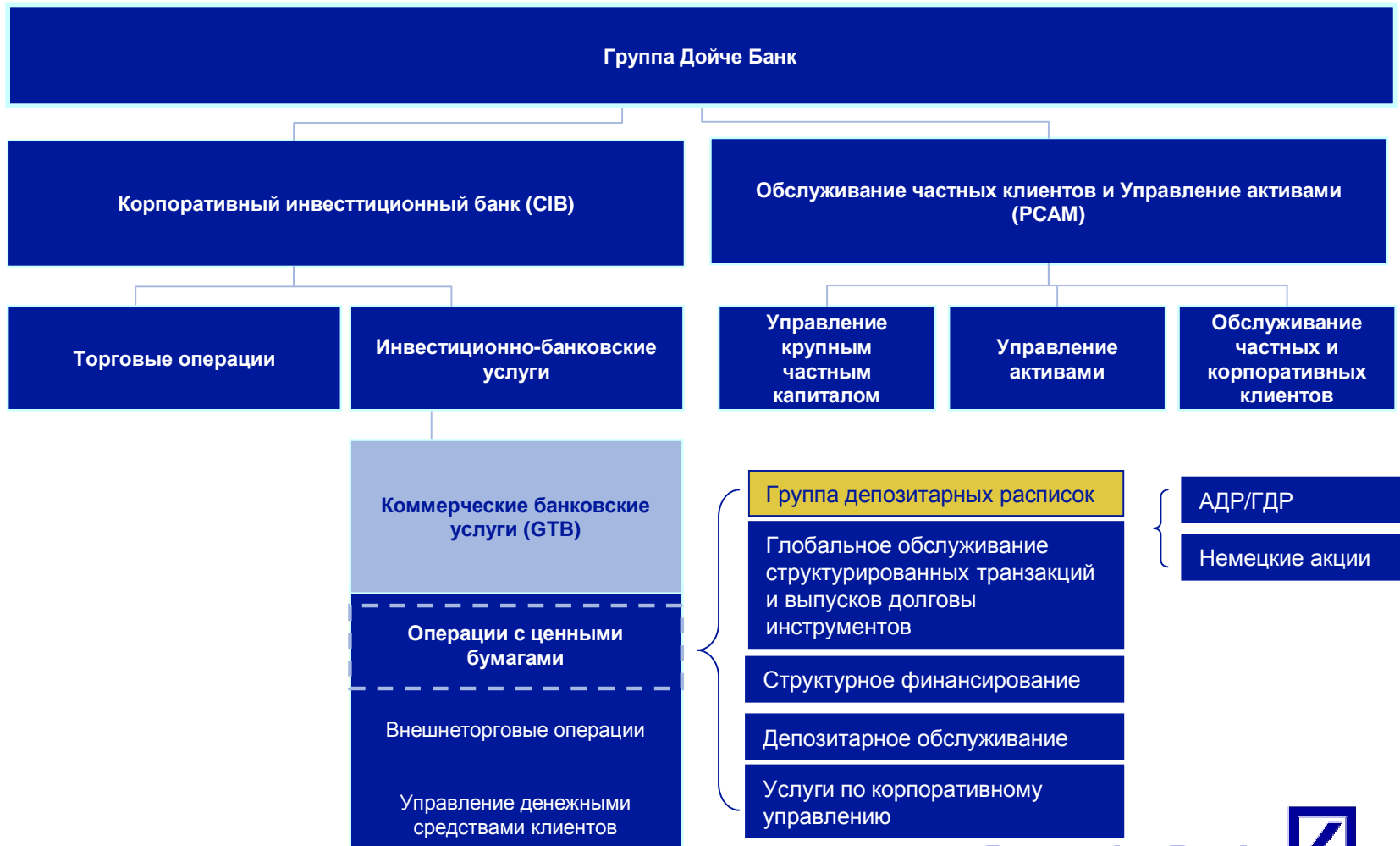
A Passion to Perform.

**Deutsche Bank**



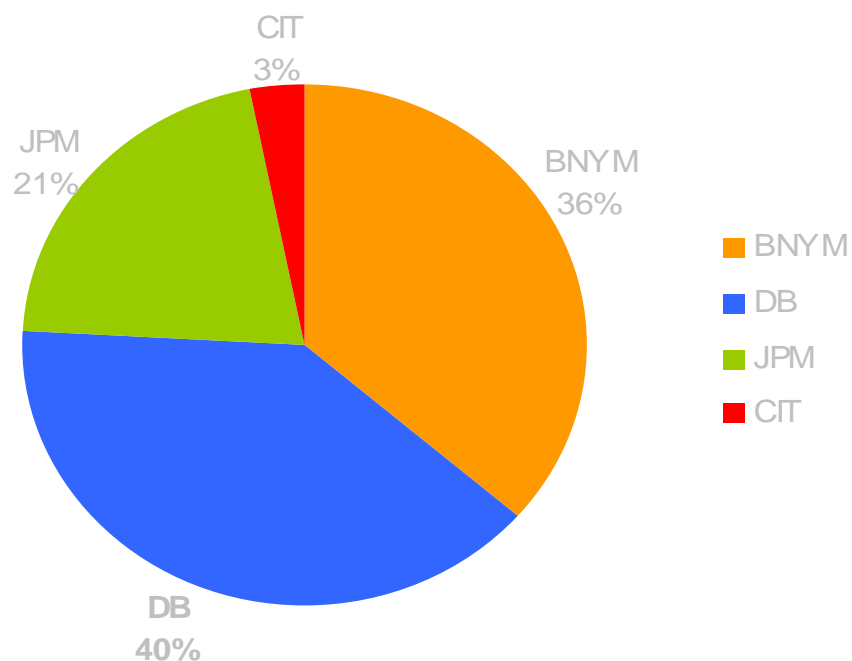
# Департамент коммерческих банковских услуг в Дойче Банке

*Деятельность Группы Операций с ценными бумагами строго отделена от кредитных и инвестиционно-банковских услуг Дойче Банка, и непубличная информация никогда не раскрывается сторонам, не участвующим в транзакции.*
























## Доля рынка банков-депозитариев в России Программы с привлечением дополнительного капитала

Market Share in Russia  
All Capital Raising Programs



Банк-депозитарий	Всего
DB	13
BNYM	12
JPM	7
CIT	1
Всего	33

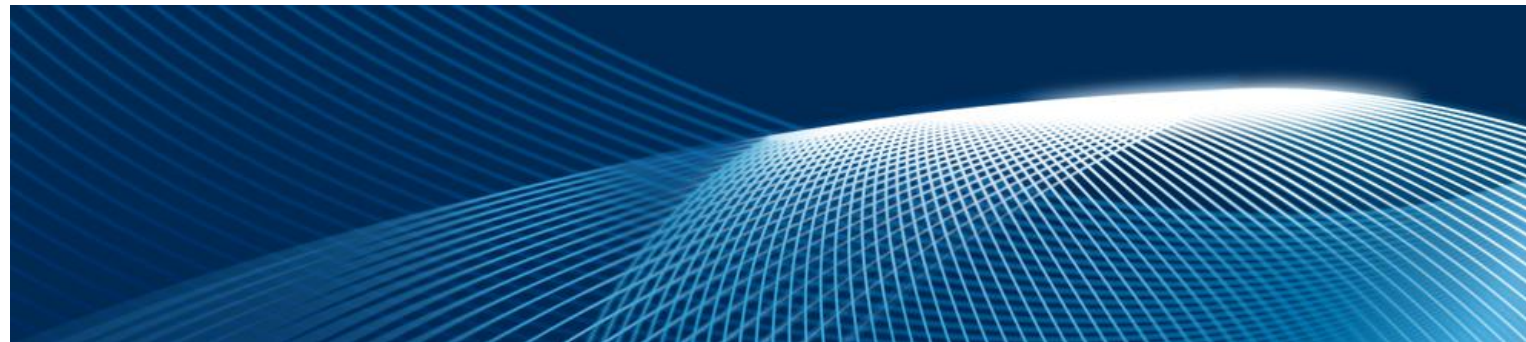
## Программы Дойче Банка в России

 <p>JSC «AKPOH» Depository Bank Sponsored GDR Reg S and Rule 144A August 2008, Russia Deutsche Bank <input checked="" type="checkbox"/></p>	 <p>JSC «TGK-2» Depository Bank Sponsored GDR Reg S and Rule 144A June 2008, Russia Deutsche Bank <input checked="" type="checkbox"/></p>	 <p>JSC «Federal Grid Company of UES» Depository Bank Sponsored GDR Reg S and Rule 144A June 2008, Russia Deutsche Bank <input checked="" type="checkbox"/></p>	 <p>JSC LSR Group Depository Bank Sponsored GDR Reg S and Rule 144A November 2007, Russia Deutsche Bank <input checked="" type="checkbox"/></p>	 <p>JSC «OGK-2» Depository Bank Sponsored GDR Reg S and Rule 144A October 2007, Russia Deutsche Bank <input checked="" type="checkbox"/></p>	 <p>PIK Group of Companies Depository Bank Sponsored GDR Reg S and Rule 144A June 2007, Russia Deutsche Bank <input checked="" type="checkbox"/></p>	 <p>JSC «sitronics» Depository Bank Sponsored GDR Reg S and Rule 144A February 2007, Russia Deutsche Bank <input checked="" type="checkbox"/></p>
 <p>JSC «Polymetal» Depository Bank Sponsored GDR Reg S and Rule 144A February 2007, Russia Deutsche Bank <input checked="" type="checkbox"/></p>	 <p>JSC «Severstal» Depository Bank Sponsored GDR Reg S and Rule 144A November 2006, Russia Deutsche Bank <input checked="" type="checkbox"/></p>	 <p>JSC «Computer-UTS» Depository Bank Sponsored GDR Reg S and Rule 144A February 2006, Russia Deutsche Bank <input checked="" type="checkbox"/></p>	 <p>JSC «Computer-UTS» Depository Bank Sponsored GDR Reg S and Rule 144A December 2005, Russia Deutsche Bank <input checked="" type="checkbox"/></p>	 <p>JSC «Novatek» Depository Bank Sponsored GDR Reg S and Rule 144A July 2005, Russia Deutsche Bank <input checked="" type="checkbox"/></p>	 <p>AFK «Systema» Depository Bank Sponsored GDR Reg S and Rule 144A February 2005, Russia Deutsche Bank <input checked="" type="checkbox"/></p>	 <p>JSC «Severstal Auto» Depository Bank Sponsored GDR Reg S September 2005, Russia Deutsche Bank <input checked="" type="checkbox"/></p>
 <p>JSC «Concern Kamma» Depository Bank Sponsored ADRs - NYSE December 2004, Russia Deutsche Bank <input checked="" type="checkbox"/></p>	 <p>JSC «Mechel» Depository Bank Sponsored ADRs - NYSE November 2004, Russia Deutsche Bank <input checked="" type="checkbox"/></p>	 <p>JSC «Sberbank» Depository Bank Unsponsored GDR Reg S March 2004, Russia Deutsche Bank <input checked="" type="checkbox"/></p>	 <p>JSC «Aeroflot» Depository Bank Sponsored GDR Reg S and Rule 144A December 2000, Russia Deutsche Bank <input checked="" type="checkbox"/></p>	 <p>JSC «Baltika» Depository Bank Unsponsored GDR Reg S August 2003, Russia Deutsche Bank <input checked="" type="checkbox"/></p>	 <p>JSC «Baikneft» Depository Bank Unsponsored GDR Reg S July 2002, Russia Deutsche Bank <input checked="" type="checkbox"/></p>	 <p>JSC «Wm Bill Dapp Foods» Depository Bank Sponsored Level 3 ADR February 2002, Russia Deutsche Bank <input checked="" type="checkbox"/></p>

delivering  
**excellence**

## Раздел 2

Статистика и тенденции развития в сфере Депозитарных  
Расписок



A Passion to Perform.

**Deutsche Bank**

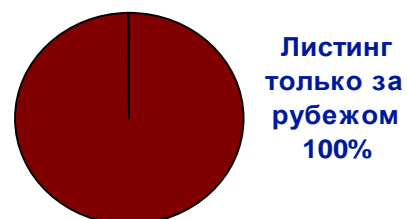


# Обзор операций с акционерным капиталом в СНГ (2006 – 2008 до н.вр.)

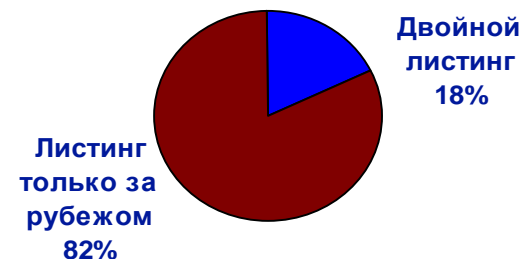
Россия (по листингу)



Украина (по листингу)



Казахстан (по листингу)



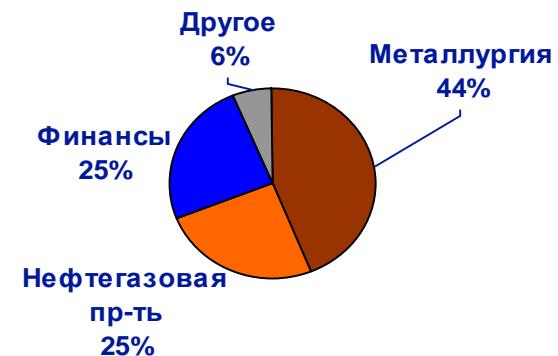
Россия (по секторам)



Украина (по секторам)

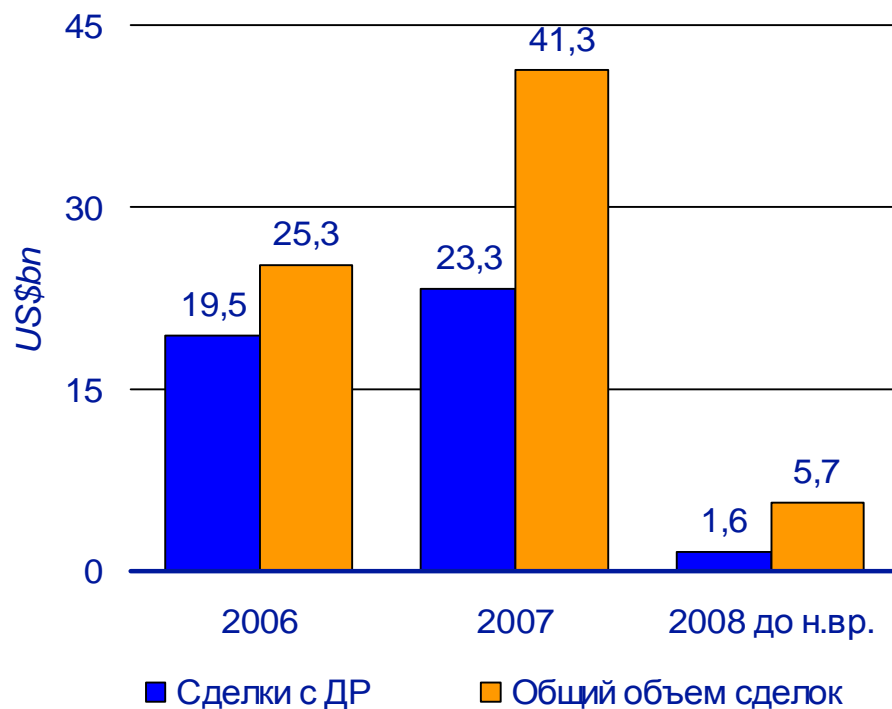


Казахстан (по секторам)



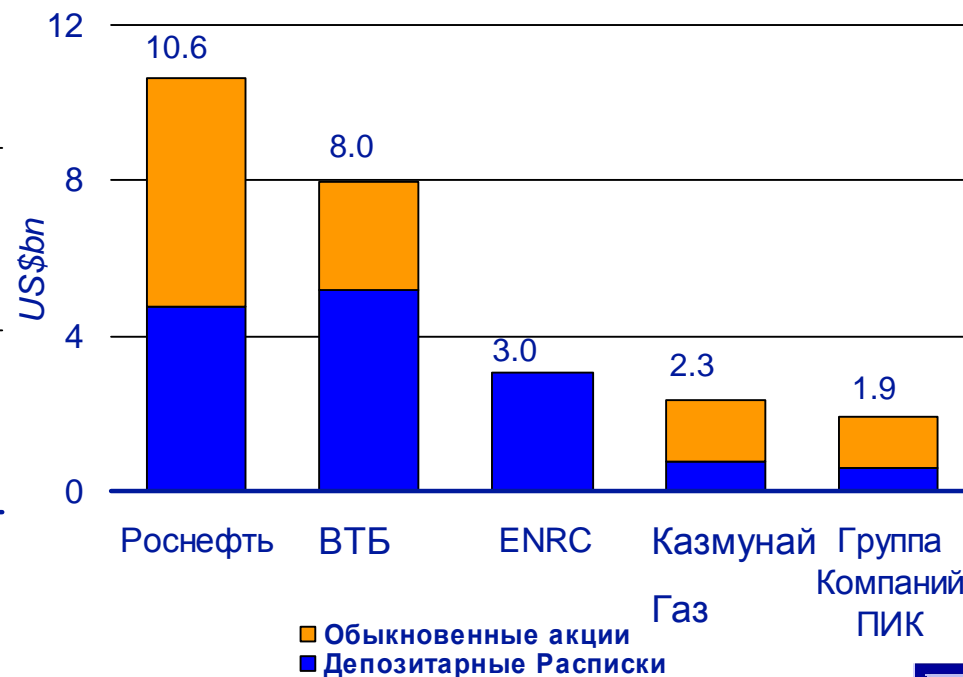
## Депозитарные расписки – важный инструмент в привлечении капитала для компаний в СНГ

Объемы привлеченного капитала путем размещения акций через Депозитарные Расписки



Источник: Dealogic, данные Дойче Банка

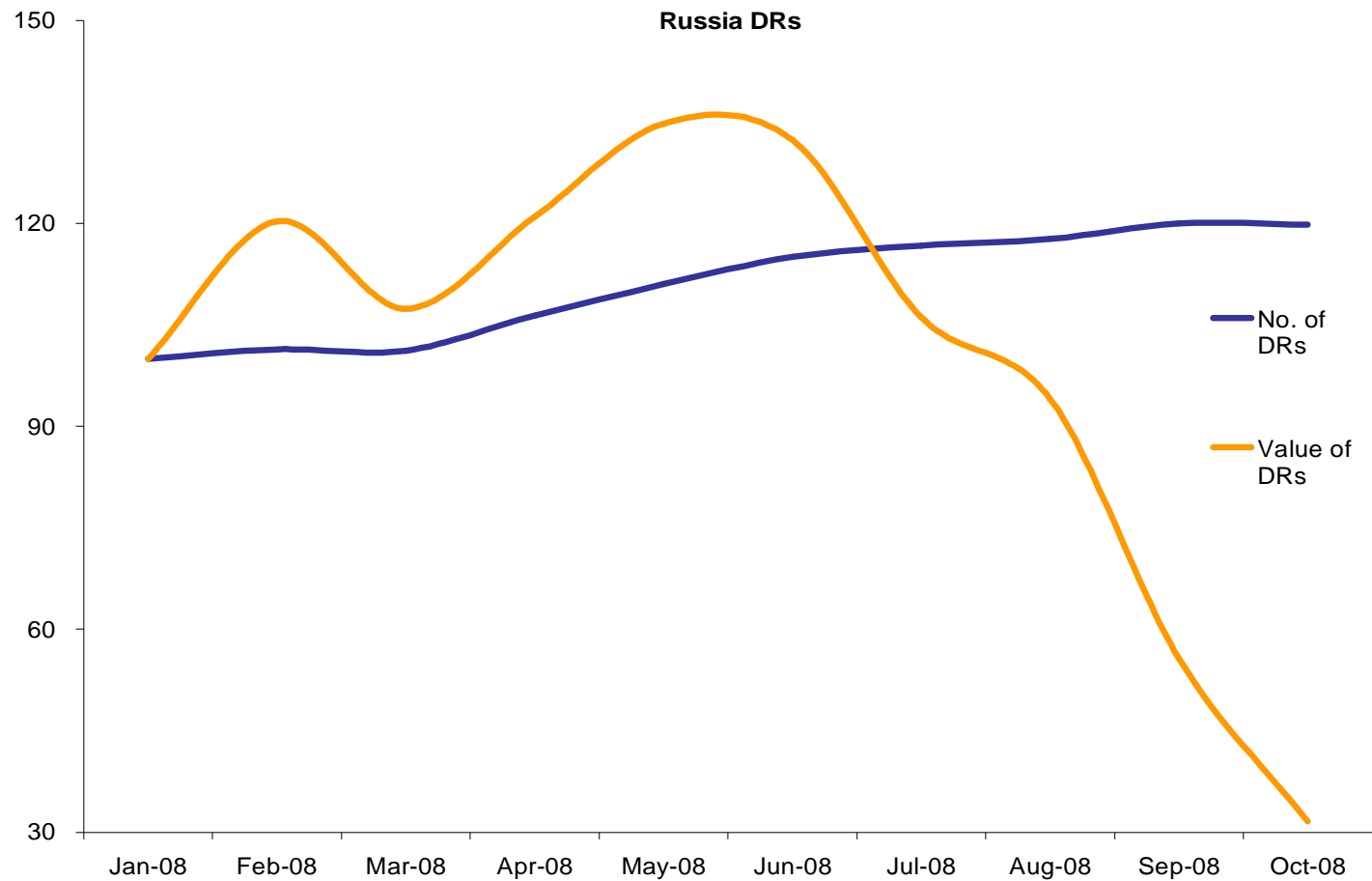
Крупнейшие акционерные сделки с Депозитарными Расписками в СНГ



Источник: Dealogic



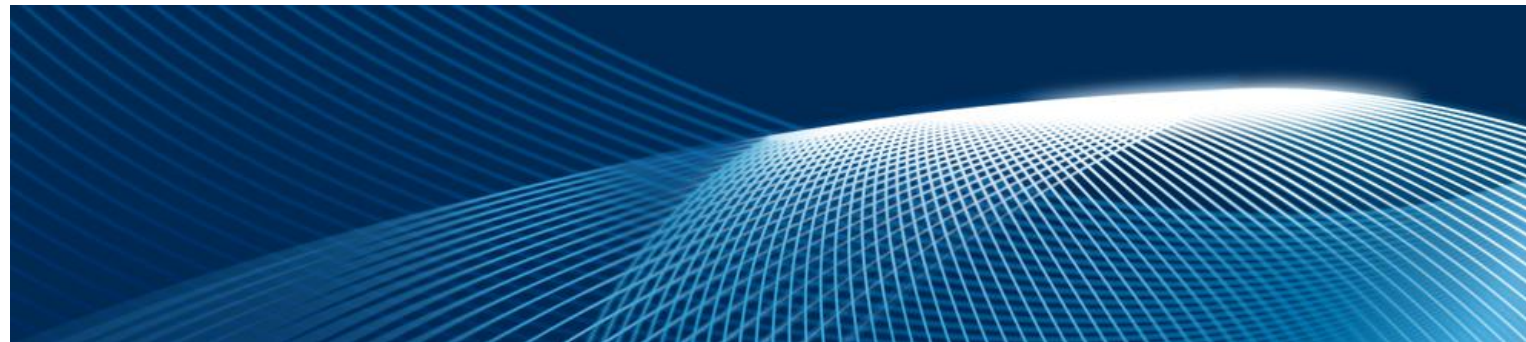
## DR Price Performance vs. DRs outstanding as at Oct 30, 2008



delivering  
**excellence**

## Раздел 3

Что такое Депозитарные Расписки?



A Passion to Perform.

**Deutsche Bank**



## Что такое Депозитарные Расписки?

### ЦЕННАЯ БУМАГА

- Номинированный в долларах США производный финансовый инструмент, известный как «депозитарная расписка» (далее ДР), удостоверяет права собственности на лежащие в его основе акции («базовые/локальные акции») иностранного 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 коэффициента. Иными словами, в основе одной или нескольких ДР лежит определенное количество локальных акций. Обычно коэффициент рассчитывается таким образом, чтобы цена одной ДР составляла от US\$10 до US\$20 в случае запуска программы с привлечением капитала. Например: цена базовой акции составляет US\$5 на локальном рынке, коэффициент может быть установлен в следующем соотношении: в основе 1 ДР лежат 2 локальные акции.

### РАСЧЕТЫ И ТОРГОВЛЯ

- Выпуск, отмена и расчеты осуществляются через американские и европейские клирингово-расчетные системы в зависимости от структуры программы ДР. Расчеты на американском рынке осуществляются через клиринговую компанию The Depository Trust Company ("DTC"), а на европейском рынке – через Евроклир (Euroclear) и Клирстрим (Clearstream). DTC, Евроклир и Клирстрим совместно именуются «клиринговые системы».

## Депозитарное соглашение:

Подписывается Эмитентом и Банком-депозитарием. Правовые и экономические основы программы ДР, а также права и обязанности сторон (Эмитента/Банка-депозитария/Владельцев ДР) определяются условиями Депозитарного соглашения.

- Назначение Банка-депозитария, Кастодиана, Агентов
- Выпуск, отмена и перерегистрация ДР
- Корпоративные действия:
  - Голосование на СА/Фиксация даты закрытия реестра/Выплата дивидендов
  - Конверсионные операции с иностранной валютой
- Корпоративные события:
  - Распределение дополнительных выпусков акций/прав
  - Изменения, касающиеся ДР и/или акций
- Отправка информационных и иных сообщений держателям ДР
- Обязательства по раскрытию, представление сведений и гарантий держателям ДР
- Комиссии и расходы, которые несут стороны
- Изменение условий, разрыв и окончание срока действия Депозитарного Соглашения
- Ответственность сторон
- Применимое право

## Кто является основными участниками программы Депозитарных Расписок?

- **ЭМИТЕНТ:** Эмитент локальных акций, лежащих в основе ДР.
- **БАНК-ДЕПОЗИТАРИЙ:** Организация, выступающая в качестве «агента» эмитента, которая создает и выпускает ДР, администрирует программу ДР в течение всего срока действия. Выступает как посредник, информационный и платежный агент между эмитентом и держателями ДР.
- **ДЕРЖАТЕЛИ ДР:** Инвесторы, приобретающие долю в капитале компании-эмитента в виде ДР. Если не запрещает законодательство в стране эмитента, инвесторы могут приобретать как депозитарные расписки, так и локальные акции. Однако инвестировать в локальные акции более обременительно и неудобно.
- **КАСТОДИАН:** Агент Банка-депозитария по хранению локальных/базовых 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.

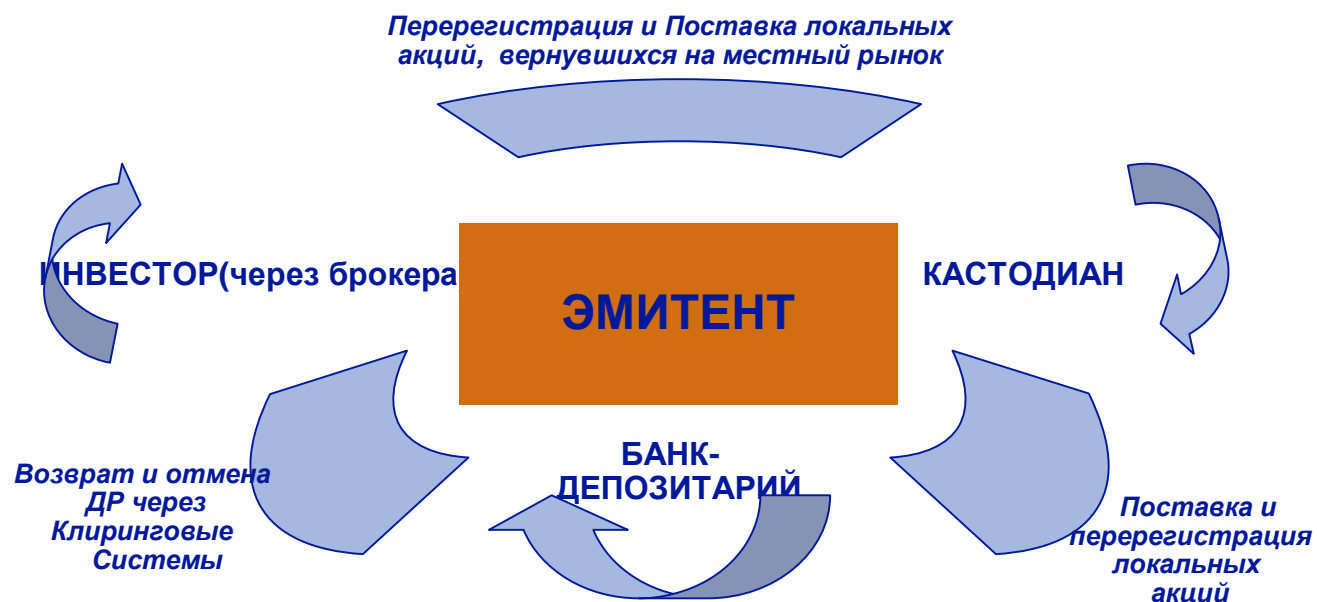
## Процесс выпуска Депозитарных Расписок

- Банк-депозитарий, после получения подтверждения поставки локальных акций своему кастодиану (через локального брокера), а также инструкций на поставку ДР, выпускает ДР через Клиринговые Системы для (или по поручению) держателей расписок:



## Процесс отмены ДР

- После получения ДР для отмены через Клиринговые Системы банк-депозитарий осуществит поставку соответствующего числа локальных акций на местный рынок прежнему владельцу :



## Преимущества Депозитарных Расписок: Инвесторы

- ДР позволяют инвесторам приобретать и торговать иностранными ценными бумагами, заключать сделки/расчеты/выплату дивидендов в Долларах США или Евро.
- Устав некоторых инвестиционных фондов, особенно пенсионных фондов, может запрещать им приобретение «иностраных ценных бумаг» либо напрямую инвестировать в определенные страны.
- Осуществление сделок купли-продажи с ДР возможно в течение торгового дня на той площадке, где они торгуются, и не зависит о времени проведения торгов локальными акциями.

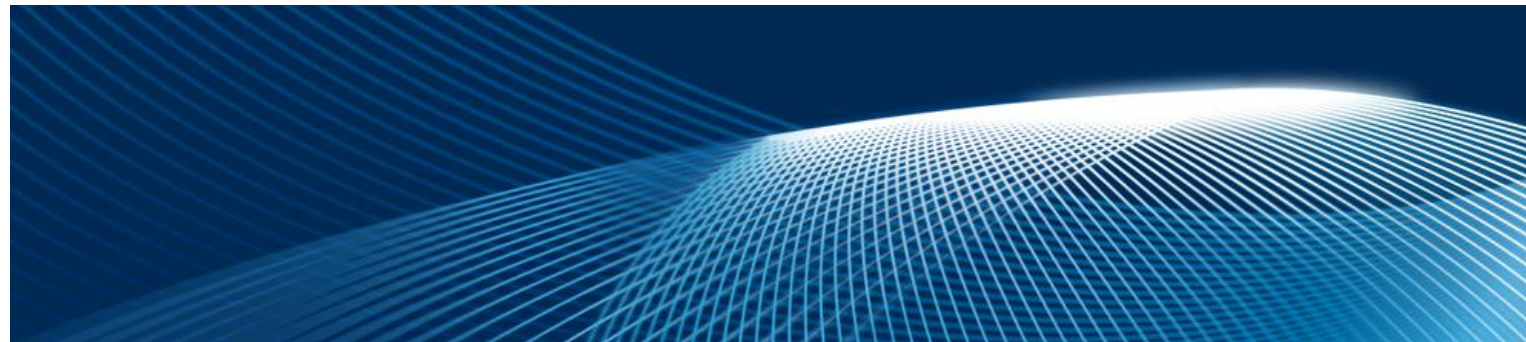
## Преимущества депозитарных расписок: Эмитенты

- Привлечение дополнительного капитала за счет иностранных инвесторов
- Увеличение потенциала роста цены акций
- Диверсификация структуры акционеров и расширение ее географии
- Повышение прозрачности и узнаваемости эмитента на международных рынках
- Возможность использования ДР в качестве залога для привлечения иностранного финансирования сделок по слиянию и поглощению
- Возможность осуществления за рубежом опционных программ

delivering  
**excellence**

## Раздел 4

Структура и типы программ Депозитарных Расписок



A Passion to Perform.

**Deutsche Bank**



## Структуры программ Депозитарных Расписок: Основные Аспекты при выборе типа программы

- С привлечением капитала или без привлечения капитала?:
  - Оценка возможных расходов
  - Форма локальных/базовых акций: первичное размещение акций или вторичное размещение существующими акционерами
  - Уровень корпоративной культуры и ведения бухгалтерского учета
- Определена ли база инвесторов?:
  - Только европейский рынок/только американский рынок
  - Американский и европейский рынок

## Структура программ депозитарных расписок: Типы Глобальных Депозитарных Расписок (ГДР/GDR)

### ГЛОБАЛЬНЫЕ ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ (ГДР)

Без привлечения капитала

- н Внебиржевой рынок
- н Котируемые ('технический листинг')

С привлечением капитала (листинг на бирже)

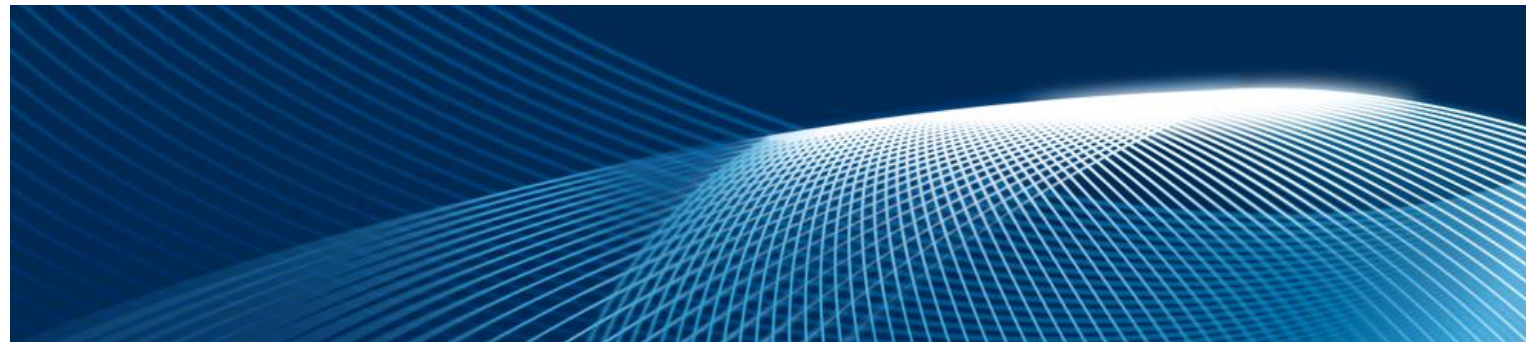
- н Только по правилу 144A или Правилу S (Regulation S)
- н По правилу 144A (Rule 144A) и Правилу S (Regulation S)

*Если ГДР входят в котировальные списки одной из «регулируемых» бирж (например, Лондонской биржи (LSE) или Frankfurt Stock Exchange), то они попадают под действие соответствующих Директив Евросоюза и регламентов самих бирж*

delivering  
**excellence**

## Раздел 5

Роль Банка-депозитария



A Passion to Perform.

**Deutsche Bank**



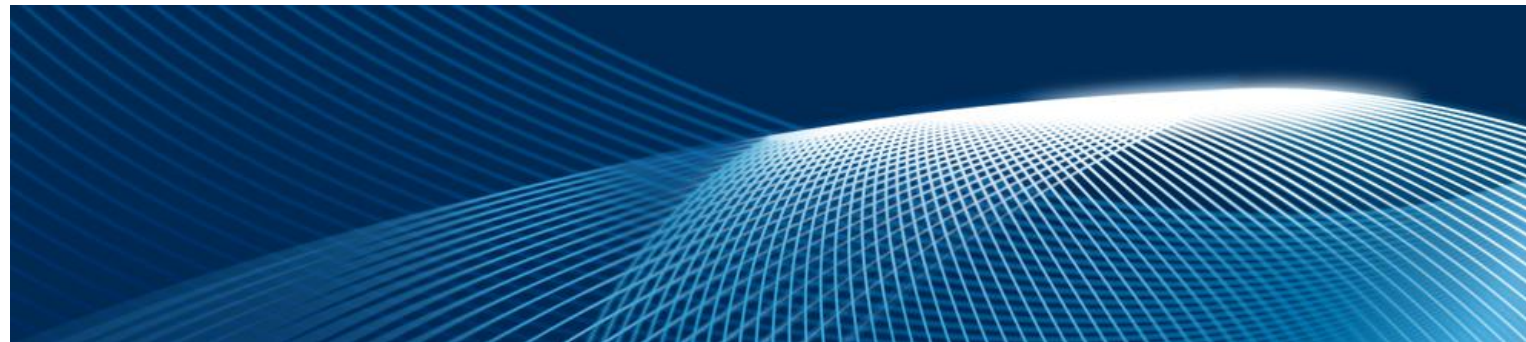
## Роль Банка-Депозитария:



delivering  
**excellence**

## Раздел 6

Некоторые особенности применения законодательства  
Республики Беларусь



A Passion to Perform.

**Deutsche Bank**



## Некоторые особенности применения законодательства Республики Беларусь

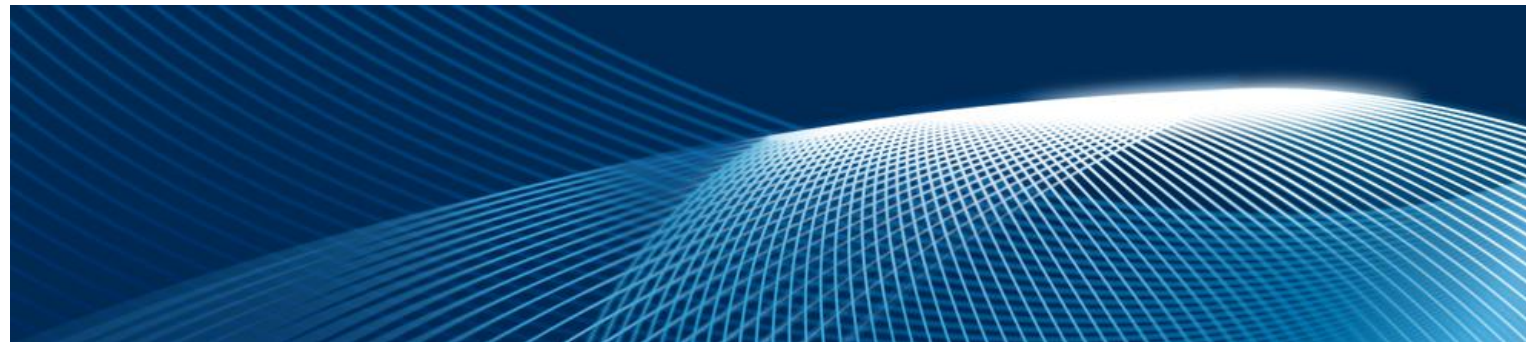
- **Лицензирование:** В соответствии с действующим законодательством применяется система «фидуциарно управления», а понятие «доверительного собственника» отсутствует (Банк-Депозитарий является доверенным лицом без активных обязанностей). Разница же между понятиями «юридическая собственность/legal ownership» (банк-депозитарий) и «фактическая собственность/beneficial ownership» (владелец ДР) является ключевой в концепции ДР.
- **Разрешения:** Получение разрешительной документации от Национального Банка и анти-монопольной службы подразумевает дальнейшую ответственность приобретателя акций в форме ДР.
- **Приобретение акций:** Если акции приобретаются иностранными инвесторами в форме ДР (в случае программы с привлечением капитала), имеют место операционные и технические проблемы в виде задержки расчетов, перерегистрации локальных акций и выплаты причитающихся доходов.
- **Выпуск и отмена**  
**Описание процесса:** Поставка акций со счета/на счет локального кастодиана, обслуживающего Банк-Депозитарий, для последующего выпуска или отмены ДР. Внебиржевая поставка акций свободная от платежа, не происходит смены фактического собственника.
- **Налогообложение:** Налог по операциям с ценными бумагами не оплачивается Банком-Депозитарием. Цена акций, высвобождаемых после отмены ДР, может отличаться от цены на момент выпуска расписок. Поэтому приобретателю ДР на вторичном рынке не гарантирована прибыль при их отмене.



delivering  
**excellence**

## Приложение

Контактные данные Группы Депозитарных Расписок  
Дойче Банка



A Passion to Perform.

**Deutsche Bank**



## Группа депозитарных расписок Дойче Банка:

**Акбар Пунавала**  
Управляющий Директор

Начальник Глобального  
Подразделения Операций с  
Ценными Бумагами, Группа  
Депозитарных Расписок

Winchester House  
1 Great Winchester Street  
London EC2N 2DB  
United Kingdom

Tel: +44 20 7545 8201  
[Akbar.poonawala@db.com](mailto:Akbar.poonawala@db.com)

**Клэр Бэнсон**  
Директор

Группа Структурирования и  
Ведения сделок, Группа  
Депозитарных Расписок

Winchester House  
1 Great Winchester Street  
London EC2N 2DB  
United Kingdom

Tel: +44 20 7547 4118  
[clare.benson@db.com](mailto:clare.benson@db.com)

**Эдвин Реез**  
Управляющий Директор

Начальник Развития и  
Управления Продуктом,  
Группа Депозитарных  
Расписок

60 Wall Street  
27th Floor  
New York, NY 10005  
United States

Tel: +1 212 250 1903  
[edwin.reyes@db.com](mailto:edwin.reyes@db.com)

**Крис Конопелько**  
Вице-президент

Начальник  
Административного  
департамента, Группа  
Депозитарных Расписок

60 Wall Street  
27th Floor  
New York, NY 10005  
United States

Tel: +1 212 250 1505  
[Chris.a.konopelko@db.com](mailto:Chris.a.konopelko@db.com)

**Божена Трайдос**  
Управляющий Директор

Управляющий Директор,  
Глава Центральной и  
Восточной Европы, России  
и СНГ, Группа  
Депозитарных Расписок

60 Wall Street  
27th Floor  
New York, NY 10005  
United States

Tel: +1 212 250 1204  
[bozena.trydos@db.com](mailto:bozena.trydos@db.com)

**Джэйн Тэйлор**  
Директор

Начальник подразделения  
по работе с клиентами,  
Группа Депозитарных  
Расписок

Winchester House  
1 Great Winchester Street  
London EC2N 2DB  
United Kingdom

Tel: +44 20 7547 3738  
[jane.taylor@db.com](mailto:jane.taylor@db.com)

**Джэфф Марголик**  
Директор

Начальник Группы  
Структурирования и  
Ведения сделок, Группа  
Депозитарных Расписок

Winchester House  
1 Great Winchester Street  
London EC2N 2DB  
United Kingdom

Tel: +44 20 7547 7649  
[jeff.margolick@db.com](mailto:jeff.margolick@db.com)

**Татьяна Веселовская**  
Вице-президент

Менеджер по работе с  
клиентами, Группа  
Депозитарных Расписок

Winchester House  
1 Great Winchester Street  
London EC2N 2DB  
United Kingdom

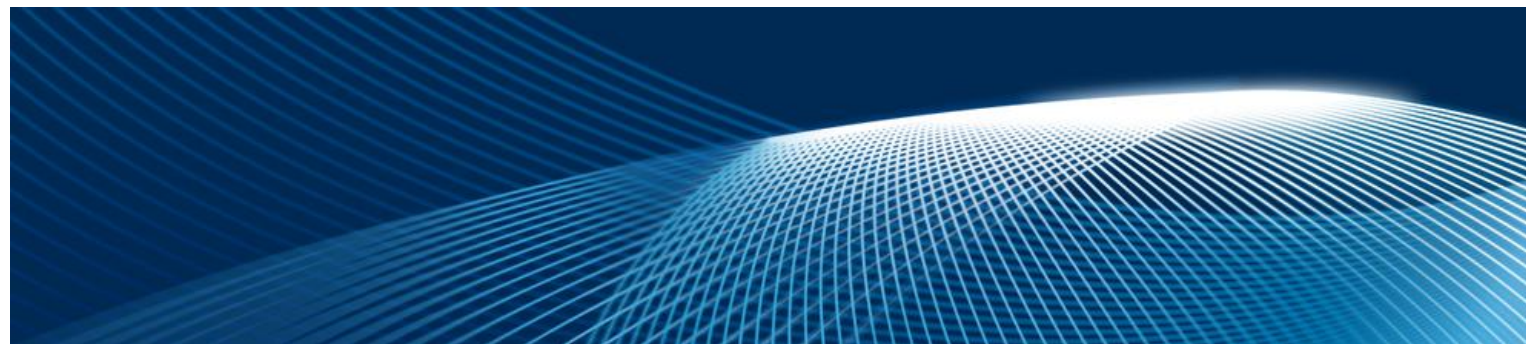
Tel: +44 207 545 8445  
[Tatyana.vesselovskaya@db.com](mailto:Tatyana.vesselovskaya@db.com)

m

delivering  
**excellence**

## Депозитарные расписки в международном привлечении капитала: обзор и основные преимущества

Семинар на тему «Первичное размещение (IPO)», организованный Deutsche Börse Group совместно с ОАО «АСБ Беларусбанк» - Минск, 3 Декабря 2008



**Божена Трайдос** –  
Управляющий Директор,  
Глава Центральной и  
Восточной Европы, России  
и СНГ, Группа  
депозитарных расписок  
Дойче Банка

**Клэр Бэнсон** –  
Директор, Группа  
Структурирования и  
Ведения сделок, Группа  
депозитарных расписок  
Дойче Банка

A Passion to Perform.

**Deutsche Bank**



*Важная информация*

*Этот документ подготовлен исключительно в информационных и образовательных целях. Для представления информации, выводов и данных были использованы источники с надежной репутацией, которые несут ответственность за полноту и точность данных. Кроме того, содержащаяся в данном документе информация не представляет собой никакого рода рекомендаций либо руководства к действию.*