



Киев, июнь 2010

## Обзор депозитарных расписок

Кристина Кобб  
Главный юрист  
BNY Mellon

## Что такое депозитарные расписки?

# Американские ДР Глобальные



- Котирующиеся в США и/или на международных рынках ценные бумаги, удостоверяющие владение акциями компании иностранного государства
- Используются для выхода на биржу или привлечения финансирования в США или на глобальных рынках
- Могут быть адаптированы в зависимости от потребностей определённого рынка

## Характеристики депозитарных расписок

- Номинированные в долларах США, свободно обращающиеся ценные бумаги, выпускаемые Депозитарным банком, удостоверяющие владение акциями компании иностранного государства, находящихся у депозитария в данном государстве
- Могут представлять собой одну или более акций, а также часть акции
- ДР выпускаются на основании Депозитного договора, предусматривающего условия их обращения, а также права и обязанности сторон
- Держатели ДР получают права акционеров на основании соглашения
- Дивиденды перечисляются инвесторам в долларах США через Депозитарный банк

## Преимущества, предоставляемые ДР

### **Эмитент ДР получает возможность:**

- Выходить на международный рынок капитала, привлекать финансирование и совершать приобретения на выгодных условиях
- Диверсифицировать и расширять круг инвесторов
- Принимать обязательства международного уровня
- Повышать доступность своих продуктов и услуг

### **Инвесторы в ДР получают возможность:**

- Инвестировать в более чем 3 000 депозитарных расписок компаний из 76 стран
- Получать котировки и дивиденды в долларах США
- Проводить клиринг и расчеты по международным стандартам
- Получать улучшенный доступ к информации на английском языке

## Виды Программ ДР

### Уровень I

Торгуются на внебиржевом рынке в США (ВБР), цены публикуются в «Пинк Шитс» (Pink Sheets)

Раскрытие информации в стране эмитента публикуются на английском языке  
Правило 12g3-2(b) предусматривает исключение по раскрытию информации

### Неспонсируемые

Правило ВБР 12g3-2(b)

Несколько депозитариев

### Уровень II или III

Котируются в США и торгуются на основных биржах (NYSE, Nasdaq or AMEX)

Требования к раскрытию информации согласно Закону о биржах США 1934 года

### За пределами США и/или частное размещаемые

Положение S. Могут котироваться на ЛФБ. Предложения и продажи за пределами США через “оффшорную сделку” без “попыток прямых продаж” в США.

Правило 144A. Частное размещение с возможной незарегистрированной перепродажей “квалифицированным институциональным покупателям” (QIBs)

# Создание Программы ДР Уровня I

Создать Программу ДР Уровня I просто и она не требует от руководства компаний дополнительного времени или усилий. Для создания спонсируемой программы ДР Уровня I необходимо соблюдение трех условий:

**Освобождение от Правила 12g3-2(b)** – Размещение некоторых документов на английском языке на веб-сайте компании автоматически влечет для нее соблюдение данного условия.

**Депозитарное соглашение** - Типовой договор об оказании услуг между Компанией, BNY Mellon and держателями ДР с детальным описанием обязанностей каждой стороны.

**Форма-6** - просто отчет о регистрации ДР, содержащий подписи большинства членов совета директоров Компании и ее уполномоченных представителей в США (простота в назначении уполномоченных представителей в США).

Американская юридическая фирма будет отвечать за подготовку Депозитарного соглашения и Формы-6. Главные обязанности руководства Компании - ведение веб-сайта и раскрытие информации в требуемом объеме.

## Правила листинга на Лондонской Фондовой Бирже

- С октября 2009 года листинг на Главной площадке подразделяется на 'Премиальный листинг' и 'Стандартный листинг'
  
- ДР попадают под 'Стандартный листинг' с менее строгими требованиями по раскрытию информации и допуска к листингу
  
- Основные условия листинга:
  - Минимальный уровень рыночной капитализации ГДР - £700,000
  - ГДР должны свободно обращаться
  - Минимум 25% ГДР должны находиться в публичном владении в европейской экономической зоне
  - Подтверждение наличия надлежащих процедур внутреннего контроля и процедур по соблюдению требований по финансовой отчетности и регулятивных требований
  
- Отсутствие требований к спонсору
  
- Отсутствие обязательных требований по корпоративному управлению

# Процедура листинга

- Процедура допуска к листингу ГДР на ЛФБ состоит из двух одновременно выполняемых процедур:
  - Поддачи заявления о допуске ГДР в Официальный список, представляемое в Органы власти Великобритании по листингу; и
  - Поддачи заявления о допуске ГДР к торговле на основной биржевой площадке (Международная книга заявок) ЛФБ
- До подачи заявления Компания должна подготовить проспект в отношении своего бизнеса и операций и подать его для одобрения в Органы власти Великобритании по листингу
- По срокам процедуры листинга основным моментом является проспект, который включает комплексную проверку
- Для подготовки проспекта обычно отводится период в 4-5 месяцев, который включает срок проверки проспекта Органом Великобритании по листингу в течение 6-8 недель

# Проспект для ЛФБ: Раскрытие информации и ответственность

- Проспект должен содержать “всю информацию, требуемую инвесторами и их профессиональными консультантами, которая, как обоснованно ожидается, должна найти отражение в проспекте, и которая необходима для взвешенной оценки активов и обязательств, финансового состояния, прибыли и убытков, а также перспектив эмитента и прав, предоставляемых соответствующими ценными бумагами”
- Обычно предоставляется аудированная годовая финансовая отчетность за три предшествующих года и промежуточная отчетность за шесть месяцев текущего года, если с даты последнего годового отчета прошло более 9 месяцев
- Обзор операционных и финансовых показателей, финансовых условий, капитальных ресурсов и трендов
- Описание основных видов деятельности и рынков, инвестиций и основных контрактов
- Заявление об ответственности Компании
- Детали о любом владельце/контролирующем лице, прямо или косвенно владеющим компанией
- Информация о директорах и старшем руководстве, включая совокупный размер их вознаграждений и льгот, доли владения акциями и опционы
- Сделки с заинтересованными лицами

## ЛФБ: Продолжающиеся обязательства

- После допуска на листинг компания должна соблюдать продолжающиеся обязательства, включающие публикацию финансовой отчетности и раскрытие информации о существенных моментах в развитии бизнеса компании
- Публикация ежегодного отчета (включающего консолидированную финансовую отчетность по МФСО) в течение четырех месяцев после окончания финансового года
  - Данный отчет должен включать отчет руководства компании и заявление об ответственности директоров относительно правильности представленной в отчете информации
  - Предусмотренная законом потенциальная ответственность за искажение или пропуск информации в ежегодном отчете
- Своевременное раскрытие любой “инсайдерской” информации, способной оказать влияние на цены
- Раскрытие информации осуществляется через RNS

# Роль Депозитария

## **Хранение:**

Депозитарий предоставляет держателям ДР ряд услуг по хранению акций.

Депозитарий хранит выпущенные за пределами США акции эмитента на своих многопрофильных кастодиальных счетах, открытых в банке-субкастодиане в стране выпуска акций. Данные акции, удостоверяющие права держателей ДР, зарегистрированы в реестре эмитента на имя депозитария, его кастодиана, или на имя номинального держателя любого из них.

## **Выпуск и поставка ДР:**

После зачисления выпущенных за пределами США акций эмитента на свои кастодиальные счета, Депозитарий выпускает и поставляет соответствующее количество ДР согласно полученным инструкциям.

## **Погашение ДР и выпуск в обращение акций, на основании которых ДР были созданы:**

После получения любых ДР для погашения, Депозитарий осуществляет погашение ДР и выпускает в обращение соответствующее им количество акций согласно полученным инструкциям.

## Роль Депозитария

### **Выступает в роли Регистратора и Трансферного агента для зарегистрированных держателей ДР:**

Депозитарий ведет реестр зарегистрированных держателей ДР по акциям неамериканских эмитентов, которые владеют ДР непосредственно, а не через номинального держателя-посредника в клиринговой системе или иным образом. В дальнейшем Депозитарий вносит изменения в реестр для отражения изменений в составе списка зарегистрированных держателей ДР в соответствии с выпусками, погашениями и переводами в зарегистрированной форме.

Депозитарий также выступает в роли “Обычного депозитария” для расчетов по ДР через Euroclear и Clearstream.

На ДР в документарной форме могут делаться соответствующие надписи.

### **Выступает в роли Агента по корпоративным действиям для держателей ДР:**

В случае корпоративных действий Депозитарий может конвертировать иностранную валюту, получать и распределять дивиденды и иную распределяемую прибыль в виде денежных средств или акций, а также заниматься сбором доверенностей и голосов от имени держателей ДР. Распространение материалов, увеличение сроков для предложения прав, удержание налогов у источника и процедура востребования также попадают под эту категорию. Данные права и полномочия распространяются на инвесторов.



**BNY MELLON**  
**DEPOSITARY RECEIPTS**