

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ РОССИЙСКИХ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК

Арстанова Галина Сергеевна,
студентка 2 курса экономического факультета
E-mail: galina058@nightmail.ru,
Пензенский филиал ФГБОУ ВО «Финансовый университет
при правительстве Российской Федерации»,
г. Пенза

Малашкина Валентина Анатольевна,
студентка 2 курса экономического факультета
E-mail: Valentina-m@mal.ru,
Пензенский филиал ФГБОУ ВО «Финансовый университет
при правительстве Российской Федерации»,
г. Пенза

Процессы глобализации и интернационализации фондовых рынков, характеризующие современное состояние мировой финансовой системы, способствуют открытию границ национальных фондовых рынков, выделению их в региональном и мировом масштабе, стремлению развивающихся стран к формированию новых мировых финансовых центров. Инструментом, позволяющим привлечь на национальный фондовый рынок иностранных эмитентов, являются депозитарные расписки. Выпуск депозитарных расписок на сегодняшний день открывает множество возможностей, как для эмитентов локальных ценных бумаг, так и для инвесторов. Предметом исследования являются депозитарные расписки и их состояние в современном мире, наибольшее внимание мы уделили распискам в нефтегазовой отрасли. При написании работы были использованы следующие методы: сравнение, анализ, синтез, обобщение, индукция. В процессе проведения работы мы пришли к выводу, что кризис 2014 года хоть и отразился на рынке депозитарных расписок, однако в 2015 году не было резких скачков цены и не ожидается в ближайшее время. Немаловажное влияние на это также оказали и нововведения, которые способствуют усовершенствованию рынка депозитарных расписок. Данную информацию можно использовать на биржевых аукционах при покупке и продаже депозитарных расписок нефтегазовых компаний.

Ключевые слова: депозитарные расписки, РФ, нефть, нефтегазовые компании.

Расширение роли рынка депозитарных расписок является современной тенденцией развития мирового фондового рынка. Выпуск депозитарных

расписок на сегодняшний день открывает множество возможностей, как для эмитентов локальных ценных бумаг, так и для инвесторов.

Депозитарные расписки – ценные бумаги, подтверждающие права их владельцев на определенный пакет свободно обращающихся ценных бумаг, хранящихся в депозитарии [12].

Первые депозитарные расписки выпустила компания Morgan Guaranty на акции Selfridges в 1927 году с целью привлечения инвесторов на биржах США. Однако финансовый кризис 1929 года и последовавшая за ним Великая депрессия надолго затормозила развитие рынка депозитарных расписок. Основное развитие, выпуск и обращение они получили в послевоенный период, когда компании из Европы стали активнее выходить на американский рынок, предлагая свои акции и привлекая капитал для развития [5].

В настоящее время на мировом рынке наиболее известны американские депозитарные расписки (ADR) и глобальные депозитарные расписки (GDR). Различие этих депозитарных расписок заключается в том, что ADR обращаются преимущественно на рынке США и имеют долларовый номинал, а GDR помимо американского рынка могут торговаться на рынках стран Западной Европы. Также сейчас рынок ADR на акции российских компаний развивается достаточно высокими темпами. Программы ADR способны решить многие проблемы иностранных инвесторов, желающих вкладывать деньги в быстрорастущие ценные бумаги российских эмитентов и сталкивающихся на этом пути с несовершенством российского законодательства и слабой рыночной инфраструктурой [4, 6].

В российском праве институт депозитарных расписок действует с 2007 года. Согласно Федеральному закону Российской Федерации от 30 декабря 2006 г. N 282-ФЗ: «Российская депозитарная расписка – это именная эмиссионная ценная бумага, не имеющая номинальной стоимости, удостоверяющая право собственности на определенное количество акций или облигаций иностранного эмитента (представляемых ценных бумаг) и закрепляющая право ее владельца требовать от эмитента российских депозитарных расписок получения взамен российской депозитарной расписки соответствующего количества представляемых ценных бумаг и оказания услуг, связанных с осуществлением владельцем российской депозитарной расписки прав, закрепленных представляемыми ценными бумагами. В случае если эмитент представляемых ценных бумаг принимает на себя обязательства перед владельцами российских депозитарных расписок, указанная ценная бумага удостоверяет также право ее владельца требовать надлежащего выполнения этих обязанностей» [1, 10].

По законодательству РФ вывозить акции российских компаний за рубеж запрещено. Если американский инвестор захочет купить ценные бумаги российской компании, ему необходимо обратиться в американский Депозитарный Банк (Bank of New York или City Bank), который свяжется со своим российским брокером и даст поручение на покупку акций российской компании на фондовом рынке России.

Брокер покупает акции и кладёт их на хранение в банк, территориально располагаемый в России (Внешторгбанк) и сотрудничающий с Американским Депозитарным Банком. Затем российский брокер сообщит Депозитарному Банку, что акции куплены. Депозитарный Банк в свою очередь выпустит на эти ценные бумаги сертификаты АДР, которые, по сути, будут заменителями российских акций в Соединенных Штатах. АДР выпускаются в американских долларах, и дивиденды по ним также выплачиваются в долларах США [2].

Несомненно, что экономическая ситуация на рынке оказывает влияние и на депозитарные расписки. В конце 2014 г. произошёл обвал рубля, причины которого были следующие:

1) санкции и Украина: от взаимных санкций ЕС и России, в первую очередь, страдает бизнес. Кризис Украины так же негативно сказывается на состоянии экономики России в целом и на курсе рубля в частности;

2) медленный рост экономики: сокращение числа трудоспособного населения, высокая загрузка производственных мощностей, а также низкая производительность труда негативно сказываются на положительной динамике развития экономики;

3) снижение масштабов кредитования: в связи с тем, что в 2013-2014 гг. было выдано огромное количество кредитов, что стимулировало рост экономики, в настоящее время банки выдают значительно меньше кредитов. Причина этого заключается в следующем: на оплату кредитов идёт значительная сумма бюджетов домохозяйств, однако при этом зарплаты остаются прежними, и растёт безработица. В связи с этим кредитный рынок значительно уменьшился;

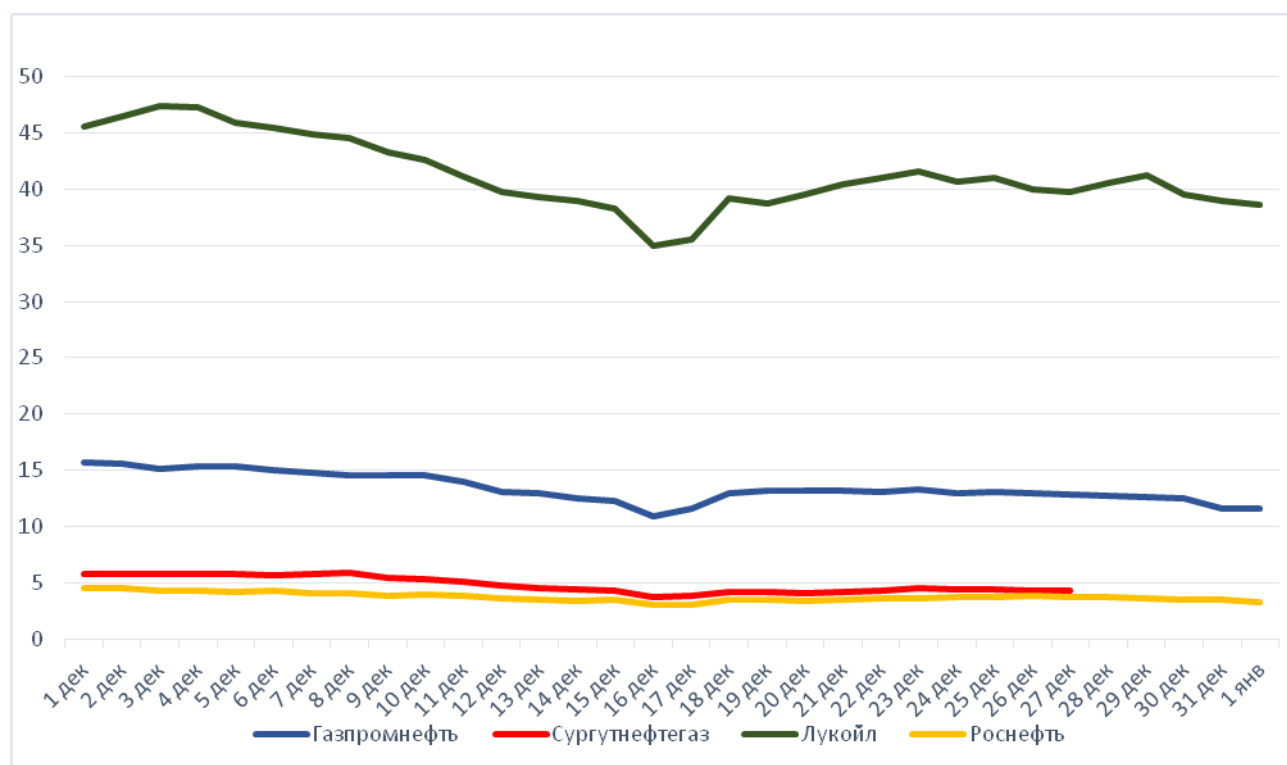
4) политика ЦБ: ЦБ перешёл на политику плавающего рубля, в результате чего курс рубля ещё более снизился;

5) цены на нефть: ранее снижение стоимости было связано с успешной реализацией сланцевых перспектив в США и становлением Америки как страны-лидера по добыче нефти. В настоящее время оно связано с решением ОПЕК об отказе от изменения квот в меньшую сторону. В итоге цена на нефть снизилась с 100\$ за баррель до 50\$ [3, 8].

Все перечисленные причины также отразились на рынке депозитарных расписок. Наиболее ярким примером резкого снижения цен на депозитарные расписки являются нефтегазовые компании. Рассмотрим Газпромнефть, Лукойл, Роснефть, Сургутнефтегаз.

Из графика видно, что в середине декабря 2014 года произошло достаточно резкое снижение стоимости. В наибольшей степени снизилась стоимость расписок Лукойла. Однако это не было продолжительным процессом. В этом же месяце цены стали подниматься и продолжают расти в настоящий момент.

Анализируя показания Московской биржи валового объема торгов акциями, депозитарными расписками и паями в 2014 году составил 10,28 трлн. рублей и оказался на 18,1% больше показателя 2013 года. Можно сделать вывод, что снижение стоимости в 2014 году не повлияло на общую динамику [7].



Р и с у н о к 1 – Динамика стоимости депозитарных расписок в период 1.12.2014–1.01.2015 гг. [11]

В настоящий момент ситуацию на рынке депозитарных расписок российских нефтегазовых компаний на западных биржах можно охарактеризовать таблицей №1.

**Т а б л и ц а 1
Депозитарные расписки российских нефтегазовых компаний на западных биржах
(данные представлены на 06.11.2015 г.) [9].**

Депозитарная расписка	Отрасль	Биржа	Банк-депозитарий	Цена last	Объём торгов
Газпром нефть, ГДР	Нефтегазовая отрасль	Франкфуртская ФБ	Bank of New York	€ 10.25 05.11.2015	€ 10
Газпром нефть, ГДР	Нефтегазовая отрасль	Лондонская ФБ	Bank of New York	\$ 11.7 05.11.2015	\$ 69 882
Лукойл, ГДР	Нефтегазовая отрасль	Лондонская ФБ	Bank of New York	—	—
Лукойл, ГДР	Нефтегазовая отрасль	Лондонская ФБ	Bank of New York	\$ 37.07 19.10.2015	\$ 1 612 256
Лукойл, ГДР	Нефтегазовая отрасль	Лондонская ФБ	Bank of New York	—	—
Лукойл, ГДР	Нефтегазовая отрасль	Лондонская ФБ	Bank of New York	—	—
Лукойл, ГДР	Нефтегазовая отрасль	Лондонская ФБ	Bank of New York	—	—

Лукойл, ГДР	Нефтегазовая отрасль	Франкфуртская ФБ	Bank of New York	€ 36.4 05.11.2015	€ 36
Лукойл, ГДР	Нефтегазовая отрасль	Лондонская ФБ	Bank of New York	—	—
Лукойл, ГДР	Нефтегазовая отрасль	Лондонская ФБ	Bank of New York	\$ 60 19.10.2015	—
Роснефть, ГДР	Нефтегазовая отрасль	Лондонская ФБ	JP Morgan Chase Bank	\$ 4.25 05.11.2015	\$ 4 339 850
Роснефть, ГДР	Нефтегазовая отрасль	Франкфуртская ФБ	JP Morgan Chase Bank	€ 3.956 05.11.2015	€ 4
Роснефть, ГДР	Нефтегазовая отрасль	Лондонская ФБ	JP Morgan Chase Bank	—	—
Сургутнефтегаз, ГДР	Нефтегазовая отрасль	Франкфуртская ФБ	Bank of New York	€ 6.332 05.11.2015	€ 6
Сургутнефтегаз, ГДР	Нефтегазовая отрасль	Лондонская ФБ	Bank of New York	\$ 5.68 05.11.2015	\$ 961 866
Сургутнефтегаз, ГДР	Нефтегазовая отрасль	Франкфуртская ФБ	Bank of New York	€ 5.208 05.11.2015	€ 5

С целью оптимизации структуры биржевого стакана и повышения ликвидности с декабря Московская Биржа изменила шаг цены по наиболее торгуемым акциям. При его определении теперь учитывается не только цена бумаги, но и ее ликвидность. Нововведение позволяет сократить время ожидания исполнения заявки по лучшей цене, а также стимулирует инвесторов к выставлению лимитных заявок в биржевой стакан. Перед инвестором открываются перспективы применения стратегий алгоритмической торговли на более широком спектре ценных бумаг, что способствует повышению их ликвидности. В результате внедрения нового подхода к определению шага цены доля объема торгов акциями с измененными параметрами увеличилась с 28 % в сентябре до 34 % в декабре 2014 года [7].

В 2015 году на российском фондовом рынке были осуществлены многие новые проекты и среди них индивидуальные инвестиционные счета (ИИС), которые предоставляют возможность получать налоговые вычеты при инвестировании. Также был сформирован маркетинговый пул, нацеленный на совместное информирование потенциальных инвесторов о возможностях, предоставляемых в рамках ИИС, а также разработан и введен в эксплуатацию сайт, посвященный продвижению ИИС. За первые два месяца 2015 года Московская Биржа зарегистрировала почти 11 тысяч ИИС, открытых физическими лицами в брокерских и управляющих компаниях [7].

Нововведения позволяют поддерживать стабильную ситуацию на рынке депозитарных расписок и стимулировать его развитие. И в результате объем вторичных торгов акциями, депозитарными расписками и паями в октябре 2015 года составил 838,7 млрд. рублей по сравнению с 800,2 млрд. рублей в октябре 2014 года. Среднедневной объем торгов составил 38,1 млрд. рублей (34,8 млрд. рублей в октябре 2014 года). Объем вторичных торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями составил 982,6 млрд. рублей

(767,5 млрд. рублей в октябре 2014 года). Среднедневной объем торгов – 44,7 млрд. рублей (33,4 млрд. рублей в октябре 2014 года) [7, 11].

Таким образом, можно сделать вывод, что кризис 2014 года хоть и отразился на рынке депозитарных расписок, однако в 2015 году не было резких скачков цены и не ожидается в ближайшее время. Немаловажное влияние на это также оказали и нововведения, которые способствуют усовершенствованию рынка депозитарных расписок.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЕ ССЫЛКИ

1. ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН «О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН «О РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ» ОТ 30.12.2006 Г. N 282-ФЗ.
2. «БИРЖЕВЫЙ НАВИГАТОР». – URL: [HTTP://STOCK-LIST.RU/ADR.HTML#IXZZ3QJIO7RNO/](http://stock-list.ru/adr.html#IXZZ3QJIO7RNO/)
3. «ФОРЕКС ПОРТАЛ»: [ОФИЦИАЛЬНЫЙ САЙТ]. – [HTTP://WWW.FOREXMASTER.RU/](http://www.forexmaster.ru/)
4. БЕРЗОН, Н.И. ФОНДОВЫЙ РЫНОК: УЧЕБНОЕ ПОСОБИЕ ДЛЯ ВЫСШИХ УЧЕБНЫХ ЗАВЕДЕНИЙ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПРОФИЛЯ» / Н.И. БЕРЗОН. – М.: ВИТА-ПРЕСС, 2014.
5. ЖАДАН, А.А. СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ДИНАМИКА РЫНКА ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПISOK НА АКЦИИ РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ / ЖАДАН А.А., АСЕЕВА М.А. // EUROPEAN SCIENCE. – 2015. – № 3. – URL: [HTTP://CYBERLENINKA.RU/ARTICLE/N/SOVREMENNOE-SOSTOYANIE-I-DINAMIKA-RYNKA-DEPOZITARNYH-RASPISOK-NA-AKTSII-ROSSIYSKIH-EMITENTOV](http://cyberleninka.ru/article/n/sovremennoe-sostoyanie-i-dinamika-rynka-depozitarnyh-raspisok-na-aktsii-rossiyskih-emitentov)
6. КРИНИЧАНСКИЙ, К.В. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ: УЧЕБНОЕ ПОСОБИЕ / К.В. КРИНИЧАНСКИЙ. – 2-Е ИЗД., ПЕРЕРАБ. И ДОП. – М.: ДЕЛО И СЕРВИС, 2013. – 608 С.
7. МОСКОВСКАЯ БИРЖА: [ОФИЦИАЛЬНЫЙ САЙТ]. – [HTTP://MOEX.COM/](http://moex.com/)
8. ПОРТАЛ О ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВЕ «ГАРАЖБИЗ». – URL: [HTTP://WWW.GARAGEBIZ.RU/VIEW/PRICHINY_OBVALA_KURSA_RUBLYA_V_DEKABRE_2014_GOD A/BNEWS/](http://www.garagebiz.ru/view/prichiny_obvala_kursa_rublya_v_dekabr_2014_god_a/bnews/)
9. РЫНОК АКЦИЙ, ФОНДОВЫЙ РЫНОК «INVESTFUNDS». – URL: [HTTP://STOCKS.INVESTFUNDS.RU/DEP/](http://stocks.investfunds.ru/dep/)
10. СПРАВОЧНО-ПРАВОВАЯ СИСТЕМА «КОНСУЛЬТАНТ +»: [ОФИЦИАЛЬНЫЙ САЙТ]. – [HTTP://WWW.CONSULTANT.RU/](http://www.consultant.ru/)
11. ХОЛДИНГ «ФИНАМ»: [ОФИЦИАЛЬНЫЙ САЙТ]. – [HTTP://WWW.FINAM.RU/](http://www.finam.ru/)
12. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СЛОВАРЬ. – URL: [HTTP://GUFO.ME/CONTENT_ECO/RASPISKA-DEPOZITARNAJA-29602.HTML](http://gufo.me/content_eco/raspiska-depozitarnaja-29602.html)

THE PRESENT STATE OF RUSSIAN DEPOSITARY RECEIPTS

Arstanova Galina Sergeevna,

Second year student of economic faculty

E-mail: galina058@nightmail.ru

Penza branch Federal State-Funded Educational Institution of Higher Education

"Financial University under the Government of the Russian Federation"

Penza

Malashkina Valentina Anatolievna,
Second year student of economic faculty
E-mail: Valentina-m@mal.ru,

*Penza branch Federal State-Funded Educational Institution of Higher Education
"Financial University under the Government of the Russian Federation"
Penza*

The processes of globalization and internationalization of capital markets, describing the current state of the global financial system, promote the opening of the borders of national stock markets, the allocation of regional and global scale, the desire of developing countries to the formation of the new world financial centers. The tools that allow attracting on the national stock market for foreign issuers are depositary receipts. Today the issue of depositary receipts opens up many opportunities for the local securities issuers and investors. The purpose of this work is to study depositary receipts and their state in the world today. A lot of attention was attended to receipts in the oil and gas industry. We used such methods as: comparison, analysis, synthesis, generalization, induction. We decided that the crisis in 2014 affected little the market of depositary receipts. In 2015 were not jumps in prices and they will not be in the near future. Innovations influenced a lot on this fact and these innovations promoted improvement the market of depositary receipts. This information can be used for stock auctions when you buy and sell depositary receipts of oil and gas companies.

Keywords: depositary receipts, Russian Federation, oil, oil and gas companies.