**ГЛОБАЛЬНЫЕ ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ**

Глобальные депозитарные записки (Global Depositary Receipt, GDR) выпускаются сразу в нескольких государствах. Они появились на рынках в начале 90-х годов прошлого столетия и практически сразу же стали популярны среди инвесторов. Используя такие активы, иностранные инвесторы могут работать с любым фондовым рынком.

Это производный финансовый инструмент, сертификат, который покупается на определенную ценную бумагу. Необходимость в глобальной депозитарной расписке появляется тогда, когда инвестор не может сам приобрести тот или иной актив ввиду отсутствия доступа к фондовому рынку.

*К примеру, акции Mail.ru Group Limited. На иностранных биржах эмитентами являются сами резиденты, и для того, чтобы на Европейских биржах можно было купить акции российских компаний, банки-депозитарии и создают ГДР для торговли ими на иностранных биржах, облегчая доступ к акциям для инвесторов. Ведь австрийцу, к примеру, может быть сложно регистрироваться у российского брокера для покупки российских акций. АДР позволяют торговать акциями Mail.ru Group Limited на Лондонской, Франкфуртской биржах без всяких препятствий и в удобной валюте.*

Глобальные депозитарные расписки во многом похожи на американские. Однако они применяются чаще именно для рынков Западной Европы. Хотя именно АДР стали в свое время первыми продуктами такого рода.

Эмиссия ГДР

Выпуск депозитарных расписок – прерогатива крупных депозитарных банков. В них и хранятся акции компаний. ГДР могут быть на одну целую акцию, ее часть или целый пакет акций.

Основным эмитентом глобальной депозитарной расписки является заинтересованный депозитарный банк. Он находится в тех странах, где такие расписки будут торговаться. Наиболее крупные депозитарные банки расположены в США и ряде европейских государств.

Самые крупные эмитенты ГДР – банки Deutsche Bank, JPMorgan Chase, Bank of New York, Citigroup.

В основе депозитарной расписки лежит соглашение между эмитентом акций и депозитарным банком. В нем оговариваются права и обязанности сторон, в том числе, и по отношению к инвесторам. Положения такого соглашения предусматривают сроки, активы, которые размещаются в банке, распределение расходов, описывают процесс эмиссии и передачу расписок.

В отдельном депозитарном банке хранятся акции компаний, которые являются предметом расписки. Банк покупает эти акции и затем выпускает расписки, которые являются подтверждением того, что банк владеет акциями.

Преимущества и недостатки ГДР

Одним из преимуществ ГДР является то, что инвестор покупает расписки и имеет практически те же права, что и инвестор, который приобретает акции напрямую на фондовом рынке.

Еще одно преимущество – упрощенная система торговли этими расписками. Выплаты дивидендов осуществляются преимущественно в долларах США, а все уведомления делаются на английском языке.

Одним из существенных плюсов при покупке Глобальных депозитарных расписок является то, что их могут покупать институциональные инвесторы, даже если на них наложены определенные законодательные ограничения по приобретению акций иностранных компаний.

С другой стороны, выпуск таких расписок позволяет компании преодолевать ограничения на количество иностранных держателей акций. Такие ограничения могут устанавливаться правительством страны, в которой проходит эмиссия акций. К тому же, инвестору не нужно платить различные комиссии, которые могут достигать до 35 базисных пунктов в год (при покупке зарубежных акций напрямую).

Важное преимущество Глобальных депозитарных расписок заключается в том, что они ликвидны, так как спрос и предложение регулируется созданием и отменой расписок на акции. Тем не менее ГДР подвержены определенным валютным рискам, если валюта эмитента отличается от валюты, в которой номинированы расписки (чаще всего это доллары США).

Одним из важнейших преимуществ для компаний, которые заключают договора на выпуск расписок – увеличение своего присутствия на целевых рынках, а также расширение базы инвесторов, что позволяет получить больше иностранного капитала.