

АНАЛИЗ СОВРЕМЕННОГО СОСТОЯНИЯ РЫНКА АМЕРИКАНСКИХ И ГЛОБАЛЬНЫХ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК

Целью настоящей работы является проведение анализа современного состояния рынка американских и глобальных депозитарных расписок.

Объект исследования – эмитенты и биржевые площадки, осуществляющие размещение депозитарных расписок.

Предмет исследования – мировой рынок американских и глобальных депозитарных расписок.

По данным на январь 2013 года, на мировом фондовом рынке обращаются депозитарные расписки на акции эмитентов из 85 стран, среди которых значительное место занимает Россия. За последний год число стран, вышедших на рынки АДР и ГДР, возросло на 15%. Если к концу 2011 года число программ АДР и ГДР, выпущенных российскими эмитентами, составляло 204, среди которых 7 программ было неспонсируемых, то на начало 2013 года число программ увеличилось до 230, при этом до 8 увеличилось число неспонсируемых программ. В целом российские программы представлены серьезными капитализированными компаниями [1].

Однако если на конец 2011 года Россия занимала шестое место по количеству выпущенных программ депозитарных расписок, уступая Индии, Великобритании, Японии, Китаю и Австралии, и представляла собой 6% от общемирового числа программ (рисунок 1), то на начало 2013 года Россия занимает седьмое место, уступив также место Гонконгу, и теперь представляет собой 5% от общемирового количества программ (рисунок 2).

Уменьшение доли выпущенных программ депозитарных расписок российскими эмитентами (наиболее близких по качественным показателям к белорусским эмитентам) связано с тем, что число программ американских и глобальных депозитарных расписок на ценные бумаги ряда стран возросло в большей степени, чем на ценные бумаги российских эмитентов. Так, например, число программ АДР и ГДР, выпущенных Великобританией, увеличилось на 124 (на 46%); Австралией – на 87 (на 41%); Японией – на 71 (на 28%); И лишь на 26 (на 13%) увеличилось число программ АДР и ГДР на ценные бумаги российских эмитентов [3].

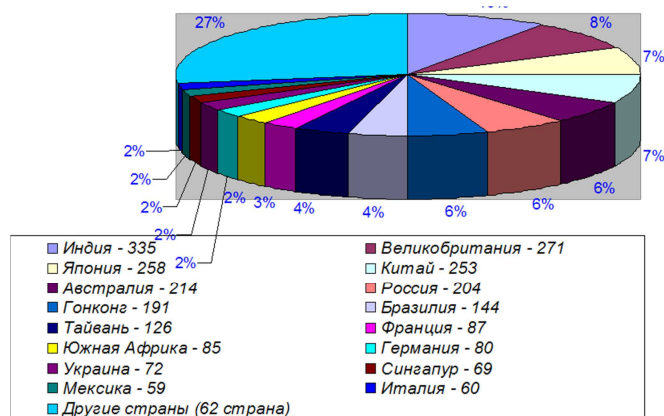


Рисунок 1 – Доли стран в общем количестве программ АДР и ГДР (на декабрь 2011 года) [2]

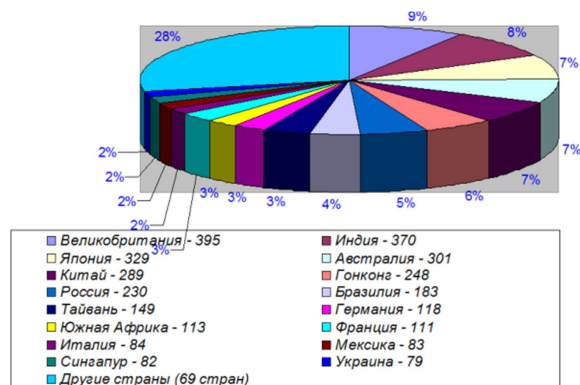


Рисунок 2 – Доли стран в общем количестве программ АДР и ГДР (на январь 2013 года) [2]

В целом по рынку АДР и ГДР доля спонсируемых программ за год уменьшилась и составила 64% (2822 из 4407), в то время как на конец 2011 года доля спонсируемых программ составляла 66% (2277 из 3444). Это говорит об увеличении числа неспонсируемых выпусков АДР и ГДР. Что касается доли спонсируемых программ, выпущенных российскими эмитентами, то она по-прежнему составляет 97%, так как из 230 выпущенных программ АДР и ГДР лишь 8 программ являются неспонсируемыми (на ценные бумаги ОАО АНК «Башнефть», ОАО «Энергосбыт Ростовэнерго», ОАО «Мобильные ТелеСистемы», ОАО «Балтика») [2].

На конец 2011 года российский рынок спонсируемых программ депозитарных расписок представлял собой 9% от их общемирового количества (рисунок 3), однако на начало 2013 года доля российских выпусков неспонсируемых программ АДР и ГДР составляет чуть меньше, 8% (рисунок 4). Уменьшилась и доля Индии с 15 до 13%. Это связано с увеличением числа реализуемых спонсируемых программ другими странами, например Великобританией и Австралией [1].

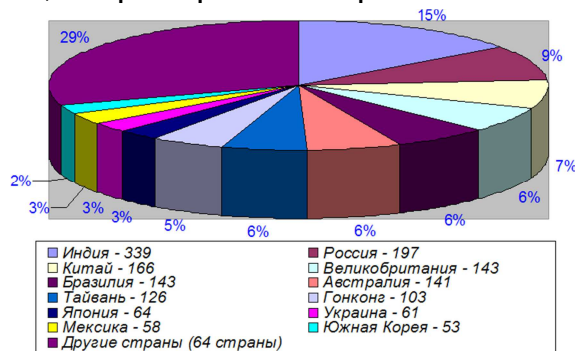


Рисунок 3 – Количество выпущенных спонсируемых программ АДР и ГДР в различных странах (на декабрь 2011 года) [1]

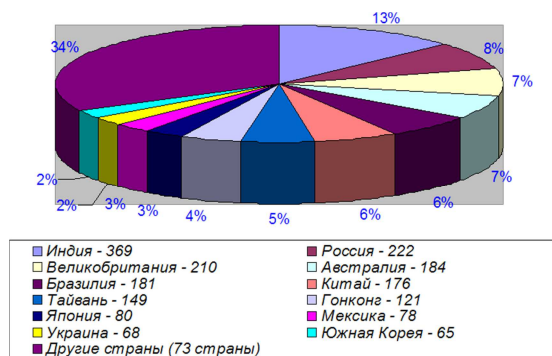


Рисунок 4 – Количество выпущенных спонсируемых программ АДР и ГДР в различных странах (на январь 2013 года) [1]

Механизм эмиссии самих депозитарных расписок на ценные бумаги эмитентов из различных стран во многом базируется на доверии, поэтому выпуском могут заниматься только крупнейшие банки с мировым именем, такие как J.P. Morgan, The Bank of New York, Deutsche Bank, CitiBank [3].

Доля крупнейших депозитариев в выпуске депозитарных расписок (на январь 2013 года) представлена на рисунке 5.

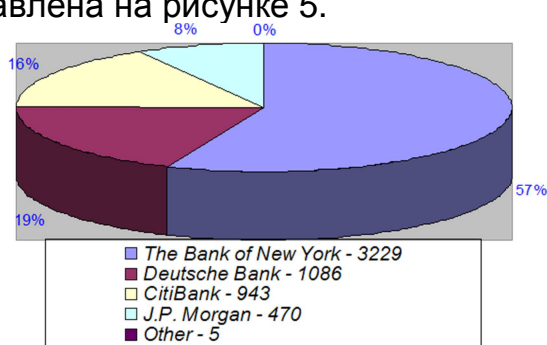


Рисунок 5 – Доля крупнейших депозитариев в выпуске депозитарных расписок по состоянию на январь 2013 года [3]

Несомненным лидером среди банков-депозитариев, выпускающих депозитарные расписки, является The Bank of New York, который выпускает 57% всех программ АДР и ГДР. На втором месте Deutsche Bank, доля которого составляет 19% всех выпусков. Доля CitiBank равна 16%, а J.P. Morgan занимает всего 8% рынка.

Количественную характеристику выпущенных крупнейшими банками-депозитариями программ депозитарных расписок на ценные бумаги российских эмитентов (на январь 2013 года) представим на рисунке 6.

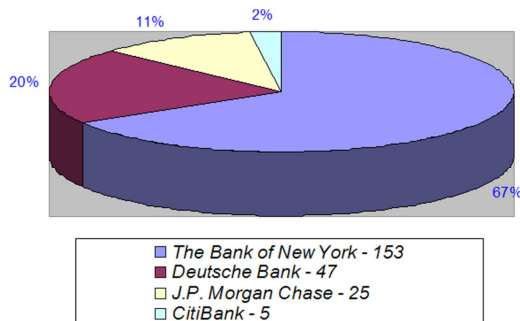


Рисунок 6 – Количество выпущенных крупнейшими банками-депозитариями программ депозитарных расписок на ценные бумаги российских эмитентов по состоянию на январь 2013 года [3]

В случае с депозитарными расписками на ценные бумаги российских компаний так же несомненным лидером является The Bank of New York, который является эмитентом 67% выпусков АДР и ГДР на акции российских эмитентов. 20% программ депозитарных расписок обслуживает Deutsche Bank. За 2012 год число программ, выпущенных Deutsche Bank, уменьшилось с 51 до 47, а доля сократилась на 5% [1].

Говоря об остальных банках-депозитариях, в России, в отличие от общемирового соотношения, банк J.P. Morgan (11%) занимает более весомое место, чем CitiBank (2%). При этом число выпусков АДР и ГДР банком J.P. Morgan за последний год увеличилось с 14 до 25, в связи с чем доля данного банка-депозитария в выпуске депозитарных расписок на ценные бумаги российских

эмитентов возросла на 4% [1].

Одним из наиболее важных решений, которое должен принять эмитент депозитарных расписок, является решение о том, где будет проходить листинг. Листинг на признанной фондовой бирже является важной частью деятельности любой крупной компании. Важные факторы, такие как ликвидность акции, открытость, затраты на листинг и финансовые требования, следует тщательно проанализировать, прежде чем выбрать наиболее подходящую для эмитента биржу.

Рассмотрим ситуацию с российскими эмитентами, вышедших на рынки АДР и ГДР. Интересен тот факт, что рынок депозитарных расписок на ценные бумаги российских эмитентов сконцентрирован в основном на европейской площадке. На рисунке 7 отразим основные торговые площадки АДР и ГДР российских эмитентов (на январь 2013 года).

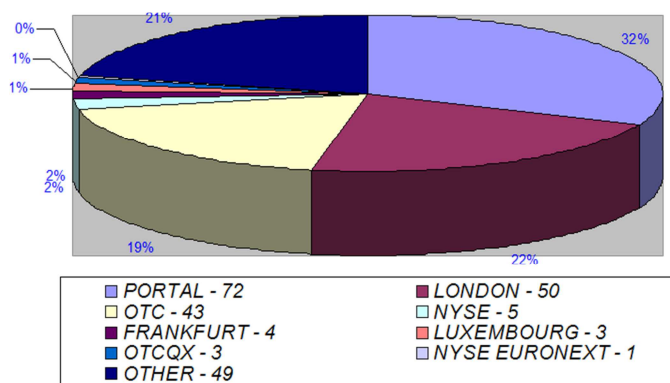


Рисунок 7 – Основные торговые площадки АДР и ГДР российских эмитентов по состоянию на январь 2013 года [2]

Значительную долю в торговле депозитарными расписками на акции российских компаний занимает торговая система PORTAL – закрытая система электронных торгов для крупных институциональных инвесторов (частные размещения, вторичный рынок и торговля с помощью автоматизированных связей). Эта система предназначена для обеспечения рынка частной торговли ценными бумагами и доступна для инвесторов. В данной системе торгуются такие российские компании, как ОАО «Мегафон», ОАО НК «Роснефть», ОАО «Банк ВТБ», ОАО «Северсталь», ОАО «ЭСК РусГидро» и многие другие. На Лондонской бирже (LSE) торгуются такие российские компании, как Группа компаний «Интегра», ОАО «Лукойл», ОАО «Мегафон», ОАО «НОВАТЭК», ОАО НК «Роснефть» и многие другие. На Франкфуртской бирже представлены: ОАО «Аэрофлот – российские авиалинии», ОАО «АВТОВАЗ». Многие российские эмитенты представлены так же в виде АДР и на американском внебиржевом рынке Over-The-Counter (OTC). Среди них ОАО «Ростелеком», ОАО «Татнефть» и многие другие.

Проанализировав современное состояние рынка американских и глобальных депозитарных расписок, можно сделать вывод, что всё большее число эмитентов из различных стран выходит на зарубежные фондовые рынки в форме выпуска программ АДР и ГДР. Это позволяет судить о том, что данный рынок всё ещё находится на этапе развития и в ближайшей перспективе продолжит свое дальнейшее развитие.

Список цитированных источников

1. IPO вчера, сегодня, завтра.../ А. Потемкин // ММВБ. – 2012. – №5 (19) –

С. 35-44.

2. Гвардин, Сергей. IPO: стратегия, перспективы и опыт российских компаний. – Москва: Вершина, 2013. – 264 с.

3. Официальный сайт Ernst & Young // Тенденции процедуры IPO [Электронный ресурс]. – 2014. – Режим доступа: [http://www.ey.com/Publication/-vwLUAssets/Presentation_CHN_cross_border_listings_trends/\\$FILE/Presentation_ENG_cross%20border%20listings%20trends.pdf](http://www.ey.com/Publication/-vwLUAssets/Presentation_CHN_cross_border_listings_trends/$FILE/Presentation_ENG_cross%20border%20listings%20trends.pdf)

УДК 339:33:657/658

Козлова В.А.

Научный руководитель: доцент Аверина И.Н.

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ БУХГАЛТЕРСКОГО И УПРАВЛЕНЧЕСКОГО УЧЕТА В ОПТОВОЙ ТОРГОВЛЕ

Целью настоящей работы является изучение характеристик бухгалтерского и управленческого учета в оптовой торговле.

Управленческий учет имеет большое значение в работе любого предприятия. Он представляет собой информационную базу, объединяющую совокупность форм и методов планирования учета, контроля и анализа, направленную на формирование альтернативных вариантов функционирования предприятия. Основное предназначение управленческого учета – предоставление информации руководителям. Данный вид учета невозможен без бухгалтерского учета, поскольку именно данные бухгалтерского учета являются наиболее организованной, достоверной и систематической частью информационного обеспечения предприятия, и они могут быть основой для принятия управленческих решений. Это единственный поставщик документально обоснованной и системно обеспеченной экономической информации о фактическом наличии и использовании имущества и ресурсов организации, о хозяйственных процессах и результатах деятельности. Современная целевая ориентация БУ в системе управления нацелена на создание информационно-аналитической базы для принятия конкретных решений [1].

Несмотря на то, что управленческий учет является логическим следствием бухгалтерского учета, можно отметить наиболее существенные различия между ними. Управленческий учет выступает составной частью информационной системы предприятия. Эффективность управления производственной деятельностью обеспечивается информацией о деятельности структурных подразделений, служб, отделов предприятия. Управленческий учет формирует такую информацию для руководителей разных уровней управления внутри предприятия с целью принятия ими правильных управленческих решений. Содержание управленческого учета определяется целями управления, оно может быть изменено по решению администрации в зависимости от интересов и целей, поставленных перед руководителями внутренних подразделений. Наиболее существенные различия бухгалтерского и управленческого учета приведены в таблице 1.