

Сопоставив данные методы, можно сделать вывод, они оба имеют свои плюсы и минусы, однако при современных темпах развития инфраструктуры, наиболее популярным считается технический анализ, так как время – это самый ограниченный ресурс, а именно технический анализ позволяет быстро и без значительных затрат делать прогнозы на рынках.

Список цитированных источников

1. Технический анализ. Полный курс / Джек Швагер – М.: Альпина Паблшер, 2001. – 768 с.
2. Internet resource for investing education, personal finance, market analysis and free trading simulators. [Electronic resource] – Canada, June 1999. Mode of access: <http://www.investopedia.com/university/technical/techanalysis>
3. Межрыночный технический анализ. Получение прибыли от глобализации рынков./ Д.Д. Мерфи. – М., 2004. – 353 с.

УДК 336.761

Концевая А.А.

Научный руководитель: доцент Макарук Д.Г.

ЭМИССИЯ АКЦИЙ БЕЛОРУССКИХ ЭМИТЕНТОВ НА МЕЖДУНАРОДНЫХ РЫНКАХ НА ОСНОВЕ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК

Целью настоящей работы является изучение проблемы эмиссии акций белорусских эмитентов на международных рынках на основе депозитарных расписок.

Объект исследования – белорусский рынок ценных бумаг, как элемент международного рынка финансового капитала.

Предмет исследования – депозитарные расписки как инструмент размещения белорусских эмиссионных ценных бумаг на зарубежных финансовых рынках.

Развитие мирового финансового рынка в целом оказывает значительное влияние на развитие экономики отдельных стран. За последние десятилетия произошло значительное увеличение объёмов проведения операций с финансовыми инструментами, существенно расширились возможности выхода на зарубежные фондовые рынки. Так, всё большую популярность набирает такой способ выхода на зарубежные рынки, как выпуск депозитарных расписок.

Депозитарная расписка – это эмиссионная вторичная ценная бумага, выпускаемая банком-депозитарием, удостоверяющая право собственности её владельца на определенное количество акций или облигаций иностранного эмитента, депонированных в стране нахождения эмитента. В современном мире, где активно проходят процессы интеграции финансовых систем и интернационализации финансовых рынков, депозитарные расписки являются одним из инструментов, позволяющих преодолеть национальные границы фондового рынка.

Так как выпуск депозитарных расписок обеспечивает выход компании на иностранный фондовый рынок, то выпуск американских депозитарных расписок (далее – АДР/ADR) и глобальных депозитарных расписок (далее – ГДР/GDR) даёт множество преимуществ для эмитентов локальных ценных бумаг из развивающихся стран [1]:

- 1) позволяет привлекать иностранный капитал;
- 2) даёт возможность получить эффект в разнице масштабов между развитыми рынками и рынком развивающейся страны;
- 3) позволяет уменьшить зависимость компании от конъюнктуры нацио-

нального фондового рынка;

4) улучшает имидж и узнаваемость компании;

5) приводит к повышению доверия к эмитенту;

6) способствует увеличению ликвидности ценных бумаг на местном рынке;

7) может способствовать привлечению зарубежных инвесторов для реализации инвестиционных проектов;

8) может способствовать увеличению спроса на акции и, как следствие, росту курсовой стоимости ценных бумаг на внутреннем рынке;

9) может косвенно привлечь внимание иностранных потребителей к продукции или услугам, предлагаемым эмитентом.

Т.к. существует ряд преимуществ выхода компании на зарубежные развитые рынки при помощи выпуска депозитарных расписок, с каждым годом всё большее число компаний-эмитентов из развивающихся стран продолжают реализовывать на американский и европейский рынки программы депозитарных расписок на ценные бумаги своих компаний.

Механизм эмиссии ADR. ADR бывает четырех уровней. Чем выше уровень, тем требования жестче [2, 3].

ADR первого уровня (торговая форма) выпускаются на уже обращающиеся на вторичном рынке акции. Эти депозитарные расписки могут котироваться только на внебиржевом рынке. Финансовая отчетность компании-эмитента может осуществляться по национальным стандартам и для выпуска указанных ADR требуется минимальный набор документов.

ADR второго уровня (листинговая форма) также выпускаются на уже обращающиеся акции. Эти депозитарные расписки котируются на бирже/ От эмитентов требуется внутренний аудит, регулярная публикация отчетности/

Третий уровень спонсируемых ADR (форма предложения) позволяет выпускать депозитарные расписки на новые эмиссии акций. Таким образом, компания-эмитент имеет возможность увеличить свой капитал, получая инвестиции в твердой валюте, за счет размещения депозитарных расписок среди инвесторов США и других стран. Требования к ADR третьего уровня такие же, как к ADR второго уровня. ADR третьего уровня делятся на публично размещаемые и ADR частного размещения. Публично размещаемые ADR котируются на фондовых биржах США и никаких ограничений на их покупку не существует. ADR частного размещения (RADR) предполагают размещение среди ограниченного круга лиц. При этом инвесторы должны иметь статус квалифицированного институционального покупателя. ADR частного размещения называют *четвертым уровнем спонсируемых ADR (форма частного размещения)* [3].

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, TheBankofNewYork, DeutscheBank, CitiBank.

Одним из наиболее важных решений, которое должен принять эмитент депозитарных расписок, является решение о том, где 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.

Изучив 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 ADR и GDR. Это позволяет судить о том, что данный рынок всё ещё

находится на этапе развития и в ближайшей перспективе продолжит свое дальнейшее развитие.

Что касается Республики Беларусь, то реализация программы выпуска депозитарных расписок на ценные бумаги эмитента дает ему возможность получить доступ к зарубежным рынкам капитала, привлечь крупных инвесторов позволяет повысить уровень ликвидности, расширить деловые связи, сформировать позитивную корпоративную историю на мировых биржевых торговых площадках. Размещение акций эмитентов Республики Беларусь на зарубежных фондовых рынках с использованием депозитарных расписок требует наличия определенной нормативно-правовой базы [4]. С этой целью разработан соответствующий проект Указа Президента Республики Беларусь. Критерии выхода акционерных обществ на международный рынок капитала [5, 6]:

1) наличие финансовой отчетности за последние годы (как правило, 3 года), составленной в соответствии с требованиями международных стандартов;

2) наличие в свободном обращении от 15 до 25% акций;

3) акции не должны иметь ограничений на свободное обращение и должны иметь возможность быть предложенными определенному кругу лиц;

4) безубыточное финансовое положение на протяжении последних лет (как правило, 3 года);

5) высокие показатели экономической эффективности;

6) организация системы менеджмента в соответствии с международными стандартами.

Несмотря на ряд факторов, сдерживающих использование депозитарных расписок для привлечения иностранных инвестиций, принятие Указа может стать значимым шагом на пути выхода белорусских эмитентов на международный рынок капитала. В качестве «пилотного» проекта по выпуску международных депозитарных расписок белорусского эмитента правительство Беларуси рассматривает одного из лидеров международного рынка карьерных самосвалов ОАО «БелАЗ».

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)

4. О ценных бумагах и фондовых биржах: Закон Респ. Беларусь, 12 мар. 1992 г., № 1512-XII: Принят Палатой представителей 10 янв. 1992г.: одобр. Советом Респ. 09 фев. 1992 г.: в ред. Закона Респ. Беларусь от 04.03.2012г., №134 // Консультант Плюс: Беларусь [Электрон. ресурс] / ООО"ЮрСпектр", Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2012.

5. Тертышный, С.А. Рынок ценных бумаг и методы его анализа. – Санкт Петербург: Питер, 2010. – 224 с.

6. Харрисон, М. Искусный инвестор. Управляйте своими инвестициями профессионально: пер. с англ. – Москва: Олимп-Бизнес, 2008. – С. 328.