

Наряду с выпуском АДР на депозитарий возлагаются следующие функции:

- выпуск и аннулирование депозитарных расписок;
- ведение реестра владельцев АДР;
- учет перехода прав собственности на АДР при каждой операции по купле-продаже расписок на фондовом рынке США;
- оказание комплекса услуг казахстанской компании при подготовке документов для регистрации АДР в американской Комиссии по биржам и ценным бумагам, а также представляемой в Комиссию регулярной финансовой отчетности;
- информационная поддержка проекта выпуска АДР.

При выпуске АДР к эмитенту акций предъявляются определенные требования, в частности:

- акции эмитента не должны обращаться на фондовой бирже. Это сделано для того, чтобы не допустить одновременно к биржевой торговле и акции, и АДР на эти акции;
- акции, на которые выпущены АДР, не должны иметь хождение ни на каких фондовых биржах в период действия депозитарного договора;
- переданные на ответственное хранение акции не могут быть предметом залога;
- запрещается передавать на ответственное хранение и регистрировать на номинального держателя акции, на которые наложены какие-либо запреты.

**Обращение АДР.** Размещенные депозитарные расписки свободно обращаются на фондовом рынке путем совершения инвесторами сделок по купле-продаже АДР. Изменения в составе владельцев АДР фиксируются в реестре, который ведет депозитарий, выпустивший АДР.

За каждой размещенной АДР стоит определенное количество зарезервированных у ответственного хранителя (банка-кастодиана) акций компании. Количество акций, которые включены в одну депозитарную расписку, определяется в договоре между компаниями и депозитарием. например, одна АДР, выпущенная на акции российской компании АО «Сургутнефтегаз», включает 50 обыкновенных акций этой компании. При желании инвестор может обменять принадлежащие ему АДР на реальные акции компании.

Рассматривая российскую практику обращения акций и АДР, следует отметить, что американский инвестор не может продать акции российского эмитента на американском фондовом рынке, так как вывоз российских акций за рубеж запрещен.

Таким образом, процесс продажи АДР, обращающихся на американском фондовом рынке, может осуществляться по двум схемам:

- путем продажи непосредственно АДР на вторичном рынке;
- путем конвертации АДР в акции и продажи акций.

Процедура продажи АДР при ликвидном фондовом рынке показана на рисунке 9.2.

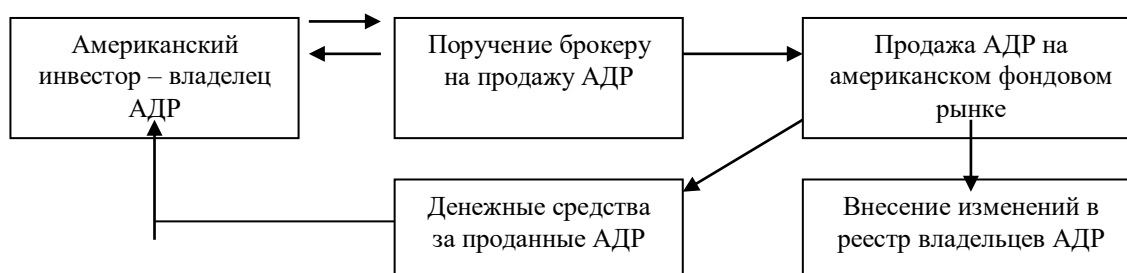
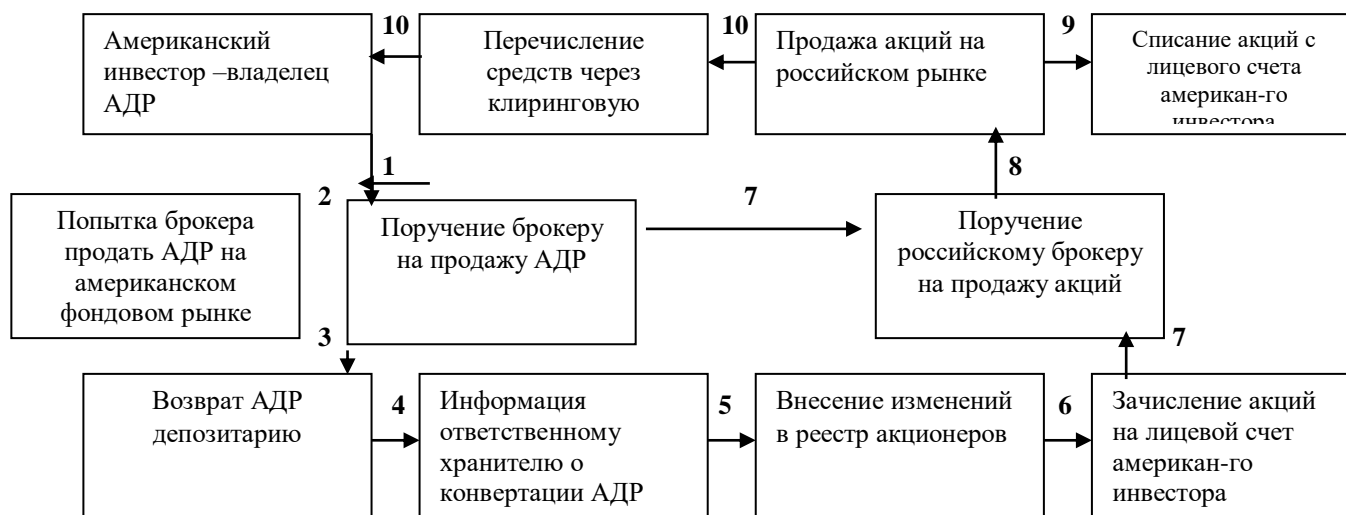


Рисунок 9.2. Продажа АДР на американском фондовом рынке

В рассмотренной схеме весь процесс купле-продажи происходит на американском фондовом рынке АДР и денежные средства не пересекают границу.

При неликвидном рынке АДР инвестор вынужден прибегать к процедуре конвертации АДР на акции и продажи последних на российском фондовом рынке. На рисунке 9.3 представлена упрощенная схема продажи АДР через механизм их конвертации в акции.

### Этапы продажи АДР через механизмы их конвертации:



**Рис. 9.3. Упрощенная схема продажи АДР через механизм конвертации**

1. Инвестор дает поручения на продажу АДР брокеру, который пытается их реализовать на американском фондовом рынке.

2. Если продать АДР не удастся, то на втором этапе (3,4) брокер возвращает АДР депозитарию для конвертации в акции. Депозитарий списывает АДР со счета инвестора, вносит изменения в реестр владельцев АДР и информирует банк-кастодиан об уменьшении числа АДР и количества акций, которые должны быть списаны со счета номинального держателя (сняты с ответственного хранения).

3. На данном этапе (5,6) вносятся изменения в реестр акционеров, т.е. уменьшается количество акций у номинального держателя и открывается лицевой счет на американского инвестора, на который зачисляются акции в результате конвертации АДР.

4. На данном этапе (7,8,9,10) американский брокер дает поручение своему российскому коллеге на продажу акций. При совершении операции по продаже акции списываются со счета американского инвестора и зачисляются на счет нового акционера, а денежные средства через расчетно-клиринговую систему поступают американскому инвестору.

В связи с тем, что АДР предоставляют их владельцу те же права, что и акции, он имеет право на получение дивидендов, выплачиваемых по акциям, и на голосование на общем собрании акционеров.