

УДК 336.717

**ИНСТИТУТ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК: ЗАРУБЕЖНАЯ
И ОТЕЧЕСТВЕННАЯ ПРАКТИКА**

Institute of depositary records: foreign and domestic practice

Гридошко Е.Н., зав. кафедрой, к.э.н., доцент, *ElenaG2299@yandex.by*
Gridyushko E.N.

УО «Белорусская государственная сельскохозяйственная
академия», Республика Беларусь
Belarusian State Agricultural Academy

Аннотация. В статье изложен порядок выпуска иностранных депозитарных расписок в Республике Беларусь. Приведен зарубежный опыт выпуска депозитарных расписок. Проанализированы проблемные аспекты эмиссии ценных бумаг в республике.

Abstract. *The article describes the procedure for issuing foreign depositary receipts in the Republic of Belarus. Foreign experience of issuing depositary receipts is given. The problematic aspects of the issue of securities in the republic are analyzed.*

Ключевые слова: иностранная депозитарная расписка, акция, акционерное общество, эмиссия, эмитент.

Keywords: *foreign depositary receipt, stock, joint-stock company, emission, issuer.*

Финансовый аспект управления акционерным обществом предполагает поиск источников финансовых ресурсов. Главной целью деятельности менеджера компании является максимизация прибыли, увеличение рыночной стоимости акций, повышение их ликвидности. В данном контексте система менеджмента предполагает использование различных финансовых инструментов, способных повысить эффективность работы общества [1].

Одними из таких привлекательных инструментов являются депозитарные расписки, основанные на акциях и связанные с выходом национальных ценных бумаг на зарубежные фондовые рынки. Депозитарные расписки предоставляют их владельцам, проживающим в одной стране, возможность непрямого владения акциями компаний других стран. Выпуск депозитарных расписок нередко имеет своей целью обойти ограничения на прямое владение иностранными резидентами акциями национальных компаний.

Депозитарные расписки появились в конце 30-х годов в США в ответ на закон Англии, запрещавший английским компаниям регистрировать свои акции за рубежом. Согласно этому документу, акции местных компаний было запрещено физически вывозить за пределы страны. Чтобы удовлетворить спрос со стороны инвесторов из США, был создан финансовый инструмент, впоследствии названный американскими депозитарными расписками.

Механизм выпуска депозитарных расписок заключается в том, что банк-посредник в стране нахождения компании депонирует (на имя своего филиала) определенное количество ее акций, которое изымается из обращения в данной стране и хранится в качестве основы (залога) для выпуска депозитарных расписок, но уже в другой стране. Таким образом, владение депозитарной распиской заменяет приобретение ценных бумаг, упрощает процедуры приобретения и осуществления прав по иностранным ценным бумагам.

В России депозитарные расписки, как новый вид ценных бумаг, введены в 2007 г. Согласно законодательству этой страны российская депозитарная расписка представляет собой именную эмиссионную ценную бумагу, не имеющую номинальной стоимости, удостоверяющую право собственности на определенное количество акций или облигаций иностранного эмитента и закрепляющую право ее владельца требовать от эмитента получения взамен расписки соответствующее количество ценных бумаг и выполнения закрепленных в них прав.

Механизм выпуска и обращения иностранных депозитарных расписок в Республике Беларусь имеет свои отличительные особенности. В силу ряда организационных и правовых барьеров белорусские компании не могут напрямую выходить со своими акциями на зарубежные рынки, что является одним из сдерживающих факторов для привлечения инвестиций в акционерный капитал.

В соответствии с Указом Президента Республики Беларусь от 3 марта 2016 г. № 84 «О вопросах эмиссии и обращения акций с использованием иностранных депозитарных расписок» (далее – Указ) отечественные компании получили возможность размещать свои акции на иностранных фондовых биржах [2].

Так, в белорусской практике иностранная депозитарная расписка (ИДР) является ценной бумагой, удостоверяющей право собственности на акции ОАО - резидента Республики Беларусь, эмитированной эмитентом иностранных депозитарных расписок в соответствии с законодательством иностранного государства, погашение которой осуществляется путем обмена на определенное количество акций эмитен-

та, право собственности на которые удостоверяется ИДР, и (или) выплаты денежных средств, полученных от продажи таких акций.

Схематично механизм выпуска и размещения ИДР в Республике Беларусь представлен на рисунке.



Рисунок – Механизм выпуска и размещения ИДР в Республике Беларусь

Эмитент акций и эмитент ИДР должны подписать депозитарное

соглашение, в котором определяются правовые и экономические основы выпуска, права и обязанности эмитентов и владельцев ИДР, количество акций, включенных в одну ИДР, и другие условия. Как правило, ИДР выпускает иностранная компания в соответствии с законодательством государства, на территории которого она находится. Обычно это авторитетные инвестиционные банки, имеющие выход на международные финансовые рынки, например The Bank of New York, Deutsche Bank, CitiBank. Они выступают посредниками между эмитентом акций (отечественным ОАО) и владельцами ИДР и являются юридическими собственниками акций, выпущенных с использованием ИДР. До подписания соглашения эмитенту акций необходимо проанализировать базу потенциальных инвесторов, чтобы определить страну и условия выпуска ИДР. Собрание акционеров ОАО должно принять решение о дополнительном выпуске акций с использованием ИДР или о приобретении ОАО акций собственной эмиссии у акционеров в целях их передачи эмитенту ИДР для продажи.

Выпуск акций, размещенных с использованием ИДР, должен пройти государственную регистрацию. Эмитент ИДР открывает счет «депо» в депозитарии и зачисляет на него акции.

За рубежом в соответствии с законодательством страны выпуска вместо белорусских акций эмитируются и размещаются ИДР на переданные акции. В последующем эмитент акций предоставляет в орган по ценным бумагам Республики Беларусь копию проспекта эмиссии ИДР по законодательству иностранного государства. На иностранном рынке ценных бумаг ИДР приобретают инвесторы, а средства перечисляются эмитенту акций, то есть белорусскому ОАО. В дальнейшем ИДР могут обращаться на вторичном рынке ценных бумаг в иностранном государстве.

Как показала практика, в течение 2016-2019 гг. возможностью привлечения инвестиций через иностранные депозитарные расписки не воспользовалось ни одно отечественное предприятие. Причин такой ситуации несколько. С одной стороны, незначительное количество хозяйствующих субъектов в форме ОАО, это в основном государственные предприятия и компании финансового сектора, которые законодательно не имеют право выпускать ИДР. С другой стороны, акционерные общества, планирующие привлекать инвестиции с использованием ИДР, должны отвечать следующим критериям: безубыточное финансовое состояние; высокие показатели экономической эффективности; наличие финансовой отчетности по МСФО; наличие системы менеджмента качества и корпоративного управления в соответствии с

международными стандартами. В настоящее время несоблюдение данных критериев является существенным сдерживающим фактором.

Еще одной причиной низкой активности в выпуске депозитарных расписок являются высокие расходы на организацию размещения ценных бумаг и требования иностранных бирж.

В данном контексте Министерством финансов подготовлен примерный план мер по эмиссии акций через иностранные депозитарные расписки, продолжается работа с крупными государственными экспортноориентированными компаниями с целью реализации пилотного проекта. В этом направлении представители государства должны инициировать решения по обеспечению соответствия этих предприятий требованиям зарубежных фондовых бирж, в частности, должны быть решены вопросы перехода на МСФО и использования признанных систем корпоративного управления [3].

Оценивая данный механизм развития национального фондового рынка, следует отметить, что появление правовой основы выпуска иностранных расписок является прогрессивным шагом навстречу общемировым тенденциям. Выпуск ИДР позволит белорусским компаниям привлечь дополнительный капитал за счет иностранных инвесторов; создать имидж, привлекательный для зарубежных и отечественных инвесторов, поскольку депозитарные расписки на акции компаний выпускают известные мировые банки; использовать ИДР в качестве залога для привлечения иностранного финансирования; косвенно привлечь внимание иностранных потребителей к продукции или услугам, предлагаемым эмитентом, а также повысить ликвидность акций.

Кроме того, приобретение ИДР, выпущенных на белорусские акции, может стать привлекательной и для иностранных инвесторов, которые получают доступ к акциям отечественных компаний, не выходя за рамки своего национального правового поля. Кроме того, эти инвесторы смогут совершать сделки по известным для них правилам авторитетных финансовых площадок и получать некоторые льготы и преференции.

Библиографический список

1. Дьяченко О.В. Методы эффективного управления финансами предприятия // Актуальные вопросы экономики и агробизнеса: сб. ст. X междунар. науч.-практ. конф. В 4 ч. Ч. 2. Брянск, 2019. С. 130-135.
2. Грідюшк Е.Н. Становление института депозитарных расписок в Республике Беларусь // Финансы: теоретические аспекты, проблемы и пер-

спективы развития: материалы 4-й междунар. науч.-практ. конф. кафедры финансов и контроля в с.-х. Горки, 2016. С. 5-8.

3. Красинский А. Как задействовать резервы рынка ценных бумаг? // Финансы. Учет. Аудит. 2019. № 3. С. 17-19.

4. Экономические системы современной России: теоретические и практические проблемы развития: кол. монография / А.Д. Шафронов., Ю.Н. Катков, Е.Э. Аверченкова, А.В. Аверченков, М.В. Богданова. О.Г. Высоцкий, В.П. Косьянчук, Н.В. Глушак, О.В. Глушак, А.И. Грищенко, Д.Г. Федотенков, О.В. Дедова, О.А. Дубова, Е.А. Каткова, Н.М. Кувшинов, М.Н. Кувшинов, Г.А. Куликова, С.Л. Ложкина, А.В. Лысенко, И.А. Баранова и др. Брянск, 2015.

5. Дьяченко О.В. Методические основы анализа условий хозяйствования и уровня экономического развития сельскохозяйственных предприятий // Актуальные вопросы экономики и агробизнеса: сб. ст. VIII междунар. науч.-практ. конф. Брянск, 2017. С. 90-96.

УДК 657

БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ РАСЧЕТОВ С ПОСТАВЩИКАМИ И ПОДРЯДЧИКАМИ

Accounting of payments with suppliers and contractors

Гринь М.Г., к.э.н., доцент

Grin M.G.

ФГБОУ ВО Брянский ГАУ, Российская Федерация

Bryansk State Agrarian University

Аннотация. В статье рассмотрен порядок учета расчетов с поставщиками и подрядчиками, уделано внимание отражению авансов выданных, рассмотрена документация по данному виду расчетов.

Abstract. *The article considers the accounting procedure for settlements with suppliers and contractors, pays attention to the reflection of advances issued, and considers documentation for this type of settlement.*

Ключевые слова: поставщики, подрядчики, учет, расчеты, авансы выданные, договора, аналитический учет.

Keywords: *suppliers, contractors, accounting, calculations, advances issued, contracts, analytical accounting.*

Каждое предприятие имеет определенную группу поставщиков, расчет с которыми ведутся на счете 60 «Расчеты с поставщиками и подрядчиками». Этот счет активно-пассивный, т.е. имеет 2 сальдо.