

УДК 336.761

DOI: 10.24412/1998-5533-2025-1-410-416

Расконвертация депозитарных расписок российских компаний: особенности и механизм реализации



Бодров Р.Г.

Кандидат экономических наук,
доцент кафедры финансовых рынков и финансовых институтов
Казанского (Приволжского) федерального университета



Кох И.А.

Доктор экономических наук,
профессор кафедры финансовых рынков и финансовых институтов
Казанского (Приволжского) федерального университета



Никонова Т.В.

Кандидат экономических наук,
доцент кафедры финансовых рынков и финансовых институтов
Казанского (Приволжского) федерального университета



Юсупова Л.М.

Кандидат экономических наук,
доцент кафедры финансовых рынков и финансовых институтов
Казанского (Приволжского) федерального университета

В статье анализируется современный российский фондовый рынок. Целью являются исследование и анализ факторов, воздействующих на расконвертацию депозитарных расписок российских компаний. В работе приводится экономическая сущность депозитарных расписок и их классификация. Показаны алгоритмы расконвертации расписок в связи с инфраструктурными рисками, вызванными западными санкциями. Полученные результаты исследования имеют практический характер и могут применяться в инвестиционной, аналитической, оценочной и портфельной деятельности, связанной с эффективным вложением в ценные бумаги и другие финансовые активы.

Ключевые слова: *финансовые рынки, анализ ценных бумаг, производные финансовые инструменты, аналитические методы, российский рынок, статистика операций, объемы торговли, доходность, технический анализ*

Для цитирования: Бодров Р.Г., Кох И.А., Никонова Т.В., Юсупова Л.М. Расконвертация депозитарных расписок российских компаний: особенности и механизм реализации // Вестник экономики, права и социологии. 2025. № 1. С. 410–416. DOI: 10.24412/1998-5533-2025-1-410-416.

Современное состояние российского фондового рынка обусловлено комплексным воздействием ряда разнонаправленных факторов. Многие из них старые и в целом изученные, есть новые, часть из которых влияет не столь однозначно, как может показаться на первый взгляд. Такие факторы, как западные санкции, волатильность национальной валюты, снижение темпов экономического развития России и падение уровня дохода населения уже знакомы российскому фондовому рынку. Из новых – пандемия *COVID-2019*, резкий рост интереса россиян к инструментам финансового рынка, манипулирование фондовым рынком через социальные сети, проведение Специальной военной операции на Украине, надвигающаяся рецессия мировой экономики, вероятность военного столкновения с блоком НАТО.

Все это увеличивает риски, связанные с инвестированием в фондовый рынок. В текущем моменте индекс Московской биржи (*IMOEX*) формирует фигуру технического анализа «симметричный треугольник», что говорит о том, что силы «быков» и «медведей» уравниваются. Возможен как рост индекса, так и снижение.

Подписание договоров о дружбе и сотрудничестве между Россией и Донецкой и Луганской Народными Республиками и начало военной спецоперации на Украине привело к падению российского фондового рынка на 51,3 % в феврале 2022 г. Это было обусловлено масштабными продажами ценных бумаг, высвободившиеся рубли конвертировались на валютной секции Московской биржи и выводились из страны. Это привело к падению рубля на 55,6 %. Торги на Московской бирже были приостановлены Центральным банком с 28 февраля 2022 г. и биржевые торги возобновились лишь 24 марта 2022 г., такой долгосрочной приостановки торгов не было в истории российского рынка. Брокерские счета нерезидентов были заморожены в целях защиты фондового рынка от обрушения.

На зарубежных биржах массовые распродажи российских депозитарных расписок привели к 90–99 % падению их стоимости. Это позволило спекулянтам купить практически за бесценок расписки на акции российских эмитентов. Так, депозитарные расписки Сбербанка на 4 акции продавались по цене 0,01 долл. (стоимость долл. на 27.02.2022 г. – 83,54 руб.), в то время как на 27 февраля, до приостановки торгов, цена акции на Московской бирже была 131 руб.

Геополитические и рыночные риски оказали воздействие на депозитарные расписки российских компаний, которые являются производными от самих акций соответствующих эмитентов.

История возникновения депозитарных расписок. Первые расписки связаны с Великобританией, где в 1927 г. был принят закон, наложивший запрет английским компаниям выводить свои акции за пределы национальной юрисдикции, а расписки позволяли британским компаниям получить доступ к деньгам инвесторов из США.

Депозитарная расписка – это производная ценная бумага, подтверждающая факт владения акциями иностранного эмитента, депонированных в национальной юрисдикции акционерной компанией, при этом обращающихся в иной стране [1].

Депозитарные расписки оптимизируют обращение иностранных акций, нейтрализуют юридические ограничения, связанные с титулом собственника акций, сокращают расходы на операции с ценными бумагами, позволяют использовать налоговые преимущества и увеличить количество институциональных и потенциальных инвесторов.

Примером расписок являются американские депозитарные расписки (далее – АДР), основой их выпуска является специальное законодательство, оно сформировалось в США, отсюда и название. Расписки, обращающиеся в других странах, называются глобальными и европейскими (рис. 1).

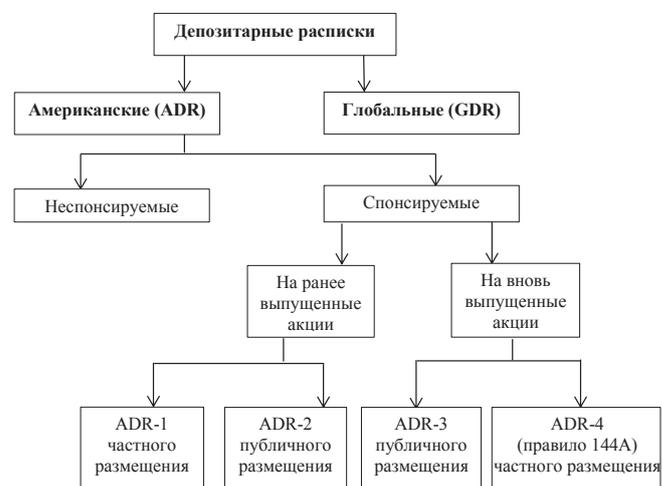


Рис. 1. Структура депозитарных расписок

Классификация расписок. АДР классифицируются на спонсируемые и неспонсируемые, отличие по инициатору выпуска. Выпуск неспонсируемой АДР проводится американским депозитарием, может быть осуществлен только по имеющимся в обращении акциям компании. Неспонсируемым распискам свойственна упрощенная регистрация, при этом они не обращаются на организованных фондовых рынках, а, следовательно, не представляют значительной практической ценности.

Спонсируемые депозитарные расписки – это вид расписок, у которых инициатором выпуска бу-

дет сам эмитент, а выпуск расписок будет осуществляться одним американским банком-депозитарием на основании заключенного договора, и все затраты по выпуску расписок берет на себя эмитент.

Спонсируемые АДР могут быть на ранее выпущенные акции или на новый выпуск акций компаний. Расписки российских компаний на западный рынок выпустили следующие банки-депозитарии: *Bank of New York Mellon, J.P. Morgan, Citigroup, Deutsche Bank*. От российской стороны выступает банк-кастодиан, где депонируются акции российского эмитента, права, исходящие из которых, и удостоверяют расписки. Так, у АДР «Газпрома», депозитарий, их выпустивший – это *Bank of New York Mellon*, сами акции депонированы в кастодиане – это «Газпромбанк».

По форме размещения АДР подразделяются на частные и публичные. Частное размещение означает, что распискам доступны только неорганизованные рынки, публичное – открывает доступ депозитарным распискам на биржевые американские рынки.

АДР первого уровня торгуют только на американском внебиржевом рынке. Эмитент, разместивший акции, может не предоставлять финансовую отчетность и не подтверждать ее в соответствии с международными стандартами, может не выполнять стандарты по раскрытию информации. Они не могут быть использованы для привлечения нового капитала.

АДР второго уровня называют листинговыми, то есть они подлежат регистрации на бирже. В этом случае эмитент должен выполнить условия биржевого листинга: иметь минимальное число акционеров, владеющих минимальным числом акций, обладать достаточной капитализацией и предоставить финансовую отчетность за три года.

АДР третьего уровня используются эмитентами, решившими привлечь средства с внешнего рынка. Необходимо соответствовать стандартам Комиссии по ценным бумагам и биржам США, а также соблюдать требования торговой площадки, где планируется торговля расписками.

Четвертый уровень АДР обеспечивает доступ к международному рынку капитала на основе частного размещения АДР, с прицелом на институциональных инвесторов.

Расконвертация расписок. Депозитарные расписки российских компаний обращались на Лондонской бирже (*LSE*), Нью-Йоркской фондовой бирже (*NYSE*) и американской бирже *Nasdaq*.

К началу марта 2022 г. стоимость ценных бумаг российских эмитентов на иностранных биржах упала практически до нуля, Лондонская биржа прекратила торги этими инструментами, по инициативе Запада была разорвана связь между международными депозитариями *Euroclear, Clearstream* и российским

Национальным расчетным депозитарием (НРД). Последнее послужило одним из формальных поводов для снижения рейтинговыми агентствами *S&P Global Ratings* кредитного рейтинга России на восемь ступеней до уровня *ССС-*, *Moody's* – на шесть ступеней до *B3*, *Fitch* – на пять ступеней до *B* [2].

В качестве защитных мер Президент России подписывает изменения в Федеральный закон от 16.04.2022 г. № 114-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон “Об акционерных обществах” и отдельные законодательные акты Российской Федерации», согласно которому российские эмитенты, чьи ценные бумаги торгуются на зарубежных биржах, должны пройти процедуру делистинга и расконвертации депозитарных расписок [3].

Введение санкций против России не позволило реализовать данное требование, поэтому Банк России утвердил процедуру автоматической конвертации ценных бумаг иностранных эмитентов, удостоверяющих права в отношении акций российских эмитентов, в акции российских эмитентов [4].

Таким образом, с 15 августа 2022 г. начался процесс автоматической расконвертации депозитарных расписок в акции российских эмитентов, зарегистрированных в России. Эта процедура затронула 25 эмитентов (табл. 1).

Условия расконвертации депозитарных расписок зависели от депозитария, в котором они хранились после покупки инвестором. Если расписки покупались через российского брокера, то депозитарий российский. Если покупка была через иностранного брокера, то депозитарий иностранный:

- 1) если депозитарии *Euroclear, Clearstream* или *DTC*, то в этом случае расписки хранились за рубежом;
- 2) если Национальный расчетный депозитарий (НРД) или Бест Эффортс Банк – тогда расписки хранились в России. Причем, последний является расчетным депозитарием Санкт-Петербургской биржи (СПБ), а у Московской биржи – расчетным депозитарием является НРД.

Сделки, проводимые через российского брокера на Московской бирже или Санкт-Петербургской бирже, свидетельствуют, что расписки хранятся в российской юрисдикции. Если брокер иностранный, то хранение расписок – в зарубежных депозитариях.

До 15 августа 2022 г., когда началась автоматическая расконвертация депозитарных расписок, алгоритм такой процедуры стал выглядеть следующим образом (рис. 2).

Первоначально требовалась подача заявления от клиента на расконвертацию депозитарных расписок. С применением автоматической расконвертации требование утратило силу.

При получении поручения на расконвертацию банк-депозитарий инициирует ликвидацию программы депозитарных расписок и уведомляет ко-

Список компаний, чьи расписки автоматически конвертировались [5]

№	Эмитент	ISIN	Торговый код	SHORT NAME
1	Полюс золото	US73181M1172	PLZL-ME	PLZL-ГДР
2	Лукойл	US69343P1057	LKOD-ME	LKOD-адр
3	Татнефть	US8766292051	ATAD-ME	ATAD-адр
4	Северсталь	US8181503025	SVST-ME	SVST-гдр
5	Магнит	US55953Q2021	MGNT-ME	MGNT-гдр
6	ММК	US5591892048	MMK-ME	ММК-гдр
7	МТС	US6074091090	MTSS-ME	MTSS-адр
8	Газпром	US3682872078	OGZD	Газпром др
9	Ростелеком	US7785291078	RTKM-ME	RTKM-адр
10	Роснефть	US67812M2070	ROSN-ME	ROSN-гдр
11	Сбербанк	US80585Y3080	SBER-ME	SBER-адр
12	Сургутнефтегаз	US8688612048	SGGD-ME	SGGD-адр
13	ВТБ	US46630Q2021	VTBR-ME	VTBR-гдр
14	Россети	US3133542015	FEES-ME	FEES-гдр
15	Русгидро	US7821834048	HYDR-ME	HYDR-адр
16	ЛСР	US50218G2066	LSRG-ME	LSRG-гдр
17	НМПТ	US67011U2087	NCSP-ME	NCSP-гдр
18	Фосагро	US71922G2093	PHOR-ME	PHOR-гдр
19	ПИК	US69338N2062	PIK-ME	PIK-гдр
20	Россети	US69343X2071	RSDR	Россетидр
21	Сургутнефтегаз-п	US8688611057	SGTPY-ME	SGTPY-адр
22	АФК Система	US48122U2042	SSA-ME	SSA-гдр
23	Новатэк	US6698881090	NVTK-ME	NVTK-гдр
24	НЛМК	US67011E2046	NLMK-ME	NLMK-гдр
25	Норильский никель	US55315J1025	MNOD-ME	MNOD-адр

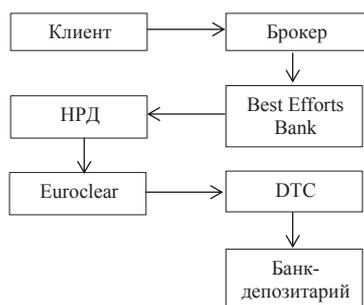


Рис. 2. Алгоритм расконвертации американских депозитарных расписок, купленных на СПБ [6]

стоиана о необходимости перевести акции на счет владельца взамен выбывших расписок. Если расписки были куплены на Московской бирже, то алгоритм останется прежним, за исключением одного звена – не нужен расчетный депозитарий СПБ – *Best Efforts Bank*. Для клиентского счета это приведет к следующему: на счету были расписки, вместо них будут зачислены акции российского эмитента в соответствии с коэффициентом конвертации, например за 1 АДР Сбербанка зачислят 4 акции этого эмитента.

Таблица 1

Расконвертация депозитарных расписок, купленных на зарубежных рынках через иностранного брокера, показана на рисунке 3. Здесь подача заявления на расконвертацию депозитарных расписок от инвестора брокеру обязательна. В случае необходимости можно расконвертированные акции и зачислить не иностранному брокеру, а российскому или, в крайнем случае, российскому брокеру, обладающему иностранным филиалом со счетом в депозитариях *Euroclear*, *Clearstream* или *DTC*. Это позволит в дальнейшем снизить инфраструктурные риски и избежать блокировки активов.

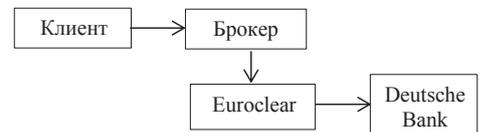


Рис. 3. Алгоритм расконвертации глобальных депозитарных расписок, купленных на СПБ

Отдельно стоит отметить самый сложный вариант: расконвертация депозитарных расписок российских эмитентов, находящихся под блокирующими санкциями (*SDN – Specially Designated Nationals*). Активы таких компаний должны быть заблокированы, как в США, так и в ЕС. Вводится запрет на любые сделки и операции с ними. Под эти санкции попали: Сбербанк, ВТБ, ВЭБ, Альфа-банк, ФК Открытие. Относительно легче расконвертируются депозитарные расписки российских эмитентов, которые попали под секторальные санкции (*SSI – Sectoral Sanctions Identifications*). Эти санкции применяются на физическое лицо, связанное с конкретным сектором экономики, а также на компании, где доля собственности или контроля у данного лица превышает 50 % суммарных активов. Активы этих компаний не блокируются. В действительности попадание в такой список не приводит автоматически к изоляции хозяйствующего субъекта и отключению от финансовой, правовой и других систем – будут лишь применены лимиты на получение нового финансирования от резидентов из США и Евросоюза. На практике это означает, что, например, если к банку применили *SSI*-санкции, то станет недоступным фондирование через облигации или кредиты.

Если депозитарий из недружественных стран, то обмен расписок блокировался и была необходима принудительная расконвертация через российский кастодиан, где хранились акции, на которые

выпущены расписки. Это один из депозитариев: Райффайзенбанк (Акрон, Аэрофлот, ВТБ, Мечел, Газпромнефть, ГКМ Норникель, Группа ЛСР, Черикозово, НЛМК, Интер РАО, Лента, Мосэнерго, Энел, Новатэк, ФСК ЕЭС, Русгидро, Сургутнефтегаз, Россети, ПИК, ОГК-2, Полнос), Ситибанк (АФК Система, ММК, Лукойл, Ростелеком, Татнефть, EN+, Фосагро), J.P. Morgan bank (Магнит, МТС, НМТП, Роснефть, Сбербанк), Газпромбанк (Газпром), Сбербанк (Северсталь). Данный депозитарий открывал клиенту счет-депо на который зачислялись расконвертированные акции. Этими акциями клиент может распоряжаться в соответствии с ограничениями Центрального банка РФ. Данные ограничения зависят от того, откуда акции были переведены: если от иностранного депозитария в российский или бумаги находятся в иностранном недружественном депозитарии, то лимит 5 % в день на продажу.

Если расписки торгуются на бирже, так как эмитенту разрешили сохранить программу расписок, то принудительная расконвертация возможна по аналогичному алгоритму и соответствующему проспекту ценных бумаг эмитента. Контроль за исполнением всех процедур остался за Центральным банком РФ.

Последний этап – зачисление акций на счет бывшего владельца расписок. Однако это еще не финал: распоряжаться зачисленными акциями возможно, если покупка расписок была до 1 марта 2022 г. В противном случае, Центральный банк РФ установил лимит 0,2 % на дневной оборот сделок с акциями от их суммарного числа.

Также следует отметить, что есть эмитенты, депозитарные расписки которых не подлежат автоматической расконвертации. Это компании, зарегистрированные за рубежом, но осуществляющие свою деятельность на территории России: «Русагро» (AGRO), «Циан» (CIAN), EMC (EM44, GEMC), «Группа «Эталон» (ETLN), X5 Retail Group (FIVE), FixPrice (FIX), Globaltrans (GLTR), HeadHunter (HHRU), «Группа «ГМС» (HMSG), MD MedicalGroup (MDMG), «Окей» (OKEY), Ozon (OZON), Qiwi (QIWI), Softline (SFTL), Тинькофф (TCS), VK (VKCO) [8] По этим компаниям из-за блокировки НРД возникают инфраструктурные риски, связанные с выплатой дивидендов российским акционерам, так как они зарегистрированы не в российской юрисдикции.

При этом в Федеральном законе № 114-ФЗ предоставляется право продолжить пользоваться форматом депозитарных расписок при разрешении специальной правительственной комиссии. Этим правом воспользовались: ГКМ Норникель,

Татнефть, Северсталь, Мечел, АФК Система, Магнит, ММК, Фосагро.

Последствия расконвертации депозитарных расписок. После расконвертации расписок, на российский фондовый рынок поступил дополнительный объем акций на продажу. Падение индекса *IMOEX* вызвала информация о разблокировке брокерских счетов нерезидентов. Около 74 % от *free float* российских акций заблокировано на этих счетах у иностранцев, это порядка 6 трлн руб., что для сегодняшнего российского фондового рынка чрезмерно много [9].

Анализ таблицы 2 позволяет увидеть резкое падение объемов торгов на фондовой секции. Рынок стал низколиквидным, спекулятивным и высоковолатильным. Активы физических лиц на брокерских счетах составили 5,4 трлн руб. на конец II квартала 2022 г., 4,7 трлн руб. было в ценных бумагах. При этом 0,4 % физических лиц владели 66 % всех активов, то есть 3,6 трлн руб. принадлежат 104 тыс. граждан России. Активы юридических лиц – 8,5 трлн руб. [10]. Эти цифры, в основном, менялись под влиянием роста/падения рынка и валютной переоценки. Физических лиц на рынке – 26 млн чел., 64 % этих счетов пустые. Доля активных счетов упала примерно с 20 % в 2020 г. до 10 % в 2022 г. Средний размер счета физического лица снизился с 290 тыс. руб. до 211 тыс. руб.

Таким образом, фондовый рынок в России за период 2020–2022 гг. находился под влиянием инвестиционных решений физических лиц, у которых квалификация и опыт недостаточные, преобладал спрос в сторону дивидендных акций.

На рисунке 4 индекс Московской биржи выглядит устойчиво: в период расконвертации – после 15 августа; и после разблокировки брокерских счетов нерезидентов из «дружественных» стран – после 12 сентября. Негативные ожидания не подтвердились, нерезиденты из дружественных стран продали акций всего на 0,7 млрд руб. [11].

Больше негатива на рынок принесли референдумы в присоединенных областях Украины и частичная мобилизация – с 20 сентября 2022 г. При

Таблица 2

Объем торгов Московской биржи за 2022 г.

	январь	апрель		июль	август	
	Объем, млрд руб.	Объем, млрд руб.	г/г, %	г/г, %	Объем, млрд руб.	г/г, %
Рынок акций	4212	1016	-55	-62	887	-54
Рынок облигаций	1074	430	-78	-64	985	-48
Валютный рынок	27365	22029	-32	-33	20900	-10
Рынок деривативов	16783	4158	-68	-49	4900	-59
Денежный рынок	33439	60375	+47	12	52900	31
Общий объем	82873	88888		-13	81200	2

Составлено авторами на основе данных Московской биржи [9].



Рис. 4. Динамика индекса Московской биржи, 2022 г.

этом рынок позитивно реагирует на жесткий ответ на террористический акт на Крымском мосту, когда 10–11 октября 2022 г. были нанесены удары по военным и инфраструктурным объектам Украины.

Из таблицы 3 видно значительное снижение объемов торгов на рынках акций и деривативов в 2022 г. Финансовый рынок по объему торгов в 2024 г. восстановился. Число физических лиц на рынке достигло 35,1 млн чел. И это на фоне 30 % падения рынка в 2024 г., которые были обусловлены следующими факторами.

1. В июне 2024 г. США включили в SDN-список Московскую биржу, Национальный клиринговый центр (НКЦ) и Национальный расчетный депозитарий (НРД), что вызвало запрет на работу с ними американских юридических и физических лиц. Это привело к остановке биржевых торгов долларами и евро, и номинированных в них инструментов. Определение официального курса валют стало внебиржевым, как и во многих странах. И привело к распродажам на фондовом рынке нерезидентов. Начался обмен замороженными активами россиян и иностранных инвесторов.

2. В сентябре 2024 года Банк России перекрыл канал выхода из российских ценных бумаг через счета доверительного управления недружественных нерезидентов. Это позволило убрать «навес» продавцов на российском фондовом рынке, возникший после решения *Bank of New York Mellon* возобновить расконвертацию российских расписок.

В акции. В результате, соотношение риск/доходность мотивировало переток средств из акций на депозиты, объем которых на январь 2025 г. составил 123,3 трлн руб. [12].

Расконвертация депозитарных расписок защитила интересы отечественных инвесторов и эмитентов, переведя финансовые отношения в российскую юрисдикцию. Были снижены инфраструктурные риски обращения российских ценных бумаг на иностранных биржах. Сформированы оптимальные алгоритмы действия по инвестированию: сделки через российского брокера или брокера из дружественных стран, депозитарий российский или дружественный, и российские активы. Если иностранные активы, то иностранный брокер и иностранный депозитарий.

Гораздо больше вызывает тревогу неизбежная, будущая разблокировка брокерских счетов нерезидентов. Важным является структура нерезидентов – большую часть составляют институциональные инвесторы, которые работают на основании инвестиционных деклараций, нормативных документов и там прописан запрет на инвестирование капитала в активы, у которых кредитный рейтинг ниже инвестиционного уровня. Это приведет к массовым распродажам на российском рынке акций и облигаций. Рост рынка на внутренних ресурсах маловероятен.

Еще одна важная проблема, это низкий уровень дохода населения России, это тормозит развитие экономики, из-за низкого платежеспособного спроса, который не может генерировать выручку компаниям и замедляет их развитие. Это негативно сказывается и на фондовом рынке, и на всей экономике в целом.

Финансовые власти и мегарегулятор сработали в 2022–2024 гг. эффективно и результативно: и по ключевой ставке, и по остановке торгов на фондовом рынке, и блокировке счетов нерезидентов – все дало результаты. Рынок и Россия адаптируется в новых реалиях. Рост рынка ожидается при смягчении денежно-кредит-

Таблица 3
Объем торгов Московской биржи за 2021–2024 гг.

	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.
	Объем, млрд руб.	Объем, млрд руб.	Объем, млрд руб.	Объем, млрд руб.
Рынок акций	29997	17595	23034	32950
Рынок облигаций	22433	19632	39870	38474
Рынок деривативов	158529	77876	80741	99870
Денежный рынок	476352	672733	837561	1060000
Общий объем	1009567	1055868	1309729	1492745

Составлено авторами на основе данных Московской биржи [9].

ной политики ЦБ России и прихода к власти в США республиканцев во главе с Д. Трампом.

Стало особенно актуально известное изречение Майера Ротшильда – «акции нужно покупать, когда по улицам течет кровь», и, как бы кощунственно это выражение не звучало, оно остается верным. Покупка акций сегодня вернется кратной прибылью, вопрос лишь в том, на каком инвестиционном горизонте.

Литература:

1. Рынок ценных бумаг. Словарь основных терминов и понятий. Екатеринбург: УрАГС. А.Ф. Титков. 2007. 378 с.
2. S&P понизило кредитный рейтинг России на восемь ступеней. URL: <https://www.rbc.ru/economic/s/04/03/2022/62212ff19a7947d2c701895d>
3. Федеральный закон от 16.04.2022 г. № 114-ФЗ «О внесении изменений Федеральный закон «Об акционерных обществах» и отдельные законодательные акты Российской Федерации» // СПС Гарант.
4. Решение Совета директоров Банка России об установлении порядка осуществления автоматической конвертации ценных бумаг иностранных эмитентов, удостоверяющих права в отношении акций российских эмитентов, в акции российских эмитентов. URL: https://cbr.ru/about_br/dir/rsd_2022-07-22_28_01/
5. Статистика по рынкам Группы Московская Биржа. URL: <https://fs.moex.com/t/16461/dr.xlsx>
6. Расконвертация АДР и ГДР: что это такое и что нужно знать инвесторам. URL: <https://www.finam.ru/publications/item/raskonvertaciya-adr-i-gdr-cto-eto-takoe-i-cto-nuzhno-znat-investoram-20220707-194900/>
7. Российский рынок акций в руках «недружественных нерезидентов». URL: <https://ligabankov.ru/lo/poryadka-74-ot-free-float-bumagi-v-svobodnom-obraschenii-rossiyskogo-rynka-akciy-prihoditsyana-nedruzhestvennyh-nerезidentov-sleduet-iz-cifr-privedennyh-glavoy-nabsoveta-mosbirzhi-sergeemshvecovym>
8. Статистика по рынкам Группы Московская Биржа. URL: <https://fs.moex.com/t/16461/drl.xlsx>
9. Статистика по рынкам Группы Московская Биржа. URL: <https://www.moex.com/ru/ir/interactive-analysis.aspx#>
10. Статистика по рынкам СПБ биржа. URL: <https://spbexchange.ru/ru/about/news.aspx?bid=29&news=30607>
11. Обзор рисков финансовых рынков. URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/42394/ORFR_2022-09.pdf
12. Сведения о размещенных и привлеченных средствах. URL: https://cbr.ru/statistics/bank_sector/sors/

Conversion of Depository Receipts of Russian Companies: Features and Implementation Mechanism

*Bodrov R.G., Koh I.A., Nikonova T.V., Yusupova L.M.
Kazan (Volga Region) Federal University*

The article analyzes the modern Russian stock market. The purpose of the article is to study and analyze the factors influencing the conversion of depository receipts of Russian companies. The article presents the economic essence of depository receipts and their classification. The interrelation of investment decisions and qualifications of individuals and legal entities is shown. The research results obtained are of a practical nature and can be applied in investment, analytical, valuation and portfolio activities related to effective investment in securities and other financial assets.

Keywords: financial markets, securities analysis, derivative financial instruments, analytical methods, Russian market, transaction statistics, trading volumes, profitability, technical analysis

