



Инвестиране в Китайски АДР-и

1. Въведение

Американските депозитарни разписки или АДР-и, са един от най-важните инструменти в арсенала за международния инвеститор. Те дават възможност да се инвестира на отдалечени пазари без да се срещат обикновените пречки за това. Китай и Хонг Конг са едни от най-предпочитаните пазари от международните инвеститори. Обичайните стъпки за инвестиране там е отваряне на сметка при брокер, прехвърляне на средства в нея, обръщането им в местна валута (юани) и след това може да се започне търговия с акции.

Китайските АДР-и са създадени да елиминират тези неудобства. АДР е сертификат, който представлява притежание на акции на чужда компания. Когато купувате АДР, вие технически не притежавате чуждата акция директно. Вместо това, вие притежавате сертификат, който удостоверява правата ви върху една или повече акции, които се държат от Ваше име в депозитарна банка.

Преимущества на Китайските АДР-и:

- Китайските АДР-и могат да се купуват и продават точно като акции на IBM или Coca-Cola.
- Нямаме нужда от чуждестранна брокерска сметка; можете да използвате същия брокер, чрез който търгувате Американски акции.
- Китайските АДР-и са котирали в Американски долари и дивидентите също се изплащат в долари.
- Китайските АДР-и се търгуват по време на обичайните сесии в Америка и имат същия клиринг и сетълмент като Американските акции.

Недостатъци на Китайските АДР-и:

- Малко на брой инструменти: не всички китайски компании могат да се търгуват като АДР-и. Например **China Mobile** има АДР, но **Hang Seng Bank** няма.
- Ликвидност: Част от Китайските АДР-и са доста слабо търгуеми.
- Валутен риск: Докато Китайските АДР-и са в долари, все пак инвестицията е изложена на риск от валутните флуктуации на китайския юан.

2. Списък с Китайски АДР-и:

Компания	АДР Тикер	Индустрия	Пазар
3SBIO	SSRX	Pharma. & Biotech.	NASDAQ
51job	JOBS	Support Services	NASDAQ
Acorn	ATV	General Retailers	NYSE
Actions Semiconductor	ACTS	Tech.Hardware&Equip.	NASDAQ
Agria Corporation	GRO	Food Producers	NYSE



G L O B A L M A R K E T S

Airmedia	AMCN	Media	NASDAQ
American Oriental Bioengineering	AOB	Pharmaceuticals	NYSE
Aluminum Corporation of China	ACH	Indust.Metals&Mining	NYSE
ATA Inc	ATAI	General Retailers	NASDAQ
China BAK Battery	CBAK	Batteries	NASDAQ
Baidu	BIDU	Software&ComputerSvc	NASDAQ
China Digital TV Holding	STV	Electron.&ElectricEq	NYSE
China Distance Education	DL	Support Services	NYSE
China Eastern Airlines	CEA	Travel & Leisure	NYSE
China Finance Online	JRJC	Software&ComputerSvc	NASDAQ
China GrenTech	GRRF	Tech.Hardware&Equip.	NASDAQ
China Life Insurance	LFC	Life Insurance	NYSE
China Mass Media International Adve	CMM	Media	NYSE
China Medical Technologies	CMED	HealthCareEquip.&Ser	NASDAQ
China Mobile	CHL	Mobile Telecom.	NYSE
China National Offshore Oil-CNOOC	CEO	Oil & Gas Producers	NYSE
China Nepstar Chain Drugstore	NPD	Food &Drug Retailers	NYSE
China Petroleum & Chemical	SNP	Oil & Gas Producers	NYSE
China Southern Airlines	ZNH	Travel & Leisure	NYSE
China Sunergy	CSUN	Alternative Energy	NASDAQ
China Techfaith Wireless			
Communication	CNTF	Tech.Hardware&Equip.	NASDAQ
China Telecom	CHA	Fixed Line Telecom.	NYSE
China Unicom (Hong Kong) Limited	CHU	Mobile Telecom.	NYSE
China Yuchai International	CYD	Diesel engines	NYSE
ChinaEdu	CEDU	General Retailers	NASDAQ
City Telecom (H.K.)	CTEL	Fixed Line Telecom.	NASDAQ
CNInsure	CISG	Nonlife Insurance	NASDAQ
Corgi International	CRGI	Leisure Goods	NASDAQ
CTrip.com International	CTRP	Travel & Leisure	NASDAQ
E-House (China)	EJ	Real Estate Inv&Serv	NYSE
eLong	LONG	Travel & Leisure	NASDAQ
Focus Media	FMCN	Media	NASDAQ
Giant Interactive Group	GA	Leisure Goods	NYSE
Guangshen Railway	GSH	Travel & Leisure	NYSE
Harbin Electric	HRBN	Special micro motors	NASDAQ
Gushan Environmental Energy	GU	Alternative Energy	NYSE
Home Inns & Hotels Management	HMIN	Travel & Leisure	NASDAQ
Huaneng Power International	HNP	Electricity	NYSE
Hurray!	HRAY	Mobile Telecom.	NASDAQ
Hutchison Telecommunications			
International *	HTX	Mobile Telecom.	NYSE
JA Solar	JASO	Alternative Energy	NASDAQ
KongZhong	KONG	Mobile Telecom.	NASDAQ



G L O B A L M A R K E T S

Las Vegas Sands	LVS	Leisure Resorts	NYSE
LDK Solar	LDK	Alternative Energy	NYSE
Linktone	LTON	Mobile Telecom.	NASDAQ
Longtop Financial Technologies	LFT	Software&ComputerSvc	NYSE
Melco PBL Entertainment	MPEL	Travel & Leisure	NASDAQ
Mindray Medical International	MR	HealthCareEquip.&Ser	NYSE
Netease.com	NTES	Software&ComputerSvc	NASDAQ
New Oriental Education & Technology	EDU	General Retailers	NYSE
Ninetowns Internet Technology	NINE	Software&ComputerSvc	NASDAQ
Noah Education	NED	Leisure Goods	NYSE
O2Micro International	OIIM	Tech.Hardware&Equip.	NASDAQ
Perfect World	PWRD	Leisure Goods	NASDAQ
PetroChina	PTR	Oil & Gas Producers	NYSE
ReneSola	SOL	Alternative Energy	NYSE
Sinovac Biotech Ltd	SVA	Biotech	AMEX
Sina.com	SINA	Online Media	NASDAQ
Semiconductor Manufacturing International *	SMI	Tech.Hardware&Equip.	NYSE
Shanda Interactive Entertainment	SNDA	Leisure Goods	NASDAQ
Sincere Pharmaceutical	SCR	Pharma. & Biotech.	NYSE
Sinopec Shanghai Petrochemical	SHI	Chemicals	NYSE
Sohu.com Inc	SOHU	Internet services	NASDAQ
Solarfun Power	SOLF	Alternative Energy	NASDAQ
Spreadtrum Communications	SPRD	Tech.Hardware&Equip.	NASDAQ
Suntech Power	STP	Alternative Energy	NYSE
The9	NCTY	Leisure Goods	NASDAQ
Tongjitang Chinese Medicines	TCM	Pharma. & Biotech.	NYSE
Trina Solar	TSL	Alternative Energy	NYSE
UTStarcom	UTSI	Internet protocol	NASDAQ
VanceInfo Technologies	VIT	Software&ComputerSvc	NYSE
Vimicro International	VIMC	Tech.Hardware&Equip.	NASDAQ
VisionChina Media	VISN	Media	NASDAQ
WSP Holdings	WH	OilEquip.,Serv.&Dist	NYSE
WuXi Pharmatech	WX	Pharma. & Biotech.	NYSE
Xinhua Sports & Entertainment	XSEL	Media	NASDAQ
Xinyuan Real Estate	XIN	Real Estate Inv&Serv	NYSE
Yanzhou Coal Mining	YZC	Mining	NYSE
Yingli Green Energy	YGE	Alternative Energy	NYSE

Съществуват няколко **ETF-а** (фондове) които следят ценово развитието на Китайския пазар и могат да се търгуват на Американските борси. По-долу са два от най-известните фондове, които влизат в ползрението на инвеститорите:



- **iShares FTSE/Xinhua China 25 Index Fund (the Fund) (Тикър FXI)** – представя инвестиционни резултати, които кореспондират на цената и доходността на FTSE/Xinhua China 25 Index (индекс). Индексът е проектиран да отразява представянето на най-големите компании на китайските капиталови пазари. Той е съставен от 25-те от най-големи и ликвидни китайски компании.
- **iShares MSCI Hong Kong Index Fund (the Fund) (Тикър EWH)** - представя инвестиционни резултати, които кореспондират на цената и доходността, преди данъци и такси, на публично търгувани акции на пазара в Хонг Конг, като са представени в MSCI Hong Kong Index (индекс). Фондът инвестира в представителна извадка от акции, включени в индекса, които колективно представляват целия индекс.

3. Основни Китайски индекси и как те влияят на Китайските АДР-и

Съществуват три основни индекса, които следят представянето на Китайските и Хонг Конгски пазари:

- **Shanghai Composite Index** – който е съставен от всички листнати акции (А акции и В акции) на Shanghai Stock Exchange. Базовата дата за SSE Composite Index е 19 Декември, 1990г. Началният период е общата пазарна капитализация на всички листнати акции на този ден. Началната стойност на индекса е 100. Индексът е стартирал на 15 Юли, 1991г.

Shanghai Composite Index



- **Shenzhen Composite Index** е претеглен по пазарна капитализация индекс (без фрий флоут фактор) който следи представянето на всички листнати А-акции и



В-акции на Shenzhen Stock Exchange. Индексът беше пуснат на 3 април 1991г. с начална стойност 100.

Shenzhen Composite Index



- **Hang Seng Index** е един от най-следените индекси, тъй като повечето от китайските индекси са листнати тук и са разрешени за търговия от международни инвеститори. HIS е фрии флоут претеглен индекс с ликвидни компании, които се търгуват на борсата в Хонг Конг. Той има 4 подиндекса: Търговия-Индустрия, Финанси, Суровини, и Недвижимо имущество. Индексът беше пуснат с базова стойност 100 на 31 юли 1964г.

Hang Seng Index



Компонентите на тези индекси са акции на Китайските капиталови пазари. Повечето от тях (най-вече сини чипове) имат АДР-и. Както беше споменато по-горе Китай се наблюдава отблизо от всички инвеститори, тъй като новини от там могат на повлияят на световните пазари. Китай има съществена роля в световната икономика



и развитие. Икономическата сила на Китай е значителна и всички сигнали са следят от близо, тъй като се доказва, че те имат силата да движат пазарите. Повечето китайски компании се разрастнаха до размерите на световни гиганти като продажбите и печалбите им нараснаха драстично и те вече оперират на международните пазари. Процесът на преместване на пазарите е двустранен тъй като сегашната рецесия с САЩ дърпа пазарите надолу.

Американският и китайският капиталов пазар са високо корелирани и това също оказва влияние на движението на Китайските АДР-и. При положителна новина за отделна акция, например, много вероятно е и АДР-а и да се повиши. Това не е стриктно правило обаче, тъй като сме били не веднъж свидетели на противоположно движение на АДР-а най-вече при апокалиптични новини от САЩ, които могат да потопят не само отделна акция, но и целия пазар.

4. Последни новини от Китай и последвалата пазарна реакция

Един от пресните примери как новини от Китай могат да повлияят на целия пазар са новините от 4 март 2009г., когато се обяви допълнителен стимулационен пакет за 585 милиарда USD в Китай, насочен към производствените и инфраструктурните компании, американските пазари се повишиха рязко. Всички световни производители на желязна руда и на стомана като Rio Tinto, Vale do Rio Doce, US Steel и Arcelor Mittal реагираха позитивно на новината и се изстреляха нагоре. Сред тях бяха и Китайски АДР-и, тъй като те бяха засегнати пряко от новината и компании като China Aluminum скочиха 14% за един ден.

Обратният ефект се забеляза на 10 март 2009г. когато американската банка Citigroup и британската HSBC Holdings Plc обявиха подобрени финансови резултати. Изпълнителният директор на Citi обяви, че банката е била печеливша през януари и февруари и очаква най-доброто тримесечие от третото тримесечия на 2007г. Отделно от позитивната реакция на американските акции, новината предизвика голямо рали на Китайските АДР-и и по-специално на финансовите книжа като ефекта се пренесе и Хонг Конг се увеличи с 2%. В същото време Китай затвори на червено, тъй като рекорден спад в износа засенчи по-големия от очакваното ръст в публичните инвестиции. При стартирането на пазара на 11 март, повечето от Китайските АДР-и бяха негативни, обратно на американските акции, които отвориха позитивно.

Константин Сираков, Инвестиционен консултант, Глобал Маркетс ООД.

Търговията с финансовите инструменти е високо рискова дейност и съществува значителна вероятност за регистриране на загуби. Горният коментар не представлява предложение за покупка или продажба на акции. Авторите и собствениците на този сайт не носят отговорност, заедно и поотделно, относно точността и достоверността на информацията. Използвани са само публични източници на информация.