

Основные тенденции деятельности регистраторов по федеральным округам России во втором полугодии 2012г. – первом полугодии 2013г.

Настоящий аналитический обзор отражает деятельность 32 организаций, имеющих лицензию на ведение реестра владельцев ценных бумаг и участвующих в раскрытии информации через информационный ресурс ПАРТАД «Регистраторы России» - что составляет на протяжении анализируемого периода (второе полугодие 2012г. - первое полугодие 2013г.) более 80% от общего числа лицензированных регистраторов в РФ (рис. 1).

1. Количество регистраторов и филиалов

На протяжении анализируемого периода сокращения количества регистраторских компаний в Российской Федерации не произошло. Так, в Центральном ФО по прежнему работают 19 регистраторов, являющиеся наиболее крупными регистраторскими компаниями (рис. 2). В свою очередь, продолжают удерживать свои позиции четыре регистратора Северо-Западного ФО, три регистратора Уральского региона и два регистратора Сибири. На Дальнем Востоке и в Южном ФО уже несколько лет работают по одной самостоятельной региональной компании, сохраняющие свои позиции в регионе, несмотря на острую конкуренцию с филиалами крупных московских регистраторов. Сокращение количества регистраторов в Поволжье обусловлено тем, что ООО «Региональная Регистрационная Компания» с конца 2012 г. перестала предоставлять сведения в формируемую ПАРТАД Базу данных «Регистраторы России» (рис. 3).

Тем не менее, количество филиалов регистраторских компаний продолжает медленно, но верно сокращаться: мы видим как это происходит практически во всех округах кроме Северо-Запада, Юга и Дальнего Востока, где количество филиалов и так уже минимально исходя из наличествующего количества акционерных обществ в регионе. По общему количеству филиалов на втором месте после Центрального ФО по-прежнему находится недалеко Поволжье, где центральные московские компании всегда были наиболее активны, на третьем месте – Южный ФО. При этом, общая ситуация на рынке, стагнация экономики и продолжающееся сокращение клиентской базы в последние годы не добавляли оптимизма регистраторам, и только произошедшие в 2013 году кардинальные изменения требований по ведению реестров всех акционерных обществ, возможно, будут способствовать в будущем изменению общей картины.

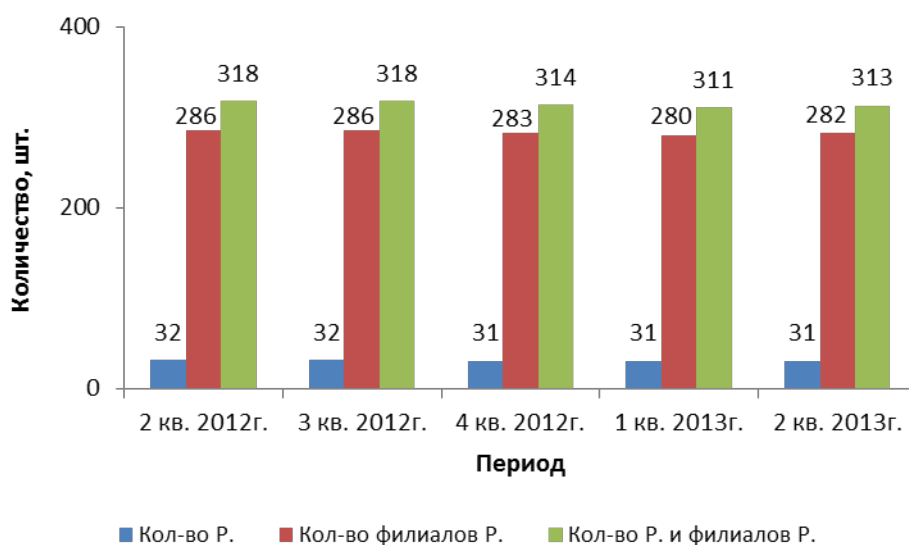


Рис. 1. Изменение количества регистраторов и их филиальной сети

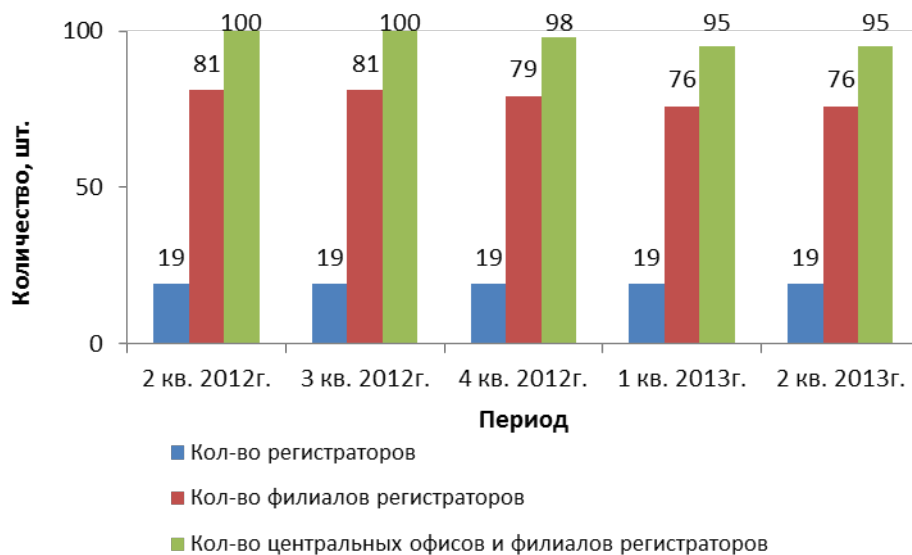


Рис. 2. Изменение количества регистраторов и их филиальной сети в Центральном федеральном округе

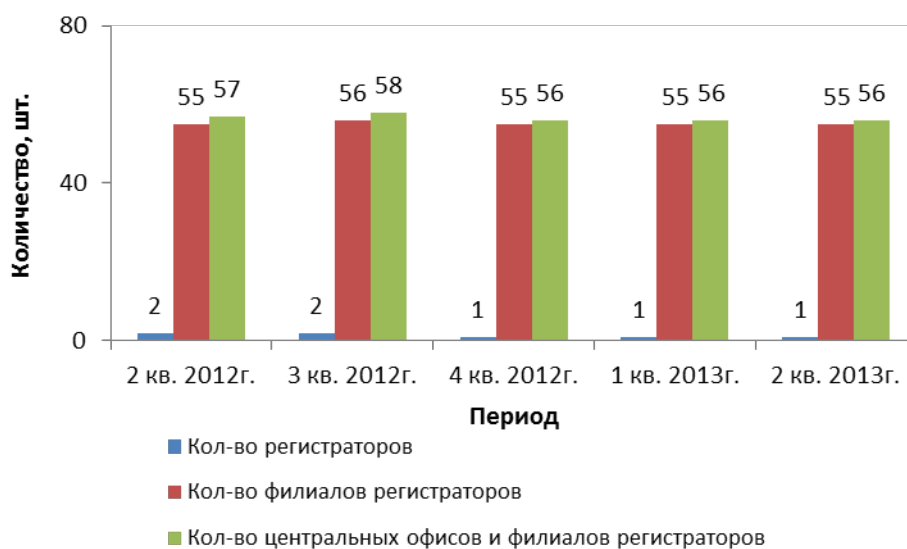


Рис. 3. Изменение количества регистраторов и их филиальной сети в Приволжском федеральном округе

На Урале, в Сибири филиальная сеть пока значительно не изменилась (сокращение по одному филиалу), но дальнейшее уменьшение объемов операций уже ставит под сомнение сохранение существующих позиций и в данных регионах (рис. 4). В целом, по стране количество работающих филиалов регистраторов в РФ сократилось на четыре – как уже было отмечено, прежде всего, за счет уменьшения их количества в Центральном ФО. И к середине 2013 года общая структура российской сети регистраторов кардинальных изменений не демонстрирует (рис. 5,6).

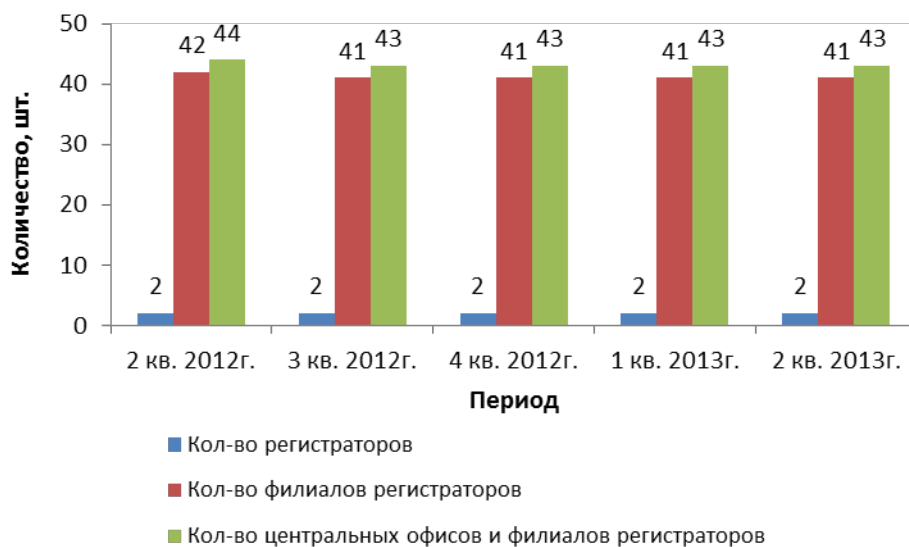


Рис. 4. Изменение количества регистраторов и их филиальной сети в Сибирском федеральном округе

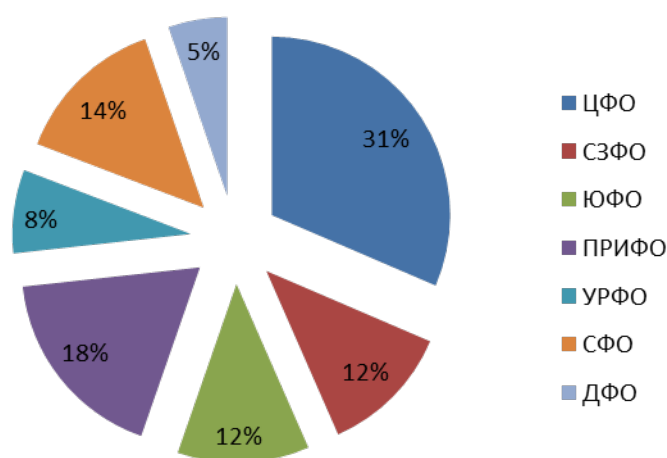


Рис. 5. Доля регистраторов и их филиальной сети в разрезе регионов по состоянию на 30.06.2012

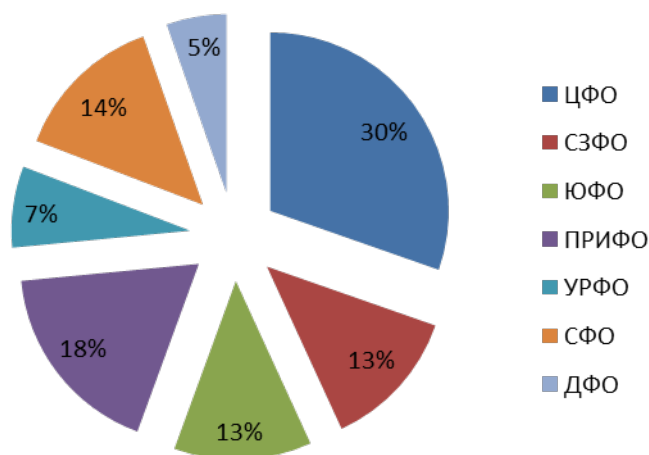


Рис. 6. Доля регистраторов и их филиальной сети в разрезе регионов по состоянию на 30.06.2013

Количество трансфер-агентов продолжило тенденции предшествующих периодов и сократилось более чем в 5 раз (рис. 7). После вступления в силу масштабных изменений законодательства (Федеральный закон № 415-ФЗ от 07.12.2011 "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с принятием Федерального закона "О центральном депозитарии" в Федеральный закон "О рынке ценных бумаг") развитие трансфер-агентских отношений регистраторов с эмитентами в прежнем виде стало невозможным без перехода на электронный документооборот. Лишь немногие регистраторы смогли организовать работу с находящимися у них на обслуживании обществами в соответствии с новыми требованиями: обмен электронными документами в электронной форме с

электронной подписью в рамках трансфер-агентских отношений, а для членов ПАРТАД также применяются «Особые условия трансфер-агентских договоров при осуществлении обмена документами в электронно-цифровой форме», утвержденные ПАРТАД.

За год общее количество трансфер-агентов по всем регионам упало с 774 до 149 (рис.7).

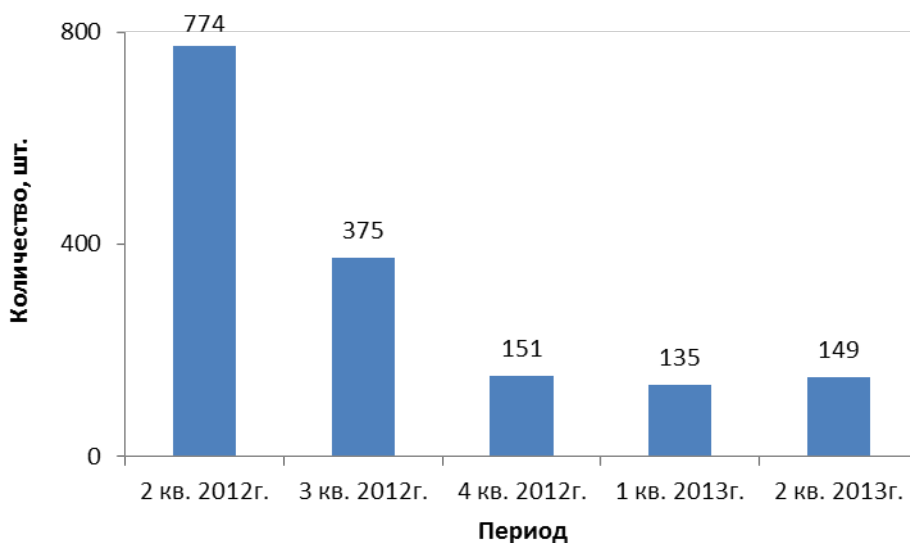


Рис. 7. Изменение количества трансфер-агентов регистраторов России

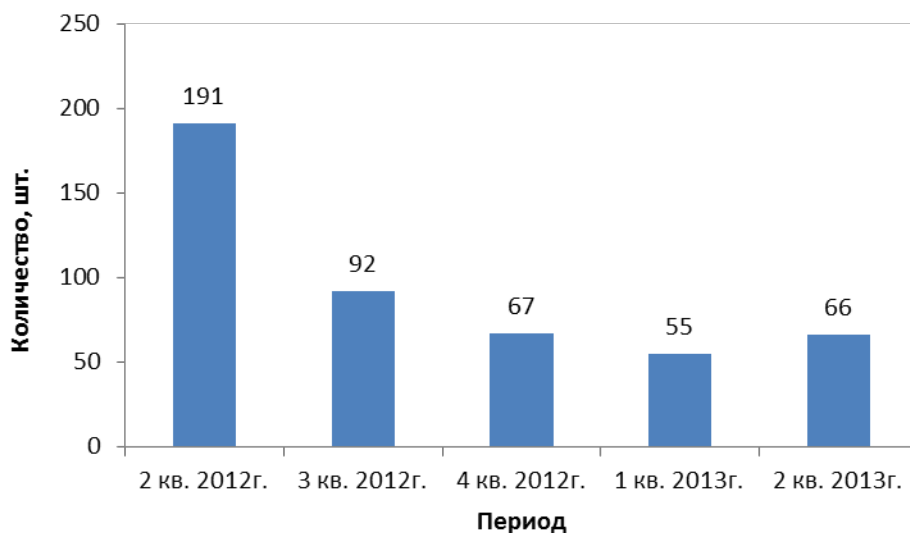


Рис.8. Изменение количества трансфер-агентов по Центральному федеральному округу

В течение рассматриваемого периода количество трансфер – агентов в Центральном ФО сократилось с 191 до 66 – менее всего (рис. 8), т.к. здесь находится большая часть головных компаний регистраторов, и в итоговое число включены зарегистрированные договоры с профучастниками, в том числе заключенные в рамках создания единого трансфер – агентского пространства (ТАП). На Урале сокращение – со 120 до 35, в Поволжье – с 77 до 17, а число трансфер-агентов в ряде федеральных округов исчисляется теперь единицами (даже в Северо-Западном ФО – чуть более десятка), в данном случае речь идет, в основном, о договорах с депозитариями-профучастниками (рис. 9,10).

Среди региональных регистраторов лидером по установлению трансфер-агентских отношений с эмитентами является ЗАО «Ведение реестров компании» (г. Екатеринбург), получившее в текущем году престижное звание «Региональный регистратор года» на проводимом ПАРТАД совместно с журналом «Рынок ценных бумаг» Конкурсе профессионального мастерства "Инфраструктурный институт года - 2012". Именно заключенные этим регистратором договоры повлияли в текущем периоде на относительно неплохие показатели трансфер-агентства по Уральскому региону, в сравнении с остальными. Таким образом, можно прогнозировать что в сложившихся условиях вряд ли электронный документооборот с эмитентами получит повсеместное развитие, более перспективной является концепция создания трансфер-агентского пространства (ТАП), которое могло бы объединить прежде всего профучастников различных регионов в целях расширения сферы применения электронного документооборота для всех заинтересованных лиц.

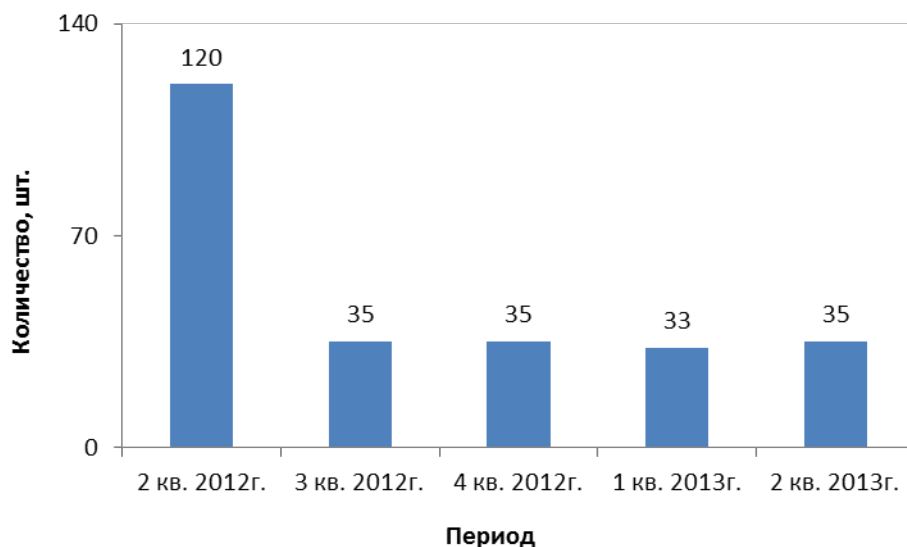


Рис.9. Изменение количества трансфер-агентов по Уральскому федеральному округу

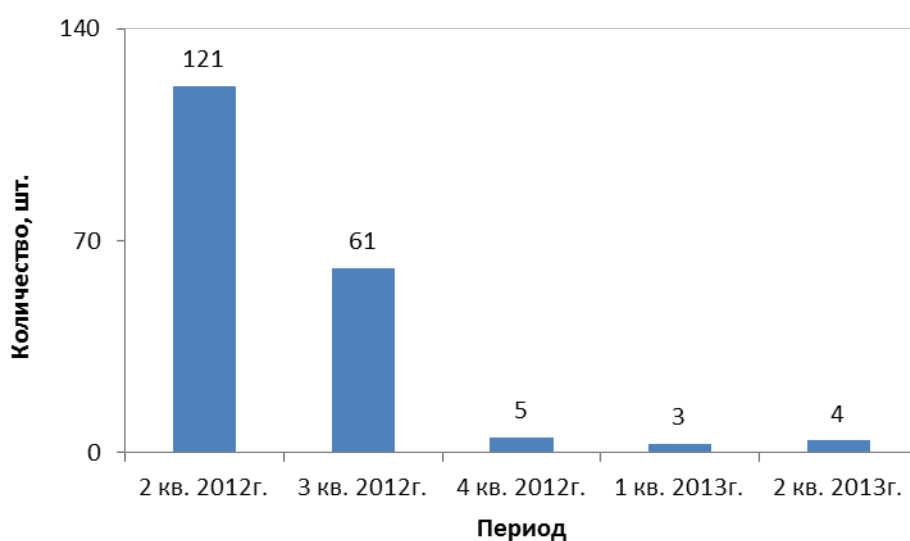


Рис.10. Изменение количества трансфер-агентов по Сибирскому федеральному округу

2. Количество обслуживаемых реестров

Число регистраторов, занимающихся ведением реестров владельцев паев паевых инвестиционных фондов и реестров облигаций, неизменно уже который год: ПИФы обслуживают 5 регистраторов, реестры владельцев облигаций – 11. Как уже отмечалось в обзорах за предыдущие годы, практически все эти реестры сосредоточены в Центральном и Северо-Западном федеральных округах, поскольку после финансового кризиса 2008-2009 годов региональных ПИФов почти не осталось, облигационные займы тоже на местах почти не осуществляются (за единичными исключениями).

Продолжает сокращаться и основное число реестров акционерных обществ. И если для крупнейших акционерных обществ с количеством акционеров более 500 эта тенденция прослеживается уже на протяжении десятилетия и отражается во всех показателях, то правовая форма ЗАО, являвшаяся ранее наиболее удобной для собственников, все менее интересна в сравнении с ООО.

В предшествующие годы число акционерных обществ с небольшим числом акционеров (менее 50, - как правило, здесь речь об обществах от 1 до 10 собственников), принимаемых регистраторами на обслуживание, возрастало хотя бы незначительно в большинстве регионов, то теперь этот рост также прекратился. При составлении обзоров за предыдущие годы было отмечено, что «сокращение числа российских акционерных обществ, как крупных так и мелких, продолжается». Возможно, данная тенденция изменится на фоне грядущих масштабных изменений базового гражданского законодательства и реформирования существующих на сегодняшний день моделей хозяйственных обществ в стране

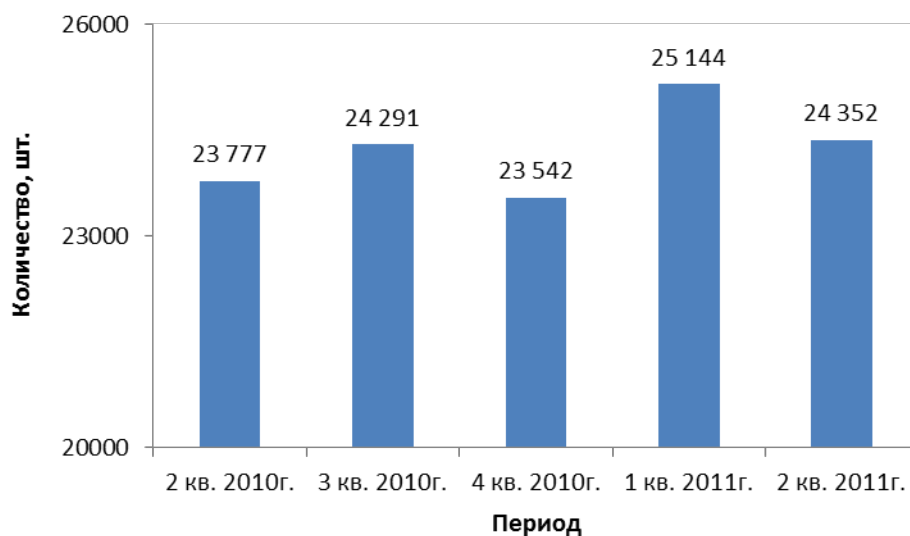


Рис.11. Изменение количества обслуживаемых регистраторами реестров

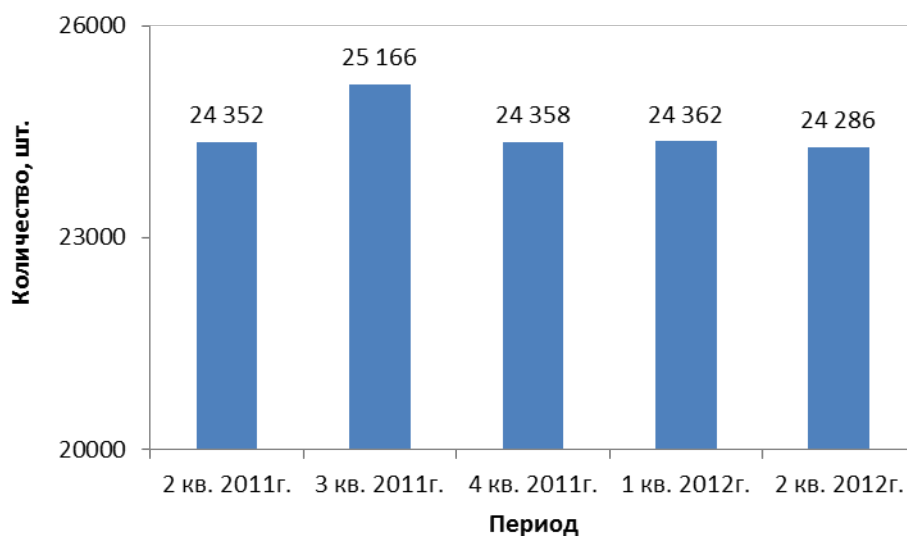


Рис.11. Изменение количества обслуживаемых регистраторами реестров

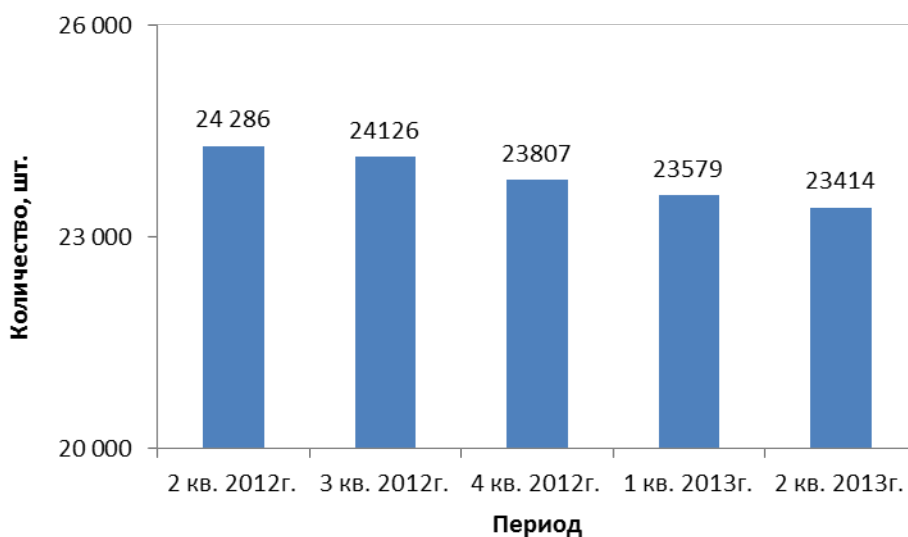


Рис.13. Изменение количества обслуживаемых регистраторами реестров

Общая тенденция, отмеченная выше, видна на представленных графиках (рис. 11-13): период скачкообразного роста количества реестров на обслуживании у регистраторов России закончился в 3 квартале 2011 г., далее – только сокращение их количества. Теперь это характерно для всех без исключения федеральных округов, и для всех типов АО – и крупных, и мелких. В целом, регистраторы потеряли за истекший год около 800 реестров (рис. 14).

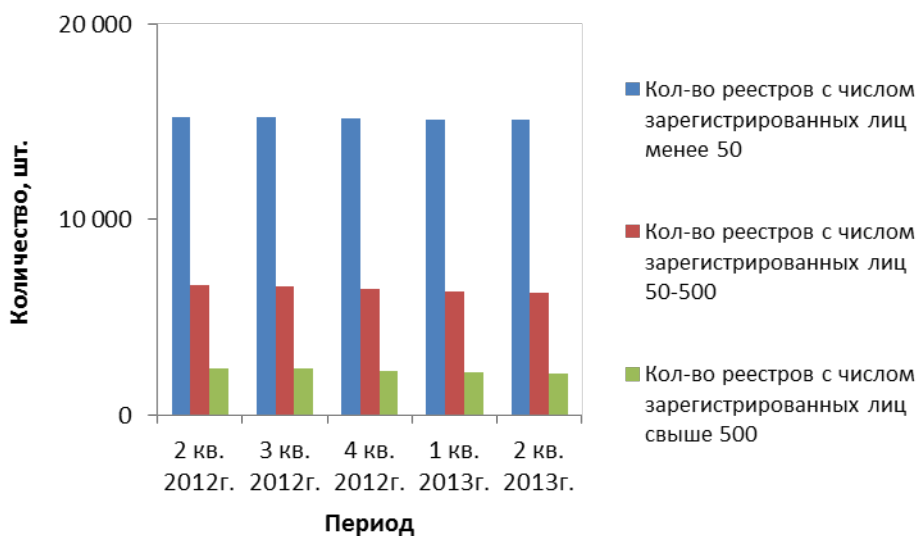


Рис.14. Изменение структуры обслуживаемых регистраторами реестров

В целом, структура обслуживаемых реестров особых изменений не претерпела, лишь масштабы падения несколько различаются по регионам. Урал, Сибирь и Дальний Восток, Южный ФО, ранее пережившие значительное сокращение числа АО, выглядят пока относительно стабильными – здесь число акционерных обществ снизилось незначительно (рис. 15 - 21). Надо отметить, что сильнее всего уменьшается число обществ со средними реестрами (50-500): продолжается тенденция прошлых лет. Центр, Поволжье и Северо-Запад, в основном, демонстрируют плавное уменьшение числа АО в течение всего анализируемого периода. Соответственно, меняется и соотношение долей крупных и мелких АО в структуре обслуживаемых реестров.

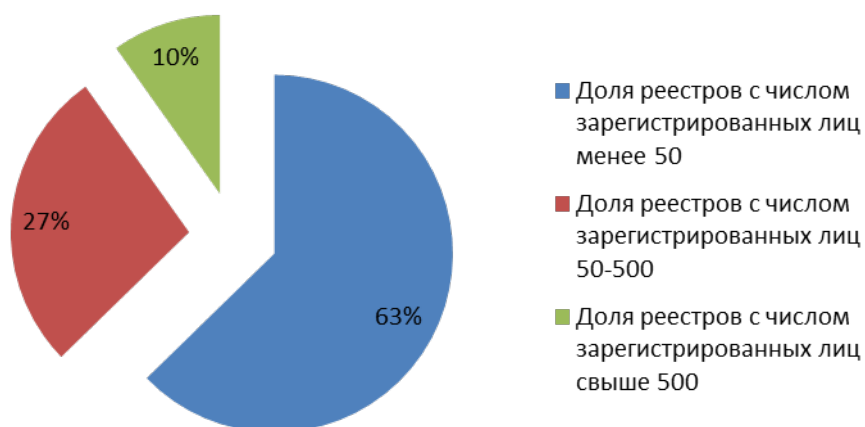


Рис. 15. Доли обслуживаемых реестров с различным числом зарегистрированных лиц по состоянию на 30.06.2012

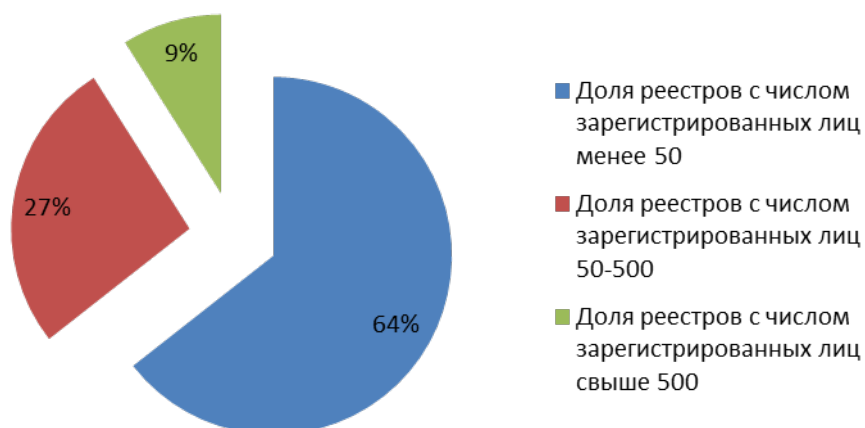


Рис. 16. Доли обслуживаемых реестров с различным числом зарегистрированных лиц по состоянию на 30.06.2013

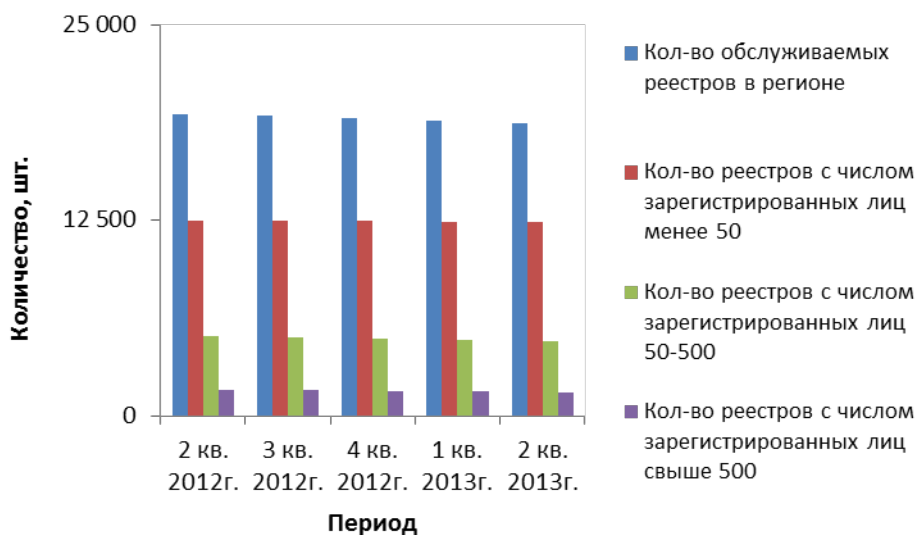


Рис. 17. Структура обслуживаемых регистраторами реестров в Центральном ФО

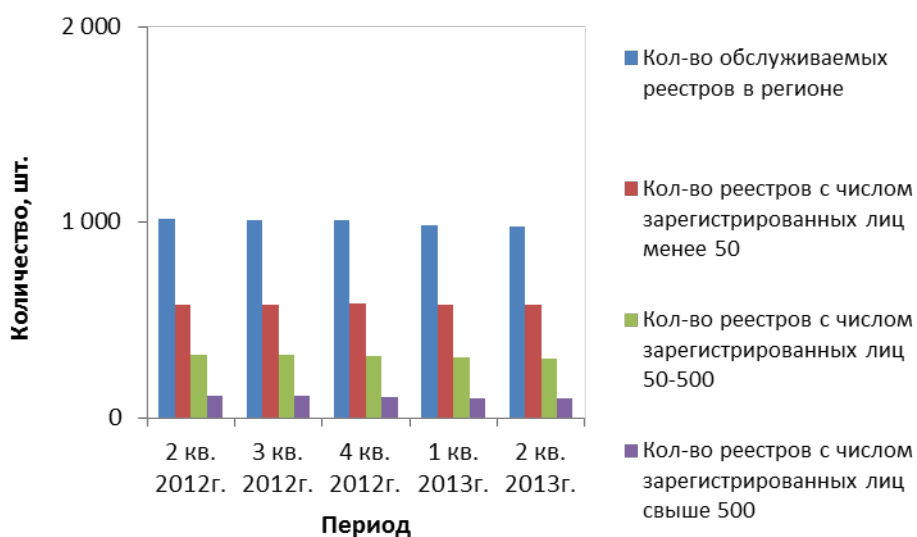


Рис. 18. Структура обслуживаемых регистраторами реестров Северо-Западного ФО

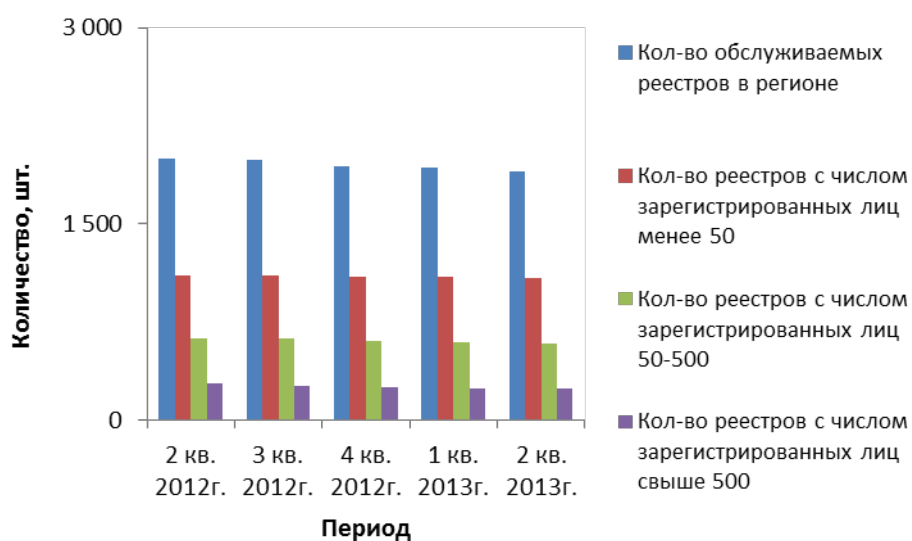


Рис. 19. Структура обслуживаемых регистраторами реестров в Сибирском ФО



Рис. 20. Доли реестров на обслуживании у регистраторов Приволжского федерального округа на 30.06.2013

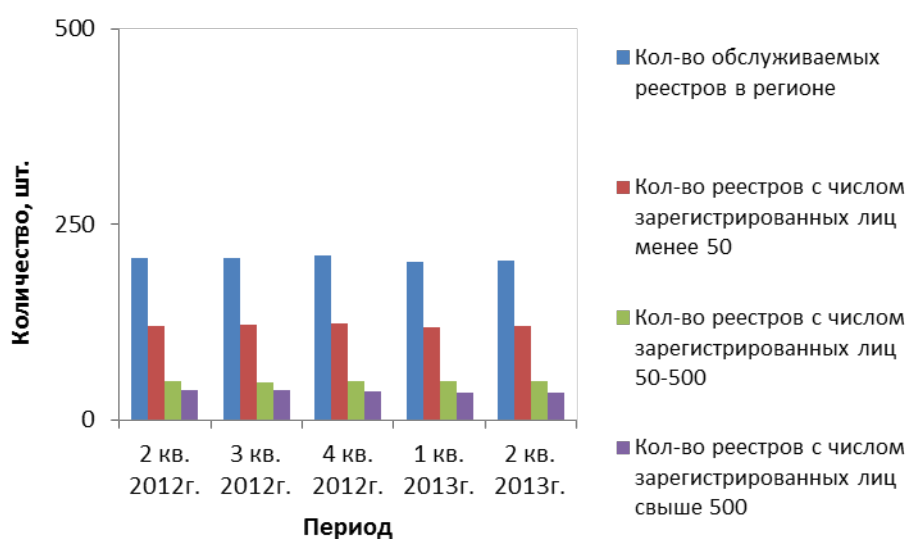


Рис. 21. Структура обслуживаемых регистраторами реестров Дальневосточного федерального округа

На середину 2013 года сохраняется распределение акционерного капитала по регионам, отмечаемое в предыдущие периоды: 80% всех реестров АО, находящиеся на обслуживании у регистраторов, концентрируется в Центральном ФО (18 699 реестров), всего 8% - в Северо-Западном регионе (1 897), остальные регионы – всего 12% всех обслуживаемых реестров (рис. 22).

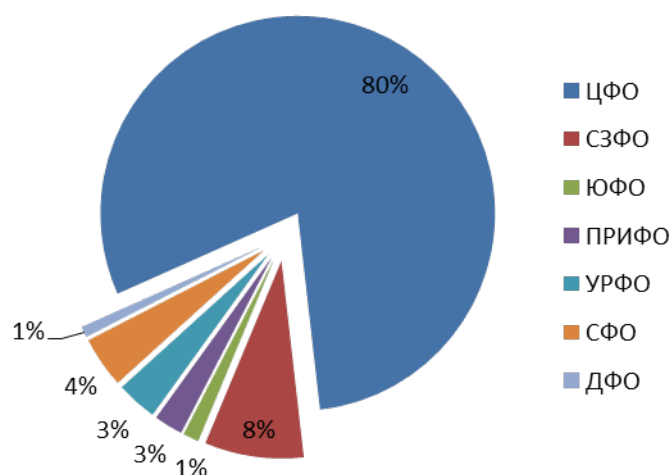


Рис. 22. Общее распределение обслуживаемых регистраторами реестров по федеральным округам на 30.06.2013

Также сохраняется и прежняя картина распределения переданных регистраторам на обслуживание реестров с долей государственной и муниципальной собственности (рис. 23 - 25). Относительное небольшое увеличение доли таких реестров произошло в Центральном ФО, но в абсолютном выражении количество таких реестров за год уменьшилось с 398 до 319. Также необходимо подчеркнуть, что сильное сокращение числа таких реестров произошло во всех без исключения регионах, и это не соответствует тенденции прошлых лет, обусловленной возрастанием числа таких реестров у регистраторов в результате процессов, связанных и с продажей госпакетов в АО, и с ликвидацией части таких обществ. Следует отметить, что по оценкам ряда экспертов, представляющих регистраторские компании, до сих пор значительное количество АО, где государство или муниципальные образования являются единственным 100% акционером, ведут реестры самостоятельно, т.к. до 2013 года законодательство на рынке ценных бумаг прямо не предписывало передачу таких реестров (с единственным акционером) регистратору.

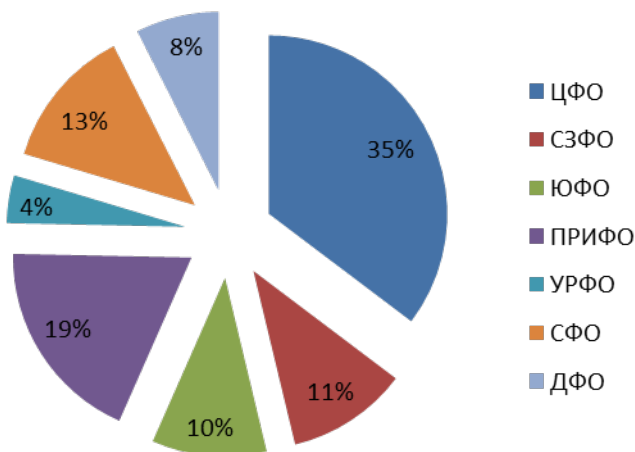


Рис. 23 Распределение реестров с участием государственной и муниципальной собственности по федеральным округам по состоянию на 30.06.2013

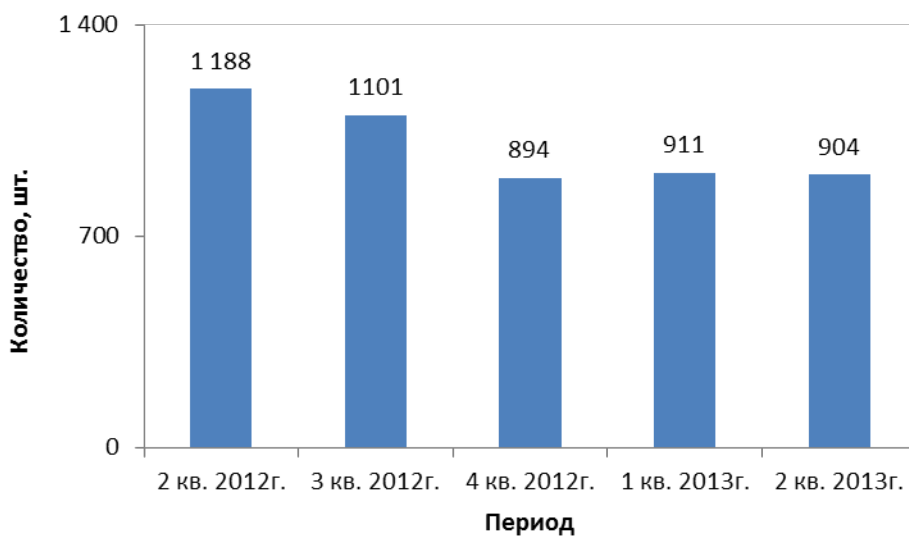


Рис. 24. Изменение количества реестров с участием государственной и муниципальной собственности

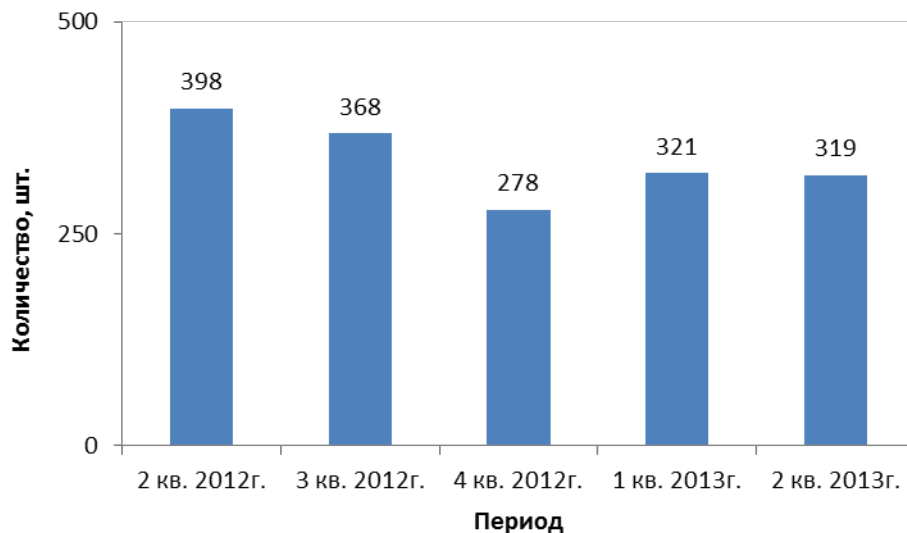


Рис. 25. Изменение количества реестров с участием государственной и муниципальной собственности по Центральному федеральному округу

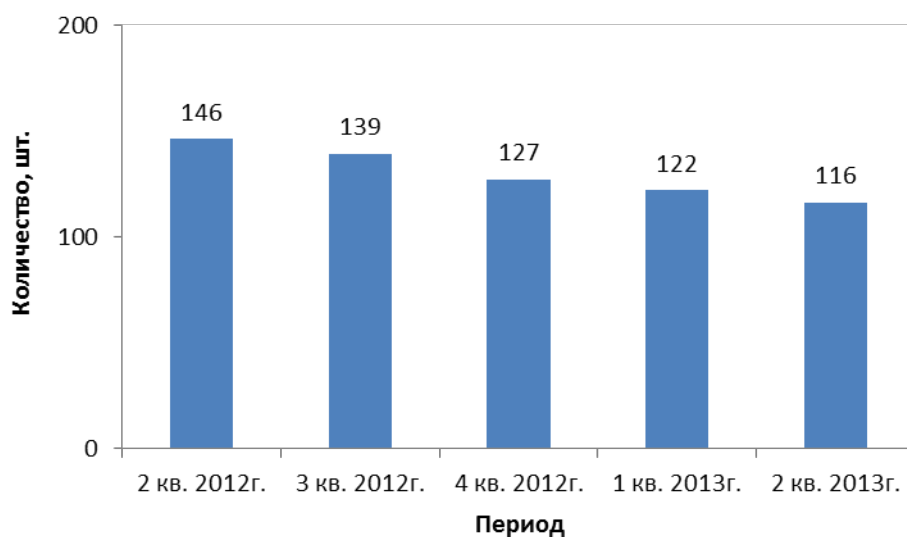


Рис. 26. Изменение количества реестров с участием государственной и муниципальной собственности по Сибирскому федеральному округу

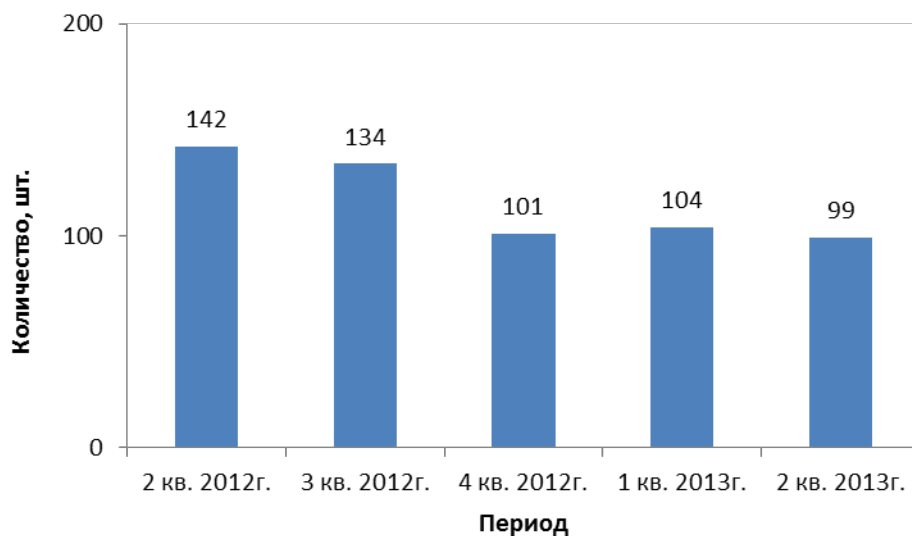


Рис. 27. Изменение количества реестров с участием государственной и муниципальной собственности по Северо-Западному федеральному округу

В процентном соотношении значительно больше всего сократилось число реестров с участием государства на Юге России (с 151 до 94, более чем на треть), и на Дальнем Востоке (с 92 до 68, схожие показатели), а менее всего – на Урале с его присущим данному региону наличием эмитентов оборонно-промышленного комплекса, где, впрочем, в последние годы госпакеты присутствовали в реестрах относительно небольшого числа стратегически значимых предприятий (с 49 до 39). По остальным округам уменьшение количества реестров варьируются в пределах 30 реестров за год, а в Северо-Западном ФО регистраторы потеряли 43 реестра с госпакетами. И в связи с наблюдаемым повсеместным процессом отказа госструктур от участия в уставном капитале, соотношение таких реестров к середине 2013 года по регионам сохранилось. После Центрального ФО на втором месте по количеству госреестров остается Поволжье (169 реестров) и на третьем – Сибирь (116) (рис. 26,27).

3. Операции регистраторов

Операционные показатели деятельности регистраторов за предыдущие годы демонстрируют также схожие тенденции: значительное увеличение количества сделок приходится на середину и конец финансового года (рис. 28,29). При этом, общее количество обработанных сделок и в нынешнем периоде продолжает снижаться: если в середине 2011 года (2 квартал) их было исполнено 63 617, то через год – 55 587, а во 2 кв. 2013 года – 41 107. Наиболее активным, как и в предыдущие периоды, является 4 квартал – завершение финансового года, в указанный период всегда достигаются максимальные показатели. Однако, с каждым годом число сделок сокращается: если в конце 2011 года за квартал максимальное значение количества сделок составляло более 97 тыс., то в 4 кв. 2012 года – около 51 тыс., падение показателей почти вдвое. Обозначенное падение происходит на фоне сокращения числа акционерных обществ в стране и падения инвестиционной привлекательности российской экономики.

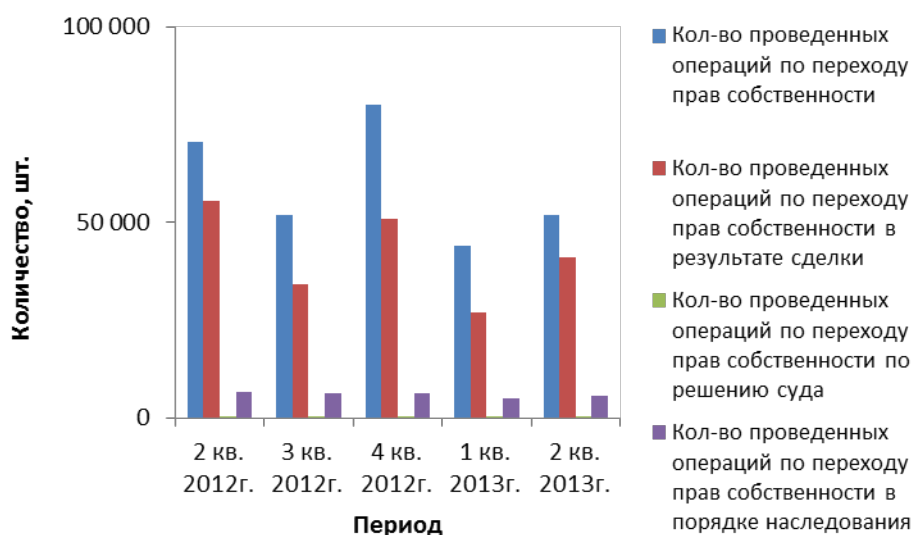


Рис. 28. Операции регистраторов РФ по переходу прав собственности

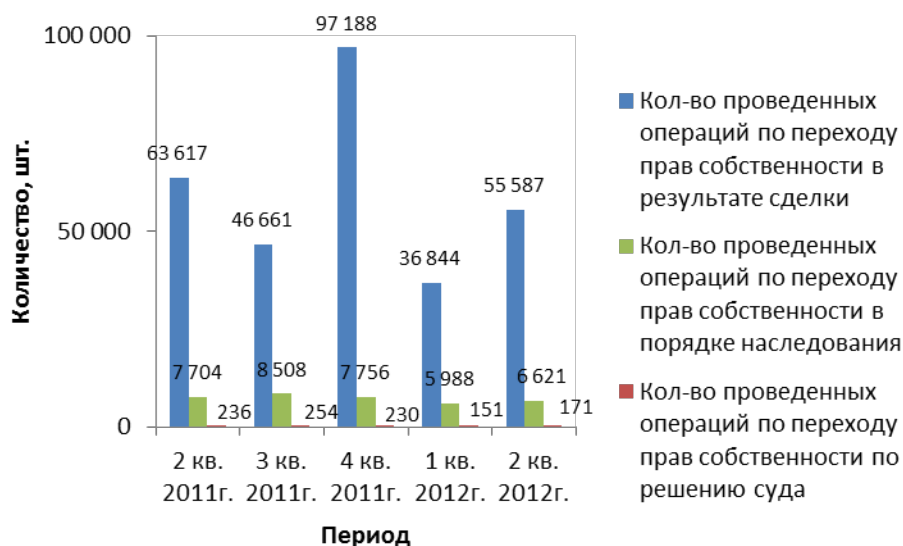


Рис. 29. Операции регистраторов РФ по переходу прав собственности

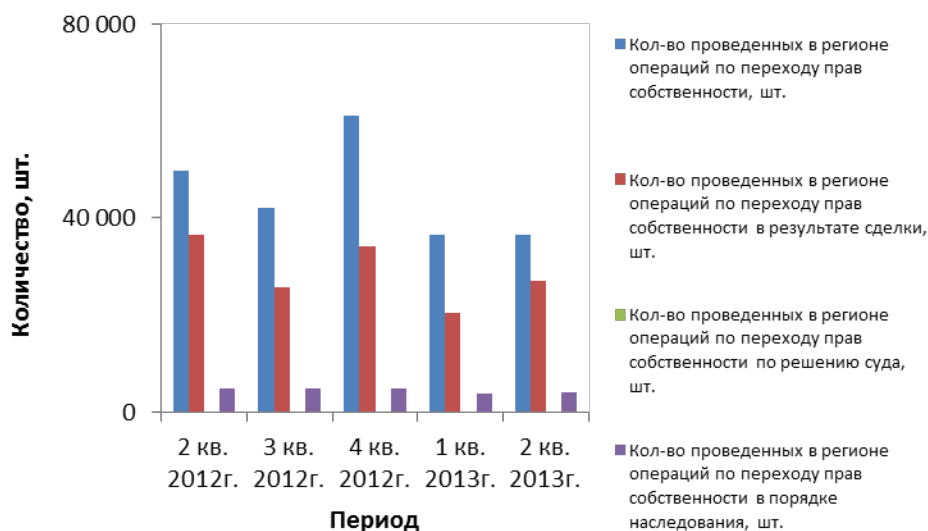


Рис. 30. Общее количество проведенных регистраторами Центрального ФО операций по переходу прав собственности

Сокращение количества регистрируемых сделок в анализируемом периоде фиксируется по всем регионам. В Центральном ФО количество проведенных операций за рассматриваемый период упало с 49 тыс. до 36 тыс., несмотря на то, что у ведущих московских регистраторов сосредоточены крупнейшие реестры российских эмитентов, акции которых торгуются на биржевом рынке (рис. 30). Падение показателей операционных оборотов наблюдается и в Северо-Западном регионе, и в Приволжском ФО, - в регионах, в которых в совокупности с Центральным ФО сосредоточено более 90% всех акционерных обществ. В остальных регионах с минимальным количеством самостоятельных регистраторов и меньшей сетью филиалов, где катастрофическое падение объемов наблюдалось и в прошлые годы, этот процесс замедлился: на Урале и в Сибири количество сделок к середине 2013 года незначительно выросло (в основном, операции по переходу прав собственности на ценные бумаги в результате сделок), небольшой рост наблюдается и в Южном ФО. На Дальнем Востоке наблюдается по-прежнему плавное снижение всех показателей активности в операциях с ценными бумагами, при этом, в абсолютном выражении объемы операций настолько малы, что в относительном выражении в общем числе операций близки к нулевой границе (рис. 31).

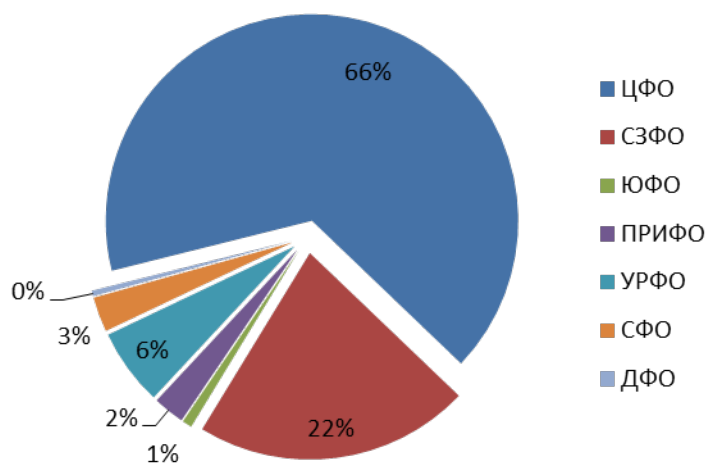


Рис. 31. Количество сделок по переходу прав собственности в долевым соотношении по регионам, 2 кв. 2013 г.

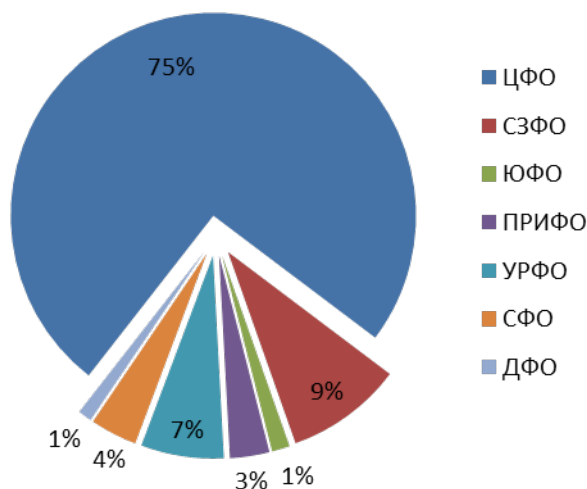


Рис. 32. Количество проведенных регистраторами операций по переходу прав собственности в порядке наследования, долевое соотношение по регионам, 2 кв. 2013 г.

В целом, по количеству операций третье место после Центрального ФО и Северо-Западного ФО занимает Урал (рис. 33), на все остальные регионы приходится минимальный процент проведенных операций. В свою очередь, по Сибирскому ФО (рис. 34) в конце 2012 года мы видим большой спад операционной активности, несмотря на то, что 4-ый квартал, как уже отмечалось, обычно является по абсолютным показателям наиболее благоприятным. Если акции эмитентов, которые обслуживаются у ведущих регистраторов центральных регионов, обладают определенной инвестиционной привлекательностью и в конце года многие инвесторы активно совершают с ними сделки в расчете на получение дивидендов по итогам финансового года, то акции региональных эмитентов подобную привлекательность уже потеряли, и регистрируемые сделки отражают, видимо, лишь случаи перераспределения голосующих акций. По Сибири это подтверждается ростом количества сделок купли-продажи как раз в середине финансового года (2 кв. 2013), в период проведения годовых собраний акционеров. Схожую картину мы наблюдаем в Южном ФО – но там действует всего один самостоятельный регистратор, и выборка по этому региону представляется не слишком репрезентативной (рис. 35).

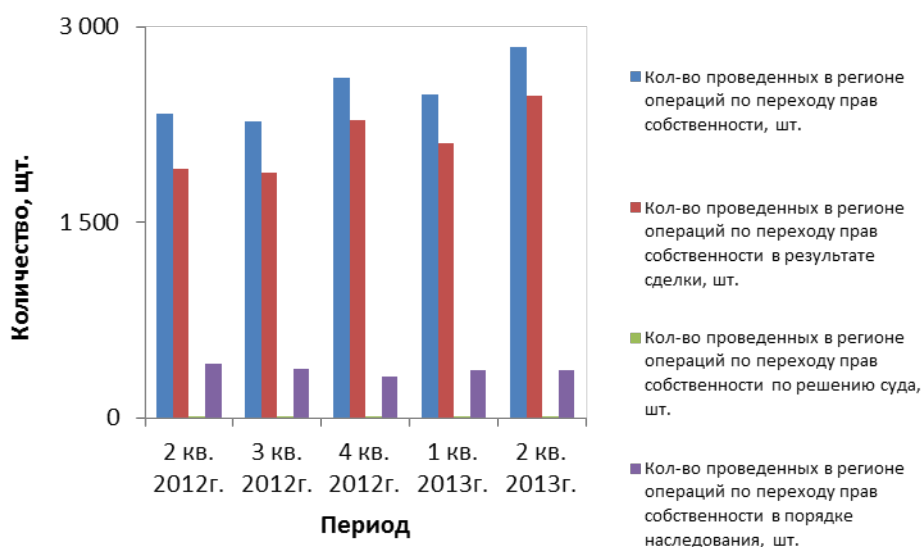


Рис. 33. Количество и структура операций по переходу прав собственности регистраторов Уральского федерального округа

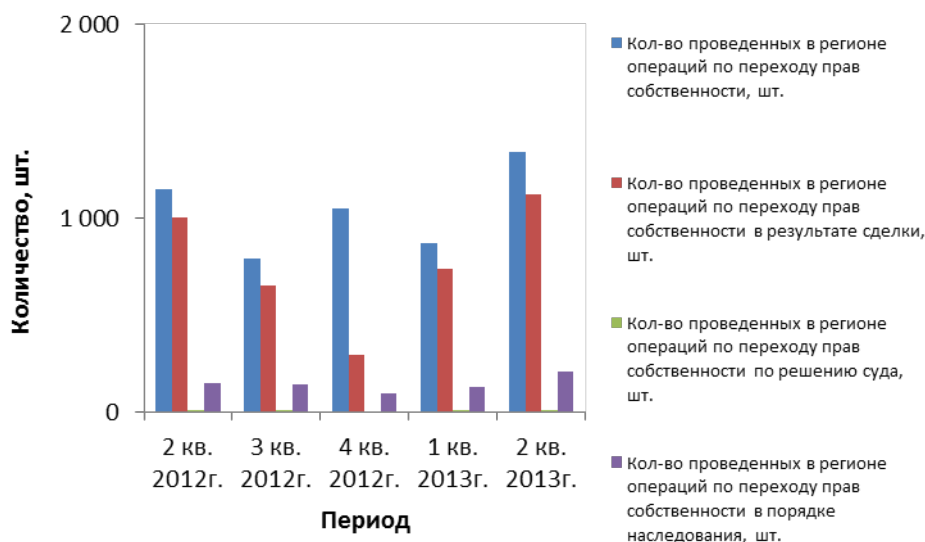


Рис. 34. Количество и структура операций по переходу прав собственности регистраторов Сибирского федерального округа

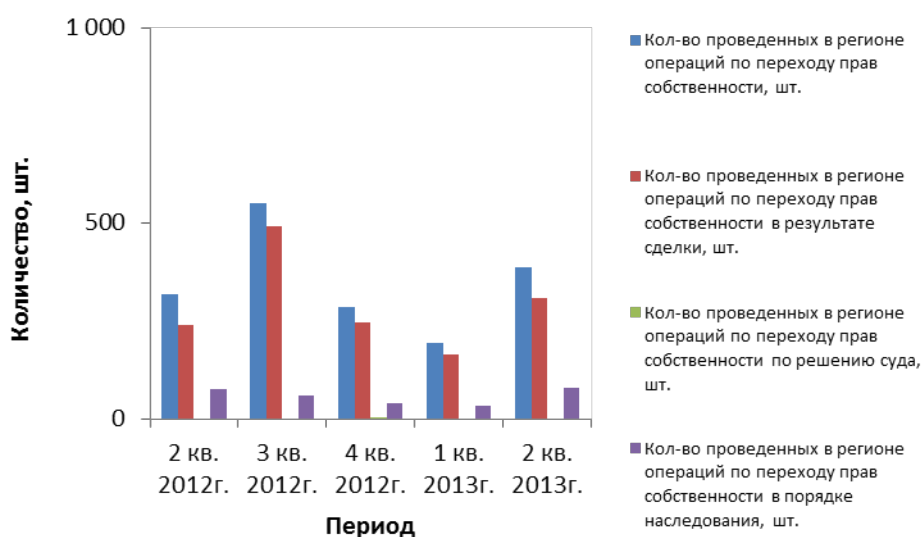


Рис. 35. Количество и структура операций по переходу прав собственности регистраторов Южного федерального округа

4. Доля аттестованного персонала регистраторов

В рассматриваемом периоде ранее достигнутый уровень квалификации персонала регистраторских компаний особых изменений не претерпел, лицензионные требования по наличию аттестованных лиц выполняются всеми ныне действующими регистраторами – как в головных компаниях, так и в их филиалах (рис. 36 - 39). На сегодняшний день, уровень квалификации персонала – самые стабильные показатели регистраторской деятельности. В целом, количество аттестованного персонала (с аттестатами ФКЦБ/ФСФР) практически неизменно, и изменяется, как правило, лишь с общим уменьшением числа персонала, работающего в регистраторских компаниях. Немаловажную роль играет также закрытие ряда филиалов регистраторов по стране, о чем упоминалось выше.

Количество сотрудников регистраторов в Южном ФО сократилось до минимальных значений, ко 2 кварталу 2013 г. их осталось всего 3 чел. (из них двое с аттестатами ФКЦБ/ФСФР): реестры данного региона в большинстве своем обслуживаются компаниями Центрального ФО, что обусловлено их территориальным расположением и, как следствие, небольшими финансовыми затратами на обслуживание таких реестров.

В среднем, доля квалифицированного персонала регистраторов, непосредственно связанного с исполнением операций и работой с клиентами, держится на уровне 83-85%. Также следует подчеркнуть, что чем меньше регистраторов и филиалов в регионе, тем, как правило, выше доля квалифицированного персонала: на Дальнем Востоке и в Поволжье аттестованные специалисты составляют более 90% сотрудников.

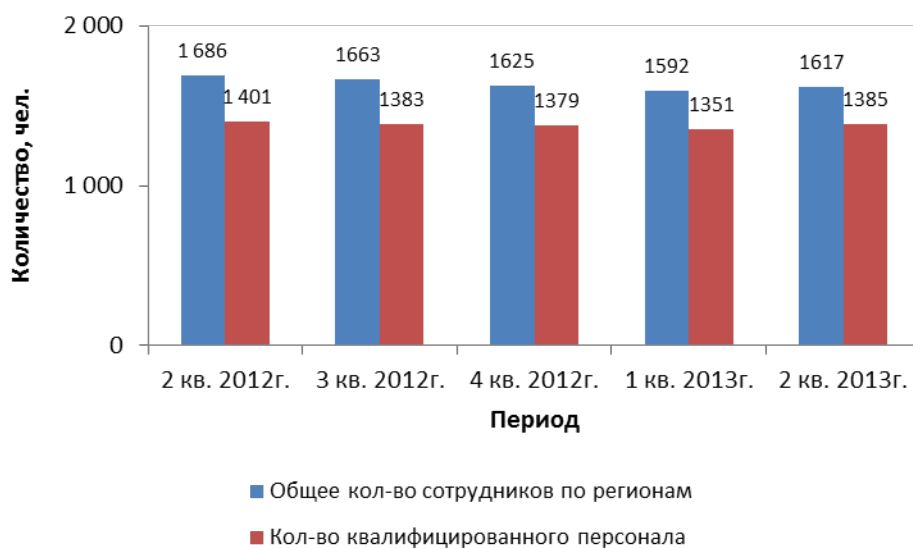


Рис. 36. Количественные и качественные изменения структуры персонала регистраторов

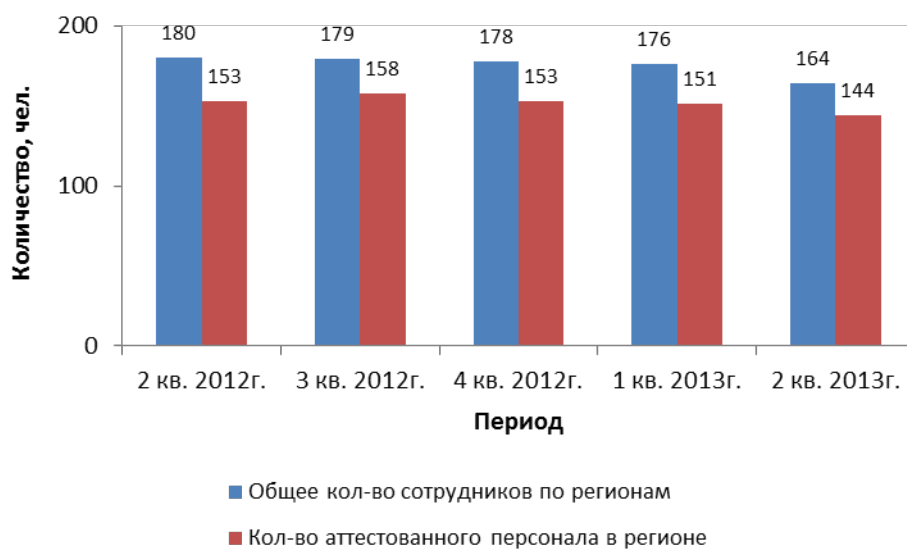


Рис. 37. Изменения структуры персонала регистраторов Северо-Западного ФО

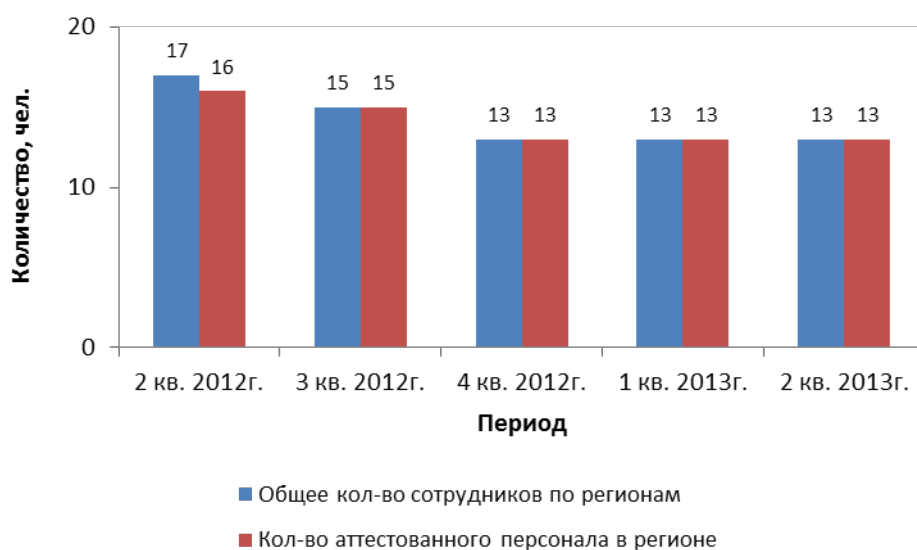


Рис. 38. Изменения структуры персонала регистраторов Дальневосточного ФО

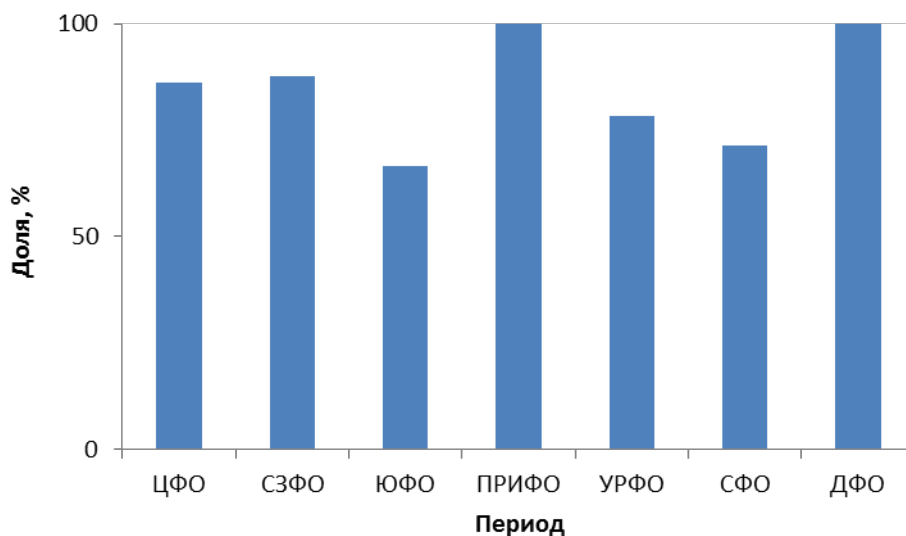


Рис. 39. Доля квалифицированного персонала в общем количестве сотрудников регистраторов по федеральным округам на 30.06.2013

5. Заключение

В представленном аналитическом обзоре отражено развитие базовой части учетной системы рынка ценных бумаг – специализированных регистраторов. На 140 тысяч акционерных обществ, зарегистрированных на территории РФ, сегодня приходится 38 регистрационных компаний, и тенденция по укрупнению регистраторов, со всей очевидностью, будет продолжаться и в дальнейшем. По мнению ряда экспертов, рынок регистраторских услуг будет, скорее всего, представлен всего лишь десятком крупнейших компаний, и в таком случае все они, разумеется, будут сконцентрированы в Москве, в регионах будут работать только их филиалы. При указанном негативном сценарии развития учетной системы взаимодействие регистратора и эмитента в данном случае должно быть по большей части организовано на базе повсеместного развития электронного документооборота и сопровождаться надлежащим совершенствованием нормативной базы, регулирующей работу регистраторов.

Расширение поля деятельности для работающих ныне регистраторов прогнозируется на ближайшее будущее в связи с внесением изменений в I часть ГК РФ: с 1 октября 2014 года акционерные общества не смогут самостоятельно осуществлять ведение реестров, независимо от количества акционеров, а для вновь создаваемых АО эта норма уже вступила в силу. Сможет ли это новое требование существенно увеличить клиентскую базу регистраторов и доходность их работы – покажут ближайшие годы. Однозначных прогнозов сделать невозможно в связи с тем, что пока «за бортом» обслуживания у регистраторов оставались как правило самые мелкие ЗАО, мало влияющие на объемы операционной деятельности. Поэтому повышение инвестиционной привлекательности российского рынка, в том числе неадминистративными методами, созданием привлекательных условий, как для ведения бизнеса, так и для привлечений инвестиций, остается важнейшей задачей на перспективу. Профессиональные держатели реестров могут и должны сыграть здесь одну из ключевых ролей на рынке ценных бумаг, повышая качество оказания своих услуг и, по возможности, расширяя горизонты деятельности.

**Динамика показателей деятельности регистраторов – участников баз данных ПАРТАД
во втором полугодии 2012 г. – первом полугодии 2013 г.**

РЕГИСТРАТОРЫ

№	Показатель	2 кв. 2012 г.	3 кв. 2012 г.	4 кв. 2012 г.	1 кв. 2013 г.	2 кв. 2013 г.
1.	Кол-во регистраторов	32	32	31	31	31
2.	Кол-во филиалов регистраторов	286	286	283	280	282
3.	Кол-во центральных офисов и филиалов регистраторов	318	318	314	311	313
4.	Кол-во регистраторов, ведущих реестр владельцев облигаций	11	11	12	11	11
5.	Кол-во регистраторов, ведущих реестр владельцев паев ПИФ	5	5	5	5	5
6.	Доля регистраторов, ведущих реестр владельцев облигаций, в общем количестве регистраторов, %	34,4	34,4	38,7	35,5	35,5
7.	Доля регистраторов, ведущих реестр владельцев паев ПИФ, в общем количестве регистраторов, %	15,6	15,6	16,1	16,1	16,1
8.	Кол-во обслуживаемых реестров	24 286	24 126	23 807	23 579	23 414
9.	Кол-во реестров с числом зарегистрированных лиц менее 50	15 231	15 235	15 184	15 123	15 084
10.	Кол-во реестров с числом зарегистрированных лиц 50-500	6 659	6 549	6 408	6 300	6 216
11.	Кол-во реестров с числом зарегистрированных лиц свыше 500	2 396	2 342	2 215	2 156	2 114
12.	Доля реестров с числом зарегистрированных лиц менее 50, %	62,7	63,1	63,8	64,1	64,4
13.	Доля реестров с числом зарегистрированных лиц 50-500, %	27,4	27,1	26,9	26,7	26,5
14.	Доля реестров с числом зарегистрированных лиц свыше 500, %	9,9	9,7	9,3	9,1	9,0
15.	Кол-во проведенных операций по переходу прав собственности, шт.	70 517	51 894	79 902	44 145	51 869
16.	Кол-во проведенных операций по переходу прав собственности в результате сделки, шт.	55 587	34 159	50 965	26 831	41 107
17.	Кол-во проведенных операций по переходу прав собственности по решению суда, шт.	171	181	135	141	160
18.	Кол-во проведенных операций по переходу прав собственности в порядке наследования, шт.	6 621	6 445	6 330	5 069	5 573
19.	Доля количества проведенных операций по переходу прав собств. в результате сделки, %	78,8	65,8	63,8	60,8	79,3
20.	Доля количества проведенных операций по переходу прав собств. по решению суда, %	0,2	0,3	0,2	0,3	0,3
21.	Доля количества проведенных операций по переходу прав собств. в порядке наследования, %	9,4	12,4	7,9	11,5	10,7
22.	Кол-во реестров с долей государственной и муниципальной собственности	1 188	1 101	894	911	904
23.	Кол-во трансфер-агентов	774	375	151	135	149
24.	Общее кол-во сотрудников, чел.	1 686	1 663	1 625	1 592	1 617
25.	Кол-во аттестованного персонала, чел.	1 401	1 383	1 379	1 351	1 385
26.	Доля аттестованного персонала в общем количестве сотрудников, %	83,1	83,2	84,9	84,9	85,7
27.	Кол-во регистраторов, использующих страхование	29	31	31	31	31

Инфраструктура рынка ценных бумаг 2013