

# Основные тенденции деятельности регистраторов по федеральным округам России во втором полугодии 2013г. – первом полугодии 2014г.

Настоящий аналитический обзор отражает деятельность в среднем 30 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 2013г. - первое полугодие 2014г.) более 80% от общего числа лицензированных регистраторов в РФ.

## 1. Количество регистраторов и филиалов

В течение анализируемого периода замедлилось сокращение количества регистраторов, прежде всего регистраторских компаний, удаленных от центра регионов – Сибирь, Дальний Восток и Южный Федеральный округ.

В силу хронологических рамок в настоящем обзоре пока не отражена ситуация, связанная со вступлением в силу поправок в ГК РФ, предусматривающих обязательное ведение реестров всех акционерных обществ независимыми регистраторами (после вступления в силу данных поправок количество обслуживаемых регистраторами реестров значительно увеличилось).

В течение рассматриваемого периода (рис. 1) количество участников базы данных ПАРТАД «Регистраторы России» сократилось (исключение на добровольной основе из членства в Ассоциации ЗАО «Сибирская регистрационная компания» и присоединение ЗАО «Единый регистратор» к одной из крупнейших регистраторских структур ЗАО «Компьютершер Регистратор»).

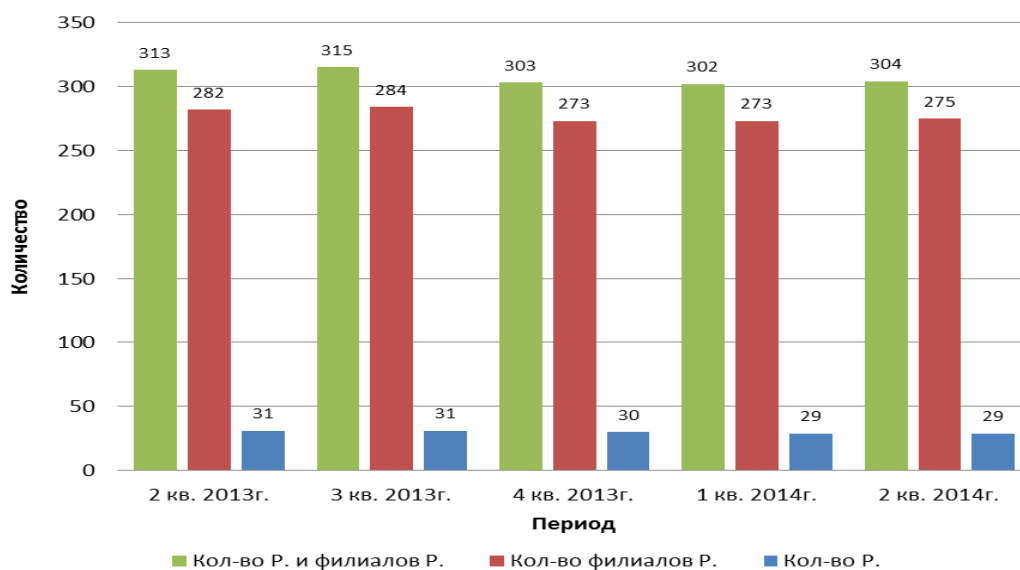


Рис. 1. Изменение количества регистраторов и их филиальной сети

Регистраторы Центрального ФО уже давно являются ключевым сегментом рынка регистраторских услуг по всем показателям (19 компаний и 76 филиалов).

В Северо-Западном регионе после потери самостоятельности ЗАО «Единый регистратор» остается всего 3 компании (как и на Урале) при ожидаемом небольшом сокращении числа филиалов, а в иных федеральных округах работают всего по одному самостоятельному региональному регистратору.

Количество филиалов продолжает неуклонно сокращаться, что обусловлено, в первую очередь, сокращением количества крупных и средних акционерных обществ. Урал – единственный, кроме Центрального ФО, регион, где сохраняется относительно стабильное положение по данному показателю (рис. 2-3).

В остальных федеральных округах регистраторская инфраструктура представляет собой, в основном, филиальную сеть московских компаний.

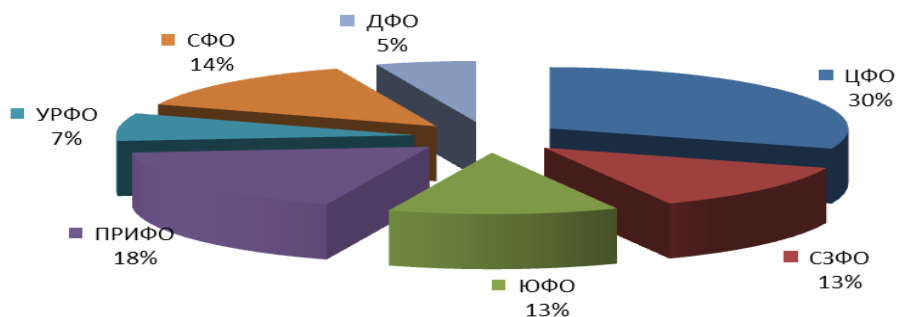


Рис. 2. Доля регистраторов и их филиальной сети в разрезе регионов по состоянию на 30.06.2013

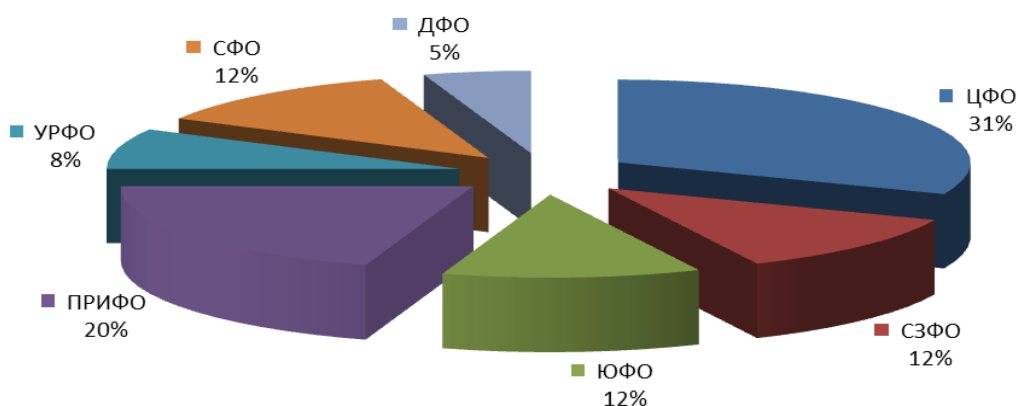
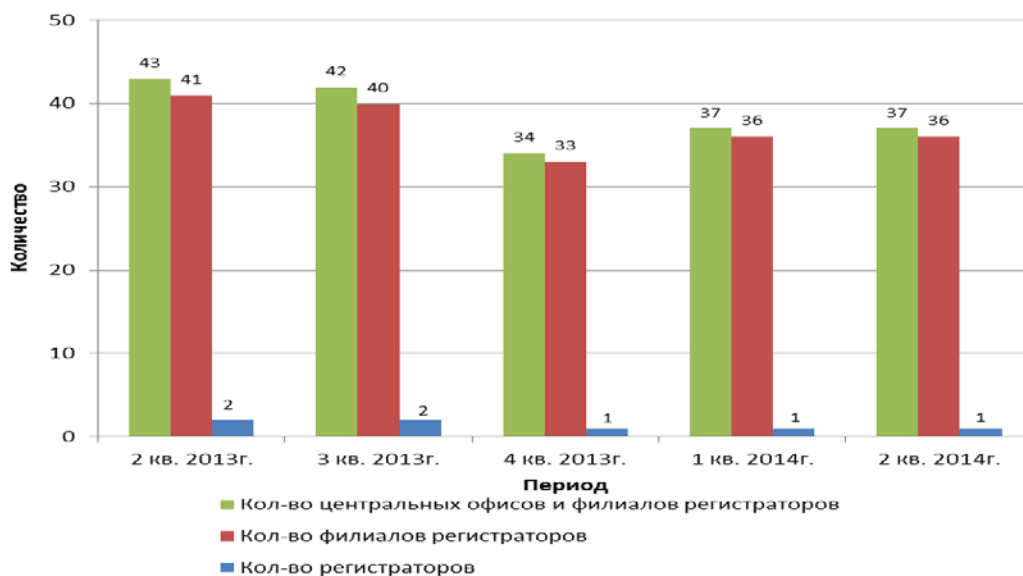


Рис. 3. Доля регистраторов и их филиальной сети в разрезе регионов по состоянию на 30.06.2014

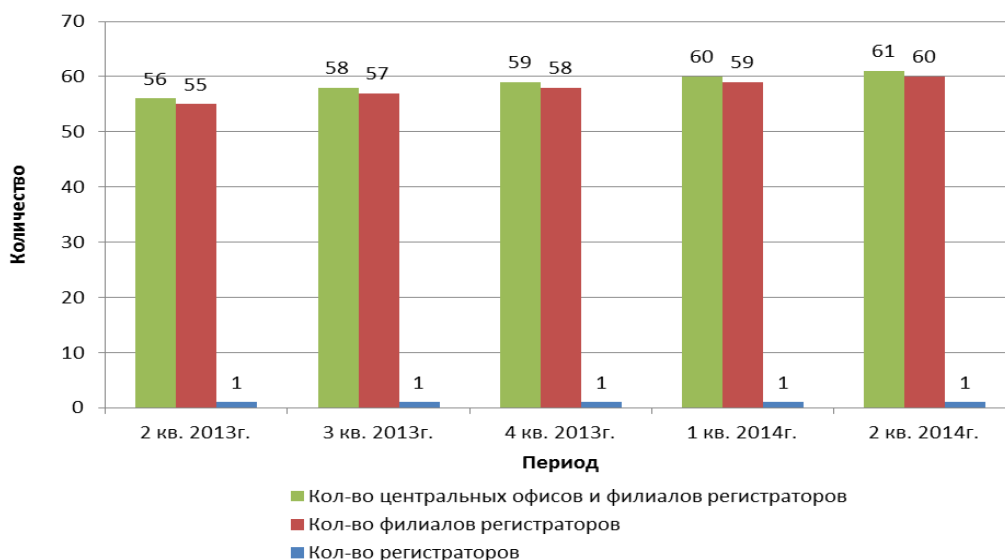
На показателях Сибирского федерального округа негативно отразилось отсутствие данных ЗАО «Сибирская регистрационная компания», даже несмотря на то, что регистратор, созданный в 2010 году в результате объединения двух региональных компаний, на текущий момент занимает слабые позиции в Западной Сибири (рис. 4).

Наиболее крупные и подготовленные филиалы ЗАО «Сибирская регистрационная компания» стали теперь филиалами «Якутского фондового центра», который до недавнего времени, занимая уникальное положение в восточных регионах страны, практически не осваивал территории к западу от Хакассии, и теперь приобрел отличную возможность закрепиться на фондовом рынке всей Сибири.



**Рис. 4. Изменение количества регистраторов и их филиальной сети в Сибирском ФО**

В Поволжье и Южном федеральном округе динамика количества регистраторов и их филиальной сети практически не отличается от предыдущих лет. Основное отличие связано с количеством филиалов: на юге их число сократилось (с 38 до 35), а вот в Поволжье несколько увеличилось - с 56 до 61 и обусловлено началом большой работы по передаче реестров всех акционерных обществ в рамках новых требований ГК (рис. 5).



**Рис. 5. Изменение количества регистраторов и их филиальной сети в Приволжском ФО**

Трансфер-агентские отношения, в соответствии с требованиями ныне действующего законодательства, переместились в плоскость электронного документооборота. Проект создания единого трансфер-агентского пространства постепенно получает поддержку у регистраторов, в дальнейшем планируется расширить количество субъектов, действующих в рамках проекта, вовлекая в данный проект депозитариев и кредитные организации.

Отдельной статистики по видам деятельности организаций, еще работающих сейчас по трансфер - агентским договорам, не ведется, но из региональных регистраторов только ЗАО «ВРК» на Урале смог организовать отлаженную систему электронного взаимодействия с крупными местными эмитентами. Для других региональных регистраторов электронный документооборот с эмитентами единичен: бумаги торгующихся на организованном рынке крупнейших акционерных обществ страны переведены в номинальное держание НРД, а с остальными обществами (прежде всего, со средними и мелкими эмитентами) организация ЭДО еще слишком затруднительно (как по технологическим, так и по материальным причинам). В результате, за прошедший год общее количество трансфер-агентов, по данным отчетности, предоставляемой в ПАРТАД, по всем регионам сократилось еще больше: со 149 до 116 (см. рис 6-9).

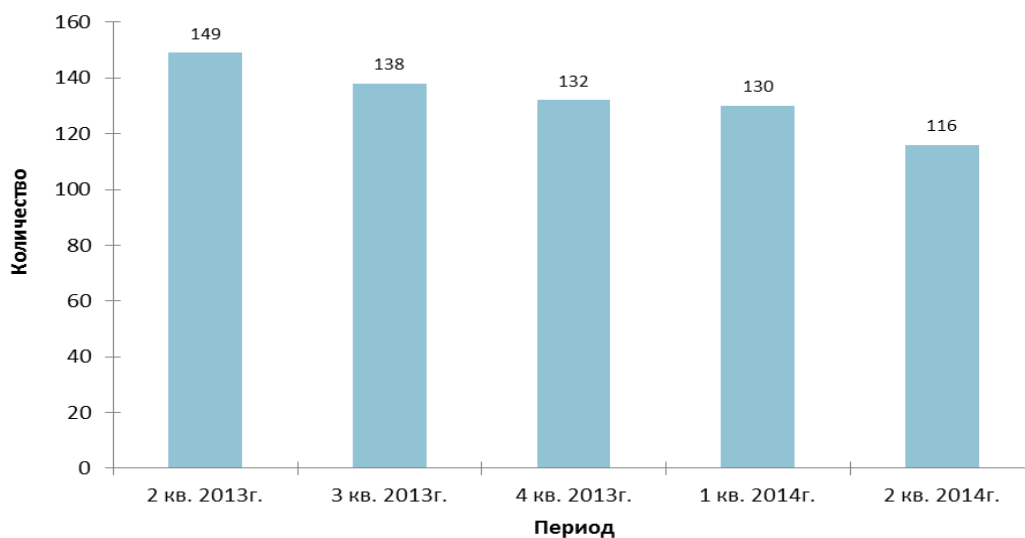


Рис. 6. Изменение количества трансфер-агентов регистраторов Российской Федерации

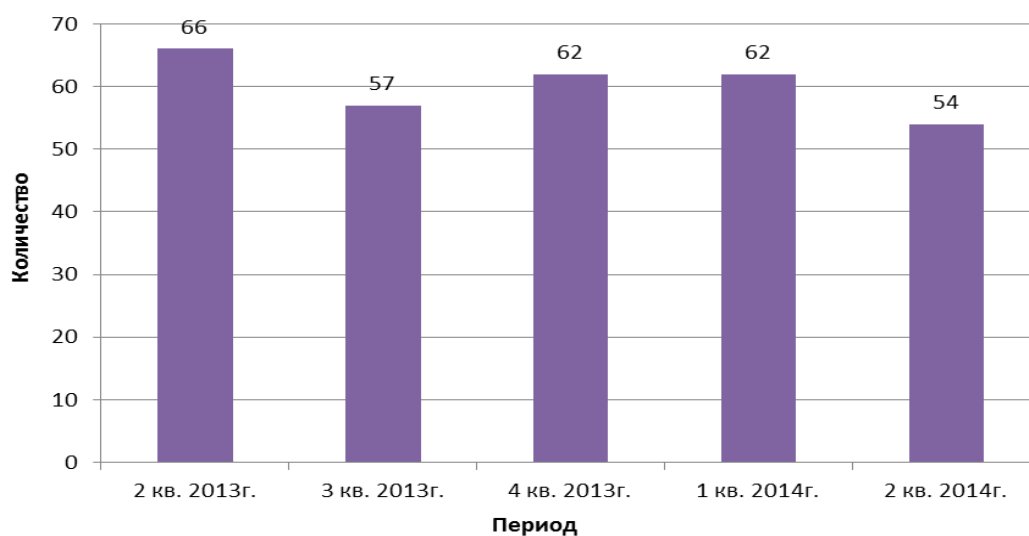


Рис.7. Изменение количества трансфер-агентов по Центральному ФО

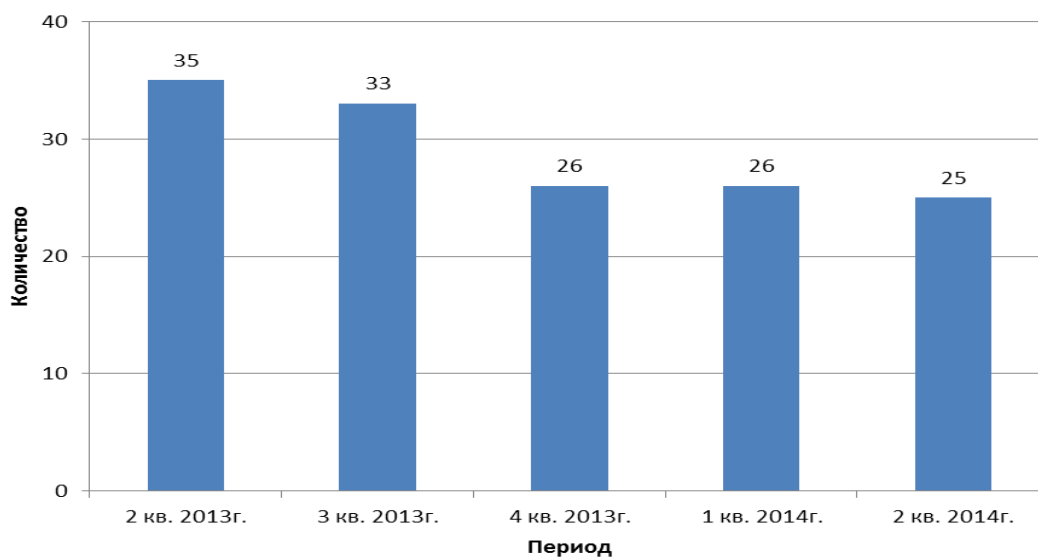


Рис.8. Изменение количества трансфер-агентов по Уральскому ФО

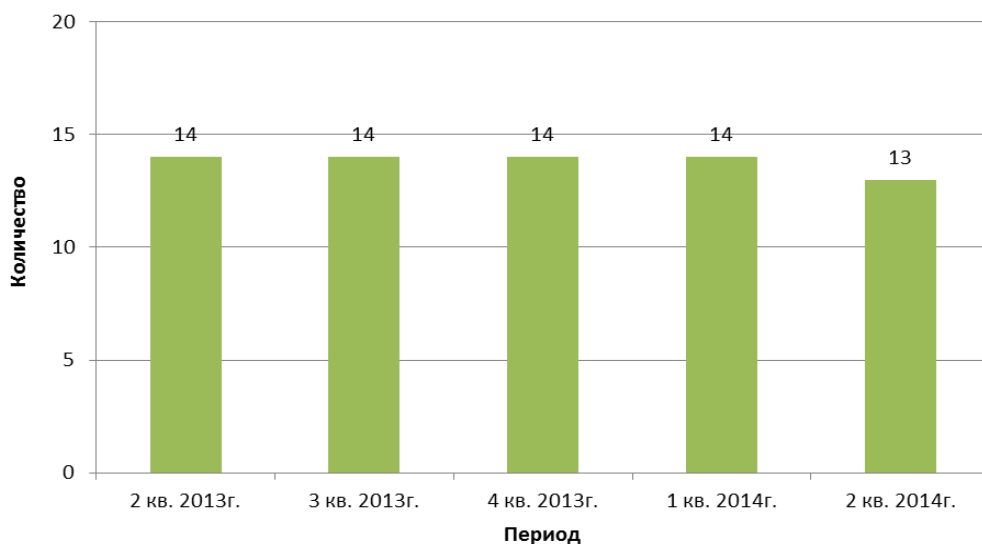


Рис.9. Трансфер-агенты в Северо-Западном ФО

## 2. Количество обслуживаемых реестров

В течение рассматриваемого периода, в отличие от предшествующих лет, наблюдается увеличение количества обслуживаемых реестров: в целом по России число акционерных обществ, передавших ведение реестров независимым регистраторам, почти весь год находилось в границах 23-24 тыс. обществ, лишь во 2 кв. 2014 года их число превысило 24 тыс. (24 640). Тенденция обусловлена началом процесса передачи регистраторам малых реестров, но, как показывает российская практика, общества выполняют подобные требования крайне неохотно либо не считают их важными (рис. 10).

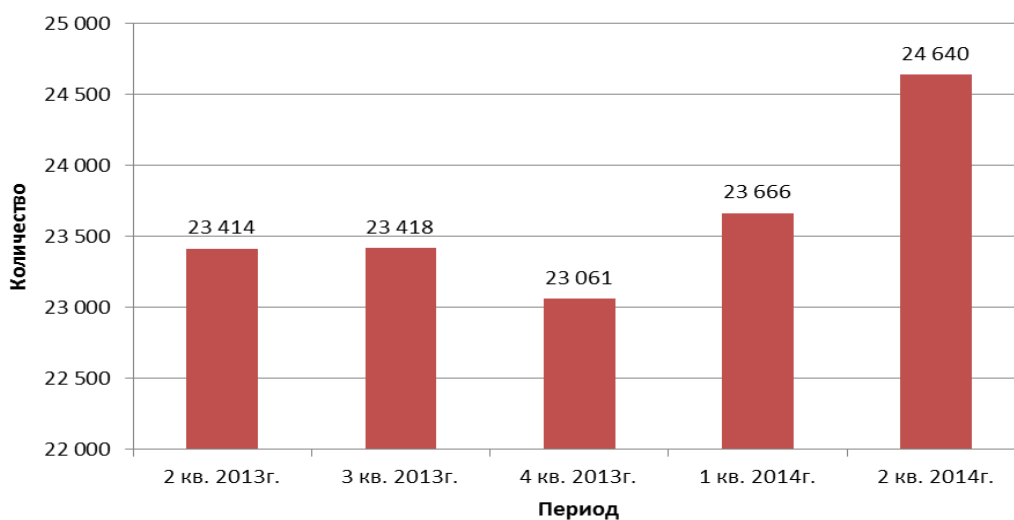
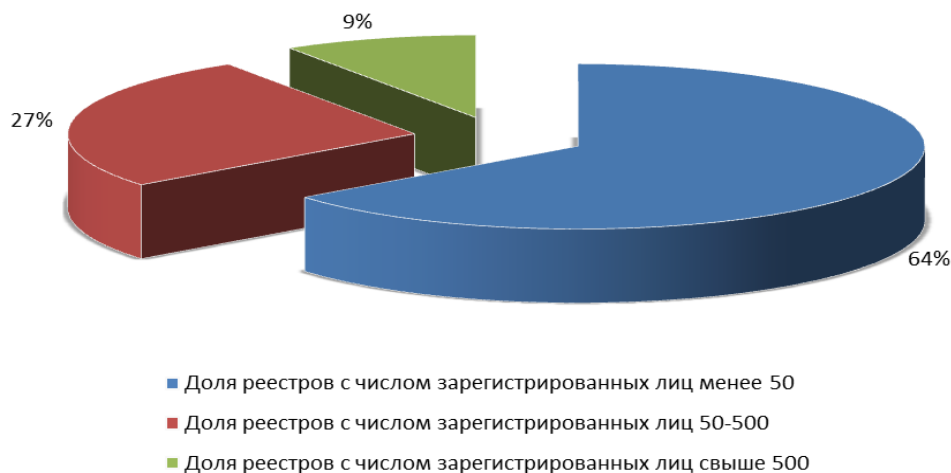


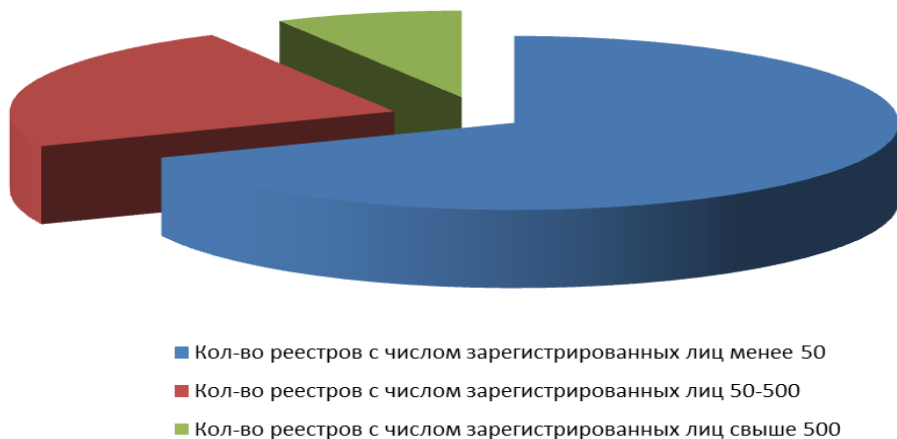
Рис.10. Динамика количества обслуживаемых регистраторами реестров

Небольшой статистический прирост в рассматриваемом периоде наблюдался в части приема на обслуживание небольших акционерных обществ (менее 50 акционеров). Количество более крупных обществ продолжает сокращаться, эта тенденция в Российской Федерации неизменна уже который год – и оснований для изменений тренда пока не предвидится.

Соотношение долей этих категорий реестров меняется в сторону преобладания небольших акционерных обществ: количество реестров указанной категории (менее 50 акционеров) составляет больше 2/3, при этом, преобладавших когда-то реестров от 50 до 500 зарегистрированных лиц уже осталось меньше четверти, а «пятисотников» к середине 2014 года осталось менее 8% (рис. 11-12).



**Рис. 11. Доли категорий обслуживаемых регистраторами реестров в Российской Федерации по состоянию на 30.06.2013 г.**



**Рис. 12. Доли категорий обслуживаемых регистраторами реестров в Российской Федерации по состоянию на 30.06.2014 г.**

В целом, тенденция по общему сокращению количества клиентов регистраторов к середине 2014 года была переломлена, в том числе с учетом введения обозначенных выше требований ГК РФ.

По отдельным регионам Российской Федерации ситуация на текущий момент не столь стабильная. Указанный в целом по стране прирост обслуживаемых реестров достигнут за счет отмечавшейся уже стабильной ситуации в Центральном и Уральском федеральных округах, остальные регионы пока продолжают фиксироваться спад по данному показателю (рис. 13-18).

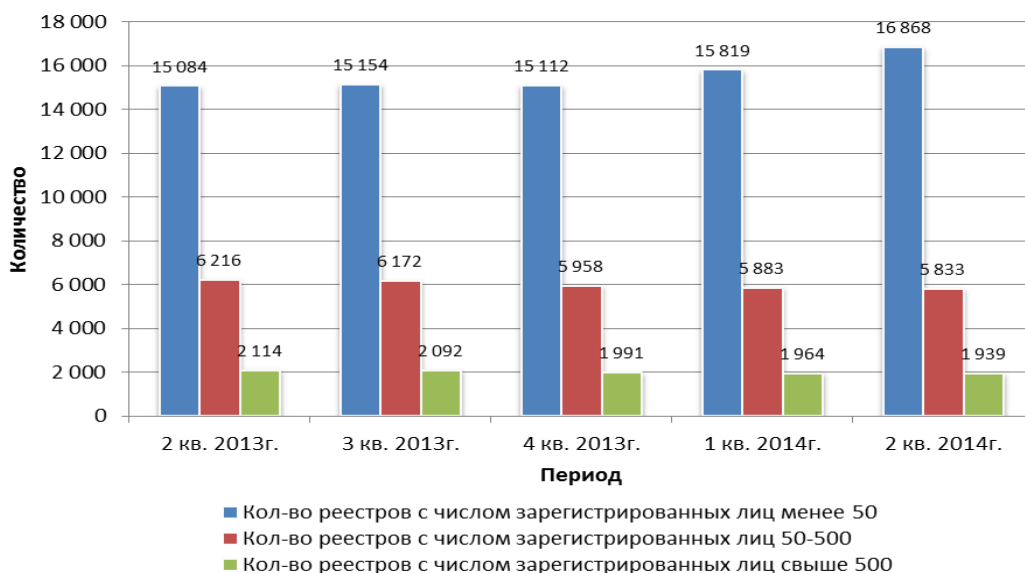


Рис.13. Изменение структуры обслуживаемых регистраторами реестров

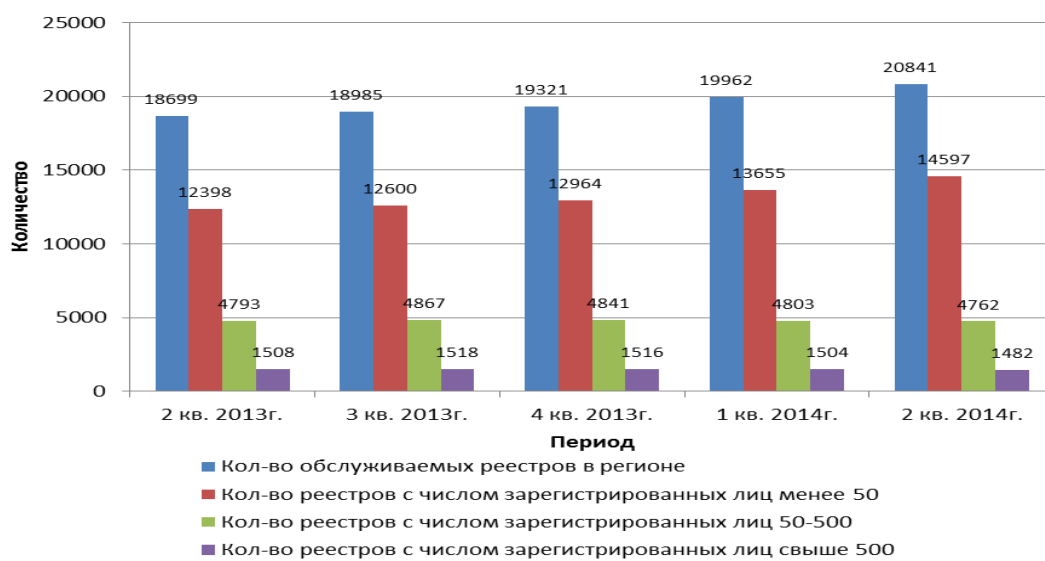


Рис. 14. Структура обслуживаемых регистраторами реестров в Центральном ФО

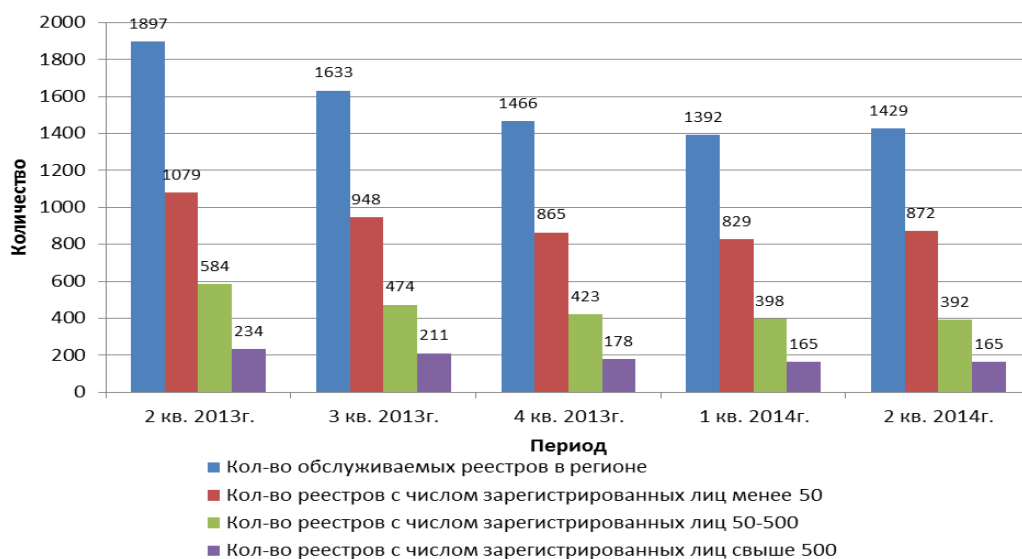


Рис. 15. Структура обслуживаемых регистраторами реестров Северо-Западного ФО

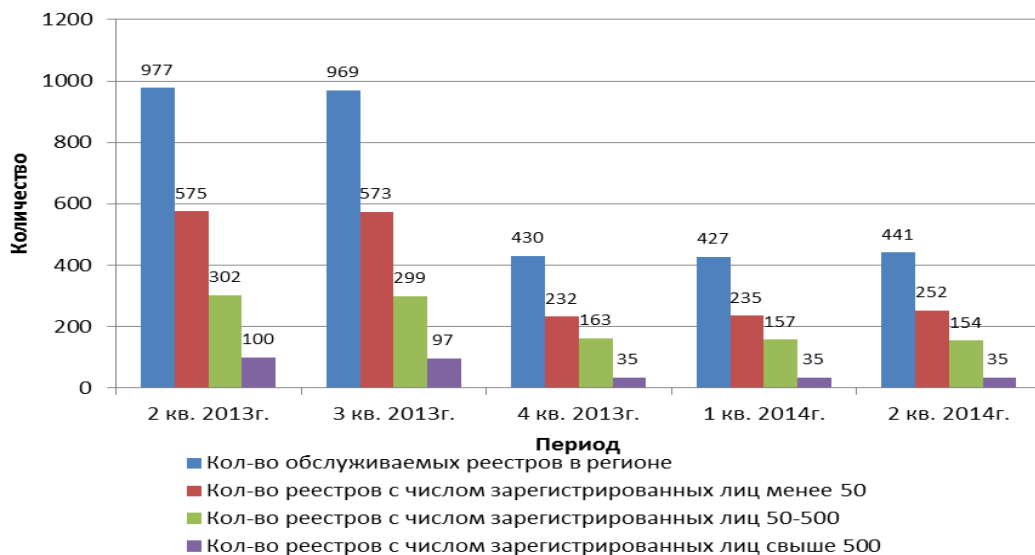


Рис. 16. Структура обслуживаемых регистраторами реестров в Сибирском ФО

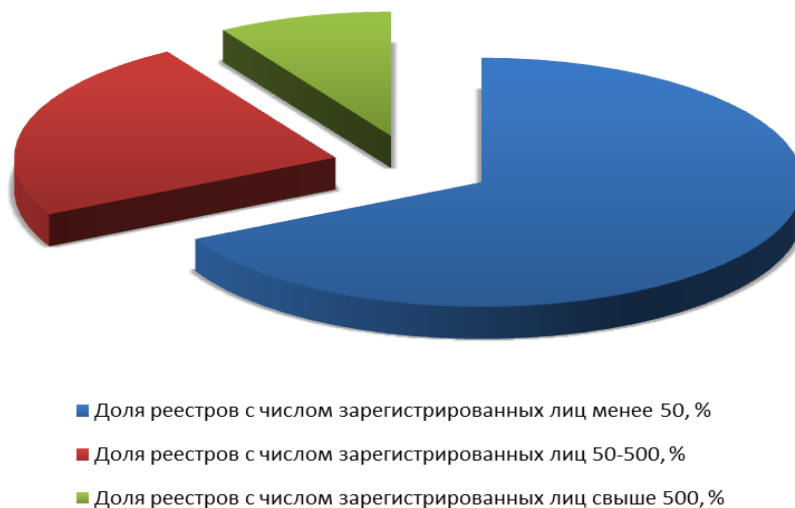


Рис. 17. Структурное соотношение категорий реестров на обслуживании у регистраторов Приволжского ФО



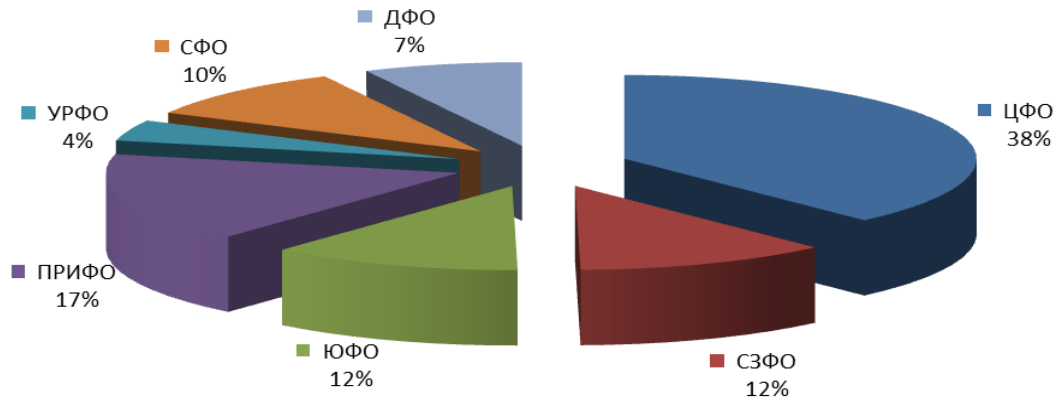
Рис. 18. Структура обслуживаемых регистраторами реестров Южного ФО

Количество реестров с долей государственной и муниципальной собственности в анализируемом периоде колебалось. В целом за год число таких реестров выросло незначительно, но стабильные показатели здесь только на Урале и в тех регионах, где осталось по одному регистратору – Дальний Восток, Поволжье, Южный ФО. Северо-

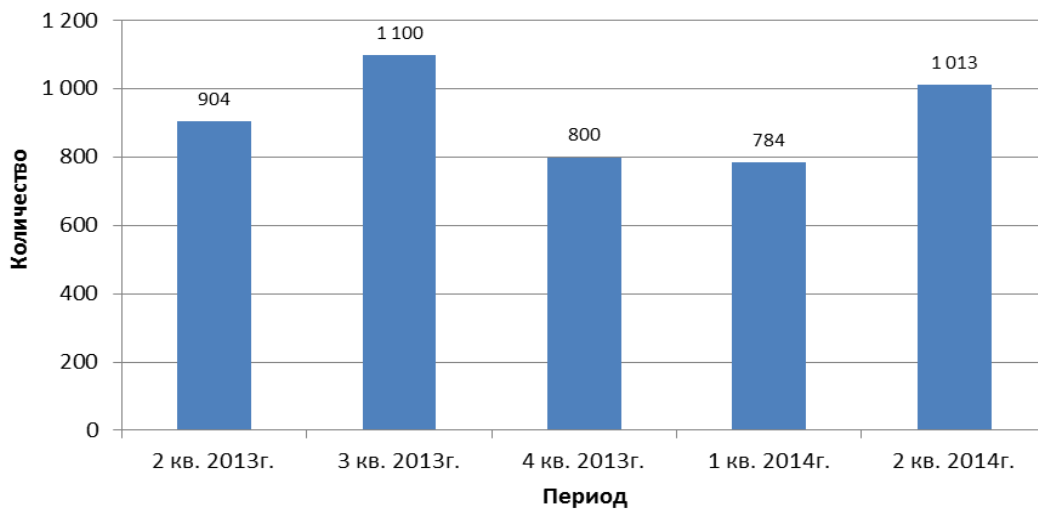


Западный ФО после снижения показателя к концу 2013 года стабилизировался и превзошел начальный уровень, в Сибири общее число реестров с госсобственностью заметно сократилось в 2014 г. и не достигло показателей предыдущего периода.

В относительных показателях количество реестров с госсобственностью в Центральном ФО стало еще больше – 38% от общего числа, второе место отведено Поволжью (17%), третье – Северо-Западный и Южный федеральные округа (по 12%). В Сибирском регионе количество указанных реестров заметно сократилось, по остальным регионам показатели значительно меньше (рис.19-23).



**Рис. 19. Распределение реестров с участием государственной и муниципальной собственности по федеральным округам по состоянию на 30.06.2014**



**Рис. 20. Изменение количества реестров с участием государственной и муниципальной собственности**

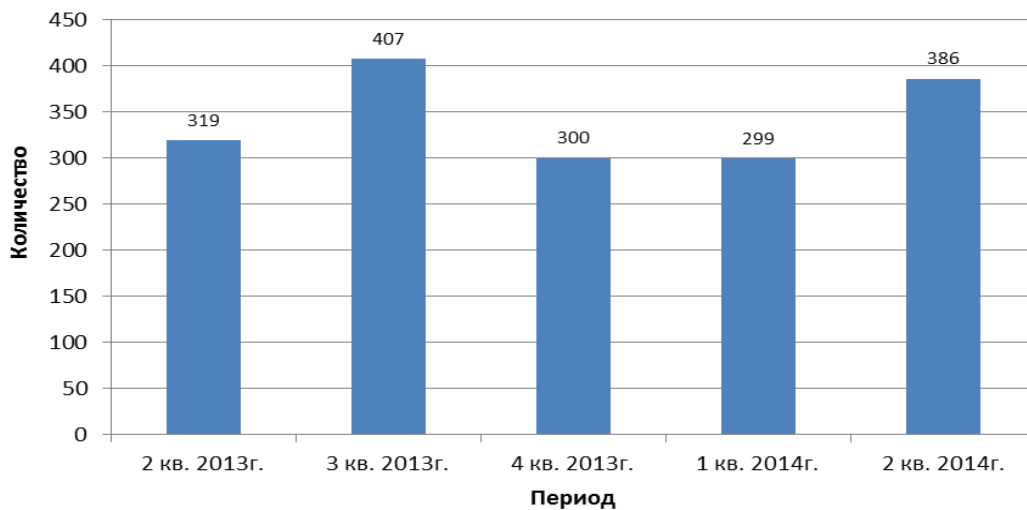


Рис. 21. Изменение количества реестров с участием государственной и муниципальной собственности по Центральному ФО

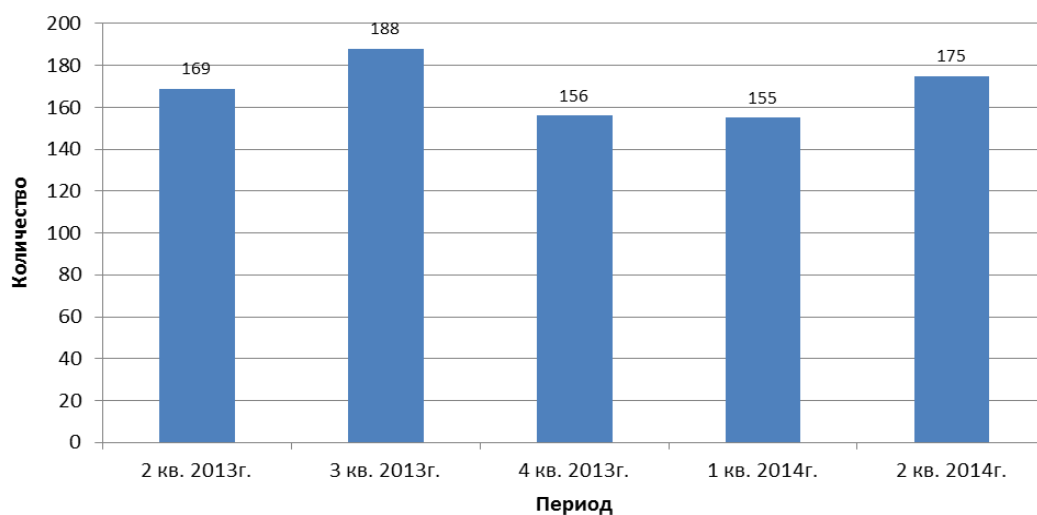


Рис. 22. Изменение количества реестров с участием государственной и муниципальной собственности по Приволжскому ФО

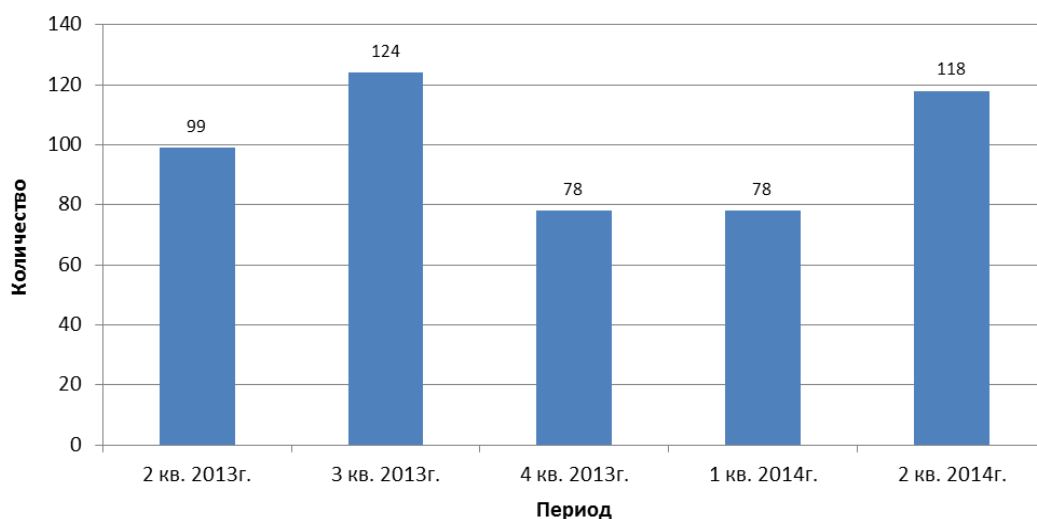


Рис. 23. Изменение количества реестров с участием государственной и муниципальной собственности по Северо-Западному ФО

В 2014 году распределение акционерного капитала по регионам еще больше сместилось в сторону Центрального федерального округа: в регионе расположено 85% всех реестров АО, находящихся на обслуживании у регистраторов (20 840 реестров), доля Северо-Западного региона упала до 6% (1 429), в два раза меньше на Урале – 3% (842 реестра), а на долю остальных регионов приходится всего 6% (рис. 24).

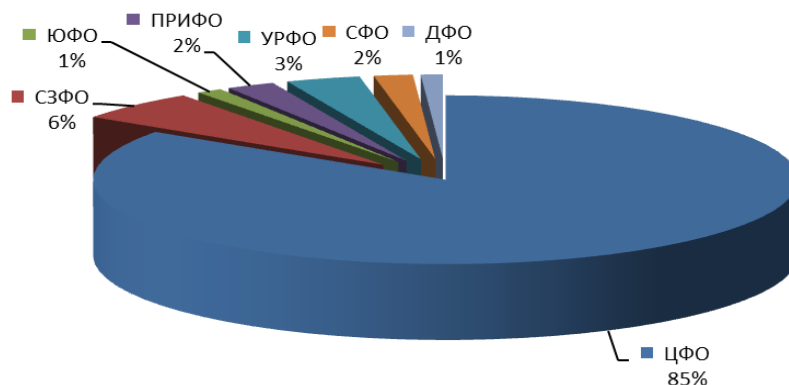


Рис. 24. Общее распределение обслуживаемых регистраторами реестров по федеральным округам на 30.06.2014

### 3. Операции регистраторов

В анализируемом периоде всплески максимального количества регистрируемых сделок приходились на 3 кв. 2013г. и 2 кв. 2014г., ранее пиковые значения приходились на 2 и 4 кварталы (середина финансового года и его завершение). Возможно, на тенденции 2014 года повлияла усложняющаяся внешнеполитическая ситуация, выразившаяся в продаже зарубежными инвесторами своих российских активов.

Также отметим, что в абсолютном выражении количество совершенных регистраторами сделок выросло и к середине 2014 года достигло почти 52 тыс., таким образом, почти восстановив показатель середины 2012 года (55 587). Причем, если ранее наиболее продуктивным являлся 4 квартал – завершение финансового года, то теперь максимальные показатели зафиксированы в 1 кв. 2014 г., хотя увеличение и незначительное (рис. 25, 26).

Тенденции по небольшому увеличению общего количества операций поддерживаются лишь показателями Центрального ФО, Северо-Западном регионе, наоборот, наблюдается падение показателей, обусловленное прекращением деятельности ЗАО «Единый регистратор». Количество операций по остальным регионам также сократилось, за исключением Урала – главного промышленного региона страны, где наблюдается рост по сравнению с предыдущими периодами. Картина по операциям регистраторов удаленных регионов, где самостоятельные регистраторы единичны, практически не влияет на общие показатели (рис. 25 -29).

Операции по переходу прав собственности по решению суда и в порядке наследования, как обычно, составляют минимальную долю в общих показателях и представляют только теоретический интерес – при этом, даже такие небольшие показатели из года в год в целом по стране продолжают снижаться.

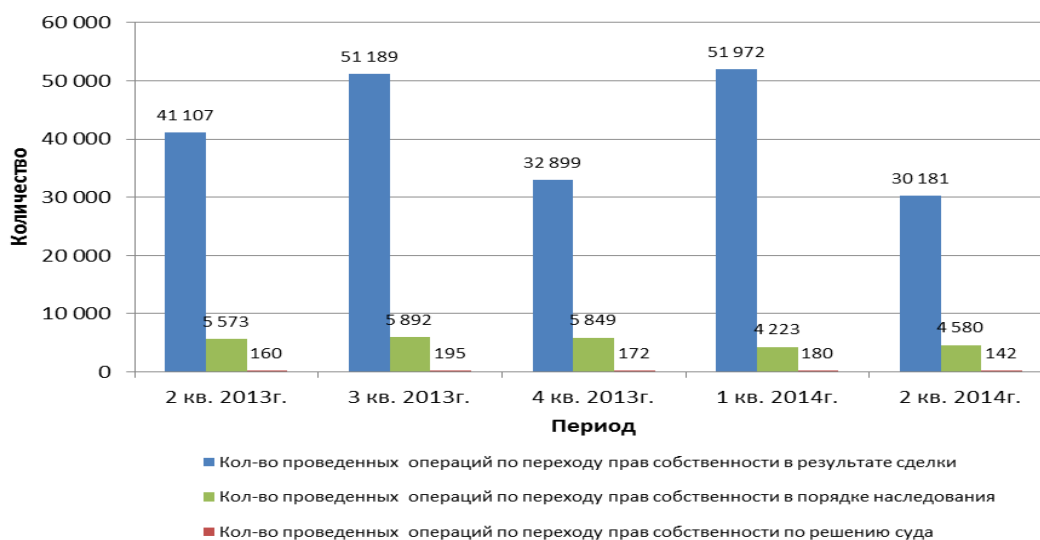


Рис. 25. Количество проведенных операций по переходу прав собственности

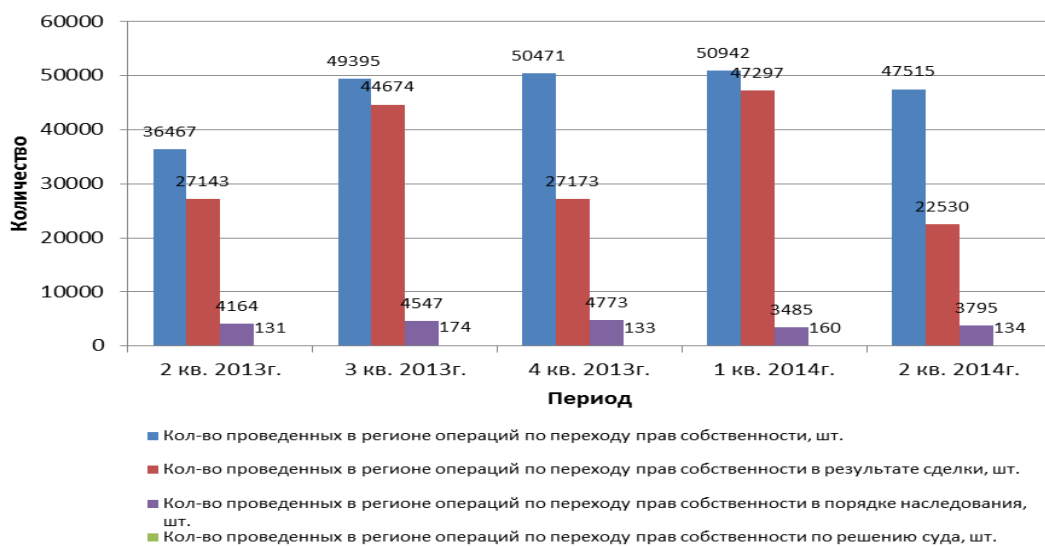


Рис. 26. Количество проведенных операций по переходу прав собственности регистраторами Центрального ФО

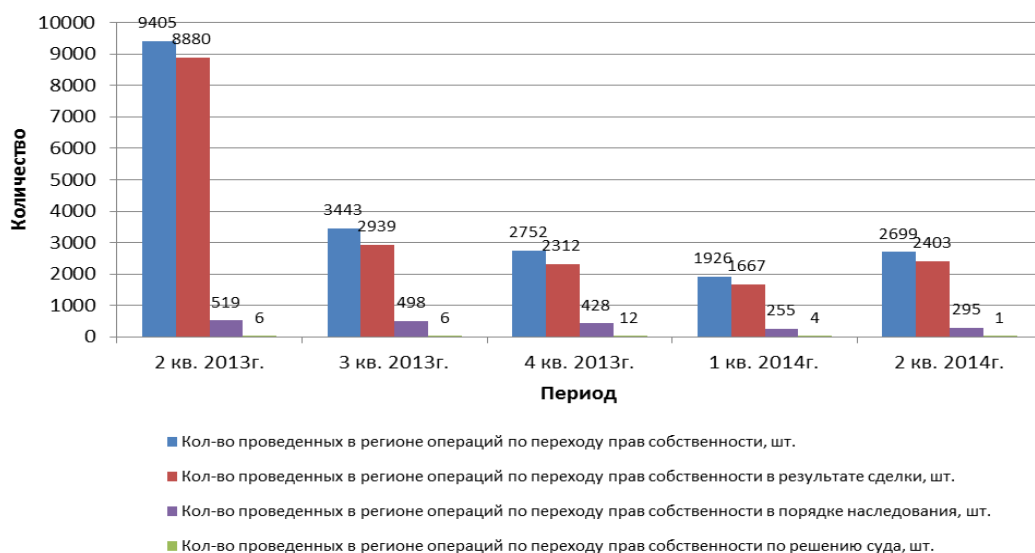


Рис. 27. Количество проведенных операций по переходу прав собственности регистраторов Северо-Западного ФО

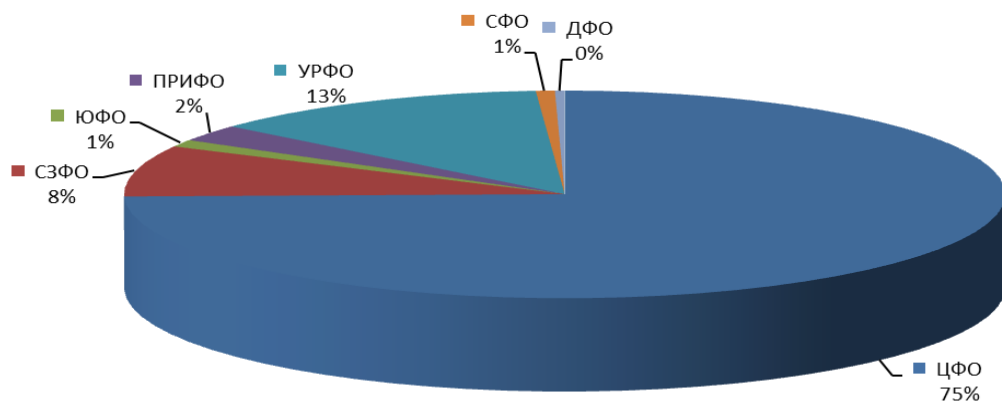
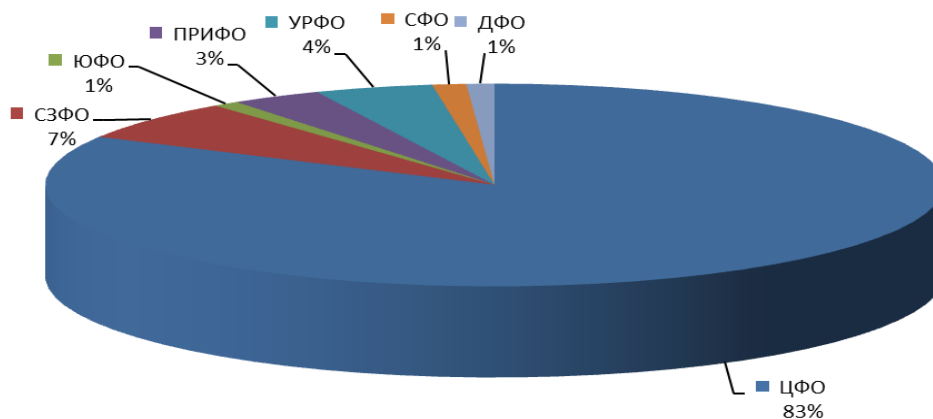
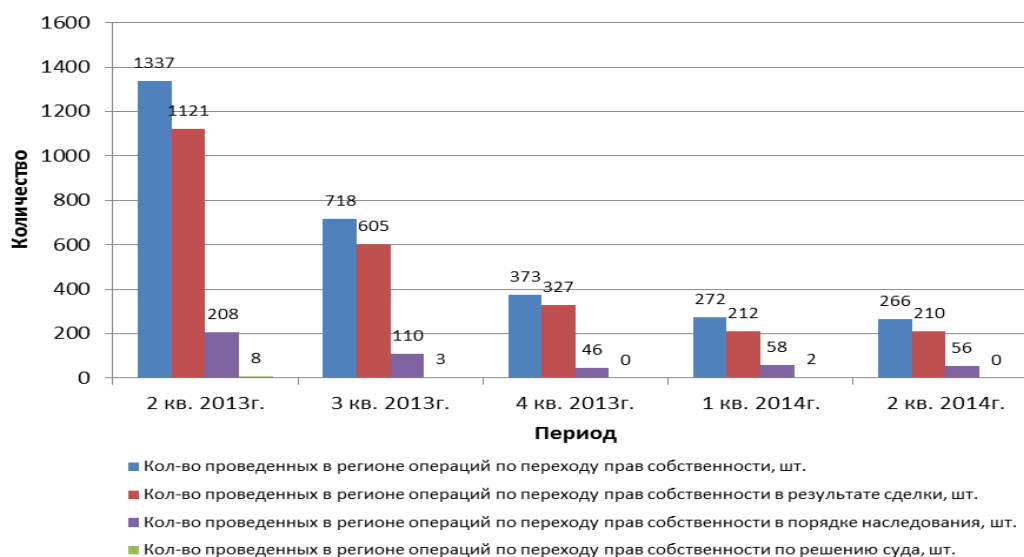


Рис. 28. Количество операций по переходу прав собственности, долевое соотношении по регионам по состоянию на 30.06.2014

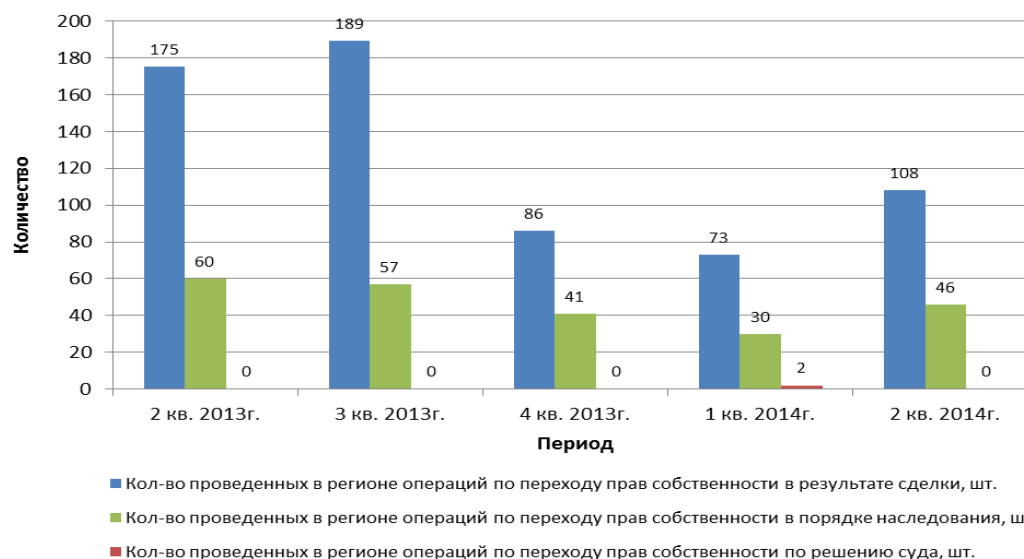


**Рис. 29. Количество операций по переходу прав собственности в порядке наследования, долевое соотношение по регионам по состоянию на 30.06.2014**

Анализ количества регистрируемых сделок с ценными бумагами в разрезе регионов свидетельствует, как и ранее, о преобладании Центрального федерального округа (доля достигла  $\frac{3}{4}$  или 74%). Второе место в 2013 году занимал Северо-Западный федеральный округ, однако, в 2014 году его место занял Уральский ФО (рис. 30-31).



**Рис. 30. Количество и структура операций по переходу прав собственности регистраторов Сибирского ФО**



**Рис. 31. Количество и структура операций по переходу прав собственности регистраторов Дальневосточного ФО**

#### 4. Персонал регистраторов

На сегодняшний день количество персонала продолжает оставаться самыми стабильными показателем в регистраторской деятельности. Однако, в связи с уменьшением общего количества регистраторов в стране и закрытием части филиалов снижается как общее число сотрудников, так и число квалифицированного персонала организаций, участвующих в базе данных ПАРТАД «Регистраторы России» (рис. 32).

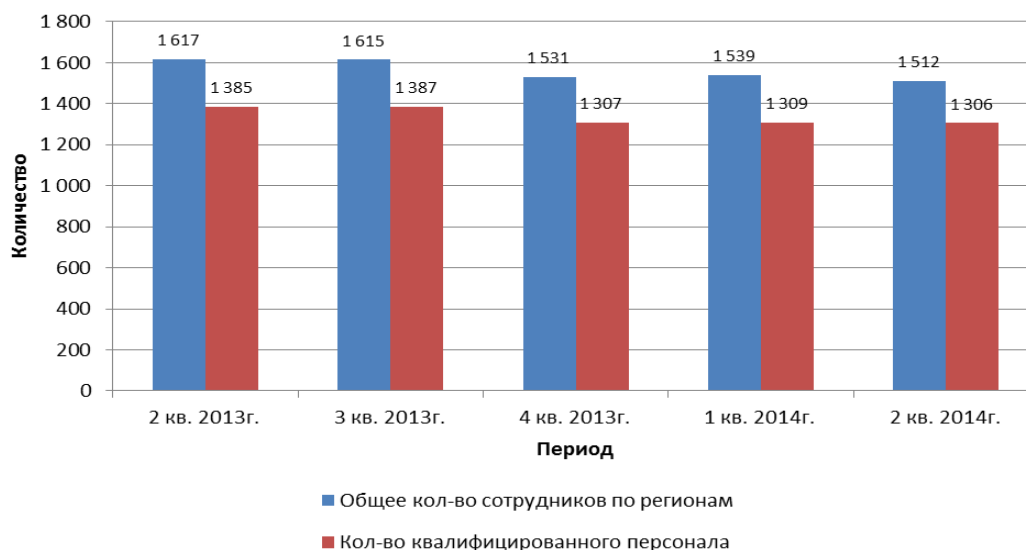


Рис. 32. Изменения в структуре персонала регистраторов РФ за 2013-2014 гг.

Наиболее стабильная обстановка со специалистами – в центральном регионе. Несмотря на общее уменьшение численности персонала по стране, в Центральном ФО регистраторы несколько увеличили свой штат (рис. 33). Данное обстоятельство обусловлено очевидной причиной: в связи с работой по приему малых реестров нагрузка на сотрудников значительно увеличилась, а поскольку большинство акционерных обществ страны концентрируется вокруг центрального региона – именно в данном регионе возникла необходимость в увеличении штата. В иных регионах (рис. 34- 36) ситуация сильно различается: увеличилось количество сотрудников регистраторов Урала, а также Дальневосточного ФО, а в остальных регионах число сотрудников заметно уменьшилось.

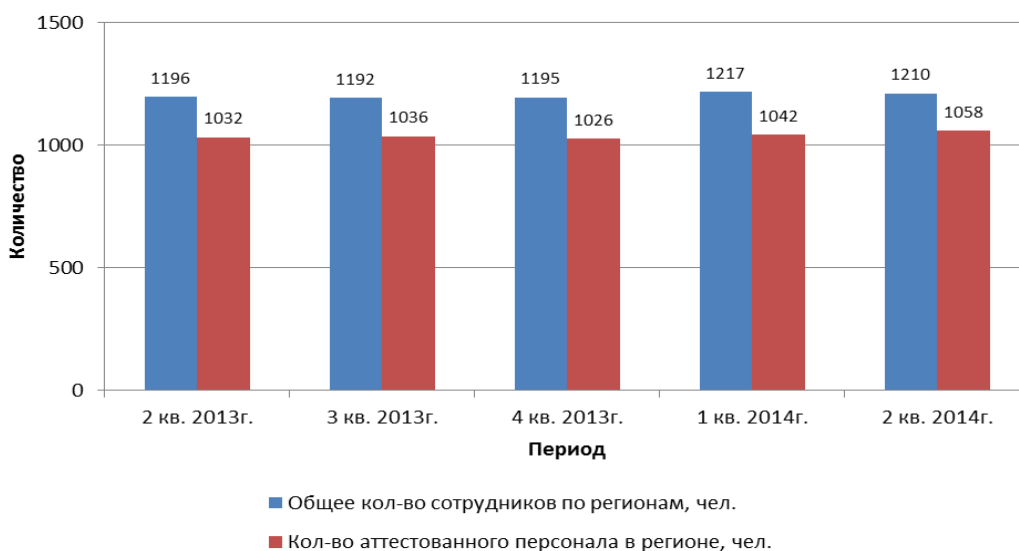


Рис. 33. Изменения структуры персонала регистраторов Центрального ФО.

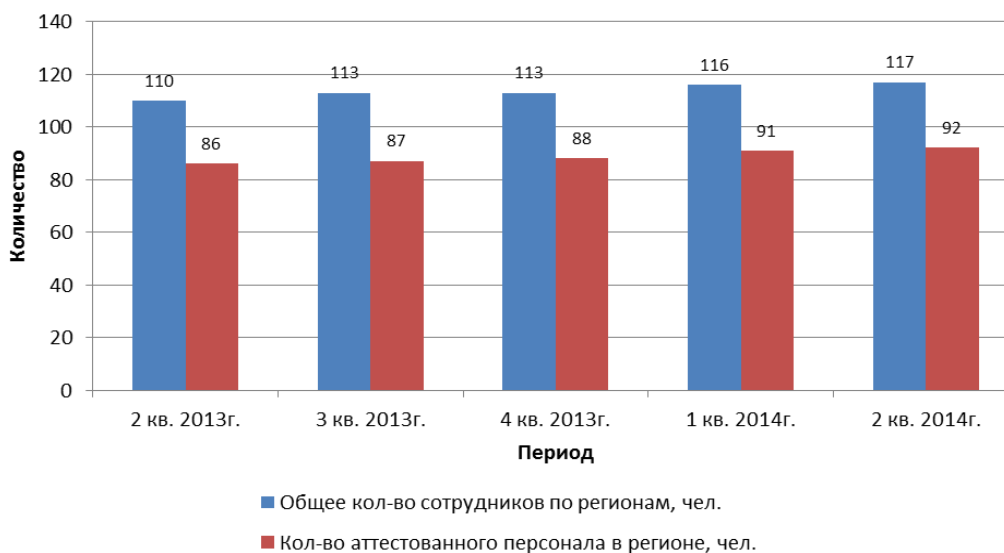


Рис. 34. Изменения структуры персонала регистраторов Уральского ФО.

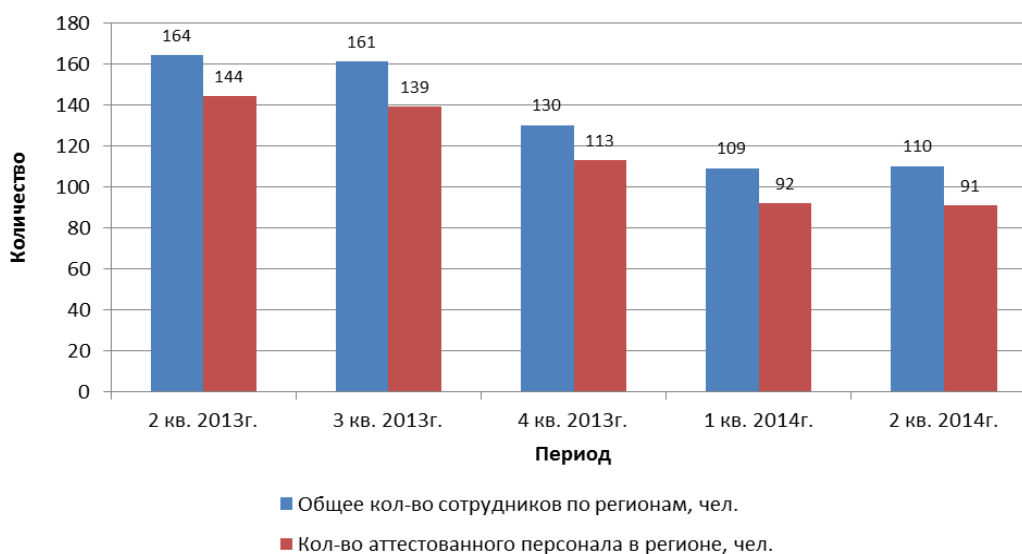


Рис. 35. Изменения структуры персонала регистраторов Северо-Западного ФО.

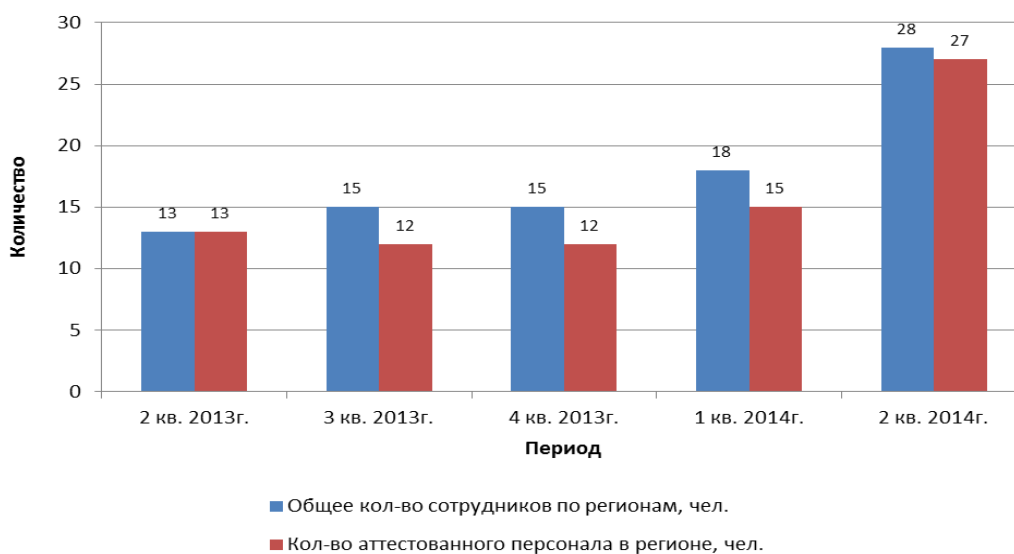
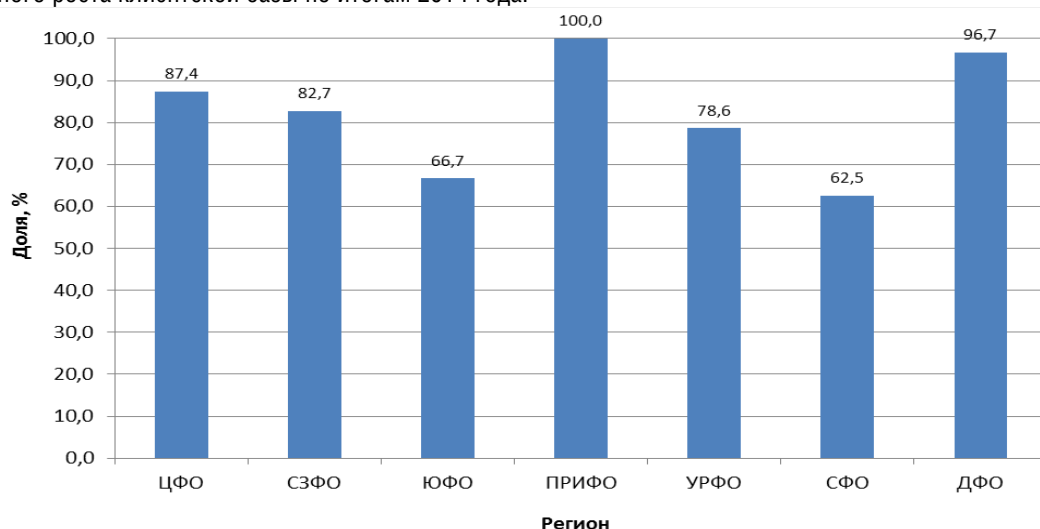


Рис. 36. Изменения структуры персонала регистраторов Дальневосточного ФО

Если в предыдущие годы доля квалифицированного персонала регистраторов, непосредственно связанного с исполнением операций и работе с клиентами, в среднем по регионам держалась на уровне 83-85%, то теперь картина изменилась (рис. 37). В регионах, где не происходило падения общих показателей деятельности – Центральный, Уральский ФО – процент квалифицированного персонала несколько снизился, но все равно превышает 75%, примерно такой же процент сохраняется на Северо-Западе. Самый высокий показатель в Поволжье - 100%

аттестованных лиц, а вот в Сибирском ФО аттестованные лица составляют сейчас чуть больше 60%. За счет Сибири улучшились показания Дальнего Востока: здесь число аттестованных специалистов тоже приблизилось к 100%. В целом, ситуация по удаленным регионам не вполне показательна, поскольку в данных регионах находятся единицы регистраторов, но в обозримом будущем можно рассчитывать на увеличение числа аттестованных лиц после значительного роста клиентской базы по итогам 2014 года.



**Рис. 37. Доля квалифицированного персонала в общем количестве сотрудников регистраторов по федеральным округам на 30.06.2014**

## 5. Заключение

Все регистраторы ожидаемо положительно отреагировали на закрепление в ГК РФ требования об обязательном ведении реестров акционерных обществ специализированными регистраторами. Но так же ожидаемо в связи с этим было и общее сокращение числа мелких обществ за счет их реорганизации в ООО, особенно в последнее время в связи с введением упрощенного порядка для этой процедуры. Центральный регион эти процессы затрагивают меньше, а вот насколько изменится ситуация на периферии – пока не ясно. Но активизация работы регистраторских компаний налицо уже по итогам рассматриваемого периода, хотя в России даже административные методы не всегда бывают эффективны. К тому же очевидно наконец осознание нынешним регулятором места специализированных регистраторов на финансовом рынке страны, понимание значения их деятельности как первичных учетных институтов, оказывающих услуги самому широкому кругу лиц. Ситуация прошлых лет, когда в связи с началом функционирования Центрального депозитария регистраторы лишились очень значительной части источников дохода, сейчас опять развернулась к ним «лицом», хотя и в другой возможности – значительно увеличить свою клиентскую базу эмитентов.

Хочется надеяться, что проводимая в настоящее время Банком России работа по модернизации требований к деятельности учетных институтов и, в частности, специализированных регистраторов будет и дальше строиться во взаимодействии с саморегулируемыми организациями, выражающими профессиональные интересы сообщества участников рынка. К сожалению, на настоящем этапе вполне самостоятельная ранее региональная инфраструктура фактически перестала существовать как таковая: региональных регистраторов остались единицы, пусть даже и занимающие сейчас на рынке вполне устойчивые ниши. В условиях чрезмерно разветвленной филиальной сети особое внимание приходится уделять вопросам функционирования электронного документооборота как одной из важнейших составных вопроса повышения надежности и качества регистраторских услуг. Малые реестры, активно принимаемые сейчас спецрегистраторами, пока, как правило, находятся вне зоны ЭДО, и вряд ли будут широко охвачены ей в будущем, – особенно в регионах, где и количество акционерных обществ существенно меньше по сравнению с центром России, и уже сейчас заметно проявляются тенденции по уходу от правовой формы АО в связи с глобальными изменениями законодательства.

Очевидно, что в регионах регистраторам не следует абсолютизировать появление новых источников дохода, сосредоточив внимание на общем повышении качества услуг и интеграции в общую инфраструктуру рынка, возможно со своими новыми, интересными для клиентов продуктами в сфере корпоративного обслуживания. Тематика реформирования сферы корпоративных действий как главного инструмента повышения привлекательности российского рынка, приобретение эмитентами и инвесторами широкого доступа к современным технологиям взаимодействия, улучшение информационного обеспечения корпоративных действий – те ключевые аспекты, которые, по оценке ведущих специалистов, должны способствовать стабильному функционированию рынка, улучшению его инвестиционной привлекательности. Полагаем, что ведущая роль регистраторов в этом процессе является неоспоримой.



**Динамика показателей деятельности регистраторов – участников баз данных ПАРТАД  
во втором полугодии 2013 г. – первом полугодии 2014 г.**

№	Показатель	2 кв. 2013 г.	3 кв. 2013 г.	4 кв. 2013 г.	1 кв. 2014 г.	2 кв. 2014 г.
1.	Кол-во регистраторов	31	31	30	29	29
2.	Кол-во филиалов регистраторов	282	284	273	273	275
3.	Кол-во регистраторов и филиалов	313	315	303	302	304
4.	Кол-во регистраторов, ведущих реестр владельцев облигаций	11	11	11	11	11
5.	Кол-во регистраторов, ведущих реестр владельцев паев ПИФ	5	4	3	3	3
6.	Доля регистраторов, ведущих реестр владельцев облигаций, в общем количестве регистраторов	35,5	35,5	33,3	37,9	34,5
7.	Доля регистраторов, ведущих реестр владельцев паев ПИФ, в общем количестве регистраторов	16,1	12,9	10,0	10,3	10,3
8.	Кол-во обслуживаемых реестров	23 414	23 418	23 061	23 666	24 640
9.	Кол-во реестров с числом зарегистрированных лиц менее 50	15 084	15 154	15 112	15 819	16 868
10.	Кол-во реестров с числом зарегистрированных лиц 50-500	6 216	6 172	5 958	5 883	5 833
11.	Кол-во реестров с числом зарегистрированных лиц свыше 500	2 114	2 092	1 991	1 964	1 939
12.	Доля реестров с числом зарегистрированных лиц менее 50	64,4	64,7	65,5	66,8	68,5
13.	Доля реестров с числом зарегистрированных лиц 50-500	26,5	26,4	25,8	24,9	23,7
14.	Доля реестров с числом зарегистрированных лиц свыше 500	9,0	8,9	8,6	8,3	7,9
15.	Кол-во проведенных операций по переходу прав собственности	51 869	57 276	57 312	56 375	55 959
16.	Кол-во проведенных операций по переходу прав собственности в результате сделки	41 107	51 189	32 899	51 972	30 181
17.	Кол-во проведенных операций по переходу прав собственности по решению суда	160	195	172	180	142
18.	Кол-во проведенных операций по переходу прав собственности в порядке наследования	5 573	5 892	5 849	4 223	4 580
19.	Доля количества проведенных операций по переходу прав собств. в результате сделки	79,3	67,8	57,4	72,4	53,9
20.	Доля количества проведенных операций по переходу прав собств. по решению суда	0,3	0,5	0,3	0,6	0,3
21.	Доля количества проведенных операций по переходу прав собств. в порядке наследования	10,7	15,9	10,2	14,5	8,2
22.	Кол-во реестров с долей государственной и муниципальной собственности	904	1 100	800	784	1 013
23.	Кол-во трансфер-агентов	149	138	132	130	116
24.	Общее кол-во сотрудников по регионам	1 617	1 615	1 531	1 539	1 512
25.	Кол-во квалифицированного персонала регистраторов	1 385	1 387	1 307	1 309	1 306
26.	Доля квалифицированного персонала в общем количестве сотрудников по регионам	85,7	85,9	85,4	85,1	86,4
27.	Кол-во регистраторов, использующих страхование	31	31	30	29	29