

Основные тенденции деятельности регистраторов по федеральным округам России во втором полугодии 2014 г. – первом полугодии 2015 г.

В данном аналитическом обзоре проведено исследование деятельности большинства регистраторских компаний РФ (в среднем, 30 организаций), имеющих действующую лицензию на ведение реестра владельцев ценных бумаг и участвующих в раскрытии информации через информационный ресурс ПАРТАД «Регистраторы России»: на протяжении анализируемого периода (второе полугодие 2014 г. - первое полугодие 2015 г.) они составляют более 80% от общего числа лицензированных регистраторов страны.

1. Количество регистраторов и филиалов

Истекший год без преувеличения можно назвать эпохальным для регистраторов. Поправки в Гражданский кодекс, обязавшие все без исключения акционерные общества в срок до 01.10.2014 передать свои реестры на обслуживание специализированным регистраторам, вполне ожидаемо обеспечили огромный приток новых клиентов для регистраторских компаний. Поскольку большинство АО, как это заведено в силу российских традиций, откладывали передачу реестра на крайний срок, то «пик сезона» пришелся на последние пару месяцев перед установленной законодательством датой – 1 октября 2014 года. Разумеется, в этот финальный рывок успели попасть на обслуживание не все акционерные общества, несмотря на принятые регистраторами меры по максимальному смягчению остроты такой авральной ситуации, и массовый прием новых клиентов продолжался в течение всех последних месяцев 2014 г. Соответственно, в отчетность регистраторов показатели по скачкообразному увеличению АО на обслуживании попали с задержкой приблизительно в один квартал, что и наблюдается на представленных ниже графических изображениях развития данных процессов. Надо отметить, что регулятор крайне лояльно подошел к соблюдению акционерными обществами этого нового требования и практически в течение еще нескольких месяцев после истечения заданной поправками в ГК конечной даты не предпринимал особых действий по выявлению «нарушителей закона». Это дало возможность многим «опоздавшим» обществам и после окончания установленного срока исполнить требования закона, а также отчасти снизить нагрузку на регистраторов, занимавшихся массовым приемом новых реестров по сути дела весь рассматриваемый отчетный период. Безусловно, разные регистраторские компании в различных регионах страны справились с поставленной перед ними задачей по разному, о чем будет сказано ниже.

Следует отметить и тот факт, что рассматриваемый период (рис. 1) впервые за последние годы ознаменовался увеличением числа специализированных регистраторов – в сравнении со стойким их уменьшением на протяжении последних 20 лет. Были выданы две новые лицензии на регистраторскую деятельность, что пусть и незначительно, но увеличило количество участников базы данных ПАРТАД «Регистраторы России», - на фоне продолжающихся параллельно процессов дальнейшего укрупнения и консолидации регистрационных компаний, перераспределения структуры регистраторского рынка.

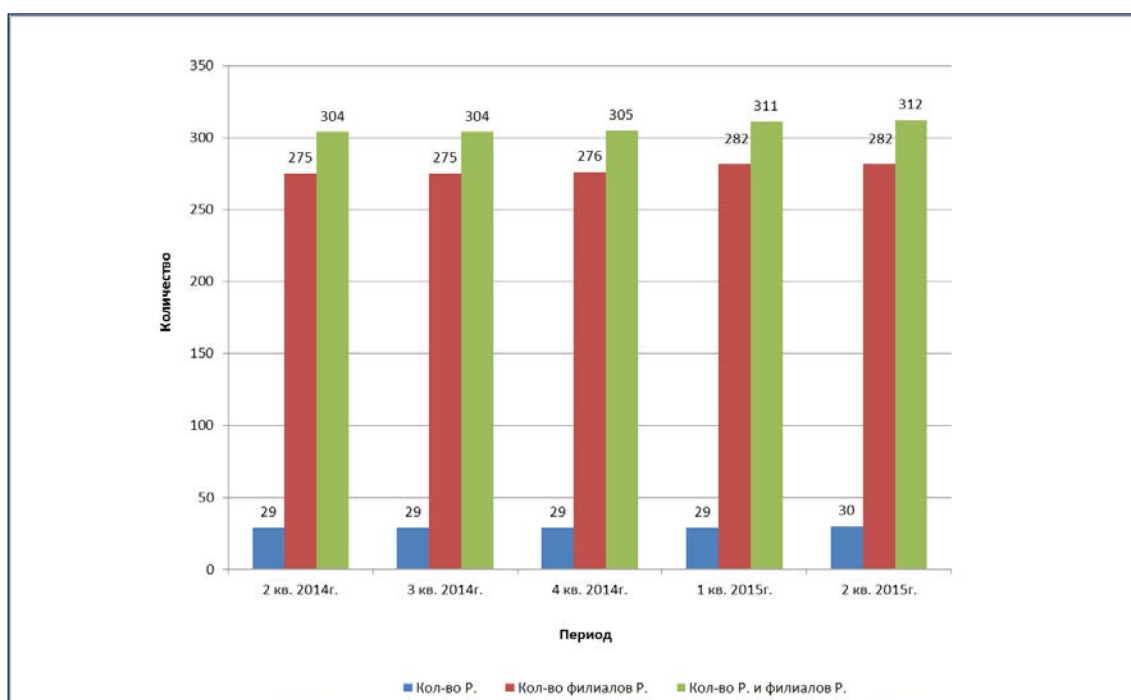


Рис. 1. Изменение количества регистраторов и их филиальной сети

Поскольку регистраторы Центрального ФО давно составляют большинство в территориальном распределении структуры учетной системы страны, динамика развития этого ключевого региона является основополагающей, что и отображено на графике (рис. 2). На сегодняшний день 20 работающих здесь регистраторов играют ключевую роль на регистраторском рынке, а итоговое увеличение числа филиалов в ЦФО демонстрирует наивысшую инвестиционную привлекательность и успешное развитие всех остальных показателей (рост с 76 до 90 филиалов, в том числе и за счет открытия региональными регистраторами новых филиалов в столичном регионе). В середине рассматриваемого периода рост числа филиалов в ЦФО был еще заметнее, но на итоговом показателе сказалась неблагоприятная ситуация с функционированием отдельных компаний, постепенно теряющих филиалы и в перспективе стоящих перед угрозой прекращения самостоятельной деятельности.

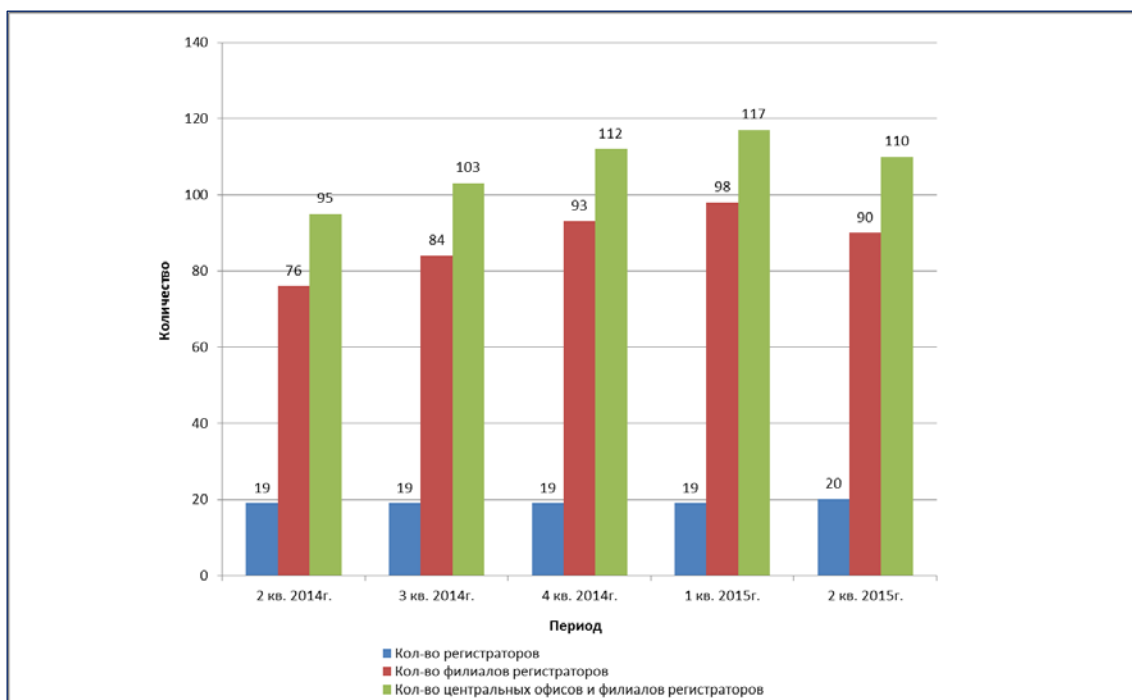


Рис. 2. Регистраторы и филиальная сеть Центрального федерального округа

В остальных регионах статус-кво был практически полностью сохранен: в Северо-Западном регионе и на Урале продолжают работать по три регистраторских компании, в остальных федеральных округах уже несколько лет как осталось по одному самостоятельному региональному регистратору. Массовая передача реестров небольших АО на текущем этапе во многом усилила позиции «выживших» в регионах регистрационных компаний, обеспечив по крайней мере их финансовую устойчивость, - но не за горами новые задачи, связанные с изменением лицензионных требований. А вот динамика изменения количества филиалов отличается по различным регионам, хотя в целом мы наблюдаем постепенное расширение филиальной сети. Конечно, во многом некоторое наблюдаемое увеличение региональной активности регистраторов было вызвано колоссальным притоком новых клиентов – небольших АО, но пока что этот рост прямо следует за увеличившейся операционной нагрузкой. Таким образом, благодаря новым требованиям законодательства все действующие регистраторы укрепили свои позиции как в центре, так и на периферии (рис. 3-4).

Можно констатировать, что сложившаяся на текущий момент региональная структура участников учетной системы РФ является оптимальной и обеспечивает основные потребности рынка, что доказала и успешно проведенная кампания массового приема на обслуживание новых реестров.

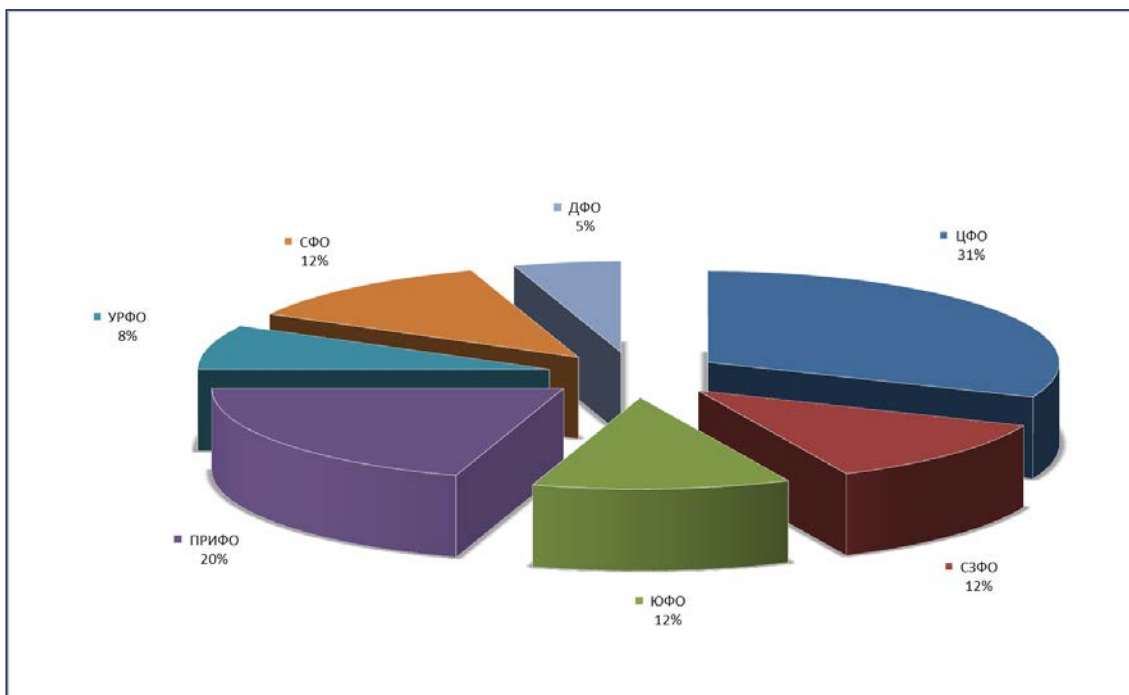


Рис. 3. Доля регистраторов и их филиальной сети в разрезе регионов по состоянию на 30.06.2014 г.

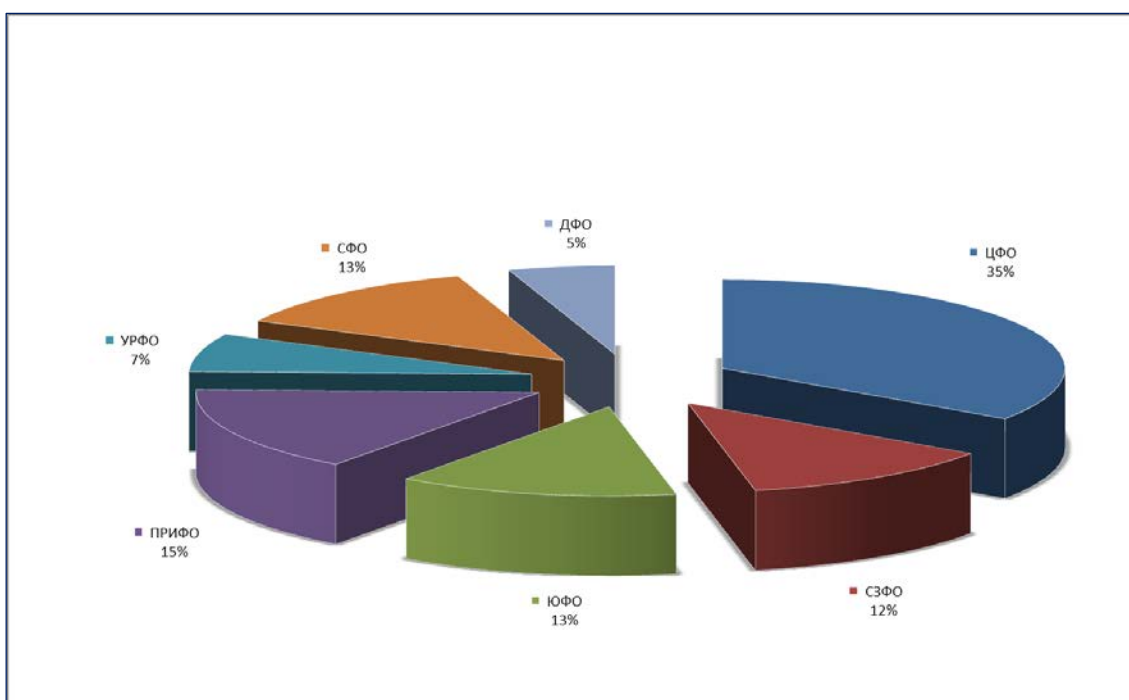


Рис. 4. Доля регистраторов и их филиальной сети в разрезе регионов по состоянию на 30.06.2015 г.

Общее итоговое увеличение числа регистраторских филиалов наблюдается в таких федеральных округах, как Северо-Западный, Сибирский (рис. 5), Южный: в среднем +3 филиала по региону, что вполне объяснимо возросшей нагрузкой на регистраторов. На Урале отмечается незначительное сокращение филиальной сети регистраторов, причем даже на фоне резкого увеличения числа принятых на обслуживание новых АО - с 21 до 19 филиалов (рис. 6). В Поволжье уже в период 2013-2014 гг. отмечался значительный рост числа филиалов (как следствие начала активной работы регистраторов по приему реестров малых АО - рис. 7), однако рассматриваемый сейчас период характеризуется весьма заметным снижением количества филиалов (рис. 8). По состоянию на 2 кв.2015 г. в Поволжье осталось всего 48 филиалов по сравнению с 55 в 2013 году и 60 в 2014-м. Очевидно, ожидания по расширению клиентской базы для этого региона оказались преувеличенными, и прежнее количество филиалов оказалось невостребованным.

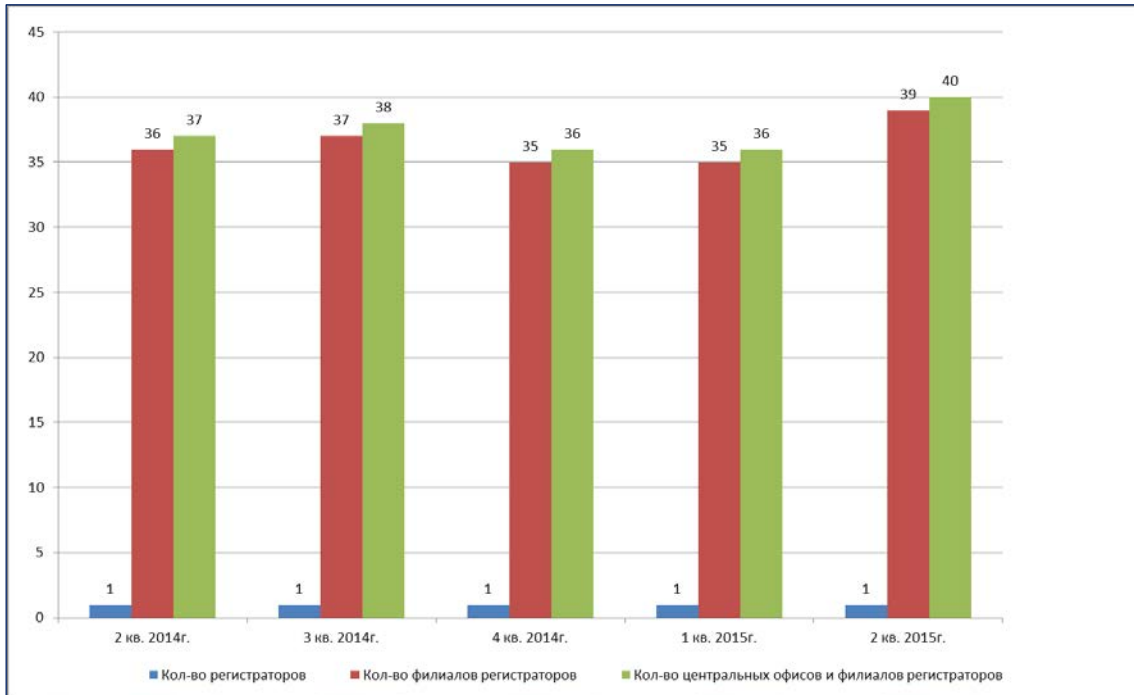


Рис. 5. Изменение количества регистраторов и их филиальной сети в Сибирском ФО

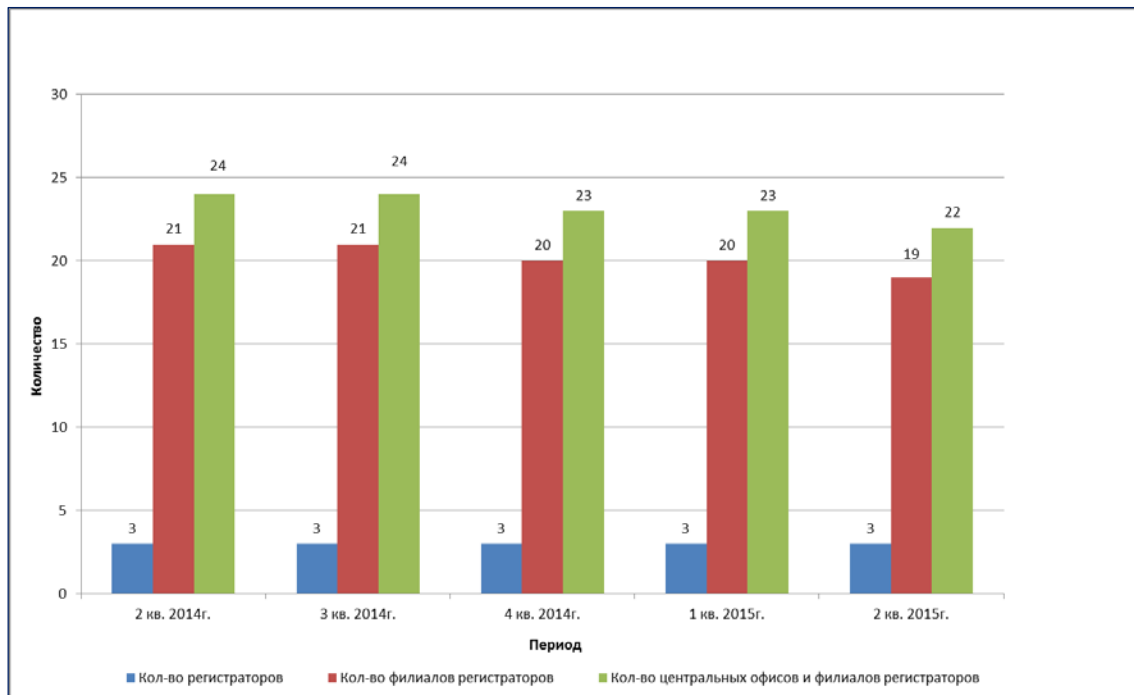


Рис. 6. Изменение количества регистраторов и их филиальной сети в Уральском ФО

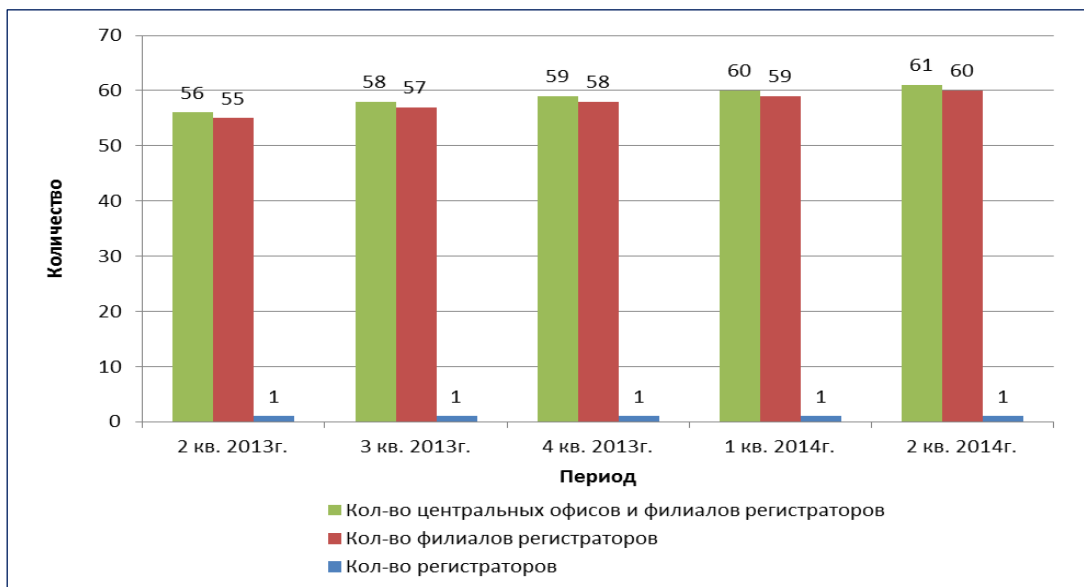


Рис. 7. Изменение количества регистраторов и их филиальной сети в Приволжском ФО в 2013-2014 гг.



Рис. 8. Изменение количества регистраторов и их филиальной сети в Приволжском ФО в 2014-2015 гг.

Если в течение 2014 и начала 2015 года у регистраторов, в основном, была завершена авральная работа по приему реестров, то следующая задача – обеспечение реализации новых лицензионных требований через развитие трансфер-агентских отношений, – похоже, еще ждет своего решения.

Новые лицензионные требования к регистраторской деятельности обязывают каждого регистратора – лицензиата обеспечить с 1 июля 2016 года прием документов от зарегистрированных лиц через свои филиалы и/или трансфер-агентов не менее чем в 30 субъектах Российской Федерации, а на последующие периоды заложено дальнейшее увеличение этой нормы. И если создание или закрытие филиалов было обусловлено ранее для регистратора прежде всего вопросами производственной необходимости и финансовой выгоды, то складывающаяся ныне ситуация во многом напоминает картину с ушедшим в прошлое количественным требованием прежнего регулятора о наличии определенного числа реестров-«пятисотников», многие годы являвшимся одной из причин происходивших процессов укрупнения регистрационных компаний и сокращения числа регистраторов, прежде всего региональных. Очевидно, что содержание отдельного филиала в невыгодном для регистратора малоприбыльном регионе весьма затратно и даже убыточно, и поэтому участие в развитии трансфер-агентских отношений, предусмотренных новым Порядком лицензирования профессиональной деятельности, может повлиять на сам вопрос существования компании на рынке. В последние годы регистраторы не слишком-то активно использовали эту схему, что было вызвано как рядом объективных причин, так и просто отсутствием интереса. После установления требований по электронному документообороту с трансфер-агентом, регистраторы использовали ТА-схему прежде всего при взаимодействии с профучастниками (там, где это было необходимо). За пределами же организованного рынка

индивидуальный электронный документооборот с эмитентами, тем более в регионах, был сложен и невыгоден. В результате, с каждым годом наблюдалось устойчивое сокращение числа трансфер-агентов по всей стране. На начало рассматриваемого периода число трансфер-агентов составляло 116 (согласно информации, предоставленной в рамках анкет баз данных ПАРТАД), хотя в прежние периоды это количество было намного больше. За 2014-15 годы заключенные ранее ТА-договоры продолжали использоваться, о чем свидетельствует относительно стабильное их число, порядка 110-118 (рис. 9).

В целом, в анализируемом периоде, сохранилось и количество трансфер-агентов в регионах (см. рис. 10-12). В центральном регионе и на Урале число трансфер-агентов стабильно или даже несколько выросло, однако рост пока еще не связан с новыми требованиями регулятора. В иных регионах действующие ТА-отношения сводятся буквально к нескольким фактам и фактически не влияют на общие показатели. Однако в ближайшей перспективе ожидается «реинкарнация» трансфер-агентских отношений на новом уровне, с вовлечением максимально большого числа участников. Прежде всего, разумеется, самих регистраторов, которые новыми лицензионными требованиями сегодня поставлены перед фактом необходимости организации взаимодействия между собой, а не только с депозитарным сегментом учетных услуг. Разумеется, в дальнейшем планируется участие в создаваемом сейчас проекте СТАР максимально большого числа участников рынка.

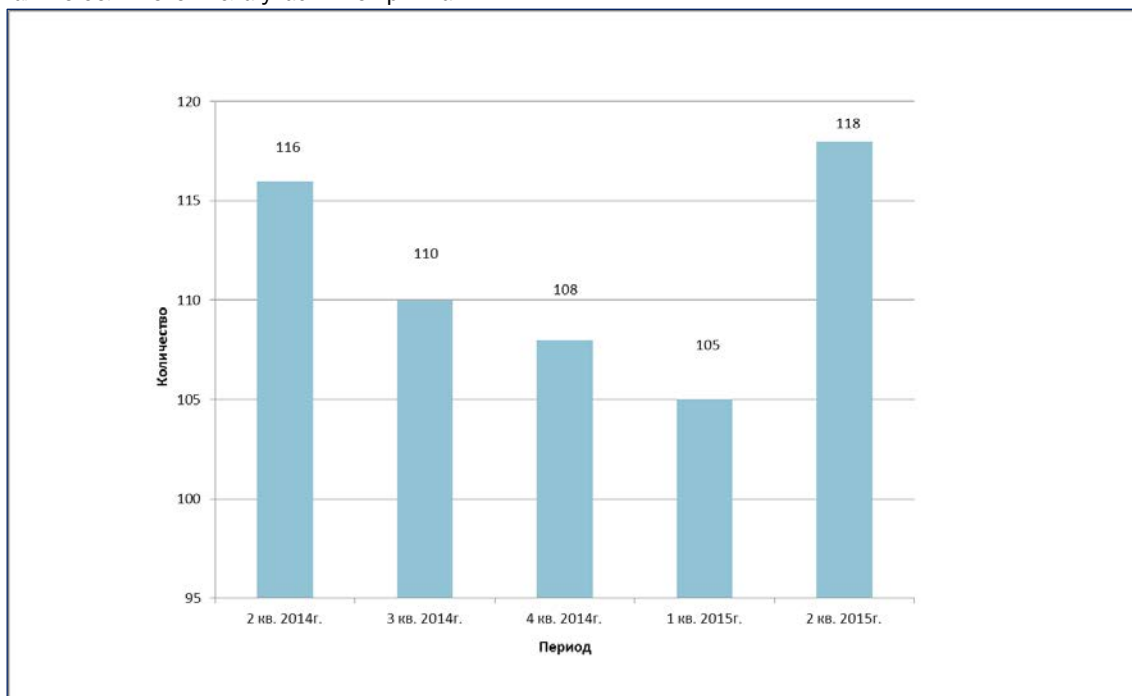


Рис. 9. Изменение количества трансфер-агентов регистраторов РФ

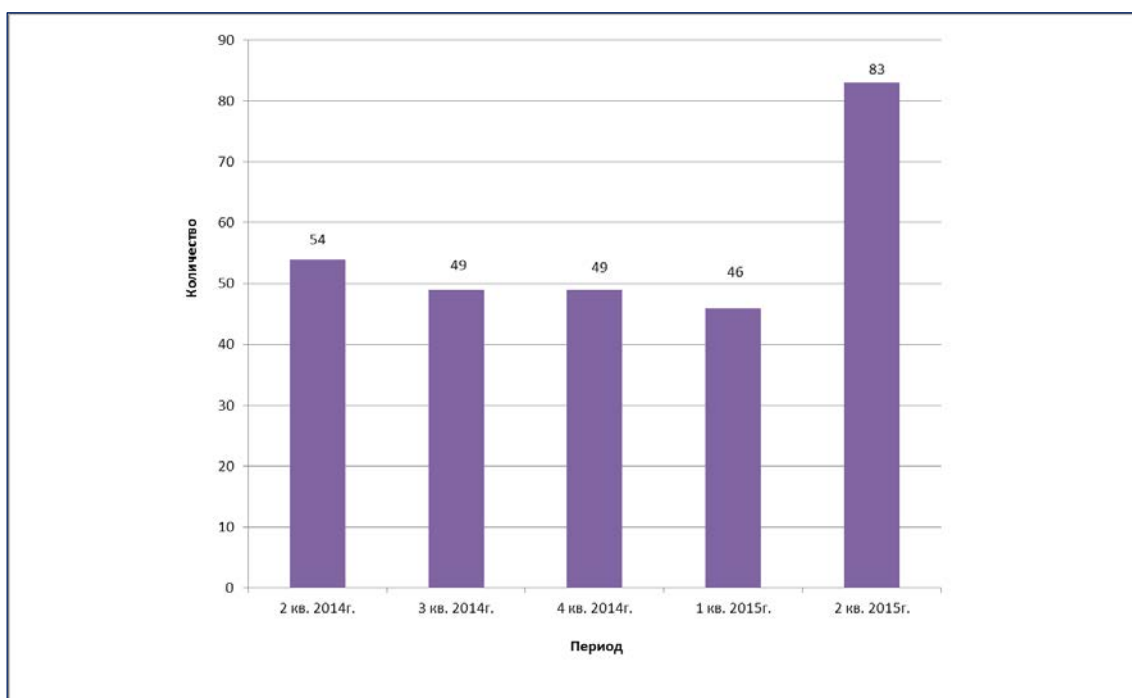


Рис.10. Изменение количества трансфер-агентов по Центральному ФО

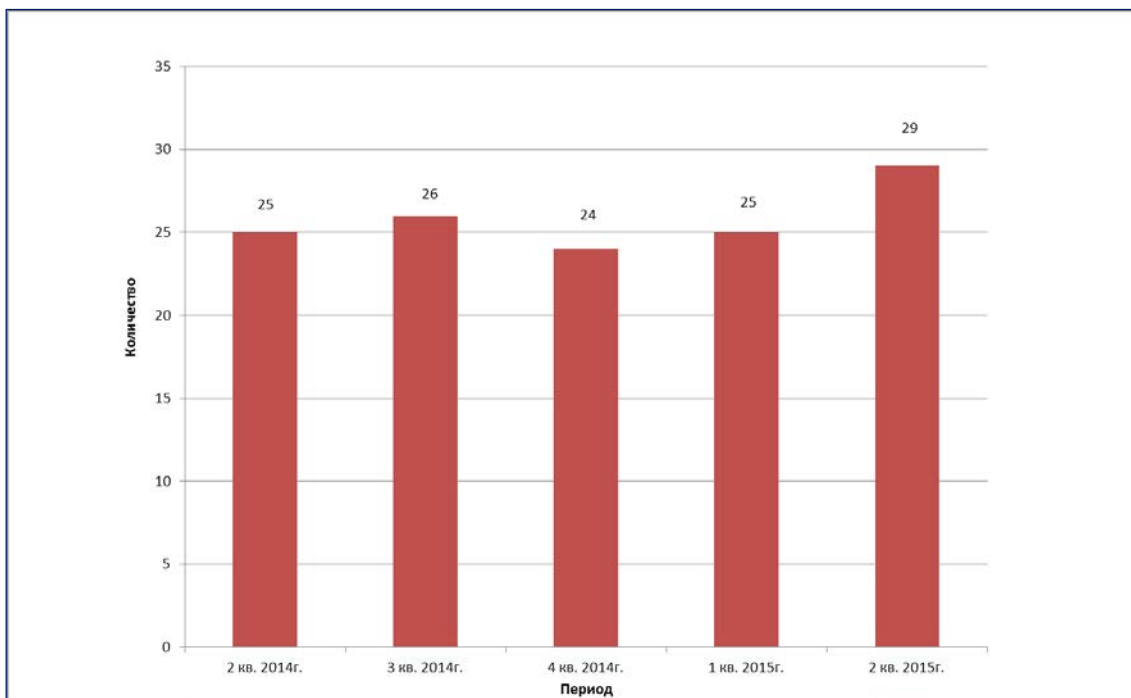


Рис.11. Изменение количества трансфер-агентов по Уральскому ФО

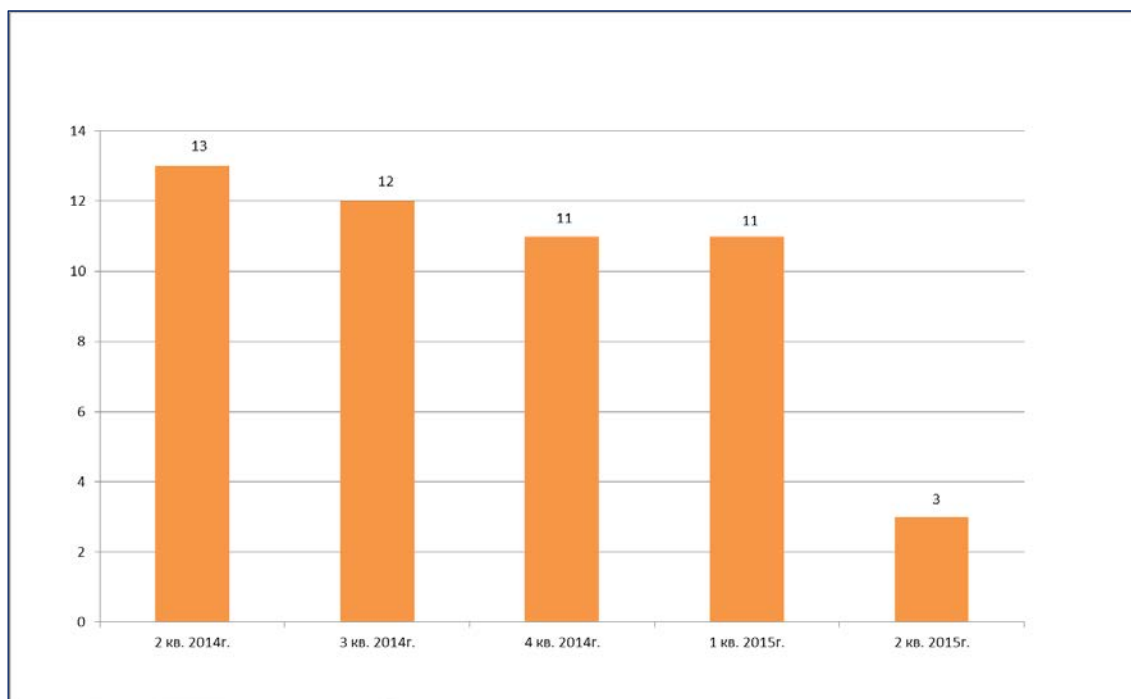


Рис.12. Трансфер-агенты в Северо-Западном ФО

2. Количество обслуживаемых реестров

Как уже было отмечено, главным трендом анализируемого периода стал прием на обслуживание регистраторами десятков тысяч новых АО, преимущественно малых. Тенденция увеличения числа клиентов у регистрационных компаний начала проявляться уже с начала 2014 года, но своего пика процесс достиг к концу года – соответственно с отражением в отчетности уже 2015 года.

Общее число реестров, находящихся на обслуживании у регистраторов страны, к концу анализируемого периода увеличилось более чем в 2 раза - с 24 640 до 51 775 (рис. 13), и, как уже отмечалось, этот процесс еще не завершен, хотя и перестал носить характер авральная ситуации. Если рассматривать соотношение крупных, средних и мелких АО согласно давно принятому делению – до 50 зарегистрированных лиц, 50-500 и свыше 500, то вполне ожидаемо основное увеличение произошло за счет именно малых обществ, которые в большинстве своем вели реестры самостоятельно (или не занимались этим совсем): число таких клиентов регистраторов подскочило по итогам

периода более чем в 2,5 раза, с 16 868 до 44 111. При этом наблюдается сокращение количества более крупных обществ – как до 500 зарегистрированных лиц, так и наиболее крупных «пятисотников». Таким образом, структура обслуживаемых регистраторами АО изменилась в сторону абсолютного преобладания малых обществ, которые на конец анализируемого периода составляют более 85% всех клиентов регистраторов (см. рис. 14 - 16).

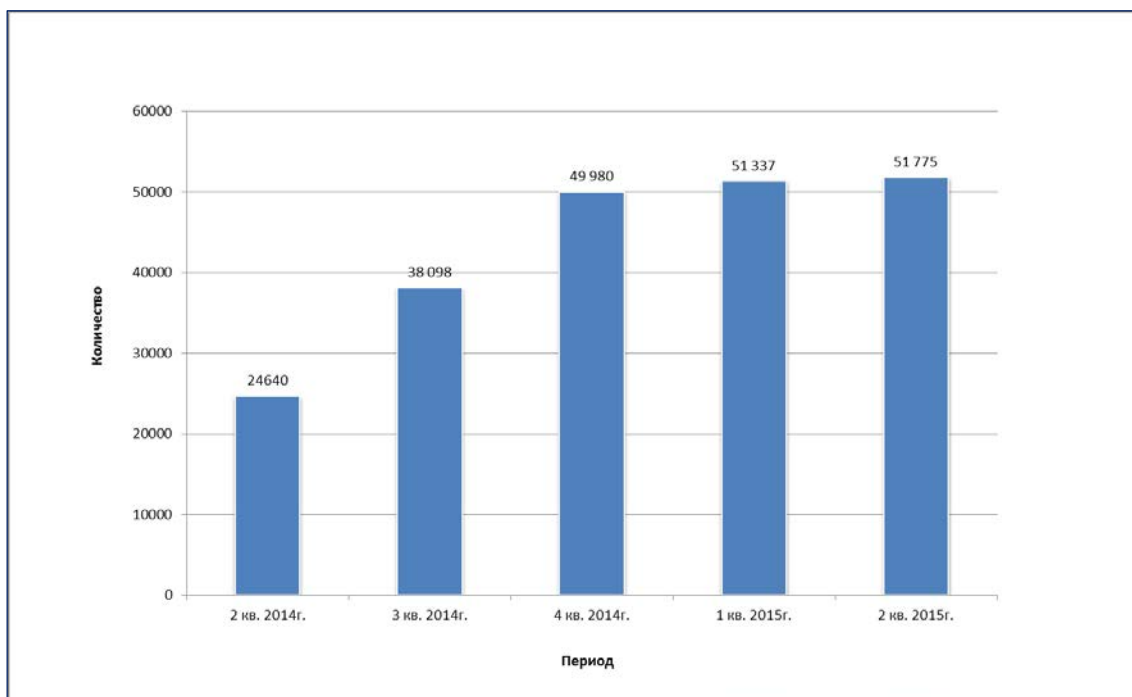


Рис.13. Общая динамика роста числа реестров на обслуживании у регистраторов РФ

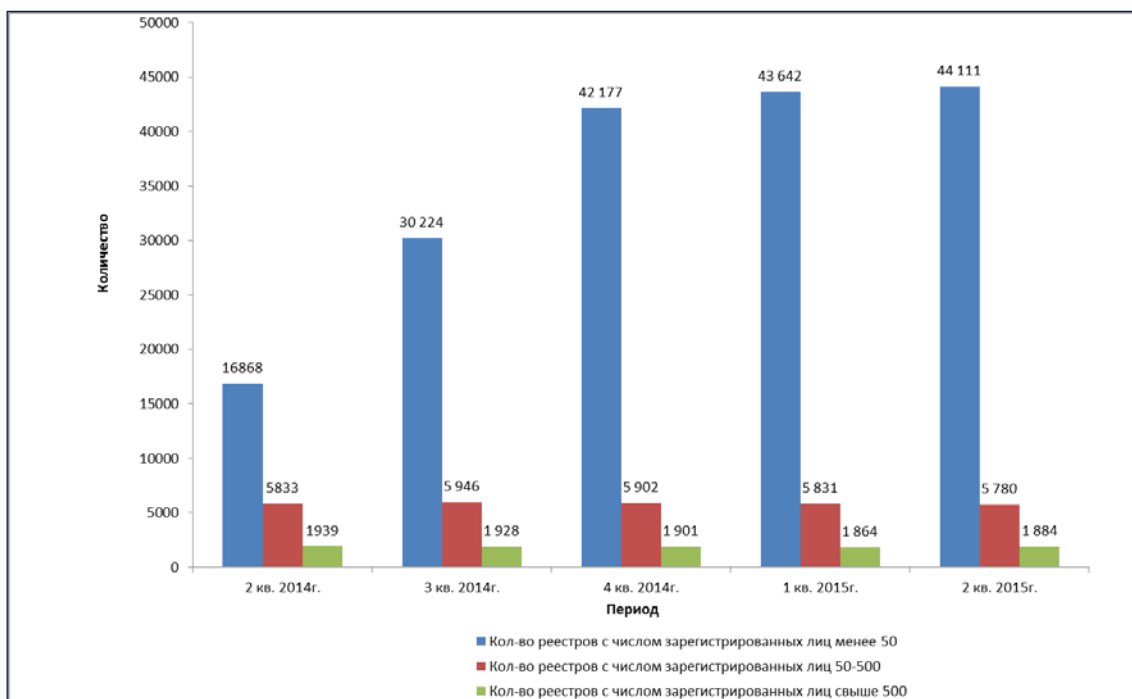


Рис.14. Изменение структуры обслуживаемых регистраторами реестров

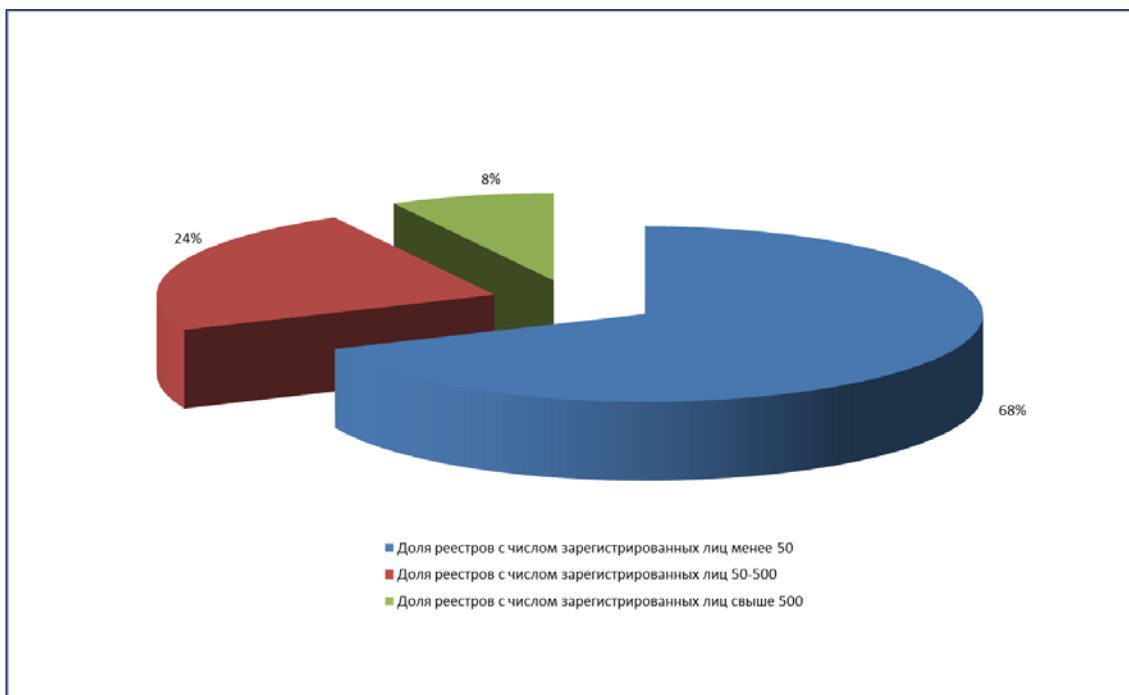


Рис. 15. Доли категорий обслуживаемых регистраторами реестров в Российской Федерации по состоянию на 30.06.2014 г.

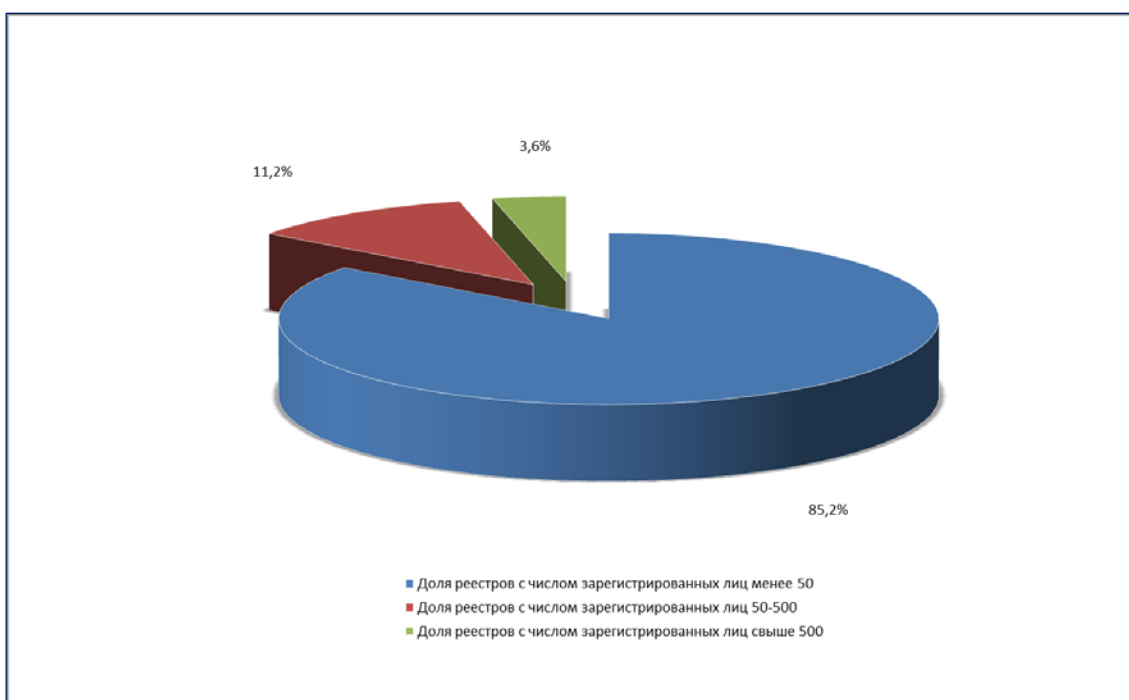


Рис. 16. Доли категорий обслуживаемых регистраторами реестров в Российской Федерации по состоянию на 30.06.2015 г.

По оценкам специалистов, общее число акционерных обществ России сейчас превышает 120 тыс., хотя эта величина очень приближительна в связи с отсутствием единой базы даже у госорганов и невозможностью точно отследить «реальность существования» многих малых обществ – ЗАО по старой терминологии (или даже ОАО): ведь часто такие общества могут годами находиться в стадии незавершенной ликвидации. Но в целом регистраторское сообщество продемонстрировало достойную работу за истекший год и свою востребованность на рынке. Что же касается успехов регистраторов в региональном разрезе, то тут, конечно, имелись свои особенности.

Лидером гонки за новыми клиентами по праву можно назвать регистраторов Уральского региона – как головные региональные компании, так, конечно, и филиалы московских регистраторов. Параметры роста здесь являются наибольшими – число обслуживаемых реестров в этом регионе выросло более чем в 2,5 раза (с 842 до 2197), а по малым обществам – в четыре раза (в начале периода 461, а по завершении – 1850). Причем, как уже отмечалось выше, местные регистраторы и филиалы более чем успешно справились с этой задачей на фоне общего сокращения «точек обслуживания клиентов» (снижение числа работающих филиалов). Правда, число остальных,

более крупных реестров, практически не выросло, оставшись на прежних позициях (рис. 17): в этом промышленном регионе практически все более-менее крупные АО давно уже передали регистраторам свои реестры. Отметим, что ненамного отстали от своих коллег регистраторы Северо-Западного региона: здесь общее количество реестров увеличилось в 1,5 раза, количество малых реестров – почти в два.

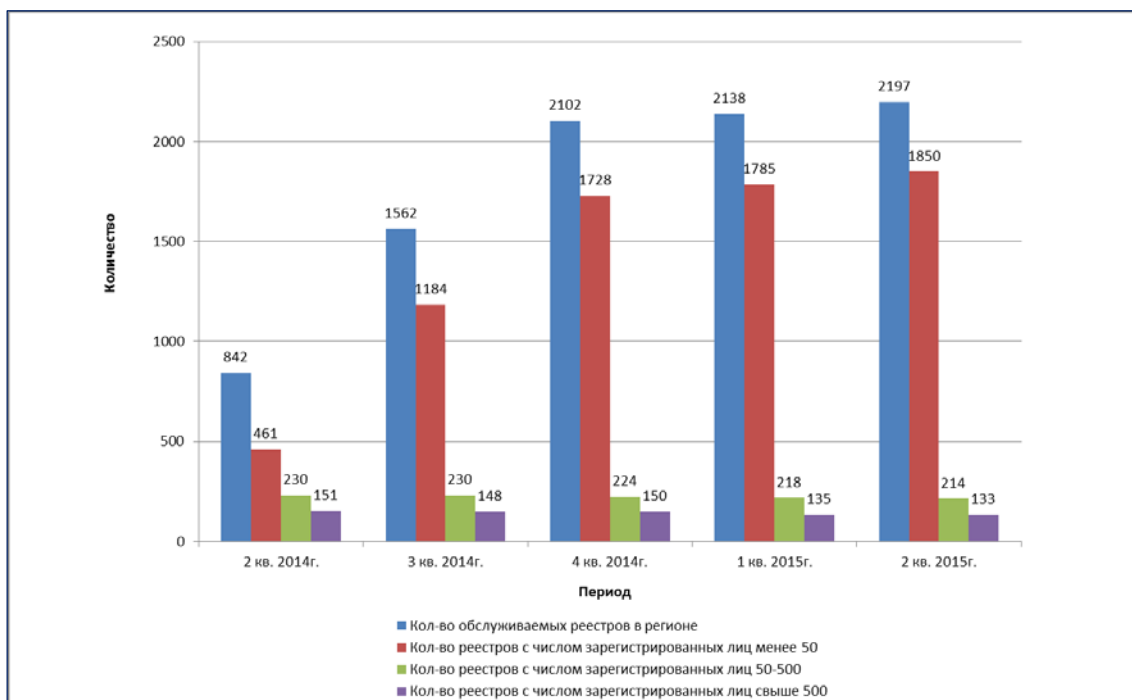


Рис. 16. Изменение структуры обслуживаемых регистраторами реестров в Уральском ФО

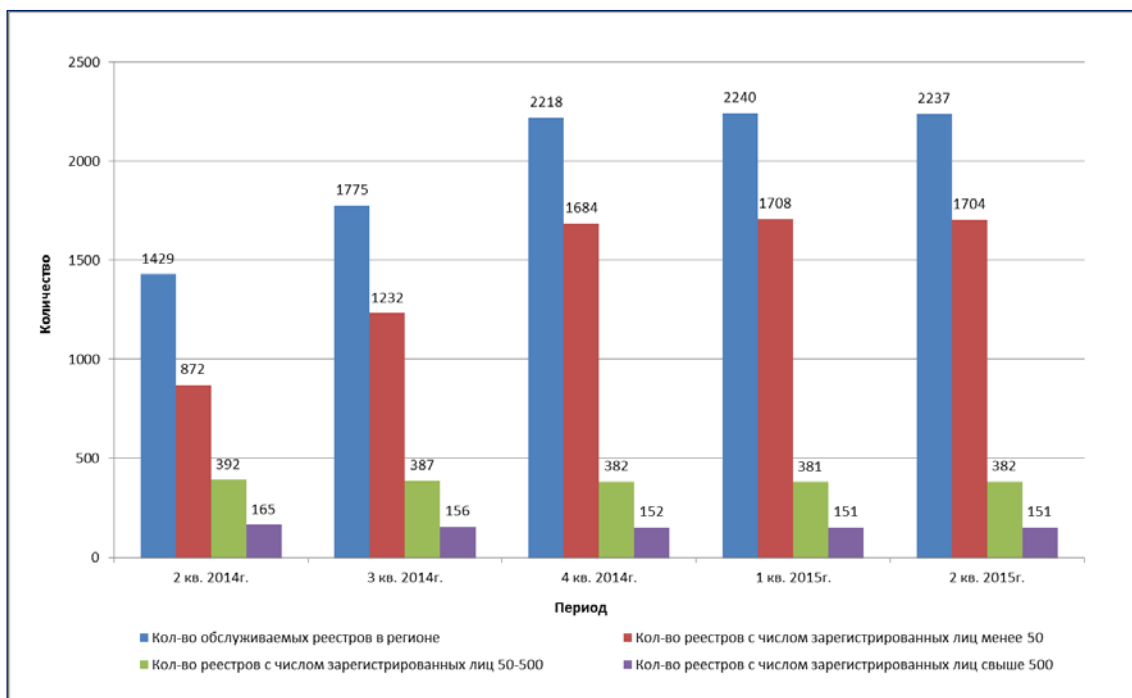


Рис. 17. Структура обслуживаемых регистраторами реестров Северо-Западного ФО

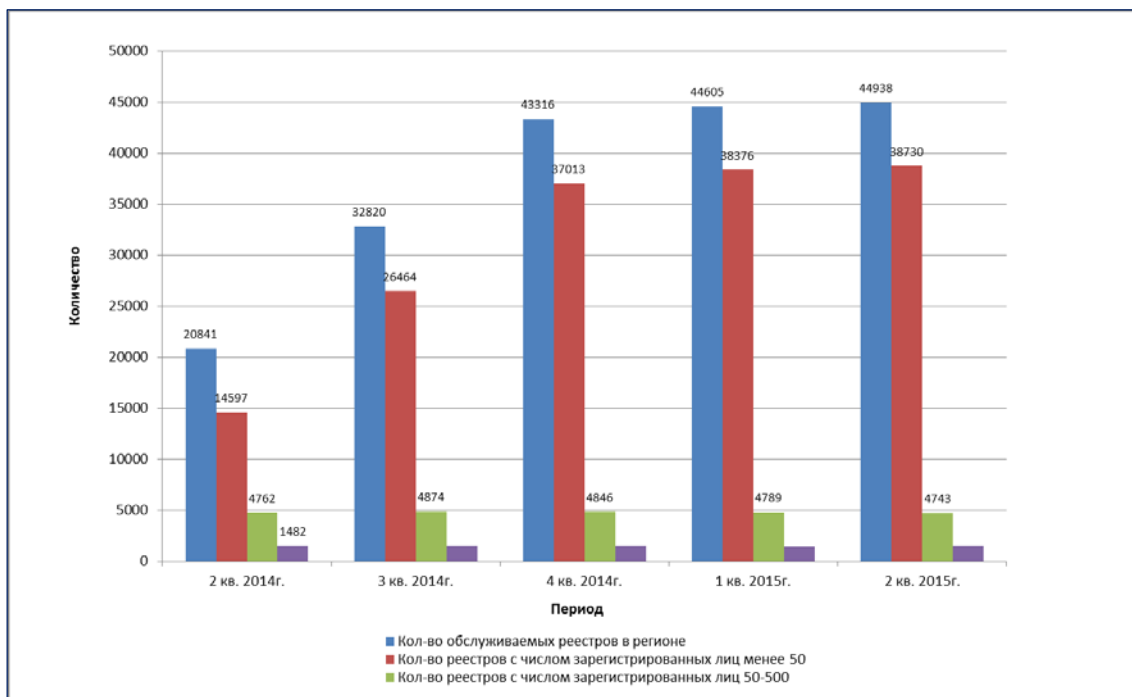


Рис. 18. Структура обслуживаемых регистраторами реестров в Центральном ФО

Центральный регион практически полностью повторяет общие структурные изменения, наблюдающиеся по стране (рис.18). В остальных регионах общий прирост числа реестров значителен, но уже не так выражен: общее количество выросло более чем в два раза, прежде всего за счет малых реестров – их рост, как правило, достигает двойной величины, но не более. Такова картина в Сибири (рис.19), на Дальнем Востоке, а в южном регионе и в Поволжье рост числа реестров наименьший – едва достигает полуторакратного увеличения (рис.20). При этом, количество остальных категорий реестров практически не выросло в абсолютном значении, а относительные доли сократились в целом до общих по стране величин (рис.21).

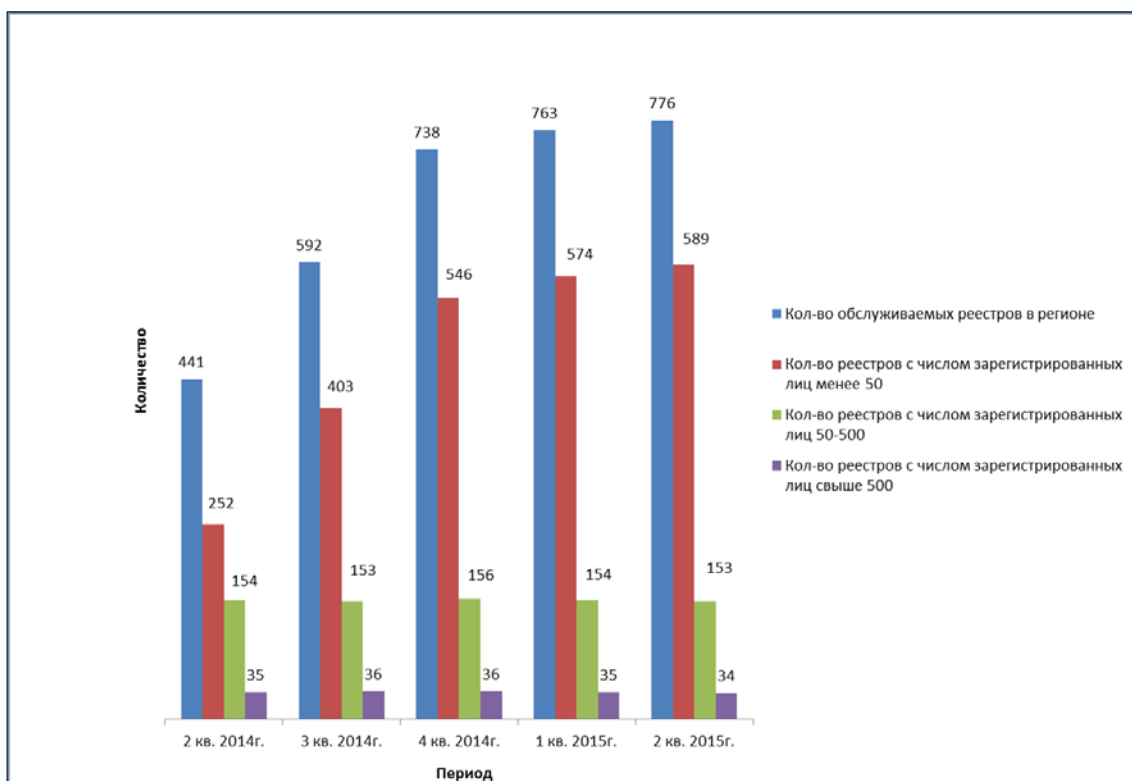


Рис. 19. Изменение структуры обслуживаемых регистраторами реестров в Сибирском ФО

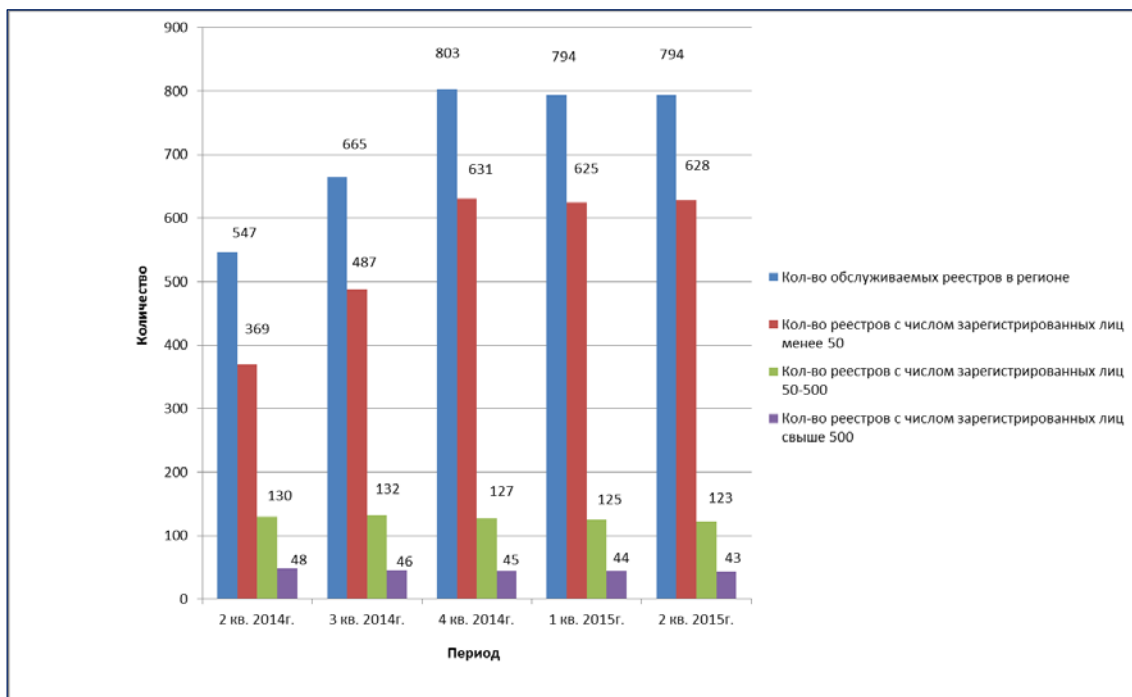


Рис. 20. Изменение структуры обслуживаемых регистраторами реестров в Приволжском ФО

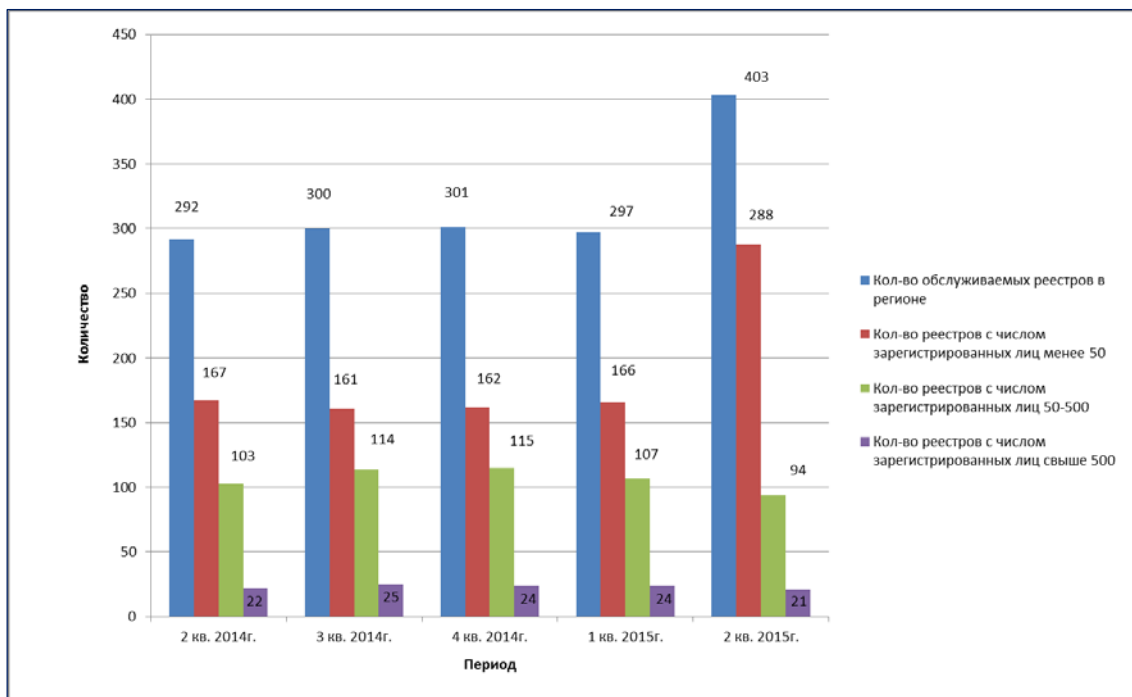


Рис. 21. Изменение структуры обслуживаемых регистраторами реестров в Южном ФО

Количество реестров с долей государственной и муниципальной собственности в анализируемом периоде продолжало, как и в предыдущие годы, демонстрировать сложную динамику. В абсолютном выражении рост имел место, но не слишком заметный: 1013 на начало периода и 1298 на середину 2015 г. (рис.22). Если посмотреть данные по регионам, то четко и наглядно прослеживается направление перевода таких реестров на обслуживание к регистраторским компаниям Центрального региона, т.к. лишь здесь этот показатель устойчиво вырос за весь анализируемый период, причем почти в три раза (рис.23).

По всем же остальным регионам наблюдается схожая картина: рост по итогам 2014 года (в период кампании массовой передачи реестров) – и резкое падение к середине 2015 г., причем в ряде регионов достаточно значительное (рис. 24 -26). Возможно, здесь тоже сказалось изменение в отчетных данных регистраторов, так как со 2 кв. 2015 преимущественно используются данные о реестрах с федеральной собственностью.

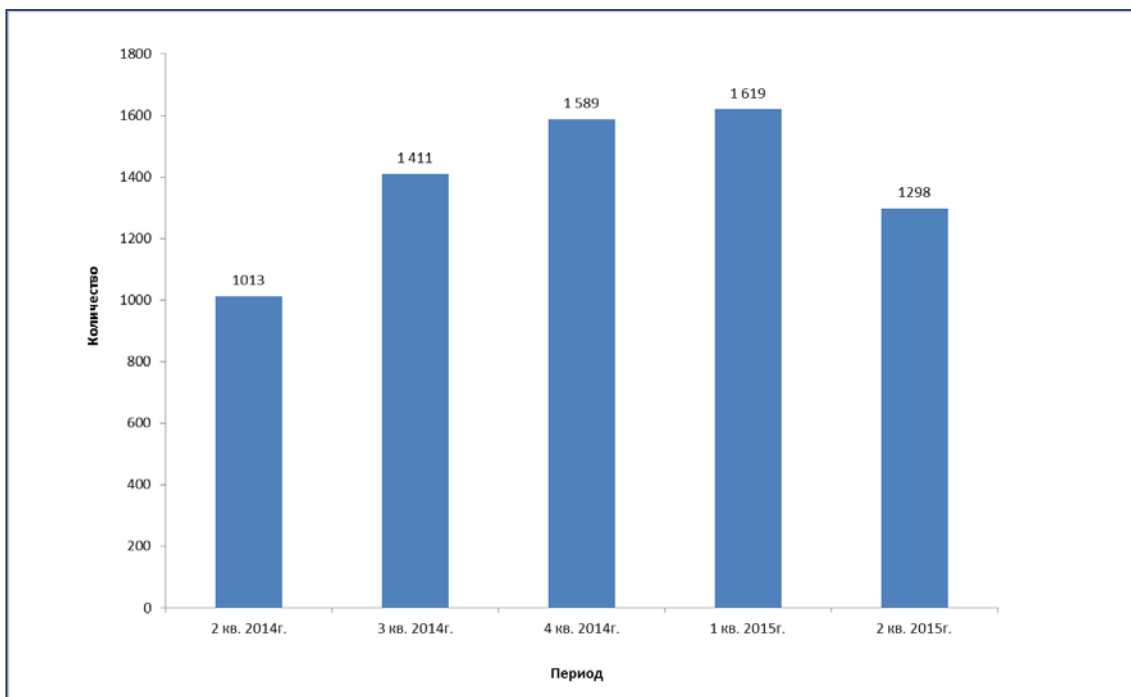


Рис. 22. Изменение количества реестров с участием государственной и муниципальной собственности

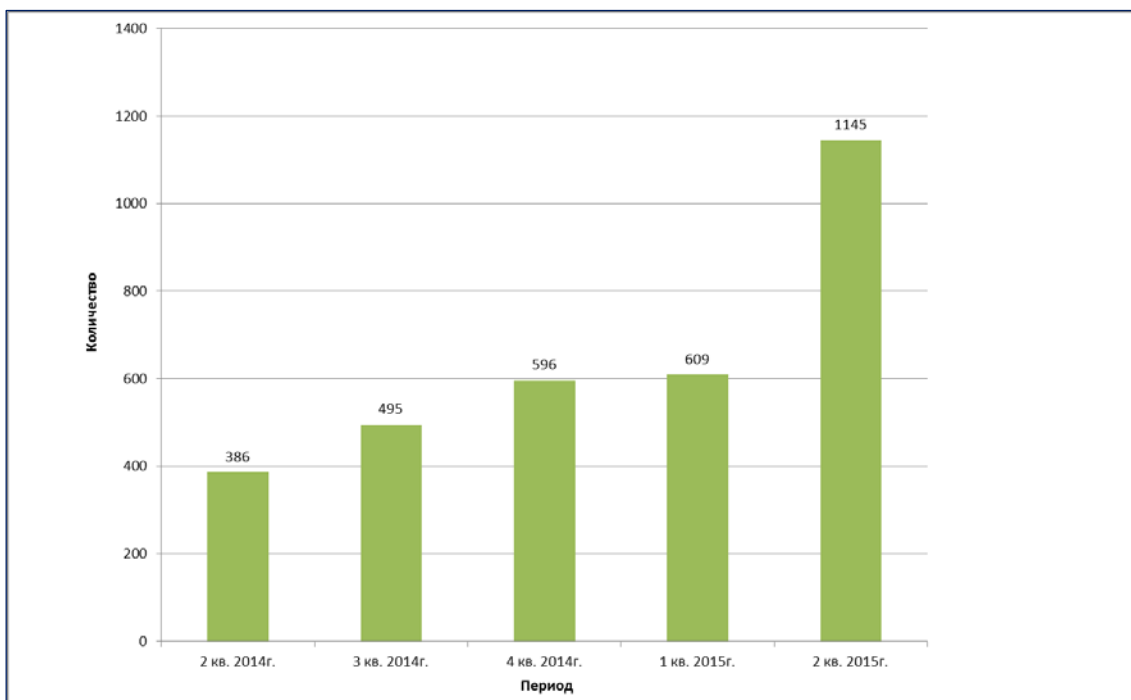


Рис. 23. Изменение количества реестров с участием государственной и муниципальной собственности по Центральному ФО

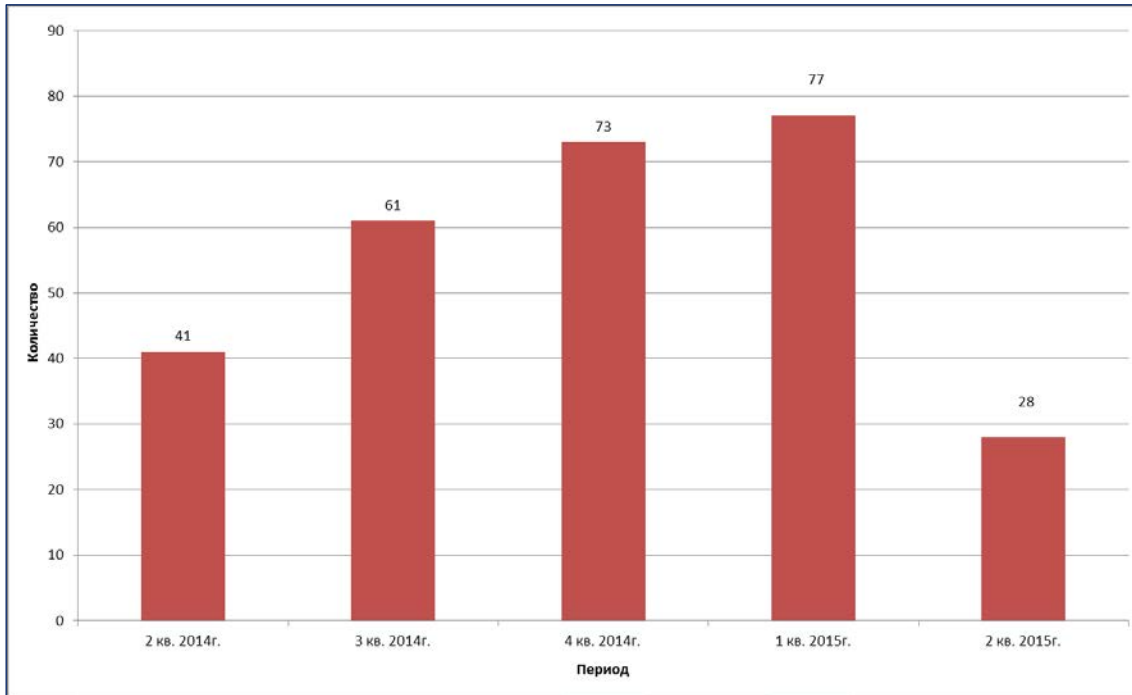


Рис. 24. Изменение количества реестров с участием государственной и муниципальной собственности по Уральскому ФО

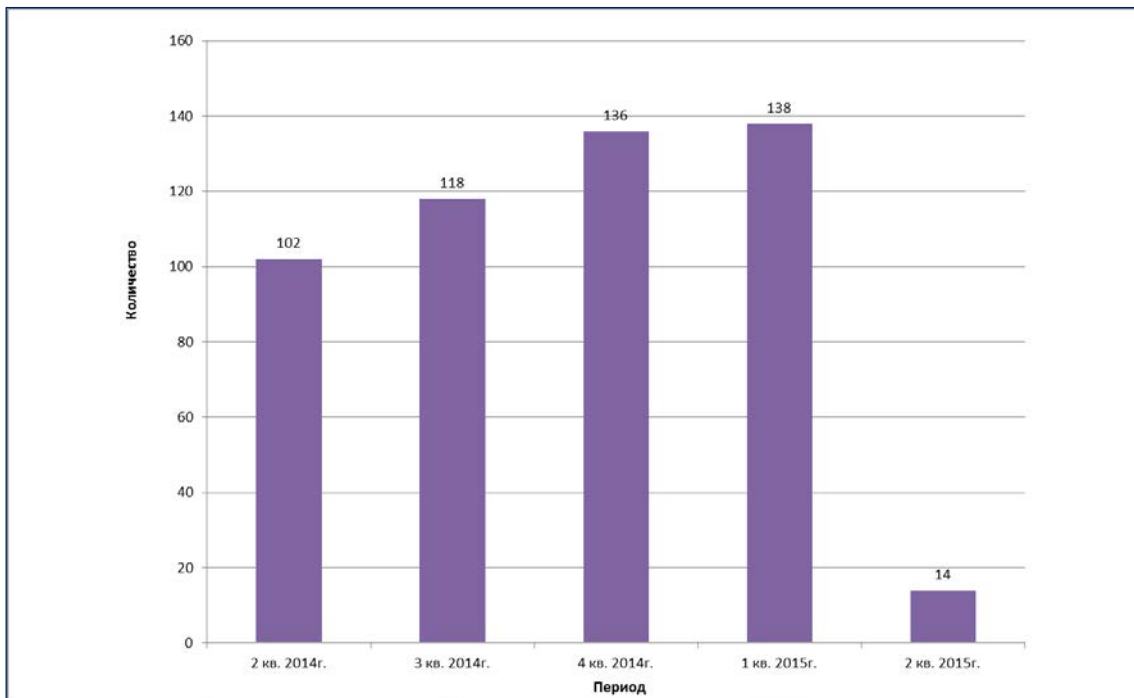


Рис. 25. Изменение количества реестров с участием государственной и муниципальной собственности по Сибирскому ФО

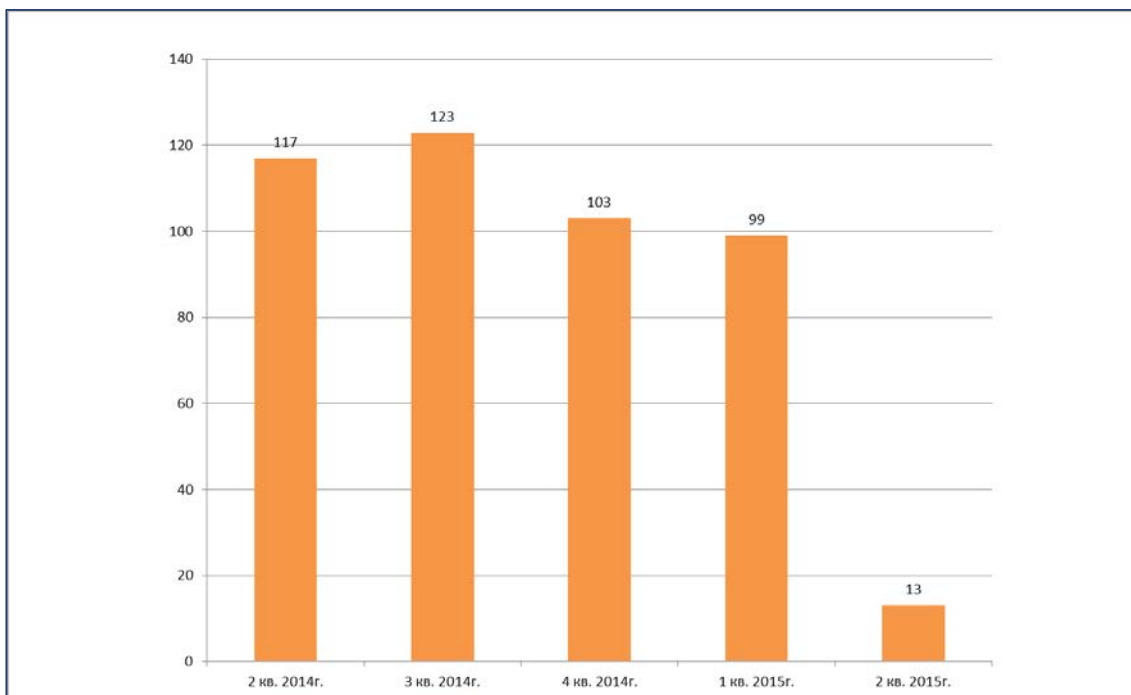


Рис. 26. Изменение количества реестров с участием государственной и муниципальной собственности в Южном ФО

По сравнению с прошлым годом, «перекос» числа обслуживаемых реестров с госсобственностью в отношении столичного региона стал просто колоссальным: можно сказать, что регистраторы в иных регионах уже почти не ведут реестры АО с федеральной собственностью. Возможно, дальнейшее изменение параметров отчетности в будущем поменяет эту картину. А пока можно наглядно сравнить 2014 (рис.27) и 2015 годы: доля Центрального ФО буквально взлетела до 88%, а доли остальных регионов теперь настолько малы, что только доля Северо-Западного ФО составляет хоть какую-то относительно значимую величину в 6% (рис. 28).

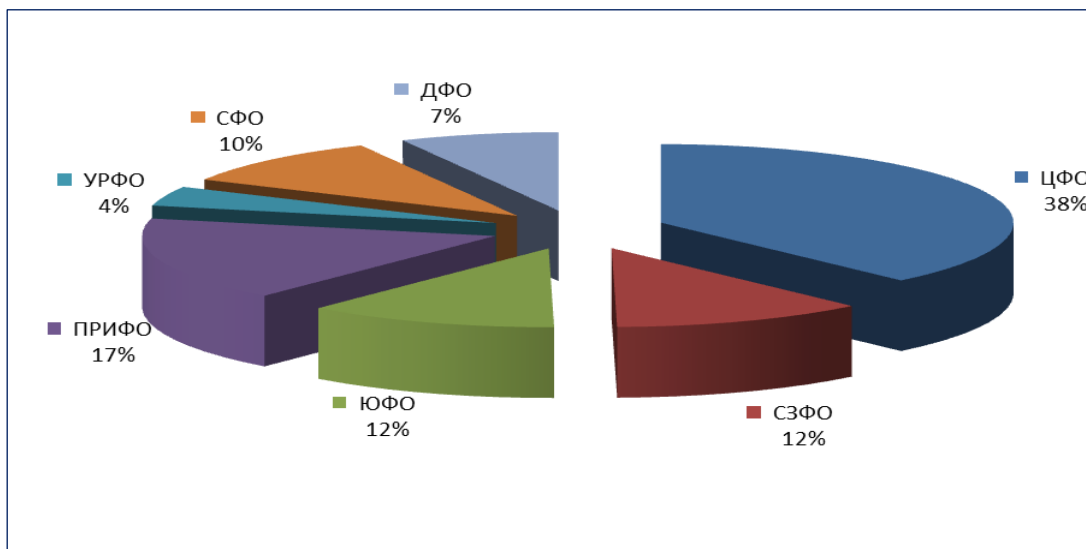


Рис. 27. Распределение реестров с долей государственной и муниципальной собственности по федеральным округам по состоянию на 30.06.2014г.

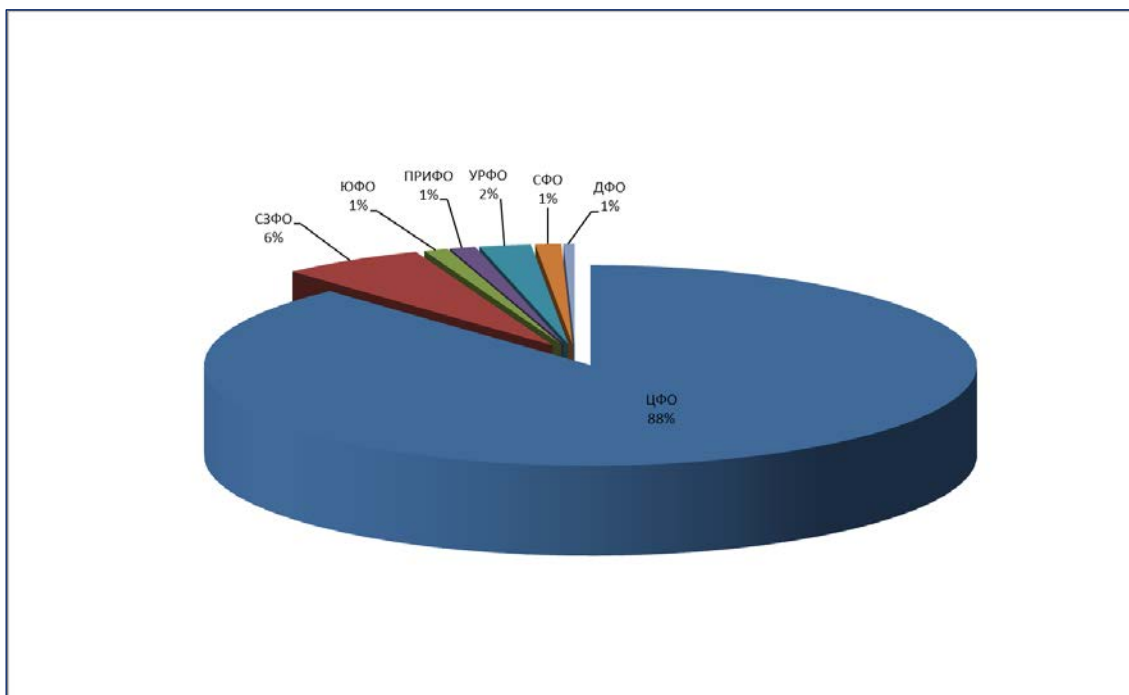


Рис. 28. Распределение реестров с долей федеральной собственности по округам по состоянию на 30.06.2015г.

Если посмотреть на общее распределение акционерного капитала по федеральным округам, то по завершении кампании приема реестров общая структура ко 2 кв. 2015 г. почти повторяет предыдущий показатель – количество реестров с долей государственной и муниципальной собственности. Более 85% акционерного капитала сосредоточено в Центральном федеральном округе, 6,4% в Северо-Западном, 4,3% на Урале. Доли остальных регионов, несмотря на проведенную регистраторами большую работу, в итоге стали еще меньше показателей предшествующего года: они уже не достигают даже в сумме 4% (рис. 29).

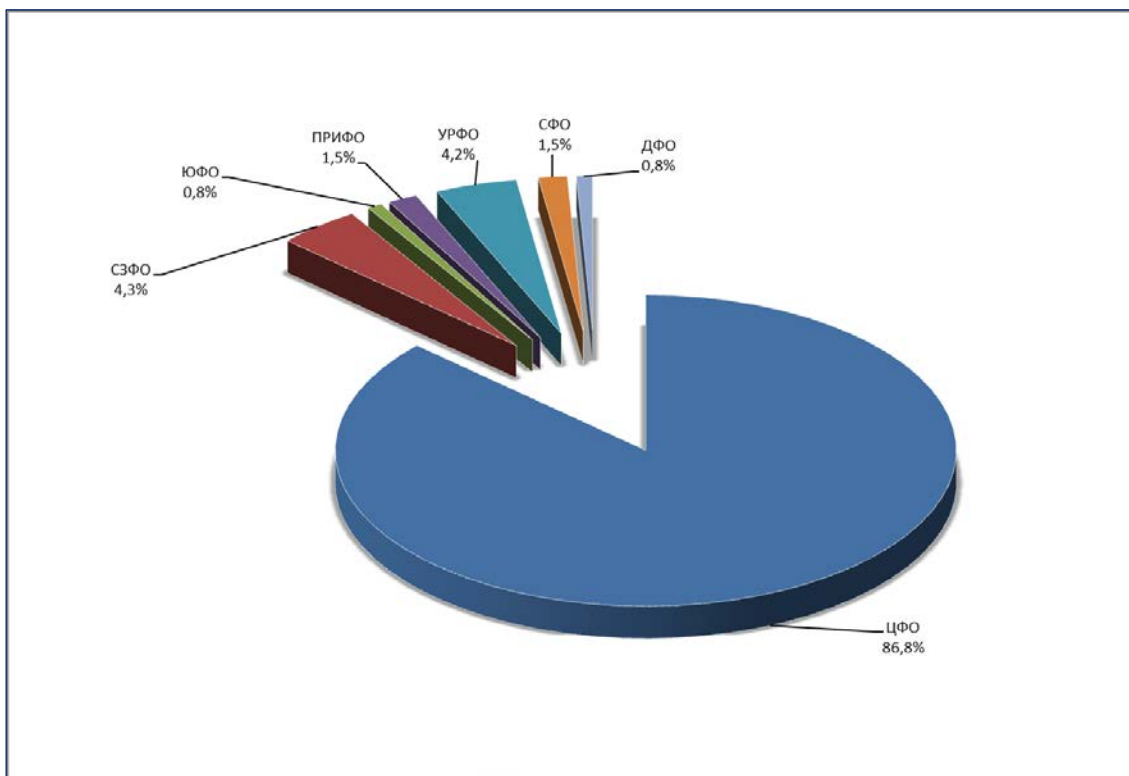


Рис. 29. Общее распределение обслуживаемых регистраторами реестров по федеральным округам на 30.06.2015г.

3. Операции регистраторов

Как и в прошедшие годы, в анализируемый период максимальное количество регистрируемых сделок пришлось главным образом на 3 кв. 2014г., причем этот всплеск активности достигал огромных значений и выразился в цифре, приближающейся к трем миллионам операций. Поскольку эти события происходили на фоне разворачивающегося санкционного кризиса, предположительно, что причиной тенденции были массовые продажи активов зарубежными инвесторами. В последующие же кварталы, вплоть до середины 2015 года, количество проведенных регистраторами операций находилось на достаточно низком уровне – сложный период экономических проблем, обвала национальной валюты оказал негативное влияние и на последующую операционную деятельность регистраторов. Хочется отметить, что после обвала рубля инвесторы-резиденты, похоже, уже не торопились с продажей своих оставшихся активов, выжидая более благоприятную обстановку. В абсолютном выражении количество совершенных регистраторами сделок после пика третьего квартала, к началу 2015 года снизилось до уровня порядка 40 тыс. и далее находилось в районе данного значения (рис. 30, 31).

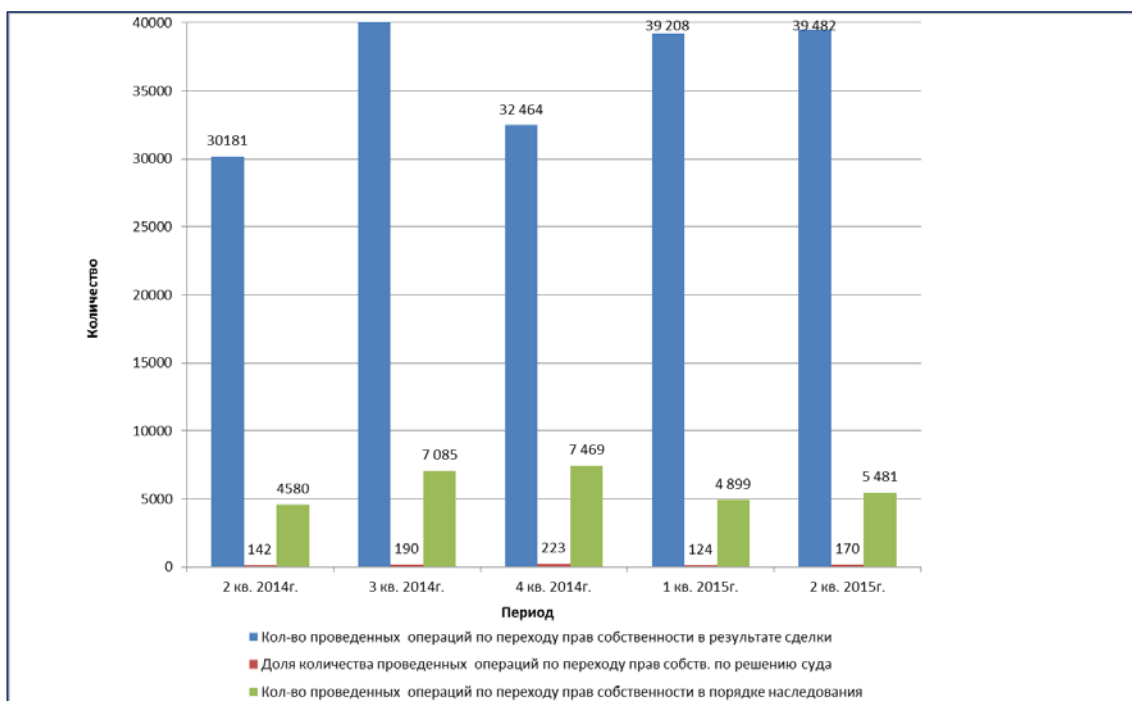


Рис. 30. Общее количество проведенных операций по переходу прав собственности за 2014-2015 гг.

Разумеется, практически все основные показатели инвестиционной активности уже давно приходятся на Центральный ФО, показатели которого практически полностью дублируют общероссийские. Отметим, что доля иных операций по переходу прав собственности – в результате наследования либо по решению суда – настолько мала по сравнению с имевшим место пиковым скачком операций-сделок 3 квартала 2014г., что на единых графиках в одном масштабе отобразить их практически невозможно.

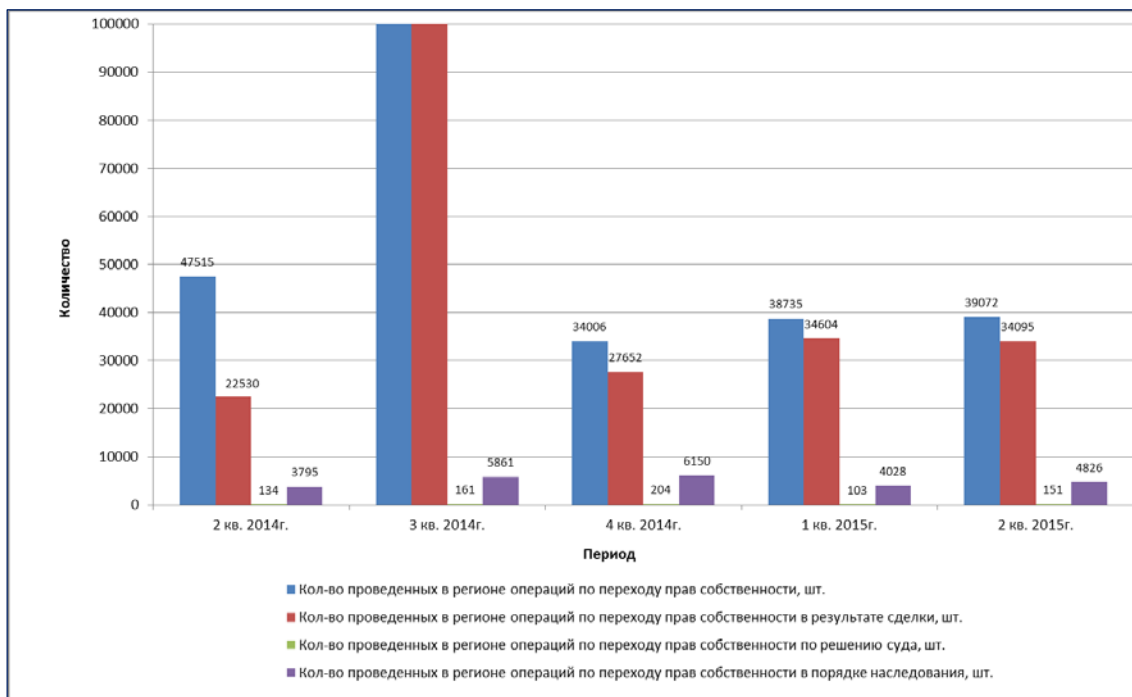


Рис. 31. Количество проведенных операций по переходу прав собственности регистраторами Центрального ФО

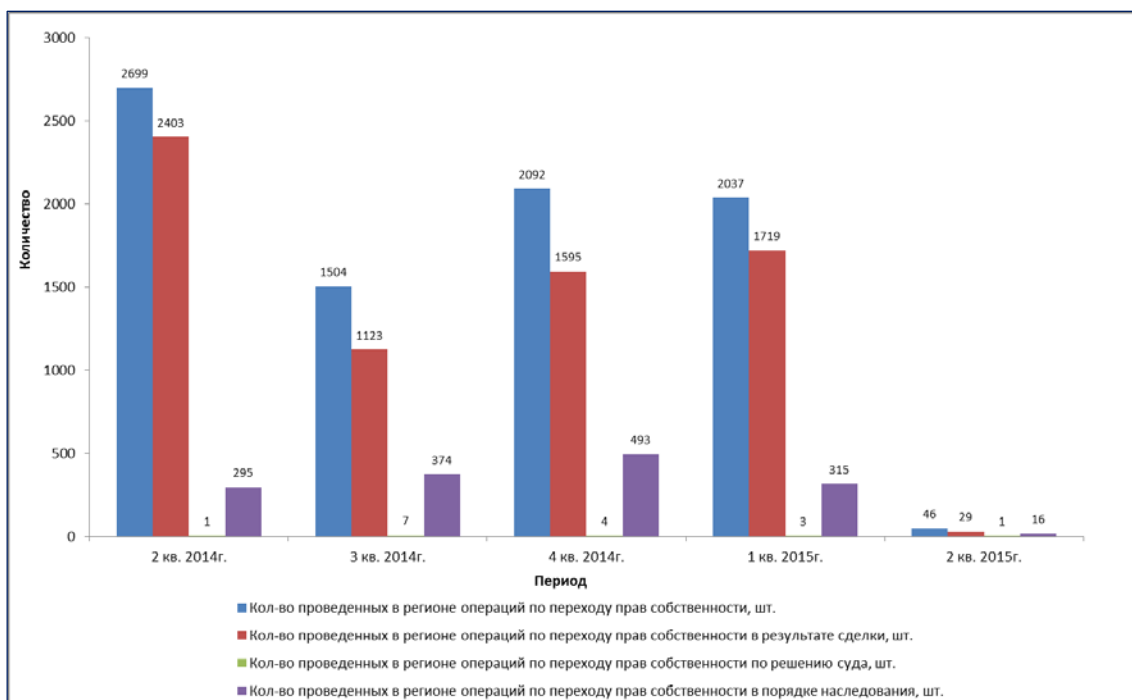


Рис. 32. Количество проведенных операций по переходу прав собственности регистраторов Северо-Западного ФО

Операционная деятельность регистраторов в других регионах имеет свои особенности, хотя общий спад операционной активности участников рынка с началом нового 2015 года четко прослеживается повсюду. Так, показатели Северо-Западного региона характеризуются общим снижением числа операций уже в 3 квартале 2014 г., незначительным ростом в начале 2015 г., а затем обвальным падением во 2 кв. 2015г. до единичных значений, отображаемых на диаграмме (рис.32). Урал стал единственным регионом на периферии, где операционная активность сохранялась относительно стабильной и по итогам рассматриваемого периода даже выросла по отношению к середине 2014 года (рис.33).

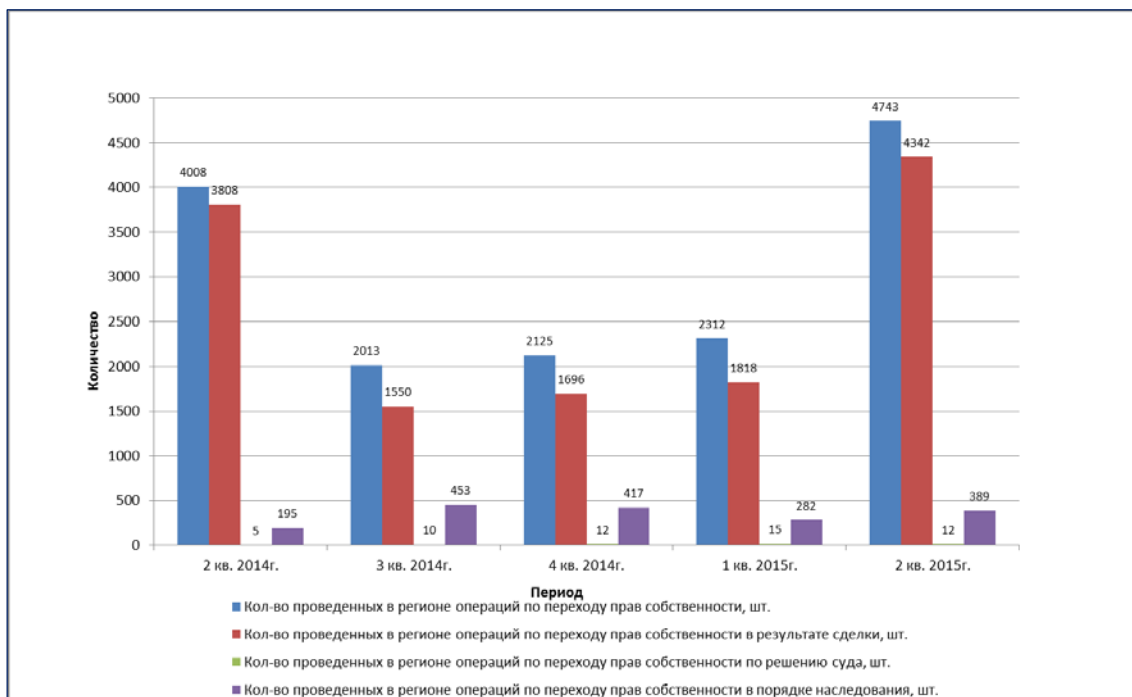


Рис. 33. Количество проведенных операций по переходу прав собственности регистраторов Уральского ФО

Что касается остальных регионов, то там операционная активность крайне мала и практически не влияет на общие тенденции. В качестве примера можно рассмотреть операции регистраторов в Приволжском ФО, где также четко прослеживается снижение операционной активности к середине 2015 года (рис.34). В остальных регионах, где работают единичные региональные регистраторы, картина аналогична.

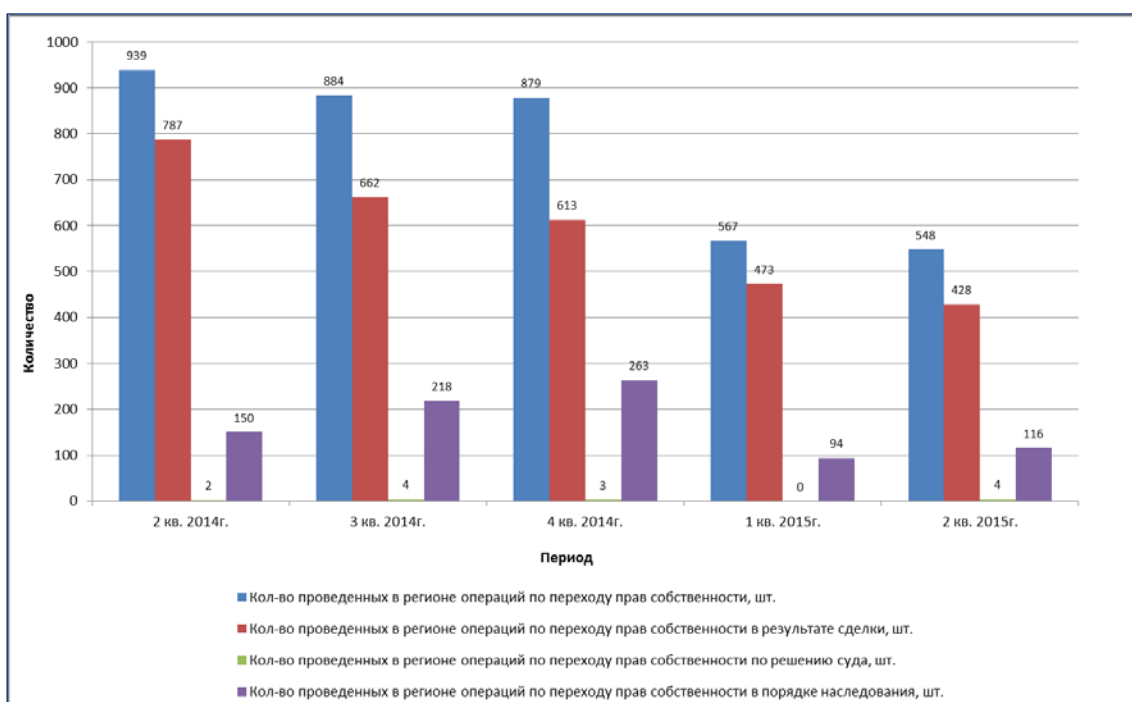


Рис. 34. Количество проведенных операций по переходу прав собственности регистраторов Приволжского ФО

Как видно, только на графиках показателей регионов с единичными регистраторами сделки по переходу прав собственности в результате наследования и, тем более, по решению суда составляют хоть какие-то значимые величины, подлежащие графическому отображению. В целом доля таких операций крайне мала – что по отдельным регионам, что в целом по стране.

Среди регионов по количеству регистрируемых сделок преобладание Центрального ФО стало еще больше, его доля на конец отчетного периода составляет 86%. Второе место по-прежнему занимает Уральский ФО (11%),

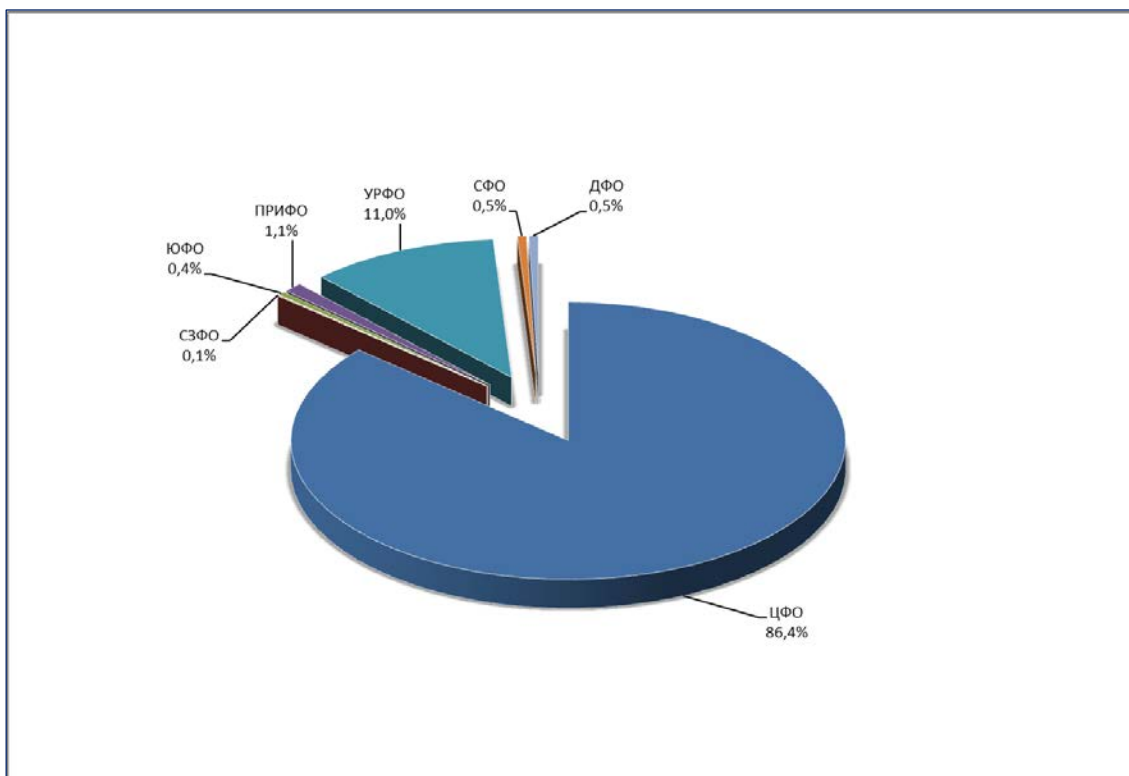


Рис. 35. Количество операций по переходу прав собственности, долевое соотношение по регионам по состоянию на 30.06.2015г.

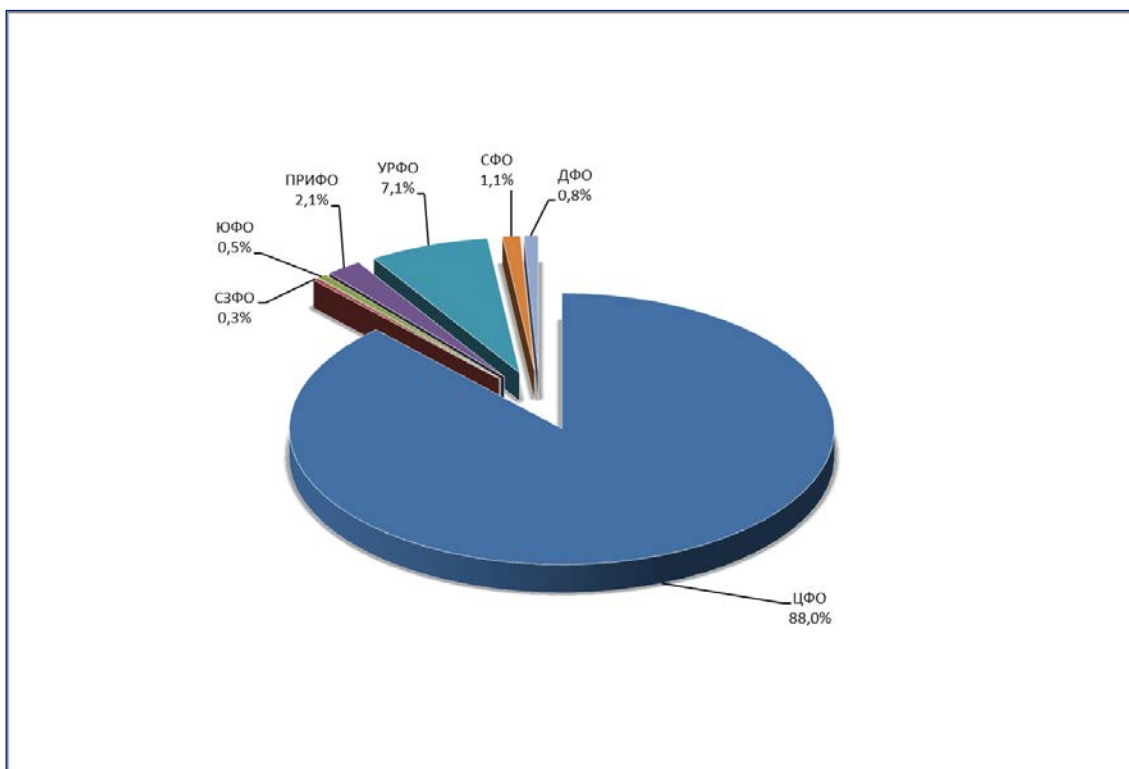


Рис. 36. Количество операций по переходу прав собственности в порядке наследования, долевое соотношение по регионам по состоянию на 30.06.2015г.

4. Персонал регистраторов

Достаточно стабильная в прошлые годы численность персонала регистрационных компаний получила в рассматриваемом периоде новый импульс для роста: в связи со скачкообразным ростом клиентской базы регистраторы были вынуждены увеличивать число персонала (**рис. 37**). По сведениям базы данных ПАРТАД «Регистраторы России», произошло это практически во всех регионах, при этом отмечается также и стабильный рост числа квалифицированных специалистов – хотя не у всех регистраторов и не во всех регионах успевали своевременно заниматься обучением и экзаменами на получение аттестата, главным образом в связи с пиковой нагрузкой во время «приемной кампании». Показатели в отдельных регионах несколько отличаются, и связано это, прежде всего, с функционированием филиалов. Так, при снижении числа филиалов на Урале несколько «просели» и показатели в отношении персонала регистраторов, хотя по итогам периода число сотрудников выросло (**рис. 38**). В прочих регионах рост был стабилен, на фоне поступательного увеличения численности персонала регистраторов Центрального ФО (**рис. 39**) и ряда других выделяются показатели Сибирского и Дальневосточного округов, где численность сотрудников в процентном соотношении выросла куда заметнее – почти в два раза (**рис. 40 и 41**), хотя рост числа аттестованных специалистов здесь менее выражен.

Аттестация специалистов не следовала тенденции по росту количества новых сотрудников: Приволжский ФО здесь сохранил свое первое место, его почти догнал Дальний Восток. Из остальных регионов, наряду с уже упоминавшимся положением на Юге, обратим внимание на необходимость дальнейшего повышения аттестации сотрудников регистраторов в Сибири (**рис.43**), где рост числа аттестованных специалистов пока отстает от общего роста числа сотрудников. Впрочем, в ближайшем будущем в большинстве регионов страны число аттестованных лиц предположительно будет расти, так как оставшиеся здесь единичные самостоятельные регистраторы весьма неплохо укрепили свои позиции и финансовое положение благодаря возможности роста численности клиентов по новым требованиям ГК. Скорее всего, увеличится и число аттестованных лиц у регистраторов, поскольку работа по приему малых реестров еще не завершена и спрос на специалистов, наконец, увеличился.

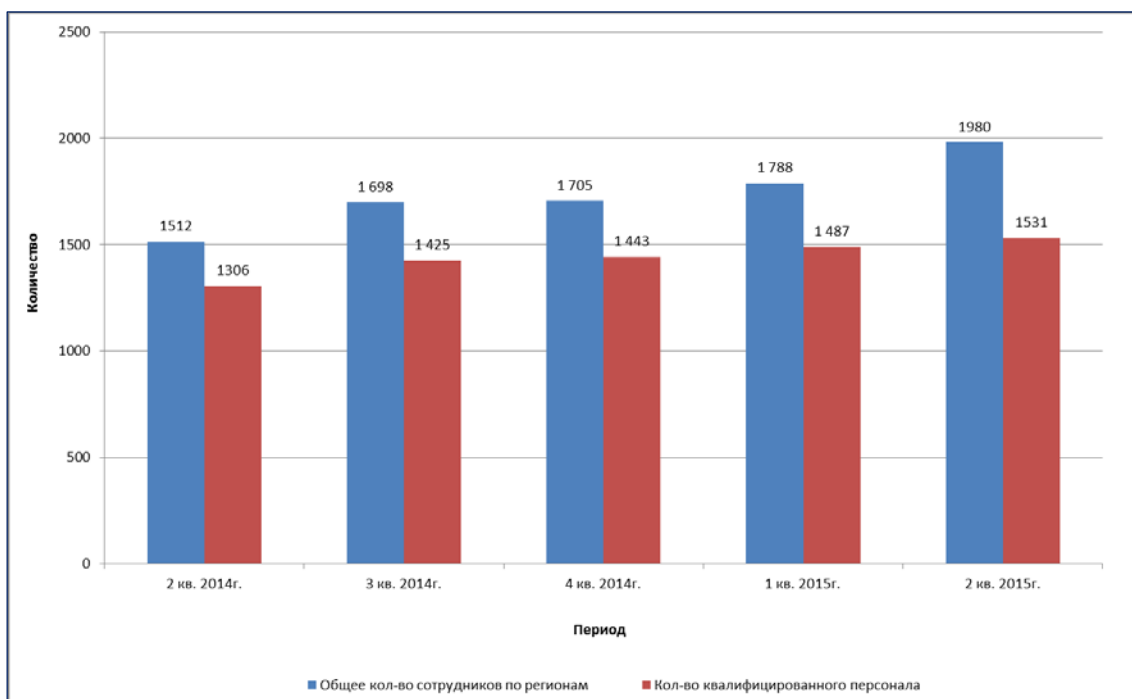


Рис. 37. Изменения в структуре персонала регистраторов РФ

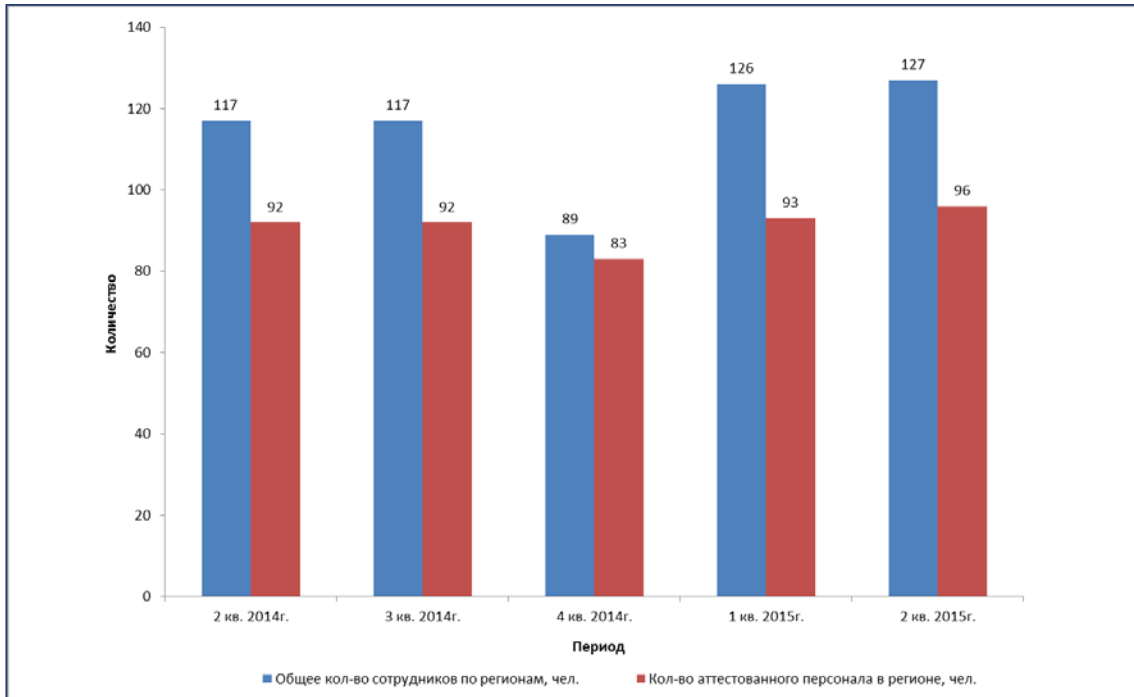


Рис. 38. Изменения структуры персонала регистраторов Уральского ФО

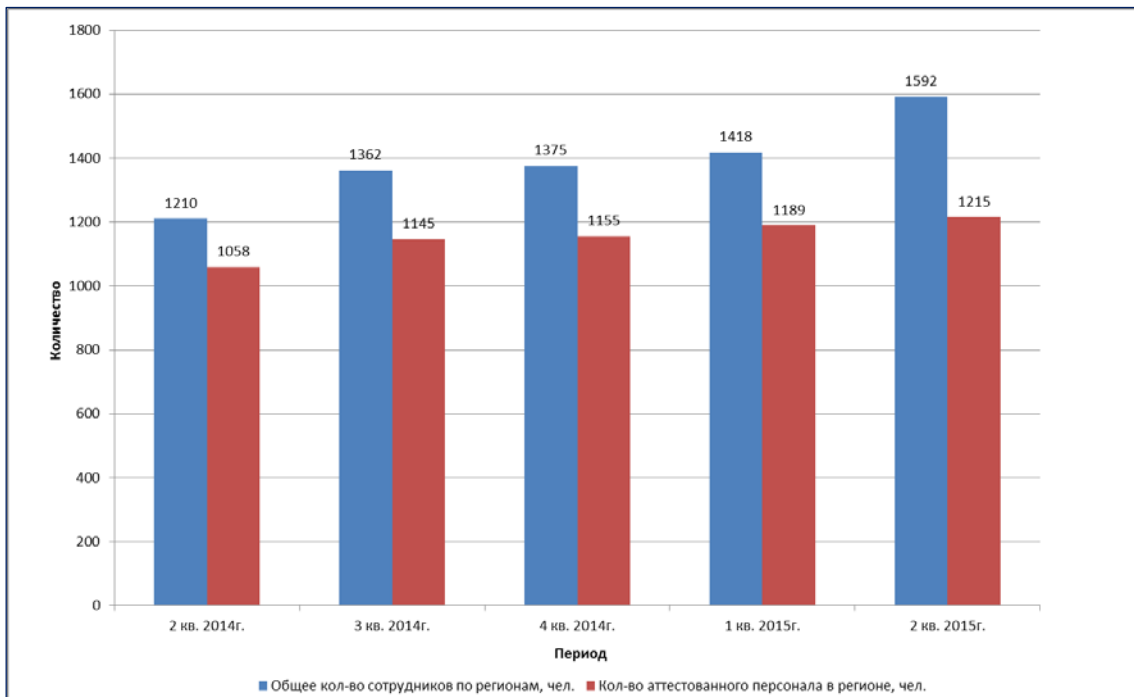


Рис. 39. Изменения структуры персонала регистраторов Центрального ФО

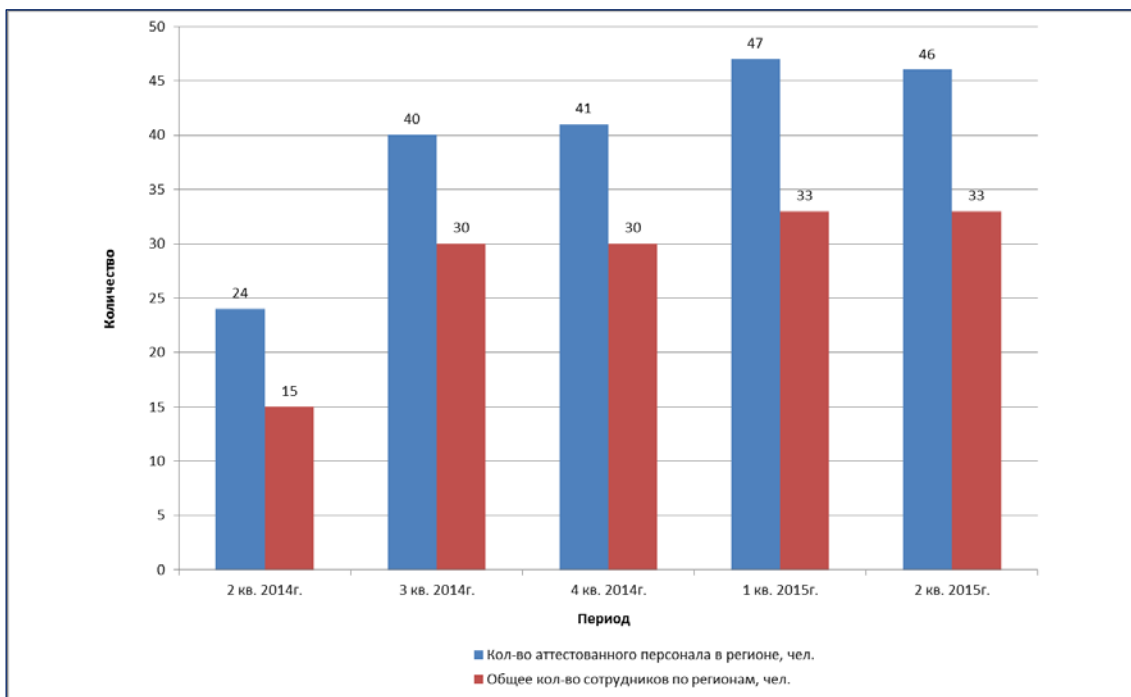


Рис. 40. Изменения структуры персонала регистраторов Сибирского ФО

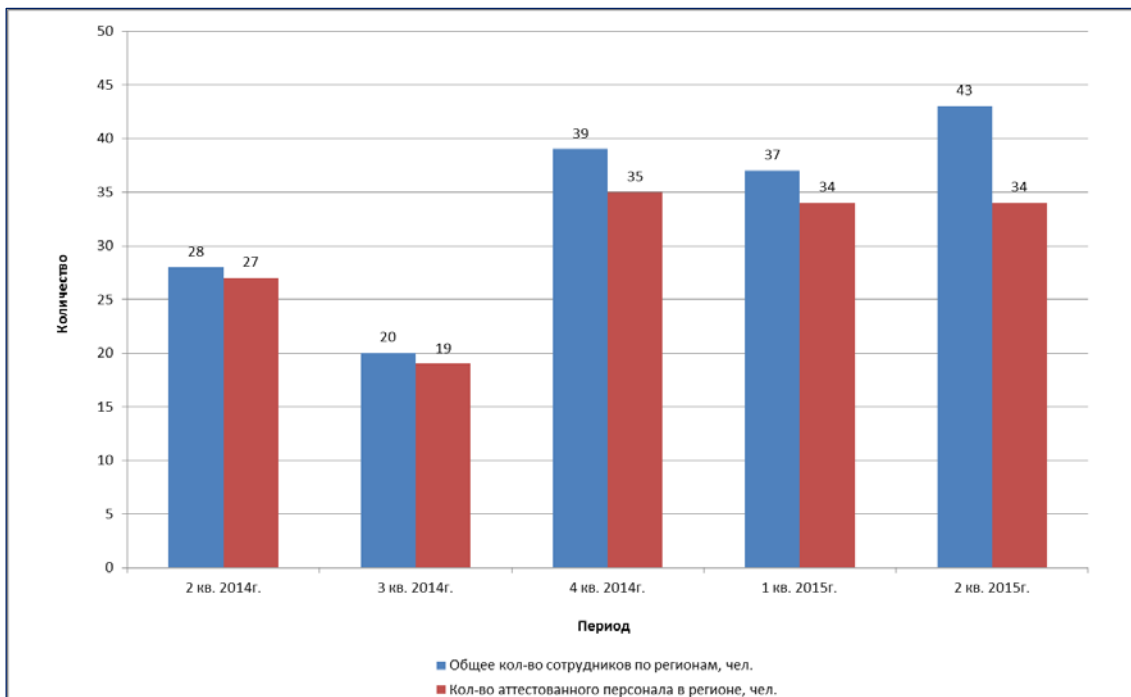


Рис. 41. Изменения структуры персонала регистраторов Дальневосточного ФО

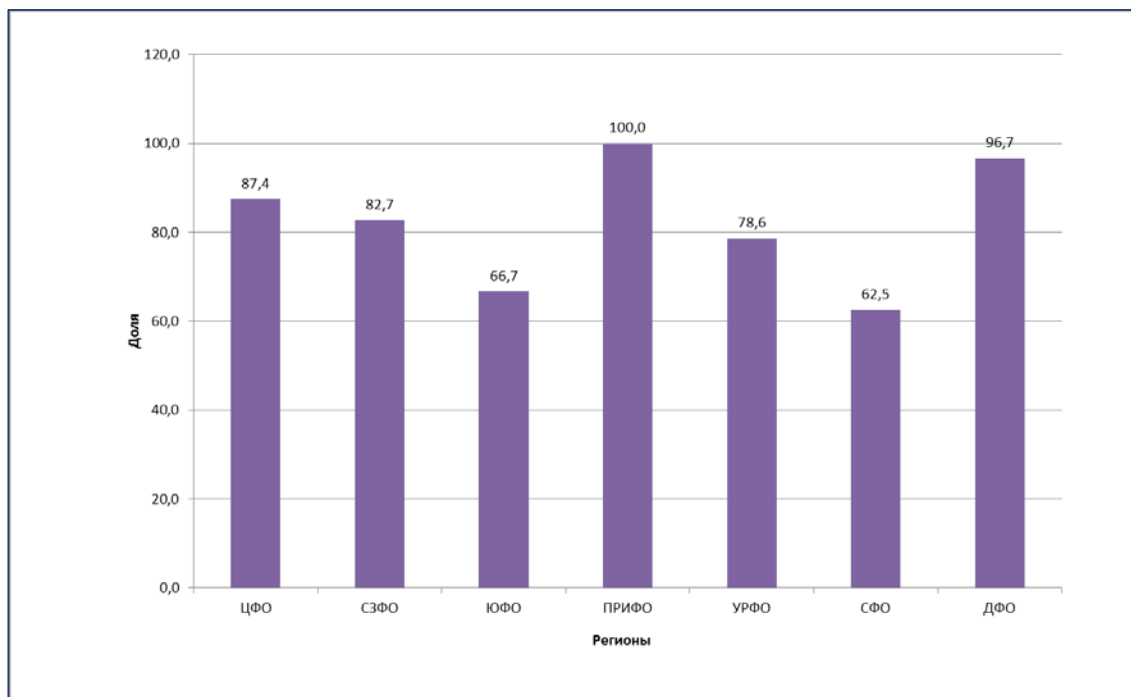


Рис. 42. Доля аттестованных специалистов регистраторов на 30.06.2015 г.

5. Заключение

Приведенный выше анализ демонстрирует успешное для регистраторов завершение важного этапа их деятельности, ознаменовавшегося не только взрывным увеличением числа клиентов по всей стране, но и кардинальным изменением структуры обслуживаемых реестров. Подавляющее преобладание малых АО в качестве клиентской базы влечет и серьезное изменение структуры доходов регистраторских компаний, т.к. в новой ситуации доходность от проведения сделок хоть и сохраняется, но для большинства регистраторов во многом теряет свою значимость при долгосрочном бизнес-планировании. Зато в новых условиях приобретают всё большее значение такие сопутствующие услуги, как удостоверение решений акционерных собраний, сама подготовка к проведению собраний по просьбам малых АО, не уделявших ранее должного внимания этим вопросам в период «самостоятельной жизни» без регистратора, и прочие услуги консалтингового характера, которые теперь весьма востребованы со стороны появившегося нового клиентского массива. В структуре доходов регистратора эти услуги занимают сейчас всё большее и большее место, причем для самых малых АО, где подчас отсутствуют советы директоров, проведение собрания для принятия сколько-нибудь значимого решения становится уже рабочей необходимостью.

Однако вслед за массовым переходом на обслуживание к регистраторам стал проявляться во всё возрастающем объеме процесс ухода от правовой формы акционерного общества, пусть даже не публичного: собственники малых АО всё чаще осознают большую затратность сохранения этой правовой формы по сравнению с ООО. Следствием этого стал уже разворачивающийся в полную силу обратный процесс – реорганизация в общество с ограниченной ответственностью и, соответственно, прекращение ведения реестра. Этот тренд пока еще не проявился в должном объеме на фоне увеличения в разы числа новых клиентов, но он неизбежно проявит себя уже в ближайшее время. И для многих регистраторов, прежде всего, для немногочисленных региональных, это будет весьма значимым аспектом для коррекции своей деятельности, – несмотря на уход таких обществ, можно будет зарабатывать хотя бы на сопровождении процедур реорганизации, тем более что всё больше и больше обществ осознают значимость положения регистратора на рынке финансовых услуг, доверяют своему реестродержателю больше, чем кому бы то ни было в этой сфере (включая специализированные юридические конторы). В то же время, еще не завершен и сам процесс передачи реестров тех обществ, что не обслуживались у регистраторов, а, как можно было видеть на графиках, в ряде случаев даже общества с числом акционеров более 50 до текущего момента находились вне сферы влияния регистратора. Конечно, во многом на процесс передачи в дальнейшем будет влиять позиция Банка России по отношению к нарушителям законодательства, начало массового применения со стороны регулятора штрафных санкций может весьма ускорить процедуру передачи оставшихся малых реестров.

В целом для регистраторов России можно охарактеризовать нынешний пограничный рубеж как завершение «гонки за количеством» и переход к дальнейшему повышению качества обслуживания клиентов. Однако, прежние вызовы рынка сменяются новыми: вступающие в силу лицензионные требования – обеспечение регистратором, ведущим реестры публичных АО, своего присутствия в 30 регионах страны с 1 июля 2016 года – способны вновь изменить регистраторскую среду, став еще одним катализатором для дальнейшего укрупнения регистраторского рынка. Имеющиеся данные по текущему (на 2 кв. 2015 г.) состоянию дел с региональным присутствием регистраторов,

независимо от местонахождения головного офиса и общей численности работающих филиалов, свидетельствуют о том, что регистраторы пока не полностью готовы к реализации новых лицензионных требований (рис. 43) .

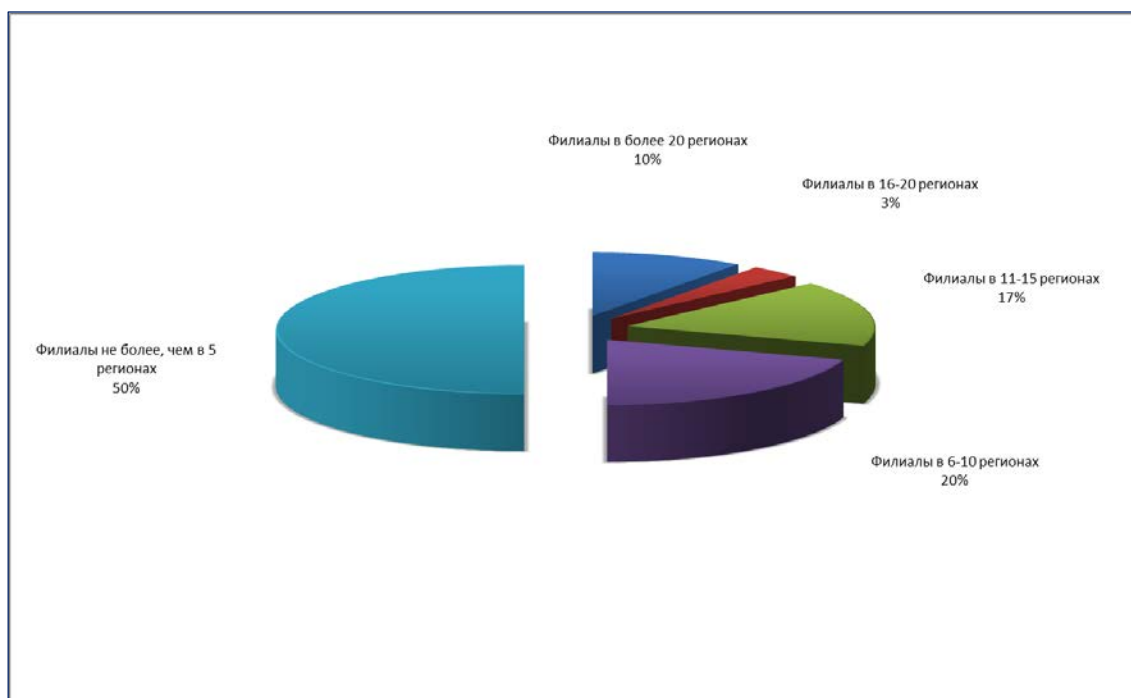


Рис. 43. Обеспечение регистраторами присутствия в субъектах РФ через филиальную сеть по состоянию на 30.06.2015г.

Как видим, половина из ныне действующих регистраторов имеет филиалы всего в пяти субъектах РФ, еще 20% охватывает своей деятельностью до 10 областей и регионов. Таким образом, больше 2/3 компаний сейчас находится в потенциальной группе риска, лишь 1/3 регистраторов, имея более разветвленную филиальную сеть, представляется способной путем самостоятельного заключения дополнительных договоров и соглашений выйти к середине следующего года на уровень соответствия новым требованиям. Что, разумеется, не исключает для них проблемы в дальнейшем, т.к. уже прописано увеличение с каждым последующим годом требуемого присутствия в регионах. Печально и то, что такие масштабные изменения в условия лицензирования вводятся на фоне нестабильной общеполитической ситуации: финансовый кризис, пока не слишком затронувший регистраторские компании, в сочетании с необходимостью открытия большого числа заведомо убыточных филиалов, способен значительно осложнить самостоятельное функционирование многих из них. На наш взгляд, единственной альтернативной возможностью выхода из складывающейся ситуации сегодня является использование трансфер-агентских отношений, в соответствии с новым Порядком лицензирования, вследствие чего специалистами ПАРТАД, совместно с рядом ведущих регистраторов и разработчиками программного обеспечения, разрабатывается проект единой трансфер-агентской сети национальных регистраторов. Охват данным сервисом большинства регионов страны позволит участникам проекта сохранить свои лицензии (причем гораздо меньшими затратами, чем при создании разветвленной филиальной сети), а всей учетной системе – выйти на новый качественный уровень использования электронного документооборота, обеспечив всему рынку максимальный уровень взаимодействия всех его участников. Это становится особенно актуально для немногочисленных региональных регистраторов, которые вряд ли смогут выжить в новых условиях без консолидации общих усилий с остальным рынком, невзирая даже на упрочившееся финансовое положение.

Динамика показателей деятельности регистраторов – участников баз данных ПАРТАД

РЕГИСТРАТОРЫ

26

№	Показатель	2 кв. 2014 г.	3 кв. 2014 г.	4 кв. 2014 г.	1 кв. 2015 г.	2 кв. 2015 г.
1.	Кол-во регистраторов	29	29	29	29	30
2.	Кол-во филиалов регистраторов	275	275	276	282	288
3.	Кол-во регистраторов и филиалов	304	304	305	311	318
4.	Кол-во регистраторов, ведущих реестр владельцев облигаций	11	11	11	11	11
5.	Кол-во регистраторов, ведущих реестр владельцев паев ПИФ	3	3	3	3	3
6.	Доля регистраторов, ведущих реестр владельцев облигаций, в общем количестве регистраторов	37,9	37,9	37,9	37,9	36,6
7.	Доля регистраторов, ведущих реестр владельцев паев ПИФ, в общем количестве регистраторов	10,3	10,3	10,3	10,3	10,0
8.	Кол-во обслуживаемых реестров	24 640	38 098	49 980	51 337	51 775
9.	Кол-во реестров с числом зарегистрированных лиц менее 50	16 868	30 224	42 177	43 642	44 111
10.	Кол-во реестров с числом зарегистрированных лиц 50-500	5 833	5 946	5 902	5 831	5 780
11.	Кол-во реестров с числом зарегистрированных лиц свыше 500	1 939	1 928	1 901	1 864	1 884
12.	Доля реестров с числом зарегистрированных лиц менее 50	68,5	79,3	84,4	85,0	85,2
13.	Доля реестров с числом зарегистрированных лиц 50-500	23,7	15,6	11,8	11,3	11,2
14.	Доля реестров с числом зарегистрированных лиц свыше 500	7,9	5,1	3,8	3,7	3,6
15.	Кол-во проведенных операций по переходу прав собственности	55 959	2 973 441	40 156	44 428	45 133
16.	Кол-во проведенных операций по переходу прав собственности в результате сделки	50 315	2 966 166	32 464	39 208	39 482
17.	Кол-во проведенных операций по переходу прав собственности по решению суда	200	190	223	124	170
18.	Кол-во проведенных операций по переходу прав собственности в порядке наследования	5 444	7 085	7 469	4 899	5 481
19.	Доля количества проведенных операций по переходу прав собств. в результате сделки	89,9	99,8	80,8	88,2	87,5
20.	Доля количества проведенных операций по переходу прав собств. по решению суда	0,4	0,0	0,6	0,3	0,4
21.	Доля количества проведенных операций по переходу прав собств. в порядке наследования	9,7	0,2	18,6	11,0	12,1
22.	Кол-во реестров с долей государственной и муниципальной собственности	1 013	1 411	1 589	1 619	1 298*
23.	Кол-во трансфер-агентов	116	110	108	105	118
24.	Общее кол-во сотрудников по регионам	1 512	1 698	1 705	1 788	1 980
25.	Кол-во квалифицированного персонала регистраторов	1 306	1 425	1 443	1 487	1 531
26.	Доля квалифицированного персонала в общем количестве сотрудников по регионам	86,4	83,9	84,6	83,2	77,3
27.	Кол-во регистраторов, использующих страхование	29	29	29	29	29

* Кол-во реестров с долей федеральной собственности

Инфраструктура рынка ценных бумаг 2015