

Рынок регистраторских услуг

ОАО «Регистратор Р.О.С.Т.»

Заместитель Генерального директора по обслуживанию клиентов

Л.М. Миронова

Потребители регистраторских услуг

- Регистратор - профессиональный участник рынка ценных бумаг, основным видом деятельности которого является ведение реестра владельцев ценных бумаг (первичный учет - ведение реестра всех ценных бумаг эмитента)
- Потребителями услуг регистраторов по ведению реестров владельцев именных ценных бумаг являются эмитенты акций (в соответствии ФЗ "Об акционерных обществах" общества с количеством акционеров более 50 – в обязательном порядке) и облигаций, владельцы акций и их представители (номинальные держатели, доверительные управляющие), управляющие компании паевых инвестиционных фондов

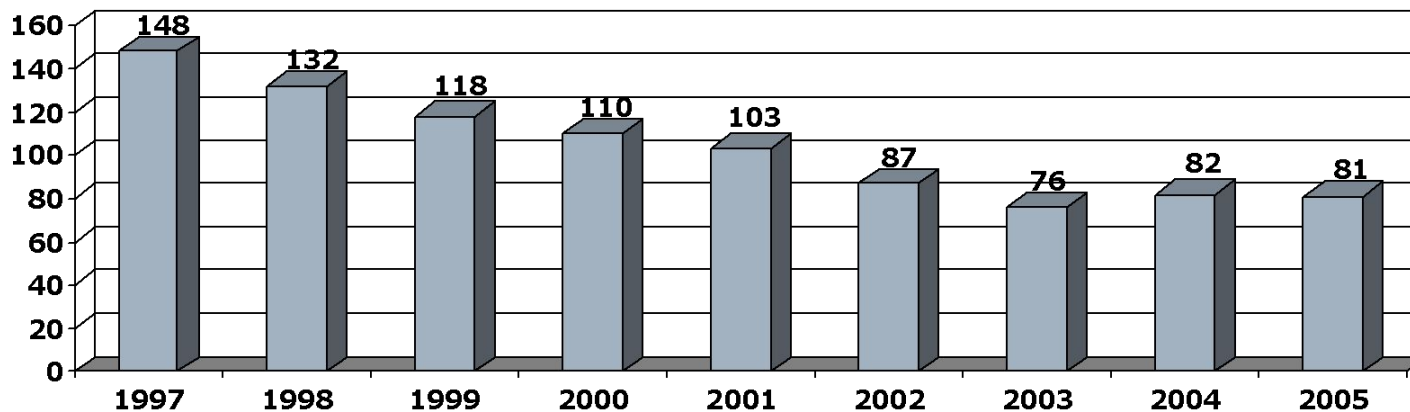
Виды традиционных регистраторских услуг

Ключевыми услугами регистраторов являются:

- услуги по ведению реестров владельцев именных ценных бумаг (сбор, фиксация, обработка и хранение данных)
- услуги по ведению реестров владельцев инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов
- сопутствующие услуги Эмитентам, такие как организация и проведение общих и внеочередных собраний акционеров, предоставление эмитентам информации для начисления дивидендов, содействие в размещении дополнительных выпусков и переходе холдинговых структур на единую акцию, оказание консультационной поддержки
- различные услуги владельцам именных ценных бумаг, в том числе физическим лицам

Государственное регулирование регистраторов

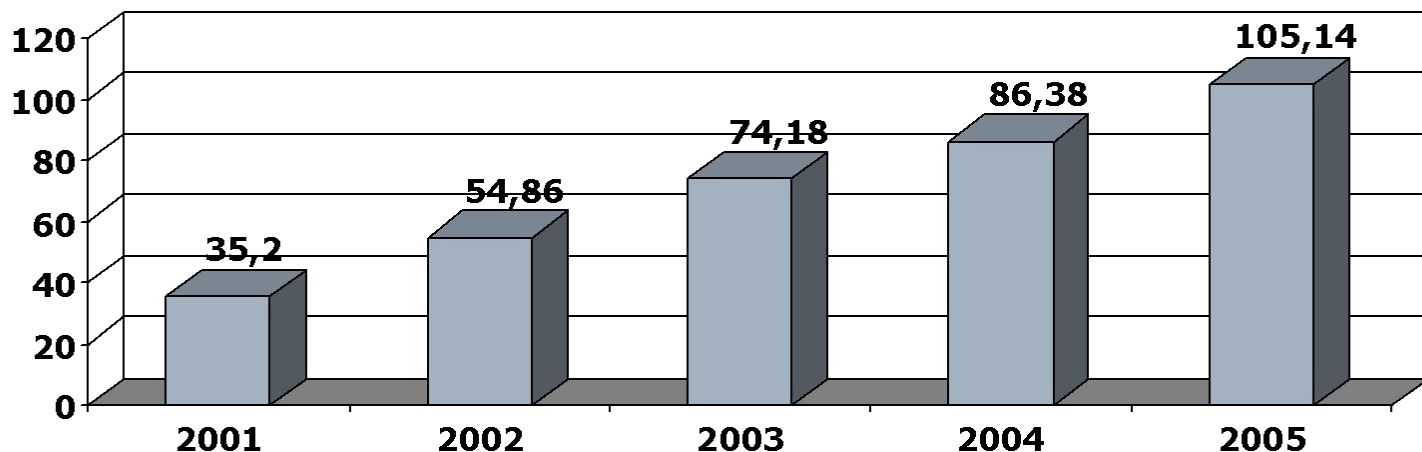
- Основная задача государственного регулирования – обеспечение приоритета права инвестора на частную собственность над любыми интересами обслуживающих инвестора инфраструктурных институтов
- Метод решения задачи – избавление от недобросовестных и зависимых регистраторов, посредством ужесточения административного регулирования (программа укрупнения регистраторов)
- Результаты программы укрупнения регистраторов:
 - В период с 2000 по 2003 год наблюдалась устойчивая тенденция к сокращению количества регистраторов (с 118 до 76) по причине ужесточения административного регулирования и экономических ограничений
 - В настоящее время можно отметить некоторую стабилизацию и даже рост количества регистраторов (на 8% с 2003)
 - С 2000 года наблюдается укрупнение регистраторов с целью получения большей доли рынка (слияния, поглощения, создание альянсов) и по причине ужесточения регулирования со стороны ФСФР России



Финансовая емкость рынка регистраторских услуг

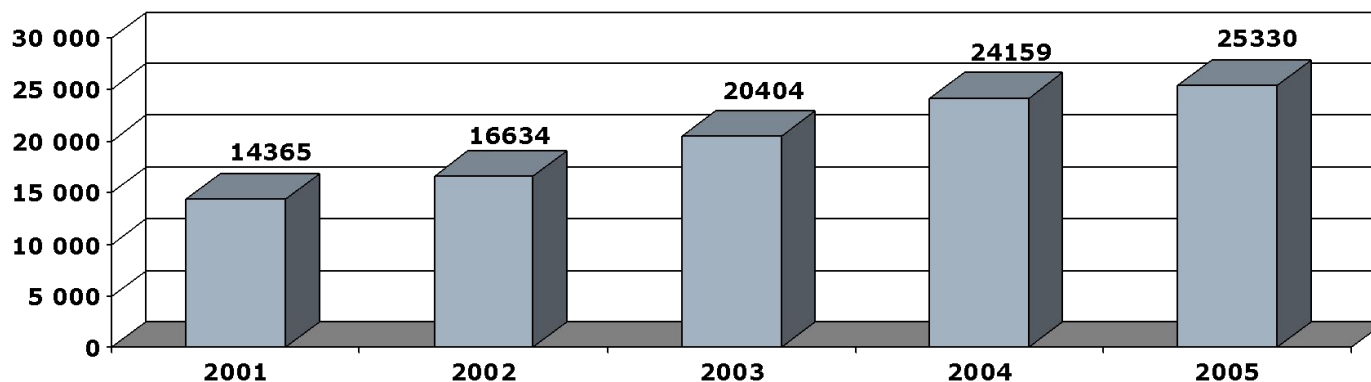
- Российский рынок регистраторских услуг зародился в первой половине 90-х годов с появлением акционерных обществ и равномерными темпами к 2001 году дорос до 30 млн. долларов США.
- В 2002 году рост рынка ускорился из-за введения нормы об обязательном использовании регистраторских услуг акционерными обществами с количеством акционеров более 50 и выполнении функций счетной комиссии регистратором в акционерных обществах с числом владельцев более 500.
- К настоящему времени темпы роста замедлились и рынок стабилизировался. Ожидается, что объем рынка регистраторских услуг в ближайшие годы будет расти на 20-22% в год во многом за счет общего роста цен

Емкость рынка регистраторских услуг, млн. дол. США



Клиентская емкость рынка регистраторских услуг

	2001	2002	2003	2004	2005
Количество реестров, находящихся на обслуживании у регистраторов	15 115	17 459	21 369	25 414	26 998
коррекция на:					
- банкротство Эмитентов	750	825	940	1 180	1 518
- искусственно созданные Общества с кол-вом акционеров свыше 500	0	0	25	75	150
количество реестров с учетом коррекции	14 365	16 634	20 404	24 159	25 330



Характер конкуренции на рынке регистраторских услуг

В настоящее время на рынке регистраторских услуг наблюдается следующая ситуация:

- на рынке действует 79 компаний, которые в отдельности не имеют возможности существенно влиять на рыночную цену услуг
- Значительное количество регистраторов аффилировано с финансово – промышленными группами
- из-за наличия сравнительно большого числа участников практически отсутствует возможность заключения картельного соглашения
- политика участников рынка определяется без учета реакции конкурентов

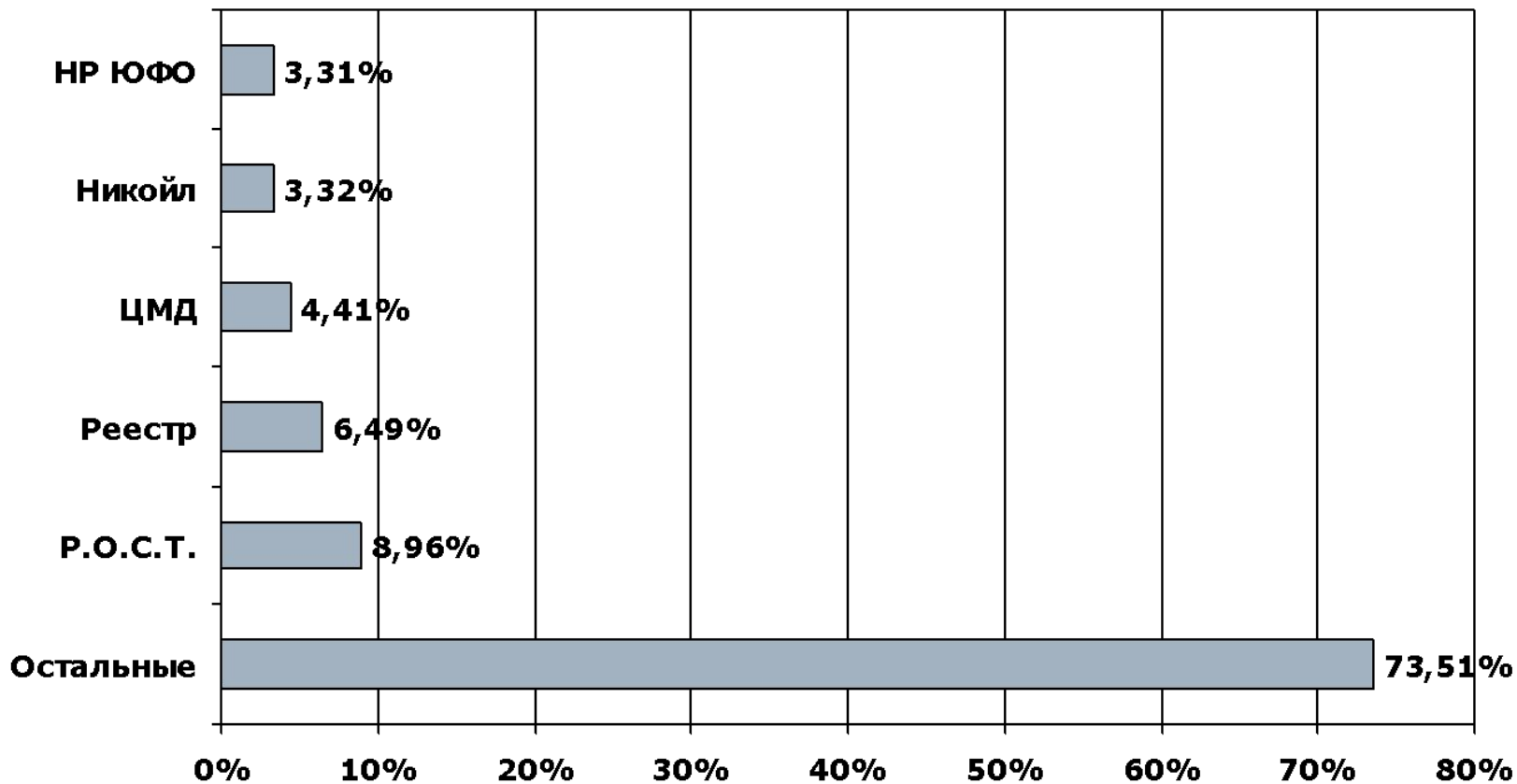
Барьеры входа на рынок

- Большинство барьеров для входа на рынок регистраторских услуг вытекает из требований по лицензированию
 - Размер собственных средств Регистратора не ниже 30 млн. руб.
 - Руководители, контроллер и специалисты должны удовлетворять квалификационным требованиям, установленным законодательством РФ о рынке ЦБ
 - Регистратор по истечении 6 месяцев с даты получения лицензии обязан вести реестры не менее 50 эмитентов с числом владельцев именных ценных бумаг более 500 и в течение 6 месяцев вести не менее 15 реестров, с числом владельцев более 500 у каждого
- Главным барьером является требование к количеству обслуживаемых реестров с числом акционеров более 500
- барьеры для входа в отрасль преодолимы

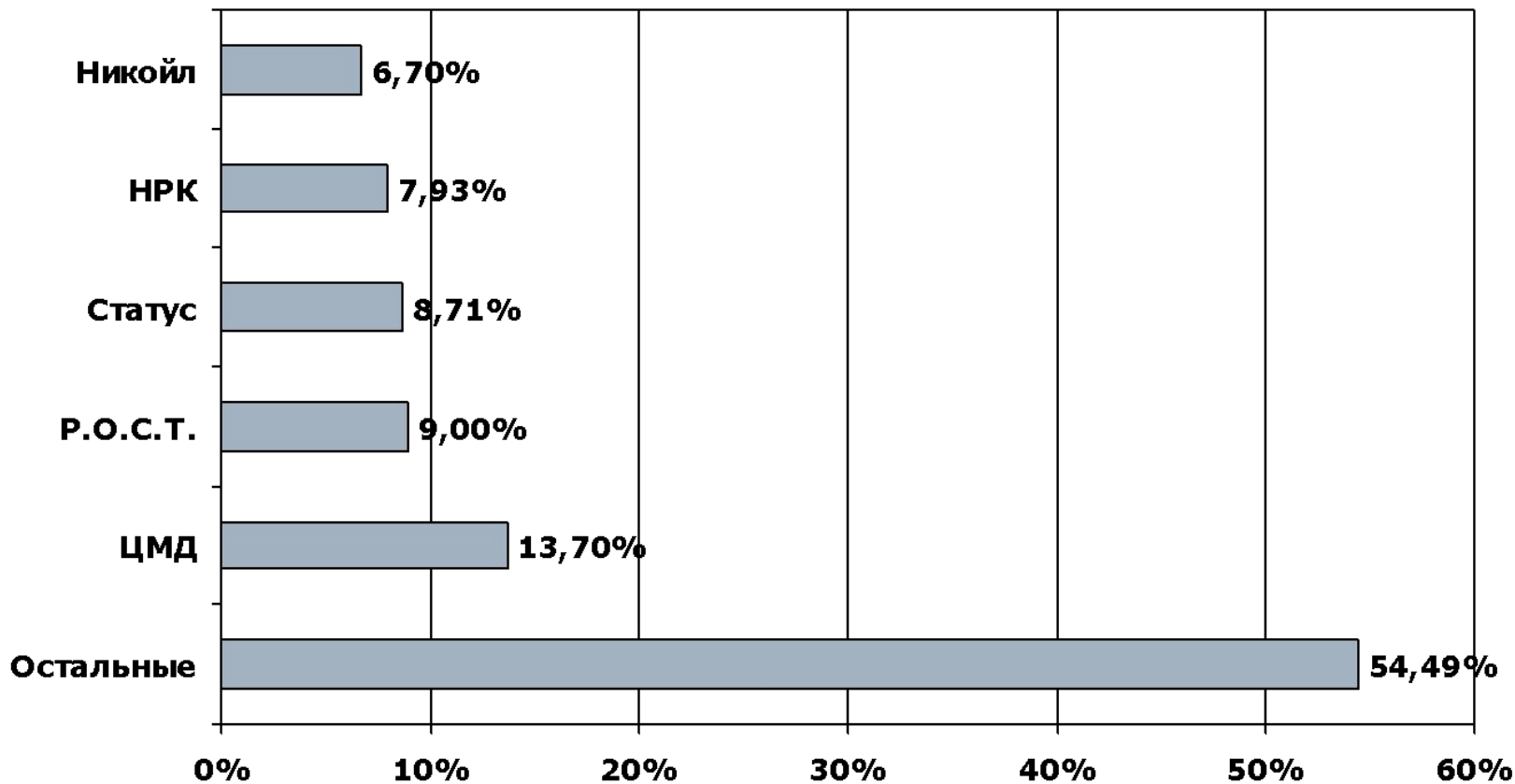
Основные игроки на рынке регистраторских услуг

По итогам 2005 года	Р.О.С.Т.	ЦМД	НИКойл	Статус	НРК
Год создания	2001 (1996)	1994	1996	1997	1995
Количество филиалов	27	19	7	8	13
Количество обслуживаемых эмитентов	2 269	1 645	862	577	497
Число реестров с количеством зарегистрированных лиц более 500	548	264	107	80	79
Количество обслуживаемых лицевых счетов, тыс. шт.	> 2 500	1 041	586	> 1 500	2 635
Сумма страхового покрытия, млн. руб.	> 67	286	15	150	145
Собственные средства, млн. руб.	79	74	306	98	332

Позиции крупнейших игроков на рынке регистраторских услуг по количеству эмитентов



Позиции крупнейших игроков на рынке регистраторских услуг по получаемой выручке



Конкуренция в неценовом сегменте

- Рост конкуренции на рынке:
 - повышение качества услуг, оказываемых небольшими регистраторами, связанное со снижением капитальных затрат на IT оборудование
 - снижение лояльности клиентов вследствие схожести предлагаемых регистраторами услуг и цен
 - стабилизация роста в традиционном секторе регистраторских услуг ведет к значительному усилению конкуренции в области дополнительных и нетипичных услуг регистраторов
 - выход на российский рынок крупных западных компаний - конкурентов (Computershare)
- Важной характеристикой рынка является конкуренция в неценовой сфере на таких факторах как качество услуг регистратора, его торговая марка и репутация, методы продвижения услуг, что позволяет регистратору занять определенную нишу и получать дополнительные доходы.
- Регистратор, имеющий большую долю рынка и заботящийся о своей репутации имеет больше возможностей для удовлетворения требований клиентов в долгосрочном периоде.
- В настоящее время для клиента важны следующие показатели:
 - финансовая устойчивость и стабильность в отношении лицензии;
 - высокая деловая репутация, надежность и прогнозируемость как партнера;
 - технологическая оснащенность, позволяющая сократить сроки операций и выдачу информации, как по запросу Эмитента, так и акционеров, до минимума;
 - взвешенная и обоснованная тарифная политика;
 - широкие юридические консультации по вопросам, связанным с ведением реестра, проведением общих собраний акционеров, начислением и выплатой дивидендов;
 - забота о сохранности акций миноритарных акционеров, подтвержденная используемыми технологиями;
 - наличие широкого спектра каналов удаленного доступа к реестру, удобных для использования эмитентом;
 - операционная безупречность в широком смысле (не только при проведении операций в реестре, но и при подсчете голосов на собрании, организации оповещения акционеров, начислении и выплате дивидендов)
 - личные партнерские отношения.
- Клиент регистратора за лояльность последнего и желание соответствовать требованиям готов платить больше

Взаимодействие между участниками инфраструктуры фондового рынка.

Договоры Номинальный держатель – Регистратор позволяют решить следующие проблемы:

- улучшить надежность хранения ценных бумаг;
- установить срок совершения операций регистратором T+0;
- регламентировать каналы связи между регистратором и депозитарием;
- сократить транзакционные издержки обеих сторон.

Перспективы развития рынка регистраторских услуг

- Изменение нормативных документов, регулирующих деятельность регистраторов
- Усиление государственного регулирования
- Сокращение числа игроков на рынке регистраторских услуг
- Усиление конкуренции, в том числе из-за прихода крупных иностранных игроков
- Рост клиентской базы за счет появления потребности в услугах регистратора у эмитентов, осуществляющих в настоящее время ведение реестра самостоятельно

Спасибо за внимание!

Контакты

Телефон: (495) 771-7332

Факс: (495) 771-7334

107996, Москва, ул. Стромынка, 18

<http://www.rrost.ru>