

# 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

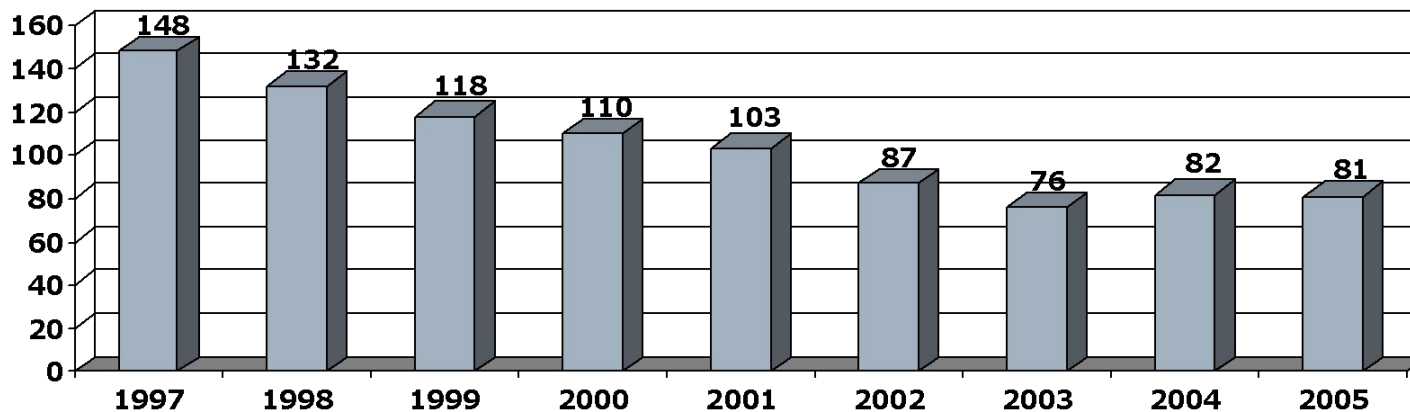
---

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

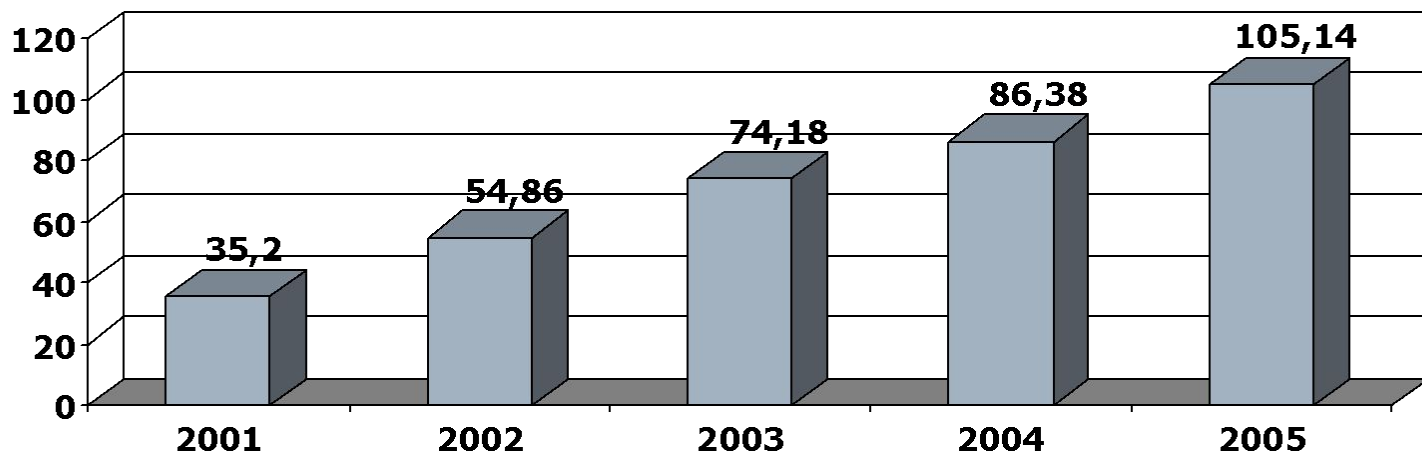
- Основная задача государственного регулирования – обеспечение приоритета права инвестора на частную собственность над любыми интересами обслуживающих инвестора инфраструктурных институтов
- Метод решения задачи – избавление от недобросовестных и зависимых регистраторов, посредством ужесточения административного 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

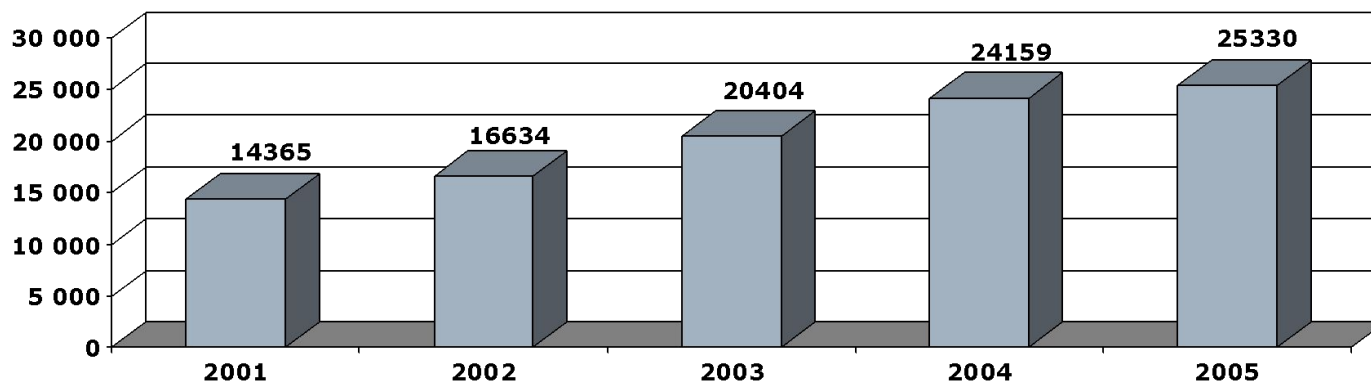
- Российский рынок регистраторских услуг зародился в первой половине 90-х годов с появлением акционерных обществ и равномерными темпами к 2001 году дорос до 30 млн. долларов США.
- В 2002 году рост рынка ускорился из-за введения нормы об обязательном использовании регистраторских услуг акционерными обществами 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
<b>количество реестров с учетом коррекции</b>	<b>14 365</b>	<b>16 634</b>	<b>20 404</b>	<b>24 159</b>	<b>25 330</b>



# 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

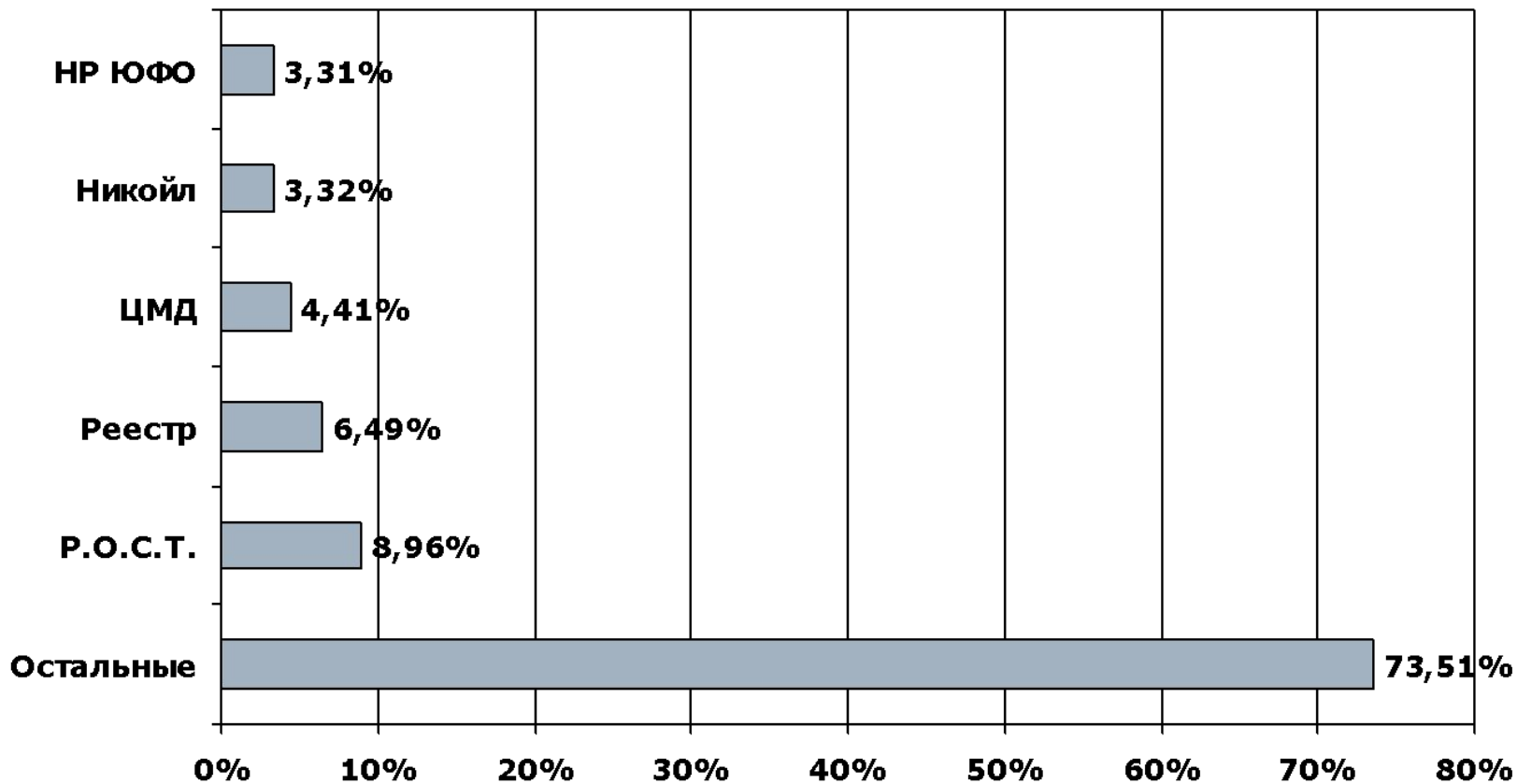


# Основные игроки на рынке регистраторских услуг

По итогам 2005 года	<b>Р.О.С.Т.</b>	<b>ЦМД</b>	<b>НИКойл</b>	<b>Статус</b>	<b>НРК</b>
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

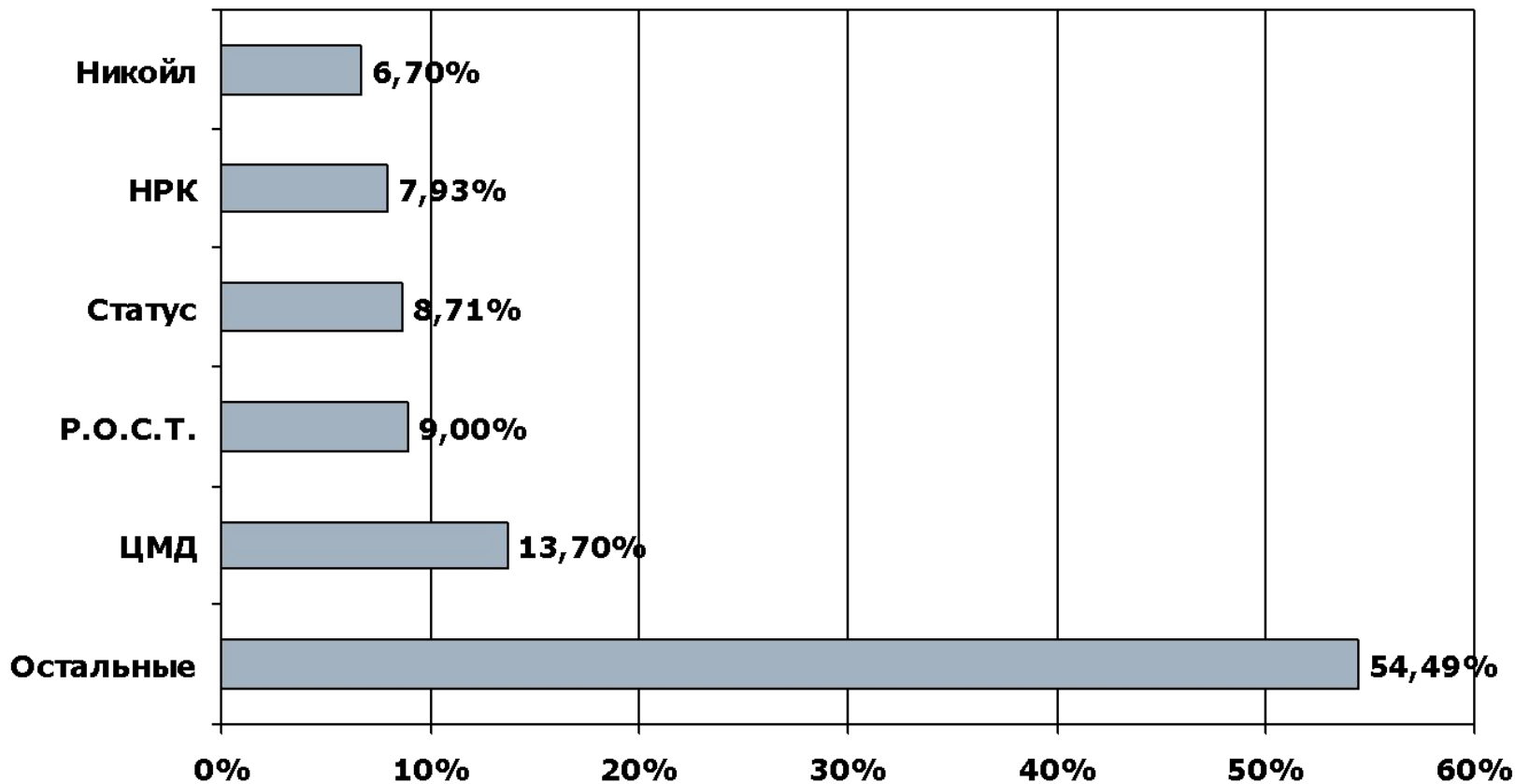
## Позиции крупнейших игроков на рынке регистраторских услуг по количеству эмитентов

---



## 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>