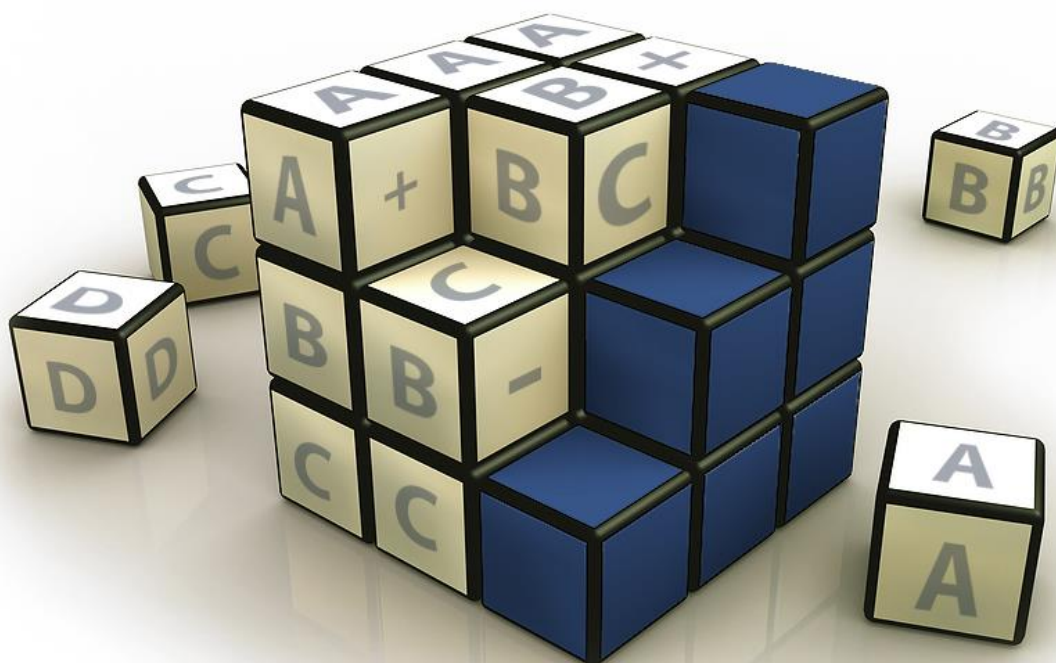




**НАЦИОНАЛЬНОЕ  
РЕЙТИНГОВОЕ  
АГЕНТСТВО**

# Краткий аналитический обзор «Рынок регистраторов: итоги 2018 г.»



## Рэнкинг регистраторов по итогам 2018 года

На данный момент количество участников на рынке регистраторов снизилось и составило 33 участника, против 35 годом ранее, за счет объединения Акционерного общества «Независимая регистраторская компания», Акционерного общества «Регистратор Р.О.С.Т» и Акционерного общества «Петербургская центральная регистрационная компания».

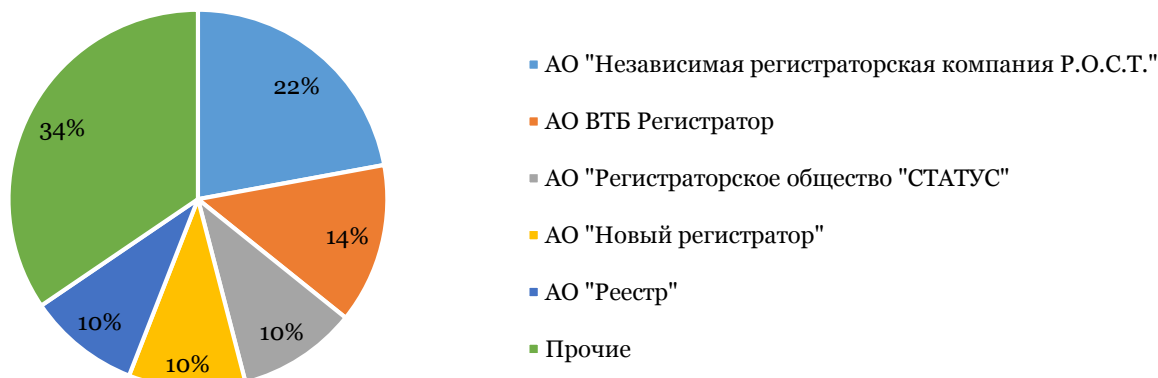
Как и предполагало Агентство ранее, на рынке усилилась намеченная тенденция к укрупнению ведущих регистраторов и сокращению количества игроков в целом. При этом сохранилась нисходящая динамика количества реестров на обслуживании у регистраторов: согласно данным по реестрам на апрель 2019, снижение составило 3,9% год к году.

По подсчетам НРА, на апрель 2019 года суммарное количество реестров акционерных обществ на обслуживании у российских регистраторов насчитывает 54 тыс. шт. против 56 тыс. шт. годом ранее.

Снижение клиентской базы преимущественно связано с общим сокращением количества акционерных обществ за счет реорганизации или прекращения деятельности (были исключены как не осуществляющие деятельность), при этом стоит отметить, что отрицательная динамика замедлилась относительно предыдущего года.

Как и годом ранее, рынок достаточно высоко концентрирован: доля крупнейших регистраторов (ТОП-5) занимает более 65% рынка. В числе лидеров рэнкинга Акционерное общество «Независимая регистраторская компания Р.О.С.Т.» (10 934 реестров), Акционерное общество ВТБ Регистратор (7 386 реестров), Акционерное общество «Регистраторское общество «СТАТУС» (5 511 реестров), Акционерное общество «Новый регистратор» (5 391 реестр) и Акционерное общество «Реестр» (5 181 реестр).

Рисунок 1. Концентрация количества реестров на рынке регистраторов (апрель 2019 г.).



Прирост количества реестров в пятерке лидеров продемонстрировал только НРК - Р.О.С.Т. за счет активного наращивания клиентской базы путем поглощения других регистраторов.

Агентство ожидает дальнейшее усиление тенденций, связанных с концентрацией рынка на крупнейших игроках. В конце 2018 года произошла сделка по покупке АО «Межрегиональный специализированный финансово-промышленный регистратор «Сибирский Реестр» государственной корпорацией «Ростех», поэтому есть причины полагать, что данная компания может приблизиться к лидерам рынка.

Регистраторский рынок имеет свою специфику продаж и привлечений, значительно отличающуюся от других профучастников, что связано с инертностью сегмента присутствия.

Развитие регистраторского бизнеса, помимо сделок слияния и поглощения, возможно только путем предоставления высокого качества услуг, высококлассного сервиса, в том числе сервиса дистанционного обслуживания, а также развития и совершенствования дополнительных услуг.

Наличие в клиентской базе регистраторов крупнейших эмитентов является косвенным подтверждением качества предоставляемых услуг. Например, эмитенты, акции которых включены в котировальный список первого уровня Московской биржи, как и ожидалось, обслуживаются преимущественно у лидеров рынка (топ-3): Акционерное общество «Независимая регистраторская компания Р.О.С.Т.» (15), Акционерное общество ВТБ Регистратор (6), Акционерное общество «Регистраторское общество «СТАТУС» (5).

Относительно продуктовой линейки регистраторов, включающий в себя перечень дополнительных услуг, Агентство отмечает, что такая услуга как ведение реестров владельцев ПИФов представляется следующими компаниями: Общество с ограниченной ответственностью «Московский Фондовый Центр» Общество с ограниченной ответственностью «Регистратор «Гарант» и лидеры рынка - Акционерное общество ВТБ Регистратор и Акционерное общество «Независимая регистраторская компания Р.О.С.Т.»

Кроме того, в ряду других существующих на рынке направлений следует отметить ведение реестров владельцев ИСУ (АО «Независимая регистраторская компания Р.О.С.Т.», АО ВТБ Регистратор, АО «Сервис-Реестр», ООО «Регистратор «Гарант», ООО «Реестр-РН»). Начинает развиваться направление предоставления услуг для управляющих организаций ЖКХ: услуги уже оказывает «Независимая регистраторская компания Р.О.С.Т.», также развитие данного направления анонсировали АО «Сервис-Реестр», АО «Новый регистратор»).

Доля совокупной выручки 5-ти ведущих регистраторов в суммарном значении показателя по рынку практически не изменилась и составила 58% (годом ранее 59%). Рынок регистраторов достаточно неоднороден: объем выручки лидера, полученной в 2018 году, значительно отличается от аналогичного показателя аутсайдера и данный разрыв растет, что ожидаемо при продолжающейся консолидации рынка. При соотношении выручки с количеством реестров, цифры будут более сглаженными, так как масштабы бизнеса компаний и их региональная зона охвата существенно влияет на объем бизнеса и количество клиентов.

Тройка лидеров продемонстрировала положительную динамику выручки год к году, лидерство по показателю выручки от основной деятельности по итогам 2018 года сохраняет Акционерное общество «Независимая регистраторская компания Р.О.С.Т.» (1 738 млн рублей), на второе место по данному показателю вышло Акционерное общество

«Регистраторское общество «СТАТУС» (817 млн рублей), опередив Акционерное общество ВТБ Регистратор (810 млн рублей). Агентство не исключает возможных изменений в расстановке основных игроков в тройке лидеров в ближайшие периоды, за счет укрупнения РТ Регистратора. Далее следуют Акционерное общество «Реестр» (501 млн рублей и -5,68% к итогам предыдущего года) и Акционерное общество «Новый регистратор» (476 млн рублей и -0,6% к итогам предыдущего года). Таким образом, топ-5 участников ранкинга представлен теми же игроками рынка, что и годом ранее.

Совокупный финансовый результат сектора год к году вырос на 3,9% (данные по 32 регистраторам), несмотря на разнонаправленную динамику финансового результата участников рынка, обусловленную пересмотром тарифной политики (в целях соответствия указанию ЦБ).

Наибольший объем прибыли после налогообложения продемонстрировали Акционерное общество «Независимая регистраторская компания Р.О.С.Т.» (515 млн рублей), Акционерное общество «Регистраторское общество «СТАТУС» (135 млн рублей), Акционерное общество «Специализированный регистратор - Держатель реестров акционеров газовой промышленности» (100 млн рублей), Акционерное общество «Профессиональный регистрационный центр» (95 млн рублей).

Топ лидеров рынка несколько изменился, что было связано с ростом расходов у одних участников и снижением у других.

Важно отметить, что финансовое положение влияет на возможности компаний по диджитализации – одному из ключевых конкурентных преимуществ на рынке в настоящий момент, которое требует значительных вложений со стороны регистратора и стабильной финансовой базы. В частности, ряду компаний уже удалось провести работы по развитию технологического потенциала (в части развития сервисов), также влияние на финансовое положение оказала оптимизация процессов в ряде компаний.

Наибольшее значение показателя прибыль на реестр отмечено у Акционерного общества «Регистрационная Компания Центр-Инвест» (144,60 тыс. рублей), Акционерного общества «Профессиональный регистрационный центр» (94,84 тыс. рублей), Акционерного общества «Специализированный регистратор - Держатель реестров акционеров газовой промышленности» (90,14 тыс. рублей), Акционерного общества «СУРГУТИНВЕСТНЕФТЬ» (55,24 тыс. рублей), Закрытого акционерного общества «РДЦ ПАРИТЕТ» (50,18 тыс. рублей). Данный показатель косвенно может являться индикатором экзистенции регистратора.

Значения данного показателя у топ-5 лидеров рынка по количеству реестров находились в диапазоне от 5 до 43 тыс. рублей (медиана по топ-5: 10,7 тыс. рублей, по всем регистраторам 17 тыс. рублей). Данные значения нужно принимать во внимание с тем, что крупные регистраторы получают доходы и от дополнительных видов деятельности.

Показатель прибыли на реестр также зависит от структуры клиентской базы регистратора: уровень данного показателя может указывать на высокую концентрацию доходной базы на одном ключевом клиенте.

Совокупный размер собственных средств регистраторов на 31.12.2018, рассчитанный в соответствии с требованиями ЦБ, составил 6,8 млрд руб., рост составил +15% в сравнении

с предыдущим периодом (5,9 млрд руб. на 31.12.2017). Рост, в том числе, был связан с приростом прибыли (около 20%), прирост балансового капитала составил порядка 5%.

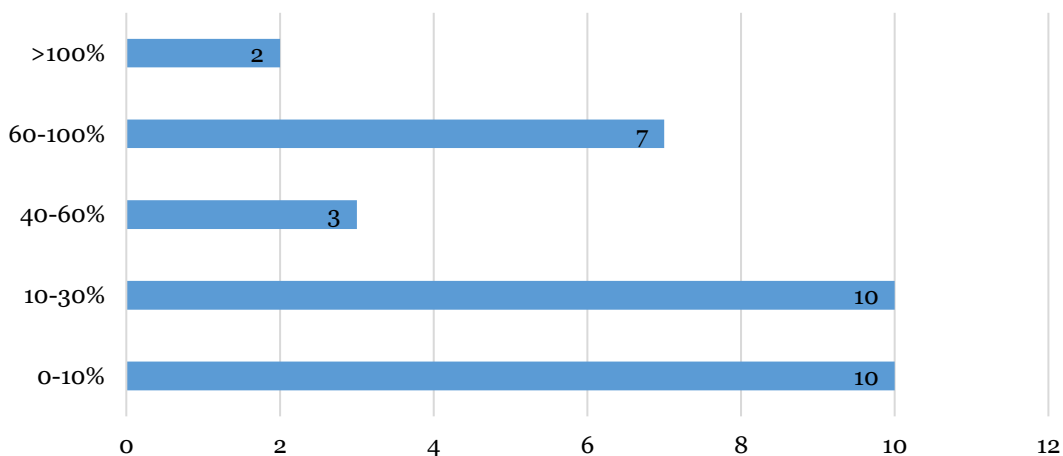
ТОП-5 рэнкинга по величине собственных средств, рассчитанных в соответствии с требованиями ЦБ, являются: Акционерное общество «Независимая регистраторская компания Р.О.С.Т.» (515 млн руб.), Акционерное общество «Реестр» (460 млн руб.), Акционерное общество «Сервис-Реестр» (422 млн руб.), Акционерное общество «Специализированный регистратор - Держатель реестров акционеров газовой промышленности» (417 млн руб.), Акционерное общество «Профессиональный регистрационный центр» (334 млн руб.).

Максимальный прирост собственных средств продемонстрировали Акционерное общество ВТБ Регистратор (+140%), Акционерное общество «Сервис-Реестр» (+74%), Закрытое акционерное общество «СУРГУТИНВЕСТНЕФТЬ» (+63%), Акционерное общество «Профессиональный регистрационный центр» (+50%) и Общество с ограниченной ответственностью «Московский Фондовый Центр» (+49,45%).

ТОП-5 по балансовому значению собственного капитала выглядит несколько иначе: Акционерное общество «Независимая регистраторская компания Р.О.С.Т.» (982 млн руб.), Акционерное общество «Реестр» (664 млн руб.), Акционерное общество «Специализированный регистратор - Держатель реестров акционеров газовой промышленности» (516 млн руб.), Акционерное общество «Сервис-Реестр» (462 млн руб.) и Акционерное общество «Регистраторское общество «СТАТУС» (439 млн руб.).

Учитывая данные различия по компаниям ТОП-5 (данные по 32 регистраторам), стоит обратить внимание на несоответствие между балансовым и регулятивным капиталом, которое свидетельствует о качестве собственных средств компании. Отмечается, что разрыв между балансовым значением капитала и его значением по расчетам ЦБ в целом по рынку сокращается - ранее оно составляло 48%, теперь 36%.

*Рисунок 2. Распределение количества регистраторов по разнице между балансовым и регулятивным капиталом (2018 г.)*



По объему фонда покрытия рисков (представляет собой сумму собственных средств по расчетам ЦБ и страхового покрытия) лидирует Акционерное общество «Независимая регистраторская компания Р.О.С.Т.» ( 964 млн рублей), далее следуют Акционерное

общество «Реестр» (580 млн рублей), Акционерное общество ВТБ Регистратор (548 млн рублей), Акционерное общество «Сервис-Реестр» (472 млн рублей) и Акционерное общество «Специализированный регистратор - Держатель реестров акционеров газовой промышленности» (467 млн рублей). Указанные компании также являются лидерами и по объему страхового покрытия, на долю которого в фонде покрытия рисков приходится от 20% до 50%.

Наиболее широким собственным географическим покрытием по состоянию на конец апреля 2019 года располагают Акционерное общество «Независимая регистраторская компания Р.О.С.Т.» (51 филиал, присутствие в 47 субъектах) и Акционерное общество ВТБ Регистратор (47 филиалов в 42 субъектах), Акционерное общество «Регистраторское общество «СТАТУС» (33 филиала в 30 субъектах), Акционерное общество «Новый регистратор» (28 филиалов в 25 субъектах) и Акционерное общество «Реестр» (25 филиалов в 23 субъектах). В целом, можно отметить несущественное сокращение филиальной сети регистраторов, что связано с закрытием не востребовавшихся офисов и ростом числа трансфер агентских соглашений.

*Данные приведены с учетом показателей АО «Независимая регистраторская компания» и АО «ПЦРК», с сентября 2018 года находившихся в стадии юридической реорганизации в форме присоединения к АО «НРК - Р.О.С.Т.». Присоединение АО «Независимая регистраторская компания» было завершено в феврале 2019 года, присоединение АО «ПЦРК» – в апреле 2019 года*

## Контакты



123610, г. Москва,  
Краснопресненская  
набережная, дом 12, подъезд  
7, этаж 15, офис 1502  
+7 (495) 122-22-55  
[www.ra-national.ru](http://www.ra-national.ru)

### **Участие в индивидуальных рейтингах**

Департамент клиентского  
обслуживания:

+7 (495) 122-22-55 #113

[info@ra-national.ru](mailto:info@ra-national.ru)

### **Участие в рэнкингах и дистанционных рейтингах**

Департамент рейтинговых и  
аналитических продуктов:

+7 (495) 122-22-55 #110

[info@ra-national.ru](mailto:info@ra-national.ru)

*Настоящий документ подготовлен аналитическим управлением «Национального Рейтингового Агентства» и носит исключительно информационный характер. Все оценки и мнения, высказанные в отчете, представляют собой независимое суждение аналитиков на дату выхода отчета. Вознаграждение авторов отчета ни прямым, ни косвенным образом не увязано с представленными в отчете точками зрения. «Национальное Рейтинговое Агентство» оставляет за собой право изменять высказанные оценки и мнения в любое время без предварительного уведомления. Информация, содержащаяся в отчете, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако не существует никаких гарантий, что указанная информация является полной и точной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и точная. Мы оставляем за собой право не обновлять информацию на основе новых данных либо полностью отказаться от ее освещения. «Национальное Рейтинговое Агентство» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.*