

РЕЗЮМЕ

- ✓ **В августе 2026 года рынок регистраторов был представлен 35 лицензированными организациями при выраженной структурной концентрации:** на пять крупнейших игроков приходилось около 70% обслуживаемых реестров.
- ✓ **На рынке сохраняется высокая концентрация финансового результата на топ-5 участниках** (74,8% в 2025 году, 69,4% в первом полугодии 2026 года). Совокупная выручка в 2025 году выросла на 10,1%, однако совокупный финансовый результат сократился на 3,3%, а в первом полугодии 2026 года – на 38,6% при умеренном росте выручки (+0,8%).
- ✓ **Структура доходов рынка последовательно трансформируется:** доля поступлений от основной деятельности снизилась с 85,3% в 2023 году до 65,6% в 2025 году, тогда как доля доходов от других видов деятельности в 2025 выросла на 5,5 п.п. относительно 2023 (с 1,2% до 6,7%).
- ✓ **Динамика расходов свидетельствует о продолжении наращивания затратной базы отрасли, а также устойчивом росте расходов на ИТ-инфраструктуру.** Рост совокупного объема расходов в 2025 году составил 18,6%, при этом абсолютный уровень показателя достиг 11,4 млрд руб. Низкая доля маркетинговых расходов (в среднем 0,3%) соответствует B2B-специфике рынка и ориентации конкуренции на качество сервиса и технологическую оснащенность.
- ✓ **Регуляторная среда усилит консолидацию:** к 2030 году число лицензированных регистраторов может сократиться до 25–30. В перспективе 5 лет рынок превратится в часть интегрированной цифровой инфраструктуры финансового рынка, лидерами будут компании с единой платформой услуг, киберустойчивостью и операционной надежностью, сохранится доминирование крупнейших игроков.

СТРУКТУРА РЫНКА РЕГИСТРАТОРОВ

В августе 2026 года 35 организаций имели лицензии на ведение реестра владельцев ценных бумаг. Структурная концентрация рынка регистраторов остается высокой: пять крупнейших регистраторов обслуживают около 70% общего числа реестров.

Пятерка лидеров по количеству реестров на обслуживании по итогам первого полугодия 2026 года:

- АО «Независимая регистраторская компания Р.О.С.Т.» – 10 257 реестров;
- АО ВТБ Регистратор – 9 296 реестров;
- АО «Регистраторское общество «СТАТУС» – 5 280 реестров;
- АО «Реестр» – 4 939 реестра;
- АО «Новый регистратор» – 4 597 реестров.

Доли крупнейших регистраторов по количеству реестров на обслуживании по итогам 1П 2026 года



Состав лидеров не меняется много лет, при этом структура рынка точно трансформировалась. За 2025 год рынок регистраторов пополнился пятью новыми компаниями:

- АО «Фондовая регистрационная компания»
- АО «Реестр-Протон»
- АО «Специализированная депозитарная компания «Сириус»
- АО «Вторая линия»
- ООО «ТЕМИОН».

Одновременно АО «Регистратор КРЦ» было реорганизовано в форме присоединения к АО ВТБ Регистратор. За первое полугодие 2026 года новых участников не появлялось, однако в этот период ООО «Корпоративная регистраторская компания» сама отказалась от лицензии.

Прирост числа реестров за 2025 год и первое полугодие 2026 года показали каждый третий регистратор. Среди лидеров рынка наибольший прирост заметен у АО ВТБ Регистратор (+12,8%), что связано в том числе с эффектом поглощения АО «Регистратор КРЦ». Долгосрочный тренд роста количества реестров на

обслуживании, наблюдавшийся со II квартала 2023 года, претерпел коррекцию: в IV квартале 2025 года рынок стал сокращаться, при этом в первом полугодии 2026 года число реестров немного превышало результат аналогичного периода годом ранее. Общее количество акционерных обществ в России сокращается, и это напрямую отражается на числе обслуживаемых реестров.

По прогнозам НРА, число реестров продолжит сокращаться так же, как и доля обществ, которые не передали реестр на обслуживание, что потенциально приведет к сохранению текущих объемов рынка.

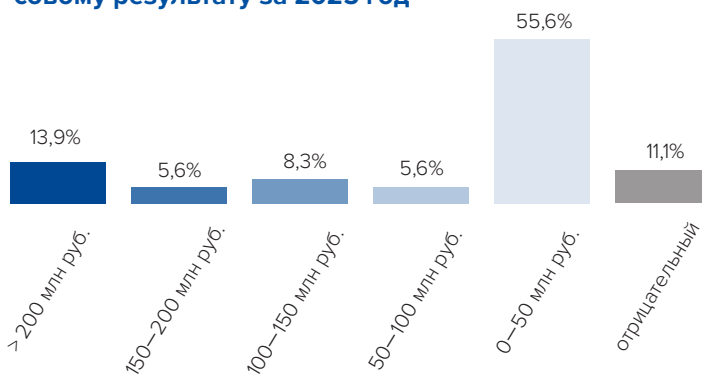
ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ РЕГИСТРАТОРОВ

Согласно финансовой отчетности 89% регистраторов завершили 2025 год прибылью. Совокупный финансовый результат рынка сократился на 3,3%. На топ-5 регистраторов приходится 74,8% прибыли всего сектора. У 56,3% регистраторов, функционирующих на рынке больше года, прибыль снизилась. Два новых регистратора получили убыток, что обусловлено инвестиционным этапом развития регистраторов.

При этом доходы регистраторов выросли: выручка за 2025 год увеличилась на 10,1%, ее прирост зафиксирован у 2/3 регистраторов. Такая динамика указывает на расширение масштабов деятельности и рост спроса на услуги регистраторов, однако опережающий рост издержек у значительной части игроков ограничил трансформацию роста выручки в рост прибыли.

В первом полугодии 2026 года совокупный финансовый результат рынка сократился на 38,6% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Выручка участников сохранилась на уровне прошлого

Распределение количества регистраторов по финансовому результату за 2025 год



Источник: расчеты НРА, открытые данные

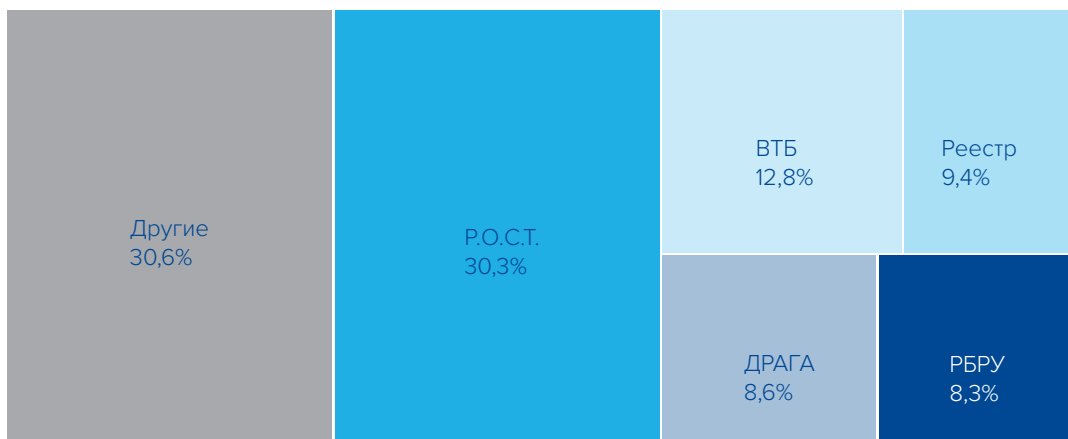
года (прирост менее 1%). Доля пяти крупнейших регистраторов в совокупном финансовом результате рынка за первое полугодие 2026 года достигла 69,4%.

Доли крупнейших регистраторов по выручке за 1П 2026 года



Источник: расчеты НРА, открытые данные

Доли крупнейших регистраторов по финансовому результату за 1П 2026 года



Источник: расчеты НРА, открытые данные

На фоне роста диверсификации услуг наблюдается сокращение доли поступлений от основной деятельности. Так, средневзвешенная доля доходов от нее сократилась с 85,3% в 2023 году до 70,7% в 2024 году и 65,6% по итогам 2025 года.

Устойчивый рост доли доходов от других видов деятельности коррелирует с расширением возможностей для участников рынка. По состоянию на август 2026 года 13 регистраторов включены в реестр операторов инвестиционных платформ, что позволяет им вести реестр владельцев акций, выпущенных в форме ЦФА, в блокчейне, оказывать услуги по организации привлечения инвестиций, сопровождению сделок и обеспечению инфраструктурной поддержки участников краудфандинговых и краудинвестиционных механизмов. Эти тенденции сохранятся в перспективе 5 лет.

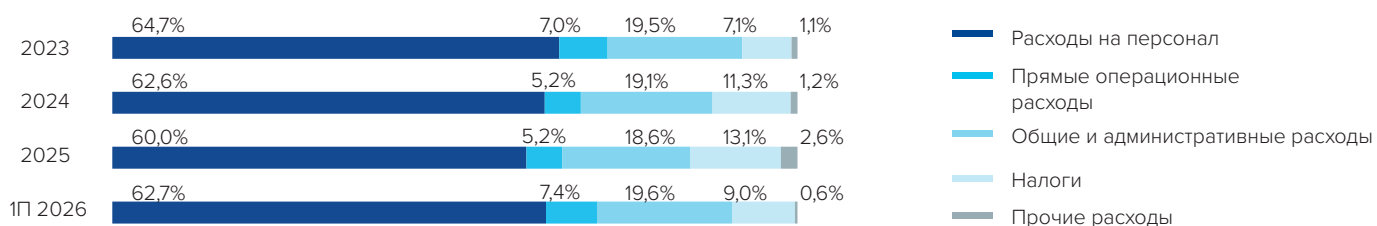
С 2024 года расходы регистраторов увеличиваются, однако рост постепенно замедляется. Если в 2024 году они выросли на 19,1%, то в 2025 году – на 18,6%, до 11,4 млрд руб. За I полугодие 2026 года совокуп-

ные расходы участников рынка составили порядка 5,7 млрд руб. При сохранении текущей динамики НРА ожидает по итогам 2026 года сохранения годовых расходов на уровне 2025 года, около 11,5 млрд руб. На долю топ-5 участников приходится больше половины совокупных расходов: 54,7% в 2025 году и 56,2% в I полугодии 2026 года. При этом лидеры тратят по-разному. Одни быстро наращивают расходы, другие сдерживают их или оптимизируют. Лидеры увеличивают затраты по всем ключевым статьям – ради масштаба и технологий. Средние игроки экономят точечно: на рекламе, юридических услугах и аренде, сохраняя базовые операционные расходы. Новые участники тратят мало из-за небольшой доли рынка, но их расходы могут заметно вырасти на горизонте 2 лет.

Больше всего регистраторы тратят на персонал и общие и административные расходы – их доля превышает 75%. Расходы на связь и ИТ растут, это главный признак технологической перестройки отрасли. На рекламу и маркетинг уходит в среднем 0,3% от всех расходов, и эта доля снижается.

Расходы на ИТ-инфраструктуру продолжают расти, при этом компании будут снижать затраты на персонал, в частности путем автоматизации рутинных операций. По прогнозам НРА, такая динамика сохранится в течение двух лет.

Доли крупнейших регистраторов по финансовому результату за 1П 2026 года



Источник: расчеты НРА, открытые данные

В 2025 году капитал регистраторов вырос: собственный капитал по балансу – на 16,2%, до 14,5 млрд руб., собственные средства по расчетам Банка России – на 11,8%, до 11,1 млрд руб. В I полугодии 2026 года оба показателя немного снизились – на 2,9% и 3,6% соответственно. При этом больше 57% регистраторов уве-

личили собственные средства по расчету Банка России, а больше 68% – собственный капитал по балансу. Таким образом, компании развиваются разнонаправленно. По прогнозам НРА, по итогам 2026 года балансовый капитал прирастет на 10%–15%, в том числе за счет процентных доходов.

ПЕРСПЕКТИВЫ РЫНКА РЕГИСТРАТОРОВ

В долгосрочной перспективе сохранится доминирование крупнейших регистраторов, рынок достаточно консервативен и при отсутствии глобальных изменений в том числе законодательных, такая структура рынка может сохраняться десятилетиями. Высокая концентрация рынка будет поддерживаться за счет эффекта масштаба, развитой технологической инфраструктуры и устойчивых клиентских связей лидеров.

Снижение совокупного финансового результата при умеренном росте выручки указывает на сжатие рентабельности отрасли. В перспективе 2026–2028 годов ключевым фактором устойчивости станет способность компаний контролировать операционные издержки и повышать эффективность процессов. Устойчивость участников рынка будет во многом определяться внедрением решений по цифровизации и автоматизации, обеспечивающих снижение трудоемкости типовых операций.

Рост доли доходов от смежных направлений (депозитарные услуги, операторство инвестиционных платформ) станет основным направлением развития. К 2028 году доля поступлений от непрофильных услуг может достичь 10–15%, что снизит зависимость отрасли от традиционного ведения реестров. Эффективность деятельности регистраторов в перспективе будет определяться способностью к системной интеграции новых направлений в единую клиентскую платформу и обеспечению сквозной автоматизации процессов.

Увеличение вложений в ИТ-инфраструктуру останется устойчивым трендом: среднегодовые темпы прироста расходов на цифровые технологии сохранятся на уровне 15–20%. Основными направлениями инвестиций станут развитие цифровых клиентских сервисов, внедрение передовых технологий, таких как блокчейн и искусственный интеллект, в учет и операции, укрепление кибербезопасности и технологической инфраструктуры.

В перспективе 5 лет рынок регистраторов трансформируется из узкоспециализированного учетного сегмента в часть интегрированной цифровой инфраструктуры финансового рынка. Успешная адаптация потребует от участников сочетания финансовой устойчивости, технологической гибкости и способности предлагать комплексные решения для эмитентов и инвесторов. Лидерами отрасли станут компании, сумевшие выстроить единую платформу услуг и обеспечить высокий уровень киберустойчивости и операционной надежности.

Структурные изменения в доходах будут сопровождаться перераспределением кадровых ресурсов: доля персонала, занятого рутинными операциями, сократится, тогда как вырастет потребность в специалистах по ИТ, информационной безопасности и продуктовому управлению. В 2027–2029 годах отраслевая модель занятости изменится: автоматизация снизит нагрузку на операционные подразделения, а фокус сместится на аналитику, контроль рисков и клиентский сервис.

В дальнейшем драйверами роста рынка выступают не приток новых эмитентов, а наращивание сервисной линейки для уже обслуживаемых клиентов. Ключевым показателем эффективности станет не число реестров, а совокупная выручка на одного эмитента, включающая депозитарные, консультационные и цифровые сервисы.

Регуляторная среда продолжит стимулировать консолидацию и повышение финансовой устойчивости участников. Вероятно усиление требований к операционной надежности и информационной безопасности, что приведет к добровольному уходу с рынка отдельных игроков. В результате к 2030 году число лицензированных регистраторов может сократиться до 25–30 организаций при одновременном росте среднего размера компаний.

Диверсификация деятельности будет подкрепляться расширением регуляторных возможностей: включение регистраторов в реестры операторов инвестиционных платформ и депозитариев станет стандартной практикой. В ближайшие годы ожидается рост числа регистраторов с комбинированными лицензиями, что позволит им выступать в роли мультифункциональных инфраструктурных провайдеров и усиливать позиции в экосистеме финансового рынка.



ЕЛЕНА ФИВЕЙСКАЯ

Директор рейтингов
финансовых институтов

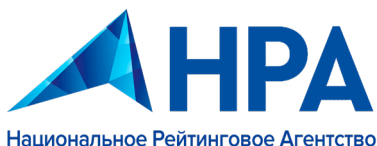
КОНТАКТЫ ДЛЯ СМИ

pr@ra-national.ru

СОТРУДНИЧЕСТВО

commercial@ra-national.ru

info@ra-national.ru



107078, г. Москва, Садовая-Спасская ул., д. 28

тел./факс: +7 (495) 122-22-55

www.ra-national.ru

Ограничение ответственности Агентства

© 2026

Настоящий аналитический обзор создан Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»), является его интеллектуальной собственностью, и все права на него охраняются действующим законодательством РФ. Вся содержащаяся в нем информация, включая результаты расчетов, выводы, методы анализа и др., предназначена исключительно для ознакомления; их распространение любым способом и в любой форме без предварительного согласия со стороны ООО «НРА» и подробной ссылки на источник не допускается. Любые факты неправомерного использования интеллектуальной собственности ООО «НРА» могут стать основанием для судебного преследования. Единственным законным источником публикации документа является официальный сайт ООО «НРА» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.ra-national.ru

ООО «НРА» и любые его работники не несут ответственности за любые последствия, которые наступили у лиц, ознакомившихся с настоящим аналитическим обзором, в результате их самостоятельных действий в связи с полученной из него информацией, в том числе за любые убытки или ущерб иного характера, прямо или косвенно связанные с такими действиями. Вся содержащаяся в аналитическом обзоре информация представляет собой выражение независимого мнения ООО «НРА» на дату его подготовки на основе сведений и данных, полученных из источников, которые ООО «НРА» считает надежными. Любые сделанные в нем предположения, выводы и заключения не имели целью и не являются предоставлением рекомендаций по принятию инвестиционных решений и проведению операций на финансовых рынках или консультацией по вопросам ведения финансово-хозяйственной деятельности. ООО «НРА» не несет ответственности за точность и достоверность сведений и данных, полученных из использованных источников, и не имеет обязанности по их верификации, а также по регулярному обновлению информации, содержащейся в настоящем аналитическом обзоре.