

Анализ дивидендной политики на примере российских компаний

Analysis of dividend policy on the example of Russian companies

УДК 336

Получено: 05.03.2021

Одобрено: 29.03.2021

Опубликовано: 25.04.2021

Паршина Л.Н.

канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры «Экономическая теория» Петербургского государственного университета путей сообщения Императора Александра I
e-mail: ParshinaLN@yandex.ru

Parshina L.N.

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Department of Economic Theory, Emperor Alexander I Saint- Petersburg State Transport University
e-mail: ParshinaLN@yandex.ru

Фендрикова А.В.

Студент Петербургский государственный университет путей сообщения Императора Александра I
e-mail: fendricovaalina96@gmail.com

Fendrikova A.V.

Student Emperor Alexander I St. Petersburg State Transport University
e-mail: fendricovaalina96@gmail.com

Кузнецова О.В.

Студент Петербургский государственный университет путей сообщения Императора Александра I
e-mail: olga.kyz1@yandex.ru

Kuznetsova O.V.

Student Emperor Alexander I St. Petersburg State Transport University
e-mail: olga.kyz1@yandex.ru

Аннотация

Дивидендная политика – важный элемент общей стратегии компании, которая ориентирована на долгосрочные перспективы роста при условии, что данная политика будет последовательной и постоянной для инвесторов, главной целью которых является получение наиболее высокой дивидендной доходности. В статье рассмотрена дивидендная политика на примере иностранных и отечественных компаний, выплачивающих дивиденды по акциям на основе данных их официальной отчетности. Были проанализированы такие данные, как размер дивидендов и их доходность. Для сравнения были также проанализированы доходы по таким способам заработка, как: вклад, драгоценные металлы, валюта. В том числе выявлена динамика дивидендов по акциям за последние 5 лет во всех компаниях, которые представлены в данной работе. Для более четких выводов представлены диаграммы и таблицы по всем важным аспектам данной работы.

Ключевые слова: дивиденды, ценные бумаги, дивидендная политика российских компаний, вклады, золото, доход от инвестиций.

Abstract

Dividend policy is an important element of the company's overall strategy, which is focused on long-term growth prospects, provided that this policy is consistent and consistent for investors, whose main goal is to obtain the highest dividend yield. The article discusses the dividend policy on the example of foreign and domestic companies paying dividends on shares based on the data of the official reports. In addition, data such as the size of dividends and their yield were analyzed. Revenues from deposit, precious metals, currency were also analyzed for comparison. Including revealed the dynamics of dividends on shares over the past 5 years in all companies that are presented in this paper. For clearer conclusions, diagrams and tables are presented on all important aspects of this work.

Keywords: dividends; securities; dividend policy of Russian companies; deposits; gold; income from investments.

В настоящее время вопросы накопления и сбережения капитала становятся более актуальными, что связано, прежде всего, с устойчивой тенденцией роста общего уровня цен. Многих волнует вопрос: как сохранить покупательную способность накопленных средств? Существуют различные финансовые активы, которые неоднократно были объектами нашего исследования [1, 2]. В рамках данной работы мы рассмотрим дивиденды крупнейших российских компаний.

В соответствии с п. 1 ст. 43 Налогового Кодекса РФ, дивидендом признается любой доход, полученный акционером (участником) от организации при распределении прибыли, остающейся после налогообложения (в том числе в виде процентов по привилегированным акциям), по принадлежащим акционеру (участнику) акциям (долям) пропорционально долям акционеров (участников) в уставном (складочном) капитале этой организации.

В первую очередь, рассмотрим деятельность крупнейшего транснационального банка РФ ПАО «Сбербанк России». Крупнейший отечественный банк контролируется Правительством России, которому по состоянию на 31 августа 2020 г. принадлежит 52,3% простых акций. 43,5% акций банка принадлежат юридическим лицам – нерезидентам, 2,27% – юридическим лицам – резидентам страны и 4,23% – частным инвесторам. В настоящее время акционерами ПАО «Сбербанк России» являются более 615 тыс. лиц. Выпущено более 21 586 млн обыкновенных акций номиналом 3 руб. и 1 000 млн привилегированных акций номиналом 3 руб. [3].

Согласно дивидендной политике ПАО «Сбербанк России», данное кредитное учреждение стремится выплачивать 50% чистой прибыли по международным стандартам финансовой отчетности. Такие дивиденды будут поддерживаться при уровне достаточности капитала в 12,5%. Как правило, выплачиваются дивиденды по акциям один раз в год.

Таблица 1

Данные по акциям и дивидендам ПАО «Сбербанк России»

Год	Дивиденд (руб.)	Изм. к пред. году	Цена акции	Див. доходность
2020	18,7	+16,87%	228,65	8,2%
2019	16	+33,33%	249	6,4%
2018	12	+100%	214,43	5,6%
2017	6	+204,57%	150,13	4,0%
2016	1,97	+337,78%	139,97	1,4%
2015	0,45	-85,94%	102,45	0,44%

Представленные данные в табл. 1 показывают, что за последние пять лет размер дивидендов стабильно растет, и увеличились за это время более чем на 4000%.

Дивидендная доходность обыкновенной акции в 2020 г. по рыночной цене (228,65 руб.) составляет 8,2%, что является максимальным значением за рассматриваемый период.

Далее охарактеризуем выплату дивидендов глобальной энергетической компанией «Газпром». ПАО «Газпром» – крупнейшая отечественная компания, специализирующаяся на добыче, транспортировке, переработке и реализации нефти и природного газа, более 50% акций принадлежат государству. В настоящее время 23 645 млн шт. акций компании находятся в обращении.

В соответствии с дивидендной политикой ПАО «Газпром», размер дивидендных выплат определяется Советом директоров компании. Как правило, он составляет не менее 50% от скорректированной чистой прибыли организации.

Таблица 2

Данные по акциям и дивидендам ПАО «Газпром»

Год	Дивиденд (руб.)	Изм. к пред. году	Цена акции	Див. доходность
2020	15,24	-8,25%	194,56	7,8%
2019	16,61	+106,59%	238,01	7,0%
2018	8,04	+0,0037315%	145,31	5,5%
2017	8,04	+1,9%	124,49	6,5%
2016	7,89	+9,58%	145,72	5,4%
2015	7,2	0%	146,18	4,9%

В ПАО «Газпром» наблюдается невысокий темп роста размера дивидендов, согласно данным брокерских компаний средний темп роста размера дивидендов компании составляет 0,0112%. Однако, следует обратить внимание на данные по доходности, приведенные в табл. 2, и отметить, что эти показатели довольно неплохие. В 2020 г. размер доходности по дивидендам составил 7,8%, а в среднем за 5 лет – более 6%.

Далее рассмотрим ПАО «Роснефть» – крупнейшую отечественную нефтегазовую корпорацию, специализирующуюся на поиске, разведке и добыче нефти, газа и газового конденсата, а также на производстве нефтегазопродуктов.

Контрольный пакет акций ПАО «Роснефть» принадлежит государственному АО «Роснефтегаз». В 2013 г. ПАО «Роснефть» стало крупнейшей в мире компанией-производителем нефти. Дивидендная политика данной организации аналогична предыдущим компаниям. Так, сумма дивидендных выплат составляет не менее 50% от чистой прибыли по МСФО.

По итогам 2019 г. компания Роснефть выплатила дивиденды в размере 33,41 руб. на обыкновенную акцию. Общий объем выплат составил 354,1 млрд руб. Дивидендная доходность обыкновенной акции по текущей рыночной цене составляет 9,0% [4].

Таблица 3

Данные по акциям и дивидендам компании ПАО «Роснефть» [5]

Год	Дивиденд (руб.)	Изм. к пред. году	Цена акции	Див. доходность
2020	18,07	-32,25%	402,95	4,5%
2019	26,67	+25,62%	434,10	6,1%
2018	21,23	+116,41%	398,65	5,3%
2017	9,81	-16,51%	338,6	2,95%
2016	11,75	+43,12%	352,8	3,3%
2015	8,21	-36,11%	253,0	3,2%

Далее обратим внимание на ПАО «Лукойл». ПАО «Лукойл» – одна из крупнейших российских нефтяных компаний. В настоящее время количество акций, находящихся в обращении, 652.5 млн шт. [6].

С 16 октября 2019 г. совет директоров ПАО «Лукойл» утвердил новые принципы дивидендной политики: общая сумма дивидендов по размещенным акциям компании за вычетом акций, принадлежащих организациям Группы «ЛУКОЙЛ», составляет не менее 100% от скорректированного свободного денежного потока организации. Как правило, дивиденды выплачиваются дважды в год.

Таблица 4

Данные по дивидендам компании ПАО Лукойл по годам [7]

Год	Дивиденд (руб.)	Изм. к пред. году	Цена акции	Див. доходность
2020	350	+0,8646%	4 250	8,2%
2019	347	+54,22%	4 055	8,5%
2018	225	+9,76%	4 997	4,5%
2017	205	+9,63%	3 335	6,2%
2016	187	+17,61%	3 449	5,4%
2015	159	+32,5%	2 346	6,8%

По итогам 2020 г. компания Лукойл выплатила дивиденды в размере 350 руб. на обыкновенную акцию. Общий объем выплат составил 380 млрд руб. Дивидендная доходность обыкновенной акции в 2020 г. по рыночной цене (4250 руб.) составляет 8,2%.

Средний темп роста дивидендов: 13,34%, это очень хороший показатель, кроме того по графику видно, что дивиденды ежегодно растут, согласно данным брокерских компаний показатель стабильности роста 0,86%. Средний уровень дивидендной доходности составляет 6,6%.

Важно понимать, что даже такие компании, как Лукойл, не гарантируют доходность вложений. Согласно прогнозам брокерских компаний в 2021 г., намечается уменьшение размера дивидендов.

Далее хотели бы проанализировать дивидендную политику крупнейшей отечественной горнодобывающей и металлургической компании ПАО «Северсталь», являющейся поставщиком высококачественного металлопроката и стальных труб для строительства, машиностроения, автомобильной и нефтегазовой отраслей, а также производителем железной руды и коксующего угля. В собственности данной организации находится, прежде всего, Череповецкий металлургический комбинат, помимо этого компания владеет активами в России, Италии, Латвии, Либерии, Польше, на Украине.

С 16 апреля 2018 г. совет директоров ПАО «Северсталь» утвердил новую дивидендную политику. Компания будет платить 100% размера свободного денежного потока, рассчитанного в соответствии с МСФО на ежеквартальной основе. 824,62 млн шт. акций компании находятся обращении.

По итогам 2020 г. компания Северсталь выплатила дивиденды в размере 121,7 руб. на обыкновенную акцию. Общий объем выплат составил 97,07 млрд руб. Дивидендная доходность обыкновенной акции по рыночной цене 2020 г. составляет 6,3%.

Данные по дивидендам компании ПАО «Северсталь» по годам

Год	Дивиденд (руб.)	Изм. к пред. году	Цена акции	Див. доходность
2020	69,05	-43,26%	1097,80	6,3%
2019	121,7	-22,17%	1116,51	10,9%
2018	156,37	+42,08%	919,82	17,0%
2017	110,06	+50,48%	887,58	12,4%
2016	73,14	+37,33%	850,47	8,6%
2015	53,26	-15,27%	549,07	9,7%

Статистические данные показывают, что в компании наблюдаются неплохие показатели по дивидендной доходности. По итогам 2019 г. акции компании вошли в топ-10 российских акций по дивидендной доходности.

Согласно данным Московской биржи, коэффициент стабильности выплат дивидендов у всех рассмотренных выше компаний равен 1. Это означает, что все анализируемые компании регулярно выплачивают дивиденды [8].

Сегодня в России функционируют и развиваются высокотехнологичные предприятия, которые стараются не отставать от мировых лидеров и могут предложить вполне конкурентоспособную продукцию. К списку крупнейших технологических компаний мы можем отнести «Яндекс» [9, с. 62].

«Яндекс» – российская IT-компания, занимающаяся разработкой поисковой системы, сервисов и приложений, зарегистрированная в Нидерландах.

Наиболее заметное положение занимает на рынках России, Турции, Белоруссии и Казахстана. На данный момент 352,38 млн шт. акций компании находятся в обращении [10], однако компания не выплачивает дивиденды. Полученную прибыль компания не направляет на выплату дивидендов, а целенаправленно тратит на ее развитие, на реализацию различных проектов. Безусловно, это не означает, что компания никогда не будет выплачивать дивиденды и поэтому многие приобретают акции IT-компаний с перспективой на будущее. Стоимость акций компании растёт, и они пользуются большим спросом, так как инвесторы ожидают первые выплаты в связи со стабильным ростом компании [11].

Далее рассмотрим другие виды доходов.

Прежде всего, рассмотрим открытие счета в коммерческом банке и проанализируем процентные ставки по различным вкладам.

В настоящее время процентные ставки по вкладам значительно уменьшились. Об этом свидетельствуют представленные данные на рис. 1. Так, процентные ставки в начале 2020 г. снизились на 4,6% по сравнению с 2016 г.

Причинами такого регресса является: во-первых, то, что ЦБ снизил ключевую ставку. С 27 июля 2020 г. данный показатель составляет 4,25%. Во-вторых, в экономике наблюдается достаточное количество наличных денег на фоне снижения совокупного спроса населения. Поясняя последнюю причину, можем отметить, что в некоторых случаях ЦБ нужно стимулировать спрос, в связи с этим он снижает ключевую ставку и кредиты становятся дешевле, что, в конечном счете, повышает экономическую активность [12].

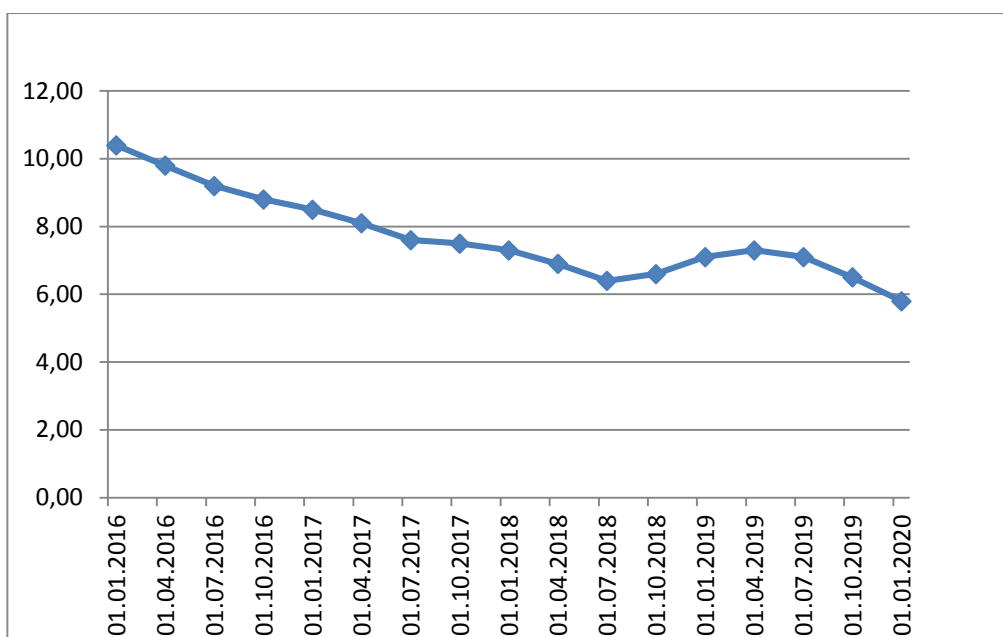


Рис. 1. Динамика процентных ставок по вкладам, % [13]

Далее рассмотрим инструменты инвестирования в драгоценные металлы, в частности в золото.

В последний год цена на золото значительно выросла, что не может не радовать инвесторов. За последние 10 лет средняя цена золота составляет 1401 долл. США.

Цена 1 тройской унции золота в 2011г. достигала максимальных значений до 1900 долл. США. Цену 2000 долл. США за тройскую унцию наблюдали в августе 2020 г. В настоящее время по данным инвестиционной группы «Финам», цена 1 тройской унции желтого металла составляет 1800 долл. США¹.

Отметим особенность инвестирования в золото: во времена экономического роста оно не приносит большого дохода, но при этом в периоды спада не теряет стоимости [14, с. 417].

Далее проведем сравнительный анализ основных инструментов инвестирования: открытия счета в коммерческом банке (депозит), золота, иностранной валюты и ценных бумаг. Доходы по драгоценному металлу и иностранной валюте мы рассчитывали, как разницу между их покупкой и продажей. А ценные бумаги – акции ПАО Сбербанк.

Предполагаемый размер инвестирования составляет 100 000 руб., срок – 1 год: с 26 октября 2019 по 26 октября 2020 г. Отметим, что на эти средства можно приобрести 437 акций по стоимости 228,65 руб. за одну акцию.

Таблица 6

Сравнение доходов по различным финансовым активам

	2019	2020	Доход	%
Вклад (3,56%)	100 000	103 560	+ 3 560	+ 3,56
Золото	100 000	165 000	+ 65 000	+ 65,00
Валюта	100 000	118 750	+ 18 750	+ 18,75
Ценные бумаги	100 000 (99 920)	108 091	+ 8 171	+ 8,2

¹ Золото, котировки, цена, стоимость, новости // Финам.ru. URL: <https://www.finam.ru>

Далее рассмотрим дивиденды, выплачиваемые иностранными предприятиями. «Allianz SE» – крупнейшая немецкая страховая компания, оплаченные дивиденды которой приведены в табл. 7.

Таблица 7

Выплата дивидендов «Allianz SE» по годам

Год	Дивиденд (руб.)	Доход
2020	876,57	5,95%
2019	640,08	4,53%
2018	602,56	4,31%
2017	516,26	4,04%
2016	501,94	4,6%
2015	477,92	5,09%

По данной табл. заметно, несмотря на то что за последние шесть лет средний процент доходности по дивидендам немецкой компании составил 4,75%, в то время как крупнейшего отечественного банка – 4,34%. По итогам трех последних лет доход по дивидендам «ПАО Сбербанк» выше, чем у «Allianz SE». В частности, в 2020 г. размер дохода по дивидендам на 2,25% выше.

Далее рассмотрим компанию «Amadeus». Данная организация является ведущим поставщиком в области информационных технологий, дистрибуции и электронной коммерции для мировой индустрии туризма и авиаперевозок.

Таблица 8

Выплата дивидендов «Amadeus» по годам

Год	Дивиденд (руб.)	Доход
2020	51,13	1,24%
2019	83,56	1,64%
2018	87,74	1,63%
2017	77,10	1,50%
2016	70,13	1,60%
2015	65,58	1,56%

Сравнивая представленные данные с показателями «ПАО Сбербанк», отметим, что по итогам 2020 г. размер доходов по дивидендам компании «Amadeus» меньше на 6,96%, чем в крупнейшем отечественном банке.

BNP Paribas – французский финансовый конгломерат, вместе с «Crédit Agricole», «Société Générale» и «Groupe BPCE», составляющий «большую четвёрку» банковского рынка Франции. По состоянию на 2018 г. занимал девятое место среди крупнейших банков мира по активам.

Таблица 9

Выплата дивидендов компании «BNPP» по годам

Год	Дивиденд (руб.)	Доход
2020	283,061	11,59%
2019	214,78	6,65%
2018	227,46	5,80%
2017	183,41	4,13%
2016	158,83	4,01%
2015	104,65	3,14%

По итогам 2020 г. размер доходов по дивидендам компании «BNPP» на 3,39% больше, чем ПАО «Сбербанк». Безусловно, инвесторы получают большую прибыль от французской компании.

Далее подведем проанализированные виды доходов в одну таблицу, которые показаны ниже (табл. 10).

Таблица 10

Доходность финансовых инструментов (2020 г.)

Виды доходов	Доходность, %
Вклад (3,56%)	+ 3,56
Золото	+ 65,00
Валюта	+ 18, 75
Дивидендная доходность ПАО «Сбербанк»	+ 8,2
Дивидендная доходность акций ПАО «Газпром»	+ 7,8%
Дивидендная доходность акций ПАО «Роснефть»	+ 4,5%
Дивидендная доходность акций ПАО «Лукойл»	+ 8,2%
Дивидендная доходность акций ПАО «Северсталь»	+ 6,3%

Средний показатель доходности по дивидендам в рассмотренных российских компаниях составляет 7%, что является неплохим показателем, и даже выше чем у некоторых иностранных компаний.

Подводя итог, отметим, что однозначного ответа на вопрос о лучшем способе сохранения накоплений нет. На наш взгляд, необходимо разделять риски распределять свои сбережения поровну на: драгоценный металл, иностранную валюту и на российский рубль.

Литература

1. *Паришина Л.Н.* Консервативные способы вложения денег // Финансы и кредит. – 2018. – Т. 24. – № 9 (777). – С. 2184-2198.
2. *Паришина Л.Н.* Управление сбережениями // Карминские чтения: материалы Всероссийской научной конференции, 10-11 ноября 2015 г. – 2015. – С. 273–279.
3. Дивиденды Газпрома [Электронный ресурс] // SMART-LAB.RU: ежедн. интернет-изд. 2010. URL: <https://smart-lab.ru/q/GAZP/dividend> (дата обращения: 26.11.2020).
4. Дивиденды Сбербанк [Электронный ресурс] // SMART-LAB.RU: ежедн. интернет-изд. 2010. URL: <https://smart-lab.ru/q/ROSN/dividend> (дата обращения: 26.11.2020).
5. Дивиденды Роснефть [Электронный ресурс] // DOHOD.RU: ежедн. интернет-изд. 1993. URL: <https://www.dohod.ru/ik/analytics/dividend/rosn> (дата обращения: 26.11.2020).
6. Дивиденды Лукойл [Электронный ресурс] // DOHOD.RU: ежедн. интернет-изд. 1993. URL: <https://www.dohod.ru/ik/analytics/dividend/lkoh> (дата обращения: 26.11.2020).

7. Дивиденды Лукойл [Электронный ресурс] // DOHOD.RU: ежедн. интернет-изд. 1993. URL: <https://www.dohod.ru/ik/analytics/dividend/chmf> (дата обращения: 26.11.2020).
8. Дивиденды Лукойл [Электронный ресурс] // DOHOD.RU: ежедн. интернет-изд. 1993. URL: <https://www.dohod.ru/ik/analytics/dividend> (дата обращения: 26.11.2020).
9. *Паршина Л.Н.* Цифровизация экономики как способ повышения конкурентоспособности страны на глобальном рынке // Сборник трудов I Международной научно-практической конференции: Цифровая экономика: новые подходы экономической теории и управленческой науки. – Санкт-Петербург, 30 ноября – 2018. – С. 59–63.
10. Дивиденды по акциям Яндекс [Электронный ресурс] // INVESTING.RU: ежедн. интернет-изд. 2007. URL: <https://ru.investing.com/equities/yandex-dividends?cid=102063> (дата обращения: 26.11.2020).
11. Инвестиции [Электронный ресурс] // QUOTE.RBC.RU: ежедн. интернет-изд. 1995. URL: <https://quote.rbc.ru/companу/155/> (дата обращения: 26.11.2020).
12. Инвестиции [Электронный ресурс] // JOURNAL.TINKOFF.RU: ежедн. интернет-изд. 2009. URL: <https://journal.tinkoff.ru/ask/stavki-po-vkladam/> (дата обращения: 26.11.2020).
13. Инвестиции [Электронный ресурс] // BANKI.RU: ежедн. интернет-изд. 2011. URL: <https://www.banki.ru> (дата обращения: 26.11.2020).
14. *Паршина Л.Н.* Золото — базовый элемент финансовой системы / Л.Н. Паршина. — DOI: 10.17150/2308-2488.2020.21(3).405-426 // Историко-экономические исследования. – 2020. – Т. 21. – № 3. – С. 405–426.