

Назаренко В.С., Токарев К.С. Особенности дивидендной политики российских компаний // Академия педагогических идей «Новация». Серия: Студенческий научный вестник. – 2018. – №9 (сентябрь). – АРТ 470-эл. – 0,2 п.л. - URL: <http://akademnova.ru/page/875550>

РУБРИКА: ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

УДК 336.67

Назаренко Владислав Сергеевич

Студент 3 курса, направление подготовки «Финансы и кредит»
Научный руководитель: Макаров И.Н., к.э.н., доцент
ФГОБУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (Липецкий филиал)
г. Липецк, Российская Федерация
e-mail: vs_nazarenko@mail.ru

Токарев Кирилл Сергеевич

студент 2 курса, направление подготовки «Бизнес-информатика»
Научный руководитель: Макаров И.Н., к.э.н., доцент
ФГОБУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (Липецкий филиал)
г. Липецк, Российская Федерация
e-mail: kir_tokarev@mail.ru

**ОСОБЕННОСТИ ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ РОССИЙСКИХ
КОМПАНИЙ**

Аннотация: в статье рассматриваются особенности дивидендной политики отечественных компаний и факторы, оказывающие влияние на ее формирование.

Ключевые слова: дивиденды, дивидендная политика, доходность, отраслевая структура, мажоритарные акционеры.

Nazarenko Vladislav
3rd year student, direction of training "Finance and credit"
Supervisor: I. Makarov, CeS, Associate Professor
FGOBU VPO "Financial University under Government of the Russian Federation" (Lipetsk branch)
Lipetsk, Russian Federation

Tokarev Kirill
2nd year student, direction of training "business informatics"
Supervisor: I. Makarov, CeS, Associate Professor
FGOBU VPO "Financial University under Government of the Russian Federation" (Lipetsk branch)
Lipetsk, Russian Federation

FEATURES OF THE DIVIDEND POLICY OF RUSSIAN COMPANIES

Annotation: the article considers the features of the dividend policy of domestic companies and the factors that influence its formation.

Keywords: dividends, dividend policy, profitability, sector structure, majority shareholders.

Дивидендная политика и факторы внутреннего и внешнего характера оказывающие воздействие на нее, стабильно находятся в фокусе исследований в области финансов и корпоративного управления на протяжении последних десятилетий. Однако особую актуальность анализ дивидендной политики приобретает в условиях совокупного существования западных санкций, введенных в отношении России, и посткризисных проблем финансового сектора.

Значительное влияние на стратегию развития компании, естественно, оказывают финансовые взаимоотношения с собственниками, нацеленными на максимизацию стоимости бизнеса и его доходности, что определяет

принятие управленческих решений в области осуществляемой дивидендной политики.

Дивиденды, представляют собой доход, полученный акционером при распределении прибыли организации, остающейся после налогообложения, пропорционально долям акционеров в уставном капитале. Соответственно дивиденды в определенной степени являются и показателем эффективности функционирования компании.

Для большинства компаний основным источником финансирования деятельности выступает реинвестирование прибыли, соответственно, решение о дивидендных выплатах, сокращающих объем нераспределенной прибыли, влияет и на объем самофинансирования и, следовательно, на объем привлеченного капитала.

В зависимости от факторов, оказывающих влияние и обуславливающих особенности дивидендной политики российских компаний можно выделить:

- экзогенные – влияние оказывают институциональные, макроэкономические, геополитические факторы (диспропорции отраслевого развития, состав собственников, экономические санкции)
- эндогенные факторы – определены микросредой и внутренними факторами

Существенное влияние на дивидендную политику оказывают диспропорции развития отраслей и секторов, присущие российской экономике. Исходя из данных о дивидендной доходности биржевых индексов ММВБ в 2015-2017гг. , представленных в таблице 1, наибольшая дивидендная доходность присуща телекоммуникационному и металлургическому сектору. Нефтегазовый и металлургический сектор

являются лидерами по объемам выплат, в совокупности занимая более 65% в российских биржевых индексах. Однако необходимо обратить внимание на изменение отраслевой структуры выплат дивидендов (рисунок 1).

Рисунок 1



Так, на дивидендные выплаты нефтегазовых компаний в 2015г. приходилось 50% от общего объема выплат, в 2016 произошло сокращение объема выплат на 15%, в 2017 же отмечались высокие темпы прироста данного показателя – 24%. Доля нефтегазовой отрасли составила 42%. В 2016г. произошло увеличение выплат дивидендов компаниями металлургического и горнодобывающего секторов на 39%, что и способствовало росту их доли в общих выплатах с 24% в 2015г до 31% в 2016. В 2017 существенных изменений в объеме выплат не произошло, они остались такими же, как в 2016 году, и составили примерно 27% от общей суммы уплаченных дивидендов компаний нефинансовых отраслей

Выплаты телекоммуникационного сектора в 2015-2016 оставались примерно на прежнем уровне, неизменна была и доля в общих выплатах, порядка 10%. В 2017г. выплаты телекоммуникационного сектора ожидаемо снизились со 141,5 млрд. руб. до 120 млрд. руб. за 2017, как и их доля в общей сумме, которая стала равна 7%. Существенным ростом характеризуются доли компаний, работающих в отраслях транспорта с 2% в 2015г. до 8% в 2017г.. Доля выплат акционерам в компаниях электроэнергетической отрасли составили в 2017 году 5,6% от общей суммы выплат против 6% в 2016. Наиболее низкие дивидендные выплаты свойственны машиностроительным компаниям с низкой рентабельностью и отчасти неустойчивым финансовым положением.

Таблица 1.

Дивидендная доходность отраслевых индексов в 2015-2017гг.

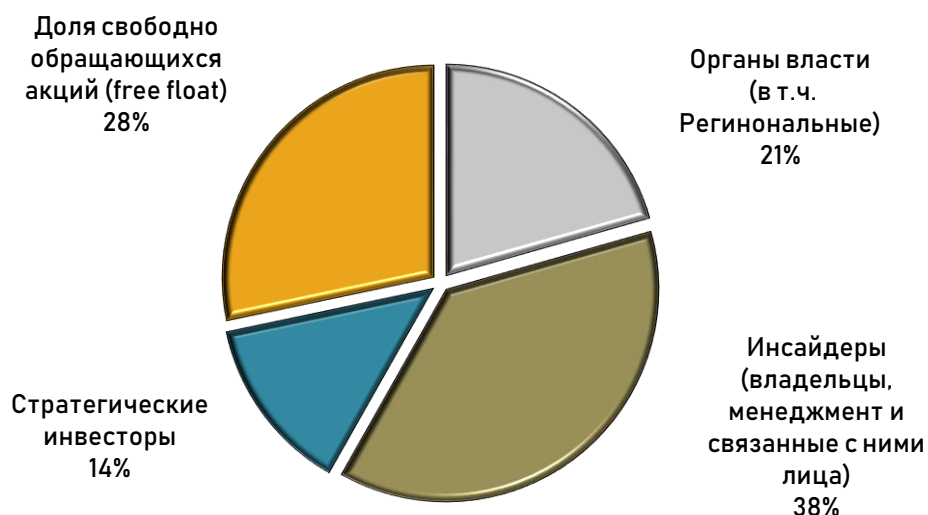
Акция	Выплата на акцию (руб)			Доходность выплаты		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Индекс ММВБ	142,94	169,72	250,71	5,71%	5,49%	5,88%
Индекс ММВБ Телекомы	23,91	24,69	28,37	9,49%	10,04%	9,36%
Индекс ММВБ Металлы	270,84	224,18	316,81	6,47%	7,60%	10,87%
Индекс ММВБ Потреб Сектор	74,21	29,1	42,07	5,13%	2,31%	3,78%
Индекс ММВБ Нефть и Газ	327,32	48,6	589,03	4,98%	5%	5,39%
Индекс ММВБ Химия	89,98	73,12	153,03	4,86%	3,90%	4,88%
Индекс ММВБ Электроэнергетика	0,0852	0,1759	0,4163	3,73%	5,24%	7,34%
Индекс ММВБ Финансы	3,08	2,39	2,09	2,79%	2,74%	4,73%
Индекс ММВБ Машиностроение	0	10,26	-	0%	1,71%	-

Источник: составлено по данным www.dohod.ru

Так же существенное влияние на дивидендную политику российских компаний оказывает и состав акционеров, структура которого представлена на рисунке 2.

Рисунок 2

Структура владельцев акций в России



Государство, являясь одним из крупнейших собственников, выступая мажоритарным или контролирующим акционером, естественно, оказывает непосредственное воздействие на определение параметров дивидендной политики. Ярким примером является увеличение дивидендных выплат госкомпаний, в целях покрытия дефицита бюджета.

Так же в рамках политики деофшоризации Правительство РФ обратило внимание на иностранные активы 50 госкомпаний, в частности российские активы, которыми они владеют через зарубежные дочерние компании. Данная мера направлена на борьбу с проводимой компаниями «оптимизацией» налогов, стимулирование перевода активов в юрисдикцию РФ и соответственно повышения налоговых платежей компаний.

От мотивов мажоритарных акционеров весьма сильно зависит и дивидендная политика частных отечественных компаний, которые могут выплатить рекордные или же незначительные дивиденды.

В конечном счете, особенности корпоративного управления отечественных компаний, заключаются в довольно низком объеме реальных полномочий в сфере дивидендной политики у высшего менеджмента компаний, несмотря на весьма сложную и разветвленную структуру управления. Основной причиной в данной ситуации является особенности структуры отечественных компаний, когда топ-менеджмент де-факто лишь вносят предложения на рассмотрение мажоритарным акционером.

Выплаты щедрых дивидендов зачастую используется мажоритариями для финансирования прочего бизнеса, а очень высоких (более 70%) для вывода денежных средств при смене собственника. Традиционно при сделках по слияниям и поглощениям денежные средства не включаются в «итоговый периметр сделки» и выводятся из компании «продающей стороной» в виде выплаты дивидендов. Невыплата дивидендов или их ограничение так же могут быть связаны с занижение прибыли и выводом денежных средств на аффилированные счета или в офшоры.

Существенное влияние на дивидендную политику оказали и экономические санкции. Российские компании, сумевшие адаптироваться к изменившимся реалиям, пошли на увеличение дивидендов и осуществление промежуточных квартальных или полугодовых выплат. В качестве основной причины, на наш взгляд, можно назвать изъятие средств мажоритарными акционерами. В 2017г. в России были произведены рекордные дивидендные выплаты – 1,69 трлн. рублей, в 2016г. и 2015г. объем выплат составлял 1,224 трлн. и 1,3084 трлн. руб. соответственно. Существенной причиной увеличения выплат в 2017 и 2015г. является эффект от девальвации рубля, в частности для компаний экспортеров. Другой причиной следует назвать попытку более активного привлечения институциональных инвесторов.

Список использованной литературы:

1. АКРА Анализ дивидендных выплат российских нефинансовых компаний [Электронный ресурс] URL:<https://www.acra-ratings.ru/research/845>
2. Доход. Дивидендная доходность. [Электронный ресурс] URL:<https://www.dohod.ru/ik/analytics/dividend/>

Дата поступления в редакцию: 27.08.2018 г.

Опубликовано: 02.09.2018 г.

© Академия педагогических идей «Новация». Серия «Студенческий научный вестник», электронный журнал, 2018

© Назаренко В.С., Токарев К.С., 2018