

КОМПАНИИ ОПРЕДЕЛИЛИСЬ С ДИВИДЕНДАМИ

ИХ РАЗМЕР ДОСТИГ АБСОЛЮТНОГО РЕКОРДА



По итогам 2018 года российские компании резко увеличили выплаты акционерам. По данным Национального рейтингового агентства (НРА), объем дивидендов впервые в истории превысил уровень 3 трлн руб., что в полтора раза выше выплат 2017 года. Результат позволил российскому рынку акций закрепить свое лидерство среди рынков развитых и развивающихся стран.

Лучшие из лучших

В начале лета большая часть публичных российских эмитентов определилась с размерами дивидендов по итогам 2018 года. Рекомендуемый объем выплат превысил даже самые оптимистичные прогнозы аналитиков. Согласно оценкам НРА, по итогам прошлого года 96 компаний выплатят 3,126 трлн руб. (2,94 трлн руб. и \$3,04 млрд). Итоговый результат оказался в полтора раза выше прошлогоднего рекорда, когда 100 компаний выплатили 2,19 трлн руб. (2,04 трлн руб. и \$2,6 млрд). К тому же текущие выплаты оказались на 28% выше оценок аналитиков, сделанных в начале года. По словам руководителя управления рейтингов корпоративного сектора НРА Кирилла Кукушкина, за последние пять лет среднегодовой темп роста дивидендов в рублях составил 23%.

В результате российский фондовый рынок укрепил свое лидерство среди рынков развитых и развивающихся стран. Согласно консенсус-прогнозу аналитиков, опрошенных агентством Bloomberg в начале марта, дивидендная доходность акций российских компаний, входящих в расчет индекса MSCI Russia, составляла 5,7%. В начале июня оценки выросли до 7,9%. В то же время показатель для индекса MSCI Emerging markets составляет 3%, по ведущим европейским индексам — 2,5–4%, американским — 1–2,2%, азиатским — 2–3,5%. В два-три раза дивидендная доходность российского рынка превысила показатели рынков стран БРИК: бразильского — 3,5%, китайского — 3%, индийского — 2%.

Госфинансирование

Аномально сильный рост выплат по итогам 2018 года связан с действиями компаний с госучастием. В мае правление «Газпрома» рекомендовало совету директоров утвердить рекордные дивиденды по итогам 2018 года в 16,61 руб. на акцию (в целом 393 млрд руб.), что на 60% выше прежнего ориентира. Нынешний уровень выплат стал максимальным за всю историю монополии и вдвое выше прежнего рекорда, установленного по итогам 2011 года. «Повышение дивидендов „Газпрома“ — знаковое событие. В приоритете всегда были интересы основного акционера и инвестпрограмма. Но сейчас план по капзатратам не мешает росту дивидендов», — отмечает начальник управления операций на российском фондовом рынке ИК «Фридом Финанс» Георгий Ващенко.

В результате принятого решения газовый монополист занял лидирующие позиции среди российских компаний по размеру дивидендных выплат, вытеснив на второе место прежнего рекордсмена — Сбербанк. Госбанк тоже увеличил выплаты, но лишь на треть, доведя общую сумму до 361,4 млрд руб., что на 10% выше ожиданий аналитиков. Третье место заняла «Роснефть», она направит на выплату дивидендов 274,6 млрд руб., что в 2,5 раза выше показателя 2017 года и соответствует ожиданиям аналитиков.

Нефтегазовые компании традиционно выплачивают огромные дивиденды, чему способствует масштаб бизнеса. К тому же прошлый год оказался очень успешен для них в силу благоприятной ценовой конъюнктуры на рынке. «Средние цены на нефть выросли на 31%, а рубль по отношению к доллару обесценился на 7,7%. Таким образом, средняя цена барреля нефти в рублях в 2018 году увеличилась на 41,2%, что позволило компаниям значительно нарастить итоговые финансовые результаты», — поясняет начальник отдела экспертов по фондовому рынку «БКС Брокер» Василий Карпунин. В таких условиях «Газпром» заработал по ито-



BLOOMBERG VIA GETTY IMAGES

ТОП-10 КОМПАНИЙ ПО ОБЪЕМУ ДИВИДЕНДНЫХ ВЫПЛАТ ЗА 2018 ГОД	
КОМПАНИЯ	ВЫПЛАТЫ (МЛРД РУБ.)
«ГАЗПРОМ»	393,2
СБЕРБАНК	361,4
«РОСНЕФТЬ»	274,6
«НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	248,2
«ТАТНЕФТЬ»	197,5
ЛУКОЙЛ	187,5
«ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	142,2
НЛМК	136,7
«СЕВЕРСТАЛЬ»	134,6
«ЕВРАЗ»	106,8

Источник: НРА.

гам 2018 года, согласно отчетности по МСФО, 1,456 трлн руб., что вдвое выше показателя 2017 года. «Роснефть» не смогла обновить рекорд по прибыли, но продемонстрировала завидные темпы роста. По итогам минувшего года госкомпания заработала 549 млрд руб., что в два с половиной раза больше, чем за 2017 год.

Немаловажное значение имеет неформальное требование Минфина довести выплаты госкомпаний до 50% от чистой прибыли. В настоящее время действует норма выплат на уровне 25%, но представители Минфина неоднократно отмечали, что эта норма вырастет. В марте замминистра финансов Алексей Моисеев не исключал, что распоряжение правительства, вводящее требования в 50%, может появиться до конца года. Из госкомпаний нефтяного сектора только «Роснефть» удовлетворяет этим требованиям. По словам Кирилла Кукушкина, постепенно растет количество компаний с государственным участием, выплачивающих дивиденды в размере 50% либо декларирующих стремление к подобным выплатам. В мае глава финансового департамента «Газпрома» Александр Иванников