

# ВИРУС СЪЕЛ

КОМПАНИИ СОКРАЩАЮТ ДИВИДЕНДЫ НА ФОНЕ ПАНДЕМИИ



Пандемия коронавируса привела к падению мировой экономики и дивидендных выплат мировых компаний. Скорректировали планы по размеру дивидендов и некоторые российские эмитенты, столкнувшиеся с ухудшением финансовых показателей. Многие государственные и частные компании не стали корректировать программы выплат, а некоторые даже смогли нарастить их объем. В таких условиях индекс Московской биржи по уровню дивидендной доходности сохранил свое лидирующее положение в мире с показателем 5,3%. Ставить точку на этом не стоит, так как эпидемия коронавируса может отразиться на выплатах по итогам 2020 года.

COVID-19 вызвал сильнейший со Второй мировой войны спад мировой экономики. По данным агентства Bloomberg, по итогам второго квартала суммарный ВВП стран G20 в пересчете на год снизился почти на 18%. Сильнее всего упали экономики Канады, США и Японии, их потери составили соответственно 38,7%, 31,7% и 27,8%. Крупнейшие европейские экономики Германии, Великобритании, Франции и Италии снизились на 11,3%, 21,7%, 18,9% и 17,7% соответственно. По прогнозу МВФ, глобальный ВВП в этом году упадет на 4,9% после роста на 2,9% в 2019 году. В 2021 году ожидается восстановление на 5,4%.

В таких непростых экономических условиях не удивительно, что международные компании начали активно пересматривать размеры дивидендных выплат. По словам главного экономиста Совкомбанка Кирилла Соколова, резкий спад в мировой экономике прямо отражается на прибыли компаний и дивидендах. По оценкам британской управляющей компании Janus Henderson (\$336 млрд под управлением), основанной на данных 1200 крупнейших компаний мира, сумма глобальных дивидендных выплат сократилась во втором квартале на 22%. Если в 2019 году за те же месяцы инвесторы получили \$480 млрд, то в текущем году — только \$382 млрд. Наиболее сильно выплаты упали в Европе и Великобритании. По данным Janus Henderson, европейские компании в сумме выплатили \$83,4 млрд, что на 45% ниже показателя за тот же период 2019 года, британские компании сократили выплаты более чем вдвое — до \$15,6 млрд. В итоге 54% европейских компаний сократили выплаты, из которых две трети были отменены полностью.

Заметно снизили дивидендные выплаты компании из Азиатско-Тихоокеанского региона. По оценкам Janus Henderson, размер выплат акционерам сократился на 10,7%, до \$70,6 млрд. Падение размера дивидендных выплат в Азиатско-Тихоокеанском регионе связано в первую очередь с решением крупнейшего австралийского банка Westpac приостановить выплату дивидендов в связи с давлением со стороны местного финансового регулятора APRA. Это решение дало более трех пятых всего снижения выплат в регионе. Впрочем, падение отчислений акционерам произошло и в других крупных странах региона — Сингапуре, Южной Корее, Гонконге. Японские компании сократили выплаты только на 4,2%, до \$37,7 млрд.

Единственным регионом, в котором объем дивидендов практически не изменился, стала Северная Америка, где размер выплат акционерам остался на уровне второго квартала 2019 года — \$134 млрд. Такой результат стал возможен в основном за счет Канады, ее компании увеличили совокупные выплаты на 4,1% благодаря мягкому течению эпидемии в этой стране. В США 296 из 335 компаний, входящих в расчет индекса дивидендов Janus Henderson, увеличили выплаты дивидендов, но оставшиеся 39 компаний (в частности, General Motors, Ford, Boeing) отменили выплаты дивидендов полностью, нивелировав достижения остальных. В итоге за квартал американские компании выплатили \$123 млрд, что только на 0,2% выше показателя аналогичного периода 2019 года.

## Развивающиеся попали под раздачу

Не остались в стороне от общего тренда и компании развивающихся стран. По данным Janus Henderson, суммарный объем выплат в регионе emerging markets сократился на 5,9%, до \$35,7 млрд. Столь незначительное снижение стало возможным благодаря \$7,2 млрд дивидендных выплат компаний из Саудовской Аравии, данные за второй квартал 2019 года не учитывались в расчетах в связи с их отсутствием. К тому же в полтора раза выросли выплаты акционерам малайзийских компаний — до \$2,2 млрд, на четверть увеличились выплаты бразильских компаний — до \$1 млрд, на 10% выросли отчисления китайских — до \$4,2 млрд. В это же время филиппинские компании, входящие в расчет индекса дивидендов Janus Henderson, вообще отказались от выплат. В семь раз снизились выплаты компаний из Мексики, до символических \$300 млн.

В числе аутсайдеров оказался и российский рынок. По оценкам Janus Henderson российские компании сократили размер выплат на 45,9%, до \$4,6 млрд. По оценкам «Денег», четверть снижения дала валютная переоценка, связанная с ростом курса доллара с 64,51 руб./\$ в среднем во втором квартале 2019 года до 72,40 руб./\$ по итогам второго квартала текущего года. В итоге доля российских компаний в индексе составила во втором квартале 2020 года чуть более 1,2% против 1,7% годом ранее.

В целом предыдущий год был рекордным в истории выплат, акционеры получили \$8,5 млрд на фоне весьма умеренного роста экономики, при этом Сбербанк вошел в мировую тройку лидеров по сумме дивидендов. Исследователи отмечают, что динамика дивидендов в России «была непредсказуема даже в лучшие времена», а сейчас она «исключительно сложна для прогнозирования» на фоне других развивающихся стран и тем более развитых. «В 2020 году суммарно выплаты получились почти вдвое меньше, чем в 2019 году, но при этом близко к результату 2018 года и кратно больше, чем в непростом 2016 году (\$1,3 млрд). Объяснить это с фундаментальной точки зрения вряд ли возможно. Большую роль играет политический момент и потребности бюджета», — считает Валерия Емельянова из «Фридом Финанс».