



ЕЖЕКВАРТАЛЬНЫЕ ДИВИДЕНДЫ ПО СТРАНАМ (\$ МЛРД)

	II КВ. 2019	II КВ. 2020	ИЗМ. (%)
РАЗВИВАЮЩИЕСЯ СТРАНЫ			
БРАЗИЛИЯ	0,8	1	25,0
ЧИЛИ	1,4	0,7	-50,0
КИТАЙ	3,8	4,2	10,5
КОЛУМБИЯ	2,9	1,9	-34,5
ИНДИЯ	1,6	1,2	-25,0
ИНДОНЕЗИЯ	5,5	4,1	-25,5
МАЛАЙЗИЯ	1,5	2,2	46,7
МЕКСИКА	2,1	0,3	-85,7
ПЕРУ	0,6	0,8	33,3
ФИЛИППИНЫ	0,5	0	
РОССИЯ	8,5	4,6	-45,9
САУДОВСКАЯ АРАВИЯ	-	7,2	
ЮЖНАЯ АФРИКА	2,7	1,8	-33,3
ТАИЛАНД	4	3,3	-17,5
ЕВРОПА БЕЗ ВЕЛИКОБРИТАНИИ			
АВСТРИЯ	1,5	0,7	-53,3
БЕЛЬГИЯ	4,2	2,1	-50,0
ФИНЛЯНДИЯ	4,3	3,1	-27,9
ФРАНЦИЯ	38,4	13,3	-65,4
ГЕРМАНИЯ	31,9	24,7	-22,6
ИТАЛИЯ	10,3	4,2	-59,2
НИДЕРЛАНДЫ	9,1	4,2	-53,8
НОРВЕГИЯ	3,5	1,6	-54,3
ПОРТУГАЛИЯ	1,1	1,1	0,0
ИСПАНИЯ	6,4	1,9	-70,3
ШВЕЙЦАРИЯ	23,9	23,2	-2,9
АЗИАТСКО-ТИХООКЕАНСКИЙ РЕГИОН			
АВСТРАЛИЯ	9	4,5	-50,0
ГОНКОНГ	15,7	15	-4,5
СИНГАПУР	3,8	3,4	-10,5
ТАЙВАНЬ	-	2,2	
ЮЖНАЯ КОРЕЯ	11	7,8	-29,1
ЯПОНИЯ	39,3	37,7	-4,1
СЕВЕРНАЯ АМЕРИКА			
КАНАДА	11,1	11	-0,9
США	122,8	123	0,2

GETTY IMAGES

Источник: Janus Henderson.

Компании придерживаются выплаты

Подавляющее большинство российских эмитентов в своей дивидендной политике формально увязывают величину дивидендов с финансовыми результатами деятельности, отмечают аналитики. «Базой для расчета дивидендов российских эмитентов обычно является доля в чистой прибыли компании, величина EBITDA или свободный денежный поток за отчетный период с учетом имеющейся долговой нагрузки», — отмечает аналитик ГК «Финам» Алексей Калачев. В связи с пандемией ряд публичных российских компаний столкнулись с ухудшением финансового положения, нехваткой ликвидности. Это подтолкнуло акционеров к решению об изменении дивидендных выплат, отмечает аналитик корпоративных рейтингов Национального рейтингового агентства Алла Юрова.

В числе наиболее пострадавших от последствий COVID-19 оказались авиаперевозчики, пассажиропоток которых резко упал из-за практически полной остановки международных полетов и введения ограниче-

Динамика дивидендов в России «была непредсказуема даже в лучшие времена», а сейчас она «исключительно сложна для прогнозирования»

ний на внутренние перемещения по России. Это нашло отражение в финансовых результатах компаний отрасли. Например, «Аэрофлот» по итогам полугодия получил чистый убыток в размере 42,3 млрд руб., что втрое больше потерь, понесенных годом ранее. В таких условиях компания была вынуждена отказаться от выплат дивидендов акционерам за 2019 год. В прошлом году авиакомпания выплачивала дивиденды в размере половины чистой прибыли по международным стандартам финансовой отчетности. По оценкам Аллы Юровой, в 2020 году инвесторы могли бы рассчитывать на сумму выплат порядка 3 млрд руб. в совокупности.

«Авиаперевозчик сильно пострадал от распространения коронавируса, из-за чего даже был поднят вопрос о допэмиссии акций. Соответственно, выплата дивидендов в таких условиях была бы непозволительной роскошью», — отмечает эксперт по фондовому рынку «БКС Брокер» Дмитрий Пучкарев.

Отказывались от дивидендов компании и из других секторов. Например, «Татнефть», которая традиционно платит промежуточные дивиденды, не стала проводить выплаты по итогам 2019 года по обыкновленным акциям. По привилегированным акциям акционерам был перечислен символический 1 рубль (дивидендная

доходность 0,2%). «Отказ от дивидендов был спровоцирован ухудшением конъюнктуры на рынке нефти, а также потребностью в поддержании ликвидности», — отмечает Дмитрий Пучкарев. Аналогично поступили в МГТС. За 2018 год компании выплачивали 232 руб. на одну акцию, что соответствовало 11% дивидендной доходности.

В таких непростых условиях ЦБ РФ для снижения рисков в финансовой системе порекомендовал банкам отсрочить распределение прибыли и выплачивать дивиденды только при наличии достаточного запаса капитала. К этим рекомендациям прислушались некоторые частные банки. Например, от выплат отказались банк «Санкт-Петербург» и МКБ, хотя годом ранее они выплачивали соответственно 3,7 руб. (дивидендная доходность 6,8%) и 0,11 руб. (дивидендная доходность 1,8%). На сокращение выплат пошел и государственный банк ВТБ, вместо запланированных ранее 50% чистой прибыли наблюдательный совет банка рекомендовал выплатить только 10%, или 0,077 коп. на одну обыкновенную акцию. «Это общемировой