

УДК 338.242.2

DOI 10.51691/2500-3666\_2022\_10\_4

## ***ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА ПАО СБЕРБАНК: СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И ВЫЗОВЫ***

***Попова И.Н.***

*К.с.н., доцент*

*ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет»,  
Россия, г. Екатеринбург*

***Кончук Ч.К.***

*магистрант,*

*ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет»,  
Россия, г. Екатеринбург*

**Аннотация:** В статье рассмотрены актуальные вопросы дивидендной политики акционерных обществ. Проведен анализ дивидендной политики ПАО Сбербанк, выявлены проблемы, тормозящие развитие инвестиционной привлекательности банка. Рассмотрены итоги работы за 2019-2022 годы (прибыль, выплаты дивидендов, коэффициенты достаточности базового капитала). Сделан вывод о том, что открытая, четко сформулированная и последовательно реализуемая дивидендная политика значительно увеличивает инвестиционную привлекательность компании, повышает ее корпоративный имидж, что положительно отражается на динамике курса акций.

**Ключевые слова:** дивидендная политика, дивиденд, дивидендные показатели, акционерное общество, акции, акционер, инвестор, банк.

## ***SBERBANK'S DIVIDEND POLICY: CURRENT TRENDS AND CHALLENGES***

**Popova I.N.**

*Candidate of Sociological Sciences, docent*

*Ural state University of Economics,*

*Russia, Yekaterinburg*

**Konchuk Ch.K.**

*Master's student*

*Ural state University of Economics,*

*Russia, Yekaterinburg*

**Abstract:** The article deals with topical issues of the dividend policy of joint-stock companies. The analysis of the dividend policy of Sberbank was carried out, the problems hindering the development of the company's investment attractiveness were identified. Recommendations have been developed for the introduction of new measures to strengthen the company's position in the stock market. It is concluded that an open, clearly formulated and consistently implemented dividend policy significantly increases the investment attractiveness of the company, improves its corporate image, which has a positive effect on the dynamics of the stock price.

**Keywords:** dividend policy, dividend, dividend indicators, joint stock company, shares, shareholder, investor, bank.

*Дивидендная политика – это важная часть общей стратегии компании, которая напрямую влияет на процессы и порядок инвестирования капитала предприятия, а также на его разумное использование, структуру и финансирование. Одним словом, дивидендная политика является одной из главных составляющих общей стратегии предприятия.*

*В свою очередь, дивиденд – это часть прибыли, которая распределяется между акционерами, участниками в соответствии с*  
Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

количеством и видом акций, долей, находящихся в их владении. Дивиденды являются вознаграждением акционерам за капитал, вложенный ими в организацию. Размер выплат на каждую акцию прописывается в дивидендной политике и утверждается на общем собрании акционеров. Дивиденды могут выплачиваться раз в год, каждые полгода, каждый квартал или не выплачиваться вовсе — всё зависит от дивидендной политики конкретной компании.

Существуют три принципиальных подхода к формированию дивидендной политики – «консервативный», «умеренный» и «агрессивный». Каждому из этих подходов соответствуют определенные типы дивидендной политики (таблица 1).

Таблица 1 - Основные типы дивидендной политики и подходы к ее формированию в акционерном обществе [11].

<i>Определяющий подход к формированию дивидендной политики</i>	<i>Варианты используемых типов дивидендной политики</i>
Консервативный подход	1. Остаточная политика дивидендных выплат 2. Политика стабильного размера
Умеренный подход	3. Политика минимального стабильного размера дивидендов с надбавкой в отдельные периоды
Агрессивный подход	4. Политика стабильного уровня дивидендов по отношению к прибыли 5. Политика постоянного возрастания размера дивидендов

Каждый тип дивидендной политики имеет свою характеристику, включающая в себя преимущества и недостатки, которые наглядно продемонстрированы в таблице 2.

Таблица 2 – Характеристика типов дивидендной политики, их преимущества и недостатки<sup>1</sup>

<i>Тип дивидендной политики</i>	<i>Характеристика</i>	<i>Преимущества</i>	<i>Недостатки</i>
Остаточная политика дивидендных выплат	Фонд выплаты дивидендов образуется после того, как за счет прибыли удовлетворена потребность в формировании собственных финансовых ресурсов, обеспечивающих в полной мере реализацию инвестиционных возможностей предприятия. Как правило, используется лишь на ранних стадиях жизненного цикла организации, когда ее инвестиционная активность высока	Обеспечивает высокий темп развития предприятия, повышает его финансовую устойчивость	Нестабильность размеров дивидендных выплат, полная непредсказуемость формируемых их размеров в предстоящем периоде вплоть до отказа от выплат в период высоких инвестиционных возможностей
Политика стабильного размера дивидендных выплат	Выплачивает неизменную сумму дивидендных выплат на протяжении длительного периода (при высоких темпах инфляции сумма дивидендных выплат корректируется на индекс инфляции)	Надежность, которая создает чувство уверенности у акционеров в неизменности размера текущего дохода вне зависимости от различных обстоятельств; стабильность котировки акций на фондовом рынке	Ввиду слабой связи с финансовыми результатами деятельности предприятия в периоды неблагоприятной рыночной среды из-за небольшого размера генерируемой прибыли инвестиционная деятельность компании может прекратиться вовсе
Политика минимального стабильного размера дивидендов с надбавкой	Стабильная гарантированная выплата дивидендов в минимально предусмотренном размере при высокой связи с финансовыми результатами деятельности компании.	Позволяет увеличивать размер дивидендов в периоды благоприятной	При длительной выплате минимального размера дивидендов, то инвестиционная

<sup>1</sup> Составлено автором по: [7].

отдельные периоды («экстра-дивиденда»)	По мнению многих, данная политика считается наиболее взвешенной. Наибольший эффект дает на предприятиях с нестабильным в динамике размером формирования прибыли.	экономической ситуации, не снижая при этом уровень инвестиционной активности компании	привлекательность предприятия снижается, соответственно падает рыночная стоимость акций компании
Политика стабильного уровня дивидендов	Предусматривает установление долгосрочного нормативного коэффициента дивидендных выплат по отношению к сумме прибыли. Только зрелые компании со стабильной прибылью могут позволить себе осуществление дивидендной политики этого типа; если размер прибыли существенно варьирует в динамике, эта политика генерирует высокую угрозу банкротства	Простота ее формирования и тесная связь с размером формируемой прибыли	Нестабильность размеров дивидендных выплат на акцию, связанная с нестабильностью суммы формируемой прибыли
Политика постоянного возрастания размера дивидендов	Осуществляется под девизом – «никогда не снижай годовой дивиденд». Предусматривает стабильное возрастание уровня дивидендных выплат в расчете на одну акцию. Возрастание дивидендов при осуществлении такой политики происходит, как правило, в твердо установленном проценте прироста к их размеру в предшествующем периоде. Осуществление такой дивидендной политики могут позволить себе лишь реально процветающие акционерные компании. Если же эта политика не подкреплена постоянным ростом прибыли компании, то она представляет собой верный путь к ее банкротству	Обеспечение высокой рыночной стоимости акций компании и формирование положительного ее имиджа у потенциальных инвесторов при дополнительных эмиссиях	Отсутствие гибкости в ее проведении и постоянное возрастание финансовой напряженности – если темп роста коэффициента дивидендных выплат возрастает то инвестиционная активность предприятия сокращается, а коэффициенты финансовой устойчивости снижаются

На рисунке 1 графически отражена динамика размера дивидендов на одну акцию при различных типах дивидендной политики.

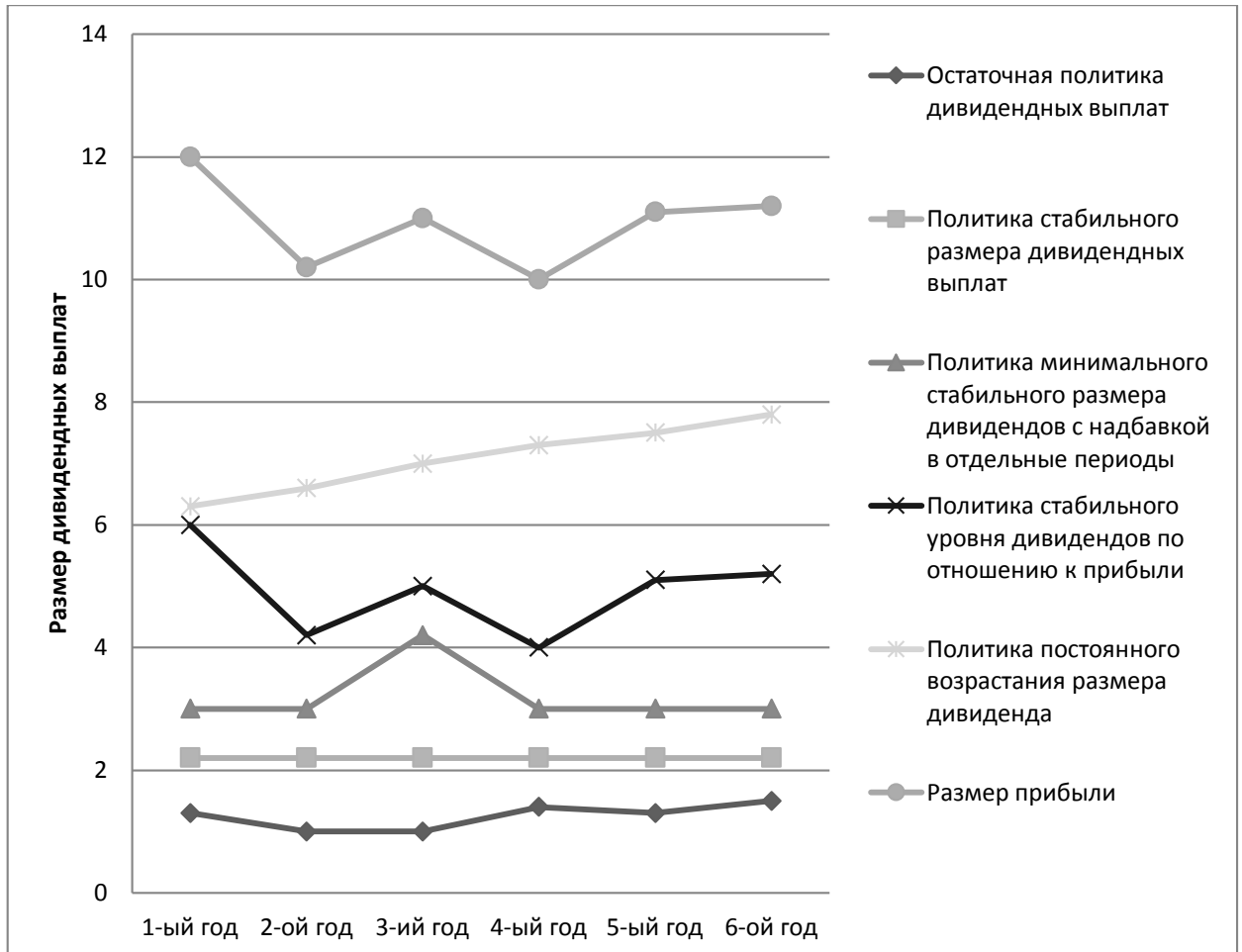


Рис. 1 – Динамика размера дивидендов на одну акцию [4]

Таким образом, выбирая свою дивидендную политику акционерное общество должно обратить особое внимание на свои инвестиционные возможности, а также на характер образования внешних источников финансирования и их стоимость. У дивидендной политики существует определенный способ существования. Если дивидендная политика оптимальна и удовлетворяет большинство акционеров, то компания стремится не менять ее. Как показывает практика, в первые годы своего существования компания обычно использует остаточную дивидендную политику. Затем с учетом влияния различных факторов формирует свою собственную дивидендную политику. Увеличение размера дивидендных

выплат возможно только при уверенности в дальнейшем росте прибыли компании. При этом уменьшение дивиденда на акцию нежелательно.

Как мы уже выяснили, акционерные общества, которые работают на рынке успешно и стабильно, распределяют часть прибыли между акционерами, то есть выплачивают дивиденды. Сбербанк не является исключением.

В настоящее время Сбербанк — это публичная рыночная компания, акции которой обращаются на Московской бирже. Обыкновенные и привилегированные акции Сбербанка включены ПАО «Московская биржа» в котировальный список первого (высшего) уровня. Изучив аналитические показатели организации, мы пришли к выводу, что Сбербанк является одной из наиболее перспективных компаний для вложения денежных средств. Но в 2022 году ему пришлось столкнуться с серьезными вызовами, изменившими не только геополитическую ситуацию, но и тенденции на рынках.

В 2020 году Сбербанк принял дивидендную политику на последующие 3 года (до 2023 года). Согласно данной дивидендной политике, Банк будет выплачивать дивиденды акционерам в размере 50% от чистой прибыли компании, при соблюдении ряда условий. И одним из ключевых условий являются поддержание достаточности базового капитала Сбербанка по МСФО на уровне не менее 12,5% и соблюдение обязательных нормативов достаточности капитала Банка России.

Так как, именно *показатель достаточности базового капитала выступает одним из важнейших критериев для выплаты дивидендов*, рассмотрим данный показатель Сбербанка в динамике за последние 5 лет (рис. 2). Данный показатель определяет, смогут ли банки в случае банкротства рассчитаться перед клиентами своими активами и собственными средствами. Показатель достаточности капитала (Common Equity Tier 1, CET1) - это показатель капитала, который был введен в 2014 году в качестве меры предосторожности для защиты экономики от финансового кризиса. Все

Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

банки должны соответствовать минимальному требуемому коэффициенту СЕТ1, составляющему 4,5% к 2022 году.

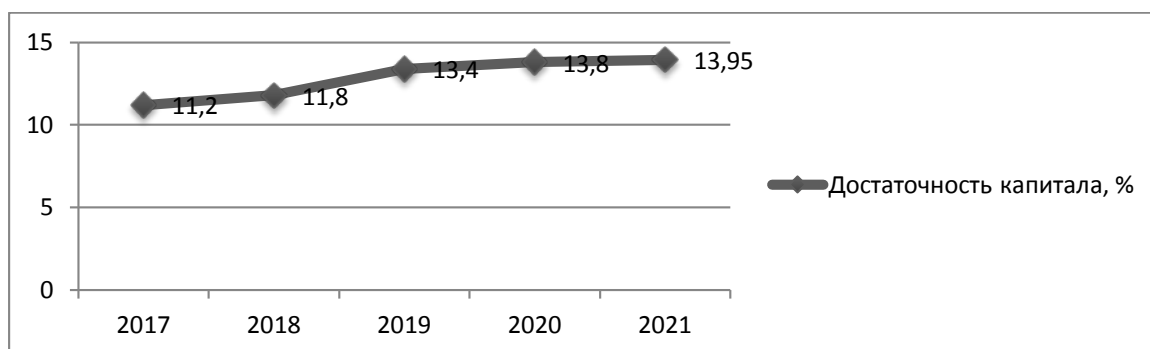


Рис.2 –Коэффициент достаточности базового капитала (СЕТ1) ПАО Сбербанк за период с 2017-2021гг., %<sup>2</sup>

Коэффициент достаточности базового капитала Сбербанка, исходя из рисунка 2, за последние 5 лет не ниже 10%. А в 2020 году составил 13,8%, что в 3 раза превышает минимальный установленный порог. За 2021 год коэффициенты достаточности базового капитала выросли на 0,12 п. п. до 13,95%. Поэтому еще раз отметим, что Сбербанк в 2020 году принял дивидендную политику, согласно которой будет платить до 50% от чистой прибыли акционерам в качестве дивидендов, при условии поддержания данного показателя на уровне не ниже 12,5%.

Годовым Общим собранием акционеров СберБанка 25 сентября 2020 года был утвержден рекордный размер начисленных дивидендов за 2019 год, который составил 18,7 руб. на одну обыкновенную и привилегированную акцию. В 2021 году Банк также выплатил 18,7 руб. на одну акцию за 2020 год. В 2022 году ПАО Сбербанк планировало выплату дивидендов по итогам весьма удачного 2021 года. Чистая прибыль банка за 2021 год составил 1,245 триллиона рублей, увеличившись на 63,9% по сравнению с прошлым годом. Данного роста удалось добиться за счет снижения базы расчета резервов по сравнению с 2020 годом и традиционного увеличения операционных,

<sup>2</sup>Составлено автором по: [3,8].



процентных и дополнительных доходов за счет развития сети и экосистемы. Тем не менее Сбербанк последовал рекомендации Банка России и Минфина отказаться от выплаты дивидендов акционерам за 2021 год (таблица 3).

Таблица 3 – История дивидендных выплат ПАО Сбербанк с 2017-2021 гг.<sup>3</sup>

<i>Год выплаты</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>2020</i>	<i>2021</i>	<i>2022</i>
<i>По итогам года</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>2020</i>	<i>2021</i>
Обыкновенные акции, руб. на одну акцию	12,0	16,0	18,7	18,7	0
Номинальная стоимость обыкновенной акции, руб.	3	3	3	3	3
Привилегированные акции, руб. на одну акцию	12,0	16,0	18,7	18,7	0
Номинальная стоимость привилегированной акции, руб.	3	3	3	3	3
Общий размер дивидендов, млрд. руб.	271,0	361,4	422,4	422,4	0

Согласно данным таблицы 3 с 2018 по 2020 гг. Сбербанк выплатил акционерам в общей сложности более 1 трлн. руб. Расчетный размер дивиденда Сбербанка, по подсчетам аналитиков, в 2022 году должен был составить 26,36 на одну акцию. До начала специальной военной операции Сбербанк анонсировал выплату на уровне 50% от чистой прибыли, то есть порядка 623 млрд руб. В мае 2022 года Правительство Российской Федерации дало поручение банку не выплачивать дивиденды за 2021 год. Такое решение было принято в связи с необходимостью иметь капитальную базу кредитным организациям и обеспечивать стабильную работу банков, несмотря на санкционные условия, в которых они вынуждены работать. Поскольку государству, а именно Минфину Российской Федерации принадлежит контрольный пакет акций Сбербанка, данное решение является законным, так как при необходимости оно может принимать оперативные решения без участия соинвесторов.

<sup>3</sup>Составлено автором по: [3,8].

Далее рассмотрим в динамике размер чистой прибыли банка, направляемой на выплату дивидендов (рис.3).

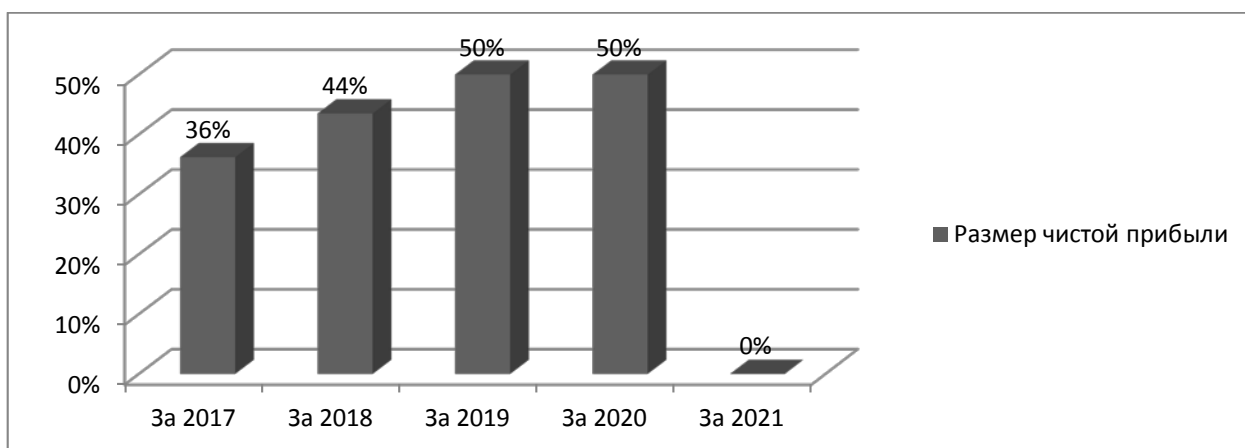


Рис.3 – Размер чистой прибыли ПАО Сбербанк, направленной на выплату дивидендов за период с 2017-2021гг.[8]

Согласно данным рисунка 4, мы видим, что Банк увеличивал размер чистой прибыли, распределяющей между акционерами. Так, начиная с 2017 года до 2020 года банк увеличил размер чистой прибыли, направляемой на выплату дивидендов с 36% до 50%. Это говорит о том, что Банк до начала кризисных явлений в России, которые связаны с геополитической ситуацией в стране, чувствовал себя уверенно и мог позволить себе выплату в качестве дивидендов половину от своей чистой прибыли (два года подряд). Но Специальная военная операция внес свои коррективы в экономику страны в целом, и на Сбербанк в частности. Таким образом банк последовал рекомендациям Правительства РФ и Минфина РФ, и в 2022 году отказался от выплаты дивидендов за 2021г. Данное решение позволило компании покрыть свои непредвиденные расходы за счет прибыли и держаться на плаву в нестабильное время.

Таким образом, в ходе анализа дивидендных показателей ПАО Сбербанк выяснилось, что банк год за годом (до 2021г) наращивал размер прибыли, направляемой на выплату дивидендов. Это позволило Сбербанку нарастить свою инвестиционную привлекательность и обеспечило стабильно высокую

стоимость своих акций на фондовом рынке. Его дивидендная политика стала одним из факторов повышения привлекательности для инвесторов. Прогнозы на размер дивидендных выплат в 2022 году за 2021 год были на уровне 26.36 руб. за акцию. Но начало Специальной Военной Операции, изменение геополитической ситуации, санкционная война внесли свои коррективы — от выплаты дивидендов за 2021 год Сбербанк отказался. Несмотря на это, Сбербанк входит в число наиболее привлекательных компаний для инвесторов, благодаря дивидендным выплатам с 2018-2020гг, которые суммарно превысили 1 трлн. руб. Касаясь перспектив по завершении 2022 года, мы предполагаем, что по окончании этого года, банковская система, да и экономика страны в целом, будет стабилизирована за счет инструментов антикризисного управления. Банки, которые по итогам 2022 года получат прибыль, смогут выплатить акционерам дивиденды за 2022 год в 2023 году. При этом, прогнозируется, что число кредитных организаций, которые получат положительный финансовый результат по итогам 2022 года невелика. Этому поспособствуют такие факторы как - отсутствие доступа к дешевым заемным средствам в иностранной валюте, высокие (хотя и снижающиеся) ставки Банка России, санкционное давление на банки. И Сбербанк как раз одна из тех организаций, которая сможет добиться успеха. Поэтому инвесторам не стоит терять доверия к нему и разочаровываться в акциях Сбербанка только из-за пропуска дивидендных выплат в 2022 году. Даже находясь под блокирующими санкциями Группа ищет пути развития. Как только ситуация в мире стабилизируется, такие же процессы произойдут и на рынке. И тогда можно ожидать хорошего роста по ценным бумагам.

### **Библиографический список**

1. Афанасьева К.Э., Попова И.Н. Экономические методы антикризисного управления предприятием в современных условиях // StudNet. 2022. Т. 5. № 1 Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМЭ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

2. Гребёнкин А.С. Тенденции дивидендной политики Российских компаний // учебник / А.С. Гребёнкин. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва :ИНФРА-М, 2021. — 414 с.

3. Годовой отчет ПАО Сбербанк - Режим доступа: [www.sberbank.ru](http://www.sberbank.ru)

4. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности: учеб. пособие / В. В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2019 - 443 с.;

5. Палий В.Ф. Анализ деятельности акционерного общества: учебник / В.Ф. Палий. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва: Финансы и статистика, 2019 - 322 с.

6. Пласкова, Н. С. Анализ финансовой отчетности, составленной по МСФО : учебник / Н. С. Пласкова. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 276 с.

7. Черепанова Т.Г. Анализ рыночной эффективности организации // Экономические исследования и разработки. 2022. № 7.

8. Официальный сайт ПАО Сбербанк - Режим доступа: [www.sberbank.ru](http://www.sberbank.ru)

*Оригинальность 75%*