

ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА БЕЛОРУССКИХ ОАО

*А. Котов (Академии управления
при Президенте Республики Беларусь)
Научный руководитель:
доктор экон. наук, профессор А.О. Тихонов*

Дивидендная политика – важная часть управленческой и финансовой стратегии предприятия. Она влияет на процессы инвестирования и использования капитала.

В Республике Беларусь из 1767 ОАО, акции которых зарегистрированы в установленном законодательством порядке, финансовую отчетность за 2008 г. представили 1652 ОАО (93,5 %), из них 1344 (81,4 %) – прибыльные (в 2007 г. – 1333, или 79,3 %). За данный период 994 ОАО, или 60 % всех ОАО, начислили дивиденды на свои акции на общую сумму 163 млрд бел. руб. против 183,5 млрд бел. руб. в 2007 г. Дивиденды на свои акции начислили 74 % обществ, зафиксировавших по итогам года прибыль.

Средний размер нераспределенной прибыли, направленной обществами на выплату дивидендов, составил 5,77 % (9,32 % в 2007 г.).

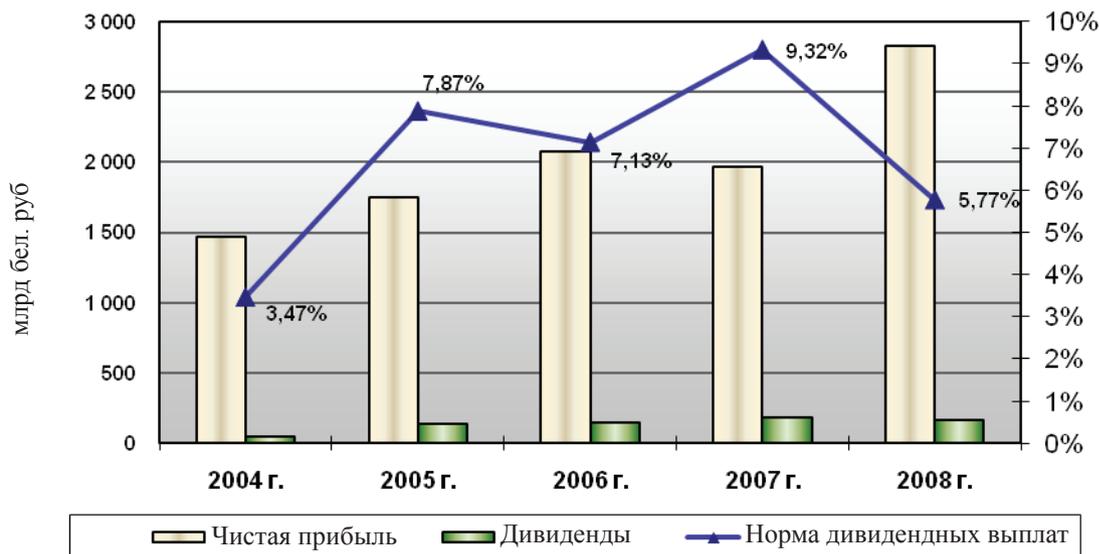


Рис. 1. Дивидендные выплаты белорусских ОАО

Источник: составлено автором по данным Департамента по ценным бумагам при Министерстве финансов Республики Беларусь, журнала «Фондовый рынок».

При этом средний размер дивиденда, приходящегося на одну акцию, для обществ, начисливших дивиденды, составил 3012,5 бел. руб. (3043,9 бел. руб. в 2007 г.). Средняя (номинальная) дивидендная доходность (отношение дивиденда на акцию к номинальной стоимости) составила 39,2 %.

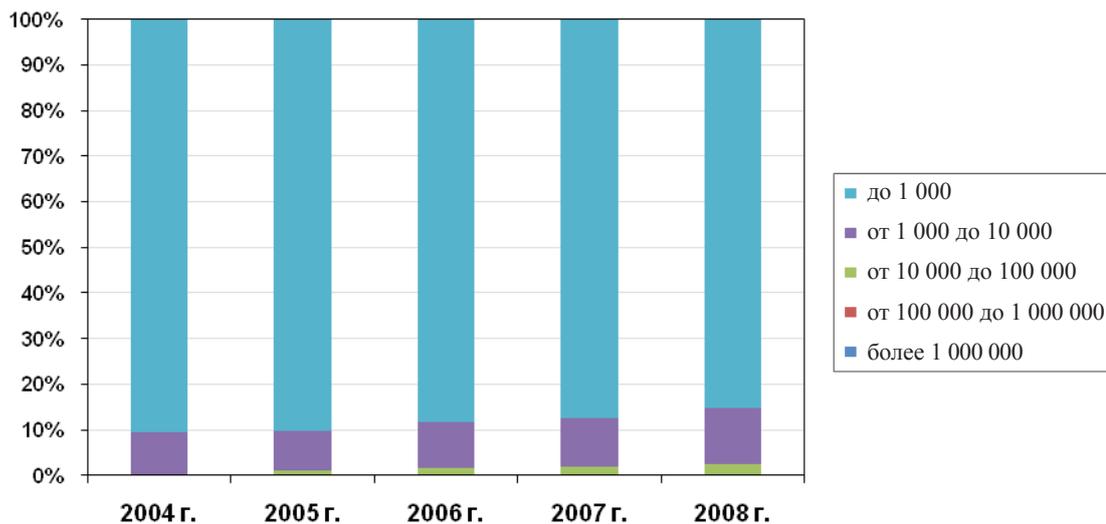


Рис. 2. Динамика распределения размера дивиденда на акцию

Источник: составлено автором по данным Департамента по ценным бумагам при Министерстве финансов Республики Беларусь, журнала «Фондовый рынок».

Следует заметить, что в тех ОАО, на которые приходится наибольшие значения дивиденда на акцию, количество акционеров не превышает ста.

Основным (мажоритарным) акционером белорусских ОАО является государство, поэтому дивидендные выплаты являются важной статьёй его бюджетных доходов. Так, за 2008 год сумма поступивших в бюджет дивидендов составила 96,6 млрд рублей.

В целом же следует отметить, что успехи белорусских ОАО могут и должны быть гораздо лучшими. Но на общем фоне экономической ситуации в стране они демонстрируют свою конкурентоспособность с другими организационно-правовыми формами. Более того, из года в год сохраняется и даже укрепляется тенденция как к увеличению количества прибыльных, так и размера дивидендных выплат ОАО.

Величина дивидендных выплат определяется, как правило, проводимой дивидендной политикой, представляющая собой часть управления распределением прибыли. На значение дивидендного выхода влияют инвестиционные возможности общества, предпочтения акционеров между текущим и будущим доходом, сложившаяся структура собственников, структура капитала, размер источников выплаты. Если требования государства как собственника вполне ясно определены и их трудно оспаривать, то с интересами частных акционеров дело обстоит несколько иначе. Для менеджмента и трудового коллектива, а также акционеров, имеющих высокие доходы, важнее реинвестировать прибыль, тем более что выплата дивидендов связана с высокими налоговыми изъятиями. В некоторых западных странах (в США) дивиденды подвергаются двойному налогообложению и, тем не менее, корпорации направляют не менее 30 % чистой прибыли на выплату дивидендов, причем невыплата дивидендов расценивается как чрезвычайное явление. Факт выплаты дивидендов является своего рода «информационным сигналом», свидетельствующим об успехах компании, что в условиях развитого фондового рынка приводит к повышению курсов акций данной компании.

В целом, несмотря на обозначенные тенденции и проблемы развития рынка акций, можно утверждать, что при прочих равных условиях белорусские ОАО по-прежнему выглядят довольно привлекательно с инвестиционной точки зрения. И в этом смысле проводимая ими дивидендная политика должна быть ориентирована на привлечение множества индивидуальных и институциональных инвесторов и должна способствовать максимизации благосостояния акционеров.

Литература

1. *Брейли, Р.* Принципы корпоративных финансов: пер. с англ. / Р. Брейли, С. Майерс. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 1997. – 1120 с.
2. *Ли, Ч.* Финансы корпораций: теория, методы и практика: пер. с англ. / Ч. Ли, Д. Финнерти. – М.: ИНФРА-М, 2000. – 686 с.
3. Эффективный рынок капитала: Экономический либерализм и государственное регулирование: в 2 т. / под общ. ред. И.В. Костикова. – М.: Наука, 2004. – Т. 1–2.