электронный журнал
МОЛОДЕЖНЫЙ НАУЧНО-ТЕХНИЧЕСКИЙ ВЕСТНИК
Издатель ФГБОУ ВПО "МГТУ им. Н.Э. Баумана". Эл No. ФС77-51038.

УДК 336.671.1

Сравнительный анализ дивидендной политики ОАО «Сбербанк России» и ОАО «Банк ВТБ»

***Афанасьева А.Ю.**, студент*
Россия, 105005, г. Москва, МГТУ им. Н.Э. Баумана,
кафедра «Инженерный бизнес и менеджмент»

Научный руководитель: Пилюгина А.В., к.э.н, доцент
Россия, 105005, г. Москва, МГТУ им. Н.Э. Баумана
bauman@bmstu.ru

Детальность любого предприятия направлена на получение прибыли. Эффективное распределение прибыли - необходимое условие, для успешной деятельности компании. Основным источником, при формировании собственного капитала предприятия, являются средства, вложенные собственниками (акционерами). Эти средства образуют уставной капитал.

Акционерное общество (АО) – это организация, уставный капитал которой разделен на определенное число акций, удостоверяющих обязательственные права участников общества (акционеров) по отношению к обществу. Общество вправе по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года и (или) по результатам финансового года принимать решения (объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям, если иное не установлено настоящим Федеральным законом. Общество обязано выплатить объявленные по акциям каждой категории (типа) дивиденды, если иное не предусмотрено настоящим Федеральным законом. [1]

Под дивидендом понимают часть имущества АО, изымаемую его акционерам пропорционально их долям в уставном капитале в размере, не превышающем совокупного объёма не изъятой ранее части прибыли.[2]

Дивиденды выплачиваются деньгами, а в случаях, предусмотренных уставом общества - иным имуществом. Источником выплаты дивидендов является прибыль общества после налогообложения (чистая прибыль общества). Чистая прибыль общества определяется по данным бухгалтерской отчетности общества. Решение о выплате (объявлении) дивидендов принимается общим собранием акционеров. Указанным решением должны быть определены размер дивидендов по акциям каждой категории (типа), форма их выплаты, порядок выплаты дивидендов в не денежной форме, дата, на

которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов. При этом решение в части установления даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, принимается только по предложению совета директоров (наблюдательного совета) общества. [1]

Дивидендная политика играет важную роль. Она влияет на положение компании на рынке капитала. Дивиденды - это стоимость акционерного капитала, значит, дивидендная политика влияет и на средневзвешенную стоимость капитала акционерного общества, а так же на благосостояние акционеров и долю реинвестируемой прибыли (дивиденды есть нераспределенная прибыль). Начисление и выплата дивидендов - это неочевидная задача, связанная с изменениями в экономическом потенциале фирмы и отражающаяся не только на текущем, но и на будущем ее положении (например, в связи с необходимости восполнения из других источников потраченных на выплату дивидендов средств). Поэтому и существует понятие «дивидендная политика» как нахождение компромисса между необходимостью вознаграждения собственников, с одной стороны, и обеспечения финансовых потребностей фирмы, с другой стороны. [2]

В работе была рассмотрена дивидендная политика российских банков. Результаты анализа позволили выявить те банки, у которых показатели дивидендной доходности выше, и они имеют наиболее стабильные показатели. (см. таблицу 1)

Таблица 1

Дивидендная политика российских банков*

Банки	Дивиденды					
Год выплаты	2010		2011		2012	
	Дивиденды на 1 ОА (р.)	Номинальная стоимость обыкновенной акции, (р.)	Дивиденды на 1 ОА (р.)	Номинальная стоимость обыкновенной акции, (р.)	Дивиденды на 1 ОА (р.)	Номинальная стоимость обыкновенной акции, (р.)
ВТБ	0,00058	0,04000	0,00058	0,08000	0,00088	0,08000
Сбербанк	0,08	3,00	0,92	3,00	2,08	3,00
Банк Санкт-Петербург	0,11	1,00	0,11	1,00	0,11	1,00
Банк УралСиб	0,002390	0,100000	0,002500	0,100000	0,001839	0,100000

*данные приведены по международным стандартам финансовой отчетности

Дивидендная доходность — соотношение величины годового дивиденда к цене акции. Показатель позволяет оценить окупаемость инвестиций в бумаги за счет дивидендных выплат — сколько от прибыли компании инвестор получит на каждый вложенный в акции эмитента рубль. [1]

На основе данных таблицы 1 составлена диаграмма (см. рисунок), наглядно показывающая ситуацию на рынке ценных бумаг на период с 2010- 2014 года.

Данная диаграмма показывает динамику обыкновенных акций на рынке на период с 2010 по 2014 год. Заметим, что наиболее стабильную динамику имеет ОАО «Сбербанк России» и ОАО «Банк ВТБ». Рассмотрим содержание дивидендной политики ОАО «Сбербанк России» и ОАО «Банк ВТБ». (см. таблицу 2)

Таблица 2

Содержание дивидендной политики ОАО «Сбербанк России» и «ОАО «Банк ВТБ»

Признак	ОАО «Сбербанк России»	ОАО «Банк ВТБ»
Утверждение Положения «О дивидендной политике»	Решение Наблюдательного совета Протокол № 110 от 01 августа 2011 г.	Решение Наблюдательного совета Протокол № 9 от 15 июля 2008 г.
Цель	Установление прозрачного и понятного акционерам механизма принятия решения о выплате дивидендов, определения размера, порядка и сроков их выплаты.	-Оптимальное сочетание интересов Общества и его акционеров; -Повышение инвестиционной привлекательности Общества и его капитализации; - Уважение и строгое соблюдение прав акционеров, предусмотренным действующим законодательством Российской Федерации и наилучшей практикой корпоративного поведения;
Условия выплаты дивидендов	Выплата объявленных дивидендов является обязанностью Банка. Банк несет ответственность перед лицами, имеющими право на получение дивидендов, за неисполнение этой обязанности в соответствии с	Выплата является обязанностью Общества. Общество выплачивает только объявленные дивиденды. При отсутствии решения о выплате дивидендов Общество не вправе выплачивать дивиденды, а акционеры – требовать их выплаты.

	действующим законодательством Российской Федерации.	
Порядок расчета размера дивидендов	Решение о размере дивидендов выплат принимается Наблюдательным советом Банка. При принятии решения учитываются, в том числе: - размер чистой прибыли Банка, полученной по итогам финансового года, - минимальный размер дивидендов по привилегированным акциям, определенный Уставом Банка (не ниже 15 процентов от номинальной стоимости привилегированной акции), - потребности Банка в капитале для развития бизнеса и реализации стратегии, - прочие факторы, оказывающие влияние на определение размера дивидендов.	Рекомендуемая сумма дивидендных выплат определяется Наблюдательным советом на основе финансовых результатов деятельности общества по итогам года но, как правило, составляет не менее 10 % от чистой прибыли Общества.

По данным таблицы 2 можно сделать вывод, что есть общее направление дивидендной политики рассмотренных банков. Она направлена на оптимальное сочетание

интересов Общества и его акционеров. Политика основана на определенных принципах (выплата объявленных дивидендов является обязанностью Банка, решение о размере дивидендов выплат принимается Наблюдательным советом Банка).

Необходимо определить, как реализуют дивидендную политику данные банки. Покажем данные о структуре и составе акционерного капитала.(см. таблицу 3)

Таблица 3

Состав и структура акционерного капитала банков

Показатель	ОАО «Сбербанк России»	ОАО “Банк ВТБ”
Номинальная стоимость акций, руб.	3,00 р.	0,01 р.
Число акций, шт.,	22 586 948 000 шт.	12 960 541 337 338 шт.
- обыкновенных	21 586 948 000 шт.	12 960 541 337 338 шт.
- привилегированных	1 000 000 000 шт.	-
Доля государства в уставном капитале, %	50,0% +1 акция	60,9%
Уставной капитал на 01.02.2014	1 679 млрд р.	1 296 млрд р.

Динамика основных статей отчета о прибылях и убытках в 2013 году относительно 2012 года (ОАО «Сбербанк России») показывает:

-чистый процентный доход увеличился на 17,1%;

-чистый комиссионный доход вырос на 16,7%;

-комиссионный доход, не связанный с кредитованием, увеличился на 20,4%;

-операционные доходы до совокупных резервов возросли на 17,0%;

-расходы на создание совокупных резервов составили 97,3 млрд руб. против 29,9 млрд руб. за 2012 год;

-операционные расходы возросли на 9,7%;

-отношение расходов к доходам улучшилось с 44,5% до 41,7%;

-прибыль до уплаты налогов из прибыли составила 480,5 млрд руб. против 440,5 млрд руб. в 2012 году;

-чистая прибыль составила 392,6 млрд руб. (без учета событий после отчетной даты) против 346,2 млрд руб. в 2012 году (с учетом событий после отчетной даты).

Капитал банка, рассчитываемый по Положению Банка России № 215-П, на 1 января 2014 года по оперативным данным составил 2 003 млрд руб. В декабре капитал увеличился на 39 млрд руб. за счет заработанной чистой прибыли. Достаточность капитала банка по РПБУ на 1 января 2014 года по оперативным данным составила 12,7%. [3].

Таким образом, управление дивидендной политикой важная задача. Она направлена на увеличение собственного капитала банка. В ходе работы было выявлено, что каждый банк имеет свою стратегию управления дивидендами. Так же была рассмотрен состав и структура акционерного капитала, на примере ОАО «Сбербанк России» и ОАО «Банк ВТБ». ОАО «Сбербанк России» наиболее привлекателен для инвесторов, имея наибольшую долю дивидендных выплат (3,24%) по обыкновенным акциям по итогам 2013 года.

Список литературы

1. Об акционерных обществах: Федеральный закон от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ (с изменениями на 28 декабря 2013 года). Электронный фонд правовой и нормативной-технической документации «Кодекс». Режим доступа: http://docs.cntd.ru/document/9000108 (дата обращения: 20.05.2014).
2. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Проспект, 2010. 1024 с.
3. Пресс–релизы ОАО «Сбербанк». Режим доступа: http://www.sberbank.ru/kursk/ru/press_center/all/index.php?id114=200000209 (дата обращения: 29.05.2014).

.