

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ
Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра финансов и кредита

АВТОРЕФЕРАТ

на выпускную квалификационную работу (бакалаврскую работу)

по направлению 38.03.01 Экономика

профиль «Финансы и кредит»

студентки 4 курса экономического факультета

Левиной Анастасии Дмитриевны

**Тема работы: «Дивидендная политика коммерческого банка и
факторы ее определяющие»**

Научный руководитель:

Зав. кафедры финансов и кредита,

к.э.н., доцент

_____ С. С. Голубева

Зав. кафедрой финансов и кредита,

к.э.н., доцент

_____ О. С. Балаш

Саратов 2024

Актуальность темы исследования. Экономика России последних лет характеризуется значительным ростом конкуренции на различных рынках, в том числе - на фондовом, т.е. рынке акций. В условиях современного рынка, одним из ключевых факторов обеспечения успешной деятельности любого предприятия с акционерным капиталом является его конкурентоспособность на фондовом рынке. Высокий уровень конкурентоспособности способствует привлечению инвестиций и увеличению привлеченного капитала, что в свою очередь позволяет увеличить стоимость и прибыльность компании.

Одним из важных механизмов обеспечения деятельности на фондовом рынке является формирование дивидендной политики. Данный механизм определяет порядок выплаты дивидендов и распределения прибыли между акционерами компании. Правильно выстроенная дивидендная политика является одним из главных факторов, который способствует поддержанию финансовой устойчивости и повышению инвестиционной привлекательности компании.

Дивидендная политика имеет важное значение для любого акционерного общества вследствие ее влияния на структуру капитала и финансирование компании. Еще большее значение она имеет для открытых акционерных обществ по причине информационной ценности.

Дивидендная политика призвана решать, как прибыль компании будет разделена между выплатами акционерам и нераспределенной прибылью.

Дивидендная политика влияет на многие аспекты управления финансами, такие как движение денежных и финансовых средств, ликвидность, структура капитала, цены акций и цена компании, то возникает большая ответственность при определении приемлемой структуры дивидендов.

Тема исследования является актуальной, так как правильно выстроенная дивидендная политика компании способствует поддержанию финансовой устойчивости и повышению инвестиционной привлекательности.

Дивидендная политика компании представляет собой политику акционерного общества в области распределения дивидендов между держателями акций компании.

На сегодняшний день не существует единого алгоритма построения данной политики, поэтому каждая компания должна учитывать множество факторов, в том числе отрасль, в которой она работает, и самостоятельно формировать подходящую дивидендную политику. Для достижения наиболее эффективных результатов необходимо учитывать все факторы и составлять максимально гибкий механизм, который будет соответствовать специфике деятельности компании на фондовом рынке.

Тема дивидендной политики коммерческих банков привлекает внимание многих российских и зарубежных ученых. Среди российских исследователей можно упомянуть работы А.Н. Афонина, Л.М. Багдасарова, А.В. Белькова. Из зарубежных ученых в этой области можно отметить работы Джона Грэхэма, Стивена Майерса, Фрэнка Фабоззи. Каждый из них внес свой вклад в изучение дивидендной политики банков и анализ факторов, влияющих на ее формирование.

Предмет исследования: экономические отношения, возникающие в процессе формирования дивидендной политики.

Объект исследования: дивидендная политика коммерческого банка.

Цель выпускной квалификационной работы заключается в исследовании сущности и роли дивидендной политики в деятельности предприятия.

Для достижения поставленной цели необходимо реализовать следующие задачи:

- изучить понятие, сущность, типы, факторы, особенности и этапы формирования дивидендной политики;
- исследовать теории формирования дивидендной политики;
- изучить финансовое состояние коммерческого банка (на примере ПАО «Сбербанк»)

- провести анализ дивидендной политики ПАО «Сбербанк»;
- разработать ряд мероприятий по совершенствованию дивидендной политики коммерческого банка.

При написании использовались аналитический и эмпирический методы исследования, а также метод моделирования.

Информационной базой выпускной квалификационной работы бакалавра послужили законодательные и иные нормативно-правовые акты Российской Федерации, аналитические и статистические материалы исполнительных органов власти, официальный сайт ПАО «Сбербанк», а также публикации в научных специализированных изданиях, ресурсы Интернет и др.

Структура выпускной квалификационной работы включает в себя введение, основную часть, состоящую из 2 глав, заключение, список литературы и приложения.

Теоретическую и методологическую основу исследования составила бухгалтерская и статистическая отчетность ПАО "Сбербанк", специальная литература по исследуемой проблеме отечественных и зарубежных авторов, федеральные нормативно-правовые акты, публикации периодической печати.

Основное содержание работы. В первой главе рассмотрены теоретические аспекты дивидендной политики предприятий.

Дивидендная политика компании представляет собой политику акционерного общества в области распределения дивидендов между держателями акций компании.

Дивидендная политика является неотъемлемой частью структуры управления компанией, представляя собой, совокупность способов и методов начисления и распределения дивидендов из чистой прибыли. Грамотно выстроенная дивидендная политика, является гарантом профессионализма управления компании в целом и обеспечивает ее дальнейшее развитие, привлекая, внимание акционеров.

Вложенный капитал акционеров представляет собой основу для распределения прибыли компании в виде дивидендов. Совет директоров, в свою очередь, формирует дивидендную политику компании с учетом таких целей, как обеспечение финансирования и увеличение дохода акционеров.

Акции компании классифицируются на обыкновенные и привилегированные в зависимости от наличия у держателей права голоса на собраниях акционеров и условий выплаты дивидендов. В случае с обыкновенными акциями, дивиденды выплачиваются пропорционально финансовым результатам компании в целом, в то время как для привилегированных акций установлен размер выплаты дивидендов, а держатели таких акций имеют право обратить их из привилегированных в обыкновенные.

К основным факторам, влияющим на дивидендную политику компании, можно отнести юридический фактор, контрактный характер, недостаточная ликвидность, расширение производства, интересы акционеров и факторы рекламно-информационного характера.

Формирование дивидендной политики компании включает в себя определение соотношения между выплатой дивидендов и инвестированием дивидендов в компанию с целью увеличения будущих доходов.

Важную роль при формировании дивидендной политики компании играют форма и схема выплат дивидендов. Компания самостоятельно определяет, в какой форме акционерам будет выплачена чистая прибыль: в виде дополнительных акций или денежного вознаграждения, пропорционально имеющимся акциям. Также учитывается схема выплат, а именно периодичность и величина выплат.

При формировании дивидендной политики компании также определяется политика выплаты дивидендов по не полностью оплаченным акциям, то есть пропорционально оплаченной части или полностью.

В соответствии с пунктом 1 статьи 24 НК РФ налоговыми агентами признаются лица, на которых в соответствии с Кодексом возложены

обязанности по исчислению, удержанию у налогоплательщика и перечислению налогов в бюджетную систему Российской Федерации.

При этом в соответствии с пунктом 3 статьи 275 НК РФ российская организация, являющаяся источником дохода налогоплательщика в виде дивидендов, признается налоговым агентом по налогу на прибыль организаций.

Порядок расчета налога на прибыль организаций с дивидендов зависит от того, получает ли организация дивиденды от других компаний, а также от статуса налогоплательщика (российская или иностранная компания) – получателя дивидендов.

Согласно пункту 3 статьи 284 НК РФ дивиденды облагаются налогом на прибыль по следующим ставкам:

- 0% – при выплате дивидендов российским организациям, если они соответствуют определенным критериям;
- 13% – при выплате дивидендов иным российским организациям;
- 15% – при выплате дивидендов иностранным организациям.

Такая ставка применяется, если отсутствует соглашение об избежании двойного налогообложения между РФ и государством получателя дивидендов или таким соглашением не установлены другие ставки (пункт 3 статьи 310 НК РФ).

Налог на прибыль с дивидендов удерживается при их выплате. В соответствии с пунктом 4 статьи 287 НК РФ перечислить налог в бюджет нужно не позднее следующего рабочего дня после выплаты дивидендов.

При выплате организацией, применяющей специальный налоговый режим (УСН, ЕСХН, ЕНВД) доходов в виде дивидендов другим организациям, применяющим как общий, так и специальный режим налогообложения, такая организация обязана в общеустановленном порядке исчислить, удержать у источника выплаты и перечислить в бюджет соответствующий налог.

Во второй главе проведен анализ дивидендной политики на примере ПАО «Сбербанк России».

ПАО «Сбербанк» - один из крупнейших российских банков, занимающий первое место среди российских банков по активам, капиталу, корпоративным и розничным кредитам и депозитам. Экосистема Сбербанка включает дочерние компании, которые занимаются финансами, продажей и доставкой товаров, лизингом, страхованием, брокерскими услугами и доверительным управлением капитала. По результатам годового отчета количество активных клиентов – физических лиц банка составило 108,5 млн., а корпоративных – 3,2. Сумма кредитов, выданных банком за 2023 год составила рекордные 39 381 млрд.

С 2020 года владельцем 50 % плюс 1 акция ПАО «Сбербанк» является Фонд национального благосостояния России, контролируемый Правительством России, остальные акции находятся в публичном обращении. Ранее контрольный пакет акций принадлежал Банку России.

Рыночная капитализация банка по состоянию на конец января 2024 года — около 6 трлн рублей.

Согласно Уставу ПАО «Сбербанк России» учредителем Банка является Центральный Банк Российской Федерации. Учредителями Банка могут быть юридические и физические лица, в том числе и иностранные, согласно законодательству Российской Федерации.

Банк обладает полной хозяйственной самостоятельностью в вопросах распределения чистой прибыли. Прибыль после налогообложения по решению Общего собрания акционеров распределяется между акционерами в виде дивидендов, направляется на формирования резервного фонда. В противном случае чистая прибыль сохраняется в виде нераспределенной прибыли.

Сбербанк, являющийся крупнейшим банком страны, играет важную роль в финансовой системе страны. Анализ его финансового состояния позволяет получить представление о состоянии банковской системы в целом,

а также выявить тенденции и проблемы, с которыми сталкиваются банки в процессе своей деятельности.

Анализ основных показателей отчета о прибылях и убытках за 2021-2023 гг. показал, что в течение первых двух лет операционные расходы остаются относительно стабильными, что может указывать на эффективность контроля затрат или отсутствие значительных изменений в операционной деятельности.

Существенный рост операционных расходов в 2023 году может быть вызван несколькими факторами, такими как: инвестиции в новые технологии и инфраструктуру, расширение бизнеса и увеличение масштабов операций, инфляционные процессы, которые могут привести к увеличению стоимости материалов, услуг и заработных плат.

Анализ показателей финансовой деятельности ПАО Сбербанк показал, что в 2021 году все показатели Группы находятся на высоком уровне, превосходящем «нормы». Для банков нормой считается ROE (рентабельность капитала) в диапазоне 10-15%, ROA (рентабельность активов) в диапазоне 1-2%, средний показатель NIM (чистая процентная маржа) для банков колеблется в пределах 2-4, а значения рентабельности банка выше 20-30% считаются очень хорошими.

В 2022 году, из-за влияния санкций, все показатели, кроме чистой процентной маржи, упали ниже нормы. Однако в 2023 году банк показал восстановление своих финансовых результатов и возвращение всех показателей к высокому уровню, что может указывать на успешные антикризисные меры.

Чистая процентная маржа все три года значительно превышает средние значения для отрасли, что указывает на высокую маржинальность кредитно-деpositных операций Сбербанка. Небольшое снижение в 2022 году на фоне остальных показателей не является критичным.

С 2015 – 2018гг. чистая прибыль Сбербанка демонстрирует устойчивый рост, достигая пика в 2018 году. В 2019 году наблюдается небольшое

снижение темпов роста, но прибыль продолжает оставаться на высоком уровне, а в 2021 году наблюдается ещё больший рост, достигнув самого высокого значения на графике за рассматриваемый период. В 2022 происходит резкое падение чистой прибыли до самого низкого уровня за весь период, однако в 2023 году прибыль резко восстанавливается и достигает нового исторического максимума.

В 2020 году Сбербанк принял дивидендную политику на последующие 3 года, согласно которой, при соблюдении ряда условий Банк будет выплачивать дивиденды акционерам в размере 50% от чистой прибыли компании. Одним из ключевых условий принятой дивидендной политики является поддержание достаточности базового капитала Сбербанка по МСФО на уровне не менее 12,5% и соблюдение обязательных нормативов достаточности капитала Банка России.

Коэффициент достаточности базового капитала Сбербанка за последние 7 лет не ниже 10%. С 2017 года мы наблюдаем рост значения коэффициента, однако в 2023 году показатель снизился на 1,3 п.п. по сравнению с предыдущим годом, однако все равно сохранился на уровне не ниже 12,5%.

При сравнении общего размера дивидендов и чистой прибыли с 2015 по 2023 гг. можно заметить сильную корреляцию между чистой прибылью и общим размером дивидендов. В 2022 году, когда чистая прибыль резко упала, компания также снизила дивиденды, что логично в условиях сокращения доходов. В 2023 году, несмотря на значительный рост прибыли, восстановление дивидендов происходит постепенно, что может свидетельствовать о более консервативной дивидендной политике после периода значительных колебаний.

При анализе размера прибыли, направляемой на выплату дивидендов, можно заметить, что с конца 2017 года и до 2020 года, банк нарастил объем чистой прибыли, выделяемой на выплату дивидендов с 36% до 50%. Такой

факт говорит о том, что банк чувствовал себя уверенно до экономического кризиса.

Соответственно, он мог позволить себе выделять значительные суммы чистой прибыли в качестве дивидендов для своих акционеров в течение двух лет подряд.

После того, как Сбербанк попал под блокирующие санкции западных стран, банк лишился возможности работать с долларами и евро, сформировал «большой убыток» из-за потери зарубежных активов.

В этой связи, банк принял решение следовать рекомендациям Министерства финансов и Правительства России и не выплачивать дивиденды за 2021 год в 2022 году. Это помогло Сбербанку справиться с непредвиденными расходами, вызванными нестабильным экономическим положением на рынке, сохранить свои финансовые показатели на приемлемом уровне и в 2023 году вернуться к значению в 50%.

Сбербанк, как один из ведущих финансовых институтов в России, постоянно стремится к улучшению своей дивидендной политики для максимизации возврата для своих акционеров. В контексте изменяющейся экономической среды и ожиданий инвесторов важно разработать комплекс мероприятий, которые помогут банку эффективно управлять дивидендными выплатами и увеличить их привлекательность.

6 декабря Сбербанк провел традиционный «День инвестора», в рамках которого рассказал о результатах реализации Стратегии развития бизнеса в 2021-2023 годах и представил новую Стратегию до 2026 года.

Основа стратегии Сбера до конца 2026 года — человекоцентричность. Она затронет три ключевых элемента компании: её культуру, технологии и бизнес-модели по всем направлениям деятельности.

Суть человекоцентричности — соответствовать долгосрочным интересам и целям клиентов. Например, больницы должны не просто лечить пациентов, а предоставлять услуги так, чтобы меньше людей становились их пациентами. Важнейший инструмент, который поможет достичь цели

стратегии, — искусственный интеллект. Именно он будет приоритетом в развитии Сбера на ближайшие три года.

Развитие ИИ может существенно сократить операционные расходы компании за счёт автоматизации рутинных задач, повышения эффективности процессов и улучшения качества решений. Снижение затрат может повысить прибыльность компании, что создаст возможность для увеличения дивидендов. ИИ также может способствовать росту доходов за счёт улучшения клиентского опыта, разработки новых продуктов и услуг, а также за счёт более точного и персонализированного маркетинга. Увеличение доходов может привести к росту прибыли. Также использование ИИ может повысить конкурентоспособность компании на рынке, привлечь новых клиентов и укрепить позиции на существующих рынках.

Следующим направлением для совершенствования дивидендной политики может послужить внедрение цифрового рубля.

Сбербанк уже заявил, что примет участие во второй волне пилота по тестированию цифрового рубля.

Использование цифрового рубля может уменьшить транзакционные издержки благодаря повышенной скорости и снижению комиссий за финансовые операции. Это может повысить операционную эффективность компании, что в свою очередь может привести к увеличению прибыли и, соответственно, дивидендов.

Следующей рекомендацией является рассмотрение возможности перехода к промежуточным дивидендным выплатам.

Системный переход к осуществлению промежуточных дивидендных выплат требует от публичной компании конкретных, и весьма значительных, усилий в сфере управления (исторически утверждение итогового размера дивидендов происходит на собрании акционеров), однако он имеет несколько серьезных преимуществ.

Во-первых, текущие доходы, получаемые акционером, становятся более

равномерными, что в среднесрочной и долгосрочной перспективе значительно увеличивает доходность инвестирования. При регулярной выплате промежуточных дивидендов публичной компанией ее акционеры могут их реинвестировать, причем намного раньше, чем при единовременной выплате дивидендов по итогам года. Соответственно, даже при одинаковом общем размере годовых и промежуточных дивидендных выплат второй вариант обладает большей привлекательностью для акционеров.

Во-вторых, систематически выплачиваемые промежуточные дивиденды, по моему мнению, приводят к повышению дивидендной доходности бумаг, которая рассчитывается по рыночным котировкам на каждую дату «отсечения». Этот эффект проявляется по причине большей временной «равномерности» в получении дивидендов и, соответственно, более умеренного повышения рыночных котировок дивидендных акций непосредственно перед датой «отсечения», т.е. со статистической точки зрения при расчете дивидендной доходности при неизменном числителе происходит «сокращение» знаменателя, поэтому получаемое значение данного показателя возрастает.

Таким образом, перечисленные мероприятия (согласно новой стратегии развития до 2026 года) обеспечат достаточность капитала по нормативу H20.0 выше 13,3% и рост чистой прибыли компании, что даст возможность Сберу выплачивать дивиденды на уровне 50% от чистой прибыли.