



РОЛЬ ДИВИДЕНДОВ В ФОРМИРОВАНИИ ДОХОДНОСТИ АКЦИЙ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ

А. И. Шевцова, студентка 1-го курса
E-mail: Fktrcfylhf40@yandex.ru
ФГБОУ ВО «Калининградский государственный
технический университет»

Р. Д. Власенко доцент кафедры ЭТИМ
E-mail: raisa.vlasenko@klgtu.ru
ФГБОУ ВО «Калининградский государственный
технический университет»

В статье рассматривается проблема определения доходности акций российских компаний. Анализируется структура показателя доходности акций, влияние на него дивидендной политики эмитента, динамики рыночной стоимости акций. Сравнивается выгодность финансовых вложений в разные активы: банковские депозиты, облигации, иностранную валюту, золото. Раскрываются преимущества стратегии, ориентированной на дивидендную доходность акций.

Ключевые слова: дивиденды, пассивный доход, дивидендная доходность, текущая доходность, надежность, волатильность

ВВЕДЕНИЕ

В условиях высокой инфляции и колебаний ключевой ставки перед каждым человеком встает вопрос: как сохранить и приумножить свои сбережения с минимальным стрессом. Банковские вклады дают предсказуемый, но невысокий доход, недвижимость требует крупных вложений и является низколиквидным активом, а валюта подвержена резким скачкам курса. На этом фоне дивиденды по акциям российских компаний становятся тем инструментом, который способен обеспечить регулярный пассивный доход без активного участия в управлении бизнесом.

Вместе с тем дивиденд как доход на акцию, не гарантирован, решение о выплате дивидендов принимает собрание акционеров по предложению Совета директоров. Размер дивидендов может быть незначительным и на развитых рынках он не влияет на котировки акций.

ОБЪЕКТ ИССЛЕДОВАНИЯ

Объект исследования – проблема оценки дивидендной доходности на рынке акций.

ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ИССЛЕДОВАНИЯ

Цель исследования показать влияние дивидендов в формировании инвестиционных свойств акций.

Для достижения данной цели необходимо решить следующие задачи:

- сравнить доходности различных финансовых активов на российском рынке;
- оценить доходность вложений в акции российских эмитентов;
- проанализировать дивидендную доходность акций на отечественном рынке.

МЕТОДЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

В ходе исследования были использованы такие научные методы, как анализ, сравнение, обобщение и экономическая интерпретация теоретической и статистической информации.

РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

Доходность является одним из свойств финансовых активов. Отношение дохода, полученного в результате владения активом, к расходам на его приобретение дает оценку выгодности вложений финансовых средств.

В таблице 1 приведены данные о доходности разных финансовых активов на российском рынке за шесть лет (2019–2024 гг.).

Таблица 1 – Доходность финансовых активов на российском рынке, %*

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Средняя геометрическая доходность
Акции	38,45	14,82	21,79	- 37,26	53,84	1,64	8,35
ОФЗ	19,99	8,54	-4,94	3,72	0,76	- 2,11	3,0
Доллар	- 10,89	19,34	0,56	- 5,32	27,51	13,37	4,88
Золото	5,38	48,24	- 3,63	- 4,56	46,12	42,69	14,7
Банковский вклад	7,53	5,93	4,49	7,74	8,13	14,8	6,0
Уровень инфляции	3,05	4,91	8,39	11,92	7,42	9,52	5,9

*Составлено и рассчитано автором на основе [1].

Кроме двух лет анализируемого периода, доходность акций была выше уровня инфляции. В 2022 г., после введения санкций против экономики и финансовой системы страны, произошел обвал основных сегментов финансового рынка, доходность акций упала больше всего. К снижению доходности акций российских эмитентов в 2024 г. привел целый комплекс факторов. Прежде всего это жесткая денежно-кредитная политика и повышение ключевой ставки, которые привели к сокращению денежной массы в стране и повышению доходности банковских вложений.

Расчет показателя средней геометрической доходности по каждому виду активов показал, что доходность вложений в акции уступает только доходности золота.

На рисунке 1 приведена среднегодовая доходность российских активов за период с 25 декабря 2023 г. по 25 декабря 2024 г. В этот период акции также имели доходность выше, чем банковские депозиты, ОФЗ и корпоративные облигации.



Рисунок 1 – Максимальная годовая доходность финансовых активов в 2023–2024 гг. [2]

Доходность акций включает в себя дивидендную доходность и текущую, которая показывает доходность изменения рыночных цен актива.

В таблице 2 приведены данные, характеризующие годовую доходность российских акций за период 2020–2025 гг.

Таблица 2 – Доходности акций российских эмитентов за 2020–2025 гг., %*

Показатель / Год	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Средняя доходность
Полная доходность	14,8	21,8	-37,3	53,8	1,6	2,9	4,39
Текущая доходность	8,0	15,1	-43,1	43,9	-7,0	-4,0	-0,1
Дивидендная доходность	6,8	6,7	-4,8	9,9	8,6	6,9	4,2
Банковский вклад	5,93	4,49	7,74	8,13	14,8	13,33	6,0
Отношение дивидендной доходности к полной	46	31	13	18	538	238	95,7
Уровень инфляции	4,91	8,39	11,92	7,42	9,52	5,6	5,9

*Составлено на основе [3].

Анализ полной доходности акций показывает, что в течение трех лет показатель был выше уровня инфляции, остальные три года доходность российских акций не покрывала инфляции.

Если первые 4 года дивидендная доходность составляла меньше половины полной, то в 2024–2025 гг. положительное значение доходности акций было достигнуто благодаря положительной дивидендной доходности.

Сравнение дивидендной доходности и процента по банковским депозитам показало, что вложения в акции, по которым платят дивиденды, было выгоднее депозита в 2020, 2021 и 2023 гг. В 2024 и 2025 гг. это соотношение изменилось в пользу банковских вкладов. Причиной стала высокая ключевая ставка, которая потянула вверх проценты по вкладам и кредитам.

Каждая компания имеет свою дивидендную политику. Чистая прибыль, которая направляется на выплату дивидендов, могла бы стать частью собственного капитала и быть направлена на развитие бизнеса.

В таблице приведены данные о дивидендной политике в наиболее успешных российских компаниях, имеющих самую высокую доходность за 25 лет, с 2000 по 2025 г.

Таблица 3 – Компании, входящие в Топ 10 самых доходных акций за 25 лет XXI в.*

Название компании	Место в рейтинге	Полная доходность, %	Дивидендная доходность, %	Удельный вес дивидендной доходности, %
Сбербанк	1–2	68 165,7	25 422,8	37,3
Татнефть	3	23 211,1	12 477,4	53,8
Норникель	4	14 581,8	7 319,2	50,2
Лукойл	7	4 418,6	2 309,7	52,3
Аэрофлот	10	1 799,5	882,8	49,1

*Составлено и рассчитано автором на основе 4.

Компании, входящие в список самых доходных, около 50 % доходности получают за счет дивидендов. У Сбера этот показатель несколько ниже, но уровень дивидендной доходности в пересчете на средние годовые показатели составляет 4 670,6 %. Компании из числа лидеров по совокупной доходности получили значительную долю результата именно за счет дивидендов, а не за счет роста котировок.

На рисунке 2 представлена сравнительная динамика индекса Московской биржи с дивидендами (MCFTR) и без них (IMOEX).



Рисунок 2 – Сравнительная доходность индекса Московской биржи [5]

Разница между двумя показателями доходности на десятилетнем интервале составляет примерно 7–8 % в расчете на год.

Среди компаний лидерами по дивидендной доходности за 2025 г. стали представители из разных секторов экономики (таблица 4).

Таблица 4 – Лучшие акции по дивидендной доходности в 2025 г., %

Компания	Дивидендная доходность	Изменение цен	Полная доходность
SFI (финансовый холдинг)	71,83	-32,9	38,93
ВТБ	31,96	-9,76	22,20
Пермьэнергосбыт	30,59	62,62	93,22
Евро Транс	26,76	23,7	50,46
X5	24,09	11,9	35,99
Светофор Групп	18,71	33,92	52,64

*Составлено автором на основе [5].

Положительная дивидендная доходность компенсировала падение рыночных цен акций в двух компаниях финансового сектора: SFI и банке ВТБ. В компаниях Евро Транс и X5 дивидендная доходность была выше текущей доходности.

В зарубежных компаниях стран, где развиты финансовые рынки и высока ликвидность вложений в акции, инвесторы приобретают активы, как правило, не ради дивидендов. Основной доход они получают в результате роста цен. В США владельцы и управляющие компаний знают, что чем больше размер дивидендов, тем меньше компания направляет ресурсов на собственное развитие. Поэтому стоимость акций дивидендных компаний отстает в динамике от акций компаний, не выплачивающих дивиденды.

Но в условиях волатильности фондового рынка дивиденды становятся все более значимым фактором привлечения инвесторов. Риск потерять весь доход у дивидендной стратегии существенно ниже, чем у спекулятивной. Пока трейдеры переживают падения, дивидендный инвестор уже получит часть прибыли и может не продавать акции в убыток.

Там, где дивидендов нет, весь доход зависит от динамики цены – а цена может упасть за один день. Дивидендный же доход более стабилен и меньше зависит от текущих, неожиданных событий на рынках. Для населения это принципиальный момент: дивиденды – это единственная часть дохода по акциям, которая не зависит от настроения на бирже.

Компании, которые регулярно платят дивиденды и постоянно увеличивают их размер, принято называть дивидендными аристократами. Компании, поддерживающие такую политику 50 лет подряд, именуются дивидендными королями.

В нашей стране нет компаний с такой длинной дивидендной историей, но есть те, кто уже более 20 лет регулярно платит дивиденды своим акционерам.

Среди таких компаний выделяется ЛУКОЙЛ, который выплачивает дивиденды с 2001 г., поддерживая доходность 10 %. Также более 20 лет платит дивиденды своим акционерам «Сургутнефтегаз», при этом дивидендная доходность по привилегированным акциям в отдельные годы превышала 15 %.

В этом почетном списке еще две компании добывающего сектора – это «Татнефть» и НОВАТЭК.

У западных компаний дивидендная доходность крайне низкая, около 1 %. Это значит, что для западного инвестора дивиденды не могут быть самостоятельным критерием выгоды, он вынужден полагаться на рост котировок, то есть на гораздо более рискованную историю.

Российский рынок в этом смысле уникален: дивиденды в разы выше, и они действительно способны обеспечивать регулярный пассивный доход, сопоставимый с арендой квартиры или процентом по вкладу в период высоких ставок. При этом, как показывает история, риски дивидендных акций в России ниже, чем риски валютных вложений (доллар годами теряет покупательную способность) и ниже, чем риски недвижимости (которая может годами не расти в цене). Для населения это означает, что дивидендная стратегия – вполне реалистичный способ зарабатывать.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Дивиденды для населения выступают важным двигателем для инвестиционной активности именно потому, что они сочетают низкие риски (в сравнении с другими формами дохода), регулярность (в отличие от разовых заработков) и доступность (в отличие от недвижимости). В российской реальности это работающая стратегия, подтвержденная многолетней историей.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Джин, В. Какой актив лучше: сравниваем инвестиции в квартиры, акции и золото за 20 лет / В. Джин, Н. Валюх. – URL: https://t-j.ru/asset-returns/utm_referrer=https%3A%2F%2Fyandex.ru
2. Митраков, А. От депозита до биткоина: какой актив оказался самым прибыльным в 2024-м / А. Митраков. – URL: <https://www.rbc.ru/quote/news/article/676ebb629a79475ade3868ae?from=copy> (дата обращения: 08.05.2026).
3. Бойцов, Д. Доходность российских акций до 2026 г. / Д. Бойцов. – URL: <https://dboytsov.me/dohodnost-rossijskih-akcij-s-1997-goda-po-2022-god/> (дата обращения: 08.05.2026).
4. Кухарчук, Г. Названы 10 акций, которые принесли россиянам максимум прибыли в 2025 году / Г. Кухарчук, А. Митраков. – URL: <https://www.rbc.ru/quote/news/article/69679a999a79471a11748bd1?from=copy> (дата обращения: 08.05.2026).
5. Дугаев, Е. Дивидендные аристократы: топ-5 акций по ожидаемой доходности / Е. Дугаев. – URL: <https://www.rbc.ru/quote/news/article/69fc9a689a7947f8d88e17ff?from=copy> (дата обращения: 08.05.2026).
6. Ульянов, А. И. Статистическое исследование роли дивидендов в российской экономике / А. И. Ульянов. – URL: <https://www.dissercat.com/content/statisticheskoe-issledovanie-rol-i-dividendov-v-rossiiskoi-ekonomike> (дата обращения: 08.05.2026).

THE ROLE OF DIVIDENDS IN SHAPING THE RETURN ON SHARES OF RUSSIAN COMPANIES

A. I. Shevtsova, 1st year student
Kaliningrad State Technical University
E-mail: Fktrcfylhf40@yandex.ru

R. D. Vlasenko, Associate Professor of the Department of ET&M
Kaliningrad State Technical University
E-mail: e-mail: raisa.vlasenko@klgtu.ru

The article explains why dividends on Russian stocks are a convenient tool for an ordinary person seeking passive income. The author compares them to bank deposits, real estate, and currency, highlighting the advantages of dividends: regularity, low entry barrier, liquidity, and independence from falling stock prices. Using examples from charts and tables, it is demonstrated that a dividend strategy is less risky and volatile than a speculative one, especially when choosing stable companies.

Keywords: *dividends, passive income, reliability, regularity, Russian market.*