Андрей Жуков
юрист АО «Новый регистратор»

ДИВИДЕНДЫ — ВПЕЧАТЛЯЮЩИЙ ИТОГ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

Знаете, что доставляет мне самое большое удовольствие?
Видеть, как приходят дивиденды от вложенных мною усилий.
Джон Дэвисон Рокфеллер

В этой статье речь пойдет о таком способе получения дохода от инвестиций, как дивиденды.

Среди большинства инвесторов российского фондового рынка весьма распространено мнение о дивидендах по акциям как о регулярном и гарантированном доходе, похожем на проценты по вкладам или на доход от сдачи квартиры в аренду. Но, как утверждает Джон Дэвисон Рокфеллер, чтобы получать дивиденды, нужно вложить большие усилия. И прежде чем вкладывать инвестиции в акции с целью получения дивидендов, обратимся к теории и определимся с тем, что такое дивиденды и как их получить.

ДИВИДЕНДЫ ДЛЯ УЧАСТНИКОВ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ

Дивиденды — это чистая прибыль предприятия (часть прибыли), которая распределяется между участниками хозяйственного общества согласно тому числу акций, владельцами которых они являются. Дивиденды выплачиваются по результатам отчетного года, первого квартала, полугодия, девяти месяцев отчетного года. Вопрос о выплате и размере дивидендов решается на общем собрании акционеров.

Решение о выплате дивидендов по результатам первого квартала, полугодия и девяти месяцев отчетного года может быть принято в течение трех месяцев после окончания соответствующего периода. Решение о выплате дивидендов по результатам отчетного года принимается на годовом собрании акционеров соответственно в срок с 1 марта по 30 июня года, следующего за отчетным.

Размер дивидендов не может быть больше размера дивидендов, рекомендованного советом директоров общества. Также Федераль-

ный закон от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» предусматривает установление даты, на которую фиксируются лица, получающие дивиденды только по предложению совета директоров. Таким образом, в случае отсутствия согласия совета директоров акционеры общества не имеют возможности принять решение о выплате дивидендов.

Дата, на которую в соответствии с решением о выплате дивидендов определяются лица, имеющие право на их получение, не может быть установлена ранее 10 дней с даты принятия решения о выплате дивидендов и позднее 20 дней с даты принятия такого решения. Срок выплаты дивидендов зарегистрированным в реестре акционеров лицам не должен превышать 25 рабочих дней с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов. Следовательно, максимальный гарантированный срок, в течение которого акционер получит дивиденды, — 45 дней с даты принятия решения. Минимальный срок составляет 11 дней с даты принятия решения, в случае если дата закрытия списка лиц, имеющих право на получение дивидендов, будет установлена через 10 дней после принятия решения, и бухгалтерия осуществит выплату на следующий день.

Выплата дивидендов осуществляется в безналичном порядке обществом или по его поручению регистратором, осуществляющим ведение реестра акционеров такого общества, либо кредитной организацией.

Физическим лицам выплата осуществляется путем перечисления денежных средств на их банковские счета, реквизиты которых имеются у регистратора общества, либо при отсутствии сведений о банковских счетах — путем почтового перевода денежных средств.

Юридическим лицам выплата осуществляется путем перечисления денежных средств на их банковские счета.

Обязанность общества по выплате дивидендов считается исполненной с даты приема переводимых денежных средств организацией федеральной почтовой связи или с даты поступления денежных средств в кредитную организацию, в которой открыт банковский счет лица, имеющего право на получение дивидендов, а в случае, если таким лицом является кредитная организация, — на ее счет.

Хотелось бы обратить внимание на следующее: в случае принятия решения о дивидендах необходимо выплатить дивиденды всем без исключения акционерам. У многих акционеров, зарегистрированных в реестре, данные о банковских счетах отсутствуют, и каждому такому лицу его дивиденды надо направить почтовым переводом. Следует учесть, что дивиденды, которые вернутся по причине их неполучения адресатом, следует вернуть в прибыль общества и ждать три года — срок, в течение которого акционер имеет право их получить.

На практике нередки ситуации, когда из-за большого количества акционеров общества — физических лиц бухгалтерии довольно проблематично осуществлять выплату дивидендов в соответствии с действующими нормами закона. За нарушение норм акционерного законодательства предусмотрены очень большие штрафные санкции, поэтому правильным будет обратиться к помощи сторонней организации, которая без труда рассчитает и осуществит все выплаты с учетом налоговых платежей.

ДИВИДЕНДЫ КАК ИТОГ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

В рамках любого инвестиционного проекта, заметным итогом которого явится получение дивидендов, важно, чтобы все ресурсы, направленные на инвестиции, должны быть внесены именно в акции компании, так как право на получение доходов от инвестиционной деятельности в виде дивидендов возникает только в случае владения акциями.

Что бы понять, каким образом реализовать тот или иной инвестиционный проект, в результате которого будут получены дивиденды, следует уточнить, каким образом инвестор в ходе реализации проекта станет акционером инвестируемого предприятия:

- в случае если акции торгуются на бирже, то достаточно их просто купить, дождаться решения собрания о выплате дивидендов и получить так называемый инвестиционный дивидендный доход, но следует учитывать, что в данном случае доход будет зависеть в большей степени от деятельности самого общества и размера полученной им прибыли. Инвестор, вкладывая деньги, может окупать свои инвестиции долгое время, так как размер прибыли будет зависеть от акционерной структуры компании, доли мажоритарных акционеров, наличия корпоративных конфликтов, а также наличия у компании так называемого «акционерного соглашения» и согласованной дивидендной политики;
- в случае если акции не торгуются на бирже, то покупку определенного пакета вряд ли можно назвать инвестициями, так как денежные средства от их покуп-

ки поступят на счет предыдущего акционера, а само общество не будет иметь возможности использовать эти средства для достижения максимального экономического эффекта. Поэтому в данном случае инвестициями следует считать вложения средств в уставный капитал компании, в результате которого инвестор получает определенный пакет акций компании, а само общество — материальные ресурсы для дальнейшего развития и получения максимальной прибыли.

В целях реализации такого проекта предусмотрены несколько вариантов его осуществления, например:

- *учреждение нового общества, при котором в уставный капитал вносятся имущество, денежные средства*, с помощью которых в дальнейшем реализуются цели деятельности этого общества, в связи с чем общество получает прибыль, а по итогам выплачивает дивиденды. Инвестиционным проектом следует считать не просто образование общества определенными лицами, лицом, а именно создание предприятия в рамках этого проекта. Проще говоря, создание нового общества должно являться частью комплекса последовательных действий, предусмотренных инвестиционным проектом, в результате которых будет достигнут ожидаемый финансовый результат;
- *увеличение уставного капитала общества за счет денежных средств инвестора.* В данном случае вложенные денежные средства общество использует на покупку сырья и оборудования, привлечение новых клиентов, повышение квалификации сотрудников, усиление рекламной политики и др. В результате таких вложений резко увеличивается прибыль компании и, соответственно, размер получаемых инвестором дивидендов;
- *увеличение уставного капитала общества за счет имущества инвестора.* В данном случае взамен приобретаемого инвестором пакета акций общество получает недвижимость, оборудование, транспортные средства и др. В результате таких вложений компания имеет возможность расширить свое поле деятельности, увеличить объем выпускаемой продукции, предоставляемых услуг, тем самым получить максимальную прибыль и выплатить большие дивиденды.

При разработке любого инвестиционного проекта, целью которого явится доход в виде дивидендов, следует учитывать, что в соответствии с действующим законодательством нет никаких обязательств компаний выплачивать определенные суммы в качестве дивидендов — даже по привилегированным акциям. Косвенно размер выплачиваемого дивиденда обычно прописывается в уставе акционерного общества, но только как процент от чистой прибыли. Зафиксированные в уставе условия, касающиеся величины и периодичности выплаты дивидендов, называются дивидендной политикой компании, которая может меняться в зависимости от ряда факторов. Правда, в последнее время в России отмечаются некие положительные изменения. Судя по сообщениям СМИ, Президент РФ одобрил внедрение 50%-ной планки от чистой прибыли как части прибыли, идущей на дивиденды, но только для госкомпаний. И даже с учетом этого дивиденды по акциям, по сути, ничем кроме прибыли компании не гарантированы.

Также необходимо обратить внимание на то, что решение о выплате дивидендов принимается общим собранием акционеров большинством голосов от всех лиц присутствующих на собрании. Соответственно, при наличии прибыли компания может с уверенностью гарантировать выплату дивидендов по акциям инвестору, владеющему пакетом акций более 50%. В случае если процент акций менее 50%, то решение о выплате может быть и не принято, и прибыль, даже если она есть, будет направлена на дальнейшее развитие компании.

ИТАК...

Если вы решились сделать инвестиции в акции, то для получения дивидендов необходимо в первую очередь установить: каким образом ваши средства будут внесены в уставный капитал инвестируемой компании, в какую именно компанию стоит вкладывать, какой процент владения акциями будет предоставлен вам взамен инвестиций и, самое главное, сможет ли компания на протяжении длительного времени гарантировать получение прибыли, которая обеспечит возможность окупаемости и прибыльности ваших инвестиций. Только при включении всех перечисленных факторов в состав инвестиционного проекта дивиденды будут являться ярким его итогом.

Акции успешных компаний — это источник стабильного пассивного дохода (дивидендов). Консервативные западные инвесторы всегда вкладывают деньги в акции с учетом этой возможности. Так они получают возможность долговременного хранения активов, которые еще и приносят солидный доход. ■