

УДК 336.763.2

**ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ:  
ИНДЕКС СТАБИЛЬНОСТИ ДИВИДЕНДОВ, КАК КЛЮЧЕВОЙ  
ПОКАЗАТЕЛЬ ОПРЕДЕЛЕНИЯ «ДИВИДЕНДНЫХ АРИСТОКРАТОВ»**

**Дикарева И. А.,**

*старший преподаватель*

*кафедры денежного обращения и кредита*

*Кубанский государственный аграрный университет им. И.Т. Трубилина*

*г. Краснодар, РФ*

**Агапов И. А.**

*магистрант факультета «Финансы и кредит»*

*Кубанский государственный аграрный университет им. И.Т. Трубилина*

*г. Краснодар, РФ*

**Жуляев Е. П.,**

*магистрант факультета «Финансы и кредит»*

*Кубанский государственный аграрный университет им. И.Т. Трубилина*

*г. Краснодар, РФ*

**Аннотация**

В статье рассмотрен анализ компаний, котирующихся на фондовом рынке России, путем применения индекса стабильности дивидендов (Dividend Stability Index, DSI), как ключевого показателя определения «дивидендных аристократов». В работе изучен индекс стабильности дивидендов и показатели, на основании которых составляется рейтинг компаний. Визуально представлены таблицы участников фондового рынка в разрезе индекса DSI. Авторами предоставленная информация, актуальная на настоящее время и

имеет теоретико-практическое применение, как для новичков, так и для профессиональных участников фондового рынка.

**Ключевые слова:** фондовый рынок России и США; индекс стабильности дивидендов; понятие «дивидендный аристократ»; дивидендные выплаты.

***STOCK MARKET OF THE RUSSIAN FEDERATION:  
DIVIDEND STABILITY INDEX AS A KEY INDICATOR FOR DEFINING  
DIVIDEND ARISTOCRATS***

***Dikareva I. A.,***

*Senior Lecturer,*

*Department of Monetary Circulation and Credit*

*Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilin*

*Krasnodar, Russian Federation*

***Agapov I. A.***

*Master's student of the Faculty of Finance and Credit*

*Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilin*

*Krasnodar, Russian Federation*

***Zhulyaev E.P.,***

*Master's student of the Faculty of Finance and Credit*

*Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilin*

*Krasnodar, Russian Federation*

**Abstract.**

The article examines the analysis of companies listed on the Russian stock market by using the Dividend Stability Index (DSI) as a key indicator for defining “dividend aristocrats”. The paper studies the dividend stability index and indicators, on the basis

of which the rating of companies is made. There are visually presented tables of stock market participants in the context of the index. The information provided by the authors is relevant at the present time and has theoretical and practical applications, both for beginners and for professional participants in the stock market.

**Key words:** stock market of Russia and the USA; dividend stability index; the concept of "dividend aristocrat"; dividend payments.

Либерализация рыночной экономики Российской Федерации в 1991 г. поспособствовала преобразованию не только уже имеющихся форм и методов регулирования систем финансового рынка, но и апгрейд экономической сферы в целом. Благодаря данной модернизации, были разработаны и успешно реализованы предпосылки для создания, развития и дальнейшего функционирования рынка ценных бумаг России. Как отмечают Берзон Н. И. и Дикарева И. А. «к предпосылкам необходимо отнести создание аппарата управления, нормативно-правовой базы, образование бирж и рынков: акций, облигаций, валют...» [2,6].

Проводя анализ и выстраивая параллель между фондовыми рынками России и США, нельзя не отметить, что американский рынок ценных бумаг успешно функционирует с 1792 г., в то время как Российский, как отмечалось ранее, был образован лишь в 1991 г. Исходя из временной разницы функционирования, на фондовом рынке США считается обыденностью понятие «дивидендный аристократ». Арсаханова З. А. отмечает, что «дивидендный аристократ» – это компания, соответствующая определенным критериям: капитализация компании превышает 3 млрд. долл., соответствие индексу «дивидендный аристократ» (для США), регулярные выплаты дивидендов (не менее 25 лет) и самый главный критерий – ежегодный рост объема выплат [1].

На отечественном фондовом рынке применяется индекс стабильности дивидендов (DividendStabilityIndex, DSI), который позволяет определить, как регулярно компания выплачивает дивиденды и увеличивает ли их объем по конкретному типу акций. Стоит отметить, что данный индикатор относится к группе «исторический», то есть в него не включены будущие риски изменения дивидендной политики компании, а также текущие изменения экономической среды.

$$DSI = \frac{Y_c + G_c}{14} \quad (1)$$

где:

$Y_c$  – сумма баллов за последовательные годы выплат дивидендов в последние завершенные семь лет;

$G_c$  – сумма баллов за последовательное повышение дивидендов или сохранение их уровня в последние завершенные семь лет [4].

Далее рассмотрим компании отечественного фондового рынка, используя индекс DSI.

Таблица 1 – Компании отечественного фондового рынка в разрезе индекса DSI [3]

Компания	Капитализация, млн. USD	Текущая доходность, %	Стабильность роста	Индекс DSI
НК ЛУКОЙЛ (ОАО) - ао	3 916	7,29	1	1
ао ОАО «ТГК-1»	592,76	9,17	1	1
ОАО «НОВАТЭК» ао	59 086,2	3,31	0,93	0,96
Сбербанк России ОАО ао	84 743,54	6,7	0,71	0,79
ОАО ТМК	1 257,55	12,93	0,57	0,75
ОАО «Органический синтез» ап	2 044,4	1,27	0,5	0,75
«Магнит» ОАО ао	7 369,26	5,92	0,43	0,71
ФосАгро ОАО ао	6 893,04	6,39	0,43	0,71
«Таттелеком» ОАО ао	143,64	6,29	0,43	0,71
PolymetalInternationalplc	9 931,38	7,15	0,43	0,71

Исходя из данных представленных в таблице 1 видно, что только 2 компании (НК ЛУКОЙЛ (ОАО) и ОАО «ТГК-1») имеют высокие показатели

стабильности роста дивидендных выплат и DSI, оба показателя имеют максимальные значение – 1.

Наибольшую дивидендную доходность имеют: ОАО ТМК – 12,93 %, ОАО «ТГК-1» – 9,17 % и НК ЛУКОЙЛ (ОАО) – 7,29 % соответственно. Наименьшей дивидендной доходностью обладаю акции компаний: ОАО «Органический синтез» – 1,27 % и ОАО «НОВАТЭК» – 3,31 %. Далее рассмотрим совокупные выплаты по годам компаний: НК ЛУКОЙЛ (ОАО) и ОАО «ТГК-1» (таблица 2).

Таблица 2 – Совокупные выплаты по годам компаний: НК ЛУКОЙЛ (ОАО) и ОАО «ТГК-1»[3]

Год	НК ЛУКОЙЛ (ОАО)		ОАО «ТГК-1»	
	Дивиденд (руб.)	Изменения к предыдущему году	Дивиденд (руб.)	Изменения к предыдущему году
след 12 м. (прогноз)	443,51	+12 %	0,0010458	+0,9 %
2020	396	+14,12 %	0,0010365	+60,8 %
2019	347	+54,22 %	0,0006446	+31,61 %
2018	225	+9,76 %	0,0004898	+41,83 %
2017	205	+9,63 %	0,0003453	+42,11 %
2016	187	+17,61 %	0,000243	+7,81 %
2015	159	+32,5 %	0,0002254	+34,98 %
2014	120	+20 %	0,000167	+37,09 %

В период с 2014 г. по 2020 г. дивиденды компании ЛУКОЙЛ увеличились с 120 руб. на акцию до 396 руб. или в 3 раза, а изменения к предыдущему году, на протяжении всего периода, как и у ОАО «ТГК-1» имеют только положительную динамику. Необходимо отметить, что на 2021 г. (прогнозный) дивиденды также будут увеличены и составят 443,51 руб. на акцию.

Аналогичная ситуация наблюдается и у ОАО «ТГК-1», за период 2014-2020 гг. дивиденды увеличились с 0,000167 руб. до 0,0010458 руб. на акцию или в 6 раз.

На основании проведенного анализа компаний фондового рынка Российской Федерации, можно сделать вывод, что только у 2-х компаний

(дивидендных аристократа) индекс  $DSI = 1$ . Безусловно, отечественный фондовый рынок обладает и другими компаниями, которые стабильно выплачивают дивиденды, однако не всегда наблюдается рост их объема [5].

### Библиографический список:

1. Арсаханова, З. А. Эволюция развития российского рынка ценных бумаг / З. А. Арсаханова, Д. А. Куразова // Финансы и кредит. – 2018. – Т. 24, № 04 (13,14,15,16). – С. 968-982.
2. Дикарева И. А., Ващук В. А. К вопросу о проблемах развития рынка ценных бумаг // Современные социально-экономические процессы: проблемы, закономерности, перспективы. – Пенза, 2017 г. С. – 137-137.
3. Официальный интернет портал Московской биржи [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.moex.com>
4. Официальный интернет портал ООО «УК «ДОХОДЪ» – оказывает услуги доверительного управления, создания и управления открытыми (ОПИФ) и закрытыми паевыми инвестиционными фондами (ЗПИФ), фондами целевого капитала [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.dohod.ru>
5. Позднякова А. А., Дикарева И. А. Особенности биржевой торговли Российского рынка ценных бумаг // XIX Всероссийская студенческая научно-практическая конференция Нижневартковского государственного университета. – Нижневартовск, 04-05 апреля 2017 г. С. – 444-447.
6. Рынок ценных бумаг: учебник для академического бакалавриата / под общ.ред. Н. И. Берзона. – 4-е изд., перераб. и доп. – М. : Издательство Юрнайт, 2016. – 443 с.

*Оригинальность 87%*