

**Помощь студентам
онлайн! Без посредников!
Без предоплаты!
<http://diplomstudent.net/>**

**Тема ВКР: Анализ капитализации и дивидендной политики компании –
эмитента ценных бумаг**

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ КАПИТАЛИЗАЦИИ И ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ КРЕДИТНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ	6
1.1. Эмиссия ценных бумаг, её сущность, виды и порядок проведения в кредитной организации.....	6
1.2. Понятия капитализации и дивидендной политики банка, их взаимосвязь, факторы и значение для повышения конкурентной позиции на рынке	13
1.3. Методика оценки эффективности дивидендной политики акционерного коммерческого банка	22
ГЛАВА 2. ПРАКТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ И ЕЕ ОЦЕНКИ НА ПРИМЕРЕ ПАО «СБЕРБАНК».....	32
2.1 Организационно-экономическая характеристика ПАО Сбербанк, его место на финансовом рынке и рейтинги	32
2.2 Анализ рыночной капитализации ПАО Сбербанк, оценка динамики курсовой стоимости его ценных бумаг за период 2020-2024 гг.....	32
2.3 Анализ дивидендной политики Сбербанка и оценка её эффективности на основе количественных и экспертных характеристик	32
ГЛАВА 3. НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ КАПИТАЛИЗАЦИИ И ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ СБЕРБАНКА.....	32
3.1 Проблемы формирования дивидендной политики, тормозящие развитие ПАО Сбербанк	32
3.2 Разработка рекомендаций для повышения капитализации Сбербанка и укрепления его рыночных позиций, расчёт экономического эффекта	32
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	32
СПИСОК ИСТОЧНИКОВ.....	32
ПРИЛОЖЕНИЯ	35

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Тема капитализации и дивидендной политики компании на сегодняшний день актуальна как никогда по нескольким причинам. Во –первых, дивидендная политика оказывает влияние на капитализацию компании, так как объемы выплаченных дивидендов говорят о рациональности и устойчивости вложений средств в акционерную компанию. Во-вторых, дивидендная политика влияет на инвестиционную привлекательность организации. Только грамотная политика в отношении дивидендов, позволит поднять репутацию компании и улучшит ее корпоративный имидж в глазах инвестиционного сообщества. В-третьих, дивидендная политика играет важную роль в формировании и реализации финансовой стратегии компании, так как она влияет на стоимость акций и финансовую устойчивость акционерного общества. В –четвертых, эффективное управление компанией, не возможно без обоснованной дивидендной политики, так как она позволяет осуществлять оптимизацию финансовых потоков. В-пятых, дивидендная политика оказывает существенное влияние на управление финансами, в том числе и на движение денежных средств, стоимость бизнеса, цену акций, ликвидность и структуру капитала. От того, насколько эффективна дивидендная политика акционерной компании, зависит успех, имидж, конкурентоспособность и финансовая устойчивость акционерного общества. В связи с изложенной актуальностью, были сформулированы цель и задачи выпускной квалификационной работы.

Цель и задачи исследования. Цель выпускной квалификационной работы заключается в разработке рекомендаций для повышения капитализации и укрепления рыночных позиций компании – эмитента ценных бумаг. Достижение указанной цели, планируется достигнуть путем решения следующих задач: рассмотреть теоретические аспекты капитализации и дивидендной политики кредитной организации; проанализировать формирование дивидендной политики кредитной организации; рассмотреть проблемы формирования дивиденд-

ной политики, тормозящие развитие анализируемой компании; предложить пути повышения капитализации кредитной организации.

В качестве объекта наблюдения- был выбран коммерческий банк ПАО «Сбербанк». Объект исследования- дивидендная политика коммерческого банка ПАО «Сбербанк». Предмет исследования- особенности дивидендной политики коммерческого банка ПАО «Сбербанк».

Структура и объём работы. Выпускная квалификационная работа включает введение, три главы, заключение и список источников. Основной текст работы изложен на ____ страницах. В работе содержится __таблиц, __рисунков, __приложения. Библиографический список содержит __источников.

В первой главе разделе описано понятие эмиссия ценных бумаг, ее виды и порядок проведения в кредитной организации; рассмотрена сущность капитализации и дивидендной политики банка, их взаимосвязь, факторы и значение для повышения конкурентной позиции на рынке; изучена методика оценки эффективности дивидендной политики акционерного коммерческого банка.

Во второй главе описана организационно-экономическая характеристика ПАО Сбербанк, его место на финансовом рынке и рейтинги; проведен анализ рыночной капитализации ПАО Сбербанк, дана оценка динамики курсовой стоимости его ценных бумаг за период 2020-2024 гг., оценена эффективность дивидендной политики анализируемого банка.

В третьей главе рассмотрены основные проблемы формирования дивидендной политики, тормозящие развитие ПАО «Сбербанк», а также предложены рекомендации для повышения капитализации и укрепления ПАО «Сбербанк» в рыночной позиции, проведен расчёт экономического эффекта.

Методологическую основу выпускной квалификационной работы составляют следующие методы: системный подход, сравнительный анализ, статистический анализ данных, анализ документов, описание, наблюдение, синтез, индукция, дедукция, абстрагирование, классификация и другие.

Для написания выпускной квалификационной работы была изучена и использована нормативная, учебная и научная литература, в том числе научные работы таких авторов как: Абрамов А.Е., Долгих С., Емец, М. И. Кузьмина О. Ю. Потанин Б.С., Рузинский В. С. , Радыгин А.Д., Чернова М.И., Энтов Р.М. и другие.

При написании работы были использованы внутренние документы и финансовая отчетность коммерческого банка ПАО «Сбербанк».

Практическая значимость выпускной квалификационной работы заключается в том, что предложенные рекомендации могут быть применены на практике анализируемой кредитной организации - ПАО «Сбербанк».

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ КАПИТАЛИЗАЦИИ И ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ КРЕДИТНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

1.1. Эмиссия ценных бумаг, её сущность, виды и порядок проведения в кредитной организации

Эмиссия ценных бумаг (акций) представляет собой процесс, в результате которого кредитная компания выпускает новые акции, а затем осуществляет их продажу, чтобы привлечь дополнительный капитал. При этом, полученные в результате этого финансовые ресурсы, кредитная организация может направить на развитие бизнеса, инвестиции в новые проекты, а также на погашение долгов или на иные корпоративные цели.

Иными словами, эмиссией ценных бумаг кредитной организации - называется выпуск эмитентом в свободное обращение акций, депозитарных расписок, облигаций и других эмиссионных ценных бумаг.

Основная цель эмиссии ценных бумаг кредитной организации - это привлечение капитала. Капитал может быть акционерным, когда проводится эмиссия акций, так как их использование приносит дополнительный доход, часть которого может быть распределена между держателями акций в виде дивидендов, или заемным. Второй вариант реализуется в процессе эмиссии облигаций, так как, продавая такую ценную бумагу, кредитная организация- эмитент одалживает у ее держателя сумму, равную номиналу облигации. За пользование этими средствами эмитент осуществляет выплату ее держателю процентный или купонный доход (в зависимости от вида облигации)[16].

Существует различная классификация видов эмиссии ценных бумаг: по очередности выпуска, по способу размещения, по форме выпуска, рис.1.1.

Эмиссия ценных бумаг - это не простая процедура, которая регулируется законодательством РФ и правилами торговой площадки. При этом, предусмотрено несколько этапов эмиссии: решение об эмиссии, создание проспекта

эмиссии, регистрация и согласование эмиссии, размещение информации об эмиссии, размещение ценных бумаг, отчет в ЦБ РФ, рис.1.1[17].

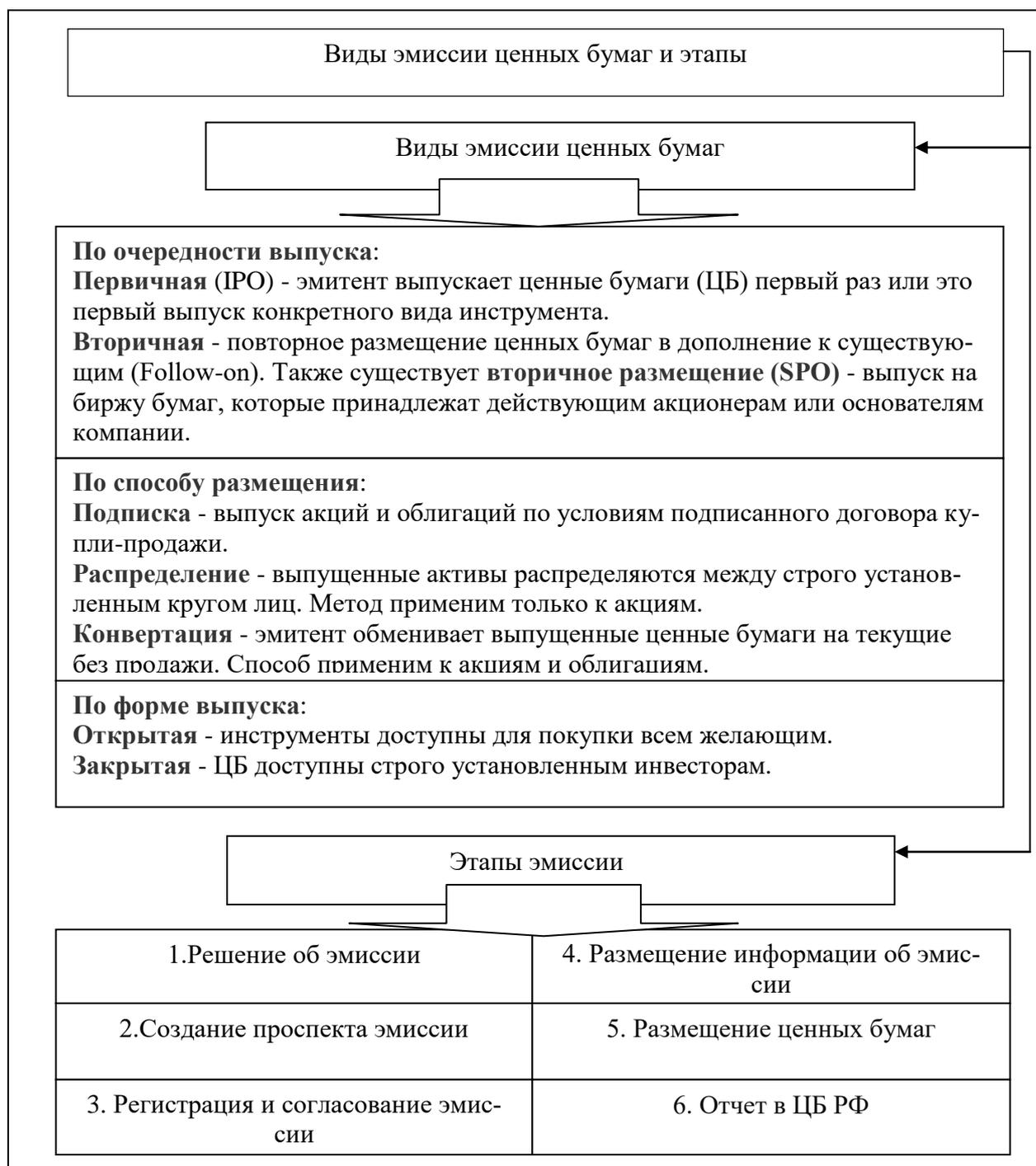


Рисунок 1.1- Виды эмиссии ценных бумаг и этапы осуществления эмиссии кредитной организацией

Рассмотрим подробнее этапы эмиссии ценных бумаг.

На первом этапе -принимается решение об эмиссии. Решение о первичном размещении акций (IPO) или вторичном размещении (SPO) принимается на со-

вете директоров или собрания акционеров. Процессы IPO и первичный выпуск облигаций похожи, но имеют некоторые отличия.

На втором этапе – создается проспект эмиссии, в котором кредитная организация раскрывает все сведения о себе и ценных бумагах, которые планируется к выпуску. В данном документе содержатся сведения об эмитенте, вид выпускаемых инструментов, их номинал, срок обращения (для облигаций), условия размещения ценных бумаг, экономические прогнозы по будущей прибыли кредитной организации- эмитента и прочие данные. К проспекту эмиссии прилагается финансовая отчетность кредитной организации-эмитента, а именно сведения о прибыли и убытках, текущем балансе коммерческого банка (или иной кредитной организации), акционерах, аффилированных лицах, сотрудниках, задачах эмиссии и т.д.

На третьем и четвертом этапах осуществляется регистрация и согласование эмиссии с Центральным банком России и биржей; а также размещение информации об эмиссии кредитной организации в открытых источниках для осведомления инвесторов.

На пятом этапе происходит размещение ценных бумаг открытым или закрытым типом. При открытом типе размещения, принять участие в приобретении могут все желающие инвесторы, при закрытом – доступ к покупке ценных бумаг имеется только у ограниченного круга лиц.

На шестом этапе не позднее 30 дней после процедуры размещения кредитная организация должна предоставить отчет в Центральный банк России об итогах эмиссии. В данном отчете указываются данные: количество ценных бумаг в выпуске; количество выкупленных ценных бумаг; цена выпущенных ценных бумаг; полученная прибыль.

Кредитные организации -эмитенты имеют право выпускать ценные бумаги самостоятельно или обращаться к андеррайтерам. Это профессиональные участники фондового рынка, чаще всего ими выступают крупные банки или инвестиционные компании.

Эмитент заключает с андеррайтером договор. По нему андеррайтер обязуется провести все процедуры и пройти все этапы эмиссии ценных бумаг на бирже. Здесь следует понимать обоснование эмиссии, подготовку и регистрацию документов, размещение ценной бумаги и т.д.

Андеррайтеры также могут взять на себя обязательства: покупка ценных бумаг по заранее установленной цене; выкуп недоразмещенных ценных бумаг. За свои услуги посредник получает комиссию от всех доходов, которые получил эмитент после размещения инструмента.

Итак, выше была рассмотрена сущность эмиссии ценных бумаг, ее виды и этапы. По данным ЦБ РФ на протяжении ряда лет рост объема допущенных и размещенных эмиссионных ценных бумаг на финансовом рынке. Так, в 2023г. количество допущенных выпусков акций составило 3409 ед., это на 11,80% больше чем годом ранее и на 53,97% превышает показатель 2020г., рис.1.2.

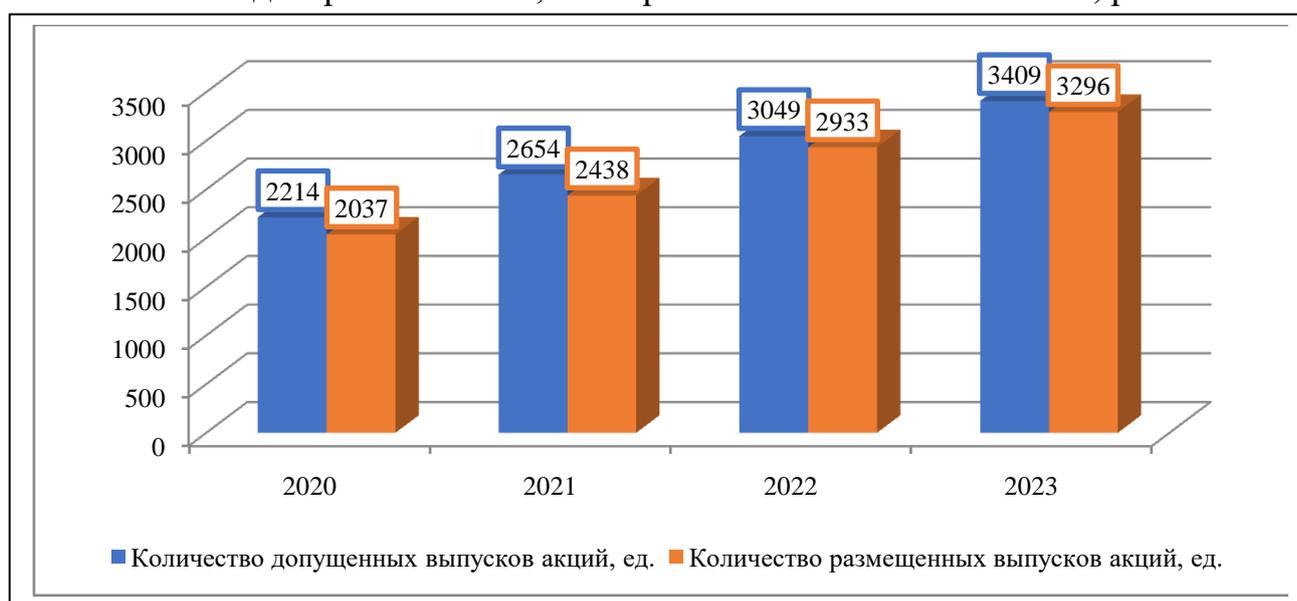


Рисунок 1.2-Динамика количества допущенных и размещенных выпусков акций на финансовом рынке РФ с 2020-2023гг., ед.[3, с. 287][4,с.288]

При этом, количество размещенных эмиссионных ценных бумаг (акций) на финансовом рынке за аналогичный период увеличился на 61,81% и показатель сформировался на уровне 3296 выпусков единиц, рис.1.2. В стоимостном выражении объемы допущенных на финансовый рынок акций составили

3070,91 млрд. руб., это на 18,20% ниже прошлого года и на 8,88% превышает показатель начала анализируемого периода, рис.1.3.

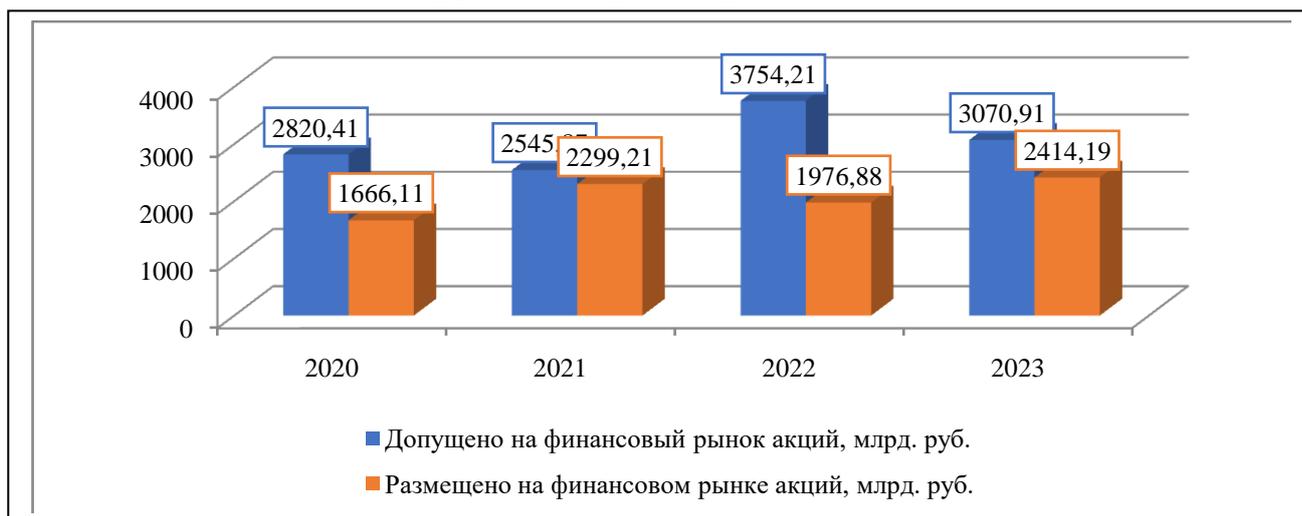


Рисунок 1.3- Динамика объемов допущенных и размещенных выпусков акций на финансовом рынке РФ с 2020-2023гг., млрд. руб. [3, с. 287][4,с.288]

В 2023г. размещено на финансовом рынке акций было на сумму 2414,19 млрд. руб., это на 44,89% превышает значение показателя 2020г. и на 22,12% больше значения показателя прошлого периода. При этом, объемы размещенных на финансовом рынке акций в 2023г. –это максимальное значение в анализируемой динамике, рис.1.3. По облигациям также наблюдается положительная динамика. В 2023г. количество допущенных выпусков облигаций составило 2280 ед., это в два раза превышает показатель 2020г. и на 85,0% выше уровня 2022г., рис.1.4.

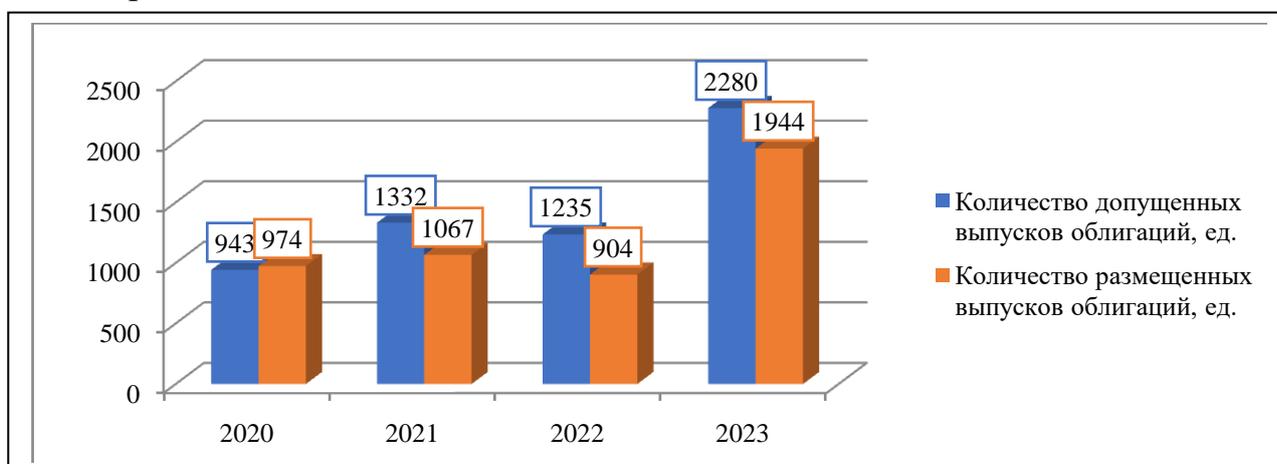


Рисунок 1.4- Динамика количества допущенных и размещенных выпусков облигаций на финансовом рынке РФ с 2020-2023гг., ед. [3, с. 287][4,с.288]

В стоимостном выражении в 2023г. допущено на финансовый рынок облигаций было на сумму 20194,93 млрд. руб., размещено облигаций на сумму 25721,44 млрд. руб., это больше, чем было в начале анализируемого периода на 165,74% и 218,55% соответственно, рис.1.5[3, с. 287][4,с.288].

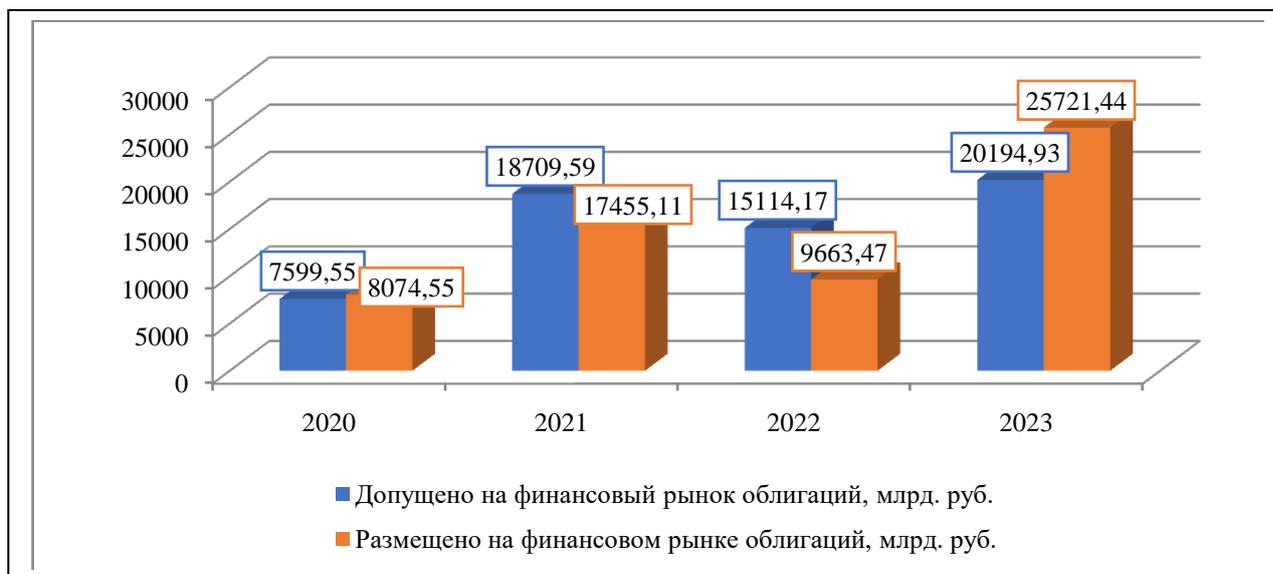


Рисунок 1.5- Динамика объемов допущенных и размещенных выпусков облигаций на финансовом рынке РФ с 2020-2023гг., млрд. руб.

Всего общее количество допущенных ценных бумаг (акций и облигаций) в 2023г. составило 5689 ед., размещенных 5240 ед., это на 80,21% и 74,02% больше уровня начала анализируемого периода, рис.1.6[3, с. 287][4,с.288].

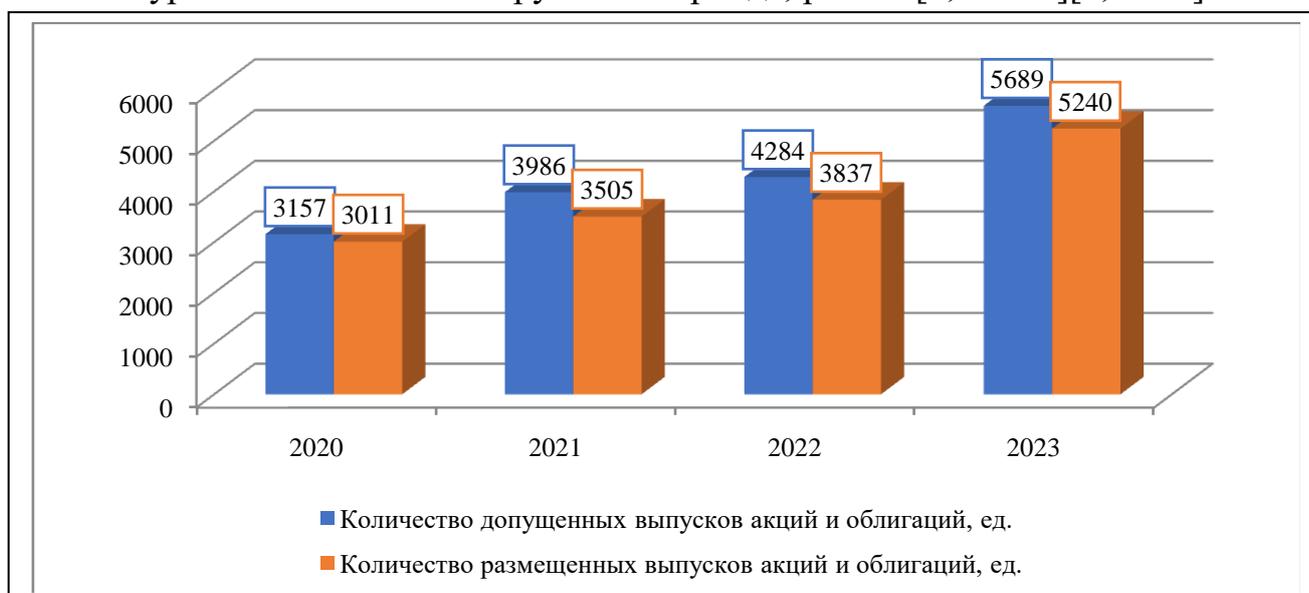


Рисунок 1.6- Динамика количества допущенных и размещенных выпусков акций и облигаций на финансовом рынке РФ с 2020-2023гг., ед.

В стоимостном выражении объемы допущенных на финансовый рынок акций и облигаций увеличились за анализируемый период на 123,28% и составили 23265,84 млрд. руб., рис.1.7. Всего было размещено на финансовом рынке акций и облигаций на сумму 28135,63 млрд. руб., это больше, чем годом ранее на 141,71% и на 188,84% превышает показатель начала анализируемого периода, рис.1.7.

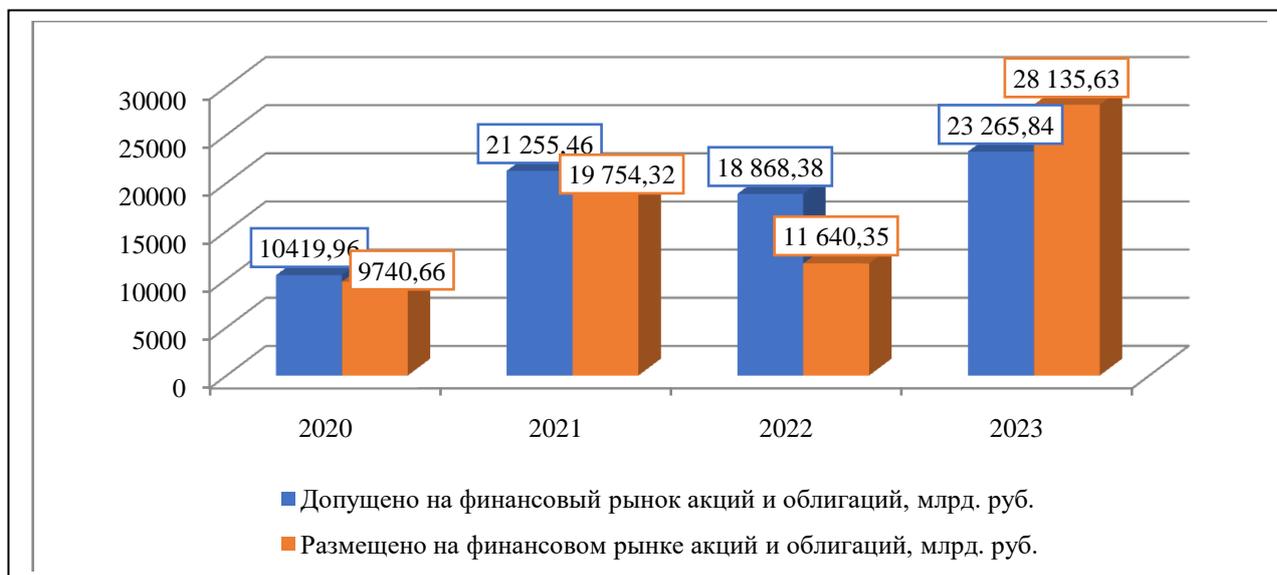


Рисунок 1.7- Динамика объемов допущенных и размещенных акций и облигаций на финансовом рынке РФ с 2020-2023гг., млрд. руб. [3, с. 287][4,с.288]

Наибольшие объемы допущенных и размещенных ценных бумаг приходятся на облигации. В 2023г. доля допущенных облигаций составила 86,80% от общей суммы допущенных ценных бумаг на финансовый рынок, рис.1.8.

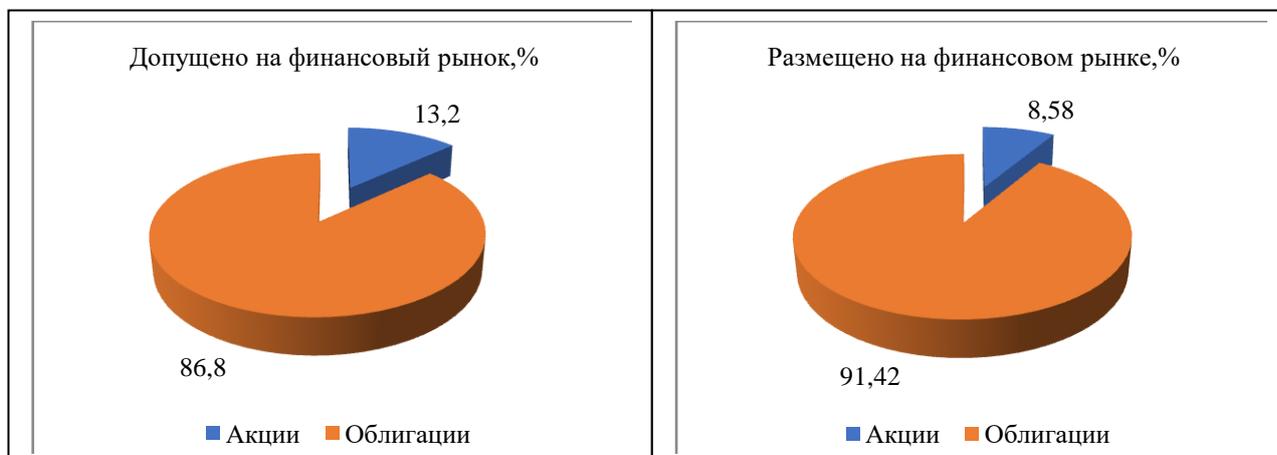


Рисунок 1.8- Структура допущенных и размещенных ценных бумаг на финансовом рынке РФ с 2023г.,% [3, с. 287][4,с.288]

Доля размещенных на финансовом рынке облигаций составила 91,42% от общей суммы размещенных ценных бумаг, небольшой удельный вес занимают акции, в 2023г. их доля составила 8,58%, рис.1.8.

Таким образом, объемы эмиссии ценных бумаг в России, как акций, так и облигаций на протяжении 2020-2023гг. имеют положительную направленность, растет как количество выпусков акций и облигаций, так и сумма размещенных ценных бумаг. При этом, наибольшую долю в общем объеме допущенных и размещенных ценных бумаг на финансовом рынке РФ занимают облигации. Эмиссия ценных бумаг играет важную роль в привлечении дополнительного капитала любой акционерной организации, в том числе и кредитной компании. При этом, выделяют следующие виды эмиссии ценных бумаг: по очередности выпуска, по способу размещения, по форме выпуска. Основными этапами эмиссии являются: принятие решения об эмиссии, создание проспекта эмиссии, регистрация и согласование эмиссии, размещение информации об эмиссии, размещение ценных бумаг, предоставление отчета в ЦБ РФ. В продолжении темы рассмотрим сущность капитализации и дивидендной политики банка, для этого перейдем к следующему параграфу выпускной квалификационной работы.

1.2. Понятия капитализации и дивидендной политики банка, их взаимосвязь, факторы и значение для повышения конкурентной позиции на рынке

Капитализация банка представляет собой повышение его прибыльности и инвестиционной привлекательности. Акционерный коммерческий банк стремится к росту капитализации, с целью обеспечения выплаты дивидендов акционерам на основе размера чистой прибыли за завершённый отчётный период. В свою очередь, дивидендная политика банка - это принципы и меры кредитной организации, которые направлены на формирование баланса между правами акционеров на получение части прибыли в виде дивидендов и потреб-

ностями, целями кредитной организации согласно сформированной стратегии ее развития.

Основными принципами дивидендной политики кредитной организации являются: соблюдение прав и интересов акционеров; повышение стабильности и роста дивидендных выплат; рост инвестиционной привлекательности кредитной организации, его рыночной капитализации и общего дохода акционеров; формирование наиболее удобного порядка выплаты дивидендов; обеспечение непрерывности деятельности банка и требований достаточности капитала банка; соблюдение действующего законодательства при принятии решений об определении размера и выплате дивидендов кредитной организации. Таким образом, дивидендная политика банка помогает повысить капитализацию кредитной организации и ее инвестиционную привлекательность. Капитализация и дивидендная политика кредитной организации взаимосвязаны, так как дивидендная политика банка направлена на создание условий для роста капитализации банка[8].

Существуют некоторые факторы, которые могут оказывать влияние на капитализацию и дивидендную политику кредитной организации и могут способствовать повышению ее конкурентной позиции на банковском рынке. При этом основными факторами капитализации являются: рост доли рынка, улучшение качества активов банка, повышение имиджа банка, увеличение выручки, прибыли и эффективности использования капитала; разработка стратегии повышения акционерной стоимости кредитной организации. Увеличение доли рынка приводит к стабильному росту стоимости акций. Рост экономических показателей- выручки, прибыли и эффективности использования капитала способствуют более высокому курсу акций и более высоким дивидендам.

Факторами дивидендной политики являются: учёт мнения всех акционеров, гласность, поддержание стабильности в управлении дивидендной политикой, увеличение продолжительности выплат по дивидендам. Большой срок выплат по дивидендам способствует нераспределенной прибыли дольше оста-

ваться в распоряжении кредитной организации, а следовательно ее можно использовать для инвестиционных проектов, выдачи кредитов и прочее. Учитывать мнение важно всех акционеров, не только крупных держателей акций. Гласность означает открытость информации для всех акционеров, каждый из них должен знать обо всех запланированных и незапланированных действиях кредитной организации.

Итак, капитализация и дивидендная политика кредитной организации взаимосвязаны и оказывают существенную роль в формировании конкурентоспособности банка. В настоящее время, на российском рынке, лидирующие позиции по капиталу и прибыли –занимает ПАО «Сбербанк». По активам на начало 2025г. кредитная организация заняла первую строчку рейтинга с суммой активов 59 357 616,0 млн. руб., рис. 1.9[12].

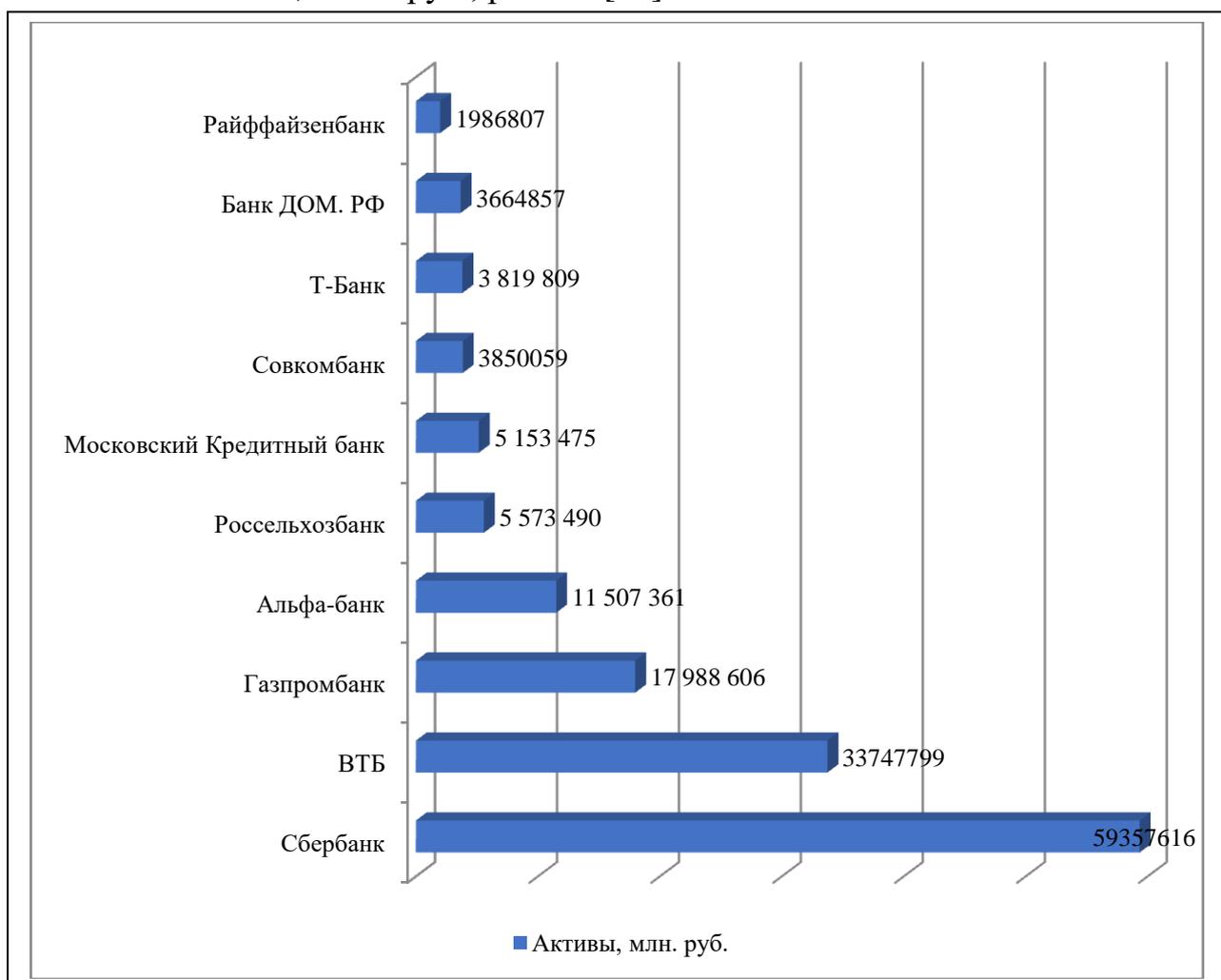


Рисунок 1.9- ТОП-10 банков по уровню активов по состоянию на январь 2025г.

Вторую и третью строчку рейтинга поделили банки: ВТБ, Газпромбанк. В десятку рейтинга также вошли Альфа-банк, Россельхозбанк, Московский Кредитный банк, Совкомбанк, Т-Банк, Банк ДОМ. РФ, Райффайзенбанк, рис.1.9. По прибыли ПАО «Сбербанк» также занимает первую строчку рейтинга, за декабрь 2024г. объемы прибыли этой организации составили 1444777537,0 руб., по сравнению с ноябрем 2024г. прибыль увеличилась на 8,84%, рис.1.10.

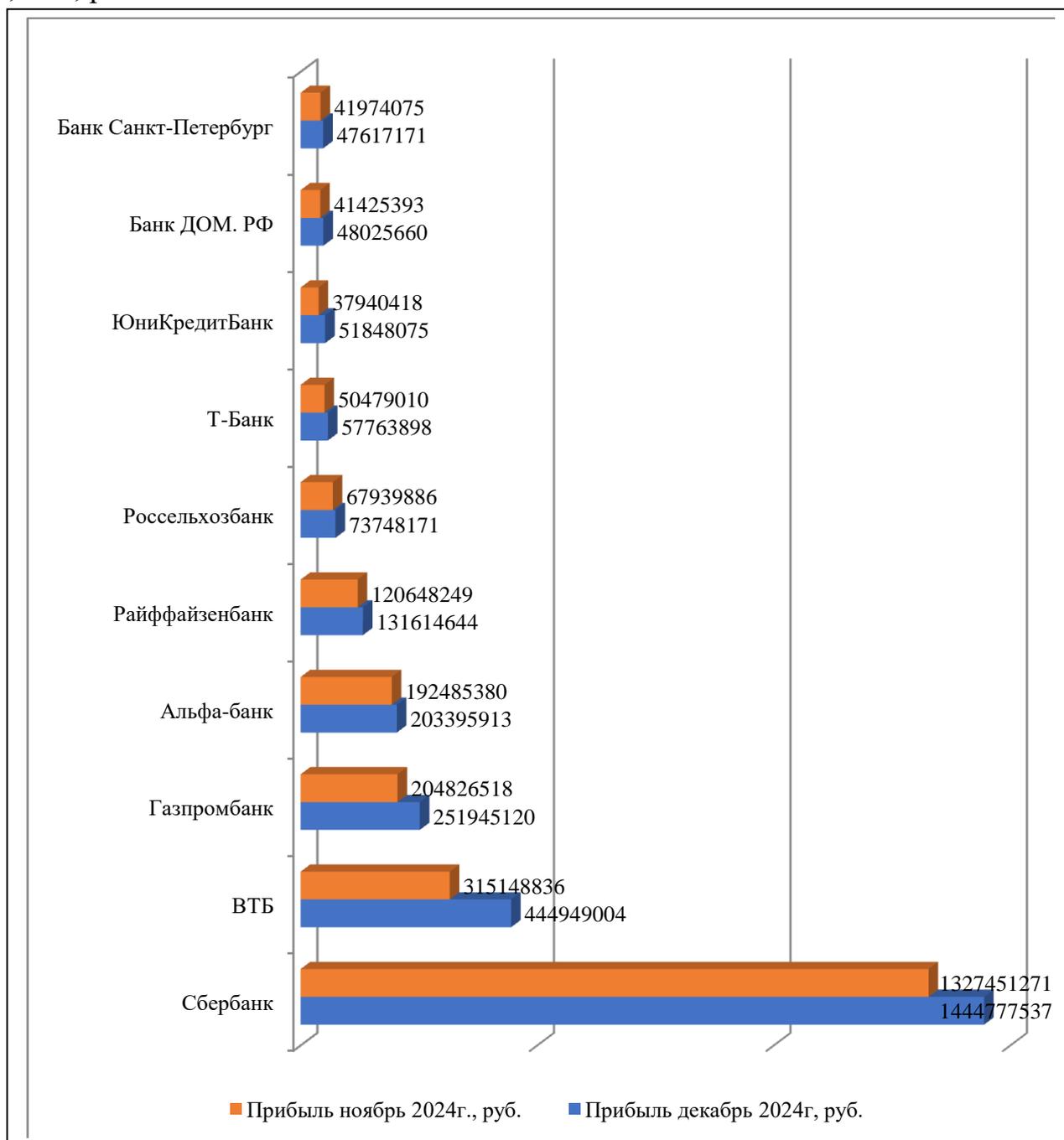


Рисунок 1.10- ТОП-10 банков по уровню прибыли в ноябре-декабре 2024г.[13]

Существенно увеличил прибыль банк «ВТБ», рост составил 41,18% по сравнению с ноябрем месяца 2024г., в декабре банк заработал 444 949 004,0 руб. «Газпромбанк» и «Альфа-банк» не меняют свои позиции и занимают 3 и 4 –ю строчку рейтинга, также как и в рейтинге по уровню активов. В десятку рейтинга по прибыли также вошли Райффайзенбанк, Россельхозбанк, Т-Банк, ЮниКредитБанк, Банк ДОМ. РФ, Банк Санкт-Петербург, рис.1.10.

Таким образом, по активам и по прибыли ПАО «Сбербанк» занимает лидирующие позиции, недалеко от него находится ПАО «ВТБ» и ПАО «Газпромбанк», однако сумма активов и прибыли у этих организаций существенно ниже, относительно лидера отрасли. В продолжении темы не лишним будет рассмотреть наиболее привлекательные акции кредитных организаций по выплате дивидендов. В рейтинг доходности по выплате дивидендов в 2024г. вошли следующие банки: Сбербанк, ВТБ, Банк Санкт-Петербург, Т-Банк, Авангард, РосДорБанк, Кузнецкий банк, рис.1.11.

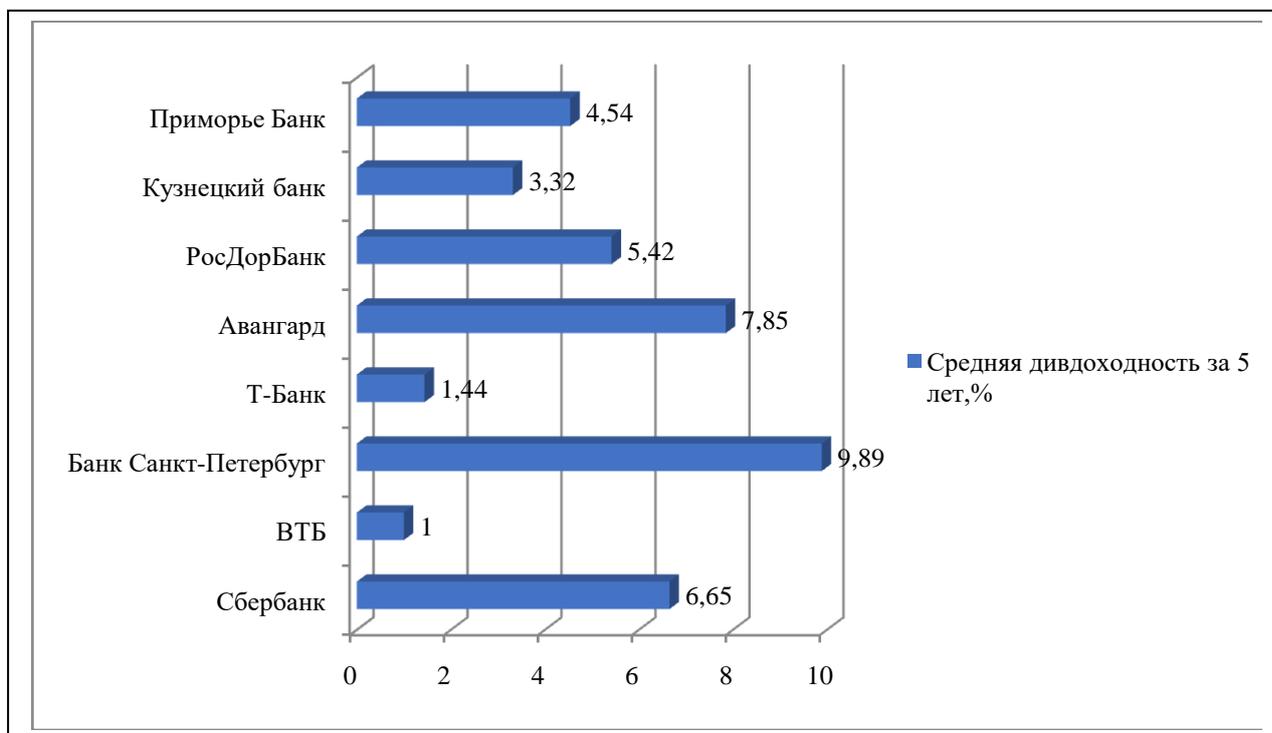


Рисунок 1.11-ТОП банков по доходности дивидендов на 2024г.[6]

Максимальная дивидендная доходность наблюдается у банка Санкт-Петербург, за пятилетний период показатель составил 9,89%, вторую строчку рейтинга занимает банк «Авангард» с доходностью 7,85% и третье место по

доходности принадлежит Сбербанку, средний показатель доходности составил 6,65%. Рассмотрим кратко дивидендную доходность кредитных организаций.

У банка СПБ имеются как обыкновенные, так и привилегированные акции. По обычным акциям значительно лучше, чем по привилегированным. Дивидендная политика предполагает отчислений 20,0% и более процентов от прибыли. Максимальная доходность составляла 19,41% в 2023г., рис.1.12.

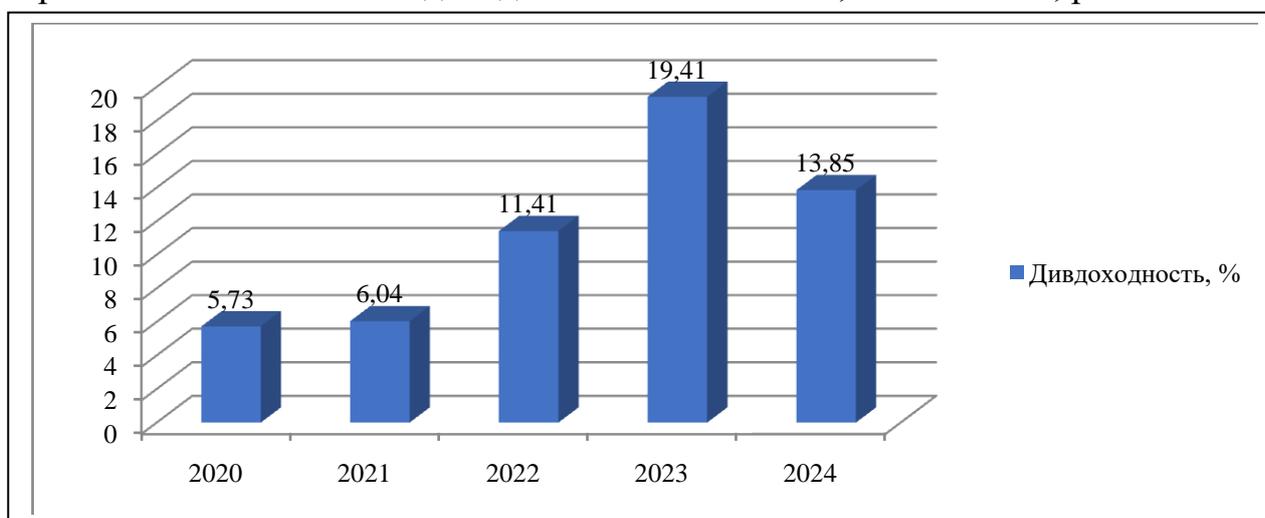


Рисунок 1.12- Динамика дивидендной доходности банка Санкт-Петербург с 2020-2024гг. [6]

Кредитный рейтинг банка Санкт-Петербург: АА-. Рост акций за 5 лет составил 583,0%. Банк «Авангард» в 2023 году выплатил высокие дивиденды, которые составили 13,93% по доходности, в 2024г. рост доходности продолжился и показатель сформировался на уровне 16,19%, рис.1.13.

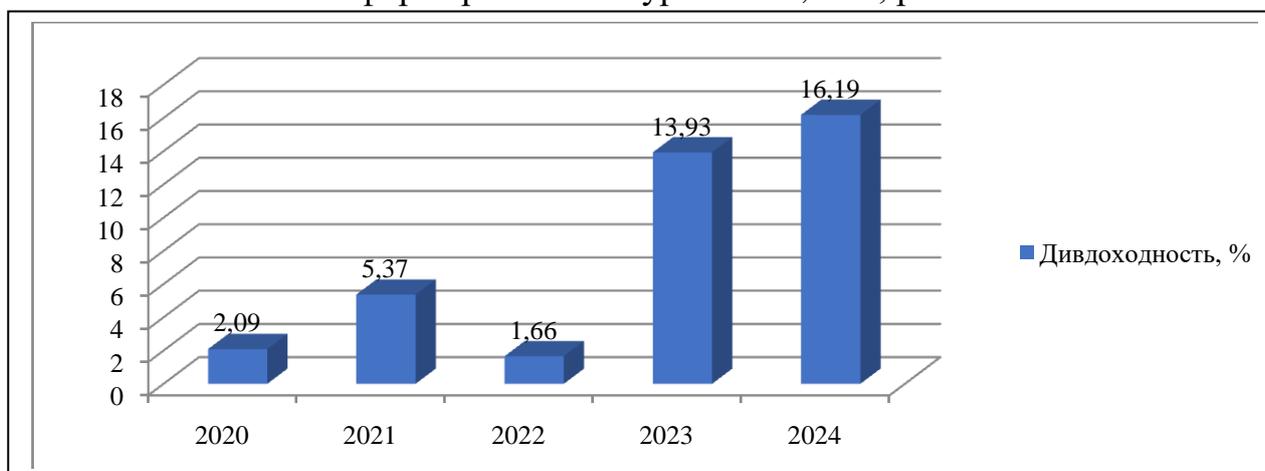


Рисунок 1.13- Динамика дивидендной доходности банка «Авангард» с 2020-2024гг. [6]

Кредитный рейтинг банка «Авангард»: ВВ+. Рост акций за последние 5 лет составил 38,69%.

«Сбербанк» максимальные по доходности дивиденды выплатил в 2023-2024гг., они составили 10,49%-10,52% соответственно, рис.1.14.

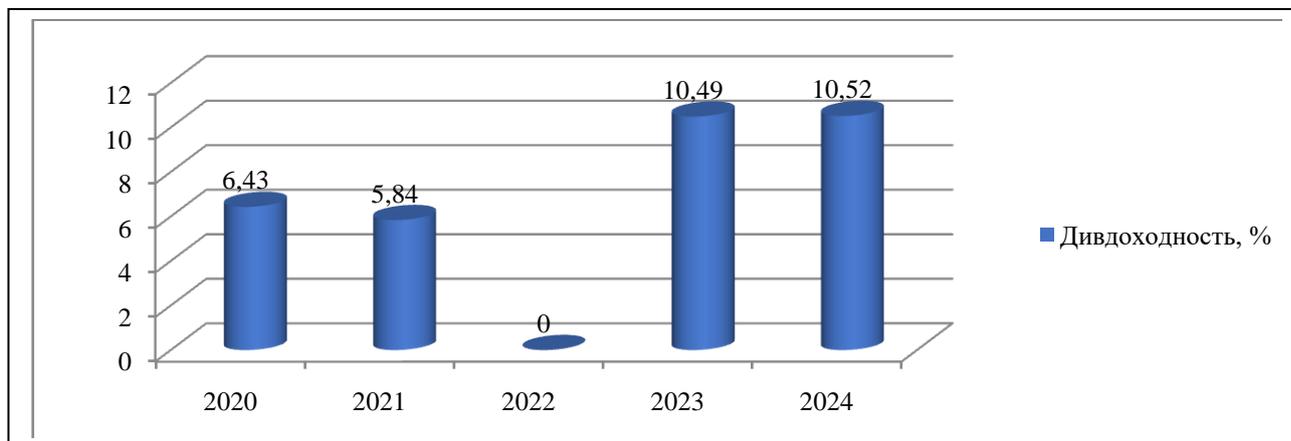


Рисунок 1.14- Динамика дивидендной доходности Сбербанка с 2020-2024гг. [6]

Кредитный рейтинг ПАО «Сбербанк»: AAA. Рост акций за 2022-2024гг. составил 5,15%.

Банк «РосДорБанк» постепенно наращивает дивидендные выплаты, не пропуская дивиденды из года в год. Дивиденды с максимальной доходностью были выплачены в 2024г. -7,77%, рис.1.15.

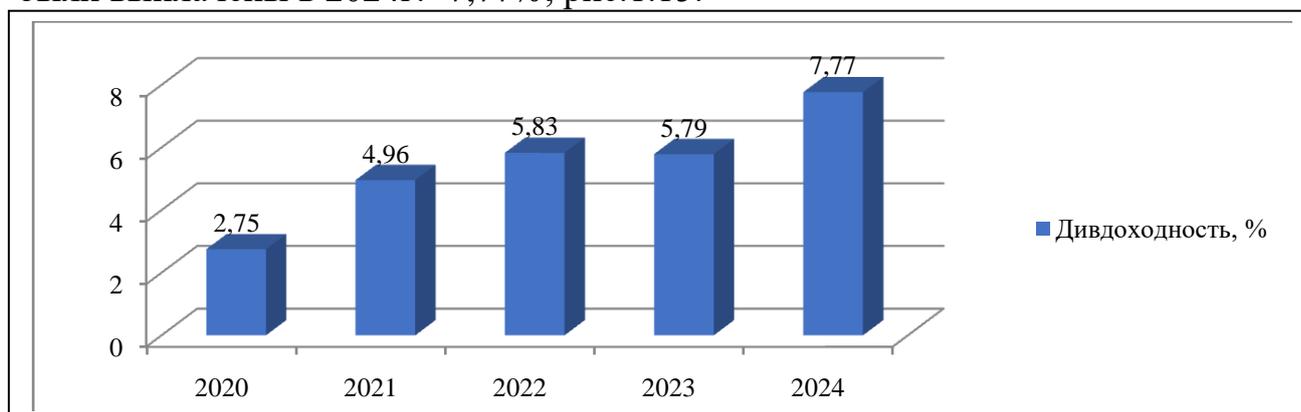


Рисунок 1.15- Динамика дивидендной доходности РосДорБанка с 2020-2024гг. [6]

По дивидендной политике «РосДорБанка» предусмотрено направлять 25,0% и более процентов от прибыли. Банк очень маленький и с низким рей-

тингом. Кредитный рейтинг РосДорБанка: ВВ-. За 2020-2024гг. стоимость акций снизилась на 9,69%.

Банк «Приморье»- это небольшой региональный банк, но дивиденды платит регулярно, максимальная доходность составила 9,8% в 2022г., рис.1.16. Рейтинг кредитной организации низкий, в дивидендной политике тоже нет четких цифр. Кредитный рейтинг: ВВ-. Рост акций за 5 лет составил 94,74%.

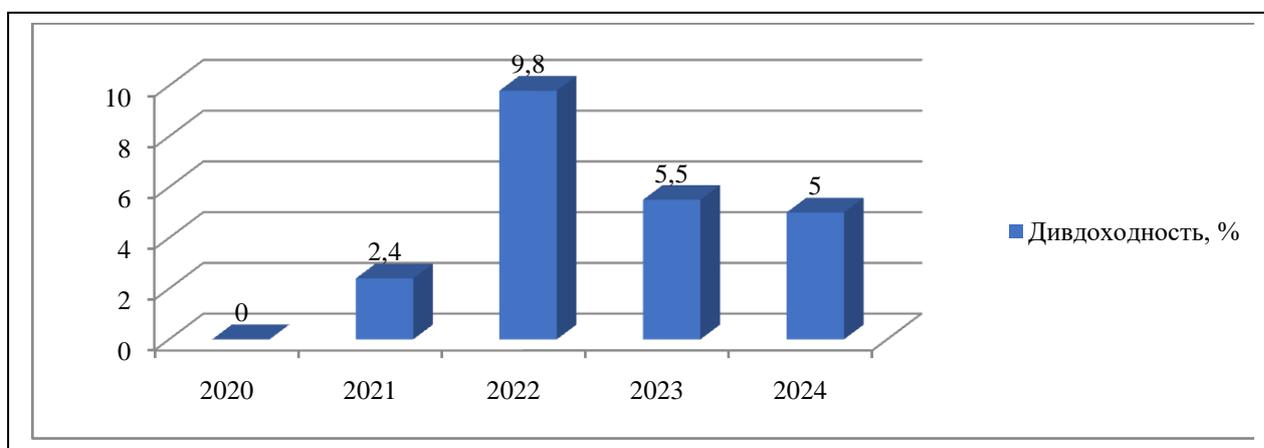


Рисунок 1.16- Динамика дивидендной доходности банка «Приморье» с 2020-2024гг. [6]

Кузнецкий банк-это небольшой банк, не каждый год платит дивиденды, в 2020 и 2022 гг. дивидендов не было. Максимальная доходность составила 7,56% в 2023г., рис.1.17.

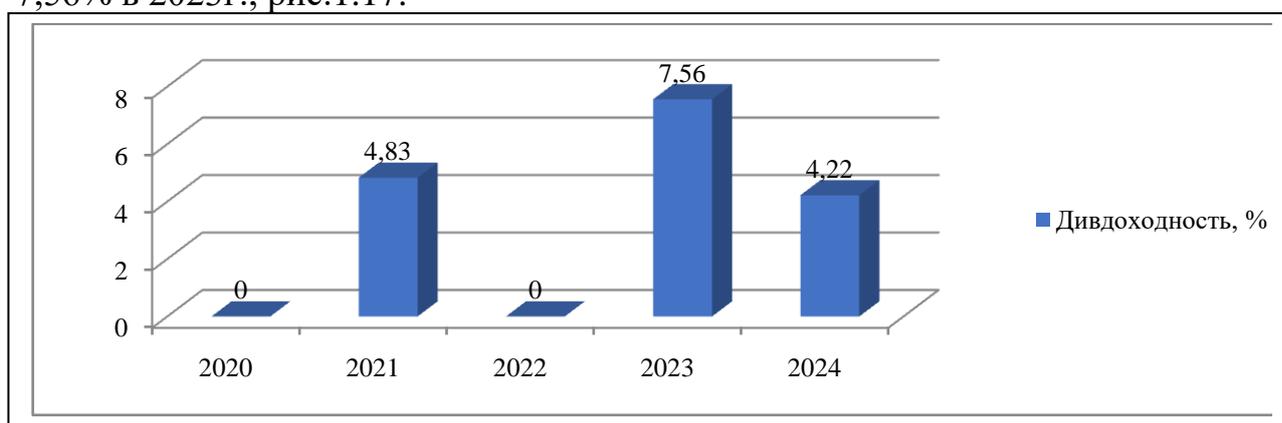


Рисунок 1.17- Динамика дивидендной доходности акций банка «Кузнецкий» с 2020-2024гг. [6]

По дивидендной политике у Кузнецкого банка предусмотрено 50,0% от прибыли. Рост акций за пять лет составил 52,6%. Хуже всего дивидендная доходность наблюдается у Т-Банка и банка ВТБ. Кредитный рейтинг Т-банка:

АА-, рост акций за пять лет составил 108,0%. Максимальная доходность по дивидендам была замечено в 2024г. и составила 3,73%. До этого, дивидендная доходность не поднималась выше 1,0%, рис.1.18.

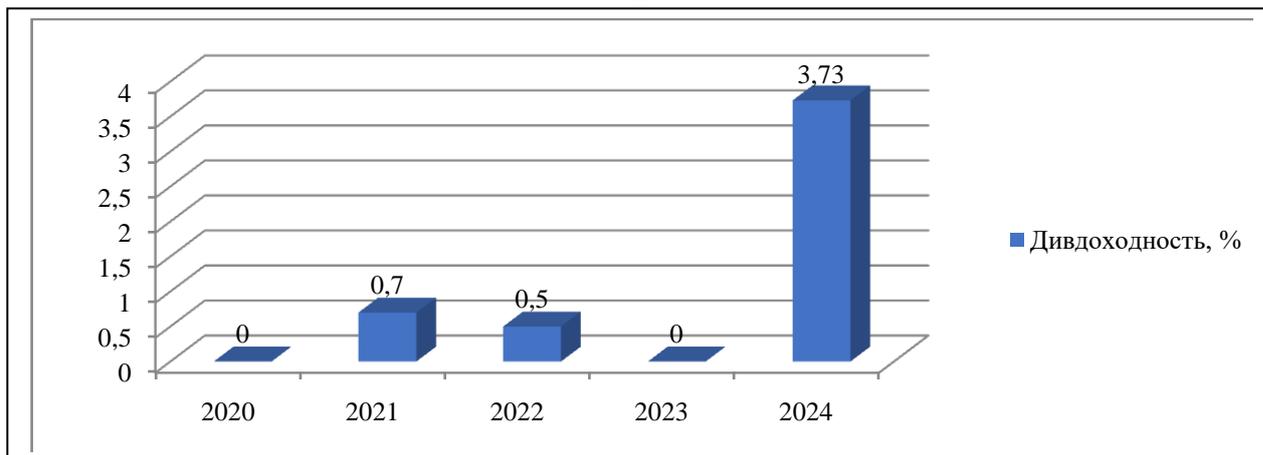


Рисунок 1.18- Динамика дивидендной доходности Т-банка с 2020-2024гг. [6]

Очень низкие по доходности дивиденды платит банк ВТБ, за последние три года и вовсе не было выплат, рис.1.19. Кредитный рейтинг данной организации: ААА, акции компании за 5 лет потеряли в цене 63,85%.

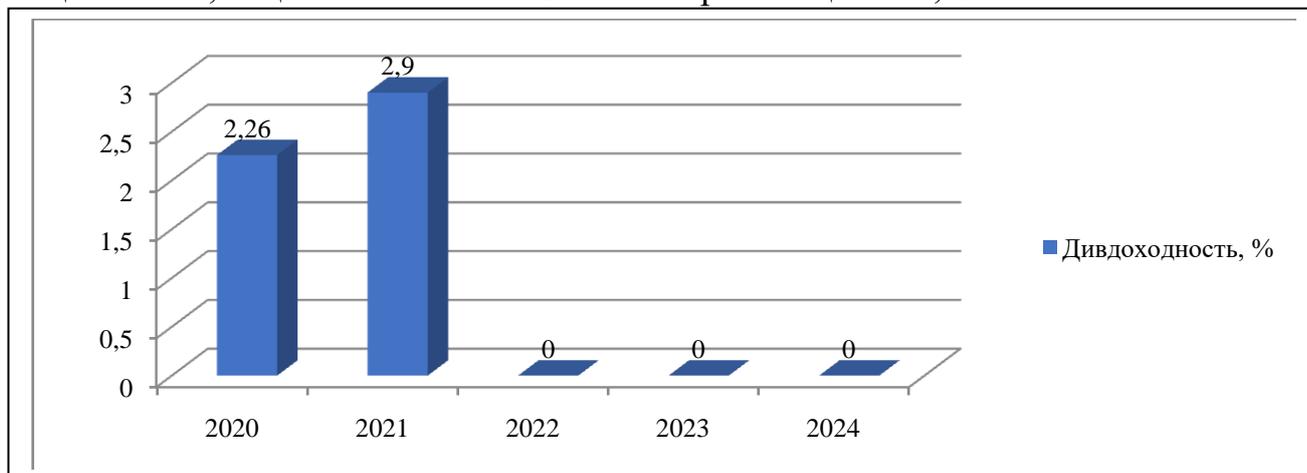


Рисунок 1.19- Динамика дивидендной доходности банка «ВТБ» с 2020-2024гг. [6]

Итак, банк «Санкт-Петербург» за последние пять лет стал лучшей дивидендной историей. Дивидендная политика банка предполагает выплаты по обычным акциям в размере 20,0% и более от прибыли. По информации за 2024 г., занял четвертую строчку рейтинга в списке топ-10 лучших акций по полной доходности, показав доходность 95,96%.

Банк «Авангард» в 2023 г. выплатил рекордные дивиденды, позитивная динамика продолжилась и в 2024 г. Дивидендная политика банка предполагает регулярные выплаты.

«РосДорБанк» постепенно наращивает выплаты, не пропуская дивиденды из года в год. По политике банка, выплаты составляют 25% и более от прибыли. «Сбербанк» имеет обычные и привилегированные акции, дивиденды по которым, по информации за 10 лет, выплачиваются одинаковые. Средняя дивидендная доходность за 5 лет - 6,65%- и это третья строчка рейтинга среди лучших кредитных организациях по дивидендной доходности.

Банк «ВТБ» имеет самую низкую доходность среди представленного рейтинга. По данным за 5 лет, средняя дивидендная доходность составила 1,0%. Единого алгоритма построения дивидендной политики не существует. Каждая кредитная организация должна учитывать множество факторов, и самостоятельно формировать подходящую дивидендную политику. Однако, для эффективности дивидендной политики акционерного коммерческого банка существует целая система показателей оценки. Для того, чтобы подробнее рассмотреть эту часть вопроса, перейдем к следующему параграфу выпускной квалификационной работы.

1.3. Методика оценки эффективности дивидендной политики акционерного коммерческого банка

Для оценки эффективности дивидендной политики акционерного кредитной организации существует целая система показателей: анализ выплат дивидендов, отслеживание показателей, связанных с дивидендной политикой, анализ ключевых показателей работы, коэффициент реинвестирования прибыли, индекс стабильности дивидендов (DSI), коэффициент дивидендных выплат, коэффициент соотношения дохода по акции и цены акции, коэффициент соот-

ношения цены акции и дохода по акции (ценность акции) и другие. Рассмотрим кратко основные методы для оценки.

Количество выплат дивидендов- позволяет сравнивать количество выплаченных дивидендов акционерам по разным годам. Этот показатель помогает определить уровень дохода акционеров кредитной организации и успешность банка на занимаемой нише.

Показатели, связанные с дивидендной политикой: стоимость акций на рынке и в аналогичных периодах прошлых лет, изменение номинала акций, количество проданных акций, изменение спроса на акции, эмиссия акций.

Ключевые показатели работы представляют собой оценку прибыльности, доходности и рентабельности кредитной организации.

Коэффициент реинвестирования прибыли банка -показывает, сколько чистой прибыли в процентном соотношении компания направляет на выплаты дивидендов и рассчитывается по формуле: (1.1)

$$Kp=(D/Чп)*100\%(1.1), \text{ где:}$$

КР- коэффициент реинвестирования;

Д- дивиденды;

Чп- чистая прибыль.

Индекс стабильности дивидендов (DSI)- отражает стабильность и рост дивидендных выплат на длинном временном отрезке. Позволяет оценить регулярность выплаты дивидендов и рост (снижение) размера выплат. При этом, чем выше этот показатель, тем стабильнее кредитная организация выплачивала дивиденды в прошлом периоде. Для расчета используется формула (1.2):

$$DSI = (Y + G) / 14 \text{ (1.2), где:}$$

Y - число лет подряд из последних семи лет, в которые выплачивались дивиденды; G - число лет подряд из последних семи лет, в которые размер дивидендов был не ниже, чем дивиденды предыдущего года.

Интерпретация значений DSI:

$DSI = 1$ - дивиденды выплачивались последние семь лет, а их размер увеличивался.

$DSI > \text{или} = 0,6$ - дивиденды выплачивались последние шесть и более лет подряд из семи, при этом есть тенденция к их повышению.

$0,4 < \text{или} = DSI < \text{или} = 0,6$ - дивиденды выплачивались последние четыре и более лет подряд из семи, однако выплаты были нестабильными или не росли.

$DSI < \text{или} = 0,4$ - компания только начала платить дивиденды, и история выплат слишком короткая для релевантности прогноза.

$DSI = 0$ - компания не платила дивиденды или данных для расчётов недостаточно.

Показатель DSI рассчитывается только на исторических данных и не учитывает экономическую повестку в стране, дивидендную политику кредитной организации и будущие выплаты[5].

Коэффициент дивидендных выплат (DPR) характеризует рациональность дивидендной политики, рассчитывается по формуле (1.3) и (1.4):

$$DPR = (Da / Чпа) \times 100\% \text{ (1.3), где:}$$

Da- Дивиденд на акцию;

Чпа- Чистая прибыль на акцию.

$$DPR = (CD / Чп) \times 100\% \text{ (1.4), где:}$$

CD- Общая сумма, направленная на выплату дивидендов;

Чп- чистая прибыль.

В российской практике коэффициент дивидендных выплат (DPR) не должен превышать 0,9.

Коэффициент покрытия дивидендов (коэффициент– реинвестирования) – показатель, обратный предыдущему. Чем выше величина данного показателя, тем более стабильной будет выплата дивидендов в предстоящих периодах. Оптимальная величина показателя – не более 3.

Показатель дивидендного дохода -характеризует доходность вложенного акционерного капитала и рассчитывается по формуле (1.5):

$$DY = (D \div p) \times 100\% \quad (1.5),$$

где DY - это доход по дивидендам,

D - размер выплаты на 1 акцию;

p - рыночная стоимость 1 акции на день расчёта.

Коэффициент соотношения цены акции и дохода по акции (ценность акции) – показатель, обратный предыдущему. Данный показатель позволяет прогнозировать примерный срок окупаемости затрат на приобретение акций при допущении относительно постоянного уровня прибыли, рассчитывается по формуле (1.6):

$$d_{\text{общ}} = D + (P2 - P1) / P1, \quad (1.6) \text{ где}$$

D – размер дивидендов за инвестиционный период,

P2 – рыночная цена акции на конец инвестиционного периода,

P1 – рыночная цена акции на начало инвестиционного периода.

Все выше рассмотренные показатели анализируются в динамике, сопоставляются их плановые и фактические значения, проводится сравнение с показателями других кредитных организаций. Стоит отметить, что оценка дивидендной политики банка проводится в несколько этапов: выбор временного отрезка, сбор документации, оценка собранной информации и показателей, сводка результатов в отчет.

В настоящее время для анализа дивидендной политики и прогнозирования доходности акций особенную популярность получил искусственный интеллект (ИИ). Основными возможностями ИИ в этом направлении: прогнозирование ценовых диапазонов, оценка инвестиционной привлекательности, учёт внешних факторов, автоматическое агрегирование данных[15].

Для прогнозирования ценовых диапазонов ИИ оценивает движение цен акций, выявляет ключевые уровни поддержки и сопротивления, которые помогают спрогнозировать дальнейшее движение цены. Для оценки инвестицион-

ной привлекательности ИИ сравнивает акцию с аналогичными инструментами в отрасли, формирует комплексную оценку возможностей и рисков. Учёт внешних факторов с помощью ИИ осуществляется по системе классификации по вероятности влияния на цену акций в различных перспективных периодах (краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной), учитываются различные судебные разбирательства или макроэкономические изменения. Для автоматического агрегирования данных. ИИ собирает информацию из внешних источников (например, новостные ленты, пресс-релизы, финансовые отчёты), это позволяет непрерывно адаптировать прогнозы в зависимости от текущей информации.

В 2023г. появился сервис на основе ИИ «Финам AI-скринер», который проанализировал более 50 типов данных - от финансовых результатов компании до макроэкономических показателей- и предложил модель «Дивидендный рост». Искусственный интеллект рассчитал среднюю дивидендную доходность по акциям через год и, сравнив полученные данные с текущим показателем за последние четыре квартала, выделил акции, дивиденды по которым с наибольшей вероятностью вырастут.

Таким образом, ИИ играет не последнюю роль в дивидендной политике любой организации, в том числе и кредитной. Однако, низкие оценки капитализации банка требуют разработки наиболее эффективных способов ее повышения. При этом, стоит выделить некоторые инновационные пути, которые способны повысить показатель капитализации кредитной организации: сегментация аудитории, использование искусственного интеллекта, кибербезопасность, цифровой рубль, цифровые финансовые активы (ЦФА), развитие экосистемы банка (Приложение 1).

Экосистемы банков – представляют собой онлайн-пространство для взаимодействия поставщиков услуг и клиентов. Они позволяют: получить доступ к проверенным сервисам (финансы, музыка и видео, такси, каршеринг, доставка еды и пр.); быстро и безопасно оплачивать их, используя карты банка; полно-

стью перейти на дистанционный формат получения и оплаты услуг. Примерами экосистем российских банков являются следующие: Сбер; Т-Банк; ВТБ; Альфа-Банк; Газпромбанк[14].

ПАО «Сбербанк» является одним из первых, кто начал развивать направление экосистем. С этой же целью в 2020 г. был проведён ребрендинг банка и исключено было слово «банк» из названия. Теперь это не просто Сбербанк, а Сбер- целая эко система. В рамках экосистемы SberX уже предлагаются: Delivery Club: сервис по доставке готовой еды; СберФуд: заказ столиков в ресторане и другие услуги; Окко: онлайн кинотеатр; Сбермаркет: доставка продуктов из магазинов; Самокат: быстрый заказ продуктов; СберМобайл: мобильный оператор; СберЗдоровье: онлайн-консультация с врачом; ДомКлик: услуги в сделках с недвижимостью; Юмани (бывший Яндекс-Деньги); DocDoc: телемедицина и многие другие сервисы, рис.1.20.



Рисунок 1.20- Экосистема компании Сбер

Кредитная организация «Т-Банк»- как эко система предлагает следующие сервисы: Банк – традиционные банковские услуги; Т- Образование – образовательные курсы; Т- Журнал и другие сервисы; Т- Бизнес – платформа для малого и среднего бизнеса; Т- Инвестиции; Т- Страхование; Т- Мобайл – услуги мобильного оператора и другие, рис.1.21.

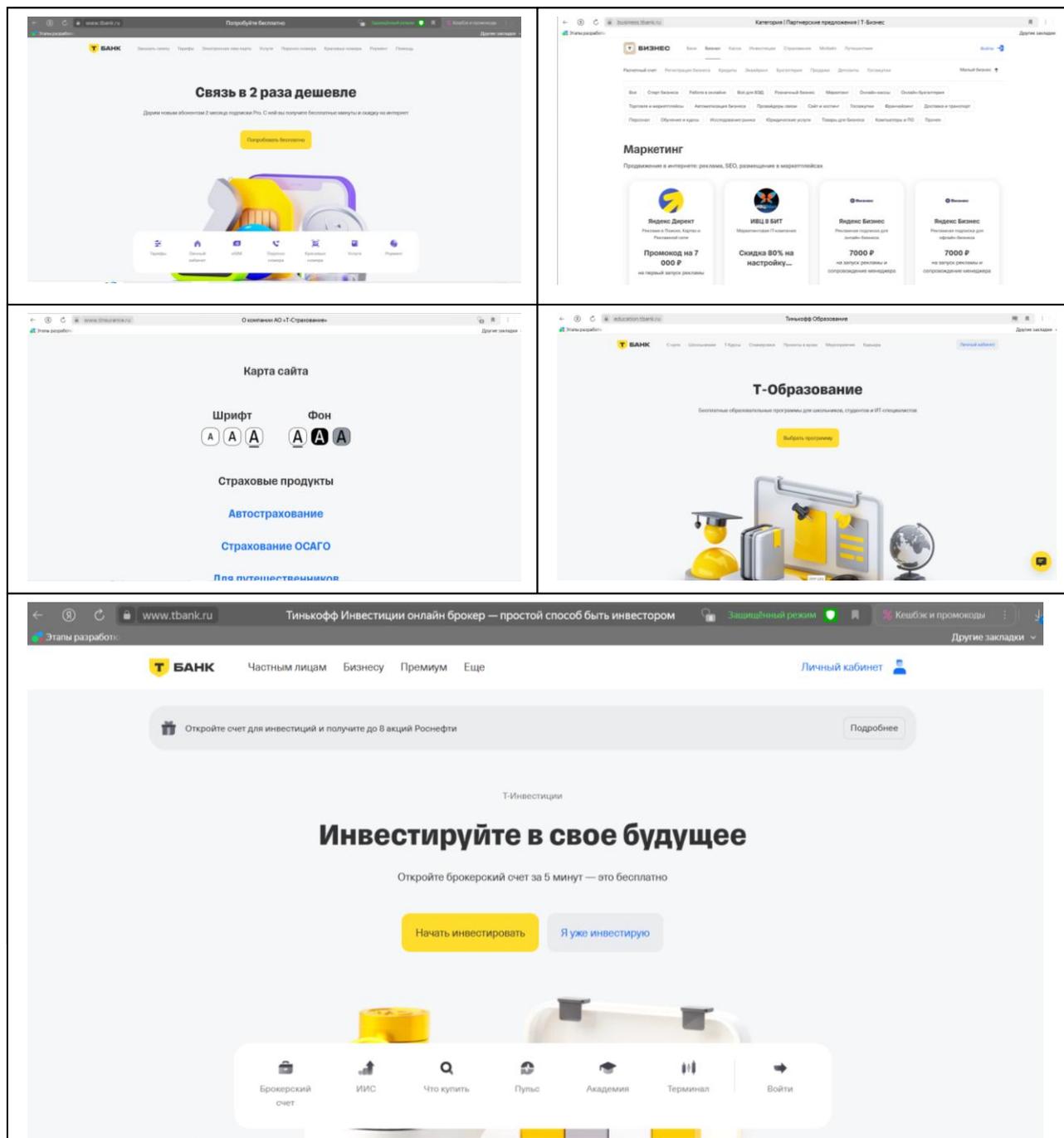


Рисунок 1.21–Экосистема Т-Банка

У банка «ВТБ» экосистема включает: традиционные банковские услуги; ВТБ Мобайл; «Метр квадратный» – сервис для поиска, ремонта, проверки и оценки жилья; маркетплейс финуслуг «Юником-24», через который оформляют карты, кредиты и микрозаймы от разных кредиторов (не только ВТБ) и многое другое, рис.1.22.

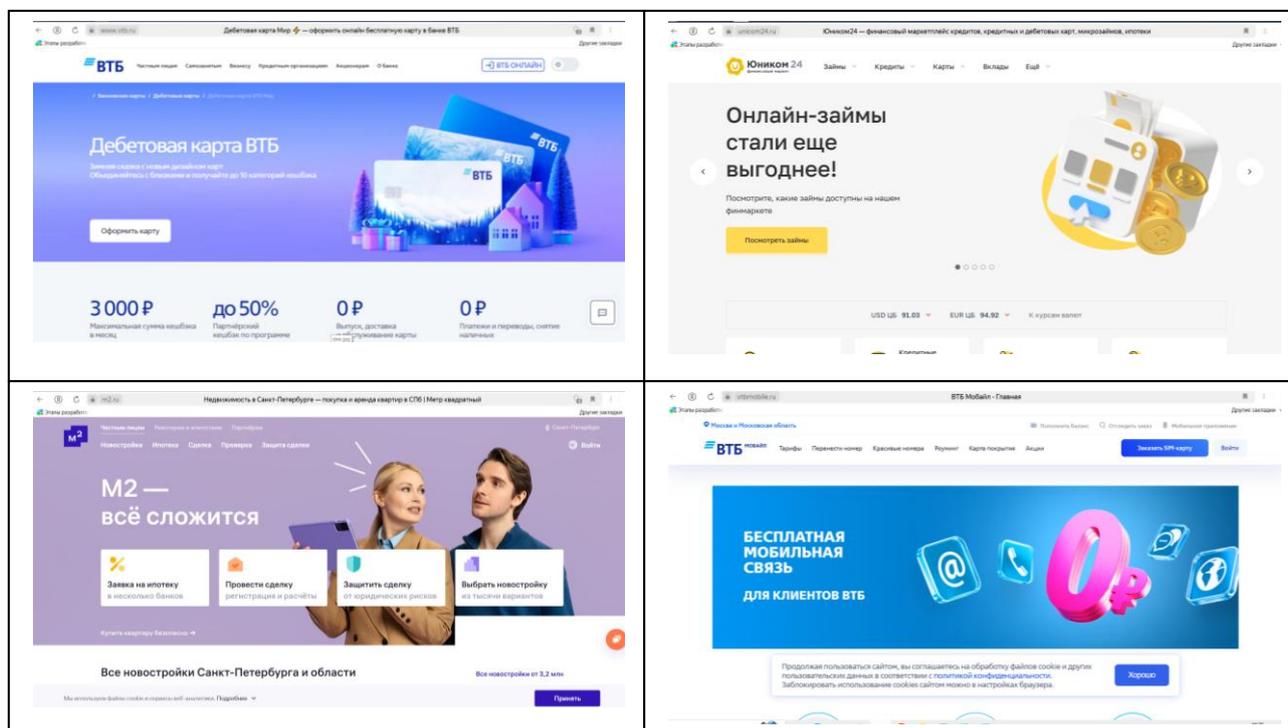


Рисунок 1.22- Экосистема банка «ВТБ»

По другим российским банкам экосистема еще очень слабо развита. Однако, это является перспективным направлением для повышения капитализации кредитной организации. Таким образом, пока флагманами развития экосистем среди банковских организаций в России выступают только три кредитных учреждения. В ближайшие годы возможно постепенное подключение и других игроков – банкиры не отрицают, что за экосистемами будущее. Вопрос только в наличии средств на запуск дорогостоящих проектов, которые могут окупиться только при очень большой клиентской базе.

Вывод по 1 главе:

Эмиссия ценных бумаг играет важную роль в привлечении дополнительного капитала любой акционерной организации, в том числе и кредитной ком-

пании. При этом, выделяют следующие виды эмиссии: по очередности выпуска, по способу размещения, по форме выпуска. Основными этапами эмиссии являются: принятие решения об эмиссии, создание проспекта эмиссии, регистрация и согласование эмиссии, размещение информации об эмиссии, размещение ценных бумаг, предоставление отчета в ЦБ РФ. Объемы эмиссии ценных бумаг в России, как акций, так и облигаций на протяжении 2020-2023гг. имеют положительную направленность, растет как количество выпусков акций и облигаций, так и сумма размещенных ценных бумаг. При этом, наибольшую долю в общем объеме допущенных и размещенных ценных бумаг на финансовом рынке РФ занимают облигации.

Капитализация и дивидендная политика кредитной организации взаимосвязаны и оказывают существенную роль в формировании конкурентоспособности банка. В настоящее время, на российском рынке, лидирующие позиции по капиталу и прибыли –занимает ПАО «Сбербанк». Максимальная дивидендная доходность наблюдается у банка Санкт-Петербург, вторую строчку рейтинга занимает банк «Авангард» и третье место по доходности принадлежит Сбербанку.

Для оценки эффективности дивидендной политики акционерной кредитной организации существует целая система показателей: динамика выплат дивидендов, отслеживание показателей, связанных с дивидендной политикой, ключевые показатели работы, коэффициент реинвестирования прибыли, индекс стабильности дивидендов (DSI), коэффициент дивидендных выплат, коэффициент соотношения дохода по акции и цены акции, коэффициент соотношения цены акции и дохода по акции (ценность акции) и другие.

Основными инновационными путями, которые способны повысить показатель капитализации кредитной организации являются: сегментация аудитории, использование искусственного интеллекта, кибербезопасность, цифровой рубль, цифровые финансовые активы (ЦФА), развитие экосистемы банка. Для того, чтобы дать оценку деятельности анализируемой кредитной организации-

ПАО «Сбербанк», рассмотреть капитализацию банка, перейдем к следующе
главе выпускной квалификационной работы.

ГЛАВА 2. ПРАКТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ И ЕЕ ОЦЕНКИ НА ПРИМЕРЕ ПАО «СБЕРБАНК»

2.1 Организационно-экономическая характеристика ПАО Сбербанк, его место на финансовом рынке и рейтинги

2.2 Анализ рыночной капитализации ПАО Сбербанк, оценка динамики курсовой стоимости его ценных бумаг за период 2020-2024 гг.

2.3 Анализ дивидендной политики Сбербанка и оценка её эффективности на основе количественных и экспертных характеристик

ГЛАВА 3. НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ КАПИТАЛИЗАЦИИ И ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ СБЕРБАНКА

3.1 Проблемы формирования дивидендной политики, тормозящие развитие ПАО Сбербанк

3.2 Разработка рекомендаций для повышения капитализации Сбербанка и укрепления его рыночных позиций, расчёт экономического эффекта

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

(примерный)

1. Абрамов А.Е., Радыгин А.Д., Чернова М.И., Энтов Р.М. «Загадка дивидендов» и российский рынок акций. Часть 2 // Вопросы экономики. 2020. № 2. С. 59-85.
2. Банковские технологии и тренды мобильного банкинга 2024[Электронный ресурс]. URL: <https://www.in-aim.ru/blog/bankovskie-tekhnologii-i-trendy-mobilnogo-bankinga/>(дата обращения: 28.01.2025).
3. Годовой отчет Банка России 2022 г. [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/about_br/publ/god/(дата обращения: 30.01.2025).
4. Годовой отчет Банка России 2023 г. [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/about_br/publ/god/(дата обращения: 30.01.2025).
5. Долгих С., Потанин Б.С. Факторы дивидендной политики российских компаний. Проблемы прогнозирования, 2023, № 3. С. 146-157. [Электронный ресурс]. URL: <https://ecfor.ru/wp-content/uploads/2023/05/dividendnaya-politika-rossijskih-kompanij.-gosudarstvennye-kompanii.pdf> (дата обращения: 28.01.2025).
6. Дивидендные акции банков на бирже: кто платит больше? [Электронный ресурс]. URL: <https://www.klerk.ru/user/2093525/629399/>(дата обращения: 31.01.2025).
7. Емец, М. И. Корпоративное управление как ESG-фактор и доходность акций российских компаний / М. И. Емец // Экономическая безопасность. – 2021. – Т. 4, № 2. – С. 421-432.
8. Кузьмина О. Ю. Дивидендная политика российских публичных компаний и факторы ее определяющие / О. Ю. Кузьмина, Г. Э. Алиева // Креативная экономика. – 2023. – Т. 17, № 10. – С. 3833-3848.
9. Лучшие дивидендные акции по Индексу стабильности дивидендов[Электронный ресурс] URL: <https://www.klerk.ru/user/2093525/628689/>(дата обращения: 29.01.2025).

- 10.Повышение капитализации банковского сектора за счет внедрения экосистем [Электронный ресурс] .URL:<https://pocolab.ru/tpost/a8idr8hfc1-povishenie-kapitalizatsii-bankovskogo-se>(дата обращения: 28.01.2025).
- 11.Рузинский В. С. Дивидендная политика международных корпораций в странах БРИКС: факторы формирования / В. С. Рузинский, М. В. Курникова // Экономические отношения. – 2024. – Т. 14, № 3. – С. 603-618.
- 12.Рейтинг банков России по активам[Электронный ресурс]. URL: https://www.vbr.ru/banki/raiting/?utm_referrer=https%3A%2F%2Fyandex.ru%2F(дата обращения: 21.01.2025).
- 13.Рейтинг прибыльности банков России в 2025 году [Электронный ресурс]. URL: <https://www.1mbank.ru/banki/reiting/pribyl/>(дата обращения: 27.01.2025).
- 14.Рейтинг экосистем российских банков[Электронный ресурс]. URL: https://finuslugi.ru/navigator/nakopit-i-sohranit/stat_rejting_ehkosistem_rossijskih_bankov (дата обращения: 25.01.2025).
- 15.Что такое эмиссия ценных бумаг и как на ней заработать[Электронный ресурс] URL: <https://rencredit.ru/articles/invest-blog/chto-takoe-emissiya-tsennykh-bumag-i-kak-na-ney-zarabotat/>(дата обращения: 22.01.2025).
- 16.Эмиссия[Электронный ресурс]. URL: <https://www.banki.ru/wikibank/emissiya/>(дата обращения: 24.01.2025).
- 17.Эмиссия ценных бумаг[Электронный ресурс]. URL: <https://www.nalogia.ru/article/531-emissiya-tsennykh-bumag/>(дата обращения: 28.01.2025).

ПРИЛОЖЕНИЯ