

# Почему частота выплат дивидендов важна в условиях высоких процентных ставок

## В чём преимущество регулярных дивидендных выплат и как это влияет на доходность инвестиций

Банк России уже почти год придерживается жёсткой денежно-кредитной политики и повышает ключевую ставку. Это несёт разные последствия для рынка акций и особенно влияет на дивидендный фактор. Рассмотрим, как высокие ставки и частота выплат дивидендов влияет на доходность.

Отправной точкой для высокой ключевой ставки стал август 2023 года, когда Банк России поднял её до 12% и в дальнейшем довёл до 16%. 26 июля 2024 года ЦБ ещё повысил ставку — до 18%.

### Как частота выплаты дивидендов связана с высокими ставками

Инвесторы всегда стремятся получить максимальный доход от своих вложений. И высокие процентные ставки этому только способствуют. Периодичность выплат дивидендов компанией здесь играет ключевую роль благодаря эффекту сложного процента.

Сложный процент позволяет вам получать доход не только на первоначально вложенные деньги, но и на доход, полученный ранее. Чем чаще вы получаете и реинвестируете доход, тем больше итоговая сумма заработка.

> Представим, что у инвестора есть две компании на выбор, которые платят годовой дивиденд с доходностью 10%:  
> 1.

#### Компания А

платит 10% один раз в год.  
> 2.

#### Компания Б

платит 2,5% раз в квартал (четыре раза в год).  
>  
> Как это работает?  
> -

#### Компания А

: Если вы инвестировали 100 000 руб. в компанию А, то через год получите 10 000 руб. дивидендов (10% от 100 000).  
> -

#### Компания Б

: Если вы инвестировали 100 000 руб. в компанию Б, то через три месяца получите 2500 руб. (2,5% от 100 000 руб.). Эти деньги можно сразу реинвестировать в акции, по которым тоже будут начислены дивиденды в следующем квартале.  
>  
> Допустим, одна акция компании Б стоит 500 руб. Инвестировав дивиденды, можно купить ещё пять акций. На второй выплате сумма инвестиций вырастет уже до 102 500 руб., а дивиденды до 2562,5 руб.  
>  
> Если так продолжать до конца года, то общая сумма дивидендов составит 10 375 руб. То есть на 3,8% больше, чем в компании А.

Компании, которые выплачивают дивиденды чаще, позволяют инвесторам быстрее реинвестировать доход и в итоге зарабатывать больше благодаря сложному проценту.

Если допустить, что и одна акция А стоит 500 руб., то через пять лет реинвестирования эти акции принесут 61 000 руб. дивидендов, а акции Б — 62 825 руб.

### Дополнительные факторы

-

### Привлекательность акций растёт, если компания часто платит дивиденды

Инвесторам, ищущим источник регулярного дохода, более интересны компании, которые выплачивают промежуточные дивиденды. В условиях высоких процентных ставок они помогают сформировать стабильный денежный поток. Промежуточные дивиденды дают возможность получать выплаты чаще, чем один раз в год.

-

### Уверенность в финансовой устойчивости

Регулярные выплаты могут служить индикатором финансового здоровья компании. Если бизнес способен регулярно распределять прибыль, это свидетельствует о стабильном денежном потоке и сильной финансовой позиции.

-

### Риск и волатильность

Выплата промежуточных дивидендов может уменьшить волатильность акций. То, что инвесторы получают регулярный доход, снижает необходимость продавать акции в условиях рыночной неопределённости и поддерживает на них стабильные цены. С другой стороны, если о дивидендах заранее неизвестно, новость об их выплате может повысить спрос на акции, и котировки вырастут.

## **Что это значит для компаний и инвесторов**

Выплата промежуточных дивидендов имеет особое значение для компаний, которые стремятся поддерживать интерес инвесторов и хотят продемонстрировать свою финансовую устойчивость. Это особенно актуально в период высоких ставок на рынке, так как депозиты и облигации забирают на себя часть капитала из акций. Если по акциям идут регулярные выплаты, это привлекает инвесторов, так как у них появляется возможность быстрее возвращать капитал через дивиденды и увеличивать доходность в будущем благодаря регулярному реинвестированию.

Вот один из примеров выгоды промежуточных выплат. Менеджмент Транснефти допустил, что компания может перейти на полугодовые выплаты вместо годовых. Если это произойдет, то эффект от реинвестирования дивидендов станет выше. В 2024 году компания уже выплатила 177,2 руб., и допустим, что этот уровень сохранится в течение следующих пяти лет. Если делить дивиденд пополам, то при начальных инвестициях в акции на 100 000 руб. и реинвестировании всех выплат получится заработать 78 677 руб. Это больше, чем 77 082 руб. при выплатах раз в год.

НЛМК, ММК, Северсталь, ЛУКОЙЛ, Роснефть, Татнефть и многие другие компании платят промежуточные дивиденды, и в них раскрывается потенциал реинвестирования выплат. Наличие или отсутствие промежуточных выплат может значительно влиять на котировки акций.

При этом компании, которые выплачивают дивиденды раз в год, не всегда менее привлекательны остальных. Такие компании, как Сбербанк, Сургутнефтегаз, Интер РАО и другие, традиционно платят дивиденды раз в год. Некоторые из них остаются сильными фундаментальными историями, и отсутствие промежуточных выплат для них не так важно.

## **Альфа-Инвестиции**