

Тренд отказа от дивидендов: так ли всё плохо?

В 2025 году многие российские компании отказываются от выплаты дивидендов. Разбираемся, насколько масштабен этот тренд

В последние месяцы инвесторы, придерживающиеся дивидендных стратегий, с растущим беспокойством наблюдают за изменениями в корпоративной практике распределения прибыли. Ряд эмитентов отклонились от своих дивидендных политик, что спровоцировало снижение цены акций.

Кто отказался

Из крупных компаний финальные дивиденды по итогам 2024 года решили не выплачивать:

-

Газпром

-

Магнит

-

НЛМК

-

ГМК Норникель

-

АЛРОСА

-

АФК Система

-

Русагро

От квартальных выплат отказались

Северсталь

и

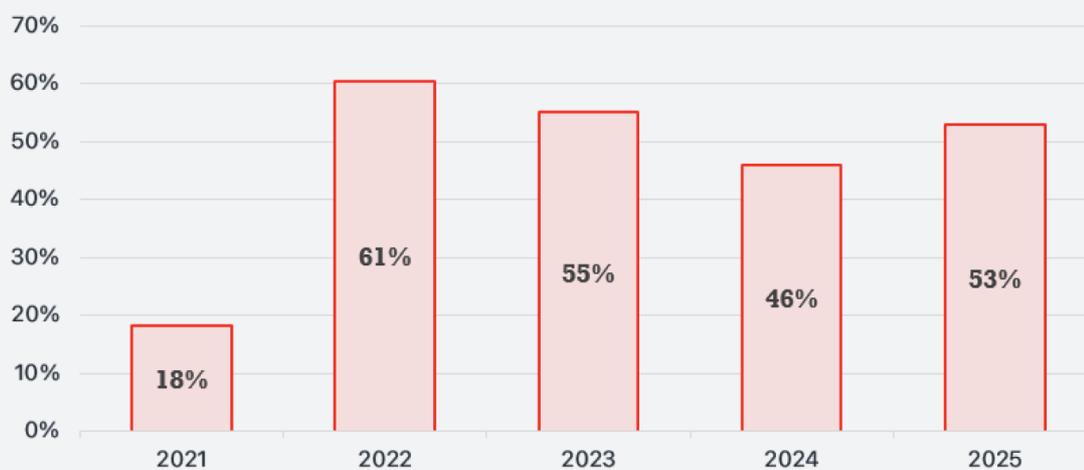
ММК

-

Статистика говорит, что:

- Из компаний, чьи акции входят в Индекс МосБиржи, 53% не выплатили в 2025 году дивиденды за прошлый год.
- В 2024 году доля компаний, отказавшихся от выплат, составляла 46%.
- В 2023 году — 55%.

Доля акций Индекса МосБиржи, по которым не платились дивиденды по итогам прошлого года, %



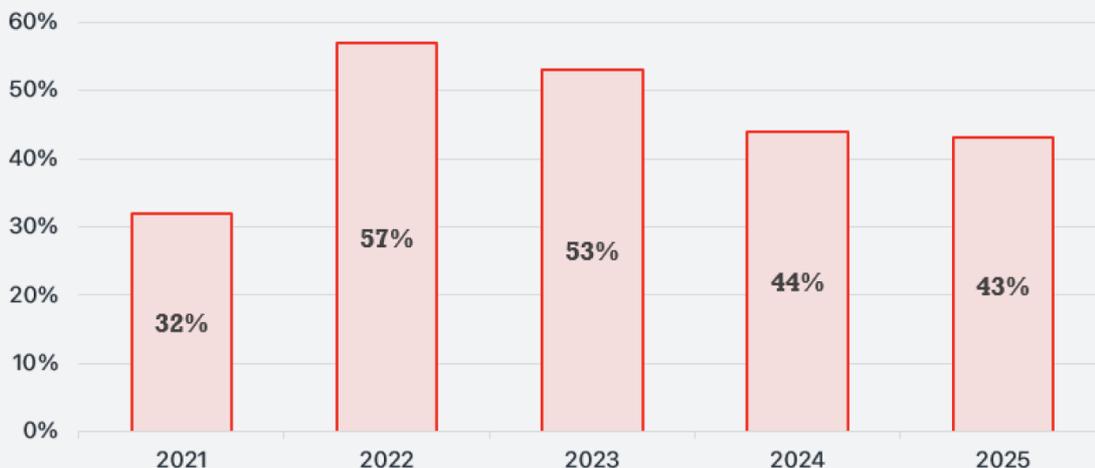
Источник: Альфа-Инвестиции

@alfa_invest



Для большей точности мы проанализировали дивидендные выплаты по 100 акциям Индекса МосБиржи широкого рынка. И здесь текущий год также не выделяется значительным отклонением: от выплат отказались 43% компаний против 57% в 2022 году.

Доля акций Индекса МосБиржи полной доходности (100 акций), по которым не платились дивиденды по итогам прошлого года, %



Источник: Альфа-Инвестиции

@alfa_invest



Вывод

: тренд отказа от выплат действительно сложился, но его масштабы несколько преувеличены. Основной резонанс вызвали решения крупнейших компаний — таких как Газпром, НЛМК и Магнит, — что и сформировало общий негативный фон. Также сказалось и снижение размера выплат рядом компаний по сравнению с прошлым годом. В то же время есть и позитивные исключения:

- ВТБ и Хэдхантер возобновили выплаты после перерыва.
- Полюс, Яндекс и Т-Технологии начали придерживаться стабильной дивидендной политики.

Почему компании отказываются от дивидендов

-

Накопление резервов и снижение долга

Высокая ключевая ставка ЦБ существенно увеличила стоимость заёмных средств. В этих условиях компании предпочитают накапливать ликвидность и направлять свободные денежные потоки на сокращение долга, а не акционерам. Это позволяет улучшить финансовую устойчивость и снизить процентные расходы.

-

Падение спроса и замедление экономики

Многие компании отмечают снижение спроса и отпусных цен на свою продукцию. Падение цен на никель привело к сокращению выручки Норникеля на 13%, а прибыли — на 25%. В НЛМК также отмечают падение производства стали на 2,1%, а прибыли — сразу на 42% из-за проблем в строительном секторе. В таких условиях выплата дивидендов снижает финансовую устойчивость компании. Но если спрос и цены на продукцию восстановятся, компании смогут вернуться к выплатам дивидендов.

-

Переориентация на рост бизнеса

Некоторые компании направляют средства на стратегические приобретения и расширение. Например, Магнит в мае 2025 года завершил сделку по покупке сети «Азбука Вкуса», что позволит компании укрепить позиции в премиум-сегменте. Подобные инвестиции могут принести выгоду в долгосрочной перспективе, но требуют значительных затрат в краткосрочном периоде.

Кто выигрывает при отказе от дивидендов

1.

Сами компании

. Отказ от дивидендов даёт гибкость. Компании могут использовать средства для накопления резервов, сокращения обязательств или финансирования инвестиционной деятельности. Это позволит улучшить показатели и повысить финансовую устойчивость.

2.

Оставшиеся дивидендные бумаги

. Чем меньше компаний платят дивиденды, тем больше инвесторы концентрируются на тех, кто их сохраняет. Это создаёт повышенный спрос на акции с устойчивой дивидендной историей. Бумаги вроде

ИКС 5, Сбербанк, Полюса, Транснефти ап

могут получить дополнительный приток ликвидности со стороны частных и институциональных инвесторов, особенно использующих дивидендные стратегии.

Кто теряет

1.

Частные инвесторы, ориентированные на стабильный денежный поток

. Многие инвесторы покупали голубые фишки именно из-за устойчивости дивидендных выплат и возможности их реинвестирования. Сокращение общей дивидендной базы приводит к снижению спроса на все акции на бирже.

2.

Дивидендные фонды и стратегии управления активами

. Сокращение числа бумаг, подходящих под дивидендные фильтры, усложняет задачу управляющим фондами с чётко заданными правилами выбора активов для портфеля. Это может привести к перетоку средств из фондов, ориентированных на дивидендные стратегии, в более гибкие инструменты — и тогда рынок станет более спекулятивным и менее прогнозируемым.

3.

Капитализация российского рынка

. Отказ от дивидендов снижает привлекательность российских акций для инвесторов и приводит к перетоку средств в облигации и на вклады. Спрос на акции снижается, рынок становится менее ликвидным и более волатильным.

В итоге

- Сокращение числа надёжных дивидендных бумаг делает сегмент регулярного дохода на рынке более узким. Формируется премия за предсказуемость: те компании, которые продолжают придерживаться прозрачной и стабильной дивидендной политики, получают приток капитала, рост ликвидности и более высокую оценку со стороны инвесторов. А у других бумаг растут риски и волатильность.
- Тренд отказа от дивидендов в 2025 году не является масштабным, впечатление о нём во многом раздуто из-за невыплаты рядом крупных компаний. В 2022 году ситуация была более драматичной.
- Отказ ряда эмитентов от выплат подчёркивает стремление к накоплению денежной подушки или сокращению долга. На это влияют внешние факторы: высокая ставка ЦБ, падение спроса и цен, а также высокая неопределённость.
- Инвесторам необходимо пересматривать стратегии: предсказуемость рынка снижается, а спрос на бумаги с понятной дивидендной политикой будет расти.
- ЦБ также [рекомендует](#) компаниям обеспечить прозрачность и понятность дивидендной политики. Регулятор призывает раскрывать причины решений о выплатах дивидендов, а также разрабатывать документы с чёткими правилами расчёта и распределения прибыли. Снижение неопределённости для инвесторов повысит привлекательность российского фондового рынка.

Альфа-Инвестиции