



## Дивиденды: мечты и реальность

Когда о ком-то говорят, что он или она «получает дивиденды», произносят это обычно с легкой долей осуждения или даже зависти. Почему-то именно за этим выражением закрепилось устойчивое представление о незаслуженных доходах и легких прибылях, присваиваемых себе богачами от «прокручивания» денег. Реальность, однако, далека от этих представлений. В современной развитой экономике получение дивидендов является вполне обыденной вещью, касающейся миллионов простых граждан и даже вызывающей у них определенные, прежде всего, налоговые хлопоты. Так что вполне закономерен вопрос: насколько начинающему инвестору стоит сегодня ориентироваться на устоявшиеся представления и стремиться расширить круг своих доходов за счет дивидендов?

В теории, любой житель Германии, купивший через свой банк акции более менее крупной фирмы, в определенный момент получает извещение о выплате причитающейся ему доли в ее прибылях, т.е. дивидендов. Однако в последние десятилетия целый ряд компаний по всему миру отказались от этой практики. Например, предприятия, работающие в сфере высоких технологий, предпочитают сразу же инвестировать полученную прибыль в новые проекты, а увеличение сбережений акционеров происходит не за счет регулярных выплат, а за счет более динамичного роста курса акций. Не всегда выплату дивидендов считают целесообразной и мелкие фирмы. Поэтому если вас привлекает именно классическая роль акционера, регулярно получающего доход от приобретенных акций, свой выбор вам надо остановить на крупных компаниях, традиционно начисляющих дивиденды совладельцам.

А тут выбор широк. Из 30 крупнейших компаний Германии, ценные бумаги которых входят в главный немецкий биржевой индекс DAX, аж 28 переведут этой весной и летом акционерам часть своей прибыли. Более того: общая сумма выплаченных дивидендов будет рекордной за всю историю и достигнет 27 миллиардов евро!



В этом нет ничего удивительного: минувшие месяцы были для многих крупных немецких компаний самыми удачными за всё время их существования. Это касается Münchener Rück, Linde, Allianz, BMW, BASF, Deutsche Börse, Deutsche Bank, Continental, Commerzbank, Hypo

Real Estate и ThyssenKrupp. Их акционеры на этот раз могут рассчитывать на щедрые дивиденды.

Но что значит «щедрые»? Можно ли таковыми назвать выплату, к примеру, 90 центов на акцию – или это, напротив, крайне мало? И что тогда много? Среди биржевиков в качестве критерия для сравнения принято брать особый показатель – доходность по дивидендам, Dividendenrendite. Считается она очень просто: размер выплаты по акции делится на ее курс. Возьмем для примера концерн Deutsche Telekom. В этом году он выплатит дивиденды по каждой акции в размере 75 центов. Так как курс акций сейчас колеблется вокруг отметки в 13 евро, то доходность по дивидендам соответственно составляет около 5,7%.

Эта нехитрая математика открывает перед мелким инвестором любопытные перспективы. Прежде всего, она дает ему инструмент для сравнения между собой акций совершенно разных фирм из совершенно разных отраслей экономики и позволяет выбирать подходящие ему ценные бумаги на основании объективного фактора. Кроме того, как показывает статистика, в долгосрочной перспективе акции с высоким показателем Dividendenrendite имеют лучшие шансы на устойчивый рост курса. Ведь для крупных финансовых компаний и банков, владеющих большими пакетами ценных бумаг, регулярные выплаты дивидендов представляют собой важный источник доходов. Так что мелкий инвестор, удачно купивший акцию, может быть вознагражден не только дивидендами, но и ростом курсовой стоимости его бумаги.

Тут, однако, хотим сразу предостеречь от соблазна упростить проблему. Если бы всё было так просто, то международные инвесторы покупали бы акции со стабильно высокими выплатами и неизменно радовались бы регулярным доходам и последовательному росту курса. Но жизнь инвестора сложнее. Начнем хотя бы с обстоятельства, которое наверняка уже заметили внимательные читатели: доходность по дивидендам зависит от курса акции, а он, в свою очередь, постоянно меняется в ходе торгов на бирже. Значит, меняется и доходность! В какой-то момент считавшаяся высокодоходной акция просто становится слишком дорогой и теряет свою привлекательность для тех, кто ищет высоких дивидендов. Это может привести к остановке в росте курса, а может быть и к его падению.

Другая опасность в упрощенном подходе к вопросу состоит в том, что фирмы в Германии каждый год заново решают, выплачивать ли им часть прибыли акционерам - и если да, то какую. Причем, сокращение выплат или даже полный отказ от них на некоторое время – случаи не такие уж редкие. «Лучшим» примером может быть немецкая туристическая компания TUI. Еще несколько лет назад ее акции были в числе самых доходных в индексе DAX с точки зрения размера дивидендов – а сейчас TUI как раз одна из тех двух компаний в

главном биржевом индексе (вторая - Infineon), которая вообще в этом году не заплатит дивиденды совладельцам. Причина – ухудшение ее финансового положения.

Приведенный в самом начале статьи Deutsche Telekom с его 5,7% Dividendenrendite также является ярким свидетельством непостоянства биржевого мира. Сейчас акции концерна -



самые доходные по дивидендам в DAX. Но инвесторов это не радует. Щедрость концерна они объясняют давлением на него со стороны его главного акционера – немецкого государства, желающего получать от своей собственности регулярный доход. При этом, по мнению экспертов, концерну следовало бы лучше вложить свободные средства в новые технологии. Так что ближайшее будущее Deutsche Telekom вовсе не радужное, и многие на фондовом рынке ожидают в будущем году снижения выплат акционерам телекоммуникационного гиганта.

Словом, и в вопросе дивидендов к выбору объектов для инвестиций нужно подходить дифференцированно. Если же выбор отдельных акций видится вам задачей слишком сложной, но идея получения дивидендов всё-таки привлекает, то можем порекомендовать любопытное решение, сравнительно недавно появившееся на немецком финансовом рынке. Речь идет о сертификатах, которые отражают движения нового биржевого индекса DivDax, объединяющего 15 самых привлекательных с точки зрения дивидендов акций в DAX. Наиболее многообещающими являются сертификаты с номерами DE000HV0ED72 и DE000CB52598, выпущенные на рынок HypoVereinsbank и Commerzbank. Они предназначены для средне- и долгосрочных инвесторов, которые спокойно смотрят на временные падения курсов и планируют держать приобретенные ценные бумаги не менее 4-5 лет. Собственно, только при таком (или более длительном) сроке и имеют смысл инвестиции в акции с высокими дивидендами. Спекулянтам они не подходят.

Агентство экономической информации «ИнфоКапитал»

май – июль 2007 г.

Публикации агентства «ИнфоКапитал» носят исключительно **информационный** характер. Как и другие публикации подобного рода, они не могут служить **гарантией** получения прибыли.

Запись на платные телефонные консультации у экспертов агентства «ИнфоКапитал» и фирмы «КУРС Консалтинг» - на сайте [www.kurs-consulting.de](http://www.kurs-consulting.de) или по тел. в Кельне 0221 – 340 61 80