Контроль за формированием дивидендов как элемент системы финансового контроля акционерных обществ с государственным участием

Поплавский А.А., аспирант, департамент корпоративных финансов и корпоративного управления, Финансовый Университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Россия

Аннотация. В данной статье автором проведен анализ текущего законодательства в области дивидендной политики акционерных обществ с государственным участием. Рассмотрены текущие тенденции в области формирования дивидендов акционерных обществ с государственным участием. Также сформированы рекомендации по улучшению деятельности Государства в области дивидендной политики данных обществ.

Ключевые слова: акционерное общество с государственным участием, государственная компания, дивидендная политика, финансовый контроль, финансовый контроль акционерных обществ с государственным участием.

Control of formation of the dividend as part of the system of financial controls of joint-stock companies with state participation

Poplavsky A.A., postgraduate, Department of corporate finance and corporate management, Financial University under the Government of the Russian Federation

Annotation. In this article the author analyzes the current legislation in the field of dividend policy of joint-stock companies with state participation.

Reviewed current trends in the formation of dividends joint-stock companies with state participation. Also formed recommendations for improvement of State activities in the field of dividend policy of these companies.

Keywords: Joint stock Company with state participation, state company, dividend policy, financial control, financial control of joint stock companies with state participation.

В настоящее время Государство уделяет все большее внимание объему направляемых дивидендов в бюджет со стороны акционерных обществ с государственным и муниципальным участием. Так, начиная с 2012 года распоряжением Правительства РФ № 2083-р в целях совершенствования управления находящимися в федеральной собственности акциями акционерных обществ и формирования доходов федерального бюджета стала законодательно закреплена минимальная величина дивидендов в размере 25% от чистой прибыли общества (без учета доходов, полученных от переоценки финансовых вложений).

В 2016 году непростая экономическая ситуация подтолкнула обратить все большее внимание Государства на вопрос размера дивидендов государственных компаний и было принято распоряжение Правительства № 705-р, в рамках которого федеральным органам исполнительной власти при формировании позиции акционера - Российской Федерации в акционерных обществах, следует руководствоваться положением о том, что направляемая на выплату дивидендов сумма не может быть меньше большей из 2 величин - 50 процентов чистой прибыли акционерного общества (без учета доходов и расходов от переоценки обращающихся на рынке ценных бумаг акций дочерних обществ и относящегося к ним налога на прибыль), определенной по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности акционерного общества, или 50 процентов чистой прибыли акционерного общества, определенной по

данным консолидированной финансовой отчетности акционерного общества.

Далее в 2017 году после возникших спорных ситуаций относительно учета чистой прибыли для базы расчета дивидендов, распоряжением Правительства №944-р было уточнено, что в случае если на общество законодательно возложена обязанность предоставлять финансовую отчетность по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), то данной компании следует использовать в расчете суммы дивидендов чистую прибыль согласно данной финансовой отчетности.

Также весной 2017 года Глава Правительства Дмитрий Медведев поручил направить на выплату дивидендов минимум 50% от чистой прибыли, определенной по МСФО.

Подтверждением серьезности намерения Государства продолжать усиливать контроль за выплатой дивидендов со стороны обществ с государственным участием является произошедшее в конце 2017 года знаменательное событие – заявление главы Сбербанка Германа Грефа о том, что Сбербанк планирует увеличить к 2020 году размер дивидендов до 50% от чистой прибыли, с оговоркой при сохранении капитала первого уровня по Базелю 3 на уровне не менее 12,5%. При том, необходимо отметить, что согласно отчетности Сбербанка за 9 месяцев 2017 года данный показатель составлял 11%. Тем не менее, данная новость является знаковой, так как с точки зрения законодательства Сбербанк не является компанией, которой напрямую владеет государство, так как им владеет Банк России (50%), и данное заявление говорит о том, что Государство продолжает усиливать контроль за размером дивидендов, даже несмотря на возможность невыполнения поручений Правительства о минимальном размере дивидендов рядом компаний.

Однако, несмотря на серьезность шагов, предпринимаемых Государством, многие крупные госкомпании продолжают платить

дивиденды в размере ниже требуемого со стороны Правительства, так Газпром, например, по результатам 2017 года направит на дивиденды только 20% чистой прибыли по МСФО, хотя даже в 2016 году компания перечислила акционерам 24%. «Транснефть» (исторически ее прибыль скапливается в «дочках») планирует отдать на дивиденды 100% прибыли, составленной согласно РСБУ, однако это в 6,3 раза ниже ожиданий Министерства Финансов. Компания объясняла, что выплата половины прибыли по МСФО превысит всю ее прибыль по РСБУ, и ссылается на то что это запрещено законом об акционерных обществах, однако с данной позицией не согласен Минфин. А «Роснефтегаз», через который Государство владеет акциями в Роснефти и частью своих пакетов в Газпроме и Интер РАО, показал по итогам 2016 г. технический убыток из-за перечисления доходов от приватизации «Роснефти» и вообще не заплатил дивиденды. В целом согласно комментариям председателя Счетной палаты Татьяны Голиковой отдельными решениями правительства допускалось уменьшение дивидендов по 12 компаниям в 2016 году и по 9 в 2017 году.

Тем не менее, согласно позиции Минфина, пониженные дивиденды являются временной мерой и текущий прогноз доходов бюджета на следующие на период 2018-2020 гг. был рассчитан исходя из норматива дивидендов в 50% прибыли по МСФО – 1,3 трлн руб.: 379,8 млрд, 425,6 млрд и 456,9 млрд соответственно. Интересен тот факт, что Счетная палата, сравнив расчеты Минфина и Росимущества, пришла к выводу, что бюджетные ожидания завышены на 700 млрд руб (см. Таблицу 1). Прогнозы расходятся по дивидендам 10 из 16 госкомпаний. Оценки поступлений от трех крупнейших плательщиков – «Транснефти», «Газпрома» и «Роснефтегаза» – завышены на 250 млрд, 190,3 млрд и 175 млрд руб. соответственно, говорилось в заключении Счетной палаты на проект бюджета.

Таблица 1

Превышение ожиданий доходов бюджета по оценкам Минфина в сравнении с оценкой Росимущества за период 2018-2020 гг.

Компания	**Величина превышения ожиданий, млрд руб.**
Газпром	190,33
Транснефть	251,89
Роснефтегаз	175,04
Русгидро	16,73
Алроса	7,89
Аэрофлот	27,58
АИЖК	15,75
МАШ	2,33
Ростелеком	8,22
НМТП	7,4
Всего:	**703,15**

Учтивая данную динамику усиления внимания со стороны Государства за долей дивидендов от чистой прибыли компаний, особую актуальность приобретает вопрос контроля за справедливостью формирования величины чистой прибыли. Данное направление контроля ранее имело гораздо меньшую актуальность, так как компании, не имея жесткого контроля со стороны Государства в вопросе формирования размеров дивидендов, сохраняли у себя большую часть заработанных средств.

По мнению автора статьи, ключевой задачей Государства в вопросе дивидендной политики является увеличение размера дивидендов в абсолютном значении, а не в относительном (доля от прибыли). Таким образом, без проведения должного финансового контроля за обоснованностью текущих расходов компаний существует риск, что в абсолютных значениях суммарный размер полученных дивидендов может возрасти не пропорционально увеличению доли чистой прибыли. Данная диспропорция может возникнуть в связи с желанием компаний завысить операционные расходы ввиду неизбежной выплаты существенной доли прибыли.

Таким образом автор статьи предлагает включить в состав объектов финансового контроля акционерных обществ с государственным участием величину сформированной чистой прибыли общества. В какой-то степени Государство уже сделало шаг в данном направлении, предложив создать систему независимого технологического и ценового аудита. Однако данное предложение затрагивает только проверку затрат по инвестпрограммам на их обоснованность, но не затрагивает операционные затраты, которые напрямую влияют на формирование чистой прибыли.

Таким образом, на основании проведенного исследования в разрезе улучшения деятельности Государства в области формирования дивидендов акционерных обществ, собственником акций которых оно является, можно сделать следующие выводы:

1. Правительство РФ продолжает вести работу по усилению контроля за размером дивидендов со стороны компаний, акционером которых оно является.

2. Несмотря на поручение главы Правительства о выплате 50% от чистой прибыли в качестве дивидендов многие госкомпании добились исключения от выполнения данного требования.

3. В государственных ведомствах продолжаются споры о величине ожидаемых дивидендов со стороны государственных компаний и как следствие разнятся оценки в значениях прогнозных дивидендов.

4. Ввиду усиления контроля со стороны Правительства за долей чистой прибыли направляемой на выплату дивидендов, возникает риск необоснованного увеличения операционных расходов госкомпаниями с целью занижения чистой прибыли.

5. С целью предотвращения данного риска и реализации государственной задачи по увеличения абсолютного значения доходов бюджета от выплаты дивидендов акционерными обществами с

государственным участием автор статьи предлагает включить в состав объектов финансового контроля данных обществ величину сформированной чистой прибыли.

Библиографический список

1. Распоряжение Правительства РФ от 29.05.2017 № 1094-р
2. Распоряжение Правительства РФ от 18.04.2016 № 705-р
3. Распоряжение Правительства РФ от 12.11.2012 N 2083-р
4. Распоряжение Правительства РФ от 29.05.2006 № 774-р
5. Поплавский А.А. Анализ дивидендных выплат акционерных обществ с государственным участием по результатам 2016 года // Российский экономический интернет журнал. 2017. – № 4 – Режим доступа – URL: http://www.e-rej.ru/Articles/2017/Poplavsky.pdf
6. Яфизова А.И. Современные тенденции развития дивидендной политики российских компаний // Скиф. 2017. №7. С.68-71
7. Кривошапка Ирина Финансовый менеджмент: проблемы и решения // ЕСМ. 2016. №6 (99). С.32-35
8. Антонян Диана Галустовна, Беломытцева Ольга Святославовна Особенности дивидендной политики российских акционерных обществ // Вестн. Том. гос. ун-та. Экономика. 2014. №3 (27). С.79-88
9. Федорова Е.А., Лукасевич И.Я. Теории дивидендной политики и их развитие на примере российского рынка // Финансы и кредит. 2014. № 19 (595). С. 2.
10. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент. – М.: Эксмо, 2009.
11. Отдать 50% прибыли на дивиденды попросят не у всех госкомпаний // Электронное периодическое издание «Ведомости». [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2017/12/07/744427-otdat dividendi#_

12. Сбербанк одобрил дивиденды в размере 50% от прибыли с 2020 года // Электронное периодическое издание «Ведомости». [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: https://www.vedomosti.ru/finance/news/2017/12/14/745283-sberbank#%2Fgalleries%2F140737493688222%2Fnormal%2F5

References

1. The government of the Russian Federation order from 29 May 2017 № 1094-r.

2. The government of the Russian Federation order from 18 April 2016 № 705-r.

3. The government of the Russian Federation order from 12 November 2012 № 2083-r.

4. The government of the Russian Federation order from 29 May 2006 № 774-r.

5. Poplavsky, A.A. Analysis of dividend payments of joint stock companies with state participation according to the results of 2016 // Russian economic Internet magazine. 2017. – No. 4 – access Mode – URL: http://www.e-rej.ru/Articles/2017/Poplavsky.pdf

6. Hafizova A. I. Modern trends in the development of dividend policy of Russian companies // SKIF. 2017. No. 7. P. 68-71

7. Krivoshapka Irina Financial management: problems and solutions // ECM. 2016. No. 6 (99). P. 32-35

8. Antonyan D.G., Belomyttseva O.S. Dividend policy of Russian public companies // Vestnik. Thom. state University. Economy. 2014. No. 3 (27). S. 79-884.

9. Fedorova E.A., Lukasewich, I.J. Theories of Dividend Policy and its Development on the Example of the Russian Market // Finance and Credit. 2014.

№ 19 (595). P.2.

10. Lukasewich, I.J. Financial management. – M.: Eksmo, 2009.

11. To give 50% of profits on dividends will not be asked all state-owned companies // Electronic periodical edition «Vedomosti». [electronic resource] – Access Mode. – URL: https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2017/12/07/744427-otdat-dividendi#_

11. Sberbank has approved a dividend of 50% of the profits from 2020 // Electronic periodical edition «Vedomosti». [electronic resource] – Access Mode. – URL: https://www.vedomosti.ru/finance/news/2017/12/14/745283-sberbank#%2Fgalleries%2F140737493688222%2Fnormal%2F5