Market Talks
ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЙ ЦЕНТР

АКЦИИ · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 10 ИЗ 15

Дивиденды

Как компании делятся прибылью с акционерами, какие даты решают, кто получит выплату, почему цена падает в экс-дивидендную дату и как читать дивидендную доходность, коэффициент выплат и обратный выкуп акций

12 мин чтения Вопросов в тесте: 8, с ответами

АКЦИИ · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 10 ИЗ 15

Дивиденды

СУТЬ В ОДНОМ ПРЕДЛОЖЕНИИ

Дивиденд представляет собой часть прибыли компании, которую выплачивают акционерам, обычно деньгами и в США обычно раз в квартал. Чтобы его получить, нужно владеть акциями до экс-дивидендной даты, а в эту дату цена акции обычно снижается примерно на сумму дивиденда. Высокая доходность не всегда хорошая новость, а многие компании возвращают деньги акционерам ещё и через обратный выкуп акций.

Что такое дивиденд

В уроке 1 вы видели, что акционеры могут зарабатывать двумя способами: на росте цены акции и на **дивидендах**. Дивиденд представляет собой часть прибыли, которую компания выплачивает своим акционерам, обычно деньгами. На каждую акцию приходится одинаковая сумма, поэтому чем больше у вас акций, тем больше вы получаете.

Когда компания получает прибыль, её совет директоров решает, как ею распорядиться. Основных вариантов три:

- **Реинвестировать** её в бизнес: в новые продукты, заводы, исследования или покупку других компаний.
- **Выплатить дивиденды** акционерам.
- **Выкупить собственные акции** на рынке. С этим вариантом вы познакомитесь дальше в этом уроке.

Большинство компаний сочетают эти варианты. В США дивиденды обычно выплачивают **раз в квартал**. Многие европейские и японские компании вместо этого платят один или два раза в год. Наша вымышленная Bright Bean (BRBN) из урока 6 платит **$0.84 в год**: четыре квартальные выплаты по **$0.21** на акцию.



Рисунок 1. Компания может реинвестировать прибыль, выплатить её в виде дивидендов или направить на обратный выкуп собственных акций.

Какие компании платят дивиденды

Чаще всего дивиденды платят **зрелые компании**: крупные устоявшиеся предприятия со стабильной прибылью и небольшим числом крупных новых проектов, на которые нужны деньги. Это, например, банки, энергетические и коммунальные компании, производители продуктов питания и товаров для дома, а также фармацевтические компании. Молодые быстрорастущие компании часто вообще ничего не платят, потому что могут заработать больше, вкладывая каждый доллар в рост.

Ни один из этих подходов не лучше сам по себе. Компания, которая не платит дивидендов, но быстро растёт, может вознаградить акционеров ростом цены акций. А у компании, которая платит большие дивиденды, но не может расти, цена акций может годами стоять на месте.

Для рынка США в целом дивиденды составляют заметную сумму. По данным S&P Dow Jones Indices, компании из S&P 500 за 12 месяцев, закончившихся в сентябре 2025 года, выплатили рекордные **$664,9 млрд** дивидендов. Цены акций росли быстрее дивидендов, поэтому в сентябре 2026 года дивидендная доходность индекса составляла всего около **1,1%**, намного меньше, чем в прошлые десятилетия.

Даты, от которых зависит дивиденд

У каждого дивиденда есть набор дат, и одна из них решает, кто получит выплату:

- **Дата объявления** (declaration date): совет директоров объявляет дивиденд, его размер и остальные даты.
- **Экс-дивидендная дата** (ex-dividend date): ключевая дата. Чтобы получить дивиденд, нужно владеть акциями **до** этой даты. Если вы покупаете в экс-дивидендную дату или позже, дивиденд получает продавец, а не вы.

- **Дата закрытия реестра** (record date): компания сверяет список акционеров. С тех пор как в мае 2024 года расчёты в США перешли на T+1, экс-дивидендная дата и дата закрытия реестра обычно приходятся на **один и тот же день**.
- **Дата выплаты** (payment date): деньги поступают на счета акционеров, часто через несколько недель.

Простое правило: купить акции нужно до закрытия торгового дня, **предшествующего** экс-дивидендной дате. Если вы продадите акции в экс-дивидендную дату или позже, дивиденд всё равно останется за вами.



Рисунок 2. Чтобы получить дивиденд, нужно владеть акциями до экс-дивидендной даты. Деньги поступают в дату выплаты.

ПРИМЕР: КВАРТАЛЬНЫЙ ДИВИДЕНД BRIGHT BEAN

В понедельник, 2 ноября, Bright Bean объявляет дивиденд **$0.21 на акцию**. Экс-дивидендная дата и дата закрытия реестра приходятся на понедельник, 16 ноября, а датой выплаты назначен вторник, 1 декабря. Эмма, у которой уже есть 100 акций, ничего не докупает. Давид покупает 100 акций в пятницу, 13 ноября, в последний торговый день перед экс-дивидендной датой. Анна покупает 100 акций в понедельник, 16 ноября. 1 декабря Эмма и Давид получают по **$21**. Анна в этом квартале ничего не получает, потому что купила акции в экс-дивидендную дату.

Почему цена падает в экс-дивидендную дату

Если бы можно было купить акцию накануне экс-дивидендной даты, получить дивиденд и на следующее утро продать её по той же цене, дивиденды были бы бесплатными деньгами. Но так не бывает, потому что в экс-дивидендную дату цена акции обычно **снижается примерно на сумму дивиденда**.

В этом есть логика. Деньги, которые предстоит выплатить, уходят из компании, поэтому каждая акция стоит на эту сумму меньше. Биржи даже корректируют базовую цену утром в

экс-дивидендную дату. Если BRBN закрывается на уровне $42.60 накануне экс-дивидендной даты, то на следующий день при прочих равных она начнёт торги примерно с **$42.39**.

Поэтому дивиденд не делает вас богаче в день выплаты. Он лишь переводит часть ваших денег из цены акции в наличные. В долгосрочной перспективе дивиденды важны потому, что здоровая компания продолжает зарабатывать, цена её акций может восстановиться и вырасти, а выплаты продолжаются. Именно поэтому результат честнее всего оценивать по **совокупной доходности** из урока 1, то есть по изменению цены вместе с дивидендами.



Рисунок 3. В экс-дивидендную дату часть стоимости переходит из цены акции в дивиденд. Общая сумма остаётся примерно прежней.

Дивидендная доходность, коэффициент выплат и ловушка доходности

В уроке 6 вы познакомились с **дивидендной доходностью** (dividend yield): годовым дивидендом, делённым на цену акции. BRBN платит $0.84 в год при цене $42.60, то есть её доходность составляет 1.97%. Насколько надёжен дивиденд, показывает второе число:

- **Коэффициент выплат** (payout ratio): дивиденд, делённый на прибыль на акцию. BRBN платит $0.84 из EPS $1.85, так что коэффициент выплат составляет около **45%**. Больше половины прибыли компания оставляет на реинвестирование, и у неё есть запас, чтобы продолжать выплаты, если прибыль ненадолго снизится.

Коэффициент выплат около 100% или выше означает, что компания выплачивает всё, что зарабатывает, или даже больше. Долго так продолжаться не может, если прибыль не растёт.

К очень высокой доходности стоит относиться осторожно. Доходность равна дивиденду, делённому на **цену**, поэтому она растёт, когда цена падает. Если акция с дивидендом $2.00 в год дешевеет с $50 до $25, её доходность подскакивает с 4% до 8%. Такая высокая доходность часто предупреждает, что инвесторы ждут **сокращения** дивиденда. Если затем компания вдвое урежет дивиденд, инвесторы потеряют и на доходе, и на цене акции. Такую ситуацию называют **ловушкой доходности** (yield trap).

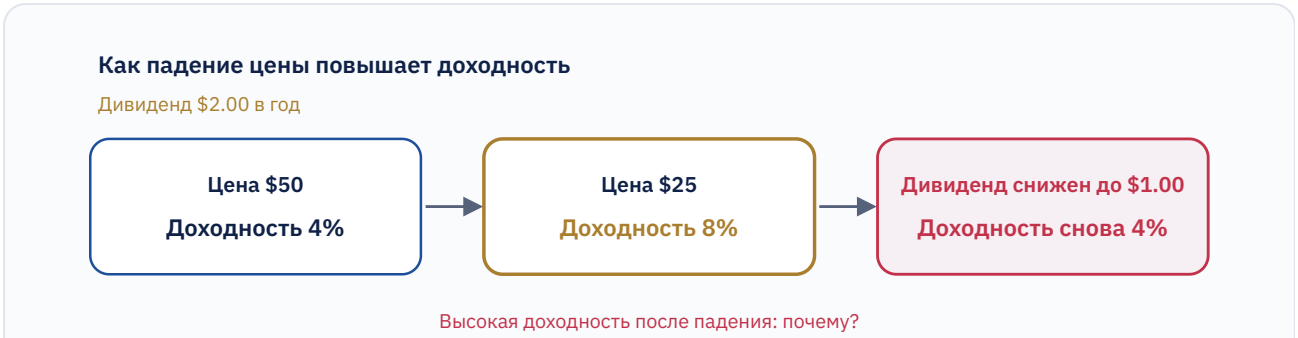


Рисунок 4. При падении цены тот же дивиденд даёт более высокую доходность. Очень высокая доходность может предшествовать сокращению дивиденда.

Растущие дивиденды и их реинвестирование

Многих инвесторов дивиденд, который **растёт** каждый год, интересует больше, чем высокая доходность сегодня. Компания, которая год за годом повышает дивиденд, обычно стабильно наращивает прибыль. Индекс S&P 500 Dividend Aristocrats отслеживает компании из S&P 500, которые повышали дивиденд не менее **25 лет подряд**. В начале 2026 года таких компаний было около **69**.

Дивиденды можно также **реинвестировать**. Многие брокеры предлагают план реинвестирования дивидендов, или **DRIP** (dividend reinvestment plan), который автоматически направляет каждый дивиденд на покупку новых акций, часто включая дробные доли акции. Больше акций приносят больше дивидендов, на которые покупается ещё больше акций, и так далее.

Рисунок 5 показывает простую иллюстрацию: 100 акций с доходностью 4%, все дивиденды реинвестируются, а цена не меняется. Через 10 лет у инвестора около **148 акций**, а через 20 лет около **219**, и всё это без новых вложений. В реальности цены и дивиденды меняются, но принцип сложного процента остаётся тем же.

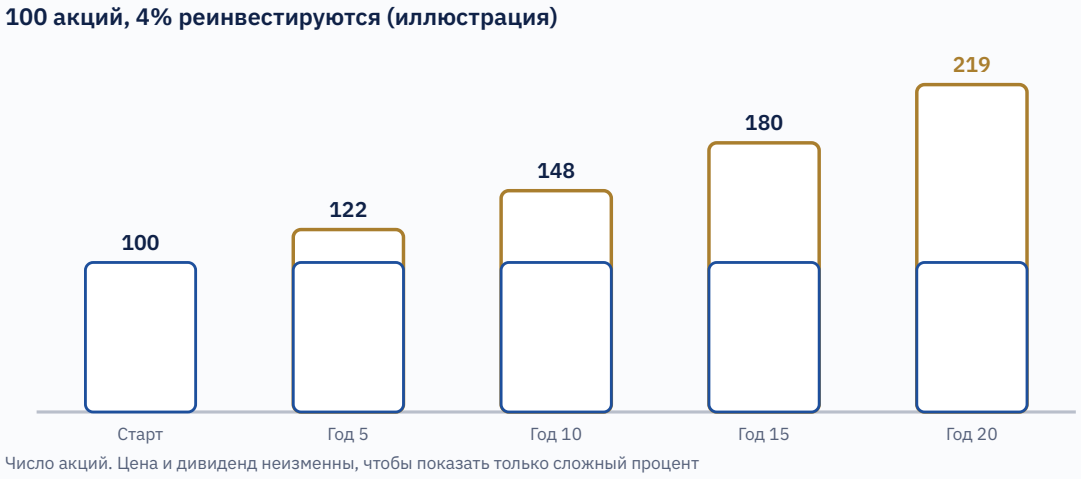


Рисунок 5. На реинвестированные дивиденды покупаются новые акции, которые приносят ещё больше дивидендов. Иллюстрация при неизменной цене.

Обратный выкуп и специальные дивиденды

Дивиденды не единственный способ вернуть деньги акционерам. При **обратном выкупе акций** (share buyback) компания тратит свои деньги на покупку собственных акций на рынке, а затем погашает их. Акций становится меньше, поэтому каждой оставшейся акции принадлежит немного большая доля компании и её прибыли, и прибыль на акцию растёт, даже если общая прибыль не меняется.

В США обратный выкуп сейчас превышает дивиденды. По данным S&P Dow Jones Indices, компании из S&P 500 за 12 месяцев, закончившихся в сентябре 2025 года, потратили на обратный выкуп рекордные **$1,020 трлн**, а на дивиденды **$664,9 млрд**. Компаниям нравится обратный выкуп, потому что его проще включать и выключать, чем дивиденд, от которого инвесторы ждут стабильности.

Иногда компании также выплачивают **специальный дивиденд**: разовую выплату, часто после необычно удачного года или продажи части бизнеса. В отличие от обычного дивиденда, на его повторение инвесторам рассчитывать не стоит.

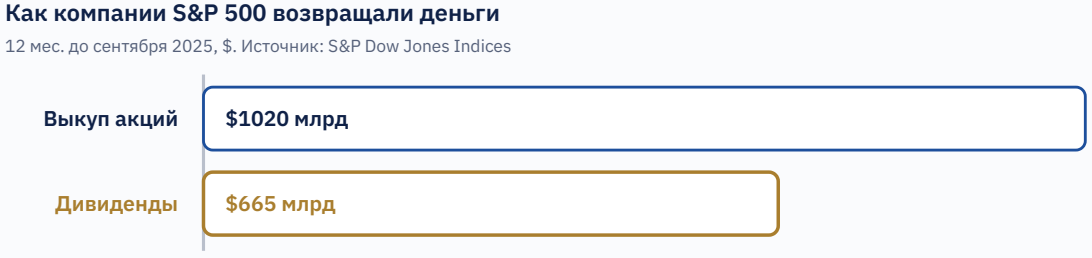


Рисунок 6. В США компании теперь возвращают акционерам больше денег через обратный выкуп, чем через дивиденды.

Дивиденды и налоги

Дивиденды обычно облагаются налогом как доход, а правила зависят от того, где живёте вы и где зарегистрирована компания. Для большинства иностранных инвесторов важны два момента:

- **Налог у источника (withholding tax).** Когда американская компания выплачивает дивиденд иностранному инвестору, налог США обычно удерживается ещё до того, как деньги поступят на счёт. Стандартная ставка составляет **30%**, но у многих стран есть с США соглашения об избежании двойного налогообложения, которые её снижают, часто до **15%**. Чтобы применить ставку по соглашению, брокеры обычно просят иностранных клиентов заполнить форму **W-8BEN**.
- **Местный налог.** Ваша страна тоже может облагать дивиденд налогом, иногда с зачётом уже удержанного налога.

В других странах действуют свои правила удержания налога с иностранных акционеров. Налоговые правила зависят от личных обстоятельств и меняются со временем, поэтому, прежде чем рассчитывать на дивидендный доход, уточните их у своего брокера и местного налогового консультанта.

ВАЖНО: ДИВИДЕНДЫ НИКОГДА НЕ ГАРАНТИРОВАНЫ

В отличие от процентов по облигации, дивиденд не является обязательством. Совет директоров может в любой момент повысить, снизить, приостановить или отменить его. В трудные годы, например во время финансового кризиса 2008 года и в первые месяцы пандемии COVID-19 в 2020 году, многие компании сократили или прекратили выплату дивидендов. Дивиденд лучше воспринимать как долю прибыли, которую компания может себе позволить, а не как фиксированный доход.

Почему это важно для трейдеров

- **Учитывайте снижение в экс-дивидендную дату.** В экс-дивидендную дату цена падает примерно на сумму дивиденда. Графики и стоп-ордера не всегда это учитывают, поэтому стоп, поставленный чуть ниже цены, может сработать из-за одного только дивиденда.
- **Изменение дивиденда становится новостью.** Повышение дивиденда часто говорит об уверенности компании, а сокращение обычно отправляет цену акции резко вниз.
- **Высокую доходность нужно проверять.** Доходность намного выше, чем у похожих компаний, часто означает, что рынок сомневается в устойчивости дивиденда.
- **Продавцы в шорт платят дивиденды.** Трейдер, который держит короткую позицию через экс-дивидендную дату, должен выплатить дивиденд тому, кто одолжил ему акции. Эту тему разбирает средний уровень.

Ключевые термины

Дивиденд	Часть прибыли компании, которую выплачивают акционерам, обычно деньгами, в одинаковой сумме на каждую акцию.
Дата объявления (declaration date)	День, когда совет директоров объявляет дивиденд, его размер и даты.
Экс-дивидендная дата (ex-dividend date)	Первый день, когда акция торгуется без права на ближайший дивиденд. Чтобы получить выплату, нужно владеть акциями до этой даты.
Дата закрытия реестра (record date)	День, когда компания проверяет, кто её акционеры. В США сейчас он обычно совпадает с экс-дивидендной датой.
Дата выплаты (payment date)	День, когда акционерам выплачивают дивиденд.
Дивидендная доходность	Годовой дивиденд на акцию, делённый на цену акции.
Коэффициент выплат (payout ratio)	Дивиденд, делённый на прибыль на акцию: доля прибыли, которую компания выплачивает акционерам.

Ловушка доходности (yield trap)	Акция, доходность которой кажется высокой только потому, что упала её цена, часто перед сокращением дивиденда.
DRIP	План реинвестирования дивидендов (dividend reinvestment plan): дивиденды автоматически направляются на покупку новых акций.
Обратный выкуп акций (buyback)	Покупка компанией собственных акций на рынке, которая сокращает число акций.
Налог у источника (withholding tax)	Налог, который удерживают из дивиденда до выплаты, обычно в стране регистрации компании.

Главное

1. Дивиденд представляет собой долю прибыли, которую выплачивают акционерам, в США обычно раз в квартал. Больше всего дивидендов платят зрелые компании, а многие быстрорастущие не платят их вовсе.
2. Чтобы получить дивиденд, нужно владеть акциями до экс-дивидендной даты. В США дата закрытия реестра теперь обычно приходится на тот же день.
3. В экс-дивидендную дату цена обычно снижается примерно на сумму дивиденда, поэтому дивиденды нельзя считать бесплатными деньгами. Результат измеряют совокупной доходностью.
4. Коэффициент выплат показывает, насколько надёжен дивиденд. Очень высокая доходность после сильного падения цены может оказаться ловушкой доходности.
5. Реинвестированные дивиденды со временем дают эффект сложного процента. Обратный выкуп служит ещё одним способом, которым компании США возвращают деньги, и теперь он крупнее дивидендов. Дивиденды никогда не гарантированы и обычно облагаются налогом.

Проверьте себя

Обведите один ответ на каждый вопрос. Ответы с пояснениями находятся на следующей странице. Пройти этот тест можно и онлайн на markettalks.info, сразу узнав свой результат.

1. Что такое дивиденд?

A Часть прибыли компании, которую выплачивают её акционерам
B Комиссия, которую платят брокеру
C Разница между бидом и аском
D Заём, который акционеры дают компании

2. Какая компания скорее всего будет платить крупные дивиденды?

A Молодая компания, которая растёт очень быстро
B Убыточная компания
C Компания, которая только что вышла на биржу
D Зрелая компания со стабильной прибылью

3. Экс-дивидендная дата Bright Bean приходится на понедельник, 16 ноября. Анна покупает акции в этот понедельник. Получит ли она дивиденд?

A Да, потому что она купила акции в экс-дивидендную дату
B Нет, ей нужно было владеть акциями до экс-дивидендной даты
C Только половину
D Только если продаст акции в дату выплаты

4. Как в США после перехода на расчёты T+1 обычно соотносятся экс-дивидендная дата и дата закрытия реестра?

A Экс-дивидендная дата наступает за два дня до даты закрытия реестра
B Дата закрытия реестра наступает раньше
C Обычно это один и тот же день
D Между ними месяц

5. BRBN закрывается на уровне $42.60 накануне экс-дивидендной даты и выплачивает $0.21. С какой цены она при прочих равных обычно начинает торги в экс-дивидендную дату?

A Около $42.81
B Около $42.60
C Около $42.39
D Около $21.30

6. BRBN платит $0.84 в год и зарабатывает $1.85 на акцию. Каков её коэффициент выплат?

A Около 2%
B Около 23%
C Около 45%
D Около 220%

7. Акция с дивидендом $2.00 в год дешевеет с $50 до $25, и её доходность растёт с 4% до 8%. Как инвестору стоит это понимать?

A Теперь это гарантированно выгодная покупка
B Высокая доходность может предупреждать о том, что дивиденд могут сократить
C Дивиденд удвоился
D Доходность не может меняться

8. Что происходит при обратном выкупе акций?

A Для инвесторов выпускаются новые акции
B Компания платит фиксированную процентную ставку
C Компания переходит на другую биржу
D Число акций сокращается, и каждой оставшейся акции принадлежит большая доля компании

Ответы

1 A

Часть прибыли компании, которую выплачивают её акционерам

Дивиденд представляет собой долю прибыли компании, которую выплачивают акционерам, в одинаковой сумме на каждую акцию.

2 D

Зрелая компания со стабильной прибылью

Чаще всего дивиденды платят зрелые компании со стабильной прибылью и небольшим числом крупных проектов, которые нужно финансировать.

3 B

Нет, ей нужно было владеть акциями до экс-дивидендной даты

Покупатели в экс-дивидендную дату или позже дивиденд не получают. А Давид, который купил акции в пятницу, 13-го, его получит.

4 C

Обычно это один и тот же день

При расчётах за один день тот, кто купил акции накануне экс-дивидендной даты, попадает в реестр к дате его закрытия, поэтому обе даты обычно совпадают.

5 C

Около $42.39

В экс-дивидендную дату цена обычно снижается примерно на сумму дивиденда: $42.60 – $0.21 = $42.39.

6 C

Около 45%

Коэффициент выплат = дивиденд ÷ EPS = $0.84 ÷ $1.85 ≈ 45%.

7 B

Высокая доходность может предупреждать о том, что дивиденд могут сократить

Доходность выросла потому, что упала цена, а не потому, что вырос дивиденд. Такая высокая доходность может оказаться ловушкой доходности.

8 D

Число акций сокращается, и каждой оставшейся акции принадлежит большая доля компании

Компания покупает и погашает собственные акции. Акций становится меньше, поэтому прибыль на акцию растёт, даже если общая прибыль не меняется.

ИСТОЧНИКИ

- S&P Dow Jones Indices, обратный выкуп и дивиденды компаний S&P 500 в третьем квартале 2025 года: https://investingnews.com/sp-500-q3-2025-buybacks-post-modest-6-2-gain-to-249-0-billion-after-declining-20-1-amidst-uncertainty-in-q2-q4-2025-expenditures-expected-to-post-similar-growth-as-2025-anticipates-a-record-1-trillion/

- S&P Dow Jones Indices, информационный бюллетень S&P 500 на 30 октября 2026 года (дивидендная доходность): https://topforeignstocks.com/wp-content/uploads/2026/11/SP-500-Factsheet-Oct-31-2026.pdf
- DTCC, вопросы и ответы об обработке дивидендов при расчётах T+1: https://www.dtcc.com/-/media/Files/PDFs/T2/T1-Dividend-Processing-FAQ.pdf
- Briefs, список Dividend Aristocrats на 2026 год: https://www.briefs.co/dividend-aristocrats-list-2026-what-they-are-stock-breakdown/
- Greenback Tax Services, ставка удержания 30% и ставки по налоговым соглашениям: https://www.greenbacktaxservices.com/tax-qa/nra-30-percent-withholding-treaty-rate/

Market Talks

ПРОДОЛЖАЙТЕ ОБУЧЕНИЕ

Далее: урок 11 Секторы и рыночная капитализация

Этот урок входит в курс «Акции» Образовательного центра MARKET TALKS. Уроки начального уровня бесплатны, в каждом есть тест и PDF для скачивания. Уроки среднего и продвинутого уровней доступны участникам.

Образовательный центр
Уроки от базовых принципов до продвинутых тем

Анализ рынков
Технический и фундаментальный анализ ключевых рынков

Отчёты
Биткоин, золото, серебро, SPX и другое

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

Только в образовательных целях. Ничто в этом документе не является финансовой рекомендацией. © 2026 MARKET TALKS. Вы можете свободно делиться этим PDF без изменений.