

УДК 347.725:347.72.035
ББК 67.404.013.11

*С. П. Коваленко**, *С. А. Фролов***

ИЗУЧЕНИЕ ПРАВОВОГО РЕЖИМА ДИВИДЕНДОВ В КУРСЕ ГРАЖДАНСКОГО ПРАВА

**Волгоградская академия МВД России*

***Волгоградский государственный университет*

E-mail: frolov_sa@mail.ru

В статье исследуются вопросы, связанные с правовым режимом дивидендов в акционерном обществе: правовое регулирование, порядок начисления и выплаты. Авторы выделяют проблемы, требующие особого внимания при изучении гражданского и корпоративного права.

Ключевые слова: дивиденды, акционерное общество, порядок начисления и выплаты, изучение гражданского права.

*S. P. Kovalenko**, *S. A. Frolov***

STUDY OF THE LEGAL REGIME OF DIVIDENDS IN A COURSE OF CIVIL LAW

**Volgograd Academy of the Russian Internal Affairs Ministry*

***Volgograd State University*

The article explores the issues related to the legal regime of dividends in joint-stock companies: legal regulation, the procedure of calculation and payment. The authors point out the problems that need special attention in the study of civil and corporate law.

Keywords: dividends, joint-stock company, the procedure of calculation and payment, study of civil law.

Один из сложнейших вопросов в курсе гражданского права – это вопрос о правовом режиме дивидендов. Студенты должны знать, как минимум, следующее.

Дивиденд (dividend, англ., dividendus, лат. – подлежащий разделу) – часть общей суммы чистой прибыли организации, распределяемая между акционерами в соответствии с количеством, стоимостью и видом принадлежащих им акций.

Налоговый кодекс РФ признает дивидендом любой доход, полученный акционером (участником) от организации при распределении прибыли, остающейся после налогообложения по принадлежащим акционеру (участнику) акциям (долям) пропорционально долям акционеров (участников) в уставном (складочном) капитале этой организации. К дивидендам относятся также любые доходы, получаемые из источников за пределами Российской Федерации, относящиеся к дивидендам в соответствии с законодательствами иностранных государств (п. 1 ст. 43 НК РФ).

Не признаются дивидендами: 1) выплаты при ликвидации организации акционеру (участнику) этой организации в денежной или натуральной форме, не превышающие взноса этого акционера (участника) в уставный (складочный) капитал организации; 2) выплаты акционерам (участникам) организации в виде передачи акций этой же организации в собственность; 3) выплаты некоммерческой организации на

осуществление основной уставной деятельности (не связанной с предпринимательской деятельностью), произведенные хозяйственными обществами, уставный капитал которых состоит полностью из вкладов этой некоммерческой организации (п. 2 ст. 43 НК РФ).

Источником выплаты дивидендов является чистая прибыль организации за прошедший год. Однако дивиденды по привилегированным акциям могут выплачиваться и за счет специально созданных фондов, которые используются, если прибыли у организации недостаточно или она вообще убыточна. Поэтому теоретически коммерческая организация может выплатить текущие дивиденды в сумме, превышающей размер прибыли отчетного периода, но все-таки основным является вариант распределения чистой прибыли текущего периода.

Величина чистой прибыли любой организации подвержена колебаниям. Решение о правильном ее использовании бывает непростым. В мировой практике разработаны различные варианты дивидендных выплат, базирующиеся на формализованных алгоритмах распределения прибыли.

Студент должен иметь представление о различных методиках выплаты.

1. *Методика постоянного процентного распределения прибыли.*

Данная методика распределения прибыли предполагает, что значение дивидендного вы-

хода неизменно, а если коммерческая организация закончит год с убытком, то дивиденд может вообще не выплачиваться.

2. *Методика фиксированных дивидендных выплат* предусматривает регулярную выплату неизменного дивиденда на акцию в течение продолжительного времени. Если организация развивается успешно и в течение ряда лет доход на акцию стабильно превышает определенный уровень, размер дивиденда может быть повышен. То есть между этими двумя показателями имеется определенный временной период.

3. *Методика выплаты гарантированного минимума и экстра-дивидендов* является развитием предыдущей методики. Организация выплачивает акционерам не только регулярные фиксированные дивиденды, но и в случае успешной деятельности – экстра-дивиденды, то есть премию, которая прибавляется к регулярным дивидендам и имеет разовый характер.

4. *Методика выплаты дивидендов по остаточному принципу* достаточно распространена на Западе. Ее суть состоит в том, что дивиденды должны выплачиваться в последнюю очередь – после того как удовлетворены все обоснованные инвестиционные потребности компании. Последовательность действий такова: а) составляется оптимальный бюджет капиталовложений; б) определяется оптимальная структура источников финансирования, в рамках которой выявляется величина собственного капитала, необходимого для исполнения бюджета; в) дивиденды выплачиваются только в том случае, если осталась прибыль, невостребованная для финансирования инвестиций.

5. *Методика выплаты дивидендов акциями* предполагает, что вместо денег акционеры получают дополнительный пакет акций. Причины применения такого подхода могут быть разными: финансовое положение организации не очень устойчиво, существуют проблемы с наличностью; организация развивается быстрыми темпами, ей нужны средства на развитие, в том числе в виде нераспределенной прибыли – изменилась структура источников средств; успешно работающий высший управленческий персонал наделен акциями в качестве поощрения, чтобы закрепить его в организации и стимулировать еще более активную работу.

В этом случае акционеры практически ничего не получают, поскольку выплаченный им дивиденд равен по величине уменьшению принадлежащих им средств, капитализированных в ус-

тавном капитале и резервах. Количество акций увеличивается, валюта баланса не изменяется, то есть уменьшается стоимостная оценка активов на одну акцию. При таком варианте акционеры все-таки получают ценные бумаги, которые при необходимости могут быть ими проданы.

Рыночная цена акций зависит от размера выплачиваемого акциями дивиденда. Небольшие дивиденды практически не оказывают влияния на цену. Существенный же дивиденд может значительно снизить рыночную цену акций. Выплата дивидендов акциями может сопровождаться либо одновременным увеличением уставного капитала и валюты баланса, либо простым перераспределением источников собственных средств – без увеличения валюты баланса. В экономически развитых странах второй вариант встречается чаще. В этом случае увеличивается уставный капитал за счет уменьшения эмиссионного дохода и нераспределенной прибыли прошлых лет [1].

Деятельность российских коммерческих организаций, в том числе и вопросы, касающиеся выплаты дивидендов, регулируется гражданским законодательством (ст. 2 «Отношения, регулируемые гражданским законодательством» Гражданского кодекса РФ), а также следующими законами: Федеральным законом от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах», Федеральным законом от 08.02.1998 г. № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью». Кроме того, разрабатывая дивидендную политику, компании должны опираться на Кодекс корпоративного поведения, утвержденный распоряжением ФКЦБ России от 4 апреля 2002 г. № 421/р «О рекомендации к применению Кодекса корпоративного поведения». Имущественной основой деятельности общества, его уставным капиталом становятся внесенные средства. Уставный капитал формируется из номинальной стоимости акций общества, а лица, внесшие в него деньги или имущество, становятся владельцами акций, акционерами.

Акционеры – владельцы обыкновенных акций акционерного общества, которые имеют право на получение дивидендов (п. 2 ст. 31 Закона об АО). Первоначальной и основной целью акционеров в большинстве случаев является, разумеется, создание и успешная деятельность организации. Однако совсем немаловажен и фактор личной заинтересованности: возможность получать впоследствии проценты от прибыли общества – дивиденды по акциям.

Акция – это эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации. Акция является именной ценной бумагой (ст. 2 Федерального закона от 22.04.1998 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

Вид акции определяет права различных групп акционеров. Так, владельцы привилегированных акций имеют право на часть прибыли, но не имеют права голоса на собраниях акционеров. В случае ликвидации организации их доля в активах компании выплачивается после удовлетворения требований кредиторов раньше, чем доля владельцев обыкновенных акций.

Размер дивидендов по привилегированным акциям указывается в уставе акционерного общества. Дивиденды выплачиваются обязательно, независимо от результатов работы организации. Нарушение этого условия дает владельцам таких акций право голоса на общем собрании по всем вопросам повестки дня, а это может существенно повлиять на принимаемые решения.

Привилегированные акции бывают кумулятивными. Кумулятивные привилегированные акции – это акции, дивидендный доход по которым накапливается, если он не объявлен, то есть держатели таких акций сохраняют право на получение дивидендов в будущем. Поэтому прибыль или убыток организации после уплаты налогов корректируется с учетом накапливаемых дивидендов по привилегированным кумулятивным акциям.

Некумулятивные привилегированные акции доход не накапливают. Если за определенный период дивиденды не были объявлены, то держатели таких акций теряют право на их получение в будущем.

В любом случае акционеры, вкладывая средства в уставные капиталы или акции российских или зарубежных организаций, хотят получать доходы от вложений. И выплата, и получение дивидендов должны сопровождаться правильным и своевременным удержанием и перечислением в бюджет налогов, правильным отражением их в отчетности. Должны быть учтены определенные льготы, предоставляемые инвесторам.

Довольно сложно бывает отследить ежегодные изменения налогового законодательст-

ва. Так, значительные изменения, касающиеся налогообложения дивидендов, произошли в 2008 году. Изменения были внесены Федеральным законом от 16.05.2007 г. № 76-ФЗ «О внесении изменений в статьи 224, 275 и 284 части второй Налогового кодекса Российской Федерации» [2].

Само существование корпоративного права на доход лишь гарантирует акционеру при наступлении определенных юридических фактов (каковым является принятие решения о выплате дивидендов) возникновение обязательственного права на дивиденд. Выплата дивиденда за конкретный период прекращает обязательственное право акционера на доход за указанный период (в соответствии со ст. 408 ГК РФ обязательство прекращается надлежащим исполнением), корпоративное же право акционера на дивиденд не прекращается и существует до отчуждения акционером своей доли.

Предмет обязательства должен быть всегда четко определен, поэтому до принятия общим решением о выплате дивиденда у акционера не может существовать обязательственного права на доход, так как до принятия такого решения акционер не знает, получит ли он дивиденд или нет, и если получит, то в какой форме и в каком размере.

Акционер имеет право требовать выплаты дивиденда после принятия решения о выплате (объявлении) дивидендов. Таким образом, никаких гарантий акционеру о выплате дивиденда общество предоставить не может.

Действующее законодательство предусматривает возможность определения срока выплаты дивидендов в уставе или путем принятия решения общего собрания. В случаях, если этот срок не определен ни решением общего собрания, ни уставом, выплата дивидендов осуществляется в срок, установленный в законе – не более 60 дней со дня принятия решения о выплате дивидендов в соответствии с п. 4 ст. 42 Федерального закона от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах». При этом в данной норме Федерального закона «Об акционерных обществах» не предусмотрено, как 60-дневный срок выплаты дивидендов может изменяться в уставе или решении общего собрания общества. Авторы полагают, что в указанных документах может быть установлен как более короткий срок, так и более длительный. Например, в акционерном обществе в интересах отдельных крупных акционеров

может быть предусмотрен более продолжительный срок для реализации решения о выплате дивидендов. Очевидно, что срок выплаты дивидендов не может выходить за дату принятия решения о распределении прибыли за последующий период. Таким образом, годовые дивиденды должны быть выплачены не позднее даты следующего годового общего собрания (абзац 3 п. 1 ст. 47 Федерального закона «Об акционерных обществах») [2].

Итак, студент должен запомнить: *дивидендом называется часть чистой прибыли акционерного общества, подлежащая распределению между акционерами, приходящаяся на одну обыкновенную или привилегированную акцию. Чистая прибыль, направляемая на выплату дивидендов, распределяется между акционерами – владельцами каждой категории (типа) акций пропорционально количеству принадлежащих им акций.*

Следует отметить, что размещенными акциями считаются только тогда, когда в отношении данных акций соблюдены все из нижеперечисленных условий: государственная регистрация акций и регистрация отчета о выпуске акций; государственная регистрация соответствующих изменений в уставе акционерного общества, связанных с увеличением уставного капитала общества; полная оплата акций акционерами.

Только после выполнения указанных условий и осуществления обществом и акционерами всех необходимых действий, связанных с этими условиями, дивиденды могут быть начислены и выплачены обществом (с учетом иных требований к выплате дивидендов, установленных ГК РФ и Законом об АО для выплаты дивидендов по акциям).

Получение дивидендов владельцами обыкновенных акций общества полностью зависит от результатов деятельности общества и нали-

чия прибыли от такой деятельности. Общество не может гарантировать выплату дивидендов по обыкновенным акциям и нести при этом ничем не обусловленные обязательства перед такими акционерами по выплате дивидендов. Более того, общество даже не вправе предоставлять такого рода гарантии. Так, в соответствии со ст. 34 Закона о рынке ценных бумаг в рекламе акций запрещается указывать предполагаемый размер доходов по акциям и прогнозы роста их курсовой стоимости.

Акционерное общество вправе самостоятельно решать, сколько раз в год оно должно выплачивать дивиденды акционерам. Общество вправе ежеквартально, раз в полгода или раз в год принимать решение (объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям. Объявление и выплата дивидендов должны осуществляться обществом в отношении каждой категории и типов акций, размещенных обществом. Дивиденды выплачиваются деньгами, а в случаях, предусмотренных уставом общества, иным имуществом (п. 1 ст. 42 Закона об АО). Они выплачиваются из чистой прибыли общества за текущий год. Дивиденды по привилегированным акциям определенных типов могут выплачиваться за счет специально предназначенных для этого фондов общества.

Безусловно, студенты, изучающие вопрос о правовом режиме дивидендов, не могут запомнить весь массив информации, но они должны в этой информации успешно ориентироваться.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. *Каллаур, Н. А.* Экономико-правовой бюллетень / Н. А. Каллаур // СПС «Консультант Плюс». – 2008. – № 12.
2. Комментарий к Федеральному закону «Об акционерных обществах» / под ред. Г. С. Шапкиной // Консультант Плюс. – М.: Юстицинформ, 2002.