

Дивидендная история ОАО «НК «Роснефть»

I. Дивидендная политика ОАО «НК «Роснефть»

В соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» объявление дивидендов является правом, но не обязанностью общества, так как в определенных условиях целесообразнее направить полученную прибыль на инвестирование и производственное развитие акционерного общества.

Акционерные общества, в зависимости от стратегических целей и поставленных перед ними в определенные периоды времени задач, на различных этапах своего развития могут по-разному выстраивать свою дивидендную политику.

В соответствии с Положением о дивидендной политике ОАО «НК «Роснефть», утвержденным Советом директоров Общества, рекомендуемая сумма дивидендных выплат определяется Советом директоров ОАО «НК «Роснефть» на основе финансовых результатов деятельности Общества по итогам года, но, как правило, составляет не менее 10% от чистой прибыли. По итогам 2006 года ОАО «НК «Роснефть» объявило дивиденды в размере 19,5% чистой прибыли (не учитывающей прибыль, образовавшуюся в результате нестандартной разовой операции, не связанной с основной деятельностью ОАО «НК «Роснефть»). Остальная прибыль ОАО «НК «Роснефть» была распределена на инвестирование, производственное и социальное развитие Общества.

Для сравнения такие крупнейшие российские нефтегазовые компании как ОАО «Газпром» и ОАО «ЛУКОЙЛ» проводят следующую дивидендную политику:

Согласно утвержденной Советом директоров ОАО «Газпром» Дивидендной политике указанного общества, часть чистой прибыли, соответствующая 2% капитализации ОАО «Газпром», но не более 10% чистой прибыли направляется на выплату дивидендов. При этом половина чистой прибыли, оставшейся после распределения в резервный фонд, на дивиденды и на резервирование (в размере от 50% до 75% чистой прибыли) для использования на цели развития ОАО «Газпром», также направляется на выплату дивидендов. В 2007 году ОАО «Газпром» объявило дивиденды за 2006 год в размере 17,5% чистой прибыли, на инвестирование, производственное и социальное развитие направило остальные 82,5% чистой прибыли.

В соответствии с Положением о дивидендной политике ОАО «ЛУКОЙЛ», утвержденным Советом директоров указанного общества, сумма средств, направляемая на дивидендные выплаты, должна составлять не менее 15% и не более 30% чистой прибыли, определяемой на основе консолидированной финансовой отчетности ОАО «ЛУКОЙЛ», составленной в соответствии с Общепринятыми Принципами Бухгалтерского учета (ОПБУ) США и не должна превышать 100% чистой прибыли указанного общества, определяемой на основе его бухгалтерской отчетности, составленной в соответствии с требованиями российского законодательства. ОАО «ЛУКОЙЛ» дивиденды за 2006 год объявило в размере 58,63% чистой прибыли, остальную прибыль в размере 41,37% оставило нераспределенной.

ОАО «НК «Роснефть» выплачивает акционерам дивиденды с 2000 года.

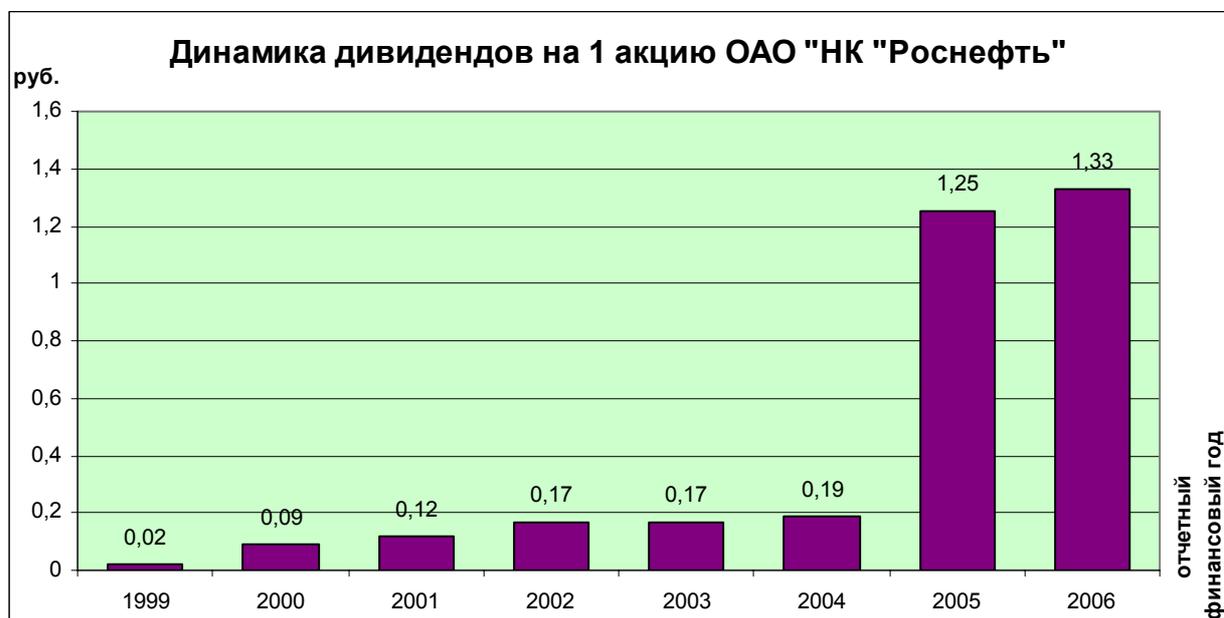
История выплат дивидендов Компанией отражена в нижеприведенных таблице и графиках:

Дивиденды по акциям ОАО «НК «Роснефть» в период 1999-2006 гг.

Отчетный финансовый год	Чистая прибыль за отчетный финансовый год, млн. руб.	Коэффициент выплаты дивидендов, % чистой прибыли	Дивиденды за отчетный финансовый год, всего, млн. руб.	Дивиденды на 1 акцию, руб.
1999	8 915,8	3,4%	200	0,02*
2000	15 105,3	5,3%	800	0,09*
2001	9 959,2	11,0%	1 100	0,12*
2002	8 926,6	16,8%	1 500	0,17*
2003	18 578,4	8,1%	1 500	0,17*
2004	17 552,9	10,0%	1 755	0,19*
2005	56 677,7	20,0%	11 336	1,25
2006	213 216,6	19,5% **	14 096	1,33

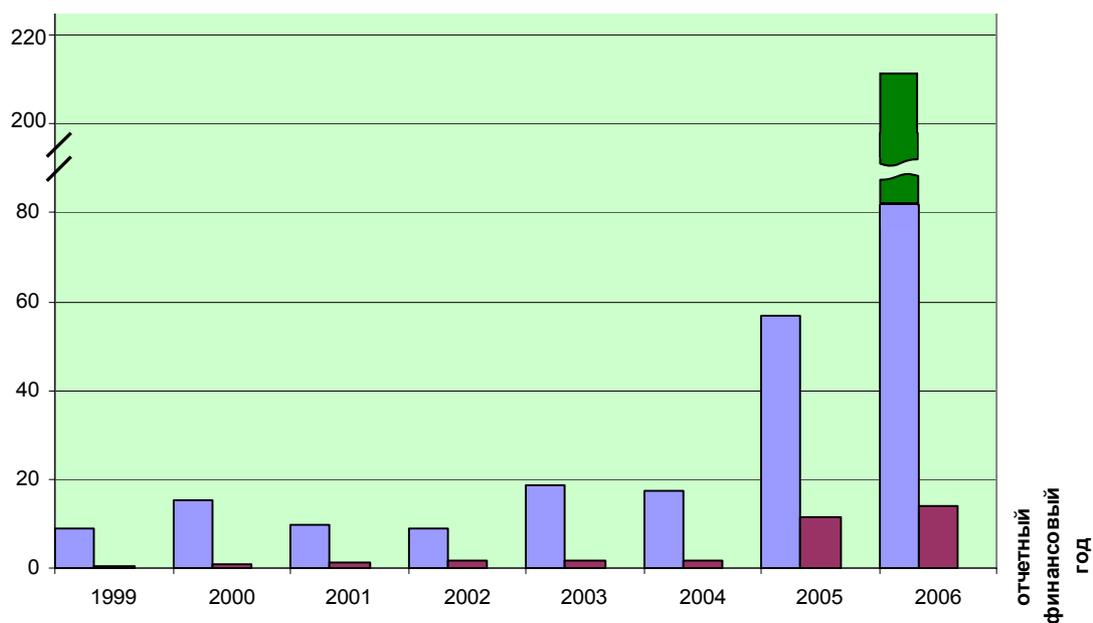
* Дивиденды, выплаченные на одну акцию ОАО «НК «Роснефть» за период с 1999 по 2004 годы, показаны с учетом дробления акций в 2005 году.

** Коэффициент выплаты дивидендов определен относительно чистой прибыли, не учитывающей прибыль, образовавшуюся в результате нестандартной разовой операции, не связанной с основной деятельностью ОАО «НК «Роснефть».



Динамика прибыли и дивидендов ОАО "НК "Роснефть"

млрд. руб.



■ Чистая прибыль за отчетный финансовый год, млрд. руб.

■ Дивиденды за отчетный финансовый год, всего, млрд. руб.

■ Чистая прибыль за 2006 год, образованная в результате нестандартной разовой операции, не связанной с основной деятельностью ОАО «НК «Роснефть», млрд. руб.

II. Доходность акций ОАО «НК «Роснефть»

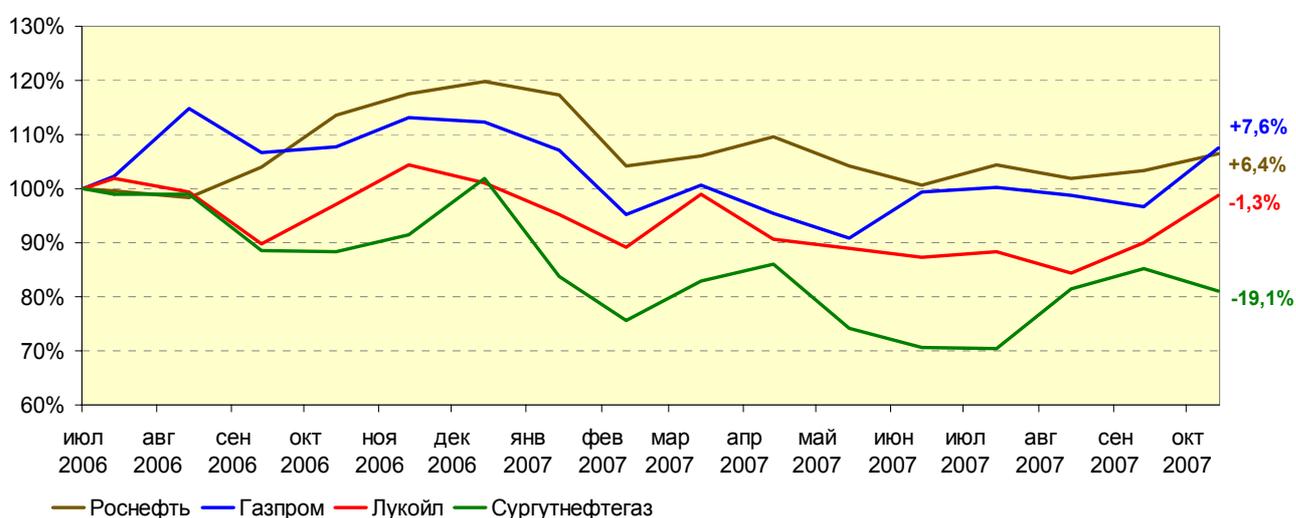
Общая доходность инвестиций в акции измеряется двумя составляющими: дивидендной доходностью и курсовой доходностью акций.

Дивидендная доходность акций определяется отношением ставки дивиденда к цене приобретения акции.

Курсовая доходность акций определяется отношением прироста рыночной стоимости акций к цене приобретения акций.

Факторами, влияющими на рыночную стоимость (котировки) акций компаний нефтегазового сектора, являются «внешние» факторы (в основном мировые цены на нефть), а также «внутренние» факторы (финансовые показатели, прозрачность, уровень управления компаний и другие).

Приведенный ниже график демонстрирует динамику изменения рыночной стоимости акций ОАО «НК «Роснефть» и других крупнейших российских нефтегазовых компаний в период с июля 2006 года по октябрь 2007 года.



В зависимости от величины дивидендов и изменения рыночной стоимости акций за конкретный период времени формируется определенная величина общей доходности акций.

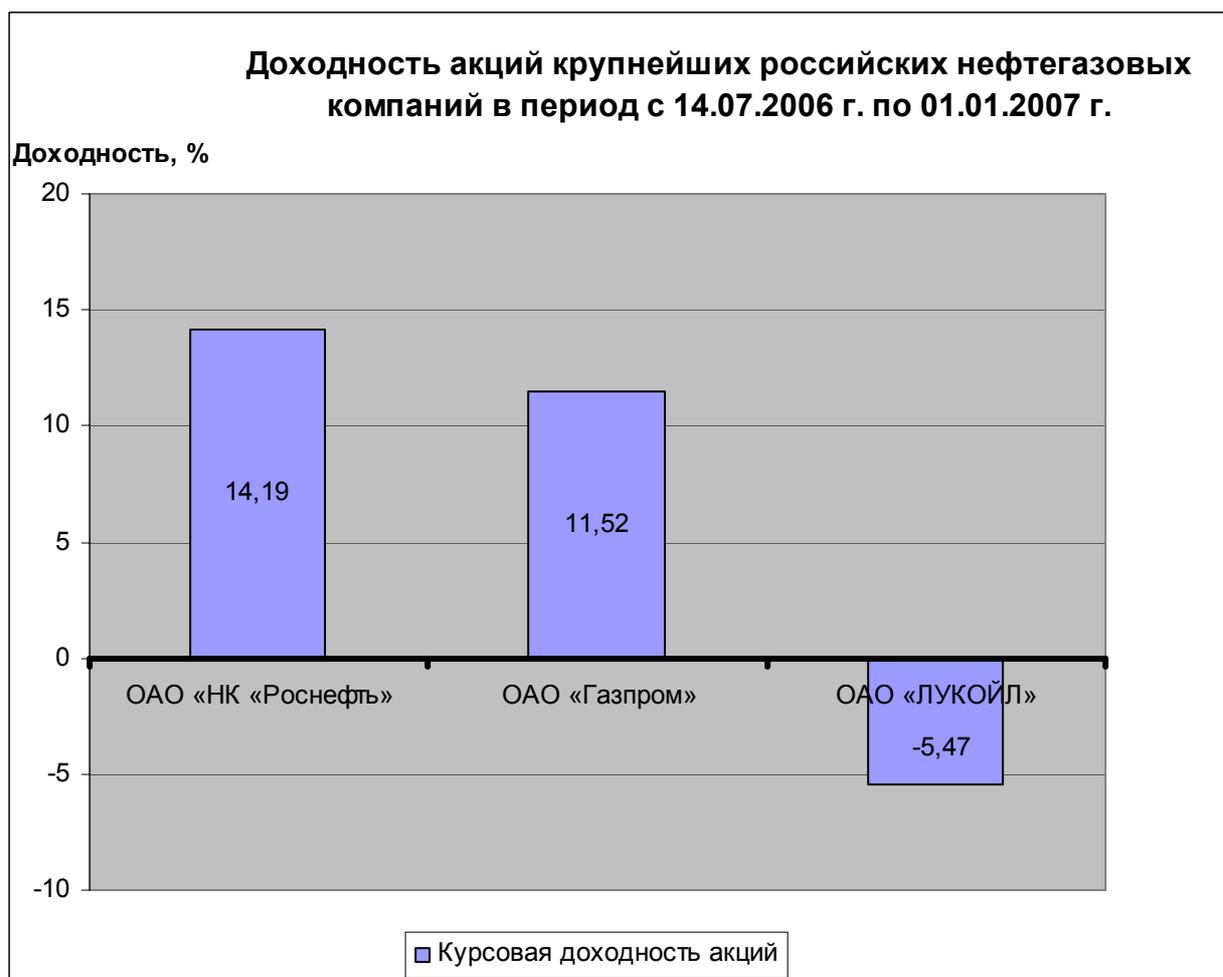
Например, общая доходность акций ОАО «НК «Роснефть», приобретенных в дату начала публичного предложения акций (ИПО) - 14.07.2006 г., в период с 14.07.2006 года по 01.01.2007 г. составила **14,19%**, в том числе: дивидендная доходность акций ОАО «НК «Роснефть» отсутствовала, так как владельцы указанных акций не были включены в список лиц, имеющих право на получение дивидендов по акциям Компании за 2005 год, курсовая доходность акций составила **14,19%** (отношение разницы в стоимости акций на 01.01.2007 г. (232,09 руб.) и на 14.07.2006 г. (203,25 руб.) к цене приобретения акций Компании 14.07.2006 года (203,25 руб.)).

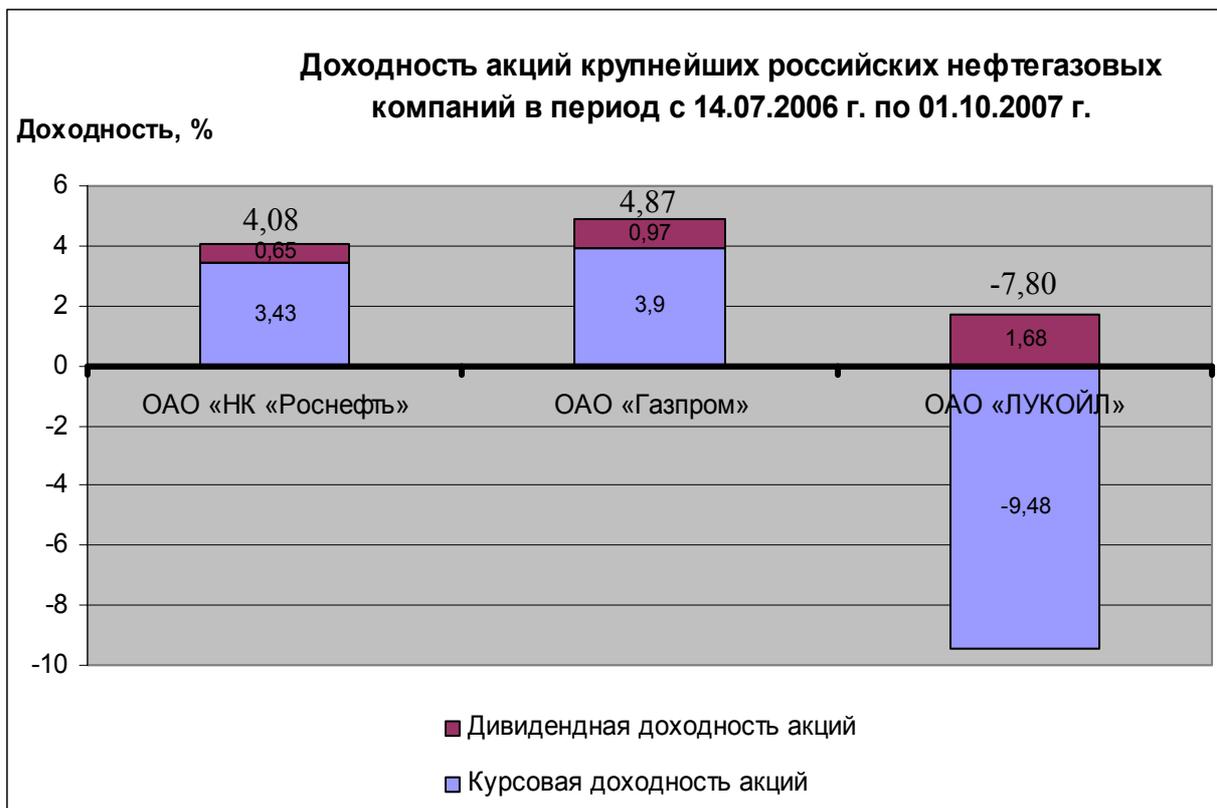
Общая доходность акций ОАО «НК «Роснефть», приобретенных в дату начала публичного предложения акций (ИПО) - 14.07.2006 г., в период с 14.07.2006 года по 01.10.2007 г. составила **4,08%**, в том числе: дивидендная доходность акций ОАО «НК «Роснефть» составила **0,65%** (отношение размера дивиденда за 2006 год (1,33 руб.) к цене приобретения акций Компании 14.07.2006 года (203,25 руб.)), курсовая доходность акций составила **3,43%** (отношение разницы в стоимости акций на 01.10.2007 г. (210,23 руб.) и на 14.07.2006 г. (203,25 руб.) к цене приобретения акций Компании 14.07.2006 года (203,25 руб.)).

В нижеприведенных таблице и графиках проиллюстрирована доходность акций крупнейших российских нефтегазовых компаний (ОАО «НК «Роснефть», ОАО «Газпром» и ОАО «ЛУКОЙЛ») в аналогичные периоды.

**Доходность акций крупнейших российских нефтегазовых компаний
в период с 14.07.2006 г. по 01.10.2007 г.
(доходность акций, приобретенных 14.07.2006 г.)**

Доходность акций, %	ОАО «НК «Роснефть»	ОАО «Газпром»	ОАО «ЛУКОЙЛ»
Период с 14.07.2006 г. по 01.01.2007 г.			
Дивидендная	-	-	-
Курсовая	14,19	11,52	-5,47
Общая	14,19	11,52	-5,47
Период с 14.07.2006 г. по 01.10.2007 г.			
Дивидендная	0,65	0,97	1,68
Курсовая	3,43	3,9	-9,48
Общая	4,08	4,87	-7,8





Результаты анализа доходности акций крупнейших российских нефтегазовых компаний за рассматриваемые периоды свидетельствуют о том, что доходность (общая, дивидендная и курсовая) акций ОАО «НК «Роснефть» сопоставима с соответствующей доходностью акций ОАО «Газпром».

Кроме того, общая доходность акций ОАО «НК «Роснефть», так же как и любой другой публичной компании, в каждый конкретный рассматриваемый период зависит:

1) от времени приобретения акций (до или после даты составления списка лиц, имеющих право на участие в годовом общем собрании акционеров общества, на котором были объявлены дивиденды), следствием чего является наличие или отсутствие дивидендной доходности приобретенных акций;

2) от дивидендной политики, реализуемой компанией, что определяет уровень дивидендной доходности акций;

3) от ситуации на фондовом рынке, которая влияет на уровень курсовой доходности акций.