

Методика расчета индекса стабильности дивидендов (DSI)

Акции компаний, по которым стабильно выплачиваются дивиденды, позволяют инвестору сочетать получение текущего дохода или реинвестирование выплат с долгосрочным ростом капитала (цены акций).

Индекс стабильности дивидендов (Dividend Stability Index, DSI) позволяет определить, насколько регулярно компания выплачивает дивиденды и повышает их размер по конкретному типу акций. Индикатор является историческим, то есть не включает риски будущего изменения дивидендной политики и текущие изменения экономических условий. Механизм «подрядности» выплат, заложенный в расчет показателя, делает его чувствительным к отсутствию или существенному снижению выплат в последние годы. Индекс может являться одной из стадий отбора бумаг в портфель, ориентированный на акции дивидендных компаний.

1. Порядок расчета

Для расчета индекса DSI используется следующая формула:

$$DSI = \frac{Y_c + G_c}{14}$$

где:

Y_c – сумма баллов за последовательные годы выплат дивидендов в последние завершённые семь лет;

G_c – сумма баллов за последовательное повышение дивидендов или сохранение их уровня в последние завершённые семь лет.

Индекс рассчитывается не реже одного раза в квартал.

2. Порядок присвоения баллов Y_c

Базовый расчет Y_c осуществляется по следующим правилам:

- За каждый последовательный год (подряд) выплаты дивидендов по данному типу акций данного эмитента присваивается один балл. Рассматриваемый период – семь последних завершённых лет.
- Если с начала текущего года по акции были объявлены дивиденды (одна или несколько выплат), то по данному типу акций данного эмитента присваивается один дополнительный балл.
- Если по акции в течение последних завершённых 7 лет (включая и исключая текущий год) было совершено не менее 6 выплат, то значение Y_c не может быть менее 0.57 (эквивалент выплат четыре года подряд).

В случае нарушения последовательности выплат показатель Y_c невозможно рассчитать, поэтому он приравнивается к нулю.

При этом для индекса DSI осуществляются следующие корректировки:

- a) В случае отсутствия выплат за последние 12 месяцев (нарушения цикла выплат) значение индекса DSI корректируется, путем умножения на коэффициент 0.7.
- b) В случае отсутствия выплат в течение двух последних завершённых лет подряд, индексу DSI присваивается значение ноль.

3. Порядок присвоения баллов G_c

Расчет G_c осуществляется по следующим правилам:

- За каждый год повышения дивидендов по данному типу акций данного эмитента присваивается один балл. Рассматриваемый период – семь последних завершённых лет.
 - Если по акции в течение последних завершённых 7 лет (включая и исключая текущий год) было совершено не менее 6 выплат, то повышение дивиденда рассчитывается относительно последней предыдущей выплаты.
 - Для эмитентов, которые не платили дивиденды 5 лет и более, первая выплата после указанного срока считается повышением дивидендов.
- За каждый последовательный год (подряд) сохранения уровня дивидендов по данному типу акций данного эмитента присваивается 0.5 балла. Рассматриваемый период – семь последних завершённых лет.
 - Снижение дивидендов не более чем на 15% от уровня предыдущего года не более одного раза в течение семи последних завершённых лет приравнивается к сохранению уровня дивидендов.
- За каждый год снижения дивидендов более чем на 15% по данному типу акций данного эмитента присваивается штраф в минус два балла.
 - Это правило также применяется в случае, если дивиденды выплачивались в любой из периодов течение последних четырех лет и перестали выплачиваться (нулевой дивиденд).

4. Порядок определения периодов и дат выплаты дивидендов

Для расчета числа лет выплат используются семь предыдущих завершённых календарных лет, текущий год, а также период последних 12 месяцев (начиная с первого числа советующего месяца предыдущего года) в порядке, указанном в пункте 2 настоящей Методики.

Для расчета числа лет повышения дивидендов используются только семь предыдущих завершённых календарных лет в порядке, указанном в пункте 3 настоящей Методики.

При определении дат выплат используются даты объявления дивидендов (решений совета директоров, содержащих рекомендации о выплате дивидендов – announcement date) по акциям за период их публичного обращения (независимо от биржи). Такие даты выбраны по причине низкой частоты их переноса между годами по сравнению с датами закрытия реестров (record date) или датами последних торгов перед закрытием реестра (ex-date).

Если дата объявления дивидендов отклоняется от стандартного цикла выплаты дивидендов компанией, УК ДОХОДЪ самостоятельно распределяет выплаты на соответствующий год, чтобы учесть полный цикл.

Учитываются дивиденды только в денежной форме. Дивиденды, объявленные как специальные или аналогичные специальным, учитываются по усмотрению УК ДОХОДЪ. В случае фактической невыплаты объявленных дивидендов индекс корректируется.

В случаях значимых корпоративных событий, таких как слияние, разделение, выделение и т.п. УК ДОХОДЪ по своему усмотрению, может сохранять историю дивидендов компаний-предшественников для вновь образованных компаний.

5. Интерпретация

Индекс принимает значения от нуля до единицы, где единица – лучшее значение. Если акции торгуются менее семи лет, индекс DSI будет рассчитываться по всем доступным данным. При этом такие акции не будут иметь DSI=1 даже при стабильной выплате и повышении дивидендов пока не сделают это 7 лет подряд.

Значение DSI	Описание базового сценария	Вероятность выплат в дальнейшем
DSI=1	Дивиденды по акции повышались 7 лет подряд	Очень высокая
DSI>=0,6	Дивиденды по акции выплачивались последние 6 и более лет подряд из 7, при этом либо, наблюдается тенденция к их повышению, либо компания выплачивает одинаковые дивиденды каждый год	Высокая
0,4<DSI<0,6	Дивиденды по акции выплачивались последние 6 и более лет подряд из 7, однако в прошлом или позапрошлом году были снижены или остались без изменений. Возможно также, эмитент выплачивал достаточно стабильные и растущие дивиденды 6 и более лет подряд, но нарушил обычный цикл выплат и не выплатил дивиденды в течение последних 12 месяцев	Выше среднего
0,3<DSI<=0,4	Дивиденды по акции выплачивались последние 4-5 лет подряд, но не очень стабильно (дивиденды повышаются редко) или недавно (2-4 года), но с повышениями. Возможно также, эмитент выплачивал не очень стабильные и не растущие дивиденды 6 и более лет подряд, но нарушил обычный цикл выплат и не выплатил дивиденды в течение последних 12 месяцев	Средняя
0,3<DSI<=0,2	Компания платит нестабильные дивиденды по этой акции в течение не более 4 предыдущих лет. Возможно также, эмитент ранее выплачивал дивиденды 6 и более лет подряд, но пропустил предыдущий год и/или нарушил обычный цикл выплат (не выплатил дивиденды в течение последних 12 месяцев). В случае факта обоих указанных событий DSI будет ближе к 0.2.	Под угрозой
0,2<DSI<0	Компания только начала платить дивиденды по этой акции и имеет очень короткую историю выплат.	Неопределенная (недостаточно данных для выводов).
DSI=0	Компания не платит дивиденды как минимум два последних завершаемых года.	Никаких выводов о стабильности и повышении дивидендов сделать нельзя
DSI=N/A	Данных для расчета недостаточно или они недоступны	Никаких выводов о стабильности и повышении дивидендов сделать нельзя

6. Дополнительные индексы

Индекс стабильности выплат дивидендов (от 0 до 1) - чем ближе к 1, тем больше количество последних лет подряд, когда компания выплачивала дивиденды.

$$\text{стабильность выплат} = \frac{Y_C}{7}$$

Пример: индекс стабильности выплат дивидендов будет равен 0,57, если компания выплачивала дивиденды 4 последних года подряд, 5 лет назад дивиденды не были выплачены.

Индекс стабильности роста дивидендов (от 0 до 1) - чем ближе к 1, тем больше количество последних лет подряд, когда компания не снижала размер дивиденда по отношению к предыдущему году.

$$\text{стабильность роста} = \frac{G_C}{7}$$

Пример: индекс стабильности роста дивидендов будет равен 0,57, если компания не снижала размер дивиденда по отношению к предыдущему году 4 года подряд, 5 лет назад дивиденд был снижен.

Управляющая компания "ДОХОДЪ" (далее Компания) не обещает и не гарантирует доходность вложений. Решения принимаются инвестором самостоятельно. Информация, представленная здесь, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, а упоминаемые финансовые инструменты могут не подходить вам по инвестиционным целям, допустимому риску, инвестиционному горизонту и прочим параметрам индивидуального инвестиционного профиля. При подготовке представленных материалов была использована информация из источников, которые, по мнению специалистов Компании, заслуживают доверия. При этом данная информация предназначена исключительно для информационных целей, не содержит рекомендаций и является выражением частного мнения специалистов аналитической службы Компании. Невзирая на осмотренность, с которой специалисты Компании отнеслись к составлению этой страницы, Компания не дает никаких гарантий в отношении достоверности и полноты содержащейся здесь информации. Никто ни при каких обстоятельствах не должен рассматривать эту информацию в качестве предложения о заключении договора на рынке ценных бумаг или иного юридически обязывающего действия, как со стороны Компании, так и со стороны ее специалистов. Ни Компания, ни ее агенты, ни аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые убытки или расходы, связанные прямо или косвенно с использованием этой информации. Данная информация, действительна на момент ее публикации, при этом Компания вправе в любой момент внести в информацию любые изменения. Компания, ее агенты, работники и аффилированные лица могут в некоторых случаях участвовать в операциях с ценными бумагами, упомянутыми выше, или вступать в отношения с эмитентами этих ценных бумаг. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в ценные бумаги. Компания предупреждает, что операции с ценными бумагами связаны с различными рисками и требуют соответствующих знаний и опыта.

При формировании Индекса Ликвидности используются последние доступные на дату публикации данных официальные итоги торгов соответствующих ценных бумаг, предоставляемые Московской Биржей.