

А.А. Глушецкий

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПРИБЫЛИ, ОБЪЯВЛЕНИЕ И ВЫПЛАТЫ ДИВИДЕНДОВ

ФИНАНСОВЫЙ И ПРАВОВОЙ АСПЕКТЫ



СТАТУТ
МОСКВЫ 2025

УДК 347.728
ББК 67.402.231.1
Г55

Глушецкий, Андрей Анатольевич.

Г55 Распределение прибыли, объявление и выплаты дивидендов : финансовый и правовой аспекты / А. А. Глушецкий. — Москва : Статут, 2025. — 206 с.

ISBN 978-5-8354-2010-0 (в пер.)

Корпоративные юристы, бухгалтеры и финансисты вкладывают различный смысл в понятия «распределение прибыли» и «нераспределенная прибыль», что порождает их взаимное непонимание. Автор примиряет указанных специалистов, раскрывая понятие распределения прибыли в правовом, экономическом (бухгалтерском) и финансовом аспектах и отвечая на ряд злободневных вопросов. В издании приведены результаты исследования дивидендных политик российских публичных компаний, на их примерах показано значение показателей, характеризующих дивидендную политику: дивидендная доходность акций, коэффициенты дивидендных выплат, дивидендный курс акций. Показана связь дивидендных выплат с чистой прибылью завершенного отчетного периода и всей нераспределенной прибылью, свободным денежным потоком. Проанализированы организационные и юридические аспекты объявления и выплаты дивидендов.

Книга адресована специалистам в области корпоративного права и управления, корпоративных финансов и бухгалтерии АО и ООО. Необходима работникам структурных подразделений, обеспечивающих своевременную и полную выплату дивидендов. Будет полезна сотрудникам финансовых дирекций и бухгалтерий, которые готовят рекомендации совета директоров по вопросу распределения прибыли общим собранием. Может использоваться как учебное пособие.

УДК 347.728
ББК 67.402.231.1

ISBN 978-5-8354-2010-0

© Глушецкий А. А., 2025
© Редподготовка, оформление. Издательство «Статут», 2025



ГЛУШЕЦКИЙ АНДРЕЙ АНАТОЛЬЕВИЧ

Профессор Высшей школы финансов и менеджмента Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, генеральный директор «Центра корпоративных стратегий». Автор серии монографий и более 200 статей по вопросам корпоративного права и управления. Консультант ряда крупнейших российских компаний. Окончил экономический факультет МГУ им. М.В. Ломоносова. Доктор экономических наук. Лауреат премии Ленинского комсомола в области науки и техники.

- **Член творческих и профессиональных союзов:** Союза журналистов России, Профессионального союза литераторов России.
- **Член национального реестра корпоративных директоров.**
- **Член редакционных советов журналов:** «Акционерное общество: вопросы корпоративного управления», «Business Engineering Journal, Georgia».
- **Увлечения:** коллекционирует колокольчики. Личная коллекция насчитывает более 4 000 единиц, в ней представлены разнообразные колокола и колокольчики из более чем 70 стран мира.

О книге

Корпоративные юристы, бухгалтеры и финансисты вкладывают различный смысл в понятия «распределение прибыли», «распределенная и нераспределенная прибыль», что порождает их взаимное непонимание. Особенно остро это проявляется при подготовке решения общего собрания по вопросу распределения прибыли. Автор «примиряет» указанных специалистов, раскрывая понятие распределения прибыли в правовом, бухгалтерском и финансовом аспектах и отвечая на ряд злободневных вопросов:

- что такое доход и прибыль, затраты и расходы, средства и источники;
- почему закон обязывает распределять прибыль ежегодно;
- как соотносится прибыль отчетного года и нераспределенная прибыль прошлых лет;
- прибыль за какой период подлежит распределению: заверченный год или вся нераспределенная прибыль прошлых лет;
- что такое распределенная и нераспределенная прибыль и можно ли перераспределить ранее распределенную прибыль;
- какие правовые и экономические последствия порождает решение общего собрания о распределении прибыли;
- почему размер дивидендов может превышать чистую прибыль отчетного года, а наличие прибыли в бухгалтерском балансе не свидетельствует о финансовой возможности выплаты дивидендов;
- как соотносится прибыль, свободный денежный поток и дивиденды;
- какие виды дивидендной политики используют российские корпорации;
- какие правовые и налоговые последствия порождает несвоевременная выплата дивидендов по вине общества (просрочка должника) и по вине участника (просрочка кредитора);
- зачем нужно бюджетирование прибыли и в чем его смысл;
- какие существуют альтернативы выплате дивидендов?

Для кого эта книга

Она адресована специалистам в области корпоративного права и управления, корпоративным финансистам и бухгалтерам. Необходимо работникам структурных подразделений, обеспечивающих своевременную и полную выплату дивидендов. Будет полезна сотрудникам финансовых дирекций и бухгалтерий, которые готовят рекомендации совета директоров по вопросу распределения прибыли общим собранием.

Может использоваться в учебном процессе в качестве учебного пособия.

Фишка книги

Междисциплинарный подход к предмету позволяет преодолеть взаимное непонимание представителей различных специальностей.

От автора

Автор, являясь консультантом российских корпораций и профессором ведущей российской бизнес-школы по корпоративным финансам, столкнулся с эффектом профессиональной ограниченности, когда корпоративные юристы, бухгалтеры и финансисты, работая вместе, не понимают друг друга. Преодолейте эту ограниченность, загляните в смежную отрасль знаний, и ваш профессионализм возрастет!

Приложения на электронном носителе — рабочие тетради в виде слайдов по темам, рассмотренным в книге.



*Дивиденд — декольте прибыли.
Декольте — отсутствующая часть платья,
ради которой шьется платье.*

РАЗДЕЛ I

ДОХОД И ПРИБЫЛЬ. ЗАТРАТЫ И РАСХОДЫ. СРЕДСТВА И ИСТОЧНИКИ

Глава 1. Специалисты говорят на разных языках, или что такое распределение прибыли

Распределение прибыли — вопрос повестки дня собрания акционеров и участников общества с ограниченной ответственностью, обязательный для ежегодного рассмотрения. Стоит задуматься, почему законодательство вменяет общему собранию участников коммерческих корпораций обязанность ежегодно распределять прибыль, в чем смысл этого распределения и почему ему придается столь важное значение?

Доход и прибыль

Прежде всего следует понять, что такое прибыль хозяйственного общества. Прибыль — интегрированное финансовое выражение доходов общества. За отчетный период у общества образуются доходы — увеличиваются активы по сравнению с обязательствами. Доходы выражаются в приросте конкретных оборотных и внеоборотных активов.

- ▶ *Доходы — увеличение экономических выгод в результате поступления активов и/или прекращения обязательств, приведшее к увеличению капитала организации, за исключением вкладов участников корпорации и переоценки внеоборотных активов¹.*

¹ См.: Положение по бухгалтерскому учету «Доходы организации» (ПБУ 9/99), утв. Приказом Минфина России от 06.05.1999 № 32н, п. 2.

- ▶ *Прибыль — финансовый показатель, который в обобщенном виде отражает доход корпорации, т.е. увеличение ее активов без вкладов участников и переоценки внеоборотных активов.*
- ▶ *Выручка — сумма денежных средств, причитающихся организации от контрагентов за проданные товары, произведенные работы, оказанные услуги (п. 5 ПБУ 9/99). Выручка, независимо от вида экономической деятельности, учитывают на счете 90 «Продажи».*

Прибыль как обобщенный финансовый результат отражает прирост всех видов активов:

- внеоборотные активов;
- совокупных запасов;
- дебиторской задолженности;
- финансовых вложений;
- денежных средств и их эквивалентов;
- иных активов.

Прибыль может образоваться за счет прекращения обязательств без оттока активов, например прощение долга, невостребованные дивиденды.

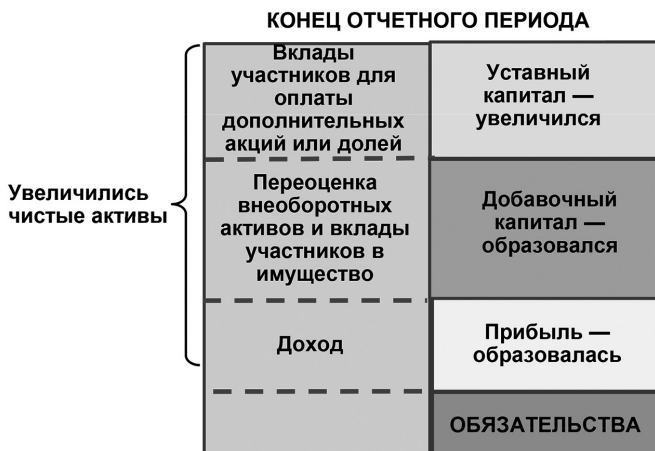
Рассмотрим учрежденное общество, у которого еще нет дохода и, соответственно, прибыли (ил. 1).

Ил. 1 — Нет дохода и прибыли



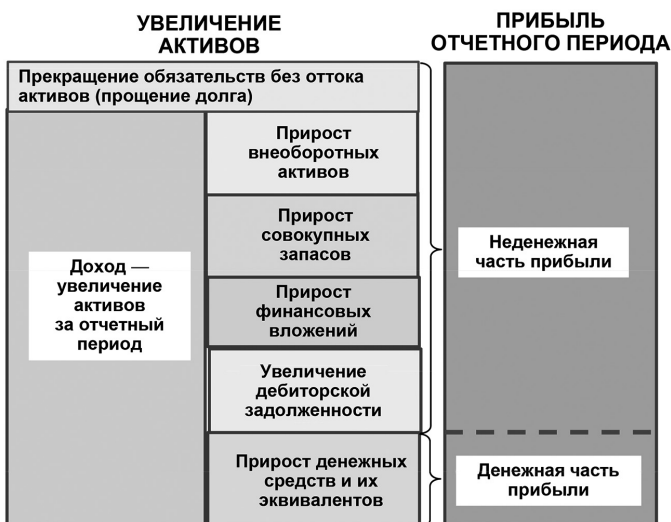
По окончании отчетного периода у общества образуется доход и прибыль (ил. 2).

Ил. 2 — Доход и прибыль



Прибыль может образоваться и без наличия денежных средств у общества. Все денежные средства затрачены на капитальные затраты и обязательные платежи, или вместо денежной выручки у общества сформировалась дебиторская задолженность (ил. 3).

Ил. 3 — Денежная и неденежная часть прибыли



Прибыль — пассивный финансовый показатель, он следует за активами: если динамика активов положительная (у общества есть доход), то образуется прибыль, если динамика активов отрицательная (у общества имеется отток активов), то уменьшается прибыль.

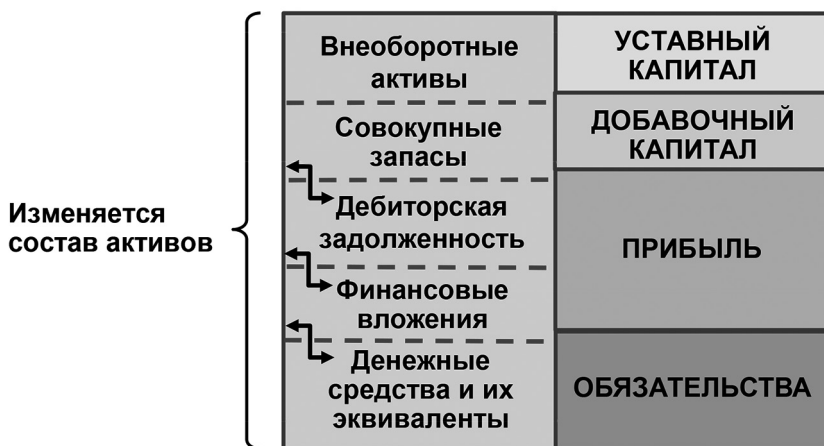
Затраты и расходы

С показателем прибыли связаны два вида хозяйственных операций: расходы и затраты.

- ▶ *Затраты — ресурсы компании, используемые ей за определенный период для производства и реализации продукции.*
- ▶ *Осуществление затрат — операции, ведущие к превращению активов в одной форме в активы в иной форме. Затраты, в отличие от расходов, не ведут к оттоку активов, а только изменяют их состав.*

Инвестирование дохода — осуществление затрат; если общество получило доход в виде денежных средств, то превращение их во внеоборотный капитал и/или совокупные запасы — это осуществление затрат (ил. 4).

Ил. 4 — Затраты

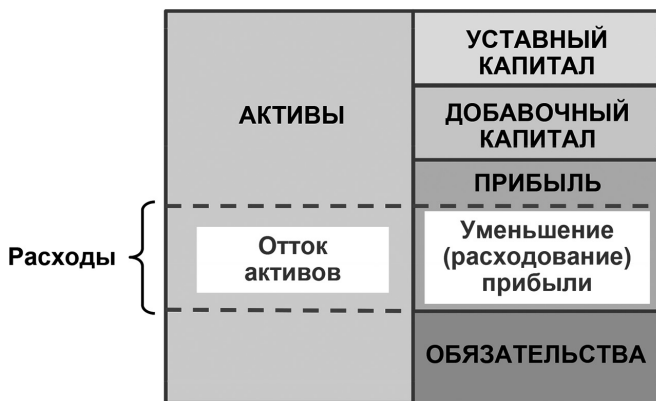


Существуют специфические хозяйственные операции, которые называются расходами. Их особенность состоит в том, что они порождают неоднозначный финансовый результат: происходит отток активов без получения экономических выгод. Например, выплата вознаграждений членам совета директоров и ревизионной комиссии, выплаты на благотворительность, экологию, развитие муниципальных образований, где находится общество, социальное развитие коллектива и т.п. Отток активов, вызванный этими хозяйственными операциями, в учете балансируется уменьшением в составе собственного капитала финансового показателя — нераспределенной прибыли прошлых лет. Эти хозяйственные операции принято называть сделками, совершаемыми за счет прибыли, или расходом прибыли.

- *Расходы — отток экономических выгод в течение отчетного периода, возникший в виде оттока или уменьшения активов или увеличения обязательств, который приводит к уменьшению капитала, не связанного с распределением активов участникам корпорации¹.*

Расходы уменьшают капитал корпорации и финансовый показатель — прибыль (ил. 5).

Ил. 5 — Связь расходов и прибыли



¹ См.: Концепция подготовки и представления финансовой отчетности = The Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements / Применение МСФО. Часть 1. М.: Альпина Бизнес Букс, 2007.

Наряду с расходами имеется еще одно направление оттока активов без встречных экономических выгод — выплата дивидендов.

К сожалению, в российских стандартах бухгалтерского учета нет однозначности в трактовке расходов и затрат. В положениях по бухгалтерскому учету «Расходы организации» ПБУ 10/99 (утв. Приказом Минфина России от 06.05.1999 № 33) дано определение расходов, близкое тому, которое имеется в стандартах МСФО. «Расходами организации признается уменьшение экономических выгод в результате выбытия активов (денежных средств, иного имущества) и/или возникновения обязательств, приводящее к уменьшению капитала этой организации, за исключением уменьшения вкладов по решению участников» (п. 2 Положения). Однако далее по тексту под расходами трактуются хозяйственные операции, ведущие не к уменьшению экономических выгод в виде оттока активов, а к смене формы актива: «материальные затраты», «затраты на оплату труда», амортизация, «прочие затраты». По существу, под расходами понимаются затраты, которые не уменьшают активов корпорации. Видимо, авторы этого положения вложили какой-то иной смысл в термин «уменьшение экономических выгод», не связанный с оттоком активов без получения экономического возмещения. Литература по бухучету изобилует следующими утверждениями: «издержки, включенные в затраты, которые признаются расходами». Очень часто термин «расходы» используют как синоним платежей.

Безусловные и возможные расходы

У общества могут быть два вида расходов: одни оно *обязано* произвести, назовем их *безусловными расходами*, а другие *имеет право* осуществить, назовем их *возможными расходами*.

- ▶ *Безусловные расходы — расходы, которые общество обязано произвести в связи с исполнением обязательств, возникших по решению общего собрания. Это выплаты:*
 - *объявленных дивидендов;*
 - *объявленных вознаграждений членам совета директоров и ревизионной комиссии;*
 - *предусмотренные коллективным договором.*

Когда общество принимает обязательства осуществить такие выплаты, то часть прибыли, соответствующая их сумме, трансформиру-

ется в обязательства, соответственно, в учете уменьшается показатель нераспределенной прибыли и увеличиваются обязательства.

Решение общего собрания участников может *не только* создать *обязанность* осуществить расходы, но и *предоставить право* органам общества на осуществление некоторых расходов.

- ▶ *Возможные расходы: по решению общего собрания участников менеджменту предоставляется право осуществить определенные расходы, например на благотворительность, экологию, развитие муниципальных образований, где находится общество, на социальное развитие коллектива и т.п.*

Такое решение общего собрания участников не ведет к трансформации прибыли в обязательства, но создает легальные основы для возможности осуществления хозяйственных операций, которые являются расходами, в случае их осуществления произойдет отток капитала. Как правило, решение о возможных расходах оформляется в виде формирования целевых фондов непроизводственного назначения.

У общества может быть как обязанность, так и право произвести расходы. Учитывая особый экономический результат хозяйственных операций, которые являются расходами и выплатой дивидендов, возникает потребность определения их допустимых масштабов. Вряд ли разумно отдать это на усмотрение единоличного исполнительного органа или иных должностных лиц. *Применяется механизм нормирования и контроля расходов и выплаты дивидендов, который основывается на связи оттока активов с прибылью.*

Средства и источники

- ▶ *Средства выплаты — активы общества, отток которых является расходами и которые передаются участникам общества в виде дивидендов.*
- ▶ *Источник — учетный показатель, который балансирует отток активов и тем самым определяет его допустимый размер. Это внешний ограничитель средств, которые можно использовать на выплату дивидендов и осуществление расходов. Максимальным источником выплат дивидендов и осуществления иных расходов является показатель нераспределенной прибыли прошлых лет.*

Использование прибыли на увеличение уставного капитала и формирование резервов

Существует еще один особый вид хозяйственных операций, связанный с прибылью, который не является ни затратами, ни расходами, — использование прибыли на увеличение уставного и формирование резервного капиталов. По решению общего собрания участников общества прибыль общества может быть направлена на увеличение уставного капитал и формирование резервов. В составе собственного капитала происходит структурный сдвиг: прибыль трансформируется в уставный капитал и резервы. Такое увеличение уставного капитал называется *неинвестиционным*, это следующие способы его формирования:

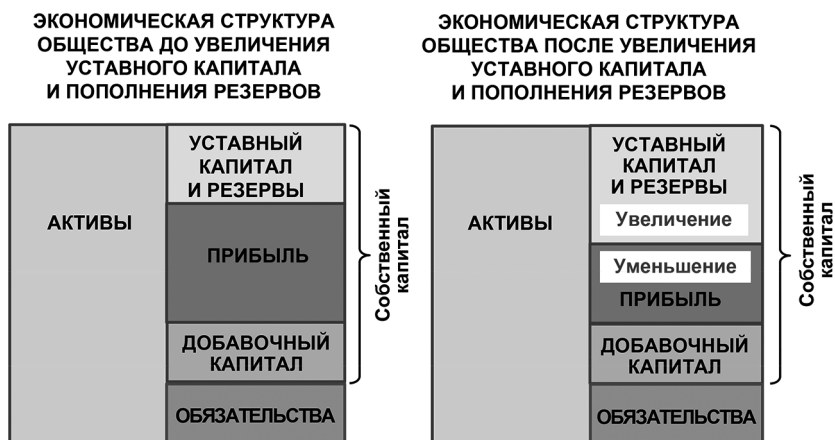
- распределение дополнительных акций среди акционеров общества или увеличение размера долей в уставном капитале общества с ограниченной ответственностью, принадлежащих его участникам;
- увеличение (уменьшение) номинальной стоимости акций или долей в уставном капитале ООО;
- все виды конвертации акций в акции, в том числе при реорганизации;
- распределение акций акционерного общества, созданного в результате выделения среди участников реорганизованного общества;
- приобретение акций выделенного общества обществом, реорганизуемым в форме выделения.

Происходит структурный сдвиг в составе собственного капитала, размер которого остается неизменным. Капитал компании (активы) и собственный капитал не меняются (ил. 6).

- ▶ *Резервы, сформированные за счет прибыли, — накопленная прибыль, которая предназначена на покрытие определенных расходов.*
- ▶ *Расходование прибыли — совершение хозяйственных операций (расходы, выплата дивидендов), которые являются оттоком активов без эквивалентных встречных экономических выгод, а также трансформация прибыли в уставный капитал и резервы, что ведет к уменьшению показателя прибыли.*

Смысл распределения прибыли решением уполномоченного органа корпорации состоит в том, что посредством нормирования финансового источника — прибыли — происходит определение:

Ил. 6 — Структурный сдвиг в собственном капитале



- допустимых расходов;
- распределения активов корпорации между ее участниками (дивиденды);
- затрат за счет дохода (инвестиций), трансформации прибыли в уставный капитал резервы.

В течение следующего периода общество может осуществить расходы и выплачивать дивиденды, а также производить затраты за счет дохода (инвестиций) только в пределах лимитов (нормативов), установленных общим собранием участников.

По общему правилу сделки от имени общества совершает единоличный исполнительный орган. Но существуют сделки, для совершения которых недостаточно воли единоличного исполнительного органа, требуется проявление воли и других органов общества — совета директоров и/или общего собрания участников. Это так называемые сделки с усложненным порядком заключения и исполнения. Необходимо предварительное одобрение этих сделок советом директоров и/или общим собранием акционеров (общим собранием участников ООО). В ряде случаев допустимо их последующее одобрение.

К сделкам с усложненным порядком заключения и исполнения традиционно относятся крупные сделки, сделки, в совершении которых имеется заинтересованность, а также сделки, которые в соответствии с уставом общества совершаются с предварительного одобрения совета директоров или общего собрания участников непубличного общества.

Однако существует еще одна специфическая группа сделок, которые также имеют усложненный порядок заключения и исполнения. Единоличный исполнительный орган может их совершить только в том случае, если возможность их осуществления предусмотрена общим собранием участников корпорации. Эти сделки называются расходами общества, выплатой дивидендов. Их особенность состоит в том, что они порождают неоднозначный финансовый результат: происходит отток активов без экономических выгод. Сформировался механизм нормирования и контроля расходов и выплат участникам общества. Общее собрание участников корпорации одобряет не каждую конкретную сделку, которая является расходом, а задает нормативы (лимиты) совершения таких сделок посредством определения возможных параметров уменьшения прибыли общества.

Связь финансового результата с динамикой активов может быть использована и в обратном направлении. Финансовый результат является источником предстоящих расходов и дивидендов. Уполномоченный орган корпорации определяет ту часть прибыли, которая может быть уменьшена (израсходована) в связи с предстоящими безусловными и возможными расходами, а также выплатой дивидендов. Через определение финансового источника безусловных и возможных расходов, а также выплаты дивидендов происходит нормирование средств, которые могут быть использованы на эти цели. В течение последующего периода общество может осуществить расходы и выплачивать дивиденды только в пределах нормативов, установленных общим собранием (ил. 7).

Ил. 7 — Нормирование расходов и выплаты дивидендов посредством нормирования источников финансирования



Посредством установления допустимого уменьшения финансового показателя прибыли происходит определение размера предстоящих расходов (безусловных и возможных) и выплаты дивидендов.

Можно зафиксировать следующие основные направления распределения прибыли:

- принятие обязательств произвести выплаты участникам корпорации — объявление дивидендов в акционерном обществе и распределение прибыли среди участников общества с ограниченной ответственностью (*безусловные расходы*);
- принятие обязательств произвести выплаты членам органов общества — вознаграждения членам совета директоров, ревизионной комиссии, бонусы работникам общества (*безусловные расходы*);
- принятие обязательств произвести выплаты работникам общества, прежде всего предусмотренные коллективным трудовым договором (*безусловные расходы*);
- предоставление права произвести выплаты на социально-культурное развитие трудового коллектива, экологию, благотворительность — образование фондов непроизводственного назначения (*возможные расходы*);
- увеличить уставный капитал и формировать резервы за счет прибыли.

Глава 2. Различные подходы к решению о распределении прибыли

Распределение прибыли в правовом аспекте

Представители различных профессий зачастую используют одни и те же термины для обозначения различных по своей природе явлений, в частности, юристы и экономисты, произнося «собственность», вкладывают в это понятие разный смысл. Такая терминологическая нестыковка порождена тем, что многие явления общественной жизни сложны по своей природе, и специалисты отдельных отраслей знания выделяют свой аспект при описании и изучении многогранного явления.

Аналогичная ситуация сложилась и в отношении понятий «распределение прибыли», «распределенная и нераспределенная прибыль». Корпоративные юристы, бухгалтеры и финансисты вкладывают в них различный смысл, что порождает их взаимное непонимание, особенно остро это проявляется при подготовке решения годового общего собрания по вопросу распределения прибыли.

В распределении прибыли хозяйственного общества можно выделить несколько аспектов: правовой, экономический (бухгалтерский), финансовый. Рассмотрим их.

- ▶ *Распределение прибыли в правовом аспекте (табл. 1) — создание легальных оснований для любых хозяйственных операций, связанных с финансовым показателем «прибыль» независимо от их экономической и правовой природы:*
 - *принятие обязательства произвести безусловные расходы и выплатить дивиденды;*
 - *предоставление права осуществить возможные расходы и затраты (инвестиции);*
 - *принятие решения об увеличении уставного капитала и формировании резервов за счет прибыли.*
- ▶ *Нераспределенная прибыль в правовом аспекте — часть прибыли, в отношении которой не было принято решение уполномоченного*

органа корпорации о возможности совершения хозяйственных операций, связанных с этим финансовым показателем.

Таблица 1 — Распределение прибыли в правовом аспекте

Распределенная и нераспределенная прибыль в правовом аспекте	Направления использования прибыли	Расходуемая и накапливаемая прибыль
Распределенная прибыль — прибыль, в отношении которой имеется решение уполномоченного органа корпорации о целевых направлениях ее использования	Объявленные дивиденды и прибыль, распределенная среди участников ООО	Безусловные расходы
	Объявленные вознаграждения членам совета директоров и ревизионной комиссии	
	Объявленные бонусы работникам. Выплаты, предусмотренные коллективным договором	
	Сформированные фонды непроизводственного назначения (социально развитие трудового коллектива, экология, благотворительность и т.д.)	Возможные расходы
	Принятие решения о формировании резервов	Происходит трансформация прибыли в уставный капитал и/или резервы
	Принятие решения об увеличении уставного капитала за счет прибыли	
	Сформированный фонд производственного назначения (инвестиций)	Накапливаемая прибыль
Нераспределенная прибыль — прибыль, в отношении которой нет решения уполномоченного органа корпорации о целевых направлениях ее использования		

Распределение прибыли в экономическом и бухгалтерском аспектах

- ▶ *Распределение прибыли в экономическом и бухгалтерском аспектах* (табл. 2) — ее трансформация на основе решения уполномоченного органа корпорации в:
 - *обязательства, принятые по решению общего собрания участников;*
 - *уставный капитал;*
 - *резервы.*

У общества по решению общего собрания участников образуются обязательства перед:

- участниками — объявленные дивиденды в акционерном обществе и прибыль, распределенная среди участников ООО;
- членами органов корпорации — решения о выплате вознаграждений членам совета директоров и ревизионной комиссии;
- работниками — решения о выплате бонусов и выплат, предусмотренных коллективным трудовым договором.

Исполнение этих обязательств является безусловными расходами общества.

- ▶ *Нераспределенная прибыль в экономическом и бухгалтерском аспектах* — накопленная прибыль за вычетом той, которая трансформировалась в обязательства, уставный капитал и резервы. Это накопленная прибыль в составе собственного капитала.

Таблица 2 — Распределение прибыли в экономическом и бухгалтерском аспектах

Распределенная и нераспределенная прибыль в экономическом (бухгалтерском) аспекте	Направления использования прибыли	Связь с предстоящими расходами
Распределенная прибыль — прибыль, трансформированная в обязательства, уставный капитал и резервы.	Объявленные дивиденды и прибыль, распределенная среди участников ООО решением общего собрания участников	Общество должно исполнить эти безусловные обязательства и понести связанные с ними безусловные расходы.

В балансе в составе собственного капитала уменьшается счет 84 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» и на эту сумму увеличиваются обязательства, уставный капитал и резервы	Объявленные вознаграждения членам совета директоров и ревизионной комиссии	Часть прибыли, соответствующая этим обязательствам, трансформируется в обязательства
	Объявленные бонусы работникам и выплаты, предусмотренные коллективным договором	
	Увеличение уставного капитала и формирование резервов	Особая хозяйственная операция, которая не является ни затратами, ни расходами
Нераспределенная прибыль — прибыль, накопленная в составе собственного капитала. В балансе она отражается в составе собственного капитала на счете 84 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)»	Сформированные фонды производственного назначения (инвестирования) — затраты общества	Накапливаемая прибыль
	Сформированные фонды непроизводственного назначения — возможные расходы	Если общество реализует право на осуществление этих расходов, произойдет уменьшение накапливаемой прибыли
	Прибыль, в отношении которой нет решения уполномоченного органа корпорации о направлениях ее использования	Накапливаемая прибыль

При трансформации прибыли в обязательства они возникают как в экономическом, так и в правовом смысле (ил. 8).

- *Обязательство в юридическом смысле — в силу обязательства одно лицо (должник) обязано совершить в пользу другого лица (кредитора) определенное действие, как-то: передать имущество, выполнить работу, уплатить деньги и т.п., либо воздержаться от определенного действия, а кредитор имеет право требовать от должника исполнения его обязательства (п. 1 ст. 307 ГК РФ).*