

Комментарий:

Газпром: не угрозы, а информация к размышлению

В поле зрения

Газпром снизит
инвестпрограмму
на 410 млрд руб

Георгий Ващенко, Начальник Управления операций на российском фондовом рынке ИК «Фридом Финанс»:

■ **Газпром подсчитал потери.** Заморозка тарифов приведет к сокращению его инвестиционной программы за три года на 407 млрд руб., выручки - на 510 млрд руб., а бюджет потеряет от выпадений налоговых поступлений около 100 млрд руб. Кроме того, могут быть высвобождены 300 тыс. рабочих мест. При этом себестоимость добычи сократится лишь на 0,3%.

■ **Информация к размышлению.** Цифры, озвученные Газпромом, это не шантаж и угроза, не попытка отыграть назад, это всего лишь информация к размышлению. Решение по заморозке тарифов уже не будет пересмотрено, по крайней мере, в ближайшее время, и Минфину придется заново пересчитать параметры трехлетнего бюджета с поправкой на данные от Газпрома.

■ **Тарифное решение затронет всех.** Рентабельность самого Газпрома, возможно, сильно не пострадает. Во всяком случае, монополия постарается поддерживать долговые ковенанты на текущих уровнях. Но возможны структурные изменения в металлургии, угольной отрасли из-за снижения спроса на уголь и трубы, а также в энергетике и транспорте, поскольку сокращение инвестиционных программ Газпрома и смежных отраслей приведет к сокращению объемов перевозок и потребления энергии.