



торые компания собирала разными способами и хранила более десяти лет. Летом «Газпром» провел на Московской бирже вторичное размещение 2,9% своих бумаг, продав их единственному покупателю, а в конце ноября аналогичным образом разместил еще 3,6%, всего заработав на этом около 327 млрд руб. Какие именно два новых акционера появились в «Газпроме», не раскрывается.

Тем не менее эти неизвестные инвесторы явно в правильное время воспользовались уникальной возможностью приобрести крупный пакет, поскольку «Газпром» в этом году решил резко изменить дивидендную политику, отказавшись от фиксированных выплат и перейдя на выплату доли от чистой прибыли. В 2022 году компания хочет, постепенно повышая эту долю, довести ее до уровня 50% от консолидированной чистой прибыли группы. При прочих равных это означает рост дивидендов от текущего уровня почти в три раза (за 2018 год компания выплатила 370 млрд руб.), хотя будет зависеть прежде всего от размера инвестпрограммы «Газпрома». Подобного подхода миноритарные акционеры компании ждали годами, жалуясь на то, что

«Газпром» наращивает расходы на стройки и увеличивает доходы подрядчиков вместо того, чтобы выплачивать деньги акционерам. Российское правительство, как крупнейший акционер компании, в последние годы даже регулярно прибегало к внеплановым повышением налога на добычу газа для «Газпрома», чтобы забрать у концерна деньги, которые тот не хотел выплачивать в виде дивидендов.

Подобное изменение политики «Газпрома» привело к тому, что акции компании, цена которых вяло колебалась в диапазоне 125–150 руб. за бумагу с 2013 года, подорожали к началу декабря до 257 руб.— это самый высокий уровень с мая 2008 года. Капитализация «Газпрома» с начала года увеличилась почти на 60%, до 6 трлн руб., и компания вернула себе позицию несомненного лидера российского фондового рынка.

Ответ на вопрос, сможет ли «Газпром» удержать это достижение, зависит прежде всего от динамики цен на нефть и газ на экспортных рынках, а также от размера инвестиционной программы компании. В этом году из-за обострившейся конкуренции в Европе цены на газ серьезно снизились — до минимума с 2009 года. Тем не менее «Газпром» по итогам девяти месяцев смог увеличить прибыль на 3%, до 1,05 трлн руб., во многом благодаря результатам своего нефтяного подразделения. Низкие цены на газ, вероятно, сохранятся в ближайшие два года, однако после 2022 года, когда будут введены основные мощности по сжижению газа в США, цены, как ожидается, начнут расти. При этом умеренный уровень цен на газ поддерживает спрос на него в Европе, ключевом рынке «Газпрома».

Что касается инвестпрограммы, то менеджмент «Газпрома» ожидает про-

хождения пика инвестиций в 2019 году, после чего они начнут постепенно снижаться. Вместе с тем для поддержания высокого уровня добычи газа в соответствии с ростом спроса — в этом году добыча «Газпрома» может превысить 500 млрд кубометров впервые с 2012 года — компании потребуется ввод новых месторождений, в основном на Ямале. «Газпром» уже начал обустройство Харасавейского месторождения с вводом в 2023 году, для подачи газа потребуются также расширение газопроводной системы Бованенково—Ухта. Параллельно «Газпрому» придется развивать месторождения Восточной Сибири, если компания договорится с Китаем об увеличении поставок газа. Наконец, «Газпром» должен определиться со стратегией развития производства сжиженного газа, которое до сих пор не являлось для компании приоритетом. Если компания решит всерьез входить в этот сегмент, ей едва ли удастся добиться снижения инвестиций по газовому бизнесу с нынешнего уровня 1–1,2 трлн руб. в год. Это, в свою очередь, отразится на размере дивидендов ●

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ «ГАЗПРОМА»

Источник: ПАО «Газпром».

ВЫРУЧКА ПО МСФО (МЛРД РУБ.)



ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ПО МСФО (МЛРД РУБ.)



ДОБЫЧА ГАЗА «ГАЗПРОМОМ» (МЛРД КУБ. М)



ОБЪЕМ ЭКСПОРТА ГАЗА «ГАЗПРОМОМ» В ДАЛЬНЕЕ ЗАРУБЕЖЬЕ (МЛРД КУБ. М)

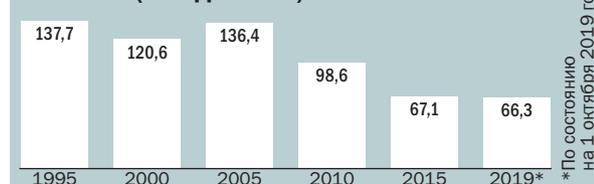


КАК МЕНЯЛАСЬ КАПИТАЛИЗАЦИЯ КОМПАНИИ (ТРЛН РУБ.)



2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019
*За 9 месяцев 2019 года. **За 10 месяцев 2019 года.

ТРАНЗИТ ПРИРОДНОГО ГАЗА ПО ТЕРРИТОРИИ УКРАИНЫ (МЛРД КУБ. М)

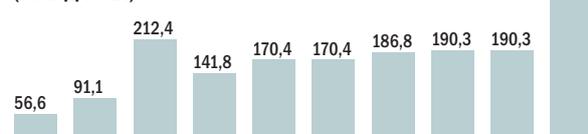


*По состоянию на 1 октября 2019 года.

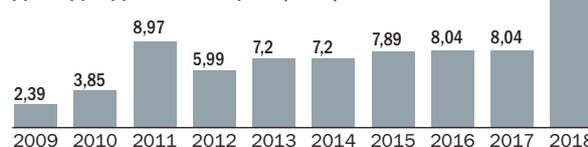
ДИВИДЕНДЫ ПО АКЦИЯМ «ГАЗПРОМА»

Источник: ПАО «Газпром».

ОБЪЕМ ОБЪЯВЛЕННЫХ ДИВИДЕНДОВ (МЛРД РУБ.)



ДИВИДЕНДЫ НА 1 АКЦИЮ (РУБ.)



ГТС УКРАИНЫ В ЦИФРАХ



ОСНОВНЫЕ ЭКСПОРТНЫЕ ГАЗОПРОВОДЫ «ГАЗПРОМА»

«ГАЗПРОМА»	ПРОТЯЖЕННОСТЬ (КМ)	ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТЬ (МЛРД КУБ. М В ГОД)	ОПЕРАТОР	ДАТА ЗАПУСКА
«СИЛА СИБИРИ»	3000	38	ПАО «Газпром»	Декабрь 2019 года
ЯМАЛ—ЕВРОПА	2000	32,9	ПАО «Газпром», EuRoPol Gaz, WINGAS	1999 год
«СЕВЕРНЫЙ ПОТОК»	1224	55	Nord Stream AG	2011 год
«ГОЛУБОЙ ПОТОК»	1213	16	ПАО «Газпром», Blue Stream Pipeline Company B. V.	2003 год
«СЕВЕРНЫЙ ПОТОК-2»	1200	55	Nord Stream 2 AG	Конец 2019 года
«ТУРЕЦКИЙ ПОТОК»	930	31,5	ПАО «Газпром», Botas Petroleum Pipeline, South Stream Transport B.V.	Январь 2020 года
ГРЯЗОВЕЦ—ВЫБОРГ	900	55	ПАО «Газпром»	2013 год
МИНСК—ВИЛЬНЮС—КАУНАС—КАЛИНИНГРАД	155	2,5	ОАО «Газпром трансгаз Беларусь», Amber Grid	2005 год

ТОП-10 СТРАН, КУДА «ГАЗПРОМ» ЭКСПОРТИРОВАЛ ГАЗ В 2018 ГОДУ (МЛРД КУБ. М)

Источник: ПАО «Газпром».



Источник: «Нафтогаз».

ПОДЗЕМНЫЕ ХРАНИЛИЩА ГАЗА УКРАИНЫ



Источник: ПАО «Газпром».