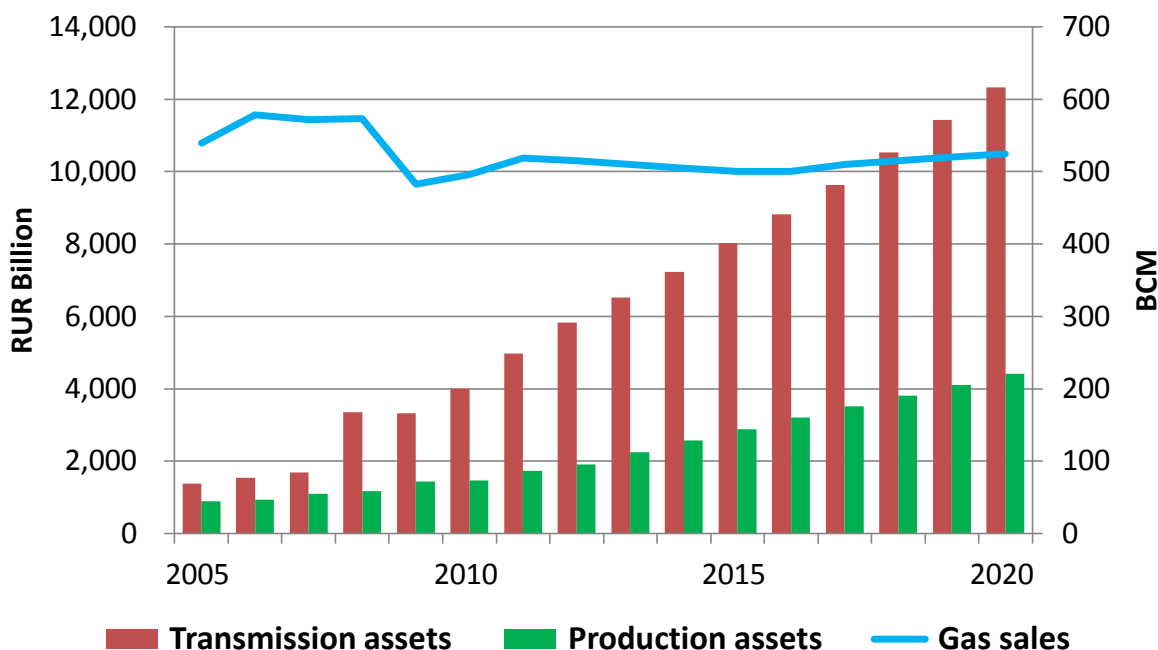


Десятикратный рост стоимости газотранспортных активов Газпрома в 2005-2020 гг.

Газпром сильно рискует, вкладывая чрезмерные средства в развитие магистрального транспорта газа. С 2005 по 2011 гг. стоимость газотранспортных активов компании выросла с 1.4 до 5.0 триллионов рублей (включая 1.5 трлн. за счёт переоценки активов в 2008). К 2020 году стоимость активов в сегменте «Транспорт газа» будет почти в 10 раз выше, чем в 2005 г. Понятно, что такой бурный рост скажется на амортизационных затратах и заметно снизит прибыльность компании.

Стоимость газодобывающих и газотранспортных активов и объём продажи газа Газпрома



Источники: Газпром и наши прогнозы.

Резкий скачок затрат на строительство газопроводов был вызван изменением плана развития Ямала. Предыдущий план предполагал строительство короткой перемычки от Бованенково до Ямбурга (см. карту), которая обеспечивала полную загрузку существующих газопроводов ЕСГ. Мощность действующих газопроводов достаточна для транспортировки всего газа, добываемого в Западной Сибири, включая Ямал.

Согласно нынешнему плану, Газпром строит новый газотранспортный коридор Бованенково-Ухта. Этот коридор поставит газ в полностью загруженную систему газопроводов «Северное сияние» (Пунга-Ухта-Грязовец-Торжок). Для дальнейшей транспортировки ямальского газа из Ухты необходимо построить новые газопроводы. В то же время падение добычи на Уренгое, Ямбурге и других месторождениях Западной Сибири приведёт к тому, что уже к 2020 г. «старый» газотранспортный коридор будет иметь резерв мощности в размере более 150 млрд. куб. м в год. В результате произойдёт резкое снижение эффективности газотранспортных операций Газпрома.

Михаил Корчемкин

