

Дополнительного НДСИ для Газпрома нет в бюджете

Акции Газпрома растут после публикации проекта бюджета

Акции Газпрома отреагировали ростом на публикацию [проекта](#) федерального бюджета на 2025 и плановые 2026-2027 годы.

Согласно опубликованному проекту, доходы федерального бюджета от налога на добычу полезных ископаемых (НДСИ) на газ снизятся в следующем году на 440 млрд руб.

Общий объём снижения нефтегазовых доходов в следующем году составит 627 млрд руб. Падение нефтегазовых доходов в 2025 году относительно 2024 года в основном связано с изменением законодательства в части НДСИ на газ, говорится в пояснительной записке к законопроекту.

В [Приложении 2](#) к пояснительной записке указано, что планируемое изменение законодательства в части НДСИ на газ в следующем году обойдётся бюджету в 550 млрд руб., а в 2026 году — в 50 млрд руб. Это как раз соответствует объёму дополнительного НДСИ для Газпрома и учитывает месячный лаг при уплате налога — 550 млрд руб. должны были быть получены бюджетом в 2025 году и за декабрь 2025 года — январь 2026 года.

На период с 2023 по 2025 год налог на добычу полезных ископаемых для Газпрома был повышен на 50 млрд руб. ежемесячно, то есть на 600 млрд руб. в год. Ранее источники Bloomberg [сообщали](#), что НДСИ для Газпрома может быть отменён на год раньше.

Дополнительным позитивом для акций Газпрома является повышение уровня индексации регулируемых цен на газ для всех категорий потребителей с 1 июля 2025 года с 8,2% до 10,3%. Об этом говорится в [прогнозе социально-экономического развития РФ](#) на 2025-2027 годы, внесённом в понедельник правительством в Госдуму вместе с бюджетным пакетом.

Акции компании отреагировали ростом в моменте на 4,4% до 144,2 руб. Оборот торгов акциями Газпром в течение дня разогналса до 27 млрд руб. и составил треть всего оборота акций Индекса МосБиржи.

Акции Газпром, дневной график



Источник: торговый терминал Альфа-Инвестиции



Отмена дополнительного НДС и рост индексации тарифов в 2025 году позитивны не только для акций, но также для рублёвых и валютных облигаций Газпрома. Они приведут к улучшению финансовых показателей компании и снизят кредитные риски. Кроме того, убыток, полученный Газпромом по итогам 2023 года, составляет 629 млрд руб. и сопоставим с размером дополнительного НДС. Учитывая улучшение финансовых показателей компании по итогам I полугодия 2024 года, растёт вероятность, что Газпром в будущем сможет быстрее вернуться к распределению дивидендов. Правда, в бюджете на 2025 год рост поступлений дивидендов от госкомпаний составит лишь 4% к 2024 году. А это значит, что значимых дивидендов от Газпрома в следующем году пока не планируется.

Альфа-Инвестиции