



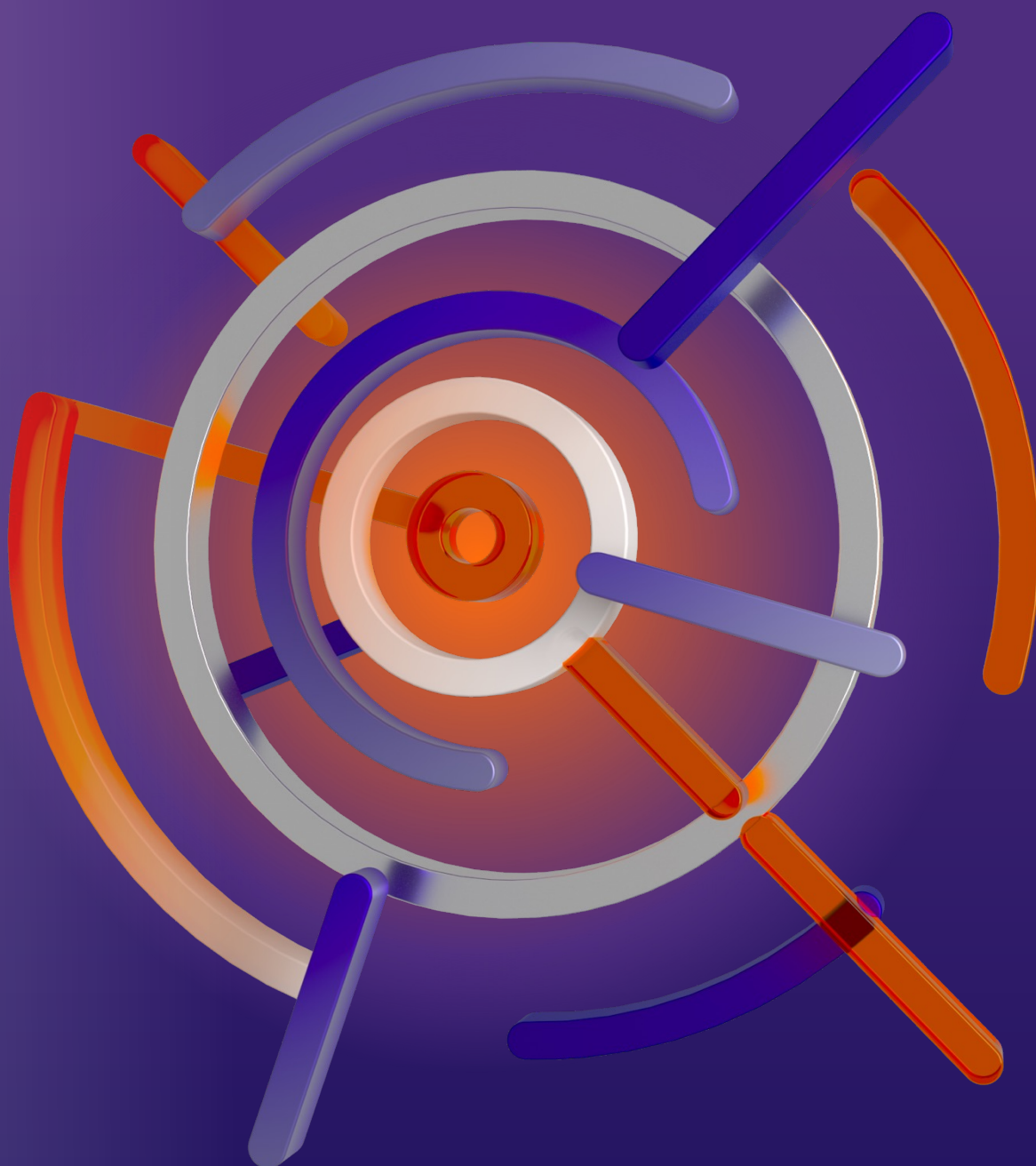
ФБК
Объясняем мир
Изменяем мир



Консалтинг

Исследование 2025

Уголь в фокусе: краткий анализ и прогнозы



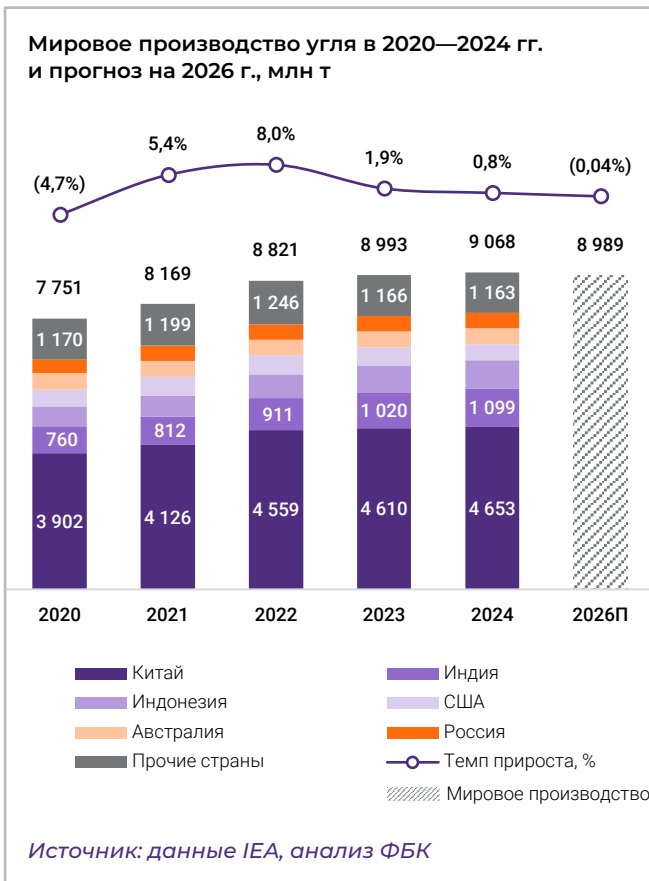
В 2024 г. объем мирового производства угля достиг нового исторического максимума, впервые превысив отметку 9 млрд т.

Значительный вклад в рост объемов мирового производства за последние пять лет внес Китай, который активно наращивает объемы добычи угля, чтобы избежать дефицита поставок и минимизировать зависимость от высоких цен на импорт.

Индия и Индонезия также существенно нарастили объемы добычи в целях удовлетворения внутреннего спроса на энергетический уголь.

В то же время в развитых странах наблюдалось сокращение добычи угля в связи с политикой перехода к 2050 г. на возобновляемые источники энергии («углеродная нейтральность»), а также ростом популярности ESG-принципов финансирования (где затраты на капитал для компаний с низким ESG-рейтингом выше) среди крупных институциональных инвесторов и банков, что и в дальнейшем будет оказывать негативное влияние на разработку новых месторождений.

В результате 2024 г. стал первым годом с начала пандемии COVID-19 без заметного прироста добычи угля.



Мировой рынок угля

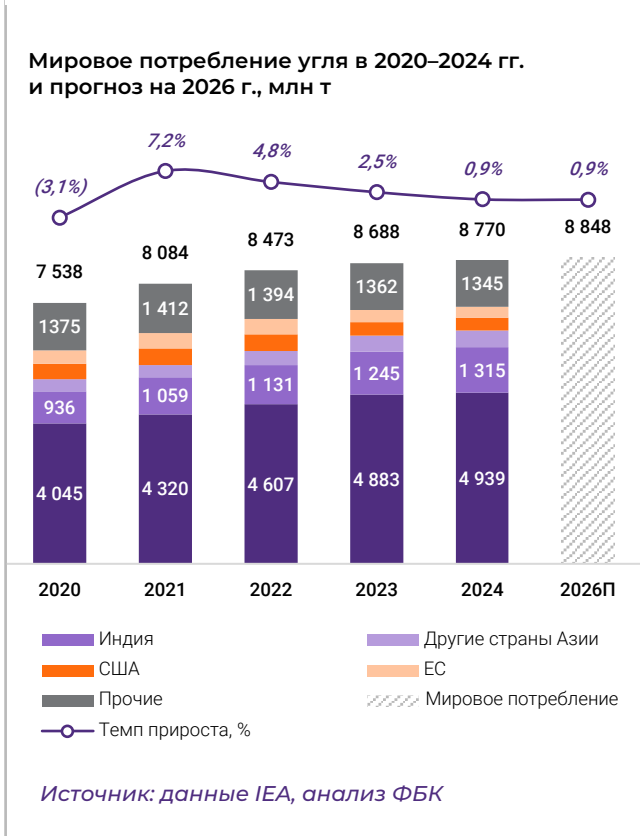
Основными потребителями являются страны Азиатско-Тихоокеанского региона (АТР). Высокий спрос на уголь обусловлен значительной численностью населения, потребностью в более дешевом топливе для выработки электроэнергии, а также высоким спросом на уголь со стороны промышленности.

Китай и Индия, экономики которых сильно зависят от поставок угля, в наибольшей степени способствовали росту спроса. Свой вклад также внесли высокие цены на газ и общее снижение производства атомной энергии и гидроэнергии.

Помимо этого, колебания объемов генерации возобновляемых источников энергии приводят к замещающему росту угольной генерации — по данным International Energy Agency (IEA), до 143 млн т в год.

Несмотря на то, что уголь остается крупнейшим источником электроэнергии в мире, его доля в общем энергобалансе снижается. В 2024 г. она составила 35%, что стало самым низким показателем с момента основания IEA в 1974 г.

В то же время рост экономик развивающихся стран, в энергобалансе которых использование угля особенно значительно, будет положительно влиять на спрос на горизонте 5–10 лет.



В результате изменения геополитической обстановки цены на уголь резко подскочили в марте 2022 г. и оставались высокими вплоть до сентября, но в 2023 г. начали возвращаться к историческим значениям.

Мировые цены на уголь

К концу 2024 г. на фоне высокого внутреннего производства и активного импорта в Китае сформировались аномально высокие запасы угля. В результате по итогам 2024 г. и I кв. 2025 г. импорт энергетического угля сократился по сравнению с аналогичными периодами предшествующих лет, что привело к переизбытку предложения на рынке и снижению цены.

Цены на энергетический уголь в Китае в 2025 г. остаются под серьезным давлением, поскольку рост внутреннего производства существенно опережает слабый рост спроса. Объем добычи, по прогнозам аналитического агентства Commodity Insights, может увеличиться за счет ввода в эксплуатацию новых угольных шахт в провинциях Шэньси и Внутренняя Монголия.

Согласно данным Центра развития энергетики, уголь из России продается на экспорт со скидкой в силу введенных санкций и запрета на поставки в страны Европы.

Согласно данным агентства OPIS, средняя скидка на российский уголь, поставляемый из порта Восточный, за 2022 г. составила 45%. В течение 2023 г. скидка снизилась до 30% при экспорте угля из порта Восточный, а также с 57 до 45% – при поставках из балтийских портов.

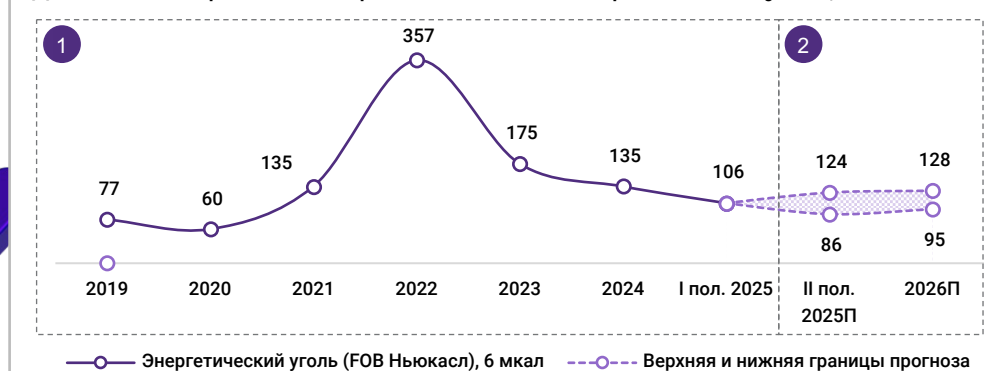
В I пол. 2024 г. скидка на российский уголь оценивалась в 31% в связи с падением спроса со стороны Китая и Индии, а также логистическими трудностями при перевалке угля через порт Тамани, в котором в начале 2024 г. перевалка угля была временно приостановлена из-за высоких тарифов.

При этом скидка на российский уголь в порту Дальнего Востока в I пол. 2024 г. была меньше, чем при отгрузке в других портах, и составила 19%.

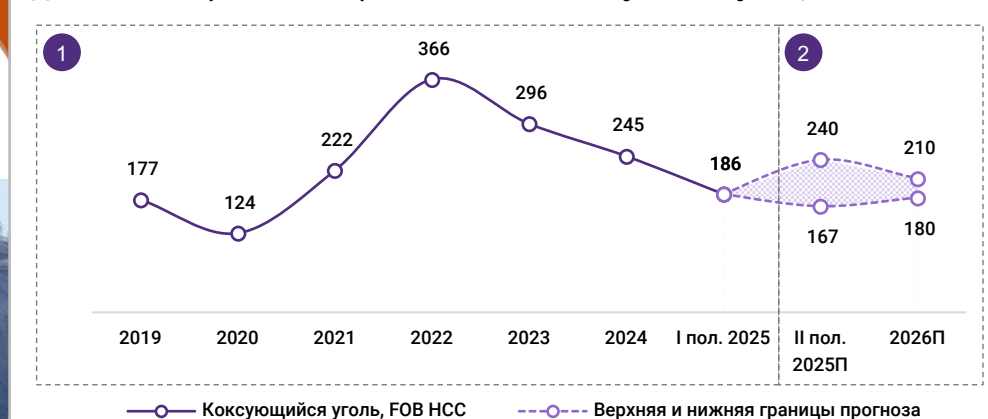
Ожидается, что скидки на российский уголь в среднесрочной перспективе будут снижаться за счет повышенного спроса со стороны Индии как главного импортера российского угля и стран Юго-Восточной Азии.

Согласно оценкам OPIS, прогнозируется снижение скидки на российский уголь до 7% к 2026 г. при экспорте из порта Восточный и до 17% – при поставках из балтийских портов.

Динамика исторических и прогнозных цен на энергетический уголь, долл. США/т



Динамика исторических и прогнозных цен на коксующийся уголь, долл. США/т



- Фактические значения за 2019 г. — I пол. 2025 г. основаны на данных Wood Mackenzie
- Прогноз на II пол. 2025 г. — 2026 г. основан на консенсус-прогнозе цен на энергетический уголь согласно данным инвестиционных аналитиков

Источники: данные и прогнозы инвестиционных аналитиков, анализ ФБК

Рыночные факторы, определяющие цены на уголь в долгосрочной перспективе:

- сохранение позиций угля как одного из ключевых источников энергии в перспективе 5–10 лет ввиду значительных объемов его использования в быстроразвивающихся странах;
- растущая приверженность крупных мировых компаний принципам ответственного отношения к окружающей среде, ускорение отказа от твердых углеводородов и инвестиций в соответствующие проекты;
- вновь введенные Китаем в январе 2024 г. импортные пошлины, которые делают российские поставки угля менее конкурентоспособными.

Добыча и реализация угля является одной из системообразующих отраслей экономики России, которая обеспечивает внутренние потребности страны и удовлетворяет спрос на уголь на мировом рынке.

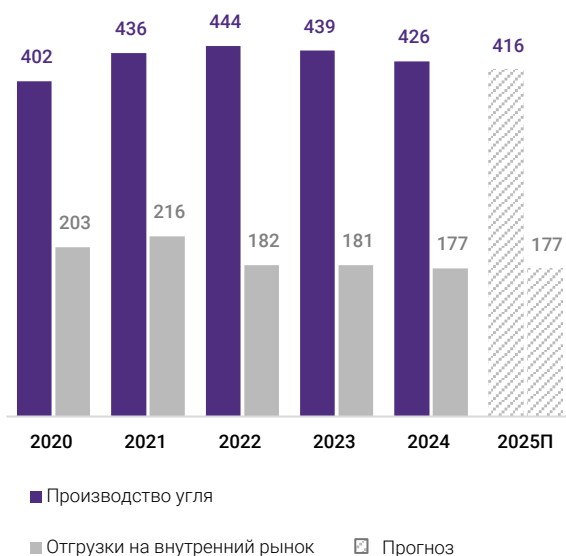
Основными факторами, ограничивающими в последние годы рост производства на относительно невысоком уровне, стали санкции, введенные ЕС в отношении России, а также нехватка пропускных способностей в восточном направлении и высокие расходы на транспортировку угля в Азию через западные порты.

Негативные эффекты эмбарго компенсировались высокими ценами и позволили российским поставщикам переориентироваться на другие рынки сбыта.

В результате в 2022–2024 гг. объемы производства угля оставались стабильными.

Согласно прогнозам IEA, в 2025 г. объемы добычи и экспорта угля в России могут снизиться. В частности, прогноз IEA предполагает снижение добычи угля в России ввиду сокращения производства в центральной части страны и наращивания добычи твердого топлива на производственных площадках на востоке — в целях укрепления связей с Китаем.

Производство и потребление угля в России в 2020–2024 гг. и прогноз на 2025 г., млн т



Источник: IEA, Минэнерго России, анализ ФБК

Рынок РФ:

финансовое положение компаний

Падение мировых цен на уголь, удорожание логистики и последствия санкционного давления привели к существенному ухудшению финансовых показателей российских угольных компаний. В 2024 г. отрасль зафиксировала сальдированный убыток в размере 112,6 млрд руб., в то время как в 2023 г. была получена прибыль объемом 374,7 млрд руб.

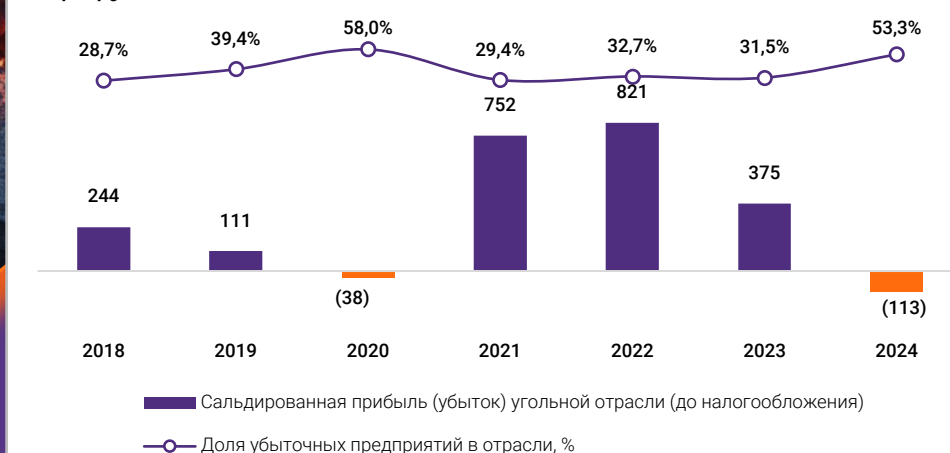
Доля убыточных компаний возросла до 53,3%. Согласно комментарию заместителя министра энергетики РФ Дмитрия Исламова, 51 компания находится на грани остановки деятельности либо уже остановила ее.

Российская угольная промышленность пока еще сохраняет высокую степень устойчивости, как это было и в предыдущие периоды спада, но, по мнению отраслевых экспертов, находится на пороге системного кризиса. Так, до конца декабря 2025 г. мировые цены на энергетический и коксующийся уголь могут продолжить снижение. Проблем отечественным предприятиям также добавят рост железнодорожных тарифов, удорожание перевалки в портах и повышение стоимости аренды полувагонов.

Ожидается, что кризисная ситуация в отрасли сохранится как минимум до 2030 г.

Чтобы преодолеть сложный период, российским угольным компаниям нужно решить две задачи: сохранить производство в условиях низкой и отрицательной рентабельности, а также наладить ритмичный сбыт, преимущественно на экспорт.

Динамика прибыльности (убыточности) угольных компаний РФ в 2018–2024 гг., млрд руб.



Источник: данные Росстата, анализ ФБК

Меры государственной поддержки в России

Помочь российским компаниям преодолеть очередной кризис призваны меры государственной поддержки угольной отрасли, которые были утверждены решением Председателя Правительства РФ Михаила Мишустина 30 мая 2025 г. (Постановление Правительства России от 29.05.2025 № 776, распоряжение Правительства России 29.05.2025 № 1389-р).

По данным финансово-экономического издания Forbes Russia, в наименьшей степени влияние негативных факторов отразилось на компаниях с собственной логистической инфраструктурой.

Такие компании имеют значительное преимущество, которое позволяет существенно снизить транспортные издержки, улучшить конкурентоспособность цен и обеспечить бесперебойные поставки на внешние рынки. Так, ООО «Эльгауголь» инвестирует в создание собственных ж/д маршрутов; АО «СУЭК» успешно оптимизирует управленческие процессы через цифровизацию и интеграцию активов; АО «Кузбассразрезуголь» активно развивает свою логистическую инфраструктуру.

В условиях повышенного финансового давления при высоком уровне процентных ставок и ограниченности доступа к «длинным деньгам» средние и небольшие компании первыми столкнутся с проблемами платежеспособности. При этом меры господдержки пока в большей степени ориентированы на крупные предприятия. Таким образом, следует ожидать консолидации угольных активов крупнейшими игроками за счет поглощений или санаций.

Мера господдержки	Суть поддержки
 Отсрочка по уплате налогов и страховых взносов	Отсрочка действует с 1 июня до 1 декабря 2025 г. и распространяется на: • НДС; • страховые взносы. При необходимости действие меры может быть продлено.
 Компенсация логистических затрат	Сибирские угольные компании могут получить скидку 12,8% от величины тарифа на экспортные перевозки угля в северо-западном и южном направлении. Отдельным компаниям предоставят адресные субсидии на компенсацию части логистических затрат при экспорте на дальние расстояния.
 Реструктуризация задолженности	Снижение требований к резервированию по реструктурированным кредитам.
 Планы финансового оздоровления компаний отрасли	• Участие акционеров в оказании финансовой помощи • Ограничения на выплату дивидендов и повышение оплаты труда высшего менеджмента • Оптимизация затрат



Контакты



Игорь Чуркин

Партнер ФБК

Igor.Churkin@fbk.ru



Оксана Митрошина

Старший менеджер,
департамент оценки
и консультационных услуг
по сделкам

Oksana.Mitroshina@fbk.ru

Специалисты ФБК имеют большой опыт оказания широкого спектра услуг во всех сферах экономики. Владение глубокой отраслевой экспертизой, постоянный контроль за изменением законодательства и судебной практики, а также применение лучшего отечественного и мирового опыта позволяют решать задачи любой сложности, разрабатывая для каждой компании персонализированное предложение с учетом ее размера, специфики деятельности, организационной структуры и стратегии развития.

Оговорка

Настоящий аналитический обзор подготовлен аудиторско-консалтинговой компанией ФБК для профессионального сообщества — представителей угольной отрасли, инвестиционных институтов и других заинтересованных лиц — и содержит актуальный анализ состояния и тенденций развития мирового и российского рынков угля.

При подготовке данного обзора были использованы данные и прогнозы инвестиционных аналитиков, а также другая публично доступная информация.

Все статистические данные, приведенные в данном обзоре, за исключением официальных источников, являются экспертными и базируются на расчетах, мнениях и допущениях аналитиков ФБК.

Авторский коллектив не несет ответственности за достоверность данных, содержащихся в публично доступной информации. Приведенные в обзоре выводы, оценки, прогнозы, если не указано иное, являются видением авторского коллектива и актуальны по состоянию на дату публикации.

Обзор не является основанием для принятия каких-либо финансовых и инвестиционных решений, не является рекламой или офертой и публикуется исключительно в справочно-информационных целях.

При использовании, цитировании и перепечатке информации, размещенной в данном обзоре, обязательно указание ссылки на ФБК как на источник информации в виде текстового обозначения: «Источник: компания ФБК» или «Источник: аудиторско-консалтинговая компания ФБК».

Москва, июль 2025 г.

ул. Мясницкая, 44, стр.2, Москва, Россия 101000

T: (495) 737 5353

E: fbk@fbk.ru

fbk.ru

fbk-pravo.ru

fbkcs.ru