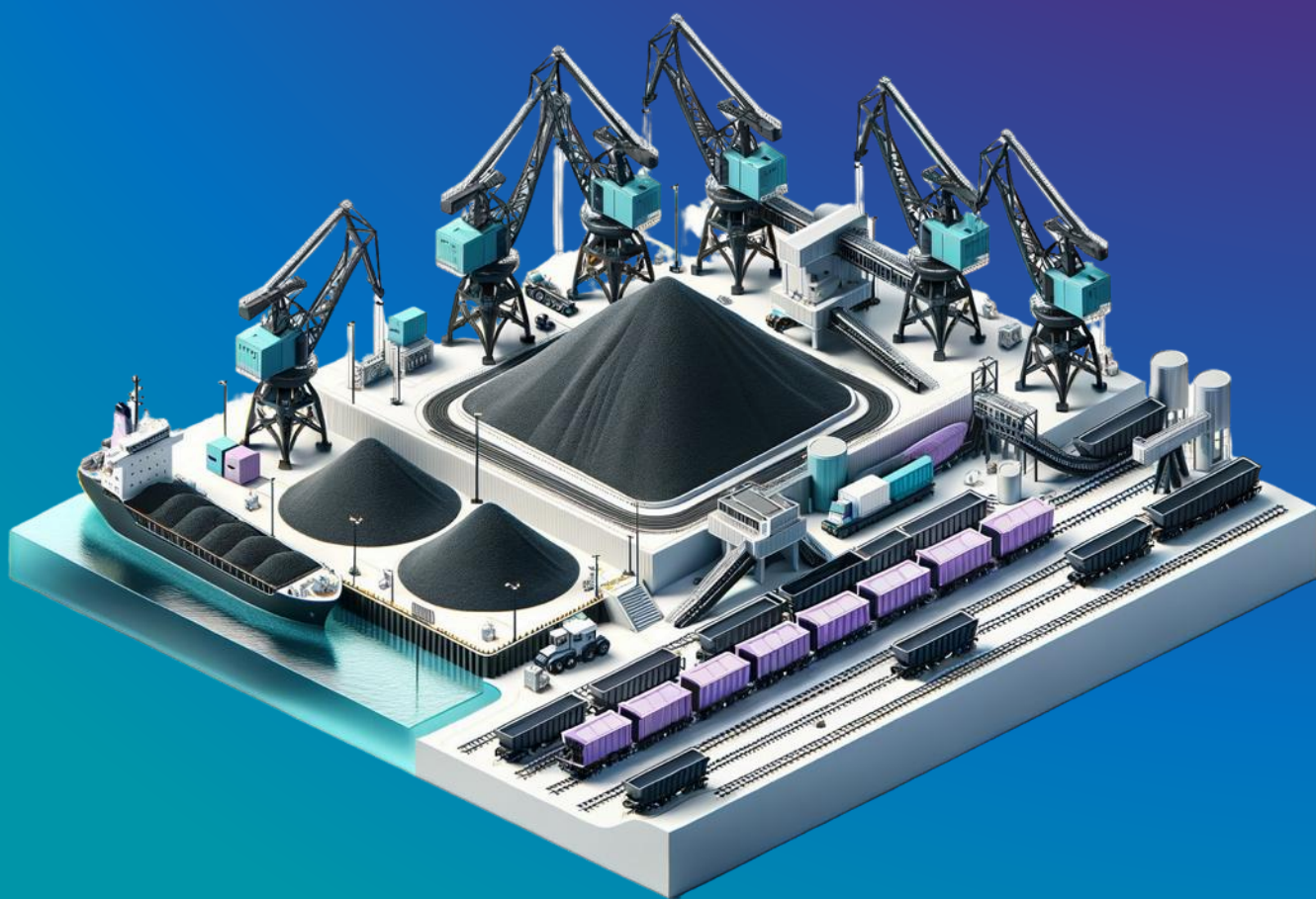


Исследование

Уголь в фокусе: краткий анализ и прогнозы



Москва 2026

Исследование

Содержание

1	Мировой рынок угля	3
2	Цены на уголь	5
3	Влияние конфликта на Ближнем Востоке на рынок угля	7
4	Рынок РФ	8
4.1	Рынок РФ: финансовое положение компаний	8
4.2	Рынок РФ: экспорт	9
4.3	Рынок РФ: меры государственной поддержки	11
4.4.	Результаты опроса компаний российской угледобывающей отрасли	12



Производство угля

Объем мирового производства угля в 2025 г. составил 9 111 млн т, практически повторив исторический максимум 2024 г.

Мировой рынок угля переживает эффект плато после активного роста в предыдущие годы. Так, за последние пять лет значительный вклад в рост объемов мирового производства внес Китай, который наращивал добычу 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 2025 г. на объемы мирового производства оказывали влияние погодные условия, политические решения и цены на топливо. В результате динамика производства в некоторых странах отклонилась от тенденций последних лет:

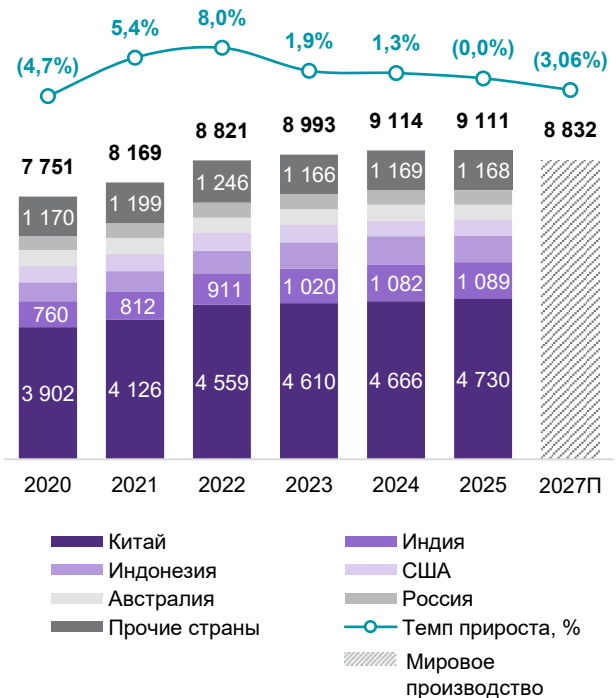
- **Индия**
Темп прироста добычи замедлился на фоне раннего и обильного сезона муссонов. В результате влияния погодных условий произошло снижение спроса на электроэнергию и увеличилась генерация электроэнергии на ГЭС, отрицательно влияя на спрос на уголь.
- **США**
Добыча угля выросла после нескольких лет снижения благодаря государственной поддержке отрасли. Основными факторами стали повышение спроса на электроэнергию и высокие цены на газ, что привело к введению мер по смягчению ограничений в угольной отрасли, временной приостановке закрытия устаревших угольных электростанций и ускорению выдачи разрешений на строительство угольных шахт.
- **Китай**
Объемы добычи росли. Китай, оставаясь крупнейшим производителем, продолжает наращивать производство для обеспечения внутреннего спроса.

Несмотря на прирост добычи угля в США, Индии и Китае, объемы мирового производства остались на уровне 2024 г. в связи с сокращением добычи крупными экспортёрами — **Индонезией** и **Австралией**, что было обусловлено слабым мировым спросом на импорт угля. Кроме того, в развитых странах добыча угля продолжает сокращаться в связи с политикой перехода к 2050 г. на возобновляемые источники энергии («углеродная нейтральность»), а также ростом популярности принципов устойчивого финансирования (ESG*) среди крупных институциональных инвесторов и банков, что и в дальнейшем будет оказывать негативное влияние на разработку новых месторождений.

В результате мировое производство угля в 2025 г. остается примерно на уровне 2024 г. перед ожидаемым постепенным сокращением добычи к 2030 г.

Мировой рынок угля

Мировое производство угля в 2020–2025 гг. и прогноз на 2027 г., млн т



Источник: данные IEA, анализ ФБК

* ESG-принципы финансирования подразумевают, что чем ниже ESG-рейтинг компании, тем выше ее затраты на капитал.



Потребление угля

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

Наибольший вклад в мировой спрос в последние годы внесли Китай и Индия, экономики которых сильно зависят от угля. Рост потребления также поддерживался высокими ценами на газ и снижением производства атомной энергии и гидроэнергии.

После 2022 г. темпы прироста мирового потребления угля начали замедляться. Уголь остается крупнейшим источником электроэнергии в мире, однако наблюдается тренд на его замещение возобновляемыми источниками энергии (ВИЭ). В 2025 г. доля угля в мировой генерации составила 34% по данным International Energy Agency (IEA), что стало самым низким показателем с момента основания IEA в 1974 г.

Генерация ВИЭ нестабильна и существенно зависит от погодных условий. По оценкам IEA, в периоды снижения выработки ВИЭ дополнительное потребление угля для балансировки энергосистем может достигать 143 млн т в год. Поэтому оценивать объемы замещения невозобновляемых источников корректно только на длительном временном горизонте. По прогнозам IEA, доля ВИЭ в мировой генерации электроэнергии увеличится до 42% к 2030 г., доля угля снизится до 27%.

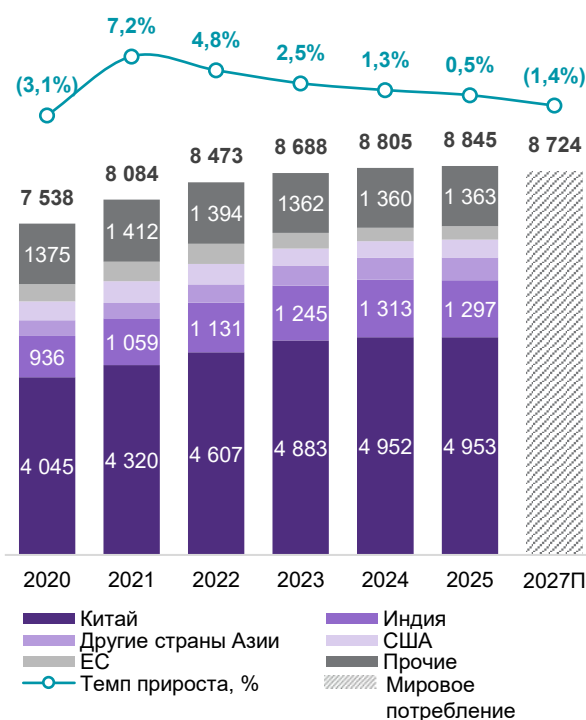
В **Европе** снижение генерации ВИЭ в I пол. 2025 г. замедлило сокращение угольной генерации: по итогам года потребление угля уменьшилось лишь на 2%, тогда как в предыдущие несколько лет темпы снижения превышали 10%.

Потребление угля в **Китае** в 2025 г. осталось на уровне 2024 г. В то же время в **Индии** произошел нехарактерный спад потребления, вызванный влиянием муссонов. Основной вклад в прирост мирового потребления пришелся на **США** на фоне государственной поддержки отрасли, при этом в предыдущие пять лет потребление угля в США снижалось в среднем на 6% в год.

Отраслевые аналитики ожидают, что рост экономик развивающихся стран, в энергобалансе которых использование угля особенно значительно, поддержит мировой спрос на уголь на горизонте 5–10 лет. Влияние на спрос будут оказывать темпы внедрения ВИЭ, реализация проектов по газификации угля в Китае, политика в отношении угольной отрасли в США. Сдерживающим фактором может стать ожидаемое увеличение экспортных поставок сжиженного природного газа (СПГ), способного заместить уголь в энергетике ряда стран, в случае отсутствия существенного негативного влияния геополитической обстановки на Ближнем Востоке на мировой рынок СПГ в долгосрочной перспективе.

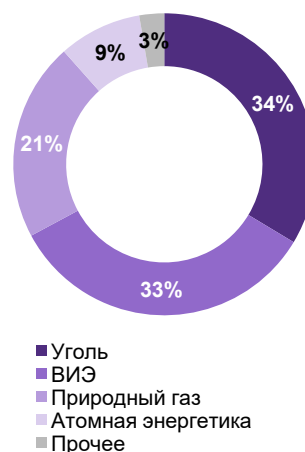
Мировой рынок угля

Мировое потребление угля в 2020–2025 гг. и прогноз на 2027 г., млн т



Источник: данные IEA, анализ ФБК

Структура мировой генерации электроэнергии по источникам, 2025 г., %



Источник: данные IEA, анализ ФБК

Цены на уголь

Мировые цены на уголь

В результате изменения геополитической обстановки цены на уголь резко подскочили в марте 2022 г. и оставались высокими вплоть до сентября. В 2023 г. мировой рынок угля начал возвращаться к историческим значениям.

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

Рост внутреннего производства в Китае опережает слабый рост спроса, создавая профицит предложения на рынке энергетического угля. По прогнозам аналитического агентства Commodity Insights, дальнейшее увеличение добычи возможно за счет ввода в эксплуатацию новых угольных шахт в провинциях Шэньси и Внутренняя Монголия.

Цены на коксующийся уголь в целом повторяют траекторию движения цен на энергетический уголь. В 2023 г. котировки поддерживались высоким спросом со стороны Китая и Индии.

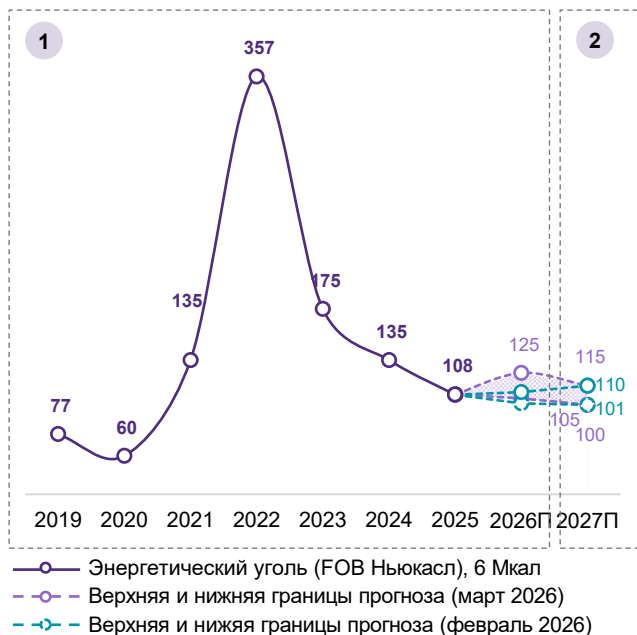
В 2024 г. на динамику цен влиял рост поставок из Монголии в Китай, в 2025 г. цены продолжили снижение.

С марта 2026 г. динамика цен формируется в условиях эскалации конфликта на Ближнем Востоке, которая усилила риски перебоев в поставках нефти и СПГ и повысила спрос на уголь как альтернативный энергоресурс. На этом фоне инвестиционные аналитики пересмотрели прогнозы цен на 2026 г. в сторону повышения. Степень и продолжительность влияния данного фактора будут зависеть от дальнейшего развития геополитической ситуации. В среднесрочной перспективе динамика цен будет определяться прежде всего соотношением мирового спроса и предложения. Вывод из эксплуатации нерентабельных активов и сокращение добычи могут ограничить избыточное предложение и стабилизировать цены. Сдерживающим фактором для цен может стать усиление конкуренции со стороны СПГ на фоне ожидаемого увеличения экспортных поставок.

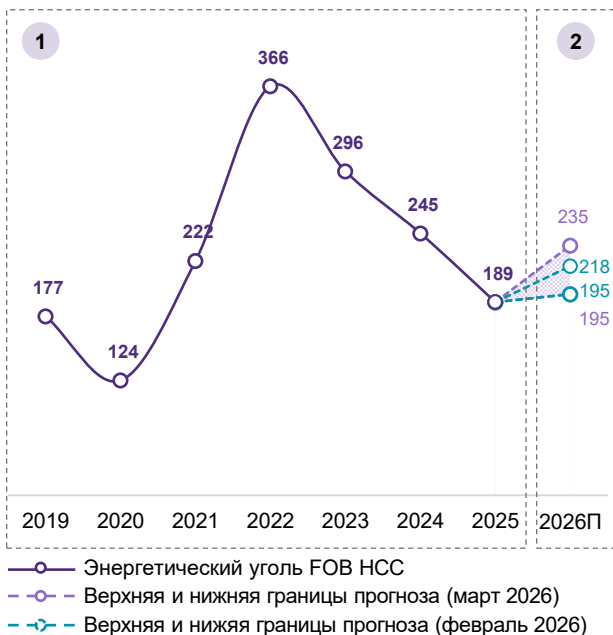
Рыночные факторы, определяющие цены на уголь в долгосрочной перспективе:

- 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.

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



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



1 Фактические значения за 2019–2025 гг. Основаны на данных Wood Mackenzie

2 Прогноз на 2026 г. основан на консенсус-прогнозе цен на энергетический уголь согласно данным инвестиционных аналитиков

Источники: данные и прогнозы инвестиционных аналитиков, анализ ФБК

Цены на уголь

Цены на российский уголь

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

По данным аналитического агентства OPIS, средняя скидка на российский уголь из порта Восточный в 2022 г. составляла около 45%, из балтийских портов — 57%.

В 2023 г. скидки снизились по мере перенаправления экспортных объемов на Восток, однако оставались существенными как в порту Восточный, так и в балтийских портах.

В 2024 г. скидки снижались, но в целом оставались высокими. Давление на размер скидок оказывали падение спроса со стороны Китая и Индии в I пол. 2024 г., а также логистические трудности при перевалке угля через порт Тамань (в начале 2024 г. перевалка была временно приостановлена из-за высоких тарифов).

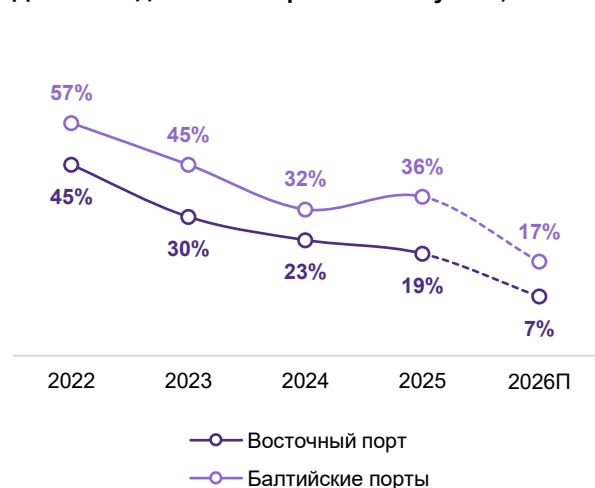
По оценкам IEA, скидка на российский уголь из порта Восточный в 2025 г. снизилась с 31 до 21 долл. США/т. Скидка на уголь из балтийских портов составила 36 долл. США/т.

Совокупные потери российских экспортеров от ценовых скидок по итогам 2025 г. оцениваются примерно в 3 млрд долл. США.

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.

Дополнительным фактором, влияющим на цены, останутся введенные Китаем в январе 2024 г. импортные пошлины, которые делают российские поставки угля менее конкурентоспособными

Динамика дисконта на российский уголь, %



Источники: данные ИЭРТ, IEA, OPIS, анализ ФБК



Влияние конфликта на Ближнем Востоке на рынок угля

Нарушения цепочек поставок нефти и газа могут привести к росту спроса на энергетический уголь

Эскалация конфликта на Ближнем Востоке в марте 2026 г. привела к следующим изменениям на рынке энергоресурсов:

- падение объемов добычи нефти и газа в странах Персидского залива;
- ограничение морских поставок углеводородов из стран Ближнего Востока вследствие блокировки Ормузского пролива;
- рост мировых цен на энергоресурсы ввиду их дефицита и неопределенности дальнейшего развития геополитической ситуации.

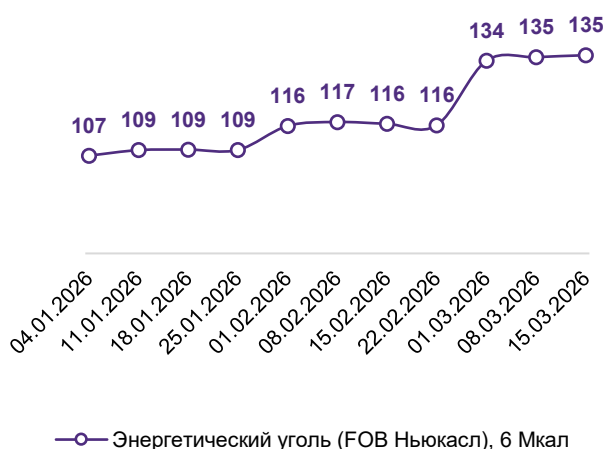
Сокращение объема предложения углеводородов на мировом рынке может стать стимулирующим фактором для роста спроса на энергетический уголь как на альтернативный источник энергии, способный частично заменить выпадающие объемы нефти и газа. Дополнительно, в условиях потенциального дефицита энергоресурсов, актуальность «зеленой» повестки и перехода на возобновляемые источники энергии может снизиться, что также поддержит спрос на уголь.

Как следствие, повышение спроса может привести к росту цен, что уже отразилось на котировках энергетического угля FOB Ньюкасл в марте 2026 г. (рост на ~16%).

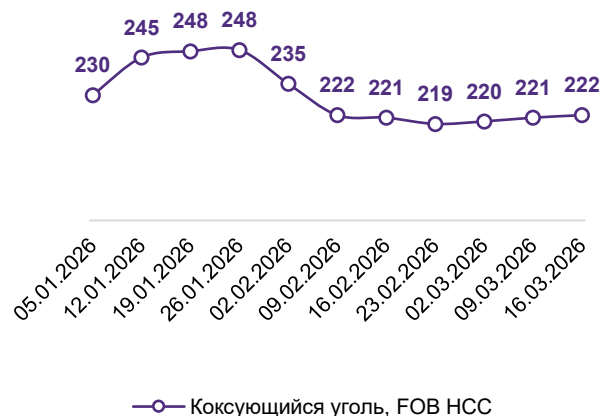
Основными потребителями коксующегося угля являются предприятия металлургической отрасли, где коксующийся уголь используется в качестве сырья для производства стали, в связи с чем цены на коксующийся уголь не отреагировали на изменение геополитической обстановки в марте 2026 г.

Вместе с тем долгосрочное влияние эскалации конфликта на Ближнем Востоке на рынок угля в настоящее время оценить затруднительно. Основные логистические маршруты поставок угля проходят на удалении от стран Персидского залива, влияние конфликта на рынок угля косвенное. В дальнейшем ключевыми факторами станут развитие геополитической ситуации и сроки стабилизации мирового рынка нефти и газа.

Динамика исторических цен на энергетический уголь в 2026 г., долл. США/т



Динамика исторических цен на коксующийся уголь в 2026 г., долл. США/т



Источник: данные Trading Economics

Рынок РФ: финансовое положение компаний

Угольная отрасль является одной из системообразующих отраслей экономики России, обеспечивая энергетическую безопасность страны и значительный экспортный потенциал.

В 2022 — 2025 гг. объемы добычи угля в России сохранялись на стабильном уровне, несмотря на санкционные ограничения и трансформацию мирового энергетического рынка.

Потеря европейского рынка ускорила переориентацию на азиатские направления, однако развитие поставок ограничено пропускной способностью железнодорожной инфраструктуры и высокими расходами на транспортировку угля в Азию через западные порты.

В условиях внешнего давления отрасль адаптируется за счет государственной поддержки и структурных изменений. Объемы добычи сохраняются, при этом усиливается смещение добычи в восточные регионы. По оценкам Института экономики и развития транспорта (ИЭРТ), прирост добычи в отдельных регионах Дальневосточного федерального округа составил до 14% в 2025 г. В то же время, по данным IEA, увеличиваются масштабы утилизации и закрытия нерентабельных шахт, что отражает процесс оптимизации производственных мощностей.

Согласно прогнозам IEA, в 2026 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.

Российская угольная отрасль продолжает испытывать существенное финансовое давление

на фоне падения мировых цен на уголь, удорожания логистики и влияния санкционных ограничений.

По данным Росстата, сальдированный убыток российских угольных компаний по итогам 2025 г. составил 408 млрд руб., увеличившись в 3,6 раза в сравнении с 2024 г.

Согласно комментариям заместителя главы Минэнерго России Дмитрия Исламова, 60 компаний находились на грани остановки деятельности, из них 20 приостановили работу, преимущественно в Кузбассе. Отрасль проходит структурную трансформацию и консолидируется, компании оптимизируют расходы, сокращают неэффективные производства.

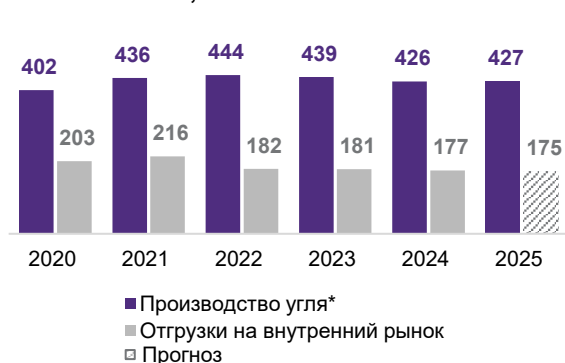
Несмотря на снижение средневзвешенной ставки перевалки в 2025 г. на 40% на фоне профицита портовых мощностей, экспортные поставки российских угольных компаний остаются низкодходными вследствие снижения мировых цен на уголь и высоких железнодорожных тарифов.

По оценкам некоторых отраслевых аналитиков, в 2026 г. мировые цены на энергетический уголь могут продолжить снижение, что будет ограничивать восстановление экспортной доходности. Дополнительное давление на рентабельность экспортных поставок могут оказать рост железнодорожных тарифов и повышение стоимости аренды полувагонов.

Поддержать мировые цены на уголь может дефицит нефти и газа, образовавшийся в результате эскалации конфликта на Ближнем Востоке.

Источник: <https://expert.ru/intervyu/dmitriy-islamov-sistemnye-mery-podderzhki-ugolnoy-otrasli-nuzhno-sokhranit-do-2027-goda/>

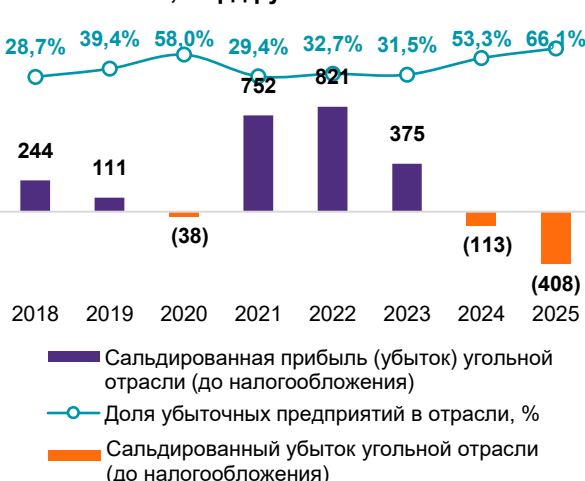
Производство и потребление угля в России в 2020 – 2025 гг., млн т



* Без учета Донецкой Народной Республики (ДНР), Луганской Народной Республики (ЛНР), Запорожской и Херсонской областей.

Источник: данные IEA, Минэнерго России, анализ ФБК

Динамика прибыльности (убыточности) угольных компаний РФ, млрд руб.



Источник: данные Росстата, анализ ФБК

Рынок РФ: экспорт

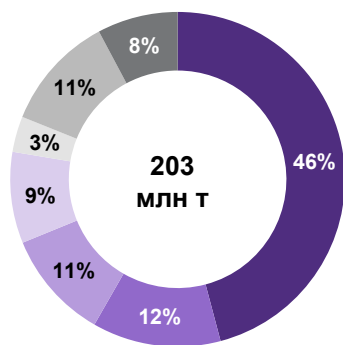
По оценкам Центра ценовых индексов (ЦЦИ), в 2025 г. объем экспорта российского угля вырос на 4% после трех лет последовательного снижения и достиг 203 млн т. Несмотря на это, текущие объемы остаются примерно на 20 млн т ниже уровня 2022 г.

Крупнейшими покупателями российского угля являются Китай (93,1 млн т) и Индия (25,2 млн т). Существенный рост поставок зафиксирован в Турцию (+22%), Вьетнам (+30%) и Южную Корею (+40%). Южная Корея (21,4 млн т) практически сравнялась с Индией по объему закупок.

Турция сохраняет стратегическое значение не только как конечный потребитель, но и как торговый хаб для реэкспорта угля на рынки, где действуют ограничения на прямые поставки из России. Более половины импортируемого угля Турция закупает у России.

При этом в 2024 г. экспорт в Турцию сократился на 14,1% — до 24,4 млн т, а доля России в турецком импорте снизилась с 71 до 61% на фоне логистических сложностей и высоких ставок перевалки.

Структура экспорта российского угля по странам в натуральном выражении, 2025 г., %



- Китай
- Индия
- Южная Корея
- Турция
- Вьетнам
- Продажи трейдерам
- Прочие

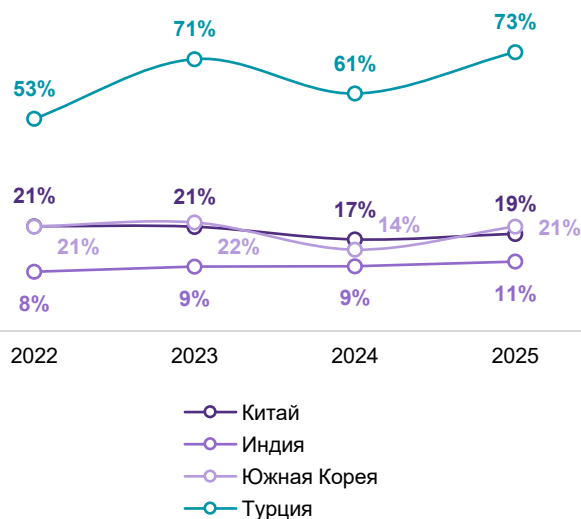
Источник: данные ЦЦИ, анализ ФБК

В Индии потребность в импорте связана как с высоким уровнем спроса, так и с дефицитом собственного высококачественного сырья. По оценкам IEA, Индия будет наращивать импорт угля в среднесрочной перспективе.

По комментариям отраслевых аналитиков, новое руководство Южной Кореи ориентируется на диверсификацию поставок и расширение торговых связей, включая увеличение закупок российского угля. При этом на рынке наблюдается усиление конкуренции со стороны колумбийских поставщиков. В Китае российский уголь конкурирует с поставками из Австралии и Индонезии, а также с растущим внутренним производством.

По оценкам ИЭРТ, в 2025 г. существенно сократились поставки в Индию (более чем в три раза) и Турцию (-24,8%) через порты Северо-Запада на фоне падения рентабельности данного направления. Перевалка через южные порты увеличилась (на 20%) в связи с восстановлением работы порта Тамань. Основная доля перевалки угля пришлось на дальневосточные порты: Ванино (36,3 млн т), Восточный (30,2 млн т), Владивосток (21,0 млн т), Шахтерск (17,4 млн т).

Динамика доли российского угля в импорте Китая, Индии, Южной Кореи и Турции в натуральном выражении, %



Источник: данные ИТС, IEA, ЦЦИ, анализ ФБК

Рынок РФ: экспорт

Ключевым ограничением для наращивания экспорта остается высокая стоимость транспортировки угля. По оценкам ИЭРТ, доходы от экспорта угля в восточном направлении не компенсируют логистические затраты. Загрузка провозных способностей углем убыточна для ОАО «РЖД» — убытки компании от перевозки угля в направлении Восточного полигона за 10 месяцев 2025 г. оцениваются ИЭРТ на уровне 14,8 млрд руб. При этом пропускная способность Восточного полигона является «узким» местом для роста экспорта через восточные порты.

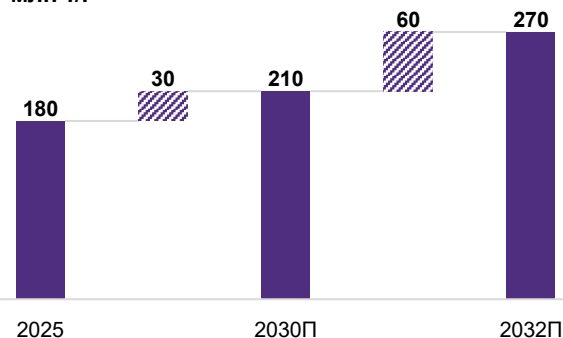
В связи с этим запланировано поэтапное увеличение провозной способности Байкало-Амурской магистрали (до 130 млн т/г к 2032 г.) и Транссибирской магистрали (до 140 млн т/г к 2032 г.).

Высокие железнодорожные тарифы, ограниченная пропускная способность, санкции и снижение мировых цен приводят к тому, что значительная часть производителей экспортирует уголь с нулевой или отрицательной маржинальностью. В ряде случаев поставки осуществляются для поддержания загрузки добывающих мощностей и сохранения операционной устойчивости.

Отраслевые аналитики не ожидают значительных изменений в динамике экспорта в 2026 г. Положительный эффект для позиций российских экспортеров может оказать сокращение добычи в Индонезии, а также рост спроса на уголь в Индии.

Дополнительно к росту спроса на уголь может привести дефицит на рынке нефти и газа в результате эскалации конфликта на Ближнем Востоке.

Программа ОАО «РЖД» по увеличению провозной способности Восточного полигона, млн т/г



Источник: Распоряжение Правительства РФ от 20.04.2024 № 981-р «Об утверждении паспорта инвестиционного проекта «Модернизация железнодорожной инфраструктуры Байкало-Амурской и Транссибирской железнодородных магистралей с развитием пропускных и провозных способностей (третий этап)», анализ ФБК



Рынок РФ: меры государственной поддержки

Помочь российским компаниям преодолеть очередной кризис призваны меры государственной поддержки угольной отрасли, которые были утверждены решением премьер-министра России Михаила Мишустина 30 мая 2025 г.

Российская угольная промышленность пока еще сохраняет высокую степень устойчивости, демонстрируя способность адаптироваться к внешним ограничениям и ухудшению рыночной конъюнктуры. 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.

Крупные игроки продолжают инвестировать в инфраструктуру и повышение эффективности. Так, ООО «Эльгауголь» развивает свой транспортно-логистический комплекс. В сентябре 2025 г. в эксплуатацию была введена первая линия Тихоокеанской железной дороги, связывающая Эльгинское угольное месторождение с портом на побережье Тихого океана.

Следующий этап проекта предусматривает запуск второй линии в I кв. 2027 г.




АО «СУЭК» повышает операционную эффективность за счет цифровизации и интеграции активов.

АО «Кузбассразрезуголь» развивает логистическую инфраструктуру.

В условиях роста финансового давления наиболее уязвимыми остаются средние и малые компании. Государственные меры поддержки охватывают значительную часть отрасли, однако направлены в основном на крупных игроков. Согласно комментариям заместителя главы Минэнерго России Дмитрия Исламова, в 2025 г. за общесистемными мерами поддержки обратились 138 угольных компаний. Объем сэкономленных компаниями налоговых и страховых взносов оценивается суммарно в 66 млрд руб.

В совокупности формируется тенденция к дальнейшей консолидации отрасли — крупнейшие компании обладают преимуществами за счет развитой инфраструктуры и доступа к мерам поддержки, в то время как менее устойчивые игроки сталкиваются со значительным ростом финансовых рисков.

Источник: <https://dprom.online/mining/kabmeen-prodleei-nalogovuyu-pyeryedishku-dlya-ugolnih-kompaneev/>

Мера господдержки	Суть поддержки
 Отсрочка по уплате налогов и страховых взносов	Отсрочка действует с 1 июня 2025 г. до 30 апреля 2026 г. и распространяется на: <ul style="list-style-type: none">• НДС;• социальные отчисления При необходимости действие меры может быть продлено.
 Компенсация логистических затрат	Компании, экспортирующие уголь в западном направлении, могут получить скидку 12,8% от величины тарифа на экспортные перевозки угля в северо-западном и южном направлениях. Отдельным компаниям предоставят адресные субсидии на компенсацию части стоимости логистических затрат при экспорте на дальние расстояния.
 Реструктуризация задолженности	Снижение требований к банкам в части резервирования по реструктурированным кредитам.
 Планы финансового оздоровления компаний отрасли	<ul style="list-style-type: none">• Участие акционеров в оказании помощи• Ограничения на выплату дивидендов и повышение оплаты труда высшего менеджмента• Оптимизация затрат

Правительством РФ рассматривается возможность продления мер поддержки до конца 2026 г.

Результаты опроса компаний российской угледобывающей отрасли

В рамках подготовки отраслевого обзора мы провели опрос среди российских компаний, работающих в сфере добычи угля.

Результаты опроса позволяют сформировать представление о текущем положении отрасли, стратегических приоритетах бизнеса и ожиданиях участников рынка на среднесрочную перспективу.

В опросе приняли участие несколько компаний, различающихся по масштабу добычи, структуре ресурсной базы, географии активов и степени экспортной ориентации. Суммарная доля рынка компаний — участников опроса составляет 36%.

Опрос охватывает ключевые аспекты деятельности компаний: инвестиционные программы, управление издержками и логистикой, меры адаптации к текущей ситуации на рынке.

Респондентами выступили представители топ-менеджмента (генеральные директора, финансовые директора, директора по стратегии).

В результатах приводится доля компаний, выбравших тот или иной вариант ответа. Вопросы, допускавшие множественный выбор, предполагают, что суммарная доля респондентов может превышать 100%.

Состояние отрасли и перспективы развития

Ценовая конъюнктура на мировом рынке угля и инфраструктурные ограничения оказывают ключевое давление на экспорт

По мнению участников опроса, основное давление на российских экспортеров угля оказывают неблагоприятная ценовая конъюнктура и ограничения железнодорожной инфраструктуры — их отметили 100% респондентов.

Дополнительно 75% опрошенных отметили дефицит подвижного состава и рост железнодорожных тарифов.

В качестве «других» факторов один из респондентов отметил влияние укрепления курса рубля.



Результаты опроса компаний российской угледобывающей отрасли

Компании ожидают замедления инвестиций в расширение ресурсной базы в ближайшие 2–3 года.

По мнению всех участников опроса, компании отрасли замедлят инвестиционную активность в расширение ресурсной базы и производственных мощностей на горизонте 2–3 лет.

75% опрошенных считают вероятными усиление конкуренции на экспортных рынках, рост

поставок в страны Азии и выход компаний из нерентабельных активов.

Половина участников опроса ожидает консолидации отрасли.

Стоит отметить, что никто из опрошенных не выбрал ответ «рост инвестиций в логистическую инфраструктуру», что свидетельствует о том, что имеющиеся инфраструктурные ограничения могут быть решены только с участием государства.

Как, по Вашему мнению, будет развиваться российская угольная отрасль в ближайшие 2–3 года?



Долгосрочные перспективы отрасли, по мнению респондентов, зависят от спроса на уголь в Азии и динамики мировых цен.

На горизонте 3–5 лет определяющее влияние на развитие отрасли, по мнению 100% опрошенных, окажут динамика спроса со стороны азиатских рынков и ценовая конъюнктура.

Кроме того, 75% респондентов указали на значимость развития железнодорожной и портовой инфраструктуры, еще 75% — на влияние геополитической ситуации.

В качестве варианта «другое» респонденты также выделили динамику курса рубля как существенный фактор.

Какие факторы, на Ваш взгляд, будут определять динамику российского рынка угля в ближайшие 3–5 лет?



Результаты опроса компаний российской угледобывающей отрасли

Основные риски связаны с ценами на уголь, логистикой и высокой стоимостью заемного финансирования.

Неблагоприятная ценовая конъюнктура, логистические ограничения, высокая стоимость заемного финансирования выбраны всеми

респондентами как наиболее критичные риски для устойчивости отрасли.

50% опрошенных указали на структурное снижение мирового спроса на уголь. Некоторые представители компаний также отметили валютный риск.

Какие риски Вы считаете наиболее критичными для устойчивости российской угольной отрасли?



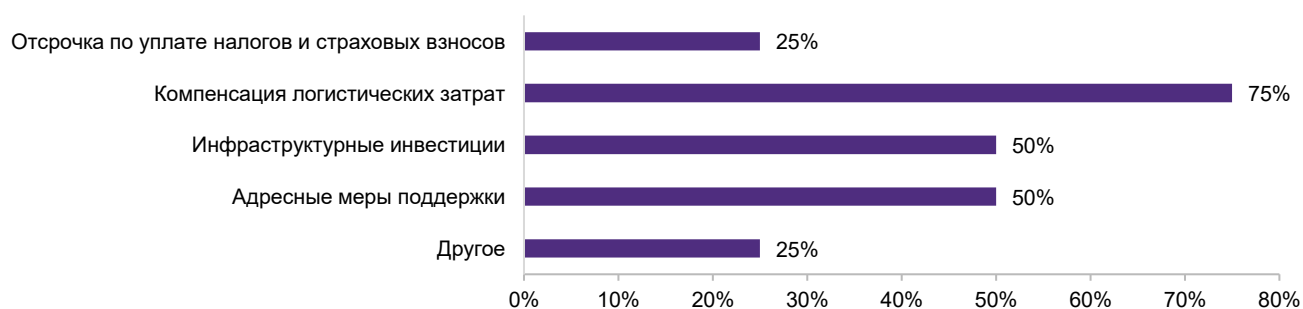
Компании рассчитывают на государственную поддержку в части логистики и инфраструктуры

Наиболее востребованной мерой поддержки стала компенсация логистических затрат — ее отметили 75% респондентов. 50% опрошенных

назвали значимыми мерами инфраструктурные инвестиции и адресные меры поддержки.

В качестве варианта «другое» отмечено регулирование валютного курса.

Какие меры государственной поддержки наиболее востребованы отраслью?



Результаты опроса компаний российской угледобывающей отрасли

Стратегические приоритеты

Повышение операционной эффективности стало приоритетной задачей последних лет.

В условиях изменения рыночной конъюнктуры компании уделяли основное внимание повышению операционной эффективности — эти направления деятельности отметили 100% респондентов.

75% участников опроса реализовывали проекты по расширению ресурсной базы, 50% участников уделяли внимание введению в эксплуатацию новых мощностей и развитию собственной логистической инфраструктуры.

Какие приоритетные задачи решала Ваша компания в последние 1–2 года?

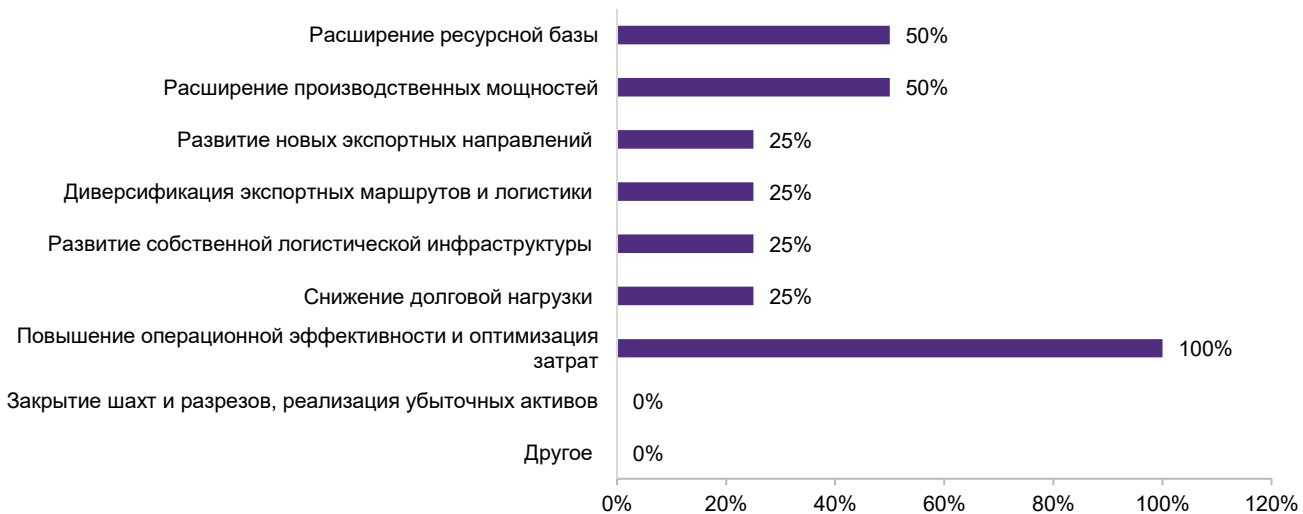


В текущих условиях компании сосредоточены на повышении операционной эффективности и оптимизации затрат.

Стратегия компаний смещается в сторону операционной устойчивости. 100% респондентов назвали повышение операционной

эффективности и оптимизацию затрат основными направлениями развития. 50% участников опроса дополнительно указали на расширение ресурсной базы и производственных мощностей.

Каковы стратегические направления развития Вашей компании в текущих условиях?

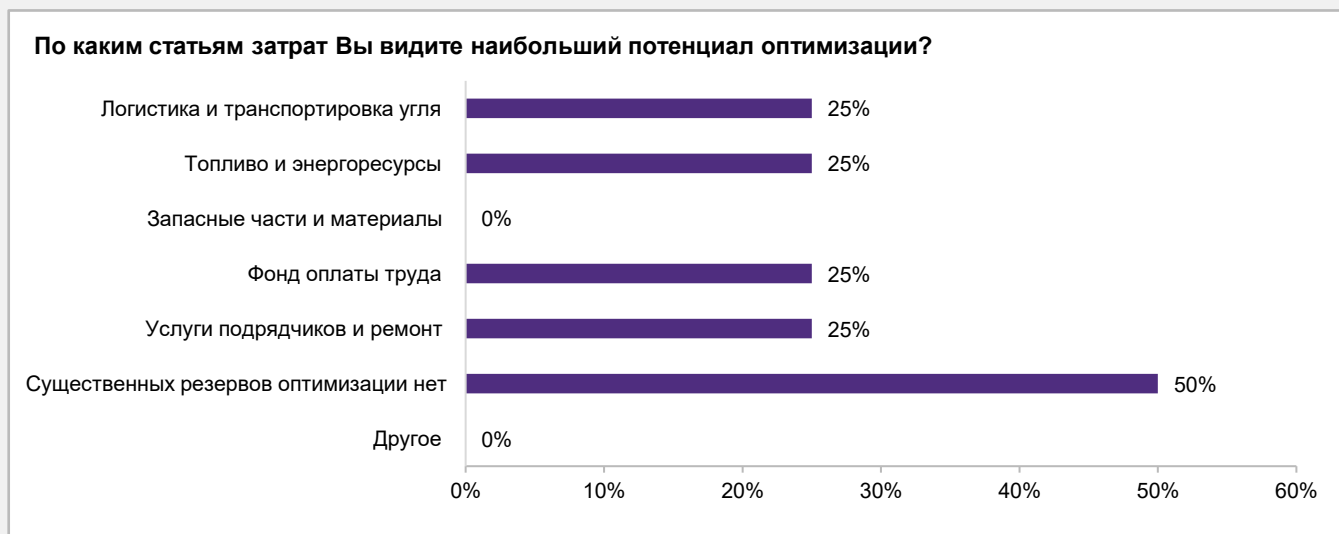


Результаты опроса компаний российской угледобывающей отрасли

Стратегические приоритеты

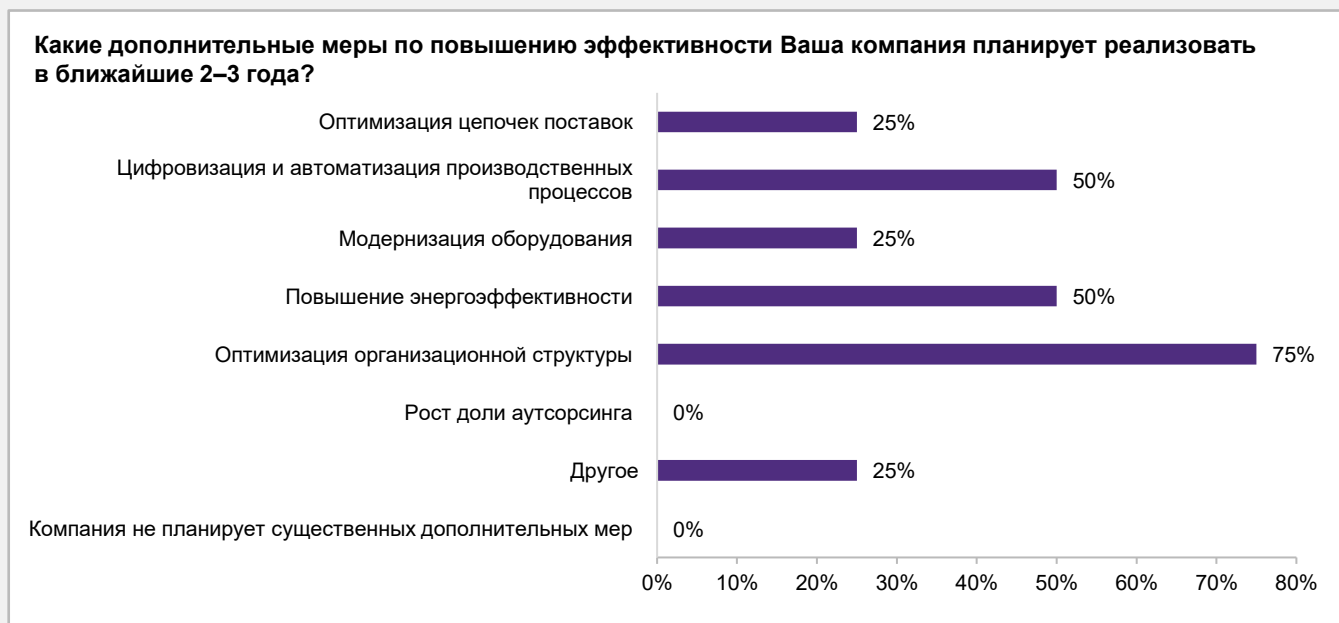
Возможности для дальнейшего снижения затрат различаются в зависимости от особенностей компании.

50% компаний считает, что потенциал существенного сокращения издержек отсутствует, остальные меры распределились между респондентами достаточно равномерно.



Для повышения эффективности в среднесрочной перспективе компании планируют сфокусироваться на оптимизации организационной структуры.

На горизонте 2–3 лет 75% респондентов планируют реализовать меры по оптимизации организационной структуры, 50% в качестве приоритетных мер повышения эффективности отметили цифровизацию и автоматизацию производственных процессов, а также повышение энергоэффективности.



Результаты опроса компаний российской угледобывающей отрасли

Финансовые ожидания и инвестиционная активность

Ожидания респондентов в части рентабельности по EBITDA на 2026 г. остаются сдержанными.

По мнению 50% участников опроса, рентабельность по EBITDA сохранится на уровне 2025 г.

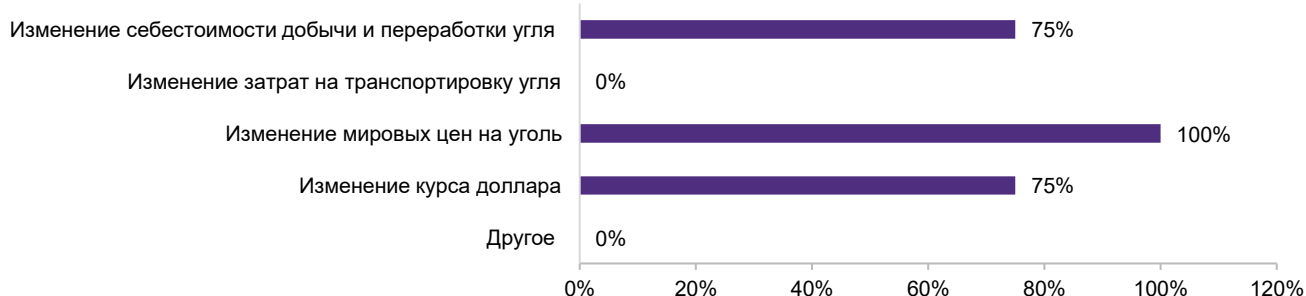
25% респондентов ожидают роста показателя на 3–5%, 25% снижения на 3–5%.

В ожидания по изменению рентабельности респонденты закладывали изменение мировых цен на уголь, себестоимости добычи и переработки угля, валютного курса.

Как, по Вашему мнению, изменится рентабельность компании по EBITDA в 2026 г. по сравнению с показателем 2025 г.?



Какие ключевые факторы заложены в Ваши ожидания по изменению рентабельности компании по EBITDA в 2026 г. по сравнению с показателем 2025 г.?



Компании имеют различные планы по инвестиционной активности на 2026 г.

Планы по инвестициям в расширение ресурсной базы различаются, некоторые респонденты ожидают роста инвестиций, некоторые — снижения.

В части вложений в поддержание и расширение действующих мощностей 50% респондентов указали, что объем инвестиций не изменится, 25% ожидают роста, 25% — снижения.

Насколько изменится объем инвестиций в расширение ресурсной базы Вашей компании в 2026 г. по сравнению с 2025 г.?



Насколько изменится объем инвестиций в расширение и поддержание мощностей Вашей компании в 2026 г. по сравнению с 2025 г.?



Контакты



Игорь Чуркин

Управляющий партнер,

Департамент оценки и консультационных услуг по сделкам 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 обзора были использованы данные и прогнозы инвестиционных аналитиков, а также другая публично доступная информация.

Все статистические данные, приведенные в 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, апрель 2026 г.

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

T: (495) 737 5353

E: fbk@fbk.ru

fbk.ru

fbk-pravo.ru

fbkcs.ru



ФБК

Объясняем мир
Изменяем мир