NEFT RESEARCH

АНАЛИЗ ЭКОНОМИКИ ЭКСПОРТА РОССИЙСКОГО УГЛЯ

К 2024 ГОДУ НА РЫНКЕ УГЛЯ СЛОЖИЛАСЬ УНИКАЛЬНАЯ СИТУАЦИЯ:
несмотря на негативную рентабельность, добыча резко не снижается

2020

- Квотирование перевозок угля на Восточном полигоне
- Снижение экспорта в Европу на фоне ужесточения экологической политики
- Поставка в порты Дальнего Востока впервые превышает 50% от суммарного морского экспорта угля из России

ДОБЫЧА УГЛЯ В РФ (МЛН Т)

403

- Падение мировых цен
- Негативная рентабельность экспорта: -1,4-1,7 тыс. руб./т
- Доля логистических затрат в цене: 75-80%

СРЕДНЯЯ ЦЕНА ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО УГЛЯ FOB ВОСТОЧНЫЙ (РУБ./Т)

3 829 ₽

2021

- Рост внутреннего потребления угля по всем категориям (бурый, энергетический, коксующийся)
- Активный рост экспорта через порты Юга: +40% г./г.
- Стагнация поставок в Европу и в направлении портов Дальнего Востока

437

- Восстановление мировых цен
- Значительная положительная рентабельность экспорта
- Доля логистических затрат в цене снижается до 35%

7 950 ₽

2022

- Рост санкционного давления со 2 кв. 2022 г.
- Пик внутреннего потребления угля (бурый и энергетический)
- Сокращение экспорта в направлении погранпереходов и портов Северо-Запада, корректировка экспорта в направлении портов Юга

443

- Пик мировых цен: 13+ тыс. руб./т в 1кв.22
- Пиковая рентабельность экспорта в 1 кв.22 и постепенное снижение к концу года
- Рост ставок аренды вагонов в 2 раза
- Рост жд-тарифа в конце года за счет временной приостановки понижающего коэффициента

10 134 ₽

2023

- Стабилизация внутреннего потребления угля: рост по коксующемуся компенсирован падением по энергетическому
- Новая экспортная логистика: поставка в АТР через порты Северо-Запада. Высокие цены делают дальний морской экспорт рентабельным

439

- Стабилизация мировых цен на уровне 8,5-9 тыс. руб./т
- Дополнительный НДПИ в начале года
- Ввод экспортной пошлины в конце года
- Падение рентабельности до околонулевых значений

8 993 ₽

2024

- Стагнация / небольшое сокращение добычи
- Увеличение фискальной нагрузки
- Дальнейший рост складских запасов на фоне продолжающегося снижения экспорта
- Единственное растущее направление: Восток (исчерпание провозной мощности (97%))

425

-2 000 РУБ./Т

НЕГАТИВНАЯ РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

- Дальнейшее падение мировых цен: 7,5-8 тыс. руб./т
- Экспортная пошлина продолжает действовать
- Рекордный рост оборота вагонов в направлении портов
- Рекордный рост доли логистики в цене: 83%

7 932 ₽

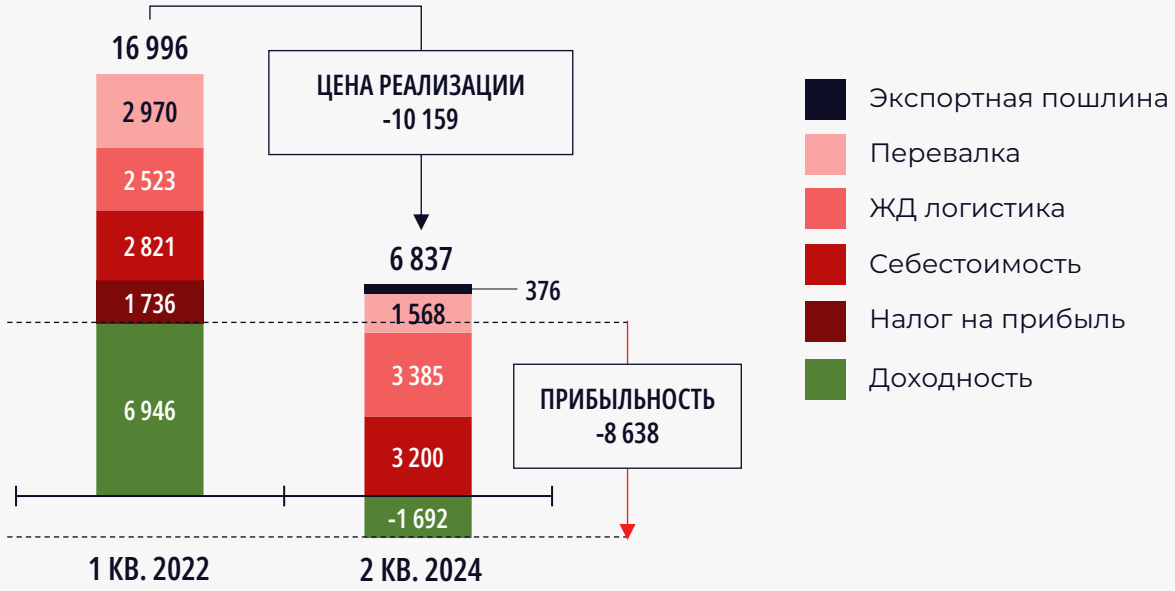
ИСТОЧНИК: ДАННЫЕ ОАО РЖД, АНАЛИЗ NEFT RESEARCH

СНИЖЕНИЕ ЦЕН — ОСНОВНАЯ ПРИЧИНА ПАДЕНИЯ ДОХОДНОСТИ ЭКСПОРТНЫХ ПОСТАВОК УГЛЯ

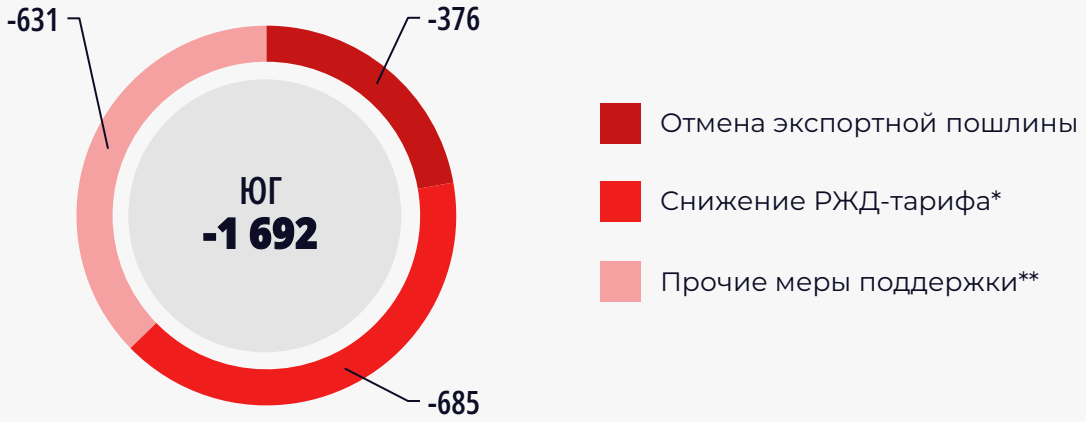
- С пика 2022 г. доходность экспортных поставок упала более, чем на 8 000 руб. с тонны, что привело к убыточности большинства производителей
- Основной драйвер падения – снижение мировых цен.
  При этом выросла (по отдельным компонентам до 2х раз) и нагрузка со стороны государства (экспортная пошлина), РЖД и логистических компаний

- С точки зрения поддержки отрасли значимый эффект могут обеспечить только прямые экономические меры, а не точечные инициативы по квотированию / перераспределению потоков
- До 1 000 руб. с тонны могли бы дать отмена экспортной пошлины и возврат к понижающим коэффициентам и скидкам РЖД
- Даже после этого доходность угольщиков останется в «красной зоне», и (при отсутствии роста цен) целесообразно говорить о дополнительных мерах прямого субсидирования

ИЗМЕНЕНИЕ ДОХОДНОСТИ ПОСТАВОК НА ПРИМЕРЕ ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО УГЛЯ НА ЮЖНОМ НАПРАВЛЕНИИ, РУБ. /Т



ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ МЕРЫ ПОДДЕРЖКИ ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ БЕЗУБЫТОЧНОСТИ ПОСТАВОК, РУБ./Т



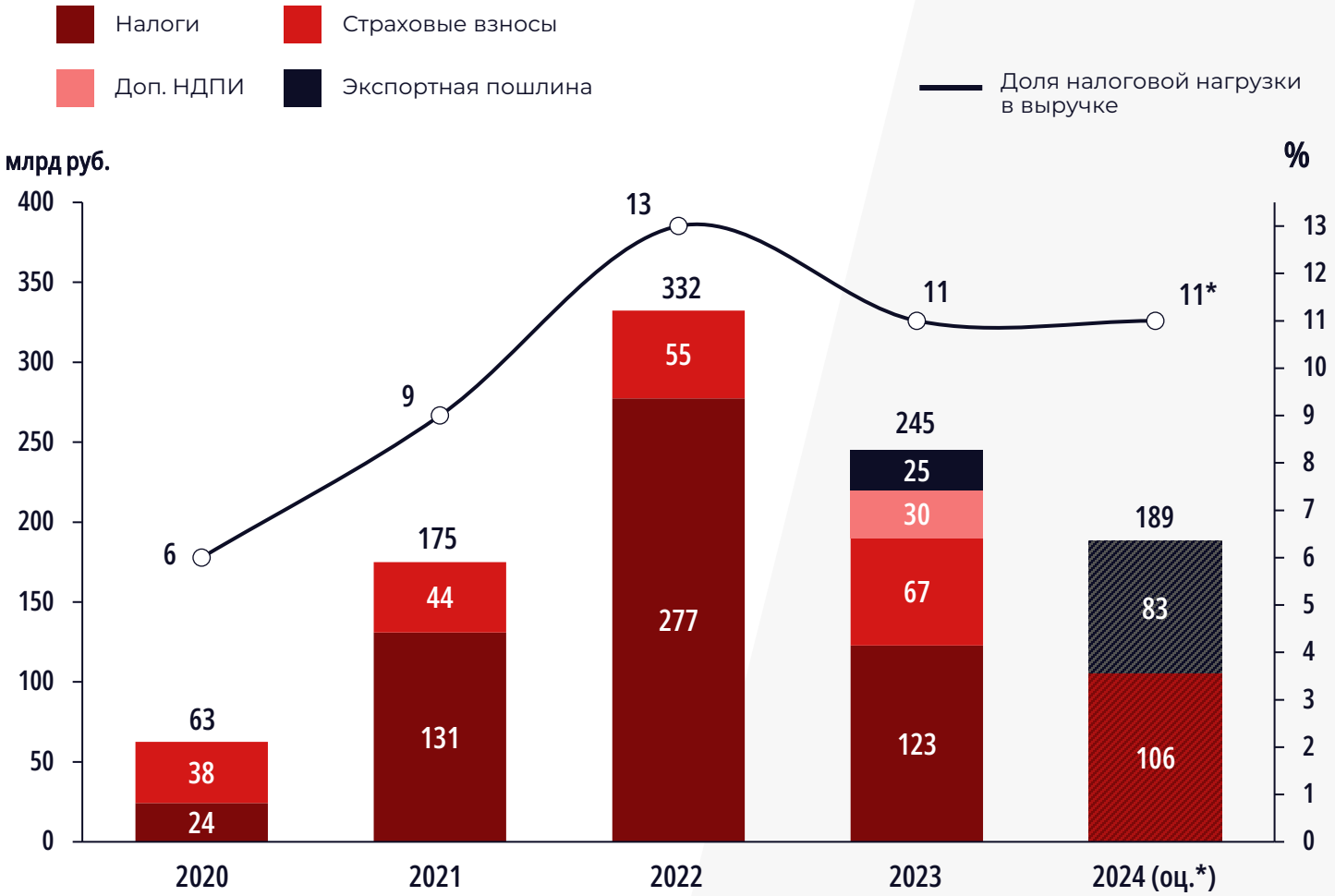
* - возвращение понижающих коэффициентов 0,4 (на дальность) и 0,895 (на энергетический уголь) и дополнительная скидка в 12,8% для перевозки угля в направлении портов Юга и Северо-Запада;

** - снижение ставок аренды полувагонов или субсидия из бюджета

ИСТОЧНИК: ARGUS, ДАННЫЕ УЧАСТНИКОВ РЫНКА, АНАЛИЗ NEFT RESEARCH

НЕСМОТРЯ НА КРИЗИС В УГОЛЬНОЙ ОТРАСЛИ, ГОСУДАРСТВО СОХРАНЯЕТ ВЫСОКИЙ УРОВЕНЬ ФИСКАЛЬНОЙ НАГРУЗКИ

НАЛОГОВЫЕ ОТЧИСЛЕНИЯ РОССИЙСКИХ УГОЛЬНЫХ КОМПАНИЙ В БЮДЖЕТНУЮ СИСТЕМУ



* - оценка по инфляции в 7% после «очистки» от надбавки НДПИ, действовавшей в 1 кв. 2023 г.

- В 1 кв. 2023 г. Минфин России ввёл разовую надбавку к НДПИ в 380 руб./т для каменного угля. Эта мера поставила на грань банкротства производителей, ориентированных преимущественно на внутренний рынок
- В 4 кв. 2023 г. Правительство по предложению Минфина ввело курсовые экспортные пошлины. Потери угольных компаний по итогам пяти кварталов могут достигнуть 100-130 млрд руб.
- В условиях падения цен на твёрдое топливо дополнительное изъятие 120-150 млрд руб. подрывает экономику отрасли и угледобывающих регионов

ИСТОЧНИК: ФНС РОССИИ, АНАЛИЗ NEFT RESEARCH

ЭКСПОРТ РОССИЙСКОГО УГЛЯ ТРЕБУЕТ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКИ ДЛЯ ВЫХОДА НА БЕЗУБЫТОЧНОСТЬ

ЭКОНОМИКА ЭКСПОРТА РОССИЙСКОГО УГЛЯ ВО 2 КВ. 2024 Г. И ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ МЕРЫ ПОДДЕРЖКИ, РУБ./Т

Вид угля	Направление перевозки	Текущий финансовый результат (2 кв. 2024 г.)	Потенциальные меры поддержки		
			Отмена экспортной пошлины	Возврат понижающих коэффициентов РЖД*	Прочие меры поддержки**
Энергетический уголь	Дальний Восток	-2 080	435	721	925
	Юг	-1 692	376	685	631
	Северо-Запад	-2 124	341	600	1 182
Коксующийся уголь	Дальний Восток	-2 241	652	543	1 046
	Юг	-3 479	498	538	2 443
	Северо-Запад	-4 595	424	449	3 722
Антрацит	Дальний Восток	Не анализируется, т.к. с 4 кв. 2022 г. экспорт антрацита прекращен			
	Юг	+10	-	-	-
	Северо-Запад	-1 115	444	236	434

- Убыточность поставок угля на сегодня достигает 4,5 тыс. руб. с тонны в зависимости от направления и вида угля
- Отмена экспортной пошлины позволит улучшить экономику зарубежных поставок угля на 340 - 650 руб./т в зависимости от направления поставки и вида угля
- Возврат понижающих коэффициентов и дополнительная скидка к РЖД-тарифу прибавят еще 240 - 720 руб./т в зависимости от направления поставки и вида угля
- Но даже после этих мер экономика останется отрицательной. Необходимая дополнительная поддержка** даст эффект в 440 - 3 722 руб./т
- Приоритетными направлениями поддержки являются южное и северо-западное в связи с загруженностью Восточного полигона и кэптивностью значительной части дальневосточных портов

* - возвращение понижающих коэффициентов 0,4 (на дальность) и 0,895 (на энергетический уголь) и дополнительная скидка в 12,8% для перевозки угля в направлении портов Юга и Северо-Запада; ** - снижение ставок аренды полувагонов или субсидия из бюджета

ИСТОЧНИК: ARGUS, ДАННЫЕ УЧАСТНИКОВ РЫНКА, АНАЛИЗ NEFT RESEARCH

К 2030 Г. КЛЮЧЕВЫМ ДРАЙВЕРОМ РОСТА РОССИЙСКОГО ЭКСПОРТА СТАНЕТ ПОТРЕБЛЕНИЕ УГЛЯ В ИНДИИ И СТРАНАХ АТР

- Спрос на уголь в Индии и странах ЮВА будет расти на фоне дороговизны газа и бурного экономического развития
- Наиболее оптимальный маршрут поставок российского угля в эти регионы лежит через порты АЧБ
- Значимый рост отправок в направлении портов Дальнего Востока возможен только в оптимистичном варианте прогноза при условии:
  - ослабления вторичного санкционного давления со стороны условно-дружественных стран (например, сокращение закупок угля из РФ частью китайских трейдеров, опасающихся санкций США)
  - расшивки узких мест инфраструктуры Восточного полигона
- Перспективы восстановления отправок российского угля через порты Северо-Запада в направлении Европы отсутствуют даже в оптимистичном варианте прогноза

ДОЛГОСРОЧНЫЙ ПРОГНОЗ ЭКСПОРТА РОССИЙСКОГО УГЛЯ, МЛН Т (ИПЕМ)

Страна / макрорегион	Факт	Прогноз экспорта энергетического угля к 2030 году (млн т)			
	2022 год	Базовый сценарий	Отношение 2030 г. / 2022 г.	Оптимистичный сценарий	Отношение 2030 г. / 2022 г.
Китай	47,0	69,2	**+47,2%**	95,0	**+2,0 раза**
Индия	14,7	41,7	**+2,8 раз**	43,4	**+3,0 раза**
Япония	9,2	4,6	**-50,0%**	6,3	**-31,5%**
Республика Корея	25,1	8,1	**-67,7%**	12,3	**-51,0%**
Тайвань	7,2	9,9	**+37,5%**	10,8	**+50,0%**
Прочий АТР	6,3	47,9	**+7,6 раз**	49,4	**+7,8 раз**
Турция	19,4	20,7	**+6,7%**	22,1	**13,9%**
Европа	29,2	2,7	**-90,8%**	5,3	**-81,8%**
Ближнее зарубежье	6,6	1,2	**-81,8%**	1,6	**-75,8%**
США и Канада	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Прочая Америка	2,6	2,6	0,0%	3,7	**+42,3%**
Африка	6,2	5,8	**-6,5%**	6,9	**+11,3%**
Ближний Восток	0,3	2,4	**+8,0 раз**	2,4	**+8,0 раз**
ВСЕГО:	**178,3**	**216,8**	**+21,6%**	**259,2**	**+45,4%**

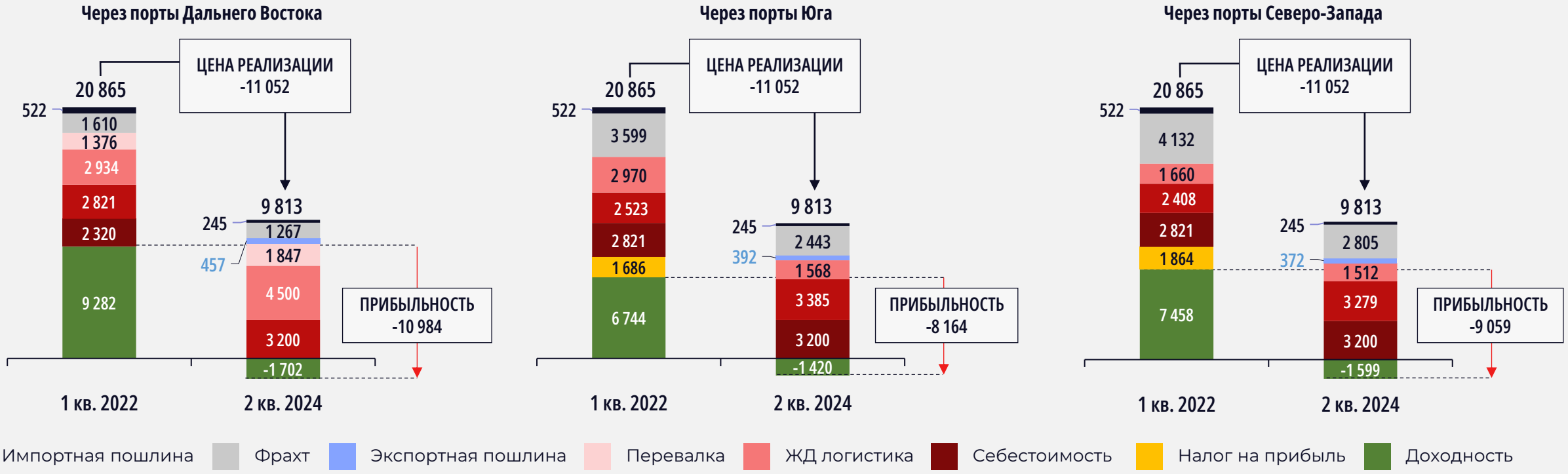
ТАКИМ ОБРАЗОМ, МИРОВАЯ РЫНОЧНАЯ КОНЪЮНКТУРА ДЕЛАЕТ РАЗВИТИЕ ЧЕРНОМОРСКОГО ПОРТОВОГО УЗЛА ОДНОЙ ИЗ НАИБОЛЕЕ ПРИОРИТЕТНЫХ СРЕДНЕ- И ДОЛГОСРОЧНЫХ ЦЕЛЕЙ

ИСТОЧНИК: ARGUS,ТЦДУ ТЭК, АНАЛИЗ NEFT RESEARCH, ИПЕМ (ИНСТИТУТ ПРОБЛЕМ ЕСТЕСТВЕННЫХ МОНОПОЛИЙ)

МЕРЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОДДЕРЖКИ КРИТИЧНЫ В ТОМ ЧИСЛЕ С ТОЧКИ ЗРЕНИЯ РАЗВИТИЯ ЭКСПОРТ В АТР

- Учитывая изменения мировых торговых потоков в последние годы, ключевой фактор развития российского угольного экспорта - экономика поставок в АТР в целом и в индийском направлении, в частности
- Наиболее перспективны для обеспечения индийского спроса - порты Юга (себестоимость на 200-300 руб./т. ниже, чем на Востоке и Северо-Западе)
- При этом и для Юга, и для остальных направлений экономика (без учета кэптивности части портов) остается отрицательной. Для обеспечения устойчивости угледобытчиков и развития долгосрочных торговых отношений с АТР целесообразно говорить о мерах прямой экономической поддержки

ЭКОНОМИКА* ЭКСПОРТА ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО УГЛЯ (CFR ИНДИЯ NAR 5500, РУБ./Т)



* - для оценки экономики использовались рыночные ставки фрахта и перевалки, переведенные по курсу доллара за соответствующий период, а также РЖД-тариф, основанный на данных Rail-тариф, аренда полувагонов, полученная от участников рынка, скорректированная на оборот вагонов на ключевых направлениях экспорта угля и производственная себестоимость, полученная от участников рынка

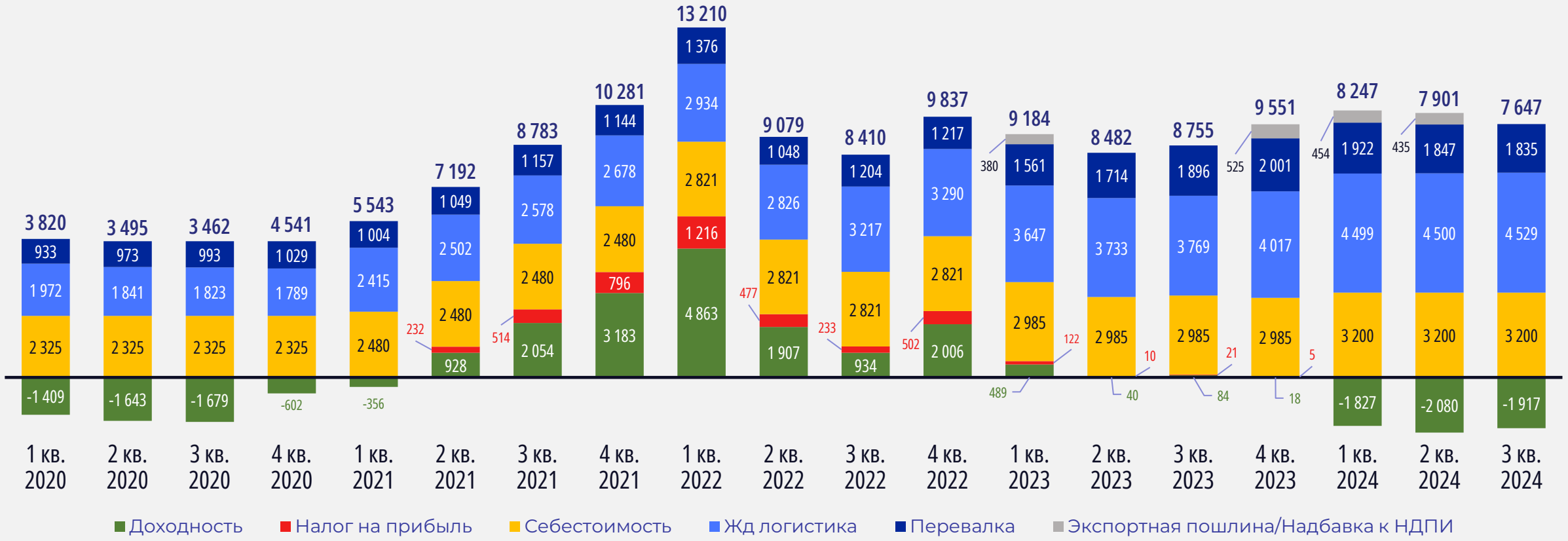
ИСТОЧНИК: ARGUS, PLATTS, АНАЛИЗ NEFT RESEARCH

ПРИЛОЖЕНИЯ

ЭКОНОМИКА ЭКСПОРТА ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО УГЛЯ

- **Экспорт энергетического угля через порты Дальнего Востока глубоко убыточен в 2024 г.**
- Обусловлено это неравномерным снижением экспортных цен и ростом затрат на реализацию топлива
- Доля логистики в цене FOB достигла рекордных за последние 5 лет 83%

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ПОСТАВОК ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО УГЛЯ (МАРКА Д) НА ЭКСПОРТ ИЗ КУЗБАССА НА УСЛОВИЯХ FOB ВОСТОЧНЫЙ NAR 5500 (РУБ./Т)

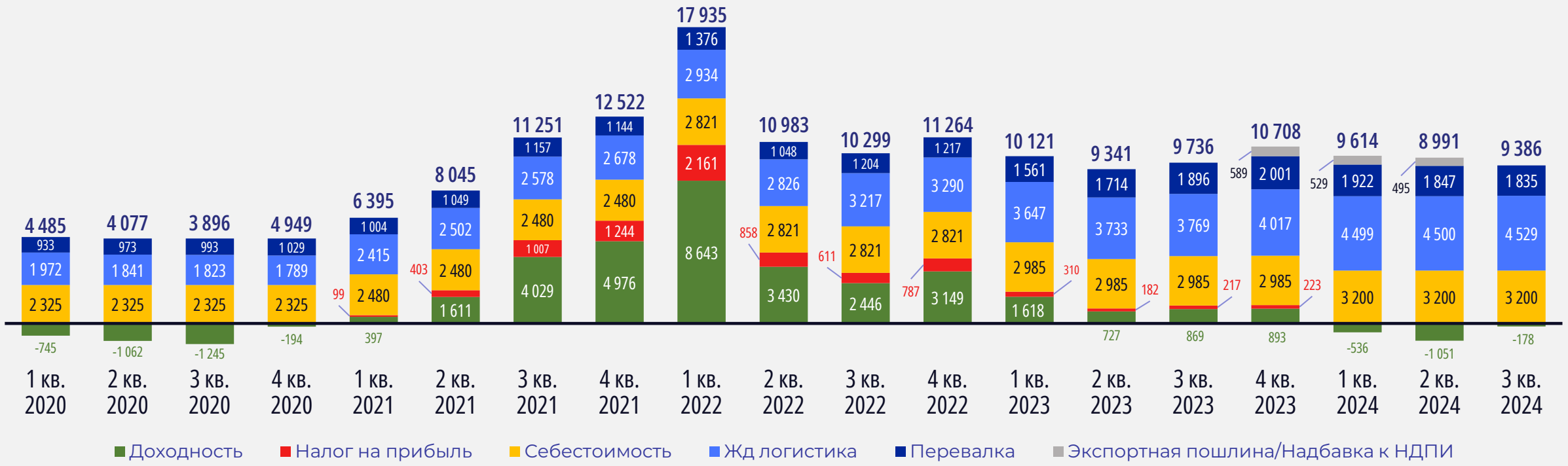


ИСТОЧНИК: ARGUS, RAIL-ТАРИФ, ДАННЫЕ УЧАСТНИКОВ РЫНКА, АНАЛИЗ NEFT RESEARCH

ЭКОНОМИКА ЭКСПОРТА ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО УГЛЯ

- **Экспорт энергетического угля через порты Дальнего Востока глубоко убыточен в 2024 г.**
- Обусловлено это неравномерным снижением экспортных цен и ростом затрат на реализацию топлива
- Доля логистики в цене FOB достигла рекордных за последние 5 лет 71%

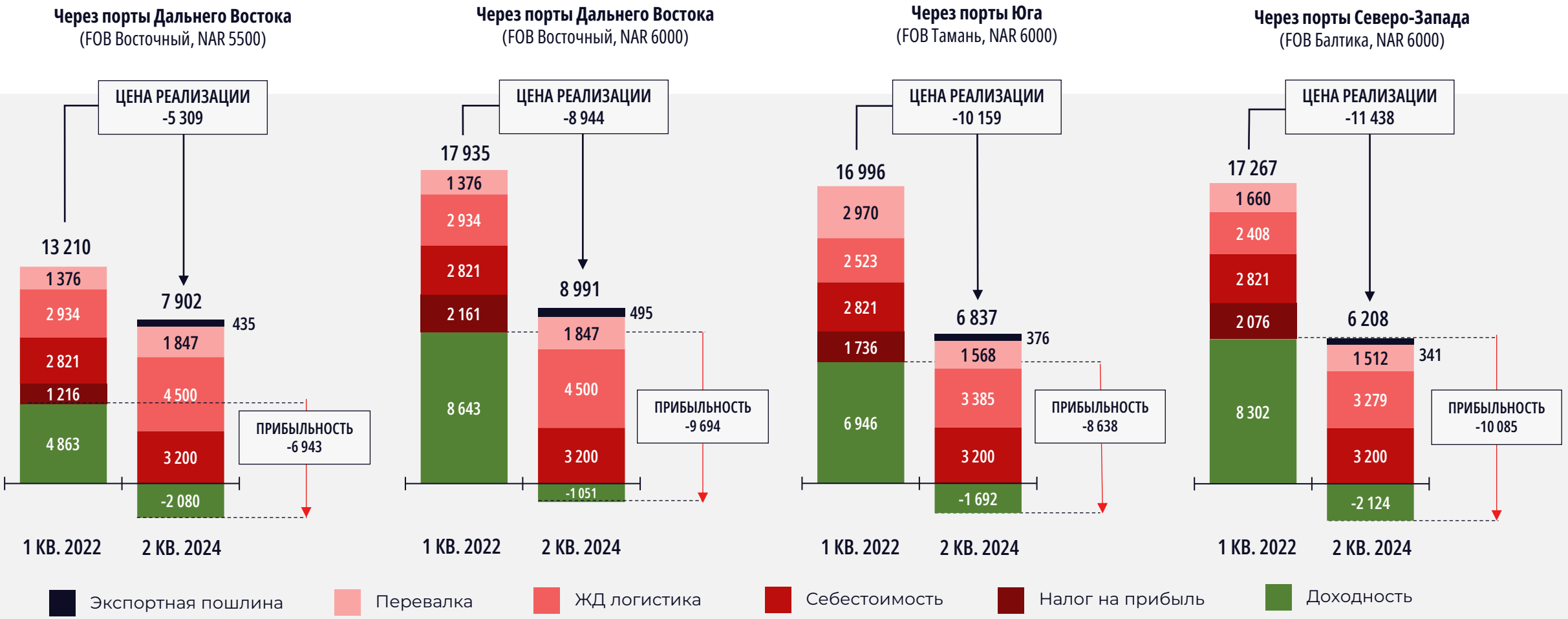
РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ПОСТАВОК ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО УГЛЯ (МАРКА Д) НА ЭКСПОРТ ИЗ КУЗБАССА НА УСЛОВИЯХ FOB ВОСТОЧНЫЙ NAR 6000 (РУБ./Т)



ИСТОЧНИК: ARGUS, RAIL-ТАРИФ, ДАННЫЕ УЧАСТНИКОВ РЫНКА, АНАЛИЗ NEFT RESEARCH

ПАДЕНИЕ ЦЕН И РОСТ ТРАТ НА ЛОГИСТИКУ ПРИВЕЛИ К УБЫТОЧНОСТИ ЭКСПОРТА ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО УГЛЯ — ДО -35% ОТ ЦЕНЫ FOB

ЭКОНОМИКА* ЭКСПОРТА ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО УГЛЯ (марка Д), РУБ./Т

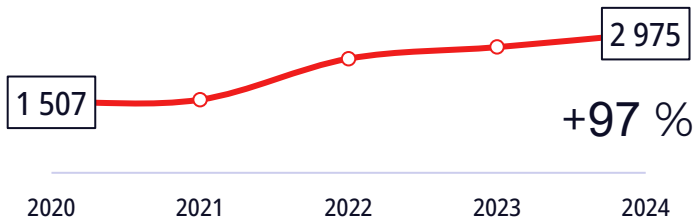


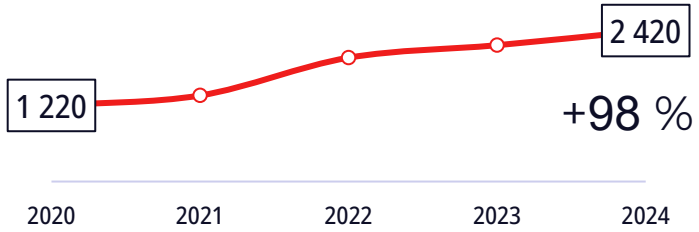
* - для оценки экономики использовались рыночные ставки перевалки, переведенные по курсу доллара за соответствующий период, также РЖД-тариф, основанный на данных Rail-тариф, и аренда полувагонов, полученная от участников рынка, скорректированная на оборот вагонов на ключевых направлениях экспорта угля

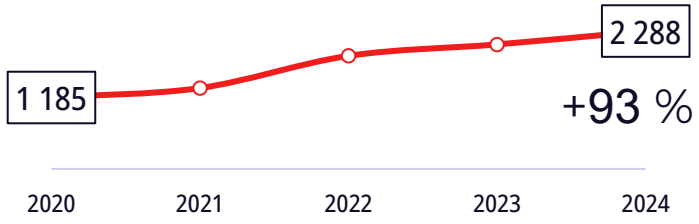
ИСТОЧНИК: ARGUS, PLATTS, АНАЛИЗ NEFT RESEARCH

ГРУЖЁНЫЙ + ПОРОЖНИЙ ТАРИФ НА ЭКСПОРТНУЮ ОТПРАВКУ УГЛЯ В 2024 Г. (РУБ./Т)

УГОЛЬ МАРКИ Д

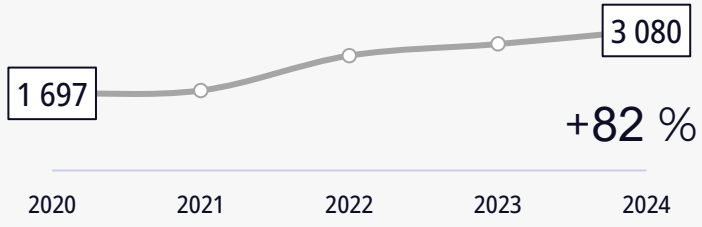




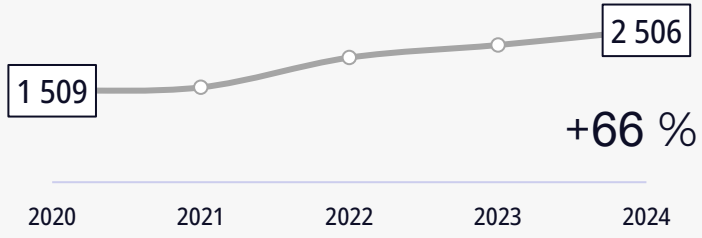


УГОЛЬ МАРКИ К

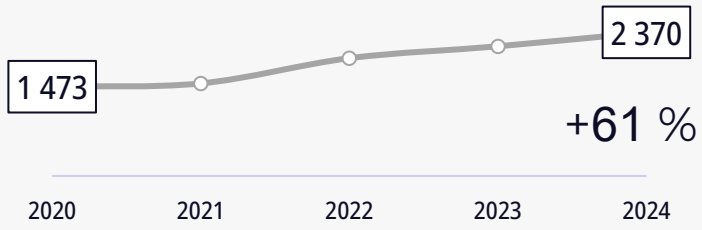
КУЗБАСС – ДАЛЬНИЙ ВОСТОК (НАХОДКА ВОСТОЧНАЯ)



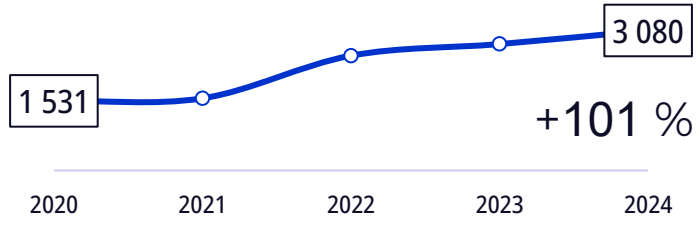
КУЗБАСС – ЮГ (ВЫШЕСТЕБЛИЕВСКАЯ)

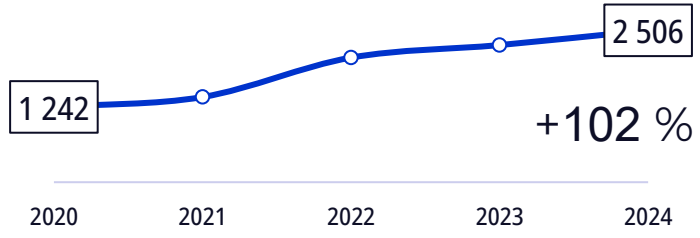


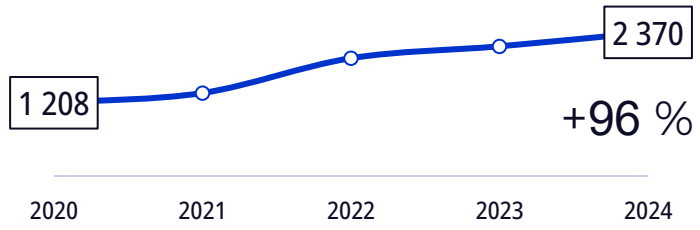
КУЗБАСС – СЕВЕРО-ЗАПАД (УСТЬ-ЛУГА)



АНТРАЦИТ



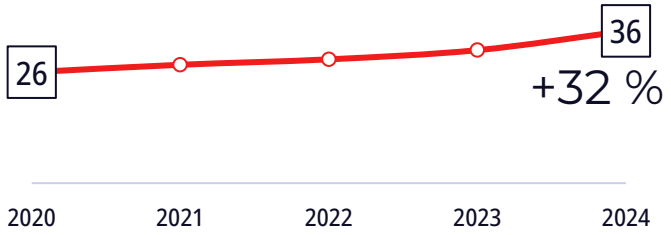


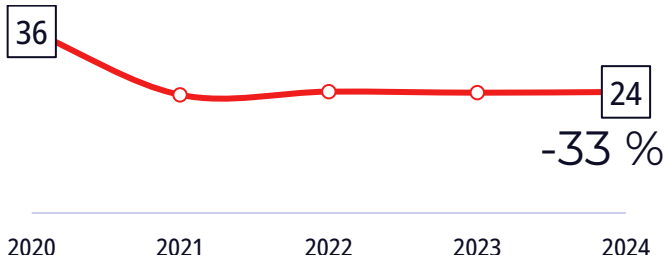


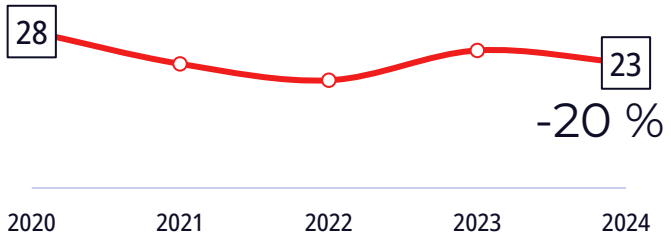
ИСТОЧНИК: RAILTARIFF, АНАЛИЗ NEFT RESEARCH

ИТОГОВАЯ СТОИМОСТЬ ЖД-ПЕРЕВОЗКИ УГЛЯ В НАПРАВЛЕНИИ КЛЮЧЕВЫХ ПОРТОВ В 2024 Г.

ОБОРОТ ВАГОНА, СУТОК

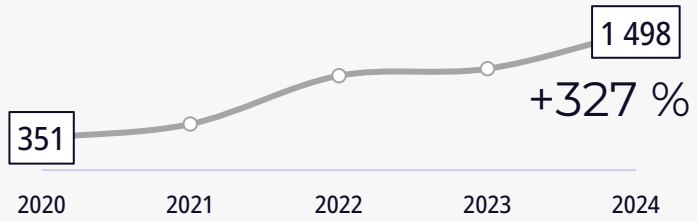




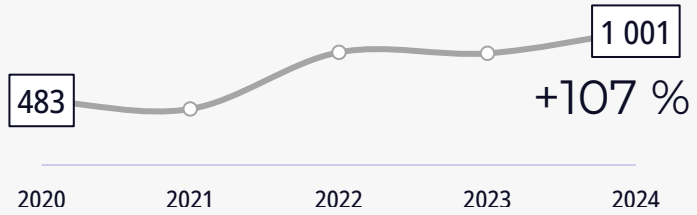


ВАГОННАЯ СОСТАВЛЯЮЩАЯ (РУБ./Т)

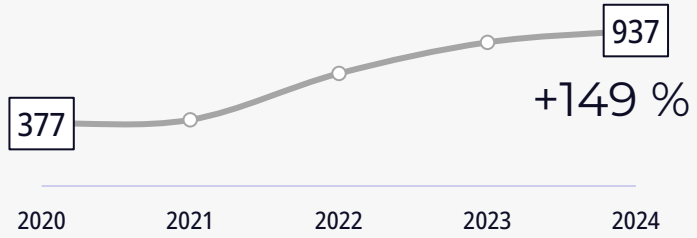
КУЗБАСС – ДАЛЬНИЙ ВОСТОК (НАХОДКА ВОСТОЧНАЯ)



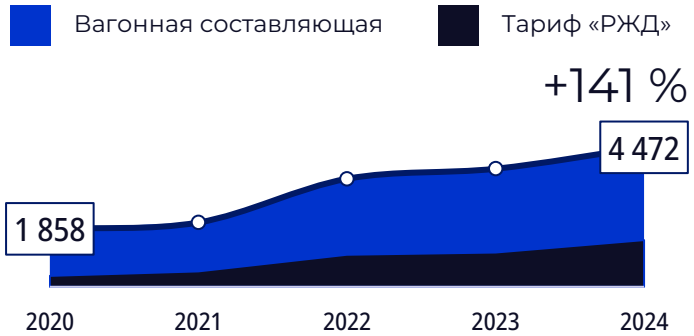
КУЗБАСС – ЮГ (ВЫШЕСТЕБЛИЕВСКАЯ)

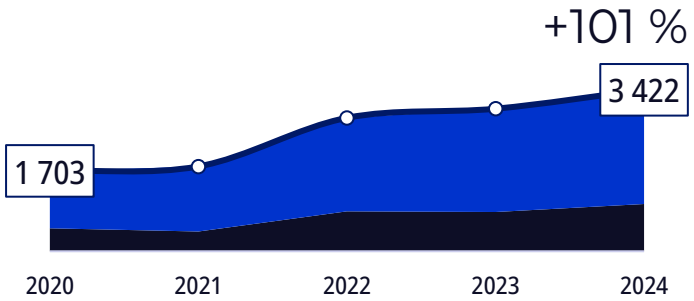


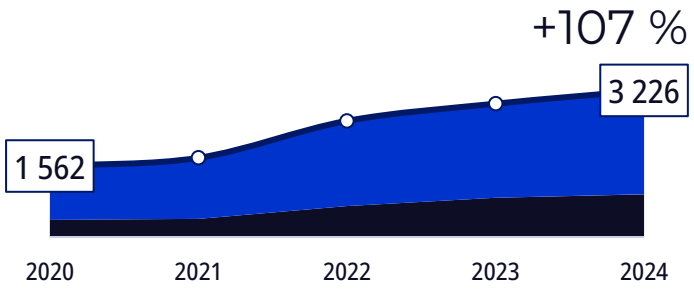
КУЗБАСС – СЕВЕРО-ЗАПАД (УСТЬ-ЛУГА)



СУММАРНАЯ СТОИМОСТЬ ПЕРЕВОЗКИ (РУБ./Т)







ИСТОЧНИК: ДАННЫЕ РЖД, RAILTARIFF, РЖД-ПАРТНЁР, АНАЛИЗ NEFT RESEARCH

КОНТАКТЫ

ТЕЛЕГРАМ

@nagora_coalanalytics

@petro_chem

@prologistika

+7 901 532 95 51

INFO@NEFTRESEARCH.RU

CONSULTING@NEFTRESEARCH.RU

САЙТ

NEFTRESEARCH.RU

МАРКЕТИНГОВЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ И КОНСАЛТИНГ ПОЛНОГО ЦИКЛА