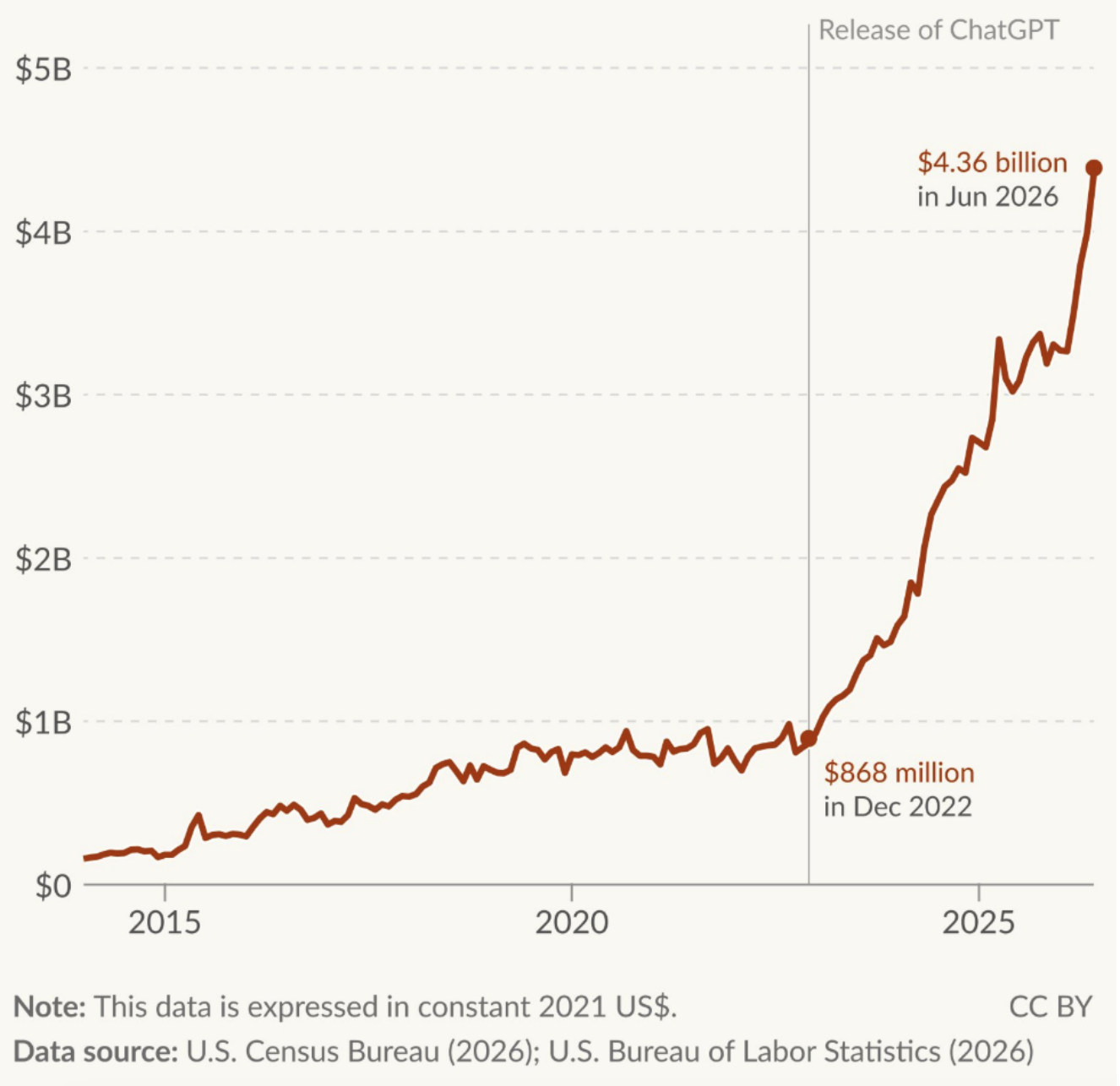
Есть ли свет в конце тоннеля (на рынке энергетического угля)?

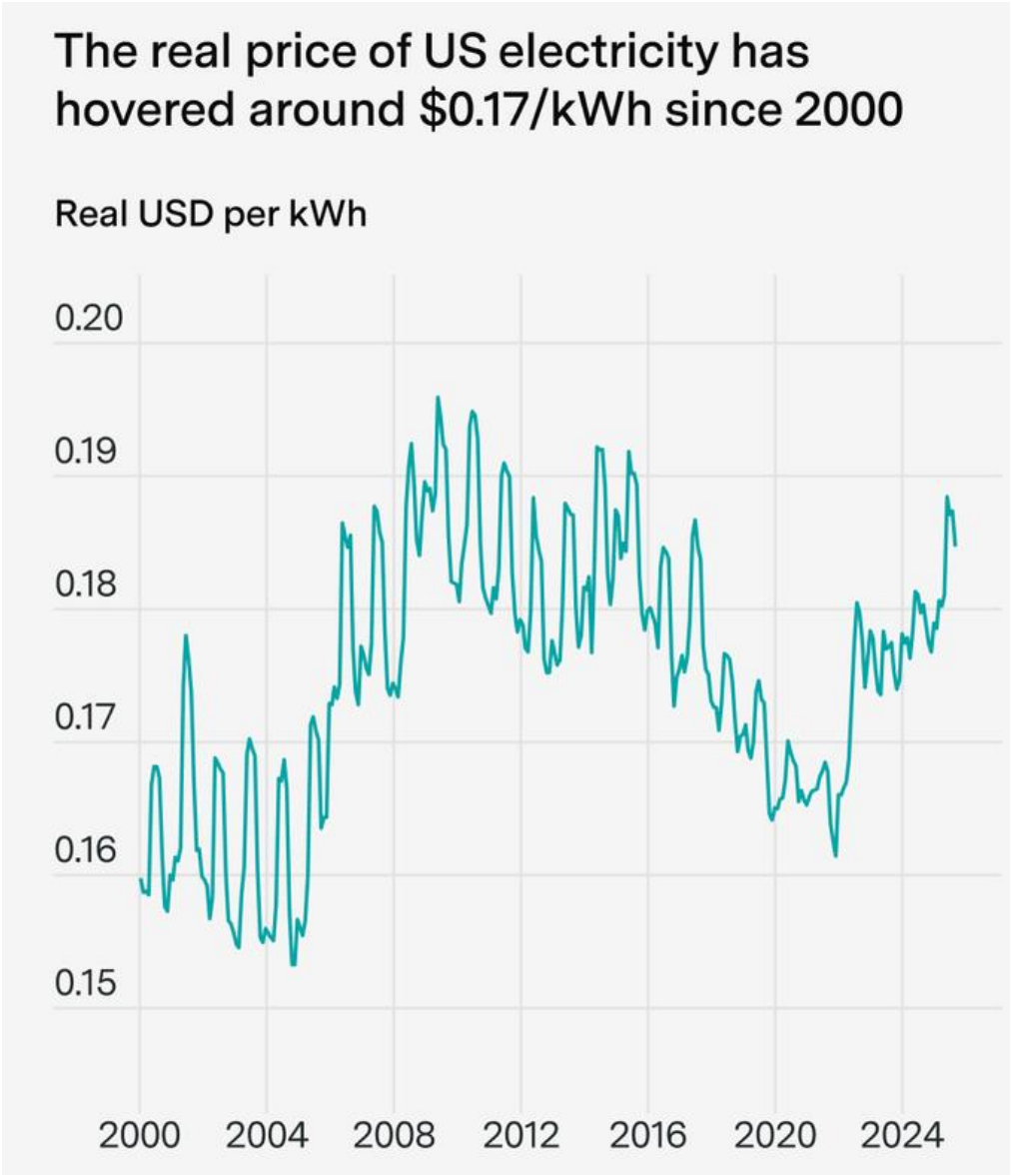
Айрат Халиков
Металитика Консалтинг
akhalikov@metalitika.ru
+7 903 621-67-18

2026-09-23

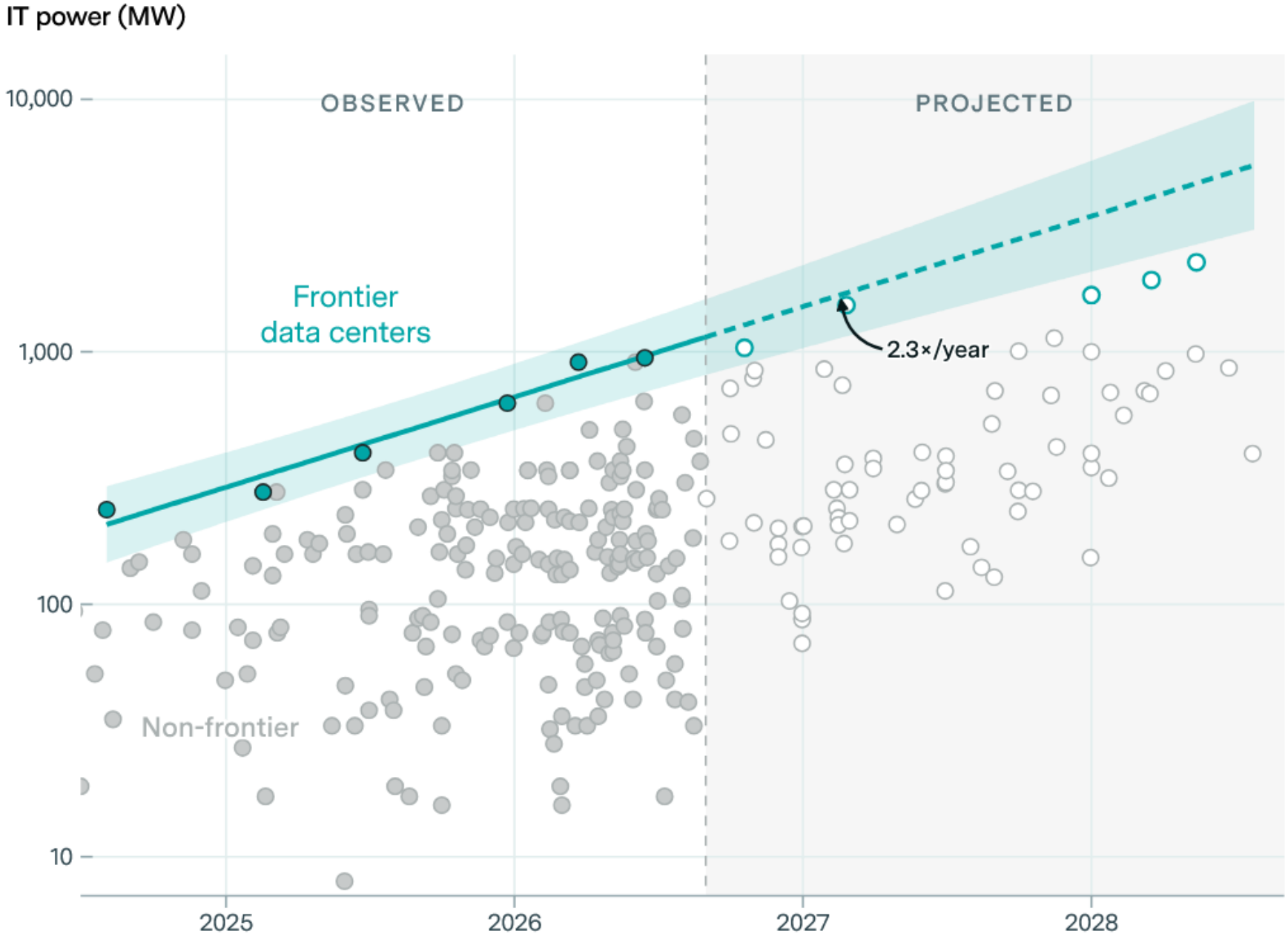
Спрос на электроэнергию в ИТ

В США продолжается бум инвестиций в строительство энергоемких дата-центров: Расходы на строительство дата-центров в США выросли в 5 раз с конца 2022 года





Проектная мощность передовых дата-центров быстро растёт: исторический темп соответствует примерно удвоению за 10 месяцев



Wood Mackenzie: спрос дата-центров КНР может вырасти примерно с 190 до 774 ТВт·ч к 2030 г.

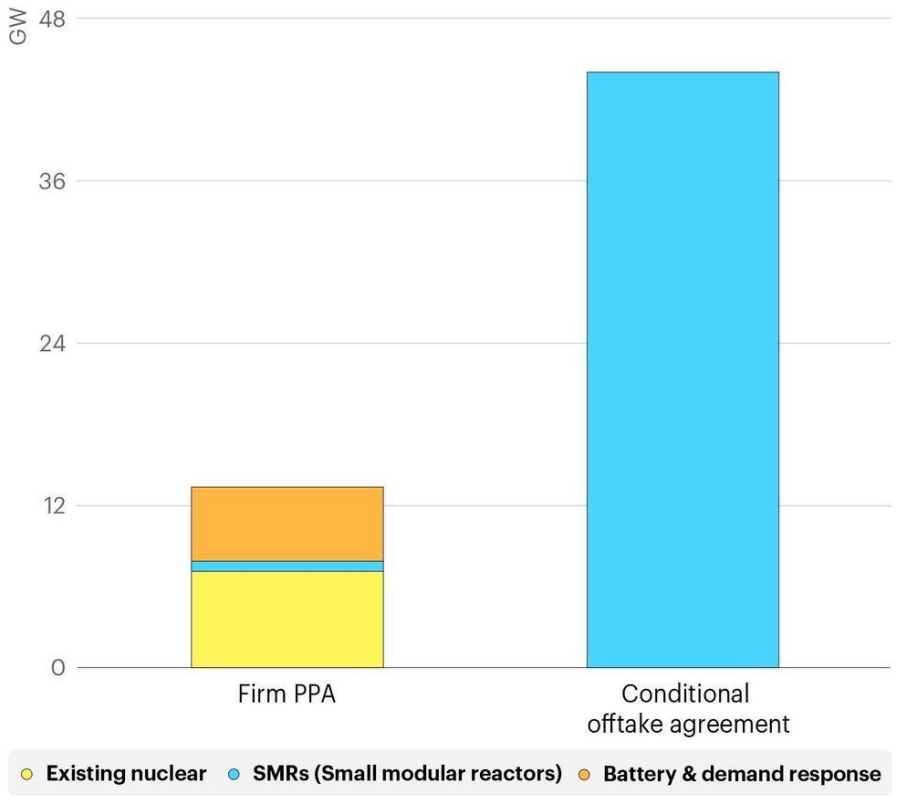
- Прирост ≈ 580 ТВт·ч 774 ТВ*ч эквивалентен 223 млн т угля 5500NAR в год (менее 10% от потребления угля в КНР)



Прогнозы спроса дата-центров отличаются в разы — неопределённость огромна

The AI boom is accelerating deployment and innovation in the electricity sector

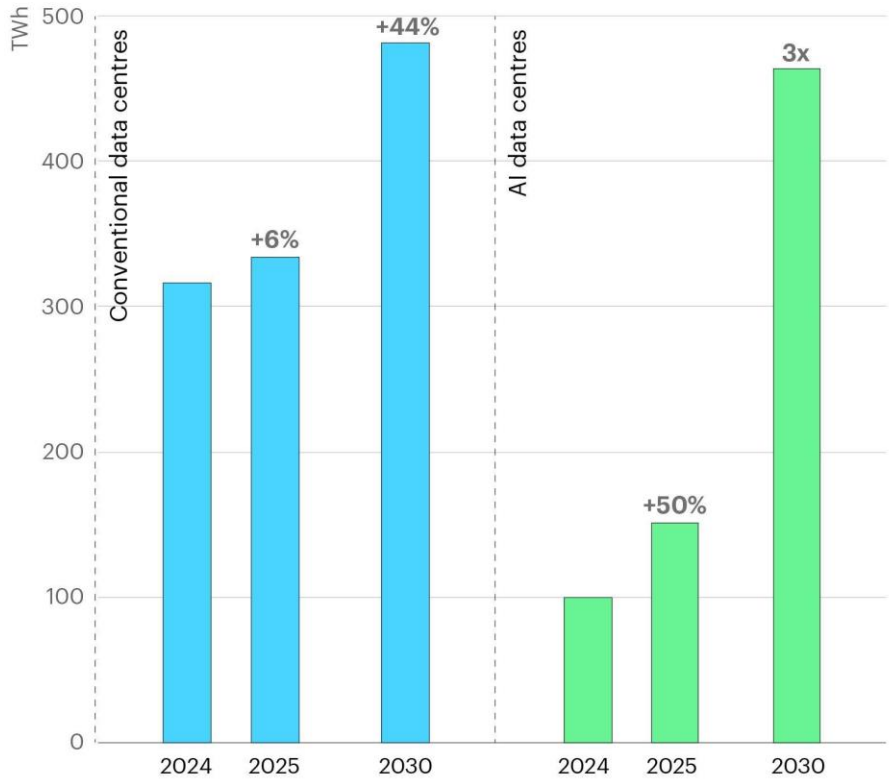
Power purchase agreements (PPAs) and offtake agreements in firm power technologies for data centres



International Energy Agency

Electricity demand from data centres surged in 2025 and is set to continue rising rapidly

Electricity consumption by data centres, 2024, 2025 and 2030

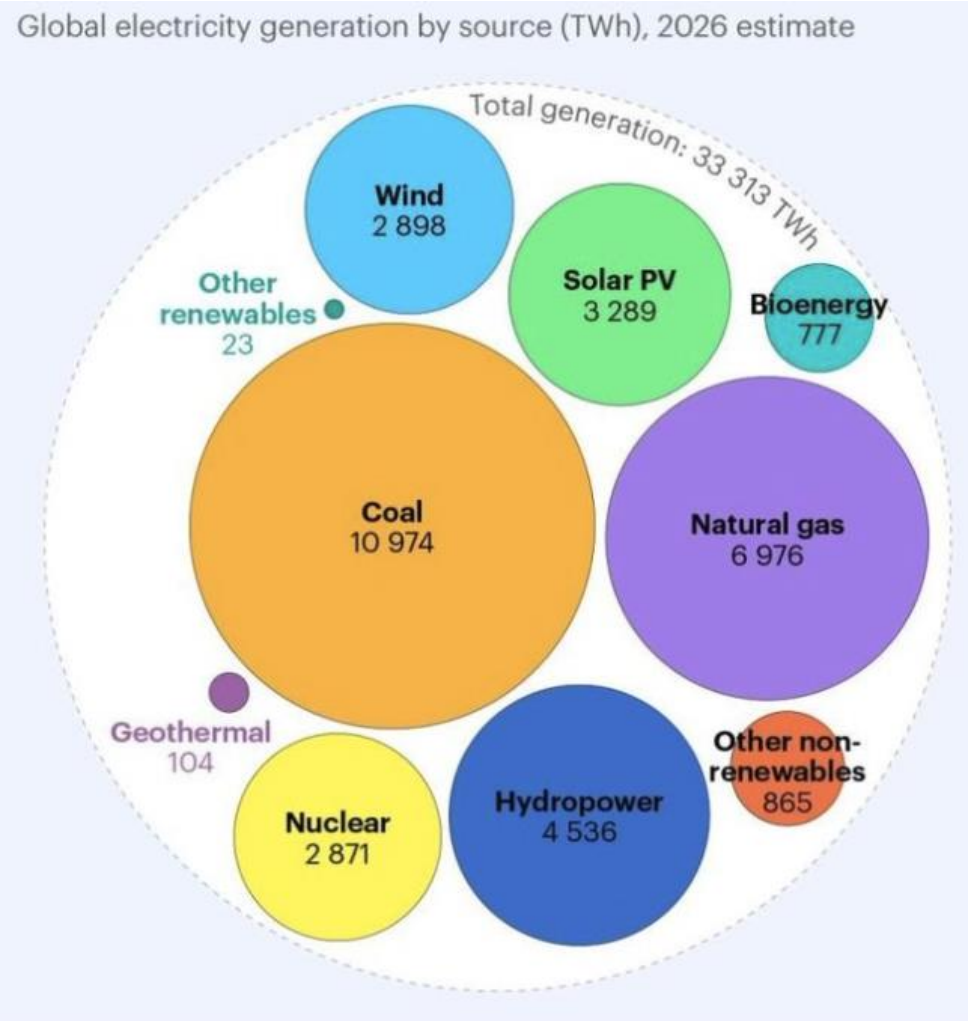


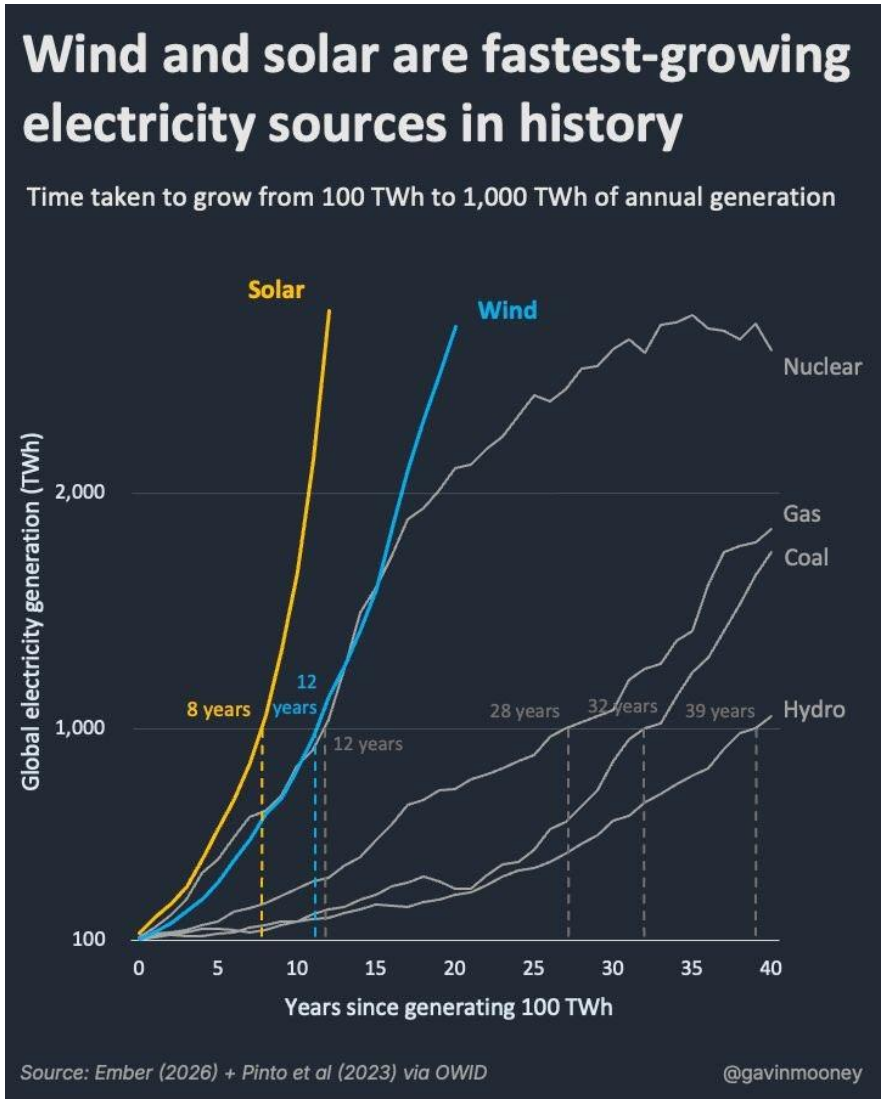
Note: 2030 values are projections

International Energy Agency

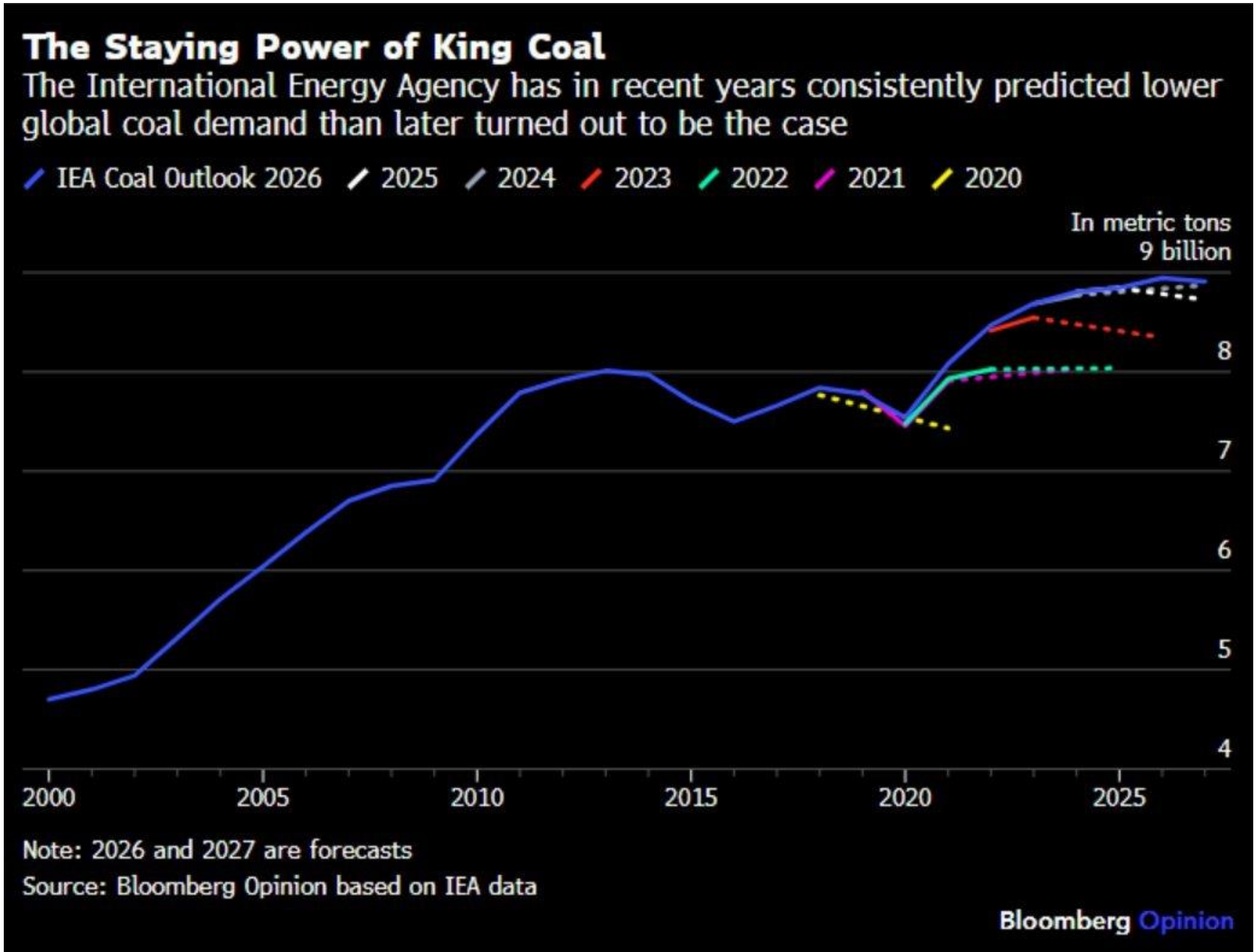
Спрос на энергетические угли

Быстрый рост ВИЭ пока не привёл к быстрому вытеснению угля

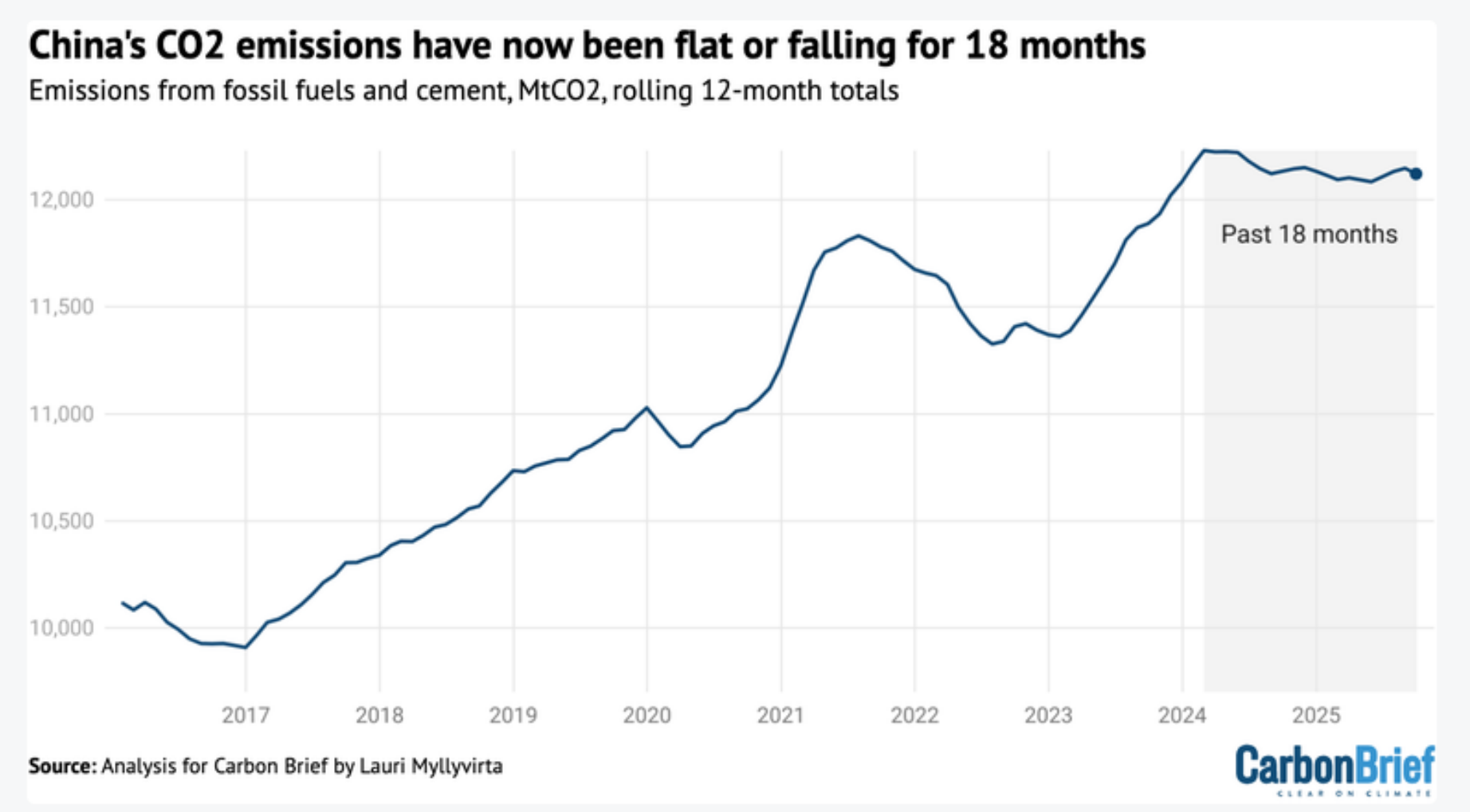




Рост спроса на электроэнергию и возврат энергобезопасности поддерживают уголь дольше, чем ожидалось



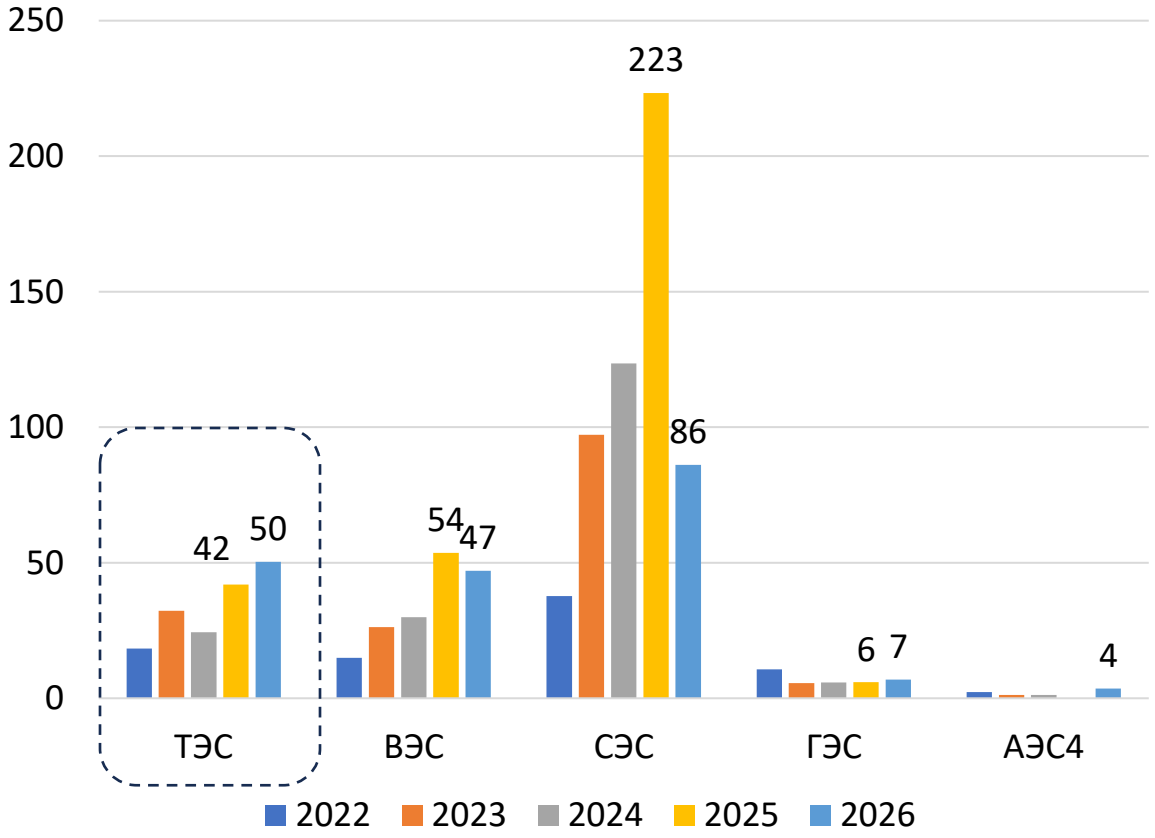
Выбросы CO_2 Китая стабилизировались на фоне рекордного ввода ВИЭ и быстрой электрификации транспорта: сохранится ли этот темп замещения в 2026–2030 гг.?



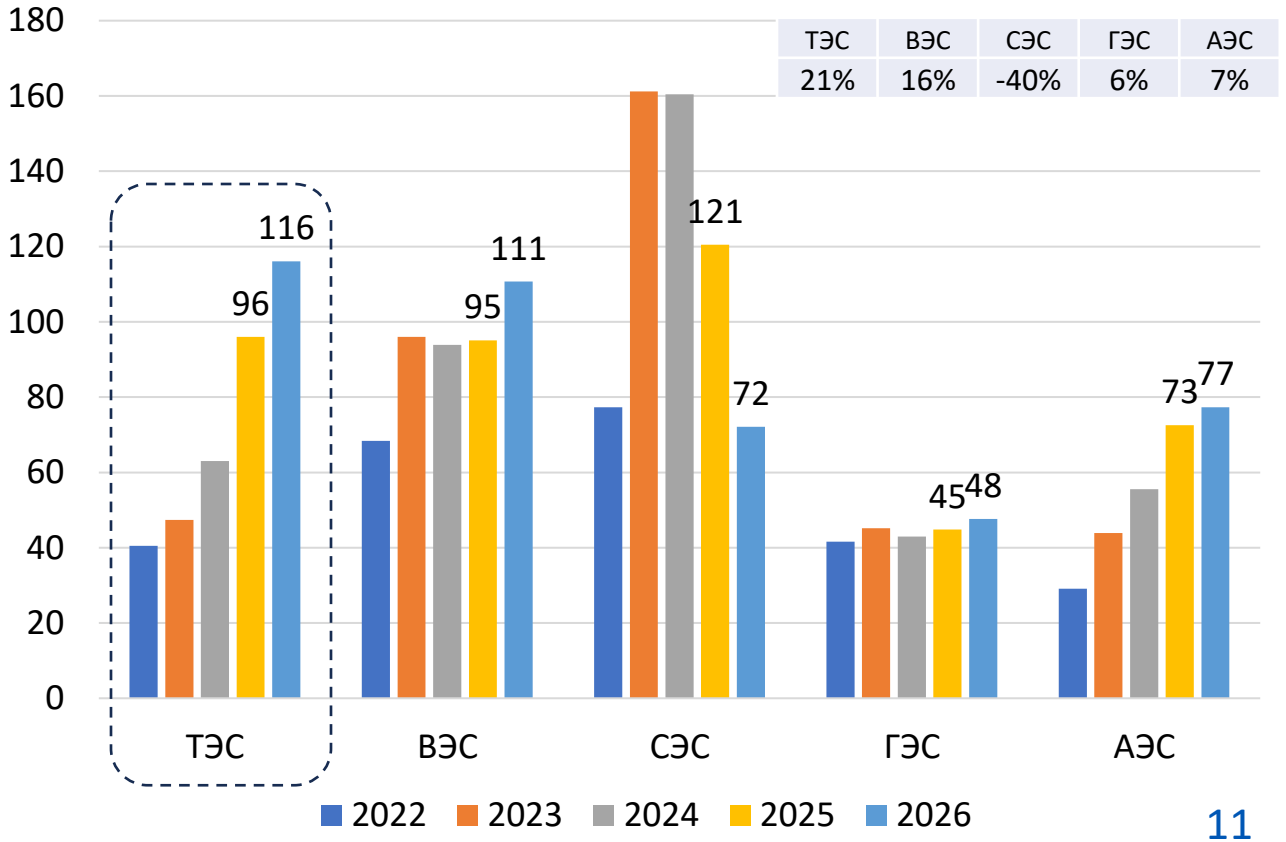
Китай ускоряет ввод ТЭС, тогда как ввод СЭС рухнул с рекордного уровня 2025 года

- Китай введёт в эксплуатацию 140 угольных электростанций до 2030 года. Цель – обеспечить надёжную базовую генерацию на период, пока атомная энергетика в течение ближайших 30 лет наращивает мощности до требуемого масштаба.
- С 2026 г. новые проекты ВИЭ в КНР не получают госсубсидии.
- СЭС требуют хранилища электроэнергии (аккумуляторы), что более чем удваивает себестоимость генерации.

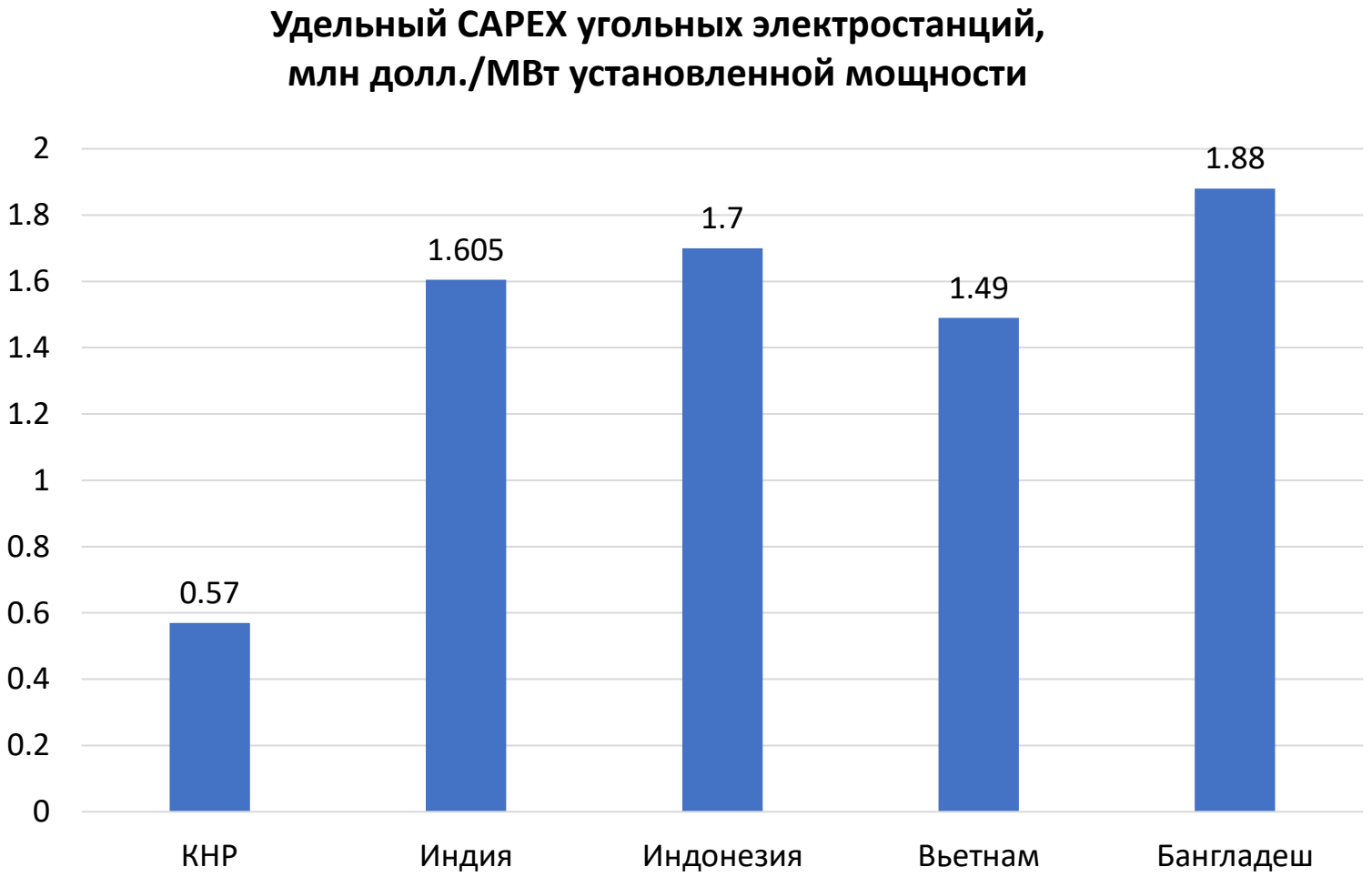
Установка мощностей новых электростанций в январе-июле, ГВт



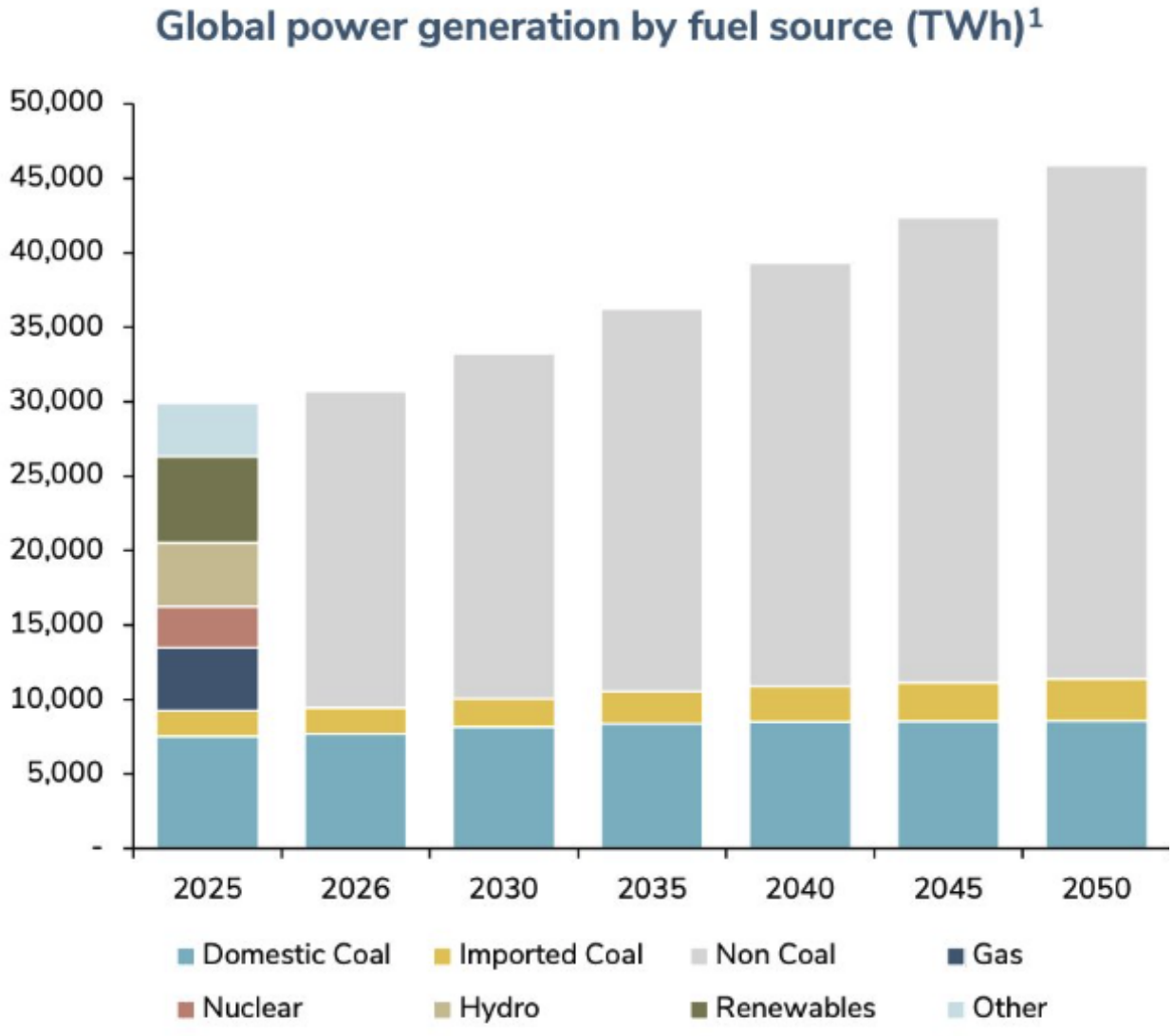
Инвестиции в энергетику КНР, январь-июль накопленным итогом, млрд юаней



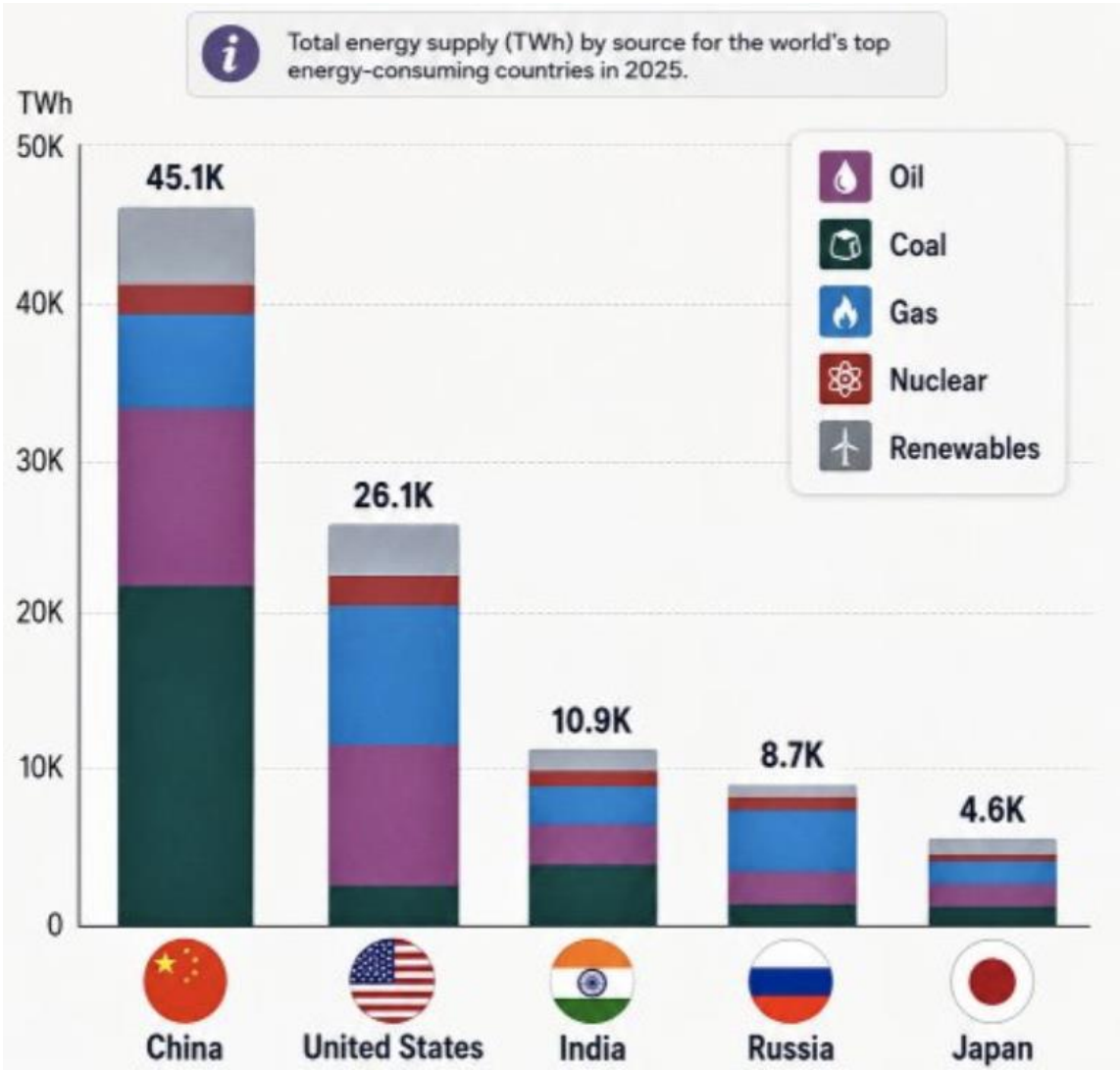
Угольная генерация – это совсем «разные» истории для стран Азии: Китай строит чрезвычайно дешево (в 2,6-3,3 раза дешевле соседей)



Структура источников энергии

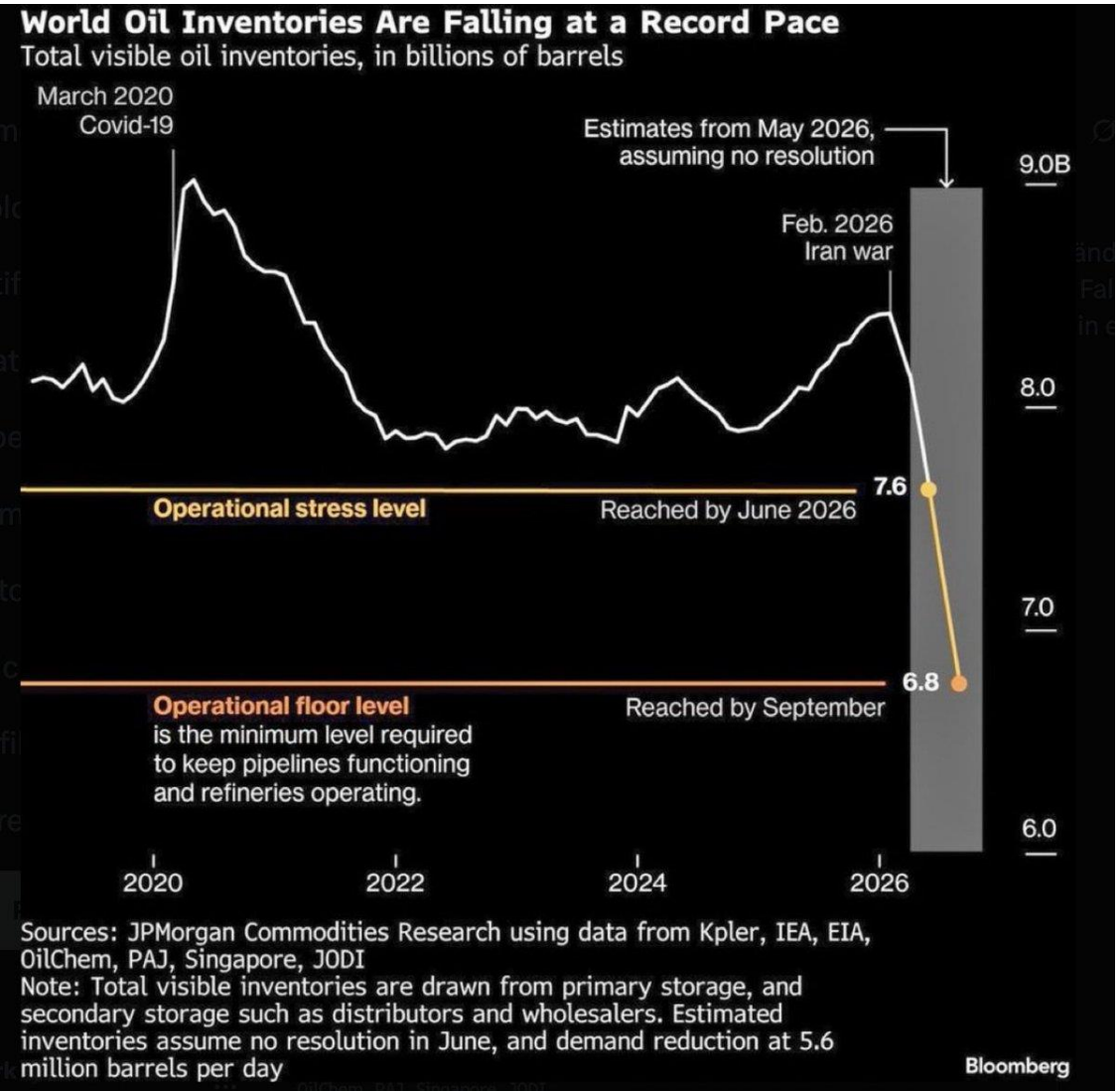


1. Commodity Insights, July 2026. Data reflects calendar years.

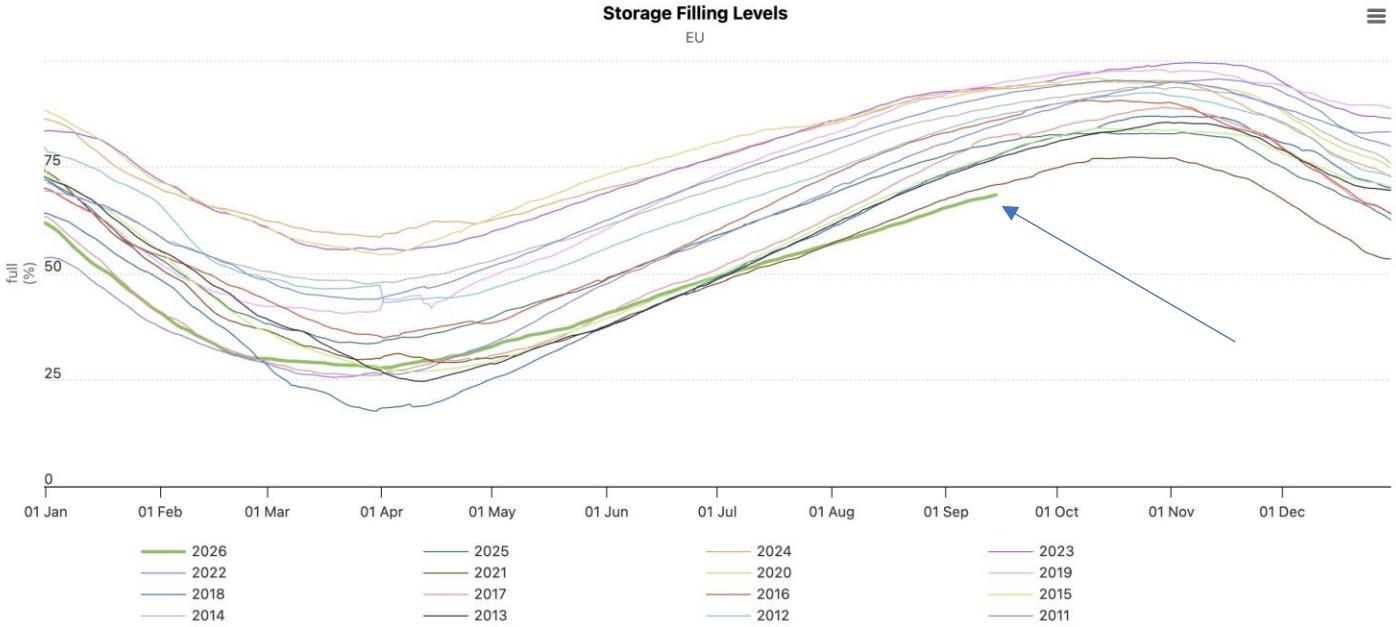


Текущий ближневосточный (и немножко наш) энергетический кризис 2026

Энергетический шок 2026 снова повысил цену энергобезопасности

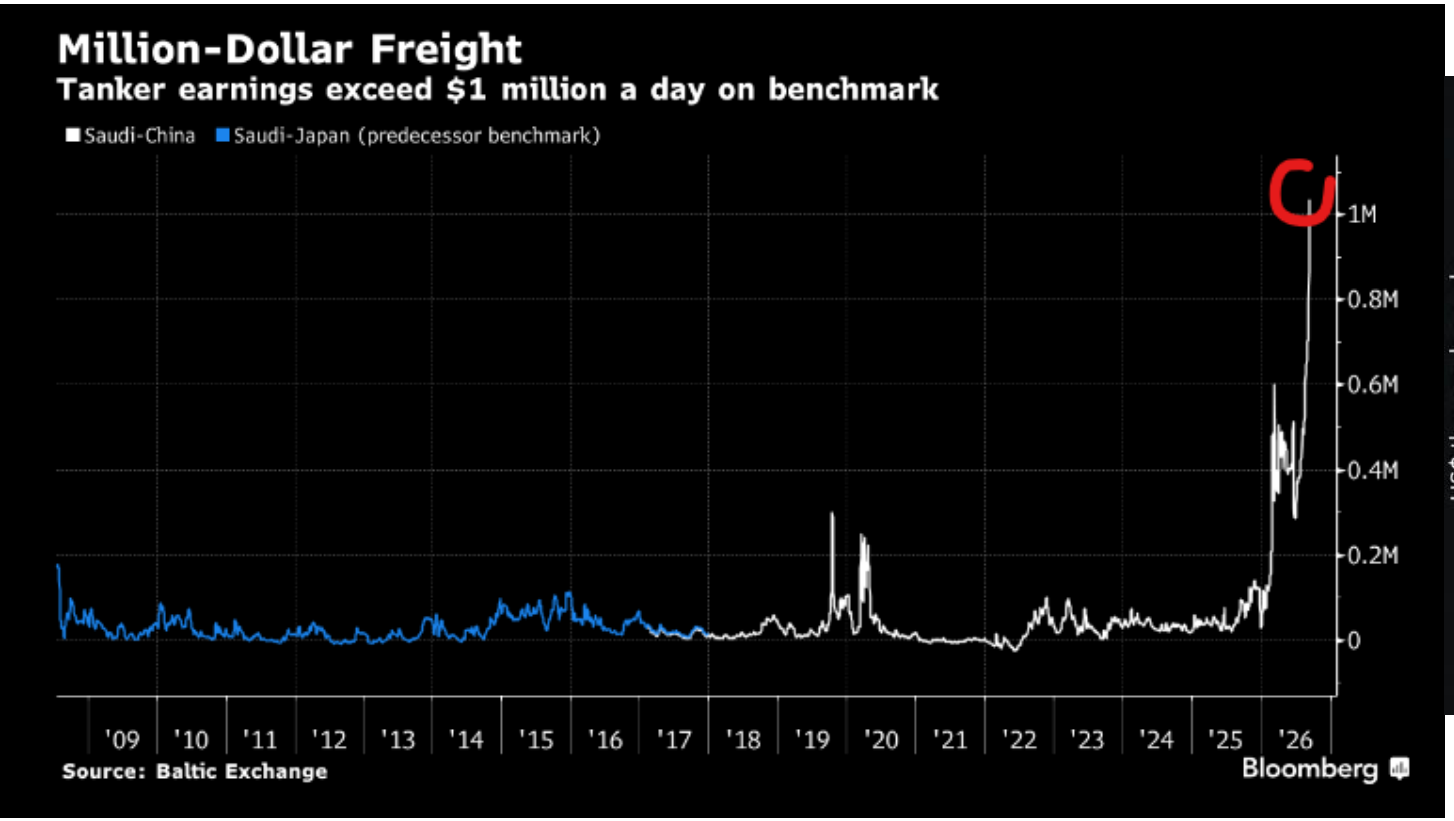


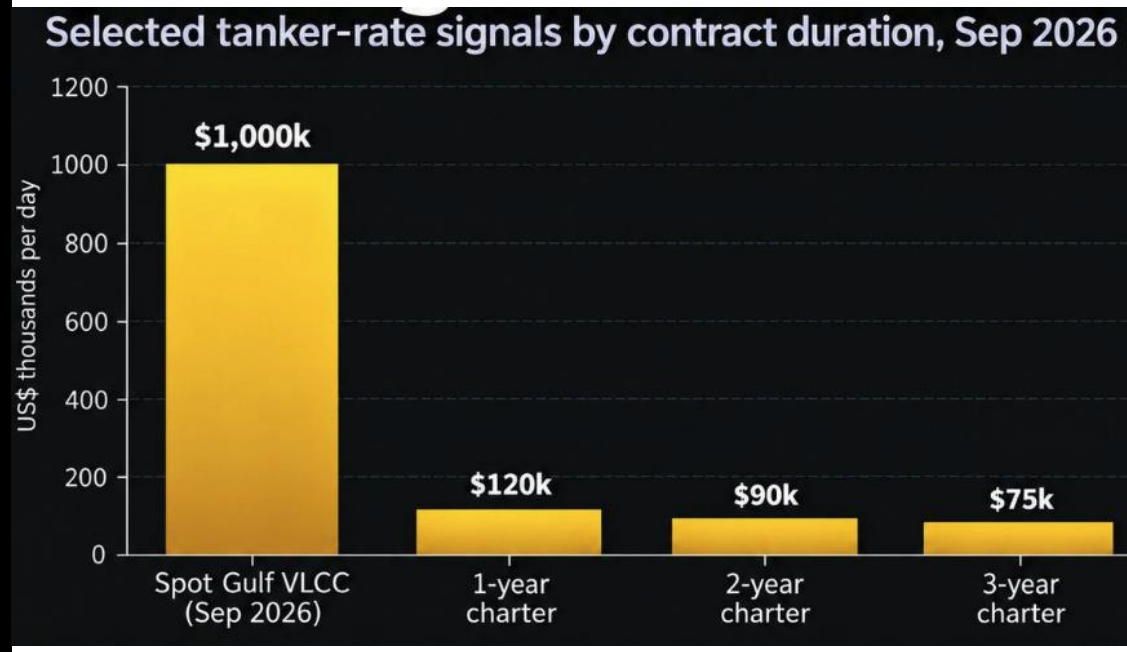
- Заполненность европейских ПХГ в 2026 году остаётся на минимальном уровне за 15 лет: к середине сентября хранилища заполнены лишь примерно на 68%. Регуляторный целевой уровень к началу зимы составляет 90%, однако исключения на случай чрезвычайных обстоятельств допускают его снижение до минимальных 75%. Замедление темпов закачки указывает на то, что до начала отопительного сезона не удастся достичь даже этого крайнего резервного порога, а значит, Европа окажется под угрозой острого дефицита газа.



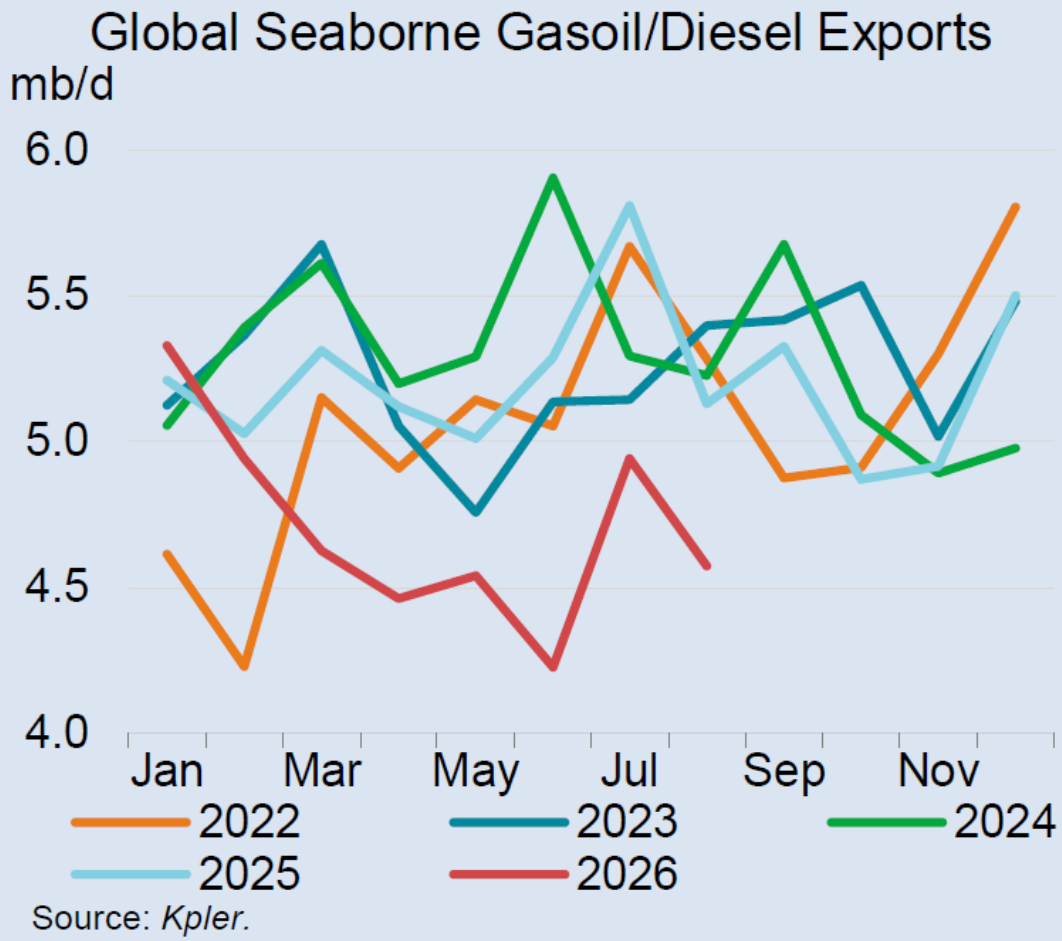
Фрахт танкеров подрожал больше, чем в 10 раз

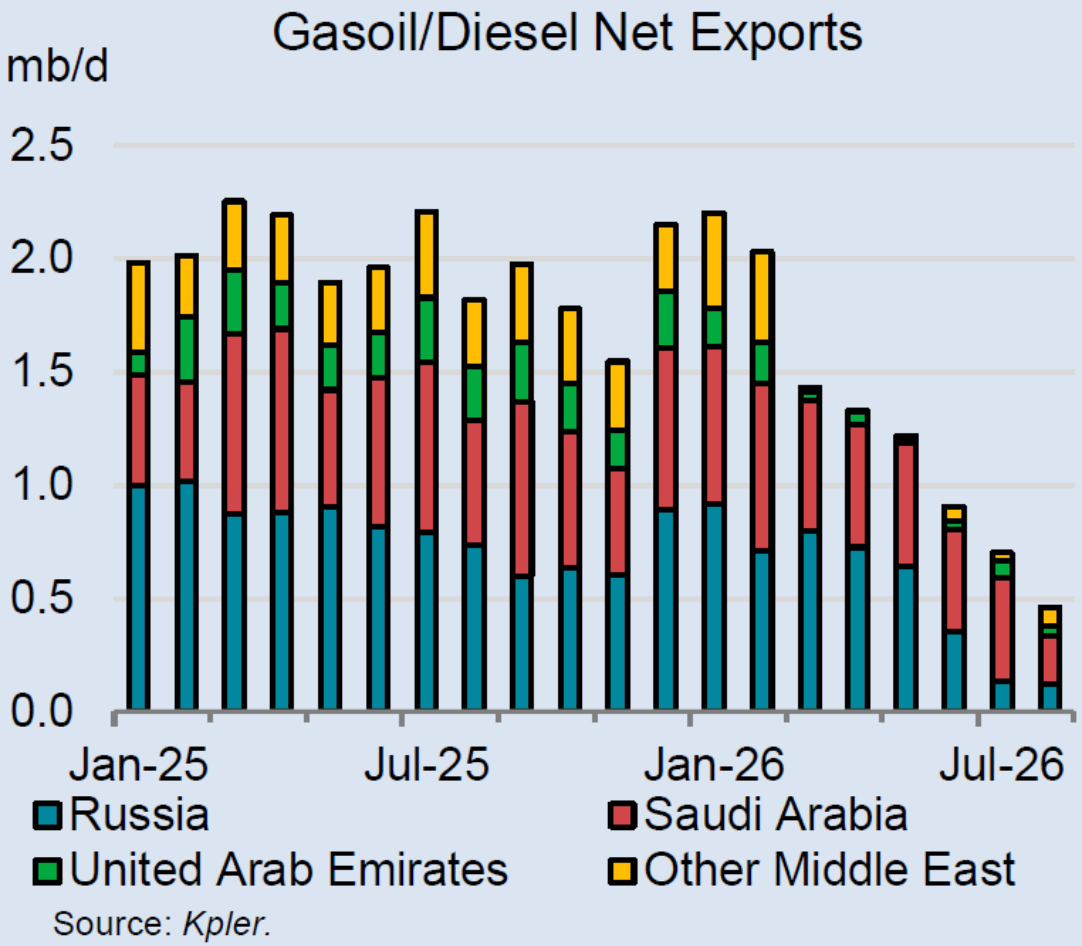
- Стоимость фрахта нефтяного танкера на эталонном для отрасли маршруте Ближний Восток – Дальний Восток впервые превысила 1 млн долл. в сутки. Годом ранее этот показатель составлял менее 100 тыс. долл. в сутки.





Совокупный экспорт дизельного топлива из России и стран Ближнего Востока сократился на ~75%





Что из этого достаётся российскому экспортёру?

Что из этого достаётся экспортёру?



Маржа экспортера угля =
цена импортера

↓ дисконт российского угля	Дисконт на ЭУ: 20-30 долл., мет. угли: 30%, имп. пошлина в КНР
↓ ж/д логистика	Рост в 2.3 раза к 2021
↓ портовые расходы	
↓ морской фрахт	Удельно на 30-100% дороже, чем из Индонезии
↓ транзакц. издержки	Доп. расходы на посредников
↓ себестоимость добычи.	укрепление рубля; Импортное оборудование через посредников; высокая стоимость капитала

- в 2025 году российская угольная отрасль получила 408 млрд руб. сальдированного убытка = 927 руб/т произведенного угля
- значительная часть цен «съедается» дисконтом, логистикой, фрахтом и стоимостью капитала