

УДК 338.97 © М.И. Иваев¹, М.Н. Кустова¹, Д.В. Гостев¹,
А.М. Измайлов^{1,2}, Н.В. Никульников¹, 2024

¹ ФГБОУ ВО ПГУТИ, 443010, г. Самара, Россия

² ФГБОУ ВО СамГМУ, 443099, г. Самара, Россия

✉ e-mail: ivaevmarat@yandex.ru

UDC 338.97 © M.I. Ivaev¹, M.N. Kustova¹, D.V. Gostev¹,
A.M. Izmajlov^{1,2}, N.V. Nikulnikov¹, 2024

¹ Povolzhskiy State University of Telecommunications and Informatics,
Samara, 443010, Russian Federation

² Samara State Medical University, Samara, 443099, Russian Federation

✉ e-mail: ivaevmarat@yandex.ru

Влияние обострения мировой геополитической обстановки на угледобывающую отрасль экономики Российской Федерации

The effect of aggravated world geopolitical situation on the coal mining sector of the Russian Federation

DOI: <http://dx.doi.org/10.18796/0041-5790-2024-8-108-112>

ИВАЕВ М.И.

Старший преподаватель
кафедры цифровой экономики
ФГБОУ ВО ПГУТИ,
443010, г. Самара, Россия,
e-mail: ivaevmarat@yandex.ru

КУСТОВА М.Н.

Канд. техн. наук, доцент,
доцент кафедры цифровой
экономики ФГБОУ ВО ПГУТИ,
443010, г. Самара, Россия,
e-mail: kustova.64@mail.ru

ГОСТЕВ Д.В.

Ассистент кафедры цифровой
экономики ФГБОУ ВО ПГУТИ,
443010, г. Самара, Россия,
e-mail: dev.gostev@mail.ru

ИЗМАЙЛОВ А.М.

Канд. экон. наук, доцент кафедры
цифровой экономики ФГБОУ ВО ПГУТИ,
доцент ФГБОУ ВО СамГМУ,
443099, г. Самара, Россия,
e-mail: airick73@bk.ru

Работа посвящена изучению влияния изменений тенденций мировых экономических и политических реалий на почве идеологическо-экономического противостояния Российской Федерации (Россия, РФ) со странами, придерживающимися прозападного политического курса в отношении украинского кризиса, на угольную промышленность России. Для достижения представленной цели проводится анализ введенных в отношении России с февраля 2022 г. по февраль 2024 г. комплексов ограничительных мер (пакетов санкций), наиболее существенно затронувших угледобывающую промышленность РФ. Авторами рассматриваются изменения динамики волатильности ведущих мировых угольных фьючерсов с начала нестабильности на мировой политической арене по февраль 2024 г. Следующим этапом научного исследования является анализ изменения чистой прибыли и рыночной стоимости ведущих отечественных угольных компаний в 2022 г. по отношению к базисному временному периоду (2021 г.) и изменения динамик сальдо доходов и расходов, представленных организаций в 2023 г. В научной работе представлен прогноз возможных перспектив данных предприятий в ближайшем будущем на основе исследования причин изменения биржевого курса ведущих мировых фьючерсов на рассматриваемую категорию экономических ресурсов и их влияния на прибыль и рыночную стоимость ценных бумаг доминирующих организаций в угольной промышленности на территории РФ.

Ключевые слова: экономическая система, Североатлантический альянс, Европейский союз, пакет санкций, угольная промышленность, фьючерс.

Для цитирования: Влияние обострения мировой геополитической обстановки на угледобывающую отрасль экономики Российской Федерации / М.И. Иваев, М.Н. Кустова, Д.В. Гостев и др. // Уголь. 2024;(8):108-112. DOI: 10.18796/0041-5790-2024-8-108-112.

Abstract

The paper studies the effects of changes in the global economic and political trends caused by the ideological and economic confrontation between the Russian Federation and the countries adhering to the pro-Western political course regarding the ukrainian crisis on the coal mining industry of Russia. In order to achieve the stated goal, the authors analyse sets of restrictive measures (sanctions packages) imposed on Russia from February 2022 to February 2024, which had the most significant impact on the coal mining industry of the Russian Federation. The authors examine changes in the dynamics of volatility of the world's leading coal futures from the beginning of the unstable period in the global political arena until February 2024. The next research phase is an analysis of changes in net profit and market value of the leading Russian coal companies in 2022 compared to the baseline time period (2021) and changes in the dynamics of the balance of income and expenses reported by the companies in 2023. The research paper presents a forecast of the possible prospects for these companies in the near future based on studying the reasons for changes in the exchange rate of the world's leading futures for the discussed category of economic resources and their impact on the profit and market value of securities of the leading companies in the coal industry in the territory of the Russian Federation.

Keywords

Economic system, North Atlantic treaty Organisation, European Union, sanctions package, coal industry, futures.

For citation

Ivaev M.I., Kustova M.N., Gostev D.V., Izmajlov A.M., Nikulnikov N.V. The effect of aggravated world geopolitical situation on the coal mining sector of the Russian Federation. *Ugol'*. 2024;(8):108-112. (In Russ.). DOI: 10.18796/0041-5790-2024-8-108-112.

НИКУЛЬНИКОВ Н.В.

Канд. экон. наук, доцент,
декан факультета цифровой
экономики и массовых коммуникаций
ФГБОУ ВО ПГУТИ,
443010, г. Самара, Россия,
e-mail: nikolay@nikulnikov.ru

ВВЕДЕНИЕ

На начало 2024 г. экономическая система РФ столкнулась с беспрецедентным экономико-политическим давлением со стороны стран Североатлантического альянса и Евросоюза, фактически разорвавшим торговые и дипломатические отношения между Россией и государствами коллективного Запада. Представленные изменения экономических и политических реалий были следствием идеологического курса Соединенных Штатов Америки (США), нацеленного на увеличение своей зоны влияния на нейтральные государства посредством расширения военной инфраструктуры блока НАТО на восток, что напрямую затрагивало суверенные интересы РФ. Представленные действия США и стран, занявших проамериканскую позицию, спровоцировали в первой половине 2022 г. эскалацию мировой геополитической обстановки, на сегодняшний день представляющую полномасштабный мировой политический кризис.

США со странами, разделяющими их геополитические взгляды, для достижения упомянутой цели с февраля 2022 г. начали вводить в отношении РФ экономические и политические рестрикции. Здесь возникает вопрос о влиянии представленных ранее изменений тенденций мирового экономического и политического строя на сектор экономики России, в котором коммерческая деятельность предприятий оказалась под одним из самых масштабных санкционных давлений западных стран, – угольную промышленность. Для достижения представленной цели научного исследования необходимо выполнить следующие задачи:

- провести анализ введенных в отношении РФ «пакетов санкций», затрагивающих угольную промышленность отечественной экономики и определить их влияние на мировые цены на угольные фьючерсы;
- провести фундаментальный анализ влияния экономико-политических ограничений на угольную промышленность экономики России на примере изменения рыночной стоимости и динамики сальдо доходов/расходов ведущих компаний рассматриваемой отрасли.

ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ

Рассматривая ограничительные меры (пакеты санкций), введенные в отношении РФ с 21 февраля 2022 г. по февраль 2024 г., оказывающие прямое влияние на угольную промышленность России, можно отметить, что рестрикции недружественных стран оказали достаточно существенное влияние на компании, ведущие свою коммерческую деятельность в представленной отрасли экономической системы РФ. К комплексам ограничительных мер, влияющих на угледобывающую промышленность отечественной экономики, можно отнести следующие пакеты санкций.

Третий пакет санкций был утвержден 26 февраля 2022 г. Формально он был началом давления на угольную промышленность РФ. 8 марта 2022 г. США объявили о запрете поставок угля из России, инициативу поддержали и ввели аналогичные запреты Австралия (11 марта) и Польша (29 марта).

Пятый пакет ограничительных мер против России (введен 5 апреля) предполагал введение эмбарго на российский уголь в странах, входящих в Евросоюз, через несколько дней (8 апреля) к представленной инициативе присоединилась Япония, 27 апреля – Швейцария, 24 августа – Тайвань (страна является не признанной рядом государств) и 1 октября 2022 г. – Новая Зеландия.

К следующему пакету санкций, затрагивающему угольную индустрию РФ, относится восьмой комплекс экономических и политических ограничений (введен 6 октября). Он подразумевал введение запрета на экспорт в Россию угля, включая коксующийся уголь.

Как можно видеть, угольное эмбарго поддержали не только страны Североатлантического Альянса и ЕС, но и государства, не входящие в данные военные и экономико-политические альянсы.

В целом, иностранные санкции оказали достаточно чувствительное влияние на товарооборот РФ с ЕС. Например, экспорт Россией товаров, относящихся к категории «уголь каменный; брикеты, окатыши и аналогичные виды твердого топлива, полученные из каменного угля», в страны Евросоюза в 2022 г. сократился. Экспорт представленной категории товаров упал из ЕС в РФ на 38,42%, а обратный импорт из России увеличился на 0,38% по отношению к 2021 г.

В свою очередь, торговая политика Правительства РФ, нацеленная на увеличение торговых связей со странами Азии, спровоцировали рост торговых отношений с Китаем (рост экспорта из России рассматриваемой категории товаров – на 66,25%) и Индией (увеличение экспорта из России данного перечня товаров – на 290%) в 2022 г.

Заслуживает внимания тот факт, что объемы экспорта угля каменного; брикета, окатышей и аналогичных видов твердого топлива,

полученных из каменного угля на европейские рынки не соотносимы с экспортом в азиатские страны. Например, стоимость экспорта товаров упомянутой категории в Евросоюз в 2022 г. из России составлял примерно 6 млрд 317 млн дол. США против 11 млрд 747 млн дол. США в Китай и 4 млрд 277 млн дол. США в Индию за аналогичный временной период (КНР и Индия являются крупнейшими покупателями представленного экономического ресурса в мире).

Проведя фундаментальный анализ изменения биржевой стоимости экономических ресурсов, относящихся к угольной промышленности, на примере изменения динамики волатильности ведущих мировых угольных фьючерсов (фьючерс на коксующийся уголь и Newcastle Coal Futures), можно заметить, что представленные производные финансовые инструменты за временной промежуток времени с формального начала геополитического противостояния РФ с коллективным Западом имеют достаточно негативную динамику (рис. 1, 2) [1].

Как можно видеть из представленных данных, весь 2022 г. цены на уголь находились на достаточно высоком значении (несмотря на высокую степень волатильности). Однако с начала 2023 г. по настоящее время стоимость ведущих угольных фьючерсов имела крайне негативную динамику в связи с резким ростом их рыночной стоимости после эскалации Украинского кризиса в 2022 г. и на этом фоне всплеском спекулятивной активности на мировых сырьевых рынках. Это объясняется тем, что у большинства инвесторов отсутствовало на тот момент понимание дальнейших перспектив мировой экономики с учетом усугубления политического кризиса на территории Украины.

Представленный фактор спровоцировал рост стоимости мировых угольных фьючерсов на почве желания мировых инвесторов и инвестиционных структур защитить свои финансы от резкой акселерации аугментации темпов мировой инфляции, инвестируя в сырьевые активы. Однако после относительной стабилизации экономических и политических всплесков представленная форма

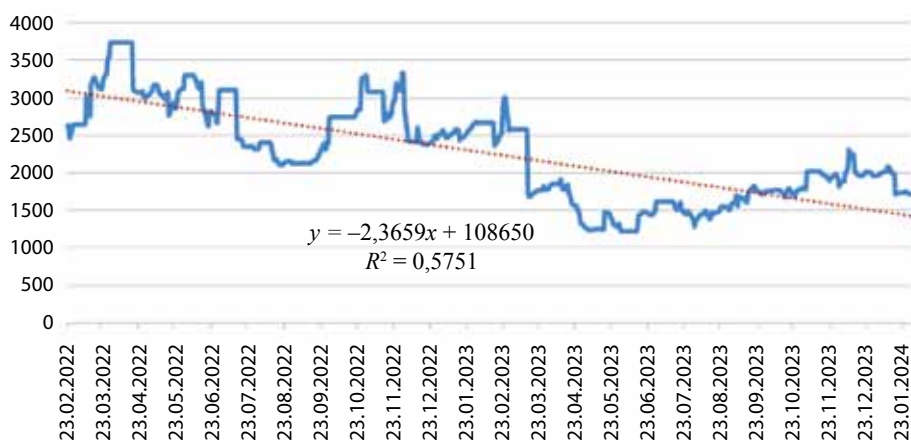


Рис. 1. Изменения стоимости фьючерсов на коксующийся уголь (с 22 февраля 2022 г. до 30 января 2024 г.)

Fig. 1. Changes in the value of coking coal futures (from February 22, 2022 to January 30, 2024)

вложений потеряла свою актуальность. На сегодняшний день можно наблюдать снижение рыночной стоимости рассматриваемых биржевых инструментов (линия тренда – нисходящая, коэффициент аппроксимации у фьючерсов на коксующийся уголь – 0,5752, а у Newcastle Coal – 0,7113).

Стоит отметить, что экономические циклы стоимости фьючерсов на коксующийся уголь начались еще в 2021 г. в связи с проблемами поставок и сокращением добычи данного экономического ресурса в Китае.

На основе проведенного анализа можно отметить, что рыночная стоимость ведущих предприятий данного сектора, ценные бумаги которых торгуются на фондовых биржах РФ, имела тренд на восхождение. Рассматривая динамику изменения сальдо чистой прибыли, можно отметить, что во всех случаях она имела тенденцию снижения (см. таблицу) [2, 3, 4].

Сокращение чистой прибыли у представленных компаний объясняется довольно радикальной санкционной политикой стран коллективного Запада по отношению к России. В свою очередь, рост рыночной стоимости данных организаций напрямую аффилирован с отсутствием возможности нерезидентам реализовать имеющиеся у них пакеты акций на фоне нестабильности на мировой политической арене и желанием российских инвесторов защитить свои финансы от роста мировой инфляции, совершая вложения в сырьевые компании.

На февраль 2024 г. угольная промышленность РФ оказалась в довольно непростой ситуации. Резкое сокращение спроса на уголь и завершение спекулятивных циклов с мировыми фьючерсами на рассматриваемый ресурс негативно отразились на его стоимости. В связи с этим чистая прибыль транснациональных компаний, ведущих свою коммерческую деятельность в рассматриваемой отрасли экономической системы, оказалась под ударом.



Рис. 2. Изменения стоимости Newcastle Coal Futures (с 22 февраля 2022 г. до 30 января 2024 г.)

Fig. 2. Changes in the value of Newcastle Coal Futures (from February 22, 2022 to January 30, 2024)

Так, консолидированная выручка группы «Мечел» по результатам первого полугодия 2023 г. составила 194,7 млрд руб., снизившись на 22% относительно показателя аналогичного периода прошлого года.

Рассматривая изменение чистой прибыли компании «Распадская» по российским стандартам бухучета (РСБУ), можно отметить, что по итогам января – июня 2023 г. она составила 5,97 млрд руб. против 28,9 млрд руб. в предыдущем году. Выручка за данный (отчетный) период уменьшилась в 1,2 раза – до 16,9 млрд руб. Валовая прибыль сократилась в 1,5 раза – до 10 млрд руб., прибыль от продаж так же в 1,5 раза, до 9,54 млрд руб. [6].

Похожая плачевная ситуация наблюдается в 2023 г. и в компании «Южный Кузбасс». Выручка в 1 кв. 2023 г. снизилась на 52,94% и составила 8,73 млрд руб. Чистый убыток составил 106,22 млн руб. [7].

Как можно видеть, ситуация в угольной промышленности РФ на сегодняшний день достаточно сложная. Политические и экономические рестрикции в совокупности со снижением спроса на экономические ресурсы, относящиеся к угледобывающей промышленности в мире, спровоцировали снижение положительного сальдо у компаний, функционирующих в данной отрасли.

Изменение чистой прибыли и рыночной стоимости ведущих отечественных угольных компаний, ценные бумаги которых торгуются на фондовых рынках РФ

Changes in the net profit and market value of leading Russian coal companies listed on the Russian stock exchanges

Название эмитента	Чистая прибыль в млрд за 2021 г.	Чистая прибыль в млрд за 2022 г.	Изменение в процентах	Линия тренда биржевой стоимости	Коэффициент аппроксимации
ПАО «Мечел», обычные акции	80,57	75,427	– 6,3833	Восходящая	0,7477
ПАО «Мечел», привилегированные акции	80,57	75,427	– 6,3833	Восходящая	0,5833
ООО «Распадская УК»	63,730	58,850	– 7,6573	Восходящая	0,1654
ПАО «Южный Кузбасс»	12,79	12,02	– 6,0203	Восходящая	0,6676

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В заключение научного исследования на основе вышесказанного можно ответить на вопрос о влиянии изменений тенденций мирового экономического и политического строя на угольную промышленность России. В целом рестриктивный режим недружественных стран по отношению к РФ оказал достаточно амфиболичное влияние на рассматриваемую отрасль экономики. Эскалация украинского кризиса в 2022 г. спровоцировала резкую акселерацию аугментации стоимости мировых фьючерсов на уголь и, как следствие, стала драйвером для роста чистой прибыли и рыночной стоимости предприятий, занимающихся добычей данного природного ресурса. Однако с начала 2023 г. по февраль 2024 г. можно наблюдать резкое падение цен на представленные производные финансовые инструменты, что спровоцировало падение получаемого дохода организациями, функционирующими в угольной промышленности. Опасность данной ситуации в том, что биржевая стоимость представленных предприятий, ценные бумаги которых подверглись спекулятивным играм в 2022 г., в большинстве случаев осталась крайне высокая, что может привести к негативным потрясениям на фондовых рынках РФ в рассматриваемой отрасли, если их сальдо чистой прибыли не вернется на уровень 2022 г.

Список литературы • References

- Investing.com. [Электронный ресурс]. URL: <https://ru.investing.com/> (дата обращения: 15.07.2024).
- sMart-lab.ru [Электронный ресурс]. URL: <https://smart-lab.ru/> (дата обращения: 15.07.2024).
- Чистая прибыль «Мечела» за 2021 год выросла до ₽ 80,6 млрд. [Электронный ресурс]. URL: https://quote.rbc.ru/news/short_article/621e0d1f9a7947fe21aef198 (дата обращения: 15.07.2024).
- ЕБИТДА «Мечела» в 2022 году выросла на 5% до \$1,8 млрд. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.interfax.ru/business/900190> (дата обращения: 15.07.2024).
- «Мечел» объявляет финансовые результаты за второй квартал и первое полугодие 2023 года. [Электронный ресурс]. URL: https://mehel.ru/upload/PDF%20Мечел/1H2023_release_RUS_FIN.pdf (дата обращения: 15.07.2024).
- «Распадская» в I полугодии снизила прибыль по РСБУ на 79,35%. [Электронный ресурс]. URL: <https://tass.ru/ekonomika/18243549> (дата обращения: 15.07.2024).
- Выручка «Южный Кузбасс» в 1 квартале 2023 г. снизилась на 52,94% и составила 8,73 млрд руб. Чистый убыток равен -106,22 млн руб. [Электронный ресурс]. URL: <https://cbonds.ru/news/2269060/> (дата обращения: 15.07.2024).
- Зонова О.В., Шевелева О.Б., Слесаренко Е.В. Тренды развития угольной отрасли в условиях внешних шоков // Уголь. 2023. № 2. С. 26-30. DOI: 10.18796/0041-5790-2023-2-26-30. Zonova O.V., Sheveleva O.B., Slesarenko E.V. Trends in the development of the coal industry in the face of external shocks. *Ugol'*. 2023;(2):26-30. (In Russ.). DOI: 10.18796/0041-5790-2023-2-26-30.
- Петренко И.Е. Итоги работы угольной промышленности России за январь-декабрь 2022 года // Уголь. 2023. № 3. С. 21-33. DOI: 10.18796/0041-5790-2023-3-21-33. Petrenko I.E. Russia's coal industry performance for January – December, 2022. *Ugol'*. 2023;(3):21-33. (In Russ.). DOI: 10.18796/0041-5790-2023-3-21-33.

Authors Information

Ivaev M.I. – Senior lecturer, Department of Digital Economy, Povolzhskiy State University of Telecommunications and Informatics, Samara, 443010, Russian Federation, e-mail: ivaevmarat@yandex.ru

Kustova M.N. – PhD (Engineering), Associate Professor, Department of Digital Economy, Povolzhskiy State University of Telecommunications and Informatics, Samara, 443010, Russian Federation, e-mail: kustova.64@mail.ru

Gostev D.V. – Assistant Professor, Department of Digital Economy, Povolzhskiy State University of Telecommunications and Informatics, Samara, 443010, Russian Federation, e-mail: dev.gostev@mail.ru

Izmajlov A.M. – PhD (Economic), Associate Professor, Department of Digital Economy, Povolzhskiy State University of Telecommunications and Informatics, Samara, 443010, Russian Federation, Associate Professor Samara State Medical University, Samara, 443099, Russian Federation, e-mail: airick73@bk.ru

Nikulnikov N.V. – PhD (Economic), Associate Professor, Dean of the School of Digital Economy and Mass Communications, Povolzhskiy State University of Telecommunications and Informatics, Samara, 443010, Russian Federation, e-mail: nikolay@nikulnikov.ru

Информация о статье

Поступила в редакцию: 28.06.2024

Поступила после рецензирования: 15.07.2024

Принята к публикации: 26.07.2024

Paper info

Received June 28, 2024

Reviewed July 15, 2024

Accepted July 26, 2024