



17 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА

МЕЖДУ МОЛОТОМ И НАКОВАЛЬНЕЙ

Автор:

Дмитрий Орехов

dmitry.orekhov@ratings.ru

Российская сталелитейная отрасль переживает период глубокого кризиса: производство сократилось на четверть по сравнению с рекордным 2021 годом, а внутреннее потребление в 2025 году упало на 15%. И 2026 год не сулит существенного изменения баланса сил — в лучшем случае можно ожидать незначительного восстановления стального производства с ростом не выше 3%.

По оценкам НКР, производство стали в 2025 году снизится на 19% по сравнению с 2024 годом и составит около 57 млн т. Однако эти числа не отражают всей полноты кризиса. Сравнение с пиковыми для отрасли годами (2021 и 2023) показывает более резкое падение и свидетельствует о структурных проблемах, которые выходят за рамки циклических колебаний деловой активности.

В России видимое потребление стали, по оценкам НКР, снизится на 15% в 2025 году, до 37,1 млн тонн — минимума с 2011 года. Для сравнения: в 2023 году потребление достигало рекордных 46,3 млн тонн, то есть падение с исторического максимума составляет почти 20%. Эта тенденция отражает глубокие проблемы в строительстве, машиностроении и других ключевых потребляющих секторах российской экономики.

Российский кризис в сталелитейной отрасли имеет явно выраженный геополитический характер, и его лишь усугубляют общемировая проблема перепроизводства в чёрной металлургии, высокие процентные ставки и укрепление курса рубля.

Глобальный рынок, как и российских, страдает от низкого спроса в традиционных потребляющих сталь отраслях — строительстве и автомобилестроении. Проблема избыточных производственных мощностей нарастает последние несколько лет, в 2024 году излишек стали в мировых масштабах превысил 600 млн т, в 2025 году, по оценкам ОЭСР, он достигнет 680 млн т.

Контакты для СМИ:

Игорь Илюхин

igor.ilyukhin@ratings.ru

Западные санкции перекрыли доступ российским производителям на американский и европейский рынки, на которые приходится существенная доля потребления стали в мире. Российские экспортёры столкнулись также с повышением логистических и транзакционных издержек и с ограничениями финансирования торговых операций — эти факторы ослабили их конкурентоспособность на мировом рынке.

Всё это вынудило отечественные компании переориентировать экспорт на рынки Азии, Ближнего Востока и Северной Африки, что сопровождалось значительной потерей маржинальности. Основным покупателем российской стали сейчас является Индия, но низкие внутренние цены сокращают прибыльность сделок. Аналогичная ситуация с тенденцией к снижению цен наблюдается в Турции, которая была вторым по величине покупателем чугуна из РФ в конце 2024 года.

Укрепление курса рубля к доллару также отрицательно сказалось на конкурентоспособности российской стали на мировых рынках. Рост стоимости отечественной стали в иностранных валютах ограничил возможности ценовой конкуренции в условиях давления со стороны более дешёвых азиатских производителей, включая Китай с его госсубсидиями.

Дополнительно ухудшило ситуацию и ограничение экспорта: квота на экспорт чугуна в страны Европейского союза была сокращена в половину в 2025 году с перспективой полного запрета в 2026 году.

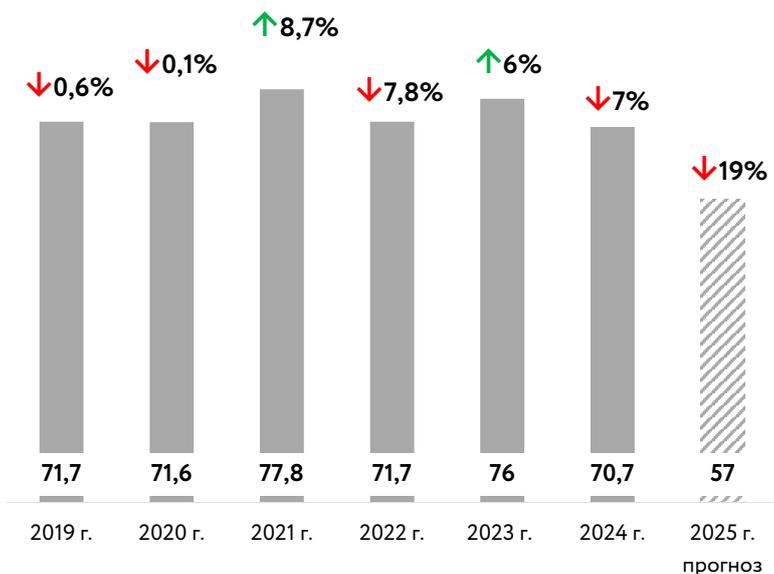
Производство стали в России

-26,7%

динамика производства
2025/2021 гг.

-25%

динамика производства
2025/2023 гг.



Источники: данные Всемирной ассоциации производителей стали (World Steel Association) и информационно-аналитической компании «Корпорация Чермет»; прогнозы НКР

Высокие процентные ставки сделали заёмное финансирование дорогостоящим и ограничили инвестиционный спрос. Нисходящий тренд по ключевой ставке пока не принёс ощутимых результатов в отраслях, которые являются основными потребителями стали.

Столкнувшись с кризисом, российские производители стали применяют комплексные меры, чтобы минимизировать убытки.

Компании сокращают производство, приводя его в соответствие с существующим спросом. Наиболее показательный пример — ММК, которая уменьшила выплавку стали на 18% во втором квартале 2025 года. Этот подход позволяет избежать затоваривания складов и накопления убытков.

Для сокращения производства без масштабных увольнений применяется тактика планового ремонта. Она позволяет сохранить трудовой потенциал и ограничить производственные издержки. Некоторые сталелитейные компании уже перешли на четырёхдневную рабочую неделю.

Для некоторых предприятий остановка производства становится более целесообразной, чем продолжение убыточной деятельности. Критической точкой является себестоимость производства на уровне 500–550 долл. США за тонну (с учётом экспортных расходов), которая превышает нынешние мировые цены на сталь — в середине декабря экспортные цены HRC FOB Китай держались около 460 долл. США за тонну.

Производители минимизируют отток капитала: «Северсталь» не выплачивает дивиденды третий квартал подряд; НЛМК отчитался о практически нулевом свободном денежном потоке в первой половине 2025 года.

По мнению НКР, 2026 год едва ли принесёт существенное улучшение ситуации. При благоприятном стечении обстоятельств возможно незначительное восстановление производства — повышение на 3% по сравнению с 2025 годом.

Такой рост может быть обеспечен несколькими факторами:

- Ослабление монетарной политики: снижение процентных ставок должно сделать кредиты более доступными и поддержать спрос на сталь в строительстве и машиностроении.
- Реализация национальных проектов: государственные инвестиции в инфраструктуру могут создать дополнительный спрос на сталь.
- Рост экспорта на рынки Глобального Юга: страны Азии и Африки с развивающейся экономикой могут увеличить закупки российских стали и чугуна.

На восстановление производства стали до уровня 2021 года (77,8 млн т) может потребоваться 5-7 лет, поскольку мы предполагаем сохранение значительных рисков, связанных с санкционным давлением и его последствиями, неопределённостью глобальной экономической ситуации, неустойчивостью альтернативных рынков сбыта.

© 2025 ООО «НКР»
Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее – ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).