

ЗЕРНО ПОД ЗАМКОМ

АГРАРИИ МОГУТ ПОТЕРЯТЬ 10–15% ВЫРУЧКИ
ИЗ-ЗА ЭКСПОРТНЫХ ОГРАНИЧЕНИЙ И СНИЖЕНИЯ УРОЖАЯ

3 ФЕВРАЛЯ 2021 ГОДА

Автор:

Елена Петухова

elena.petukhova@ratings.ru

+7 (495) 136-40-47

Координатор направления
аналитических исследований:

Михаил Доронкин

mikhail.doronkin@ratings.ru

+7 (495) 139-35-44

В качестве объекта исследования выбрана зерновая отрасль как крупнейший сегмент, определяющий основные тренды российского сельского хозяйства.

Сельское хозяйство продемонстрировало уверенный рост даже в период кризиса, и прогноз для отрасли в целом был и остаётся позитивным, однако производители зерна столкнутся с определёнными трудностями, поскольку неблагоприятные погодные условия ослабили технические предпосылки для дальнейшего роста этого сегмента.

Под «годом» в обзоре подразумевается сельскохозяйственный год (с 1 июля каждого года по 30 июня следующего года). Таким образом, текущий (2020) сельхозгод означает период с 1 июля 2020 года по 30 июня 2021 года, а следующий (2021) сельхозгод — период с 1 июля 2021 года по 30 июня 2022 года.

В 2021 году России вряд ли удастся поставить новый рекорд по сбору зерновых, собранный урожай может снизиться примерно на 10%, до 120 млн тонн.

Причинами станут ухудшение климатических условий и низкая эффективность мелиорационных мероприятий и, как следствие, высокая деградация почв.

Спрос на зерно на внутреннем рынке останется высоким в течение всего 2021 года. Поддержать спрос помогут смещение потребительских предпочтений в сторону продукции первой необходимости и рост поголовья сельскохозяйственных животных.

В 2021 году Россия, вероятно, потеряет лидирующие позиции на мировом рынке пшеницы. Ужесточение регулирования может привести к снижению экспорта более чем на 15% по сравнению с годом ранее, до 35-36 млн тонн.

Импорт зерна, напротив, может вырасти на 15–20%. Драйверами станут сокращение посевных площадей под кормовые культуры на фоне увеличивающегося поголовья скота и низкий уровень всходов озимых культур.

В текущем году аграрии могут потерять 15–20% выручки по сравнению с предыдущим годом в силу экспортных ограничений, ухудшение климатических условий, удорожания логистики и мероприятий по мелиорации почв.

Долговая нагрузка производителей зерна в 2021 году будет расти. С учётом их низкой маржинальности и возможного сокращения выручки показатель чистый долг/ЕБИТДА может вырасти с 4,5–5 до 6–6,5.

Контакты для СМИ:

Игорь Илюхин

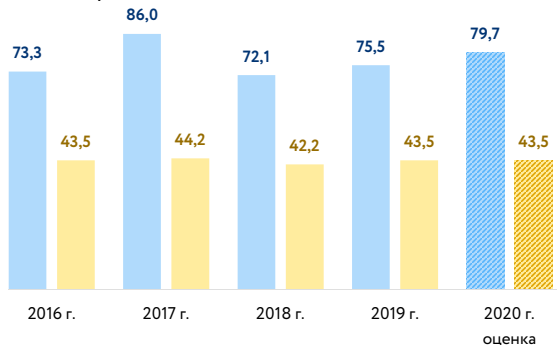
igor.ilyukhin@ratings.ru

+7 (495) 136-40-47, доб. 126

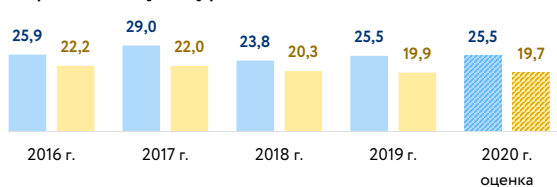
РЫНОК ЗЕРНА В РОССИИ

Производство и потребление, млн тонн

пшеница



кормовые культуры



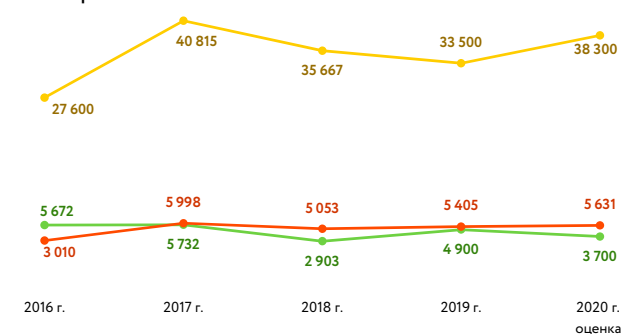
кукуруза



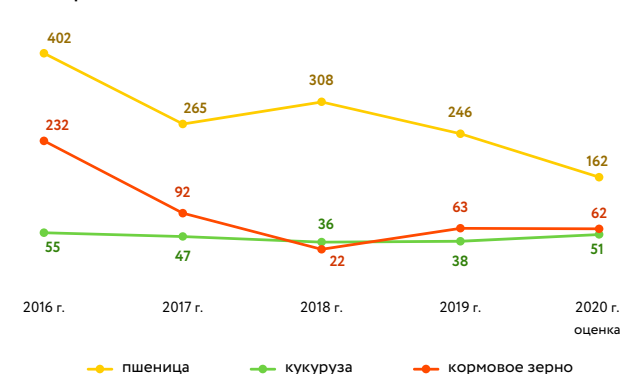
оценки производства и потребления в 2020 году даны за 10 месяцев

Экспорт и импорт, тыс. тонн.

экспорт

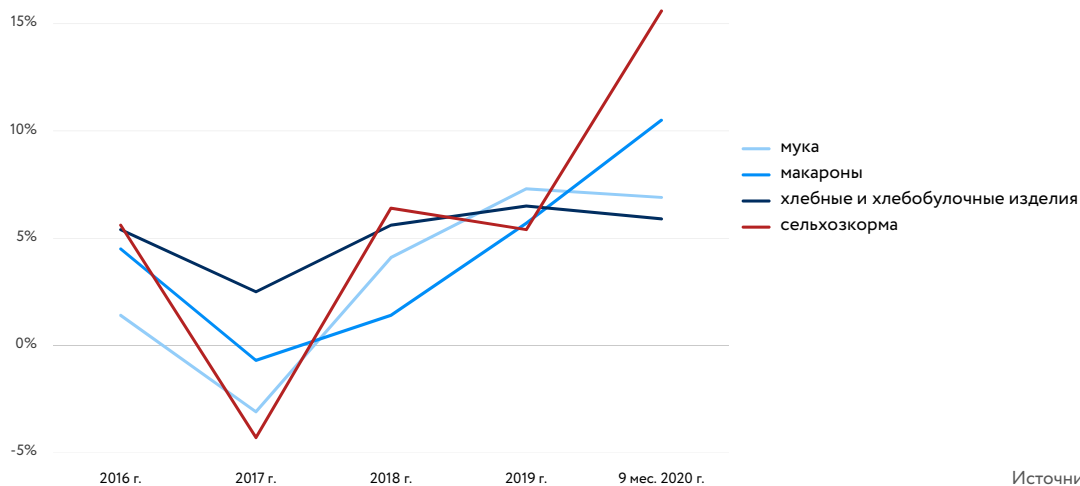


импорт



Источники: данные Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) и Продовольственной и сельскохозяйственной организации (ФАО) ООН; расчёты НКР

Индекс потребительских цен



Источники: данные Росстата; расчёты НКР

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Парадокс предложения: рекордный урожай и рост цен

В целом ситуацию на внутреннем рынке зерна в 2020 году можно охарактеризовать как благоприятную. Поддержку российским аграриям наряду с другими факторами оказал растущий спрос на продукцию из пшеничной муки и корма для сельскохозяйственных животных.

В 2020 году в России зафиксирован второй по величине урожай зерновых в истории. В частности, валовой сбор пшеницы по итогам года вырос до 85,8 млн тонн с 74,4 млн тонн годом ранее благодаря хорошим погодным условиям и расширению посевных площадей на 4,8% по сравнению с 2019 годом, до более чем 30 млн га.

Вместе с тем рынки кормового зерна (в России выращивают фуражную пшеницу, ячмень, кукурузу на зерно, овёс, просо и некоторые зернобобовые культуры) столкнулись с трудностями. Так, засуха в целом ряде регионов привела к низкой урожайности кукурузы и нивелировала эффект увеличения площадей под ней на 10%. В итоге валовой сбор кукурузы сократился в 2020 году на 6,3%, до 13,4 млн тонн.

Трудности испытали и производители овса. Собранный урожай уменьшился на 7%, до 4,1 млн тонн, в результате сокращения посевных площадей под овсом на 5% и обеднения почв.

Снижение посевных площадей наблюдалось также для ячменя и зернобобовых культур (на 3% и 10% соответственно), однако высокая урожайность в результате благоприятных погодных условий позволила увеличить сбор ячменя на 2,2%, а зернобобовых – на целых 12%.

Несмотря на хорошие урожаи, тенденция к удорожанию зерновых на внутреннем рынке сохранялась в 2020 году. Цены на пшеницу росли в течение всего года, поскольку производители переключились на экспорт. Основными же причинами повышения цен на фуражное зерно стали сокращение посевных площадей и рост расходов на мелиорационные работы и удобрение почв для сохранения их плодородности.

1 Зерновые в 2020 году дорожали по всей России

9 мес. 2020 г. к аналогичному периоду 2019 г., руб./т

	Центр	Юг	Поволжье	Урал	Сибирь
Пшеница					
3 класса	+50	+100	+250	+450	+400
4 класса	+100	+150	+250	+500	+125
5 класса	+300	+25	+450	+400	+425
Фуражный ячмень	+325	+50	+400	+175	+350
Кукуруза на зерно	+350	–	+550	–	–
Продовольственная рожь	–	–	+225	+100	+550

Источники: данные Минсельхоза; расчёты НКР

Технический дефицит пшеницы и нехватка фуража

В конце 2020 года производители муки направили в Федеральную антимонопольную службу (ФАС) России многочисленные жалобы на дефицит пшеницы и рост её стоимости на внутреннем рынке на 30–40%. Фактического дефицита зерна на рынке не было. Нехватка зерна для производства возникла из-за задержки закупок мукомолами, ожидавшими снижения цен после хорошего урожая, и переориентации поставок пшеницы на экспорт.

В декабре для регулирования внутренних цен на зерно Минэкономразвития предложило ввести с 15 февраля по 30 июня 2021 года квоты на экспорт зерновых в размере 17,5 млн тонн и установить вывозные таможенные пошлины: 25 евро за тонну внутри квоты и 50%, но не менее 100 евро за тонну, сверх квоты. Предполагается, что ввод таких ограничений обеспечит бесперебойность работы мукомолов, а также остановит рост цен на хлебную и макаронную продукцию.

В себестоимости хлеба доля муки составляет всего 30%, в то время как в макаронах она доходит до 80%. Таким образом, в результате ограничительных мер цены на макароны могут упасть на 10–15% от текущей цены на прилавках, а снижение цен на хлебные изделия может составить всего 3–5% от текущего уровня.

Кроме того, в 2020 году усилился рост расходов производителей хлебобулочных и макаронных изделий в результате удорожания сырья (яйца, сахар, зерно, импортные пищевые добавки), упаковки и логистики. Поскольку производство хлебобулочных и макаронных изделий является низкомаржинальным, государственное регулирование цен на продовольственные товары первой необходимости (новые правила введения такого регулирования утверждены в конце 2020 года) в дополнение к уже принятым ограничительным мерам и с учётом растущих расходов производителей в 2021 году может привести к отрицательной рентабельности производств и банкротству ряда предприятий.

Выпуск сельхозкормов сохранил положительный тренд по результатам 2020 года. Основную поддержку сектору оказывает растущий спрос со стороны животноводческих хозяйств и птицеферм. Несмотря на увеличение урожая фуражной пшеницы и ржи, корма дорожали в течение всего 2020 года. Одной из причин роста цен стали низкие сборы кукурузы (–22% к предыдущему году) и ячменя (–5,2%), вынудившие компании покрывать нехватку за счёт импорта зерна из Украины и Казахстана. Негативное влияние оказало и увеличение стоимости различных кормовых добавок и смесей, производство которых практически отсутствует в России. В среднем цены на все корма за 9 месяцев 2020 года выросли на 15,6%, по данным Росстата.

Поскольку фуражное зерно является основным сырьём для производства кормов, ввод экспортных квот и таможенных пошлин в 2021 году позволил бы снизить отпускные цены более чем на 10%. Дополнительную поддержку могли бы оказать вывозные пошлины на кукурузу и ячмень, предложенные Минсельхозом в январе 2021 года. Однако, учитывая ожидания аграриев по снижению урожая кормового зерна, а также подорожание импортных компонентов (минерально-витаминные добавки, премиксы, аминокислоты, ферменты и т. д.) и логистики, эффект может оказаться намного ниже — всего 5–7% от текущего уровня цен.

+15,6%

рост цен на корма
за 9 месяцев 2020 года

ЭКСПОРТ И ИМПОРТ

Россия лидирует на мировом рынке пшеницы

В 2020 году Россия стала лидером на мировом рынке пшеницы благодаря близкому к рекорду урожаю зерновых, который позволил удержать низкие цены при хорошем качестве зерна. В 2020 году экспорт пшеницы увеличился в физическом выражении на 8,8%, до 38,3 млн тонн, а в стоимостном — на 20%, до 7,4 млрд долл. США. Крупнейшими покупателями российской пшеницы стали Китай, Турция, Египет, Пакистан и Саудовская Аравия.

Американская пшеница, подорожавшая на 25% в январе–сентябре по сравнению с тем же периодом 2019 года из-за торговых войн США и Китая, не могла успешно конкурировать с российской. Позиция России дополнительно укрепилась на фоне сокращения поставок из Аргентины и Австралии из-за засухи, а также желая ряда стран-импортёров пополнить запасы зерна на фоне второй волны пандемии.

Благоприятная для России ситуация складывалась и на мировом рынке ячменя. За 2020 год Россия поставила за рубеж 6,1 млн тонн ячменя — на 42% больше, чем в предыдущем году. При этом в стоимостном выражении экспорт увеличился более чем на 30%. Основные импортёры российского ячменя, по данным Федеральной таможенной службы (ФТС): Саудовская Аравия (51%), Иордания (7%), Тунис и Турция (по 5%). Росту экспорта российского ячменя способствовали низкая урожайность ячменя во Франции — основном поставщике для стран Северной Африки, снижение на 50% поставок из Румынии, а также переориентация Украины на китайский рынок.

Экспорт кукурузы в 2020 году превысил 3,7 млн тонн, увеличившись на 32% по сравнению с 2019 годом. Причинами столь сильного спроса на российскую кукурузу стали рост потребления кормовыми компаниями Китая и засуха в ряде стран-экспортёров. Вместе с тем усилилась конкуренция со стороны украинских производителей кукурузы: хороший урожай позволил Украине удерживать цены ниже, чем у других поставщиков, включая Россию. Слабый урожай кукурузы в США, засухи в Бразилии и Аргентине не позволили этим странам снижать цены в 2020 году, чтобы успешнее конкурировать с кукурузой из Украины и России.

Благодаря высокому собственному урожаю Россия в 2020 году смогла снизить импорт пшеницы: за 11 месяцев (последние имеющиеся данные) он упал на 9,7%. Однако импорт кукурузы и ячменя за тот же период вырос на 28% и 5,6% соответственно. Заметное увеличение импорта кукурузы и ячменя связано с закупками зерна под посевы, невысоким отечественным урожаем и существенным спросом со стороны кормовой отрасли.

-9,7%

снижение
импорта пшеницы
за 11 мес. 2020 года

ПРОГНОЗЫ НКР

Финансовое состояние аграриев может ухудшиться из-за ограничений экспорта и снижения урожая зерна

Внутренний рынок

Урожай зерновых, вероятно, снизится в 2021 году, несмотря на планируемое увеличение посевных площадей. В качестве основных причин аграрии отмечают ухудшение климатических условий и иссушение (дегидратацию) плодородного слоя почв в большинстве регионов страны. Больше всего пострадали самые хлеботорные регионы России — в центре и на юге страны. В январе аграрии сообщали, что всхожимость зерновых в ряде субъектов составила всего 50%, из которых около 20% находятся в критическом состоянии. Таким образом, ожидаемый объём сборов зерна может составить, по оценкам НКР, около 120 млн тонн против 132,9 млн тонн в 2020 году.

В целом в 2021 году потребление зерна всех категорий останется высоким. Пищевое зерно останется востребованным благодаря сохранению высокого потребительского спроса на продукцию первой необходимости, включая мучные изделия. Сокращения спроса на фураж также не предвидится ввиду увеличения поголовья скота и птицы.

С учётом перечисленных факторов цены на все виды зерновых продолжают расти. Вместе с тем повышение цен на пшеницу, основное сырьё для мукомолов, будет не столь заметным, как удорожание фуражного зерна. НКР ожидает, что в случае слишком быстрого роста цен на зерно, особенно пшеницу, включатся механизмы государственного регулирования за счёт зерновых интервенций, которые, скорее всего, позволят удержать цены на приемлемом для мукомолов уровне. В этих условиях зерно на внутреннем рынке может подорожать на 7–15%.

Экспорт

С введением ограничений экспорта зерна в 2021 году Россия может потерять лидирующие позиции на мировом рынке пшеницы. В качестве основных причин можно выделить завершение в большинстве стран кампании по пополнению запасов и подорожание зерна на фоне экспортных ограничений. Усилить негативные тенденции на экспортном рынке также могут дальнейшие задержки поставок зерновых из-за таможенных проверок и ужесточение требований к качеству сырья. С учётом указанных факторов НКР ожидает снижения экспорта пшеницы в 2021 году на 15%.

Негативная тенденция, скорее всего, сохранится и в экспорте ячменя, который может также снизиться на 15%. Основной причиной спада станет потеря части рынков сбыта из-за конкуренции с ориентированной на азиатские рынки Австралией и утрата ценового преимущества в результате ввода пошлины.

Поставки кукурузы за рубеж могут поддержать экспорт российских зерновых в целом в 2021 году. Значительный спрос со стороны кормовой отрасли и девальвация рубля сохранят мировое потребление кукурузы на высоком уровне. Однако этого будет недостаточно в случае хорошего урожая кукурузы на Украине и восстановления её позиций на мировом рынке этой культуры. В этом случае российский экспорт кукурузы может снизиться на 10% по сравнению с 2020 годом.

~10%

возможное снижение
урожая в 2021 году

Импорт

В 2021 году стоит ожидать увеличения импорта зерна примерно на 15–20% по сравнению с прошедшим годом, поскольку аграрии прогнозируют снижение урожайности зерновых на фоне стабильно высокого спроса. Несколько сгладить эффект может сохранение основного объёма зерна на внутреннем рынке и увеличение посевных площадей под кормовые культуры.

В случае дефицита пшеницы и резкого роста внутренних цен возможны новые зерновые интервенции. Однако если не взошедшие озимые не удастся восполнить урожаем яровой пшеницы, а спрос со стороны хлебопёков продолжит расти, России придётся увеличить закупки пшеницы 1–5 класса за рубежом на 5–10%.

Финансовое состояние аграриев

В 2021 году российские аграрии могут потерять 15–20% выручки по сравнению с предыдущим годом из-за сокращения выручки от экспорта и удорожания себестоимости производства в результате дополнительных расходов на логистику и поддержание плодородности земель. Высокие цены на зерно на внутреннем рынке могут поддержать сельхозпроизводителей, однако с учётом экспортных ограничений и критической ситуации с озимыми недополученная прибыль может составить от 30% до 50%.

С учётом традиционно низкой маржинальности производителей зерна их долговая нагрузка (чистый долг/ЕБИТДА) может вырасти из-за снижения выручки до 6–6,5 с 5,4 — среднего значения по отрасли за 9 месяцев 2020 года, согласно расчётам НКР. Увеличение долгового бремени ещё больше замедлит развитие зернового сектора страны и приведёт к ухудшению кредитоспособности компаний этого сектора.

Ожидание аграриями сокращения сборов зерна и убытков может стать толчком для развития агрострахования, которое в России пока находится на начальном этапе.

II Оценки и прогнозы НКР на 2020-2021 гг.

	2020 г.	2021 г.
Экспорт зерна из России	41,7 млн т	35-36 млн т
Импорт зерна в Россию	160 тыс. т	185-190 тыс. т
Отдельные показатели производителей зерна:		
выручка	↑ 15%	↓ 15-20%
ЕБИТДА	↑ 25%	↑ 10-15%
средняя маржинальность ЕБИТДА	35%	15-20%
среднее отношение чистого долга к ЕБИТДА	5,4	6,0-6,5

© 2021 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](#).