

УДК 33

DOI 10.21661/r-473171

*А.М. Битюцкая, М.А. Лякина*

**АНАЛИЗ РЕАКЦИИ АМЕРИКАНСКИХ ГРУЗОВЫХ ЖЕЛЕЗНЫХ  
ДОРОГ В УСЛОВИЯХ СЖАТИЯ ТОВАРНОГО РЫНКА  
В 2016–2017 ГОДАХ**

*Аннотация:* в статье был проведен комплексный финансово-экономический анализ деятельности двух крупнейших железных дорог I класса США. Данный анализ позволил выделить ряд инструментов и методов, которые обеспечили сохранение уровня финансовой эффективности и прежнего уровня рентабельности, при сокращении объемов перевозок грузов.

*Ключевые слова:* железные дороги, железные дороги первого класса США, конъюнктура рынка, экономическая эффективность, рентабельность, объем железнодорожных перевозок, доходы грузовых компаний, доходы на один вагон, выручка, операционная прибыль.

*А.М. Bitutskaya, M.A. Lyakina*

**ANALYSIS OF THE REACTION OF AMERICAN FREIGHT RAILWAYS  
IN CONDITIONS OF COMPRESSION OF THE COMMODITY MARKET  
IN 2016–2017 YEARS**

*Abstract:* a comprehensive financial and economic analysis of the activities of the two largest freight railways of the first class of the United States was carried out in the article. This analysis has made it possible to identify a number of tools and methods that ensure the achievement of a level of financial efficiency and a previous level of profitability, while reducing the volume of cargo transportation.

*Keywords:* railways, freight railways of the first class of the United States, conjuncture of the market, economic efficiency, profitability, volume of railway transportation, revenues of freight companies, revenues per wagon, receipts, operating income.

В данной статье рассматривается проблема функционирования американских железных дорог первого класса США в условиях изменения конъюнктуры рынка. Данная тема интересна для анализа в условиях изменяющихся темпов макроэкономической динамики российской экономики и значительного их воздействия на показатели деятельности холдинга «РЖД».

Грузовая железнодорожная сеть США считается одной из самых динамичных и значительных грузовых систем в мире, состоящей из 140 000 железнодорожных миль, эксплуатируемых более чем 560 железными дорогами [8].

Подавляющая часть грузооборота приходится на грузовые железные дороги первого класса. К ним относится семь дорог, которые в основном обслуживают 44 штата, округ Колумбия и специализируются на перевозках на дальние расстояния. На их долю приходится более 94% доходов от грузовых перевозок, что составляет более 69 млрд долл. [8]. Крупнейшими компаниями являются BNSF-Railway и Union Pacific, доли которых в общем объеме грузовых перевозок США в 2017 году составили соответственно 38,42% и 29,69%.

Анализ динамики объемов грузовых перевозок США с 2015 года по 2017 год показал сокращение рынка на 5,3%. На это снижение повлияли динамика товарных рынков и падение объемов перевозок отдельных видов грузов [1]. В частности, наиболее значительное сокращение произошло по таким видам грузов, как уголь (Рис. 1), нефть и нефтепродукты (Рис. 2), лесоматериалы (Рис. 3). Сокращение перевозок угля существенно повлияло на выручку грузовых компаний США I класса [4].

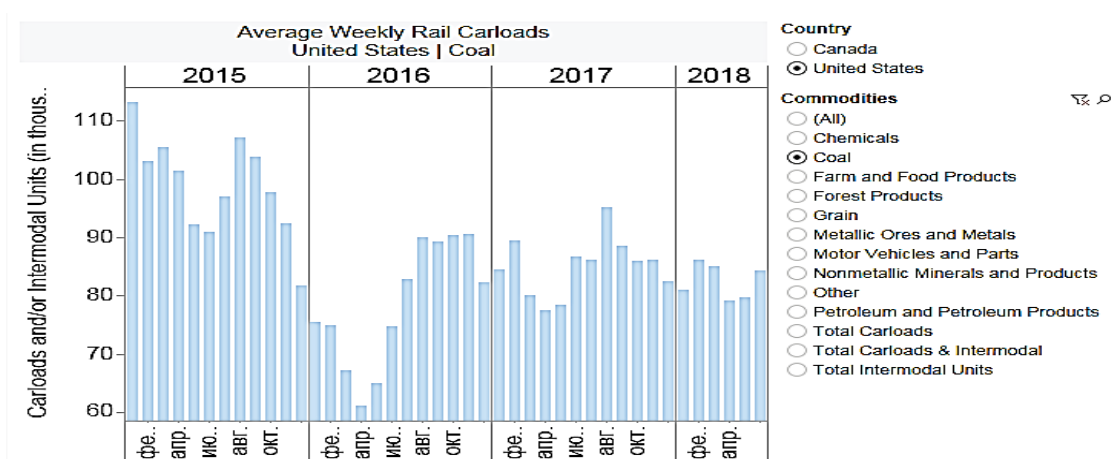


Рис. 1. Ежемесячные данные о железнодорожных перевозках угля,

## ТЫС. ВАГОНОВ

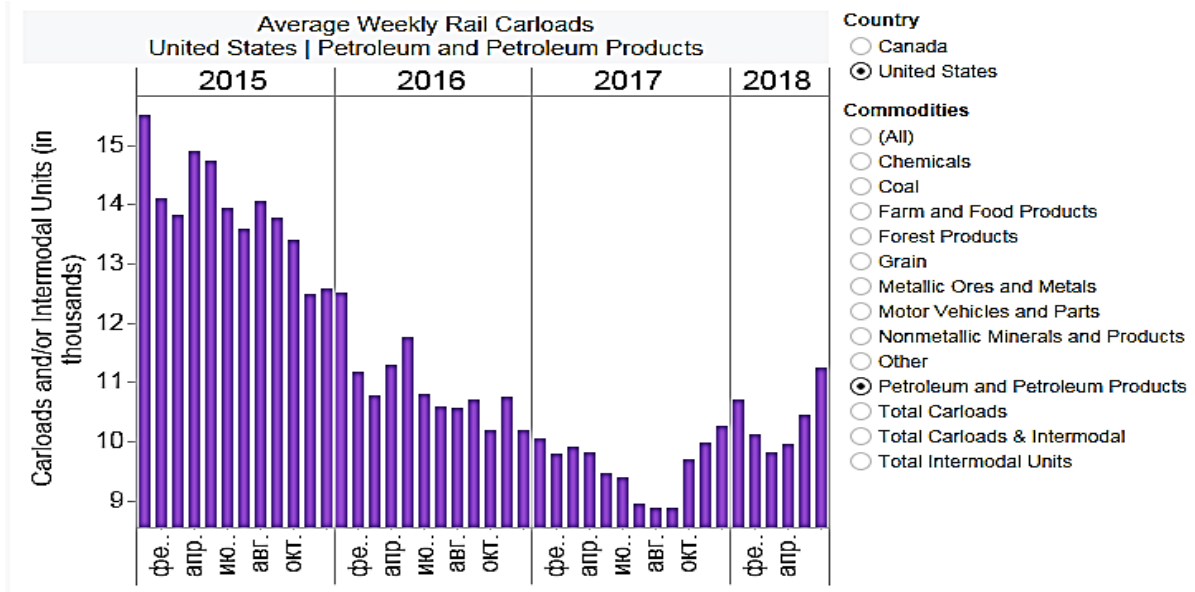


Рис. 2. Ежемесячные данные о железнодорожных перевозках нефти и нефтепродуктов, тыс. вагонах

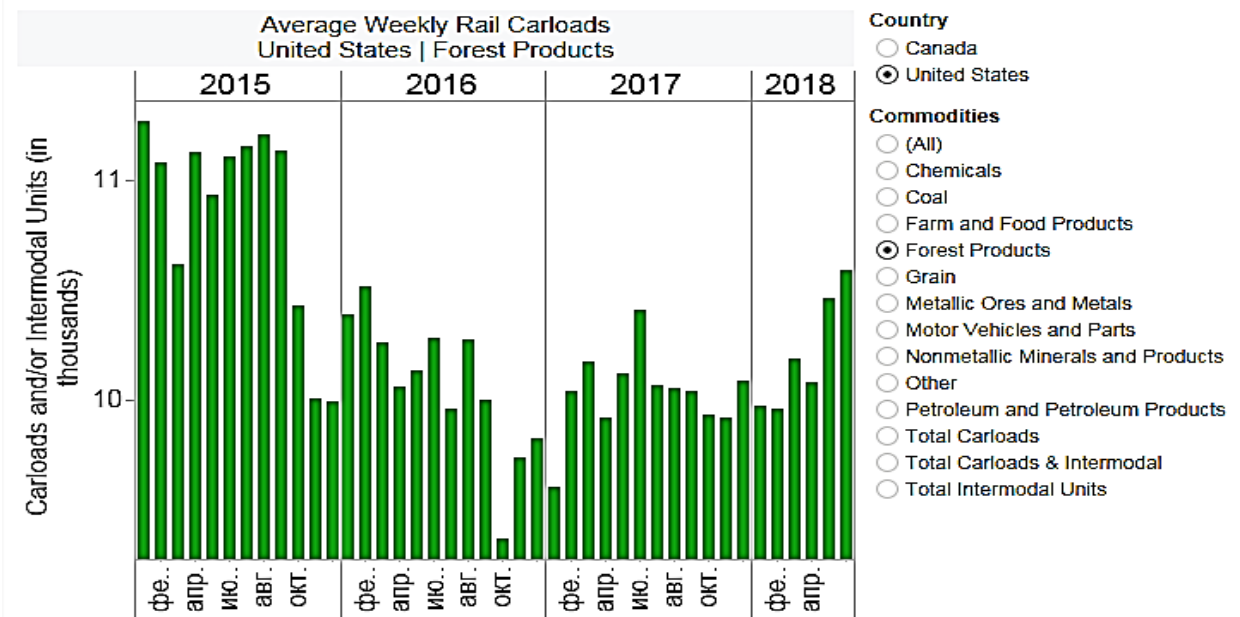


Рис. 3. Ежемесячные данные о железнодорожных перевозках лесоматериалов, в тыс. вагонах

Факторами снижения перевозок угля являются падение потребления угля и его добычи [9].

Непосредственно сокращение потребления произошло в таких штатах, как: Огайо (−49%), Пенсильвания (−44%) и Индиана (−37%) по данным на 2016 год.

Данный процесс сопровождается ростом добычи природного газа и использованием возобновляемых источников энергии [6].

В 2017 году зарегистрировано самое низкое количество потребляемого угля в электроэнергетическом секторе с 1983 года, также 2017 год стал четвертым годом подряд, когда потребление и поставка угля в США значительно уменьшились [2].

Как следствие падения потребления, упала добыча угля [2]. Из рисунка 4 видно, что уровень производства во всех пяти крупных угольных бассейнах США в 2017 году снизился, по сравнению с 2012–2015 годами, но увеличился по сравнению с 2016 годом [5]. Наибольшее годовое падение добычи угля в 2017 наблюдается в бассейне Central Appalachian – доля отгрузок уменьшилась с 12% (2008 год) до 9% (2017 год) [5].

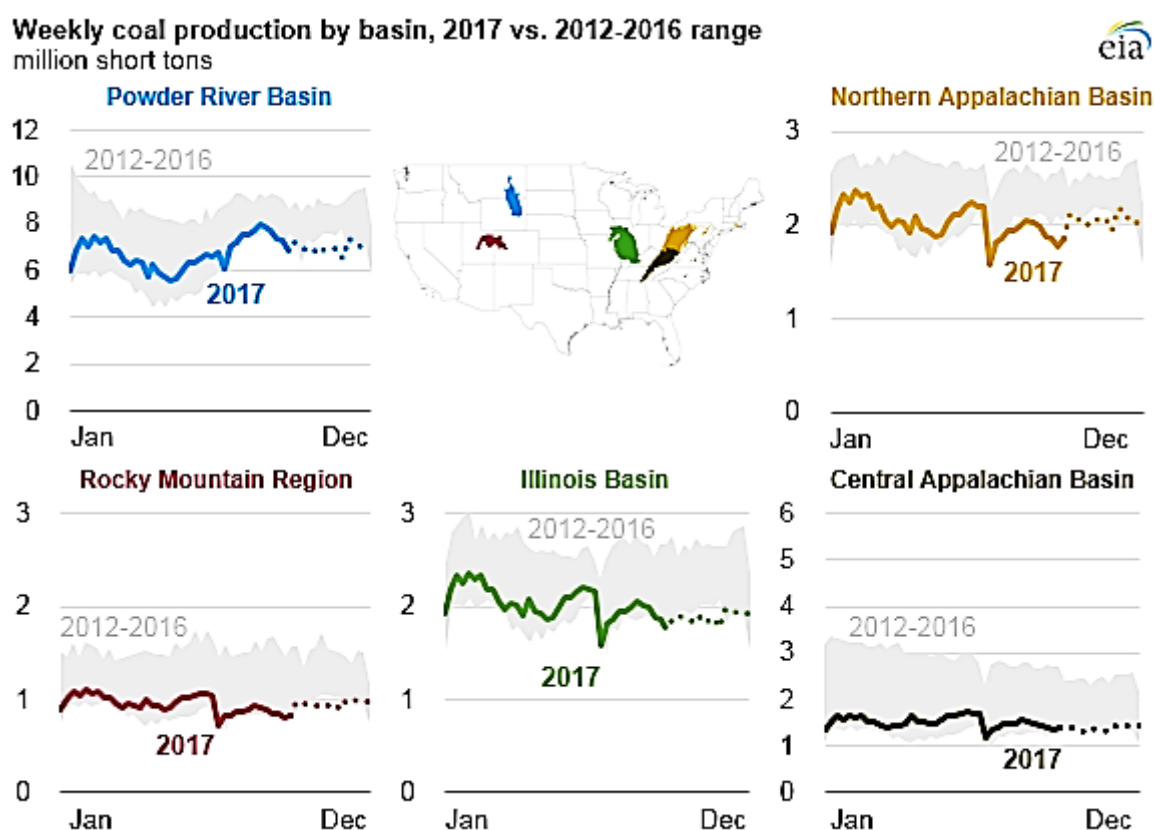


Рис. 4. Ежемесячное производство угля бассейнами в сравнении 2017 и 2012–2016 гг., млн тонн

Прямым конкурентом угля в секторе электроэнергетики является природный газ в силу того, что эффективность от использования газа составляет 62% и

выше, в отличие от угольных электростанций [3]. Другими причинами перехода на газ являются его низкая цена, следовательно высокий спрос, а также внедрение новых инновационных технологий, которые реализуют на крупных межгосударственных проектах, сосредоточенных в восточной части США [6].

Сокращение объемов перевозки грузов отрицательно сказалось на динамике доходов грузовых железных дорог I класса, особенно в 2016 году.

Доходы BNSF и UP в 2014 году составили 23 и 24 млрд долл., а к концу 2016 года снизились до 19 и 20 млрд долл., то есть на 15% и 17%. При этом доходы в 2017 году по сравнению с 2016 годом увеличились: BNSF – на 7,6%, UP – на 6,5%. На рисунке 5 представлена динамика доходов обеих компаний по видам груза. Снижение выручки UP с 2014 году по 2017 произошло в основном из-за снижения доходов от перевозки угля на 35,9% и интермодальных перевозок на 14,6%. У BNSF на уменьшение доходов повлияла отрицательная динамика выручки от перевозки промышленных товаров и угля.

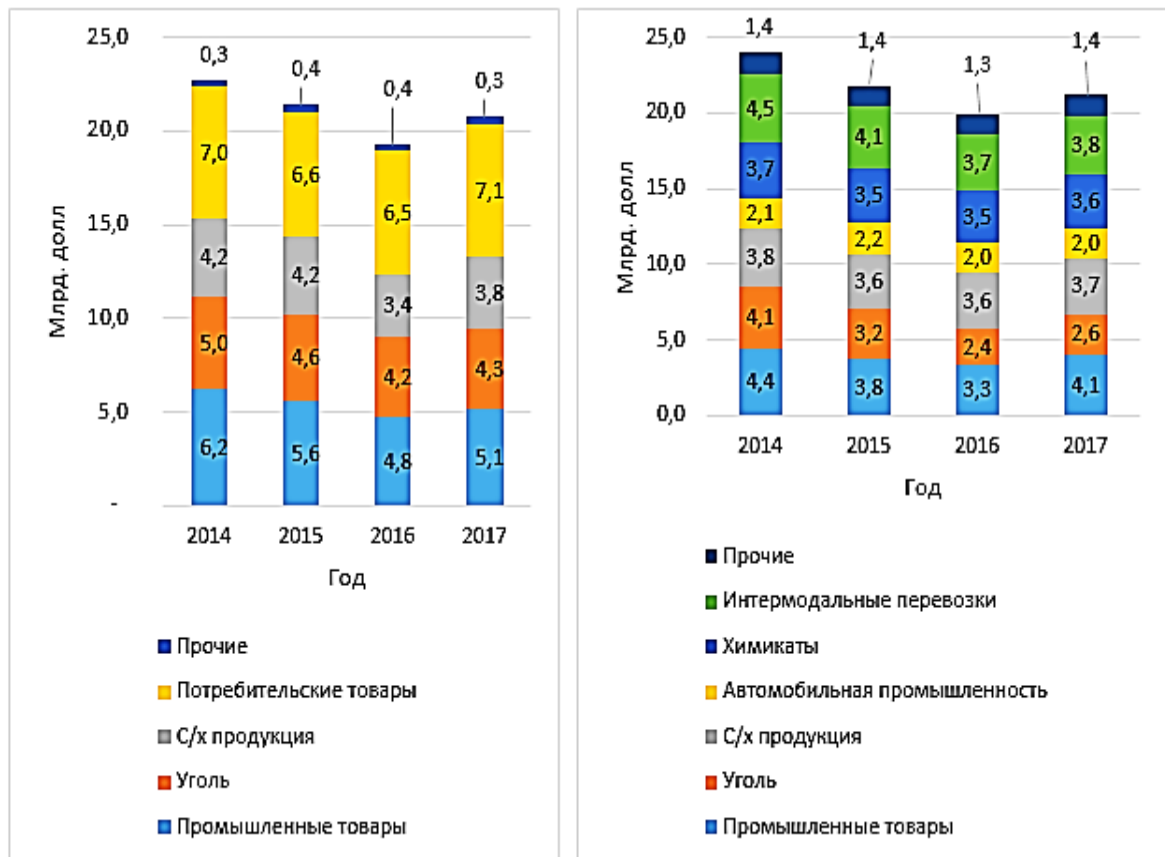


Рис. 5. Доходы BNSF-Railway и UP, млрд долл.

В 2015 году у компании BNSF-Railway, несмотря на сокращение выручки, сохраняется позитивная динамика по операционной прибыли (773 млн долл., 11%) и всем показателям рентабельности. В 2016 году операционная прибыль сокращается в обеих компаниях, но у UP значительнее (780 млн долл., 10%) (Рисунок 6). В 2017 году операционная прибыль выросла у обеих компаний.

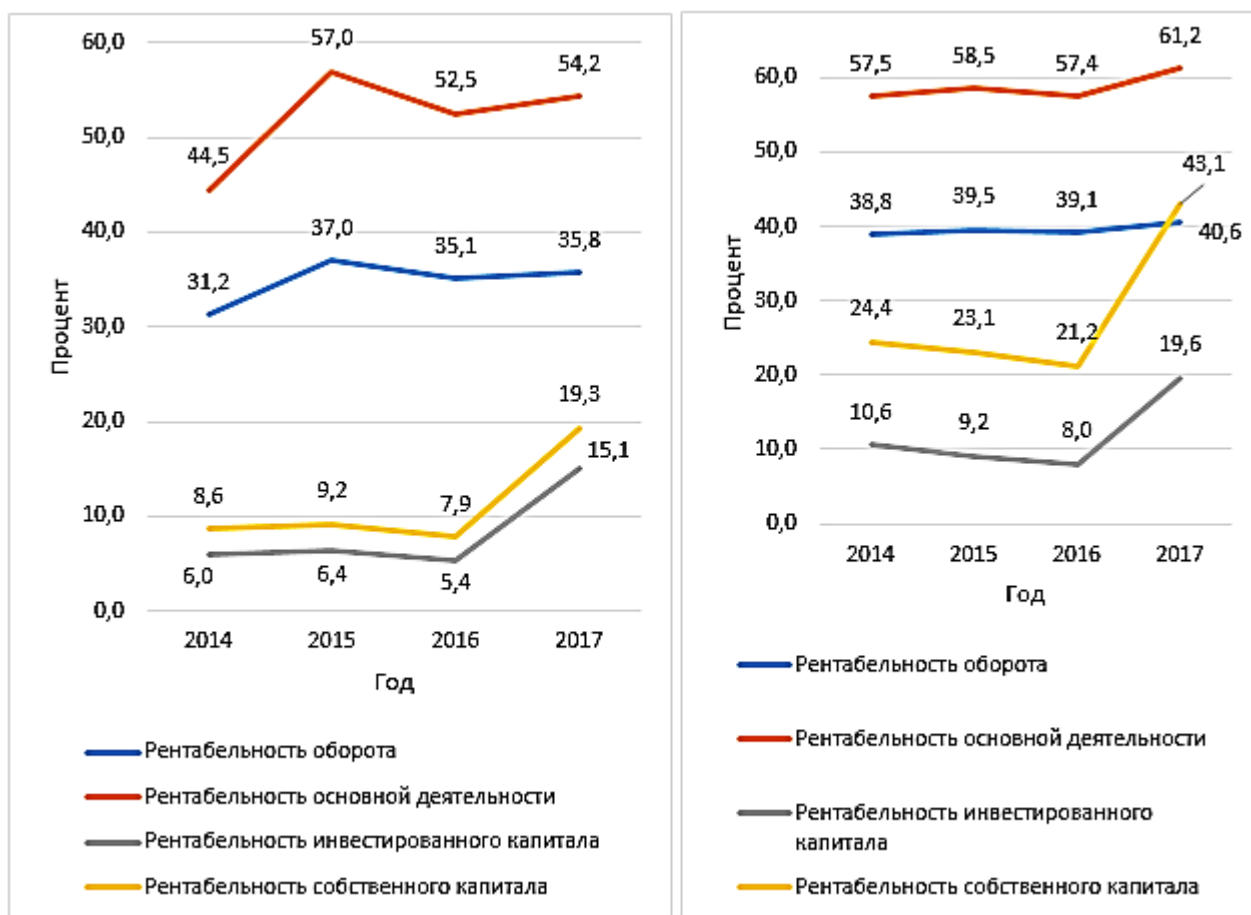


Рис. 6. Показатели рентабельности BNSF-Railway и UP, %

Таким образом, в 2015–2016 годах компания UP, в отличие от BNSF-Railway, не смогла вовремя среагировать на изменение конъюнктуры рынка, что вызвало понижение главных финансовых показателей. Оперативная реакция на изменения конъюнктуры рынка является следствием гибкой политики управления затратами.

К 2016 году обе компании сократили свои расходы, причем UP – на 17%, а BNSF-Railway – на 7,3%. В основном это связано с сокращением затрат на

топливо: у BNSF-Railway на 27,2%, у UP – на 58%, что произошло в результате снижения объемов перевозок и динамики цен на ГСМ.

В 2017 году обе компании увеличили основные показатели рентабельности за счет того, что объем экспорта угля в 2017 году достиг 95 млн тонн (Азия – 31 млн тонн; Европа – 40 млн тонн), что на 58% больше показателей 2016 года. Увеличение экспорта угля в страны Азии связан с тем, что Китай, Индия и Япония стремились компенсировать перебои с поставками австралийского угля, вызванные ураганом Дебби в апреле 2017 года [5].

Несмотря на положительные результаты в области экспорта угля в 2017 году, доля угля в общем объеме производства электроэнергии внутри США остается на уровне 30%, что является самым низким показателем второй год подряд [5].

Одним из показателей, используемых для анализа доходности компаний, является показатель доходов, приходящихся на один вагон. UP резко сократила перевозку угля, а BNSF-Railway осталась на одном уровне, при этом у BNSF доходы на вагон увеличиваются, то есть компания более интенсивно использует свой подвижной состав, следовательно организация эффективно управляет своим эксплуатационным парком.

Таким образом, несмотря на значительное падение объемов работ и доходов, грузовые железные дороги I класса США справляются с данной негативным явлением, сохраняя свою операционную и финансовую эффективность.

### ***Список литературы***

1. Графические данные о перевозке грузов железнодорожным транспортом // Сайт американской ассоциации железных дорог ARR [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.aar.org/data-center/rail-traffic-data/> (дата обращения: 01.08.18).

2. Джонсон Э. Запасы угля в США достигли самых низких уровней за последние годы // Сайт об энергетической информации США EIA. – 03.08.2018 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?id=36812> (дата обращения: 08.08.18).

3. Малик А. Новые серии данных EIA отслеживают отгрузки углеводородных газовых жидкостей по железной дороге / А. Малик, В. Вилчевски // Сайт об энергетической информации США EIA. – 02.02.2017 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?id=29792> (дата обращения: 06.08.18).

4. Парк Б. Добыча угля сокращается в 2016 году, средняя цена на уголь ниже уровня 2015 года // Сайт об энергетической информации США EIA. – 09.01.2017 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?id=29472> (дата обращения: 06.08.18).

5. Парк Б. Производство угля США, экспорт и цены выросли в 2017 году // Сайт об энергетической информации США EIA. – 16.02.2018 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?id=34992> (дата обращения: 07.08.18).

6. Рихтер В. Технологические инновации сделали это // Сайт о бизнесе и финансах Wolf Street. – 28.04.2016 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://wolfstreet.com/2016/04/28/this-chart-shows-the-collapse-of-us-coal-demand-by-state-and-why-coal-miners-are-going-bankrupt/> (дата обращения: 03.08.18).

7. Рихтер В. Часы рецессии: переполнение инвентаря, потребительский спрос // Сайт о бизнесе и финансах Wolf Street. – 19.04.2016 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://wolfstreet.com/2016/04/19/inventory-glut-weak-consumer-demand-sink-u-s-freight-volume/> (дата обращения: 07.08.18).

8. Типы железных дорог // Сайт американской ассоциации железных дорог ARR [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.aar.org/railroad-101/> (дата обращения: 28.07.18).

9. Тсаи К. FERC сертифицирует несколько новых газопроводов в 2017 году // Сайт об энергетической информации США EIA. – 07.03.2017 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?id=30232> (дата обращения: 04.08.18).



## **References**

1. Graphical data on the transport of goods by rail // The site of the American Association of Railways ARR [Electronic resource]. – Access mode: <https://www.aar.org/Pages/Freight-Rail-Traffic-Data.aspx> (date of the application: 01.08.2018).
2. Johnson E. U.S. coal shipments reach their lowest levels in years // Site on US energy information EIA. – 01.09.2017 [Electronic resource]. – Access mode: <https://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?id=36812> (date of the application: 08.08.2018).
3. Mallik A. New EIA data series track shipments of hydrocarbon gas liquids by rail / A. Mallik, W. Wilczewski // Site on US energy information EIA. – 02.02.2017 [Electronic resource]. – Access mode: <https://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?id=29792> (date of the application: 06.08.2018).
4. Park B. Coal production is declining in 2016, the average price for coal is below the 2015 level // Site on US energy information EIA. – 01.09.2017 [Electronic resource]. – Access mode: <https://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?id=29472> (date of the application: 06.08.2018).
5. Park B. U.S. coal production, exports, and prices increased in 2017 // Site on US energy information EIA. – 16.02.2018 [Electronic resource]. – Access mode: <https://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?id=34992> (date of the application: 07.08.2018).
6. Richter W. Technological innovation did it // The site about business and finance Wolf Street. – 28.04.2016 [Electronic resource]. – Access mode: <https://wolfstreet.com/2016/04/28/this-chart-shows-the-collapse-of-us-coal-demand-by-state-and-why-coal-miners-are-going-bankrupt/> (date of the application: 03.08.2018).
7. Richter W. Recession Watch: Inventory Glut, Iffy Consumer Demand Sink US Freight Volume // Site about business and finance Wolf Street. – 19.04.2016 [Electronic resource]. – Access mode: <http://wolfstreet.com/eng/index> (date of the application: 07.08.2018).

8. Types of railways // The site of the American Railways Association ARR [Electronic resource]. – Access mode: <https://www.aar.org/todays-railroads/our-network> (date of the application: 28.07.2018).

9. Tsai K. FERC certifies several new natural gas pipelines in 2017 // Site about US energy information EIA. – 03.07.2017 [Electronic resource]. – Access mode: <https://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?id=30232> (date of the application: 04.08.2018).

---

**Битюцкая Анастасия Михайловна** – студентка ФГБОУ ВО «Петербургский государственный университет путей сообщения Императора Александра I», Россия, Санкт-Петербург.

**Bitutskaya Anastasiya Mikhailovna** – student at the Emperor Alexander I St. Petersburg State Transport University, Russia, St. Petersburg.

**Лякина Мария Анатольевна** – канд. экон. наук, доцент ФГБОУ ВО «Петербургский государственный университет путей сообщения Императора Александра I», Россия, Санкт-Петербург.

**Lyakina Maria Anatolievna** – candidate of economics sciences, associate professor at the Emperor Alexander I St. Petersburg State Transport University, Russia, St. Petersburg.

---