ДОКЛАД К ЗАЩИТЕ

Экспорт нефти и нефтепродуктов под санкционным давлением

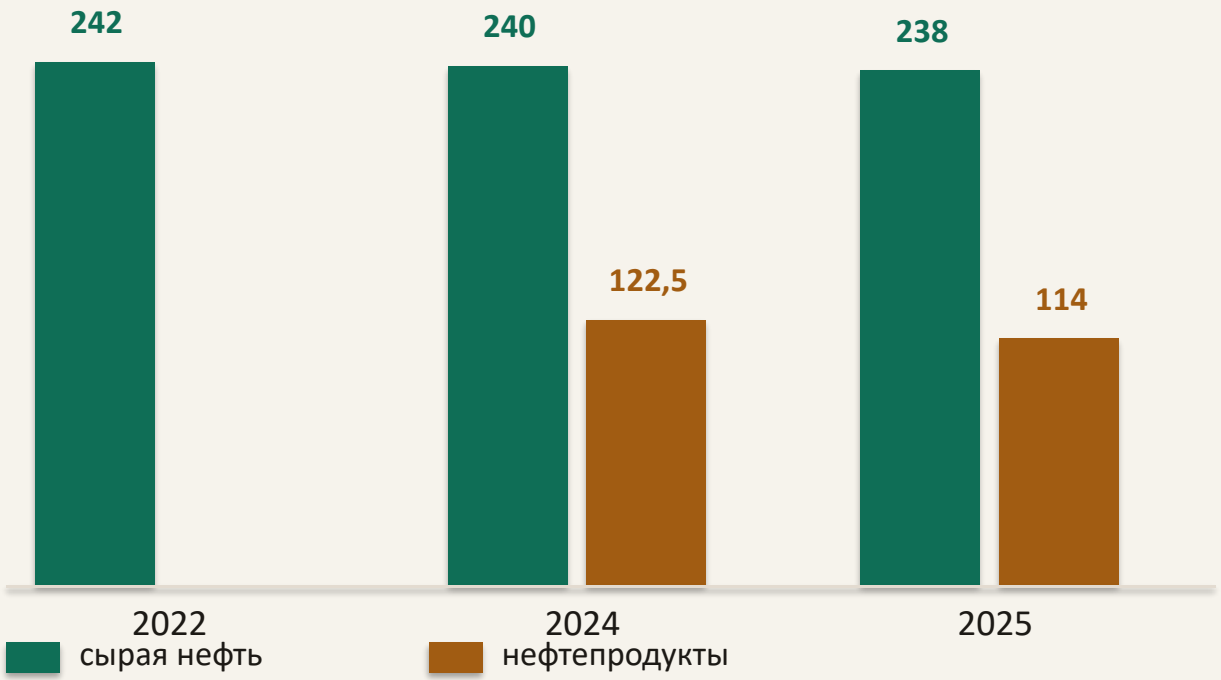
Почему вывоз сырой нефти удержался, а вывоз нефтепродуктов сжался.

2022 — первое полугодие 2026

12 слайдов

Сырой нефти вывозят почти столько же, нефтепродуктов — меньше

Годовой экспорт, млн тонн. За 2023 год сопоставимого ряда в работе нет.



Июнь 2026, млн барр./сут

7,71

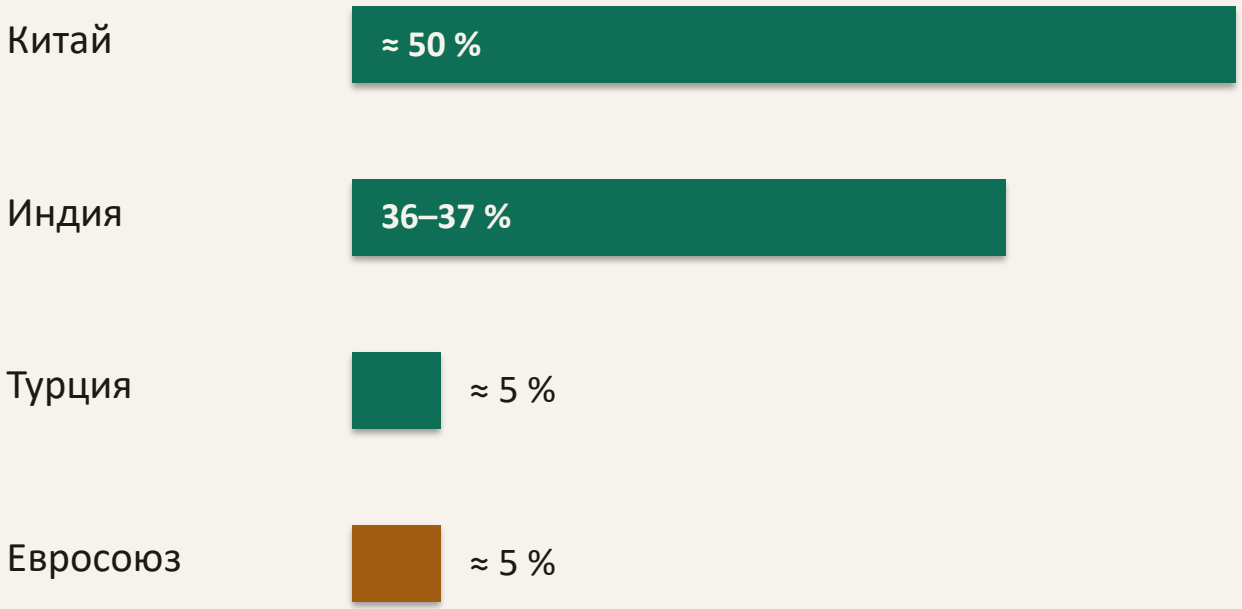
нефть и нефтепродукты вместе

Весь прирост в июне пришёлся на сырую нефть: плюс 620 тыс. баррелей в сутки. Вывоз нефтепродуктов за тот же месяц снизился на 230 тыс.

Морской вывоз нефтепродуктов опустился примерно до 1,6 млн барр./сут.

OIES, «РИА Рейтинг», заявления Минэнерго. Нефтепродукты 2024 г. — расчёт автора из ряда 2025 г. Июнь 2026: МЭА через ТАСС, KSE.

Поставки сырой нефти сместились из Европы в Китай и Индию



Доля в экспорте сырой нефти

В Европу

175

млн т до конфликта

→ **25**

млн т сейчас

Европейских покупателей не вернуть сменой продавца. Для этого нужно снять запрет на ввоз.

Доли сырой нефти — CREA, накоплено с декабря 2022 г. Поставки в Европу — заявление А. В. Новака.

Старые санкции не отменяли, к ним добавляли новые

Каждую новую меру вводили, потому что предыдущую удавалось обойти.

2022

Покупатель

Запрет на ввоз российской нефти и предельная цена.

затем

Перевозка

Коалиция ограничила танкеры и страхование.

2025–26

Происхождение

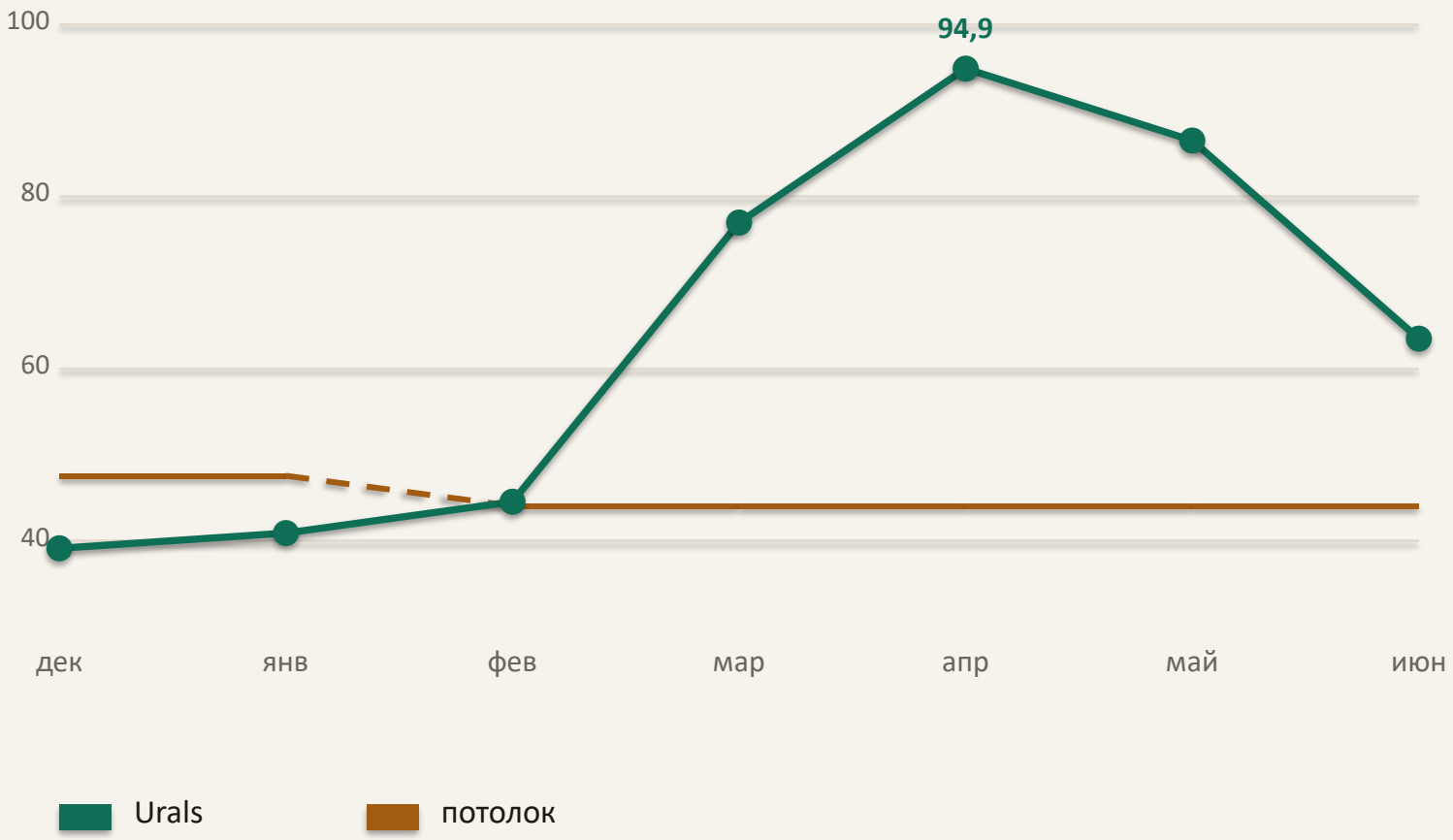
Санкции против экспортёров и проверка,
из какой нефти сделан продукт.

Покупателя, танкер и банк можно заменить. Завод и происхождение сырья так не заменить.

Хронология ограничений — главы 1.2 и 1.3 работы.

Предельная цена не удержала цену продажи

Urals и предельная цена, долл./барр.



Апрель

94,9 при потолке 44,1

Когда предельную цену снижали в сентябре 2025 года и в феврале 2026 года, цена продажи за ней не следовала.

В марте скидка к Brent сжалась до 6,4 доллара из-за скачка мировых цен, а не из-за предельной цены.

Urals — Минэкономразвития. Потолок — Совет ЕС. Дисконт марта — CREA, не разница этой котировки и Brent.

Покупателя заменили, а флот, страховка и порты ограничивают вывоз

92 %

судов, которые грузили российскую нефть в мае 2026 года, старше 15 лет

29,4 %

партий российской сырой нефти в 2024 году были застрахованы в клубах Международной группы. У остальной нефти в мире таких партий 90,6 %

54 %

российской нефти в июне 2026 года перевезли суда, уже внесённые в санкционные списки

40 %

мощностей отгрузки не работало к 25 марта 2026 года после ударов по портам

Возраст флота и страховка — KSE. Доля подсанкционных судов, июнь 2026 — CREA. Остановка мощностей 25 марта — расчёт Reuters, приведён в работе.

Заводы снизили выпуск нефтепродуктов раньше запрета

2024

Заводы производят меньше

Загрузка нефтеперерабатывающих заводов падает с 2024 года, ещё до запрета. От этого зависит, сколько нефтепродуктов можно отправить на экспорт.

21 января 2026

Проверяют происхождение нефти

С 21 января 2026 года покупатель должен знать, из российской ли нефти сделан нефтепродукт. От этого зависят страна продажи и цена.

Падение вывоза нефтепродуктов нельзя целиком объяснить санкциями: часть идёт от снижения переработки, часть — от запрета на продукт из российской нефти.

Нефти вывозили почти столько же, доходы бюджета упали

Нефтегазовые доходы бюджета

−1/4

в 2025 году

и ещё −22,7 % в первом полугодии 2026-го, до 3,661 трлн руб.

Быстрее снижался налог на дополнительный доход, чем налог на добычу. Упала прибыль компаний, а не только цена барреля.

ОПЕК+

0,6–1,0

млн барр./сут

На столько разрешённая квота выше добычи, которую Россия сейчас может обеспечить. Соглашение ОПЕК+ добычу больше не сдерживает.

Доходы — Минфин, приведено в гл. 3.3. Квота ОПЕК+ — сопоставление с добычей в той же главе.

Три варианта до 2030 года. Это не прогноз

Инерция

Сырая нефть
230–240 млн тонн

Нефтепродукты
ниже 110 млн тонн

Если набор санкций останется примерно тем же

Ужесточение

Полный запрет
морского обслуживания

Сильнее ударит
по нефтепродуктам

Их чаще страхуют западные клубы, чем сырую нефть

Ослабление

Скидка, фрахт
и страховка снимутся

Европейские покупатели
сами не вернутся

Их место уже заняли другие поставщики

Ориентир добычи и экспорта — Энергетическая стратегия до 2050 года. Три исхода — условные сценарии главы 3.4, не прогноз.

Что можно отменить решением, а что останется

Можно отменить решением

Уровень предельной цены
Санкционные списки компаний
Доступ к западным танкерам и страховке
Квоту ОПЕК+

Эти отмены не вернут европейских покупателей и не восстановят заводы.

Останется после отмены санкций

Европейские покупатели
Проверка, из какой нефти сделан продукт
Старый флот
Повреждённые заводы
Более длинный маршрут доставки

Вывод глав 2 и 3. Отмена санкций не возвращает европейских покупателей и короткие маршруты доставки.

На что эти выводы нельзя распространять

01 Первое полугодие 2026 года

В эти месяцы мировые цены на нефть резко выросли. Мартовскую скидку нельзя объяснять предельной ценой.

02 Три страны-покупателя

По ним видно, что закупки останавливали и затем возобновляли. По трём странам нельзя судить, насколько это типично.

03 Нет публичных цифр

Не опубликованы цена страховки судов вне обычных клубов, полная наценка посредников и точная доля разрушенных мощностей переработки.

Оговорки из заключения. Они ограничивают выводы и не отменяют цифры на предыдущих слайдах.

ОТВЕТ

Вывоз сырой нефти сохранился: продавца, перевозчика и банк можно было заменить. Нефтепродуктов стали вывозить меньше ещё до санкционного запрета.

Даже полная отмена санкций не вернёт поставки в Европу и прежние короткие маршруты. Дальше — вопросы.