

# Нефть после Венесуэлы Последствия для России

Noôdome

10 февраля 2026

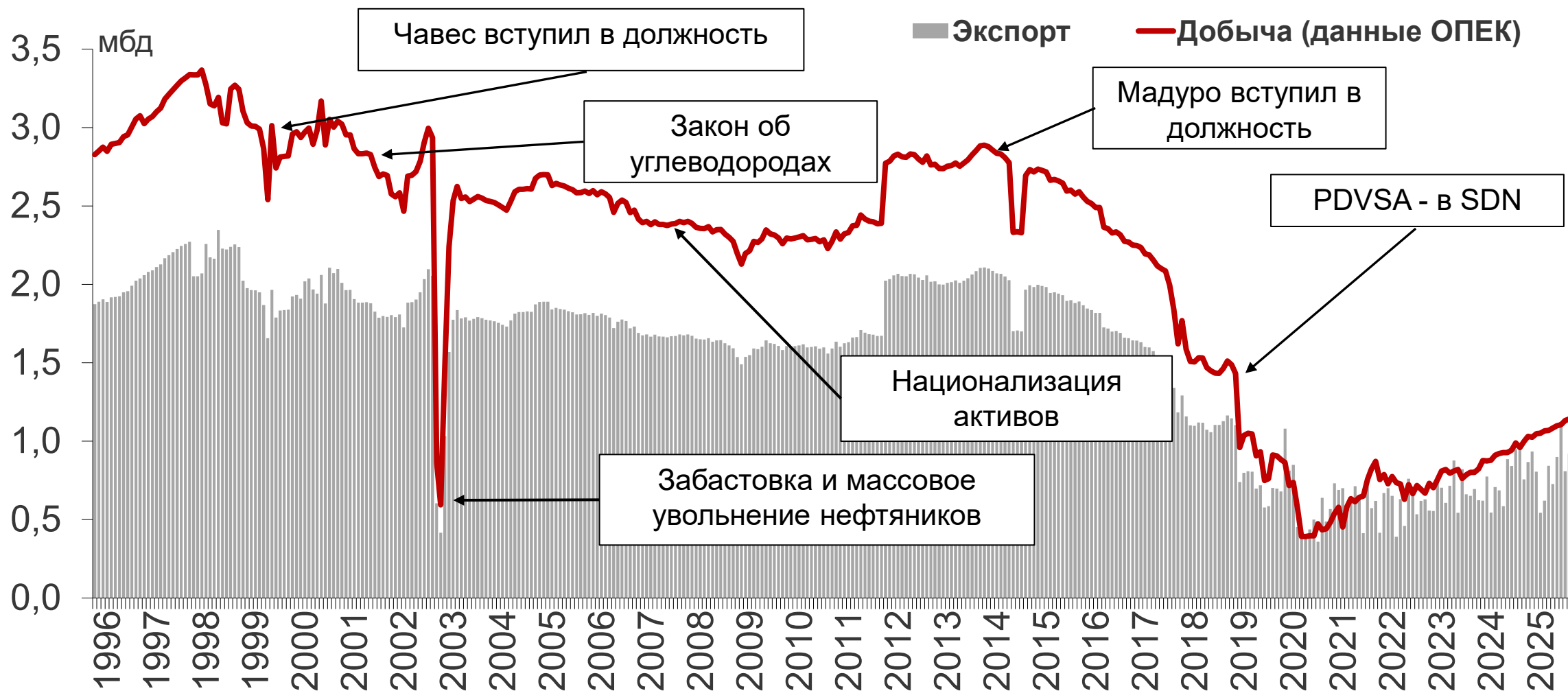
Салихов Марсель

[m\\_salihov@fief.ru](mailto:m_salihov@fief.ru)

# 1. Венесуэла

# Венесуэла: история рукотворного коллапса

Венесуэла формально занимает первое место по запасам нефти в мире, но обеспечивает сейчас <1% мировой добычи



# Реформа закона об углеводородах (2026 vs 2001)

Новые правила игры – необходимое, но недостаточное условия для восстановления нефтяного сектора

Параметр	Закон 2001 года (эпоха Чавеса)	Новый закон (2026 г.)
Управление (операторство)	Только государство (PDVSA) или компании с контролем государства >50%.	Частный оператор может осуществлять полное техническое и оперативное управление (100% контроля над процессами)*.
Продажа нефти	Исключительное право PDVSA на экспорт.	Частным партнерам разрешена прямая коммерциализация и экспорт своей доли добычи.
Финансы и валюта	Валютный контроль, все расчеты через ЦБ Венесуэлы.	Разрешено открытие и управление счетами в любой валюте и любой юрисдикции.
Налоговая нагрузка	Жесткие роялти (30%) и высокие налоги.	Гибкий подход: возможность снижения роялти и налога на прибыль для обеспечения окупаемости проекта.
Арбитраж	Только суды Венесуэлы (риск национализации).	Разрешение на международный арбитраж по разрешению Министерства нефти

## Барьеры

- Институциональный коллапс
- Технологическая деградация
- Кадровый голод

**Геология - это потенциал**

**Институты (или их отсутствие) - это реальность**

## 2. Мир

# Глобальный контекст: вход в цикл структурно низких цен

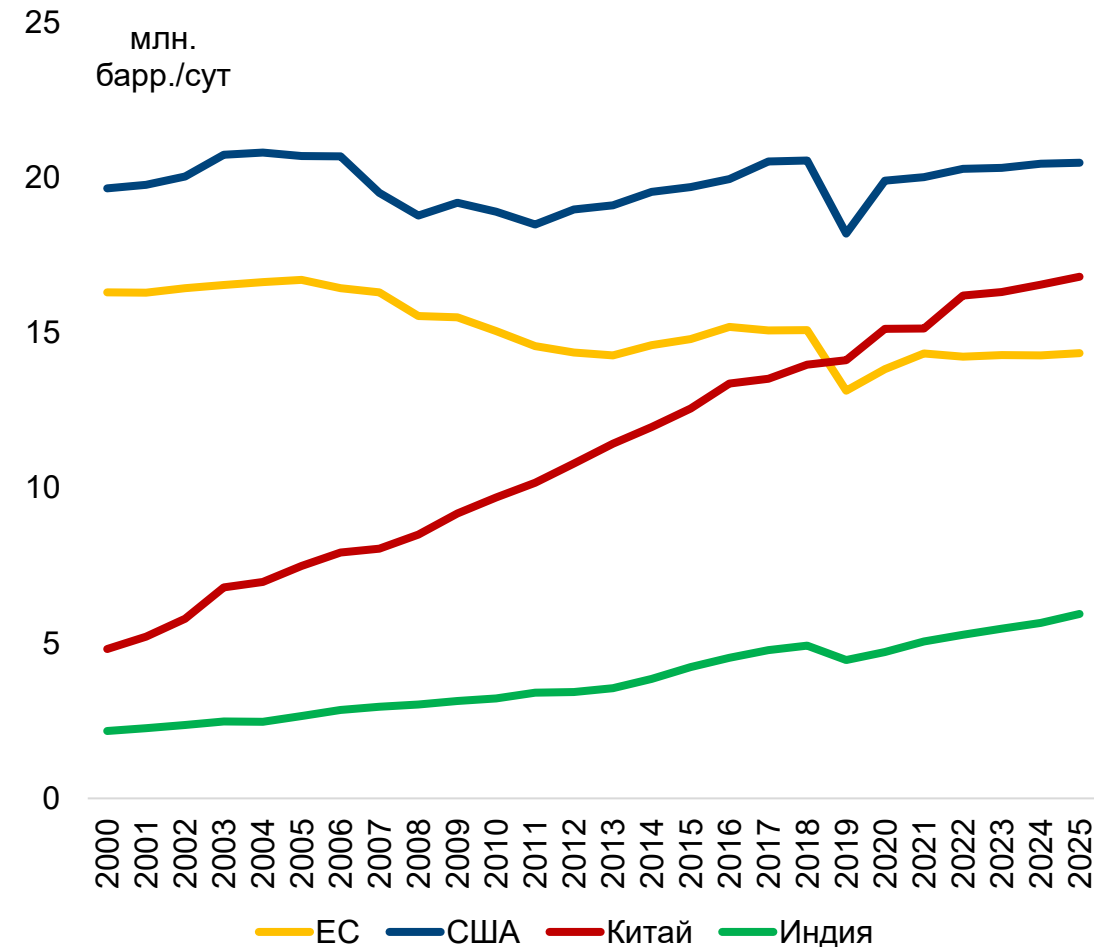
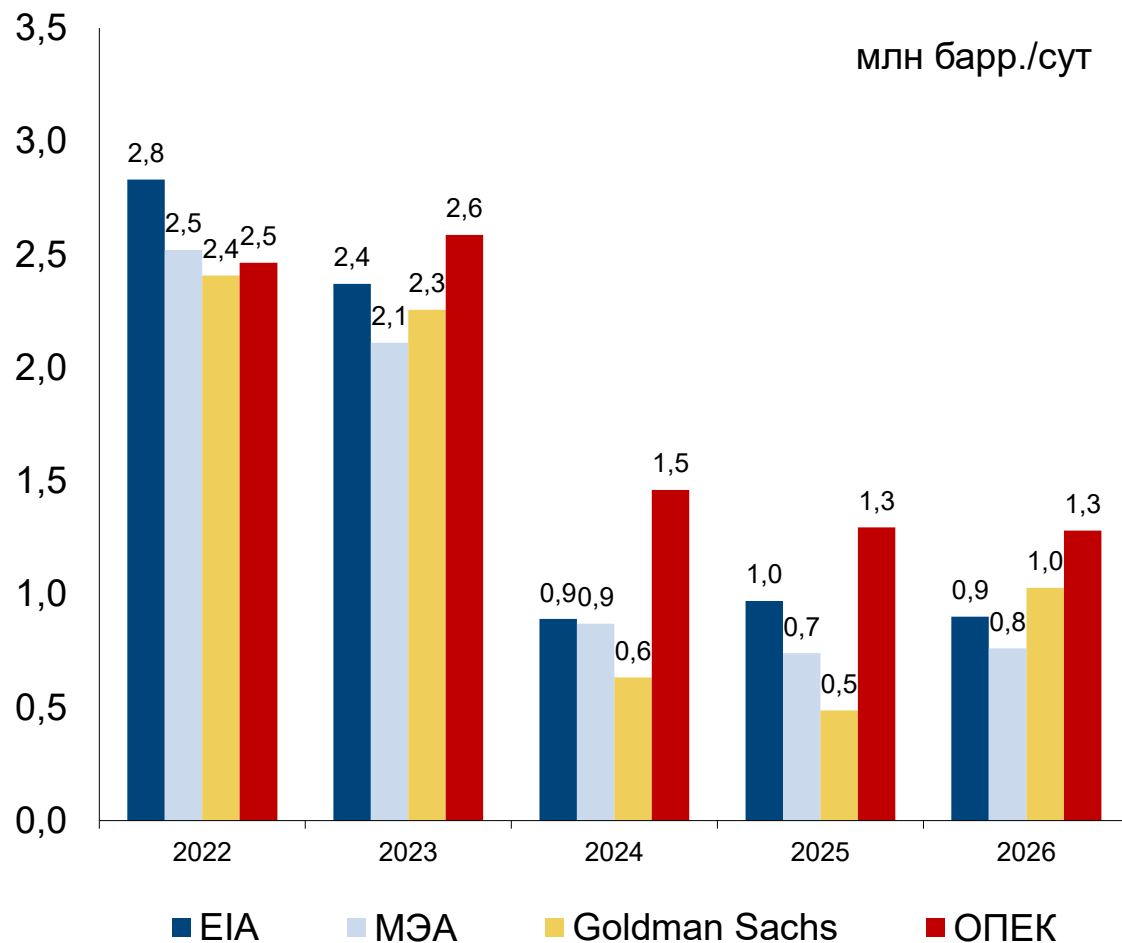
«Низкие» цены сейчас — это \$50-60, в то время как в 90-е это были \$20-40 в реальном выражении. «новое дно» стало выше из-за роста себестоимости добычи (LCOE) у новых проектов.



# Спрос на нефть замедляется: эра стремительного роста позади

Мировой спрос на нефть будет расти на 0,8-1,0 мбд в 2026-27 гг. по сравнению с 2,0-2,5 мбд в 2022-2023

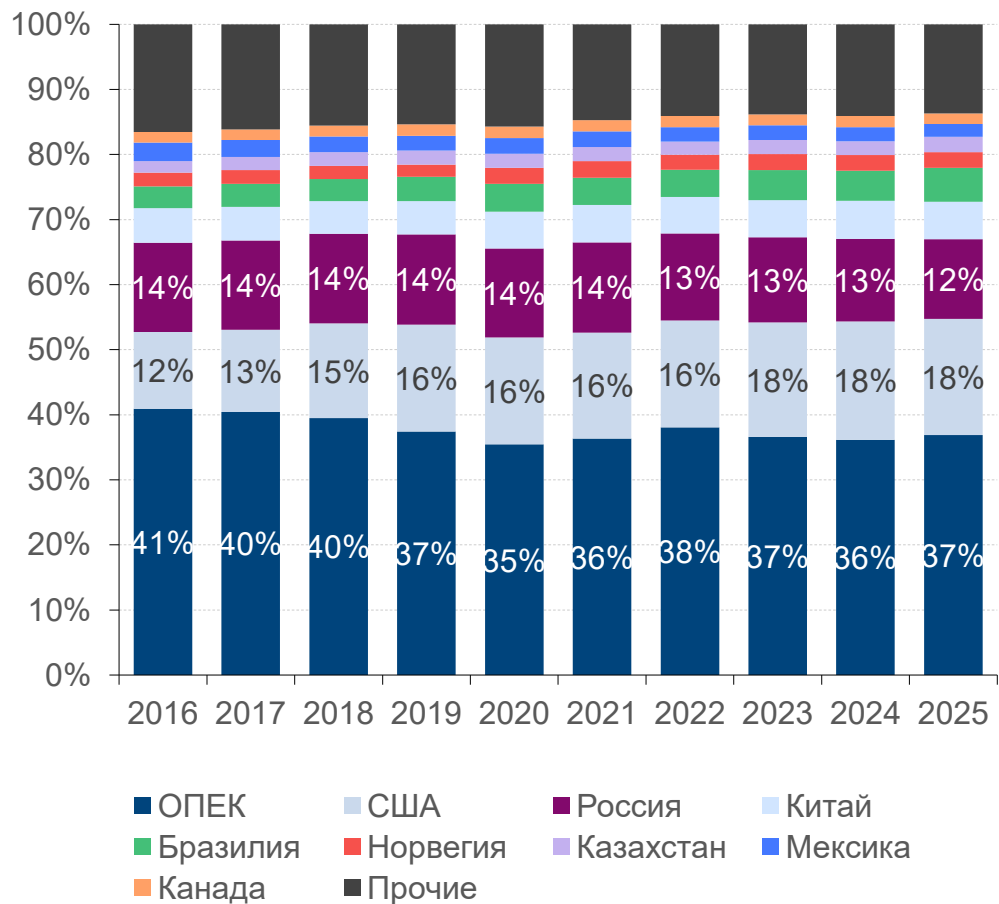
Растущий спрос в Индии и Африке не может пока заместить стабилизацию спроса в Китае



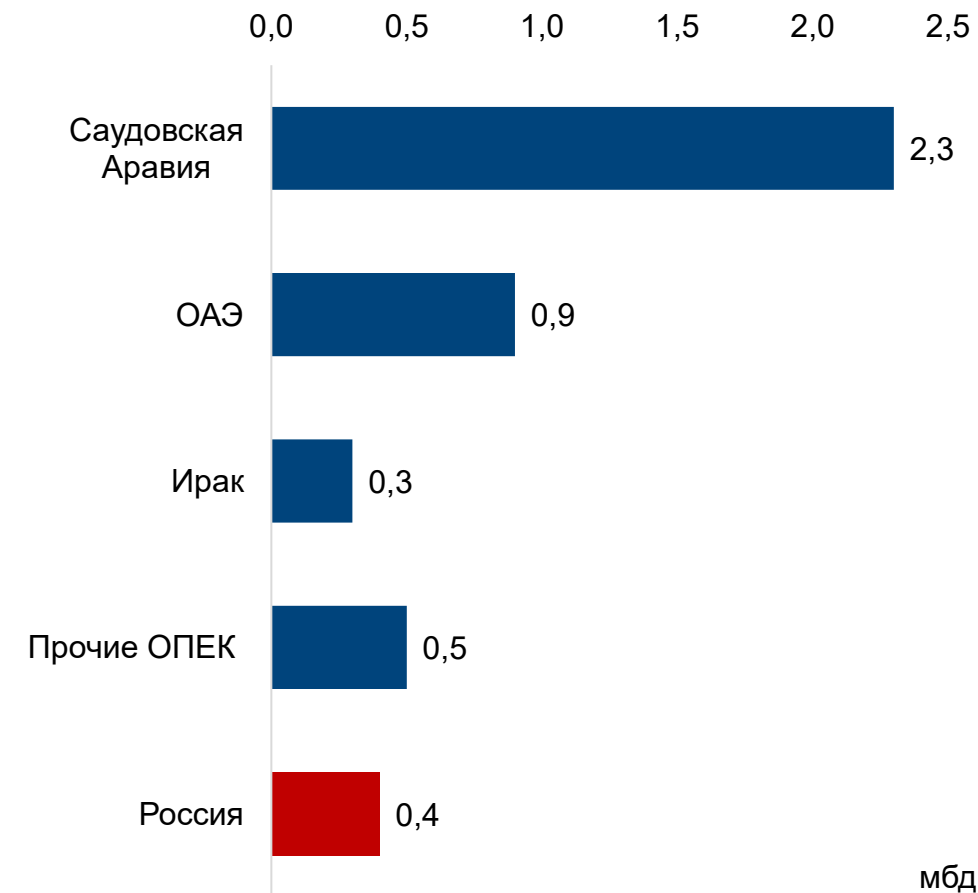
# ОПЕК+ уже вернул на рынок 2,9 мбд нефти, текущие свободные – еще 4,5

Рост мирового предложения в 2026 году: +2,4 мбд

В 2025 г. доля ОПЕК в мировой добыче сырой нефти начала восстанавливаться, %



Свободные мощности ОПЕК+ на начало 2026 года

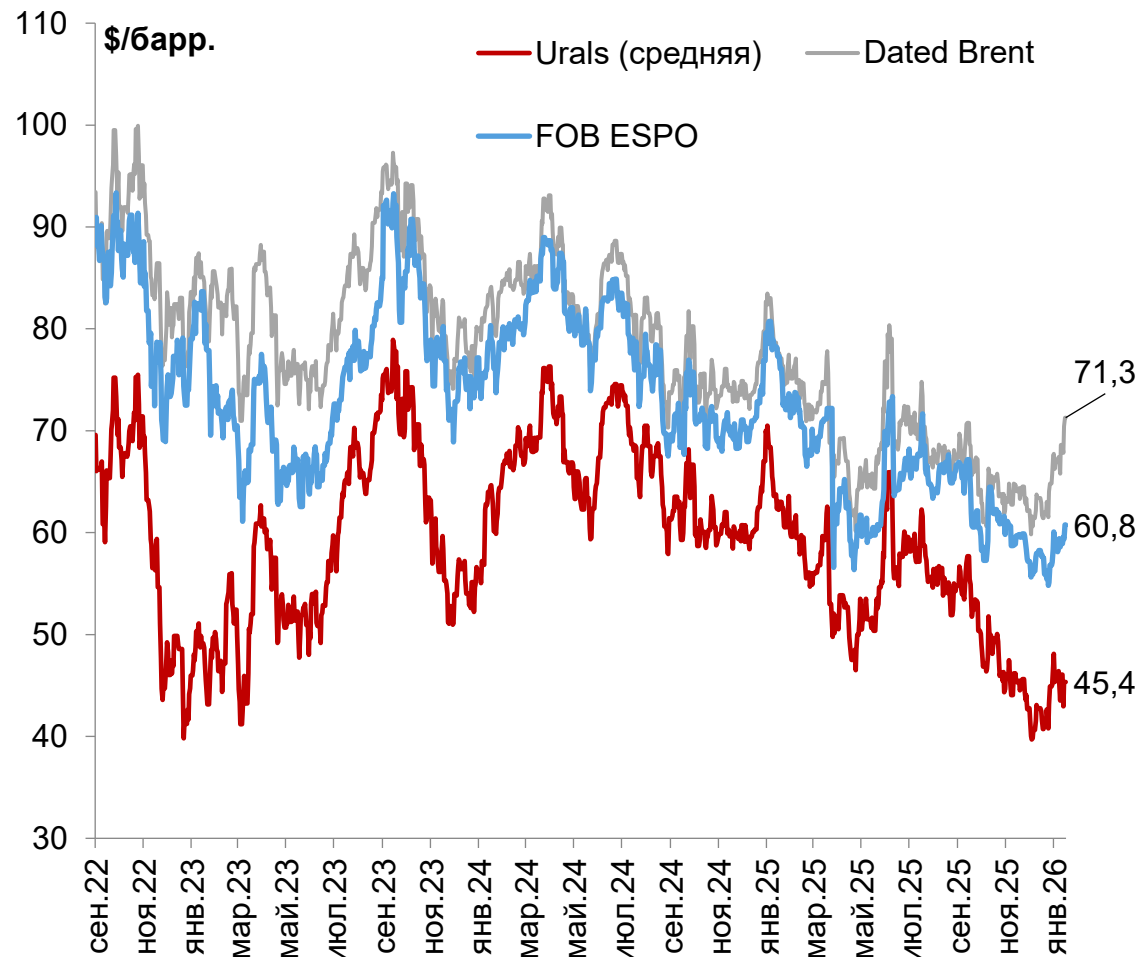


## **3. Россия**

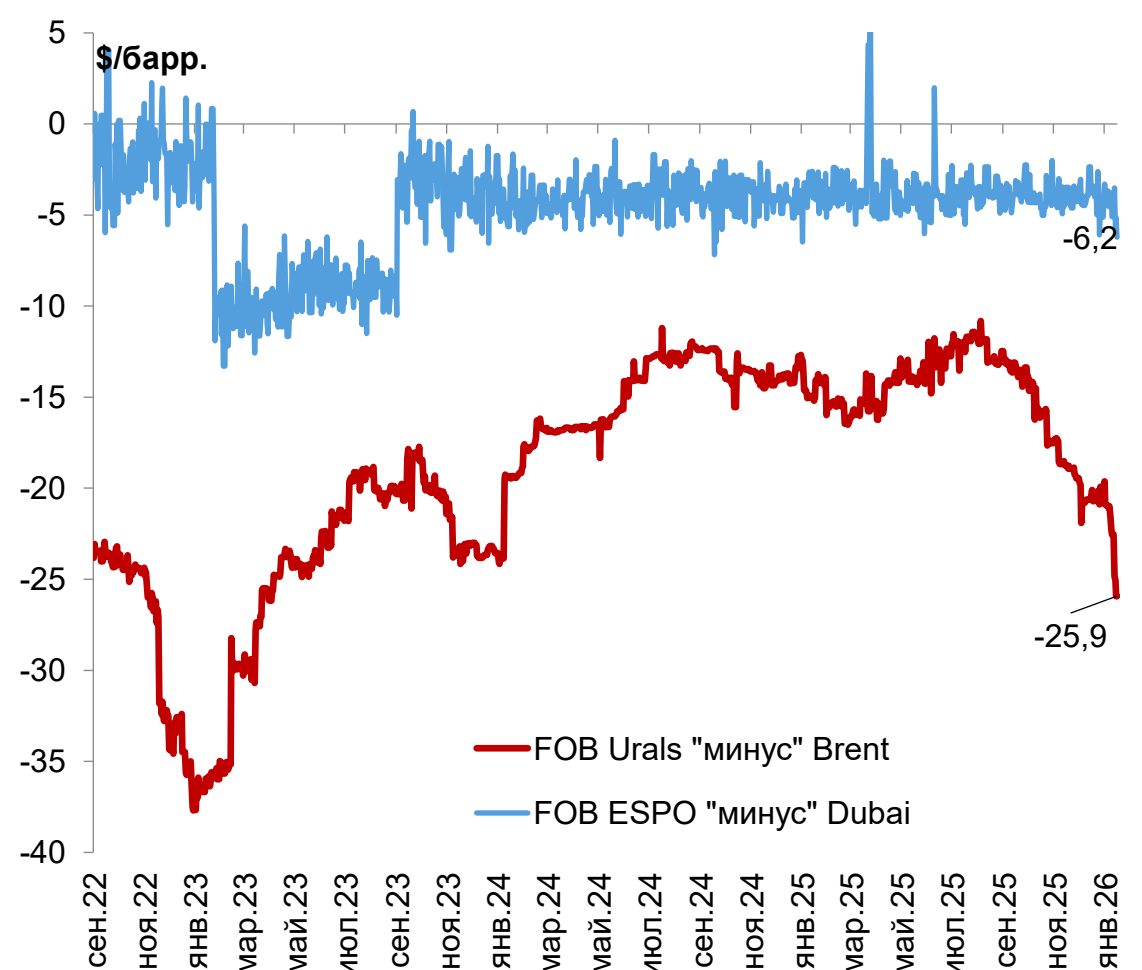
# Цены на российскую нефть остаются ниже \$50

Рост санкционного давления и снижение спроса в Азии усилили дисконт Urals к Brent

Urals остается ниже \$45 за баррель

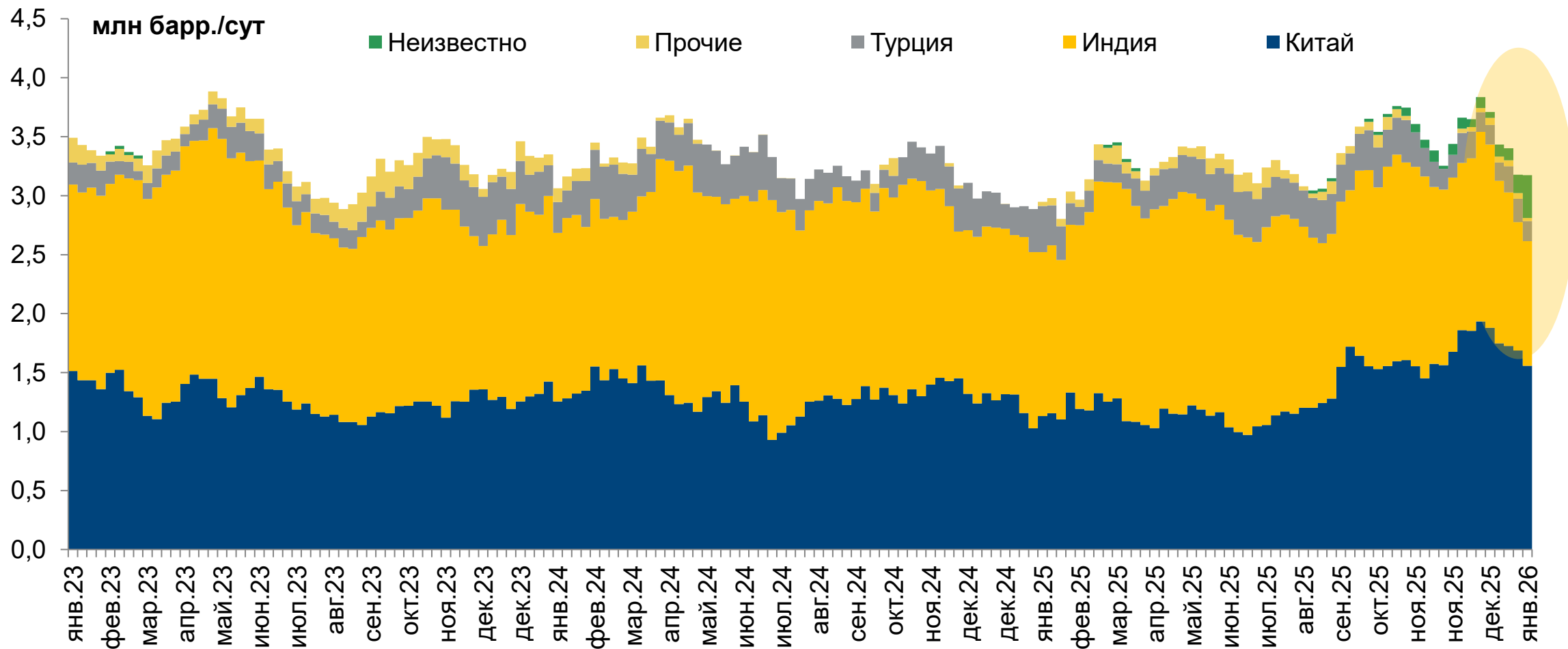


Дисконт Urals к Brent остается выше \$25+ баррель



# Экспортный маневр: стабильные объемы при эрозии ренты

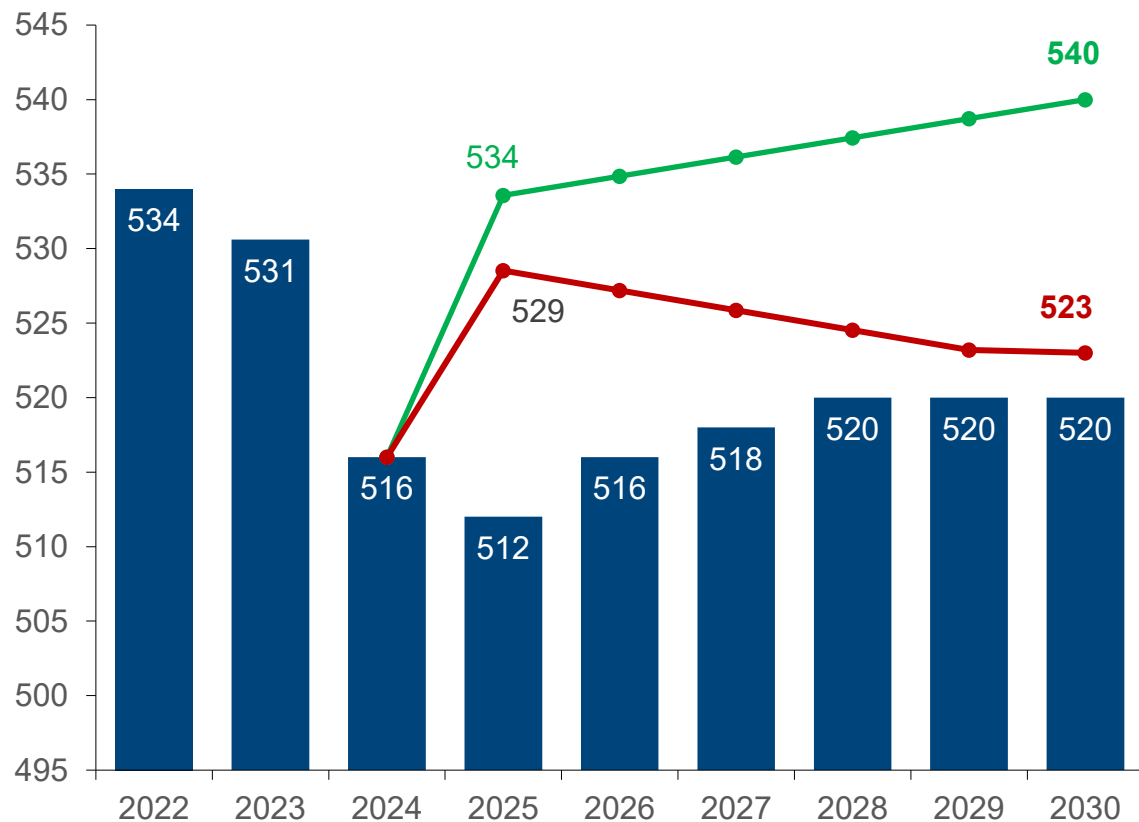
Индия переходит от статуса ключевого покупателя к статусу ситуативного партнера.  
Риски затоваривания и логистики переходят на Китай



# Рост добычи РФ не компенсирует падение экспорта

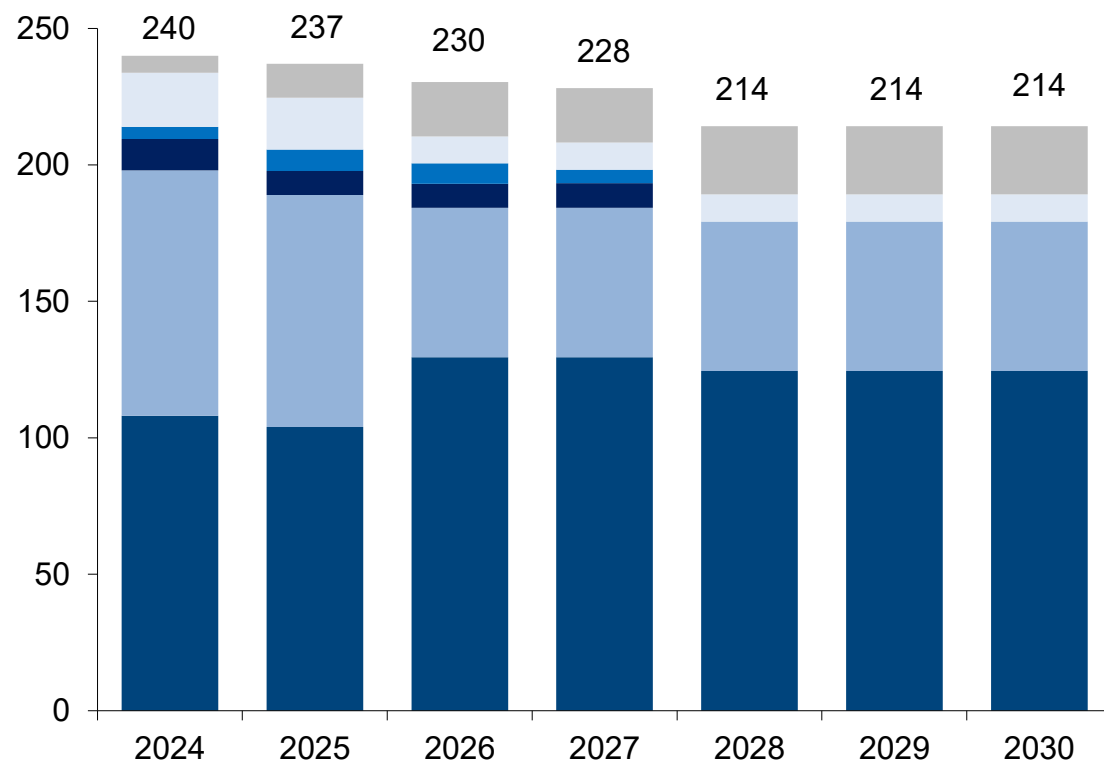
Добыча нефти в 2025 году сократилась на 1%. Вероятно в 2026 году снижение продолжится

## Добыча нефти в России



- Прогноз ИЭФ
- Энергостратегия 2050, целевой
- Энергостратегия 2050, инерц.

## Экспорт нефти из России



- Китай
- ЕС (трубопроводные поставки)
- Турция
- Индия
- ЕС (морская перевалка)
- Прочие

# Последствия для России

Сокращение нефтегазовых доходов бюджета. Компании сосредотачиваются на браунфилдах, не хотят идти в новые рискованные проекты

План по нефтегазовым доходам вероятно не будет выполнен



Объемы эксплуатационного бурения сокращаются с 2023 года

