

Российская энергетика в марте 2026

Атаки

В марте произошло количественное и качественное изменение интенсивности и последствий атак Вооружённых сил Украины на предприятия энергетического сектора России.

Если в первой половине месяца можно отметить только две атаки на нефтеперекачивающие станции, две атаки на электрические подстанции и газовоз, то после 14 марта было атаковано ещё 6 НПЗ, одна подстанция, нефтебаза и танкер, а также 2 порта (Приморск и Усть-Луга, оба на Балтике), при этом за период с 23 по 29 марта на каждый из этих портов было произведено как минимум по три атаки.

Из качественных изменений можно отметить:

Атаку на газовоз. Атака была реализована в Средиземном море против ARCTIC METAGAZ (IMO: 9243148). Танкер шёл под флагом РФ и был загружен газом. Атаки на газовозы не несут угрозы экологической катастрофы, как при атаке на танкеры, что позволило атаковать загруженный газовоз. Удар по газовозу более ощутим для России, чем атака танкера, так как существует их дефицит. Известно, что как минимум 3 других газовоза после атаки изменили направления движения и пошли в обход Африки, что увеличивает время на одну поставку и ещё больше увеличивает дефицит газовозов.

Атака на порты. В результате атаки были поражены ряд резервуаров для хранения нефти и нефтепродуктов, а также нефтеналивное оборудование и причалы. К примеру, в порту Приморска из 18 резервуаров уничтожено 8 и 5 были повреждены. В Усть-Луге из 33 крупных резервуаров уничтожено 5 и повреждено 11. Также сообщалось о повреждении трёх танкеров, которые в тот момент загружались. В результате в последнюю неделю марта отгрузка составила только 4 танкера для Приморска и 2 танкера для Усть-Луги против 10 и 8 танкеров соответственно неделей ранее. Остановка поставок привела к перенаправлению нефти на черноморские порты, но объёмы, которые требуется перенаправить, таковы, что, вероятно, отгрузить всю нефть не получится.

Активизацию атак на НПЗ. Если учитывать, что 6 атак на НПЗ произошли за половину месяца, то интенсивность стала значительно выше всех зимних месяцев и практически вернулась на уровень осени прошлого года — 10–16 атак в месяц. Такая активизация, вероятно, связана с ухудшением баланса спроса и предложения бензина в России. Это подтверждается новым запретом на экспорт бензина из России до 31 июля. Вероятно, Украина пробует заранее истощить ресурсы и запасы бензина, чтобы не дать заполнить хранилища и тем самым ещё больше усугубить ставший уже традиционным бензиновый кризис во второй половине лета.

Также качественным изменением можно отметить начало арестов подсанкционных танкеров у побережья различных стран ЕС. За март было арестовано как минимум три танкера властями Швеции, Франции и Бельгии.

Нефтепровод «Дружба» так и не был восстановлен после российской атаки в январе 2026 года. «Восстановить нефтепровод „Дружба“ можно только после прекращения огня», — заявил Зеленский в интервью Corriere della Sera. Вероятно, работоспособность южной ветки нефтепровода на Словакию и Венгрию не будет восстановлена в ближайшее время.

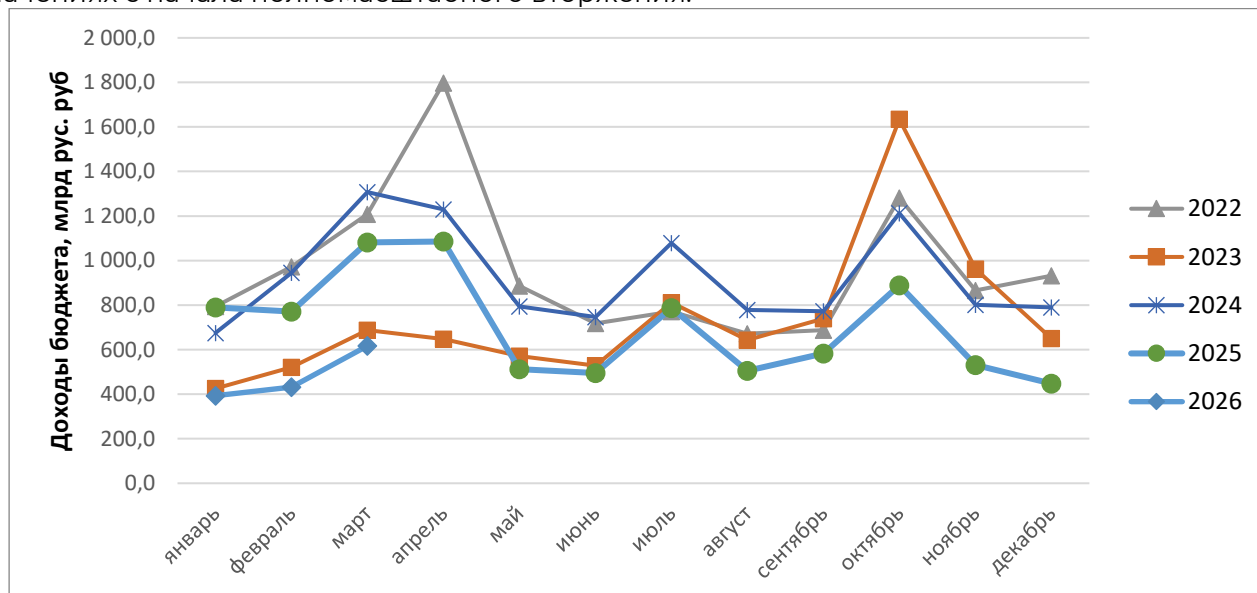
Беларусь

Атаки Вооружённых сил Украины, вероятно, также окажут влияние и на Беларусь. Беларусь поставляла бензины на экспорт через инфраструктуру порта Усть-Луга. Сама атака на резервуары и последующие пожары могли уничтожить значительный объём продукции. Резервуарный парк порта объёмом 960 тыс. м³ нефтепродуктов уничтожен практически на треть, ещё часть резервуаров повреждена. Следовательно, высока вероятность уничтожения белорусского бензина.

Повреждение наливной инфраструктуры и причального оборудования будет снижать пропускную способность порта, что может ограничить объёмы экспорта. Хотя, вероятно, ограничения на экспорт бензинов из России могут несколько облегчить ситуацию.

Состояние Российской энергетики

Нефтегазовые доходы российского бюджета в марте оказались ниже аналогичного значения предыдущего года на 43%. В целом доходы бюджета остаются на минимальных значениях с начала полномасштабного вторжения.



Доходы бюджета в марте формируются на основе доходов в феврале, а значит, они не отражают изменений, связанных с резким ростом цен на нефть на мировом рынке.

Нефтяной сектор

Также за март большое количество российских нефтяных компаний опубликовали финансовую отчётность за предыдущий год. Мы выбрали 6 наиболее крупных компаний. По оценкам, суммарно эти компании добывают около 370–380 млн тонн нефти (и конденсата) в год при общей добыче в России около 540 млн тонн. Не все компании публикуют свои данные на постоянной основе, поэтому использовались оценки за разные годы.

Роснефть

«Роснефть» добыла в 2025 году 181,1 млн тонн нефти (около 40% всей добычи в России). Добыча газа составила 79,6 млрд м³. Объём переработки нефти в России составил 75,7 млн тонн. Поставки на внутренний рынок составили 40,3 млн тонн (12,3 млн тонн бензина и 16,4 млн тонн дизеля).

Выручка сократилась на 18,2% относительно 2024 года — до 8 160 млрд руб., а чистая прибыль — на 73%, до 293 млрд руб.

Такие результаты объясняются снижением цены на нефть в 2025 году, санкциями и ростом издержек на страхование и перевозку. «Системный прессинг ключевых покупателей российских энергоносителей реализуется через санкции против танкерного флота и массовые отказы в страховании судов, что привело к росту страховых премий в десятки раз¹». Издержки в марте 2026 года превысили \$20/баррель, тогда как поставки на европейские рынки в начале 2022 года обходились в \$2/баррель. Также «Роснефть» ссылается на «систематические ограничения со стороны „Транснефти“ на приём сырья в трубопроводную систему».

Лукойл

На территории России в 2024 году «ЛУКОЙЛ» добыл 76,5 млн тонн нефти и газового конденсата, что составляет около 15% от общероссийского объёма добычи. Ещё 3,9 млн тонн

¹ https://www.rosneft.ru/Investors/statements_and_presentations/Statements/

было добыто в международных проектах (за исключением проекта «Западная Курна – 2» в Ираке). Добыча газа составила 34,3 млрд м³ в 2024 году.

Выручка в 2025 году составила 3,77 трлн руб., что на 15% ниже показателя 2024 года. Компания в целом показала убыток в 2025 году в размере 2,2 трлн руб. против прибыли в 1,2 трлн руб. в 2024 году. Этот убыток сформирован в том числе за счёт списания зарубежных активов компании, попавших под санкции США. Убыток от выбытия и обесценения активов составил в 2025 году 1 523 млрд руб. (в 2024 году — 97 млрд руб.), или около \$20 млрд.

Сургутнефтегаз

В 2024 году объём добытой нефти составил 53,7 млн тонн, производство газа — 6,2 млрд м³. Объём переработки сырья в 2024 году на нефтеперерабатывающем заводе составил 17,5 млн тонн. На газоперерабатывающем заводе было переработано 2,9 млрд м³ газа.

Компания «Сургутнефтегаз» не публикует консолидированную отчётность по МСФО с 2023 года. Из отчётов по РСБУ следует, что в 2025 году компания показала убыток в 251 млрд руб. против прибыли в 923 млрд руб. в 2024 году.

Татнефть

ПАО «Татнефть» является нефтяной компанией России, ключевые производственные активы которой расположены преимущественно в Республике Татарстан. В 2024 году добыча нефти компанией составила 27,28 млн тонн, добыча газа — 871 млн м³. Объёмы добычи нефти последовательно сокращаются (в 2022 году — 29,1 млн тонн, в 2023 году — 28,45 млн тонн). Производство нефтепродуктов составило 17,1 млн тонн и выросло по сравнению с 2022 годом (16 млн тонн).

Выручка компании в 2025 году сократилась до 1 818 млрд руб. (в 2024 году — 2 030 млрд руб.). Чистая прибыль сократилась на 55% — до 142 млрд руб.

Славнефть

В 2020 году (последние официальные данные) «Славнефть» добыла 647 тыс. тонн нефти.

Выручка «Славнефти» в 2025 году сократилась до 371 млрд руб. (-19%). В 2025 году организация получила чистый убыток в размере 13 млрд руб., что значительно превышает убытки 2024 года, когда они составляли 1,8 млрд руб.

РуссНефть

Добыча нефти в 2024 году составила 6 млн тонн, добыча природного газа — 0,277 млрд м³, а попутного нефтяного газа — 1,7 млрд м³. По всем трём основным видам продукции в последние три года наблюдается сокращение. Добыча нефти в 2022 году составляла 6,7 млн тонн и с тех пор сократилась на 12%.

Выручка компании в 2025 году сократилась до 218 млрд руб. (-27%). Чистая прибыль составила 23,8 млрд руб. против 59,6 млрд руб. в 2024 году.

Транснефть (транспортная компания)

За 2024 год ПАО «Транснефть» обеспечило транспортировку 84,4% добываемой в России нефти и 28,4% производимых в России светлых нефтепродуктов, а также значительных объёмов углеводородного сырья и нефтепродуктов стран СНГ.

Выручка «Транснефти» более стабильна, так как тарифы на транспортировку изменяются незначительно, а объёмы добычи и транспортировки нефти более устойчивы, чем цена на нефть. Выручка в 2025 году выросла на 1,4% и составила 1 534 млрд руб., однако прибыль сократилась до 241 млрд руб. (-20%).

Газодобывающие компании

Газпром

«Газпром» — крупнейшая газовая компания России, имеющая монопольное право на экспорт газа по газопроводам. Добыча газа в 2024 году составила 420,1 млрд м³. Это несколько выше, чем в 2023 году (359 млрд м³) и в 2022 году (412,9 млрд м³). Также в состав компании входит «Газпром нефть», которая занимается добычей нефти. Объём добычи нефти по всей группе «Газпром» в 2024 году составил 76 млн тонн.

Компания ещё не опубликовала годовую консолидированную финансовую отчётность по МСФО, поэтому приводятся данные за 9 месяцев 2025 года. Выручка составила 7,1 трлн рублей, что на 5% меньше, чем за аналогичный период предыдущего года. При этом прибыль выросла на 11% — до 1,18 трлн рублей, в первую очередь за счёт роста финансовых доходов.

НОВАТЭК

Добыча газа компанией в 2025 году составила 84,57 млрд м³ газа и 14,11 млн тонн жидких углеводородов (нефть и конденсат). Это немного выше уровня 2024 года — на 0,9%.

Выручка от реализации продукции в 2025 году составила 1 402 млрд рублей и сократилась на 6,5%. По итогам 2025 года чистая прибыль «НОВАТЭКа» составила 186 млрд рублей. Это в 2,7 раза меньше по сравнению с 2024 годом, когда показатель достигал 500 млрд рублей.

Угольные компании

Проанализировать работу угольных компаний в России значительно сложнее, чем компаний нефтегазового сектора. Это связано с тем, что угольные компании часто представляют собой холдинги, которые управляют отдельными угольными карьерами или шахтами, и агрегировать данные по ним с высокой точностью за определённый год затруднительно. Ещё больше усложняет задачу отсутствие публичной отчётности о деятельности многих крупных компаний, а также более широкий спектр их деятельности. Зачастую угольная компания ведёт также бизнес в сфере металлургии или производства тепловой и электрической энергии. Поэтому мы приводим крупнейшие угольные компании России, по которым имеются данные, прежде всего финансовые данные за 2025 год, что позволяет хотя бы качественно оценить состояние отрасли.

В целом добыча угля в 2025 году сократилась на 1% — до 440 млн тонн. На это повлияли санкции, сложности с транспортировкой угля по железной дороге, низкие экспортные цены, а также рост издержек на добычу. В результате уже в 2024 году убытки отрасли в целом составили 112 млрд российских рублей, а в 2025 году ситуация ухудшилась, и убытки достигли 408 млрд рублей. При этом убытки могли бы оказаться ещё больше, если бы угольная отрасль не получила поддержку в размере 66 млрд рублей.

Несмотря на такие показатели, добыча угля в России снижается незначительно — она сократилась с пиковых значений 2022 года на 12 млн тонн (2,7%). Однако при этом некоторые компании уже не просто сокращают добычу на существующих мощностях, но и перешли к остановке работы отдельных шахт².

Кузбассразрезуголь

АО "УК "Кузбассразрезуголь" ведёт открытую разработку каменноугольных месторождений на территории Кемеровской области (Сибирь). Выручка за 2025 год составила 157 млрд рублей (-27% к предыдущему году). В 2025 году компания получила убыток в объеме 20 млрд рублей, хотя в 2024 году она сработала с прибылью 12 млрд рублей. При этом компания в 2025 году получила 7 млрд рублей поддержки в виде отсрочки от уплаты налога на прибыль.

ПАО «Распадская»

Компания добывает около 18,5-19 млн тон угля в год. Выручка в 2025 году составила 116,8 млрд рублей, а в 2024 году выручка была 158,9 млрд рублей (снижение на 11%). Себестоимость продаж увеличилась с 89,3 до 100,7 млрд рублей сформировав убыток в 53,5 млрд рублей в 2025 году против 11 млрд рублей в 2024 году. Предприятие получило налоговые льготы в объеме 8,6 млрд рублей.

ПАО "Мечел"

ПАО «Мечел» создано на основе производственных мощностей в горнодобывающем и металлургическом секторах, объединяет производителей угля, железной руды, стали, проката, ферросилиция, тепловой и электрической энергии, поэтому ее финансовая отчетность будет отражать не только состояние угольного сектора предприятия, а компании в целом.

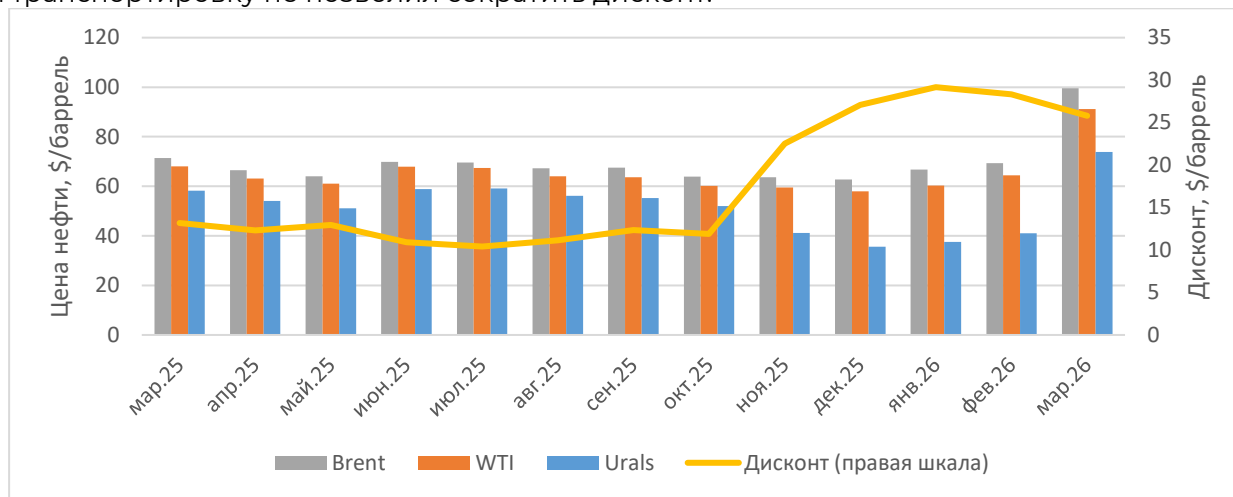
Объем добычи в 2024 году составил 10,9 млн тонн угля из которых 6,9 млн тонн – коксующий уголь для металлургии. Выручка в 2025 году сократилась до 287 млрд рублей (в 2024 году была 387 млрд рублей). Операционный убыток составил 33 млрд рублей, хотя в 2024 году доход составлял 14 млрд рублей. Итоговым результатом деятельности организации стали убытки практически в 80 млрд рублей. В 2024 году компания также была убыточной, но они составляли 36,2 млрд рублей.

² <https://www.interfax.ru/business/1076532>

Международная ситуация

Цены на нефть в марте значительно выросли из-за военных действий США и Израиля против Ирана и блокирования Ормузского пролива, через который экспортировалось до 20% мирового производства нефти. По данным ОПЕК, цена на российскую нефть марки Urals выросла пропорционально другим сортам, однако дисконт по ней сократился незначительно — с 28,3 до 25,8 доллара за баррель.

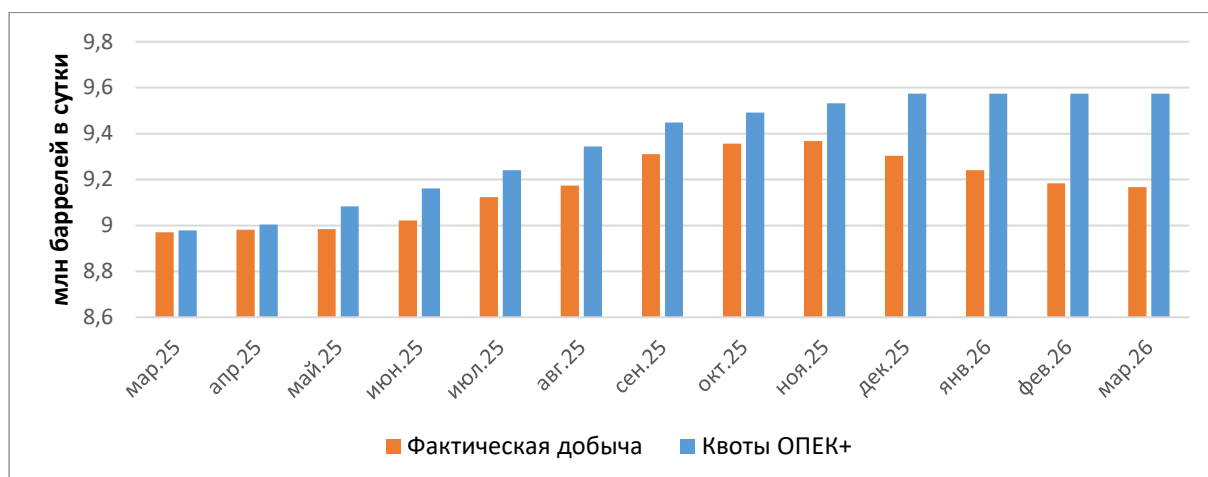
Это может быть также связано с тем, что дисконт включает затраты на транспортировку. Европейские страны не вернулись к импорту российской нефти, а значит, она по-прежнему продавалась в основном в регионе Юго-Восточной Азии. При этом ставки фрахта танкеров выросли практически в два раза. Таким образом, несмотря на дефицит нефти, рост затрат на транспортировку не позволил сократить дисконт.



На дисконт также должно было повлиять частичное снятие санкций с российской нефти, которая уже была отгружена на танкеры и находилась в море. Объем этой нефти резко сократился со 140 млн баррелей до 105 млн баррелей. Однако ниже 85–90 млн баррелей он, вероятно, не опустится (среднее значение до введения санкций в ноябре 2025 года), так как этот объем соответствует нефти в танкерах, находящихся в движении по маршрутам доставки.

Добыча нефти в России продолжает сокращаться. По данным ОПЕК, добыча в марте выросла на 3 тыс. баррелей в сутки относительно февраля, однако в новом отчете также были откорректированы данные за февраль. Без этой корректировки сокращение добычи нефти в России в марте составило 17 тыс. баррелей в сутки.

В марте и в начале апреля также состоялось два заседания ОПЕК, на которых было принято решение об увеличении квот на добычу нефти. На каждом заседании квоты увеличивались. В апреле целевой показатель добычи будет увеличен на 206 тыс. баррелей в сутки относительно марта, а в мае — ещё на 206 тыс. баррелей в сутки относительно апреля. Разрешенный рост добычи в России в мае относительно марта составит 124 тыс. баррелей в сутки.



Таким образом, в марте Россия добывала на 400 тыс. баррелей в сутки меньше, чем это разрешено в рамках соглашения ОПЕК+.

В марте также был опубликован месячный отчёт МЭА³ о нефтяном рынке. Согласно этому отчёту, добыча нефти в феврале в России снизилась сразу на 700 тыс. баррелей в сутки относительно января, а разница между фактической добычей и квотами в рамках соглашения ОПЕК превысила 1 млн баррелей в сутки. Также приведены данные о мощностях по добыче нефти в России — они составляют 9,4 млн баррелей в сутки при фактической добыче в феврале 8,55 млн баррелей в сутки и квотах в рамках ОПЕК+ на уровне 9,57 млн баррелей в сутки. Таким образом, МЭА предполагает, что Россия уже не может производить нефть в объёмах, определённых в рамках соглашения ОПЕК+.

Вывод

Во второй половине марта ВСУ активизировали атаки на российские НПЗ и нефтяные порты.

Доходы российского бюджета от нефтегазового сектора находятся на минимальном уровне, несмотря на рост цен на нефть. Это вызвано запаздыванием в платежах: налоги в бюджет в марте уплачивались по результатам деятельности в феврале, когда цены ещё были относительно низкими.

Блокада Ормузского пролива и резкий рост цен на нефть не привели ни к значительному росту добычи нефти в России, ни к сокращению дисконта. Высокий дисконт на нефть обеспечивается за счёт высоких затрат на транспортировку нефти (рост ставок фрахта судов). Добыча нефти продолжила снижаться, что указывает на геологические причины такой динамики, а не на экономические.

³ https://iea.blob.core.windows.net/assets/a25ddf53-cd6c-4910-ac90-16bfd28399e7/-12MAR2026_OilMarketReport.pdf