

3 февраля 2020

Денис Красновский  
Старший аналитик, группа  
корпоративных рейтингов  
+7 (495) 139-0480, доб. 188  
denis.krasnovskiy@acra-ratings.ru

Екатерина Можарова  
Старший директор, руководитель  
группы корпоративных рейтингов  
+7 (495) 139-0498  
ekaterina.mozharova@acra-ratings.ru

Лариса Лознова  
Управляющий директор,  
руководитель международной  
практики рейтингов нефинансовых  
компаний  
+7 (495) 139-0498, доб. 171  
larisa.loznova@acra-ratings.ru

**Контакты для СМИ:**

Алексей Чурилов  
Менеджер по внешним  
коммуникациям  
+7 (495) 139-0480, доб. 169  
media@acra-ratings.ru

*Технологически изолированные  
энергосистемы не подключены  
к ЕЭС РФ. Цены (тарифы)  
на электроэнергию в них  
подлежат регулированию.*

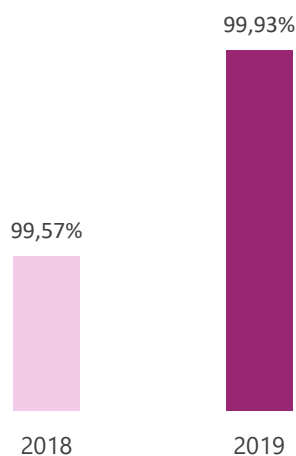
## Оптовый рынок электроэнергии: рост долга замедлился на фоне сокращения потребления

### Динамика задолженности на оптовом и розничном рынках электроэнергии в 2019 году

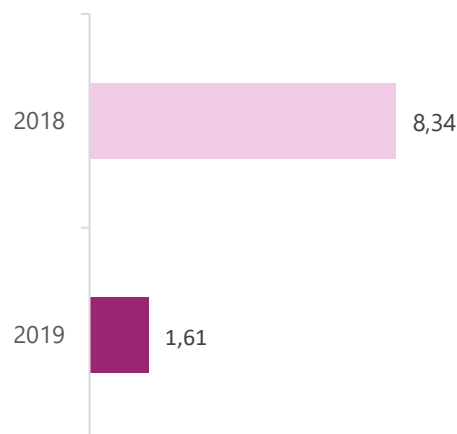
Замедление темпов роста задолженности на российском оптовом рынке электроэнергии и мощности (далее — ОРЭМ) в 2019 году, по мнению АКРА, обусловлено не только улучшением платежной дисциплины, но и сокращением потребления электроэнергии на фоне ее удорожания. Среди других факторов Агентство отмечает проводимую отраслевыми компаниями работу по взысканию задолженности, а также продажу на аукционах долгов организаций, лишенных статуса гарантирующего поставщика.

Согласно данным Центра финансовых расчетов (ЦФР), уровень платежей на ОРЭМ в 2019 году вырос на 0,36 п. п. по сравнению с 2018-м, а прирост задолженности в денежном выражении снизился чуть более чем в пять раз (рис. 1, 2).

**Рисунок 1. Уровень платежей на ОРЭМ, %**



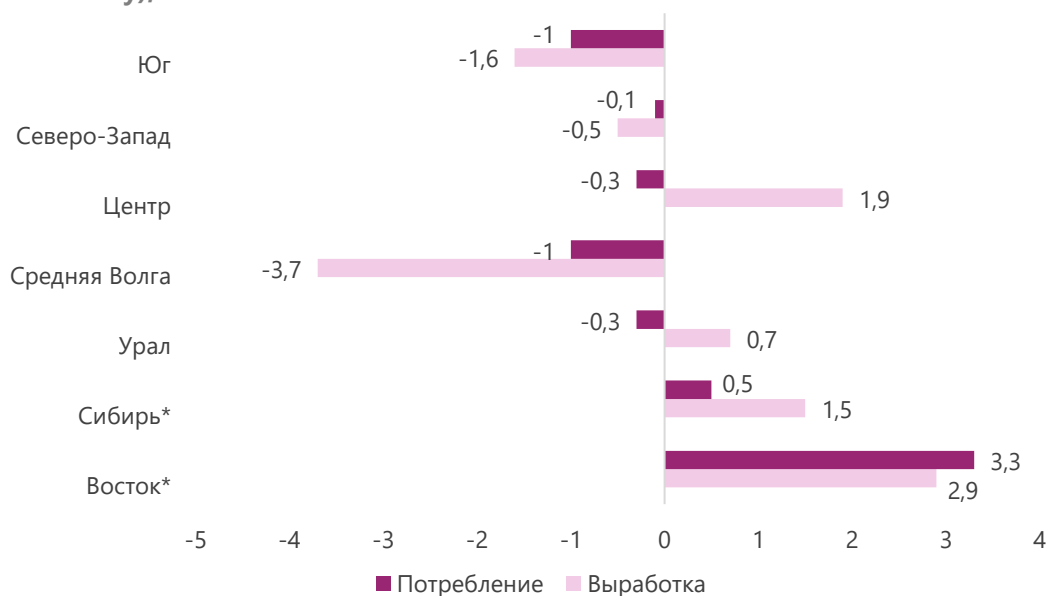
**Рисунок 2. Прирост задолженности на ОРЭМ, млрд руб.**



Источник: данные ЦФР

Потребление электроэнергии в целом по РФ (ЕЭС и технологически изолированные энергосистемы) в 2019 году сократилось на 0,1% по сравнению с 2018-м и составило 1 075,2 млрд кВт\*ч, следует из данных АО «Системный оператор Единой энергетической системы» (далее — АО «СО ЕЭС»). При этом выработка электроэнергии по итогам 2019 года выросла на 0,4% по сравнению с 2018-м и составила 1 096,4 млрд кВт\*ч (рис. 3). Увеличение объемов выработки электроэнергии в 2019 году обусловлено ее экспортом, а также ростом потребления в объединенных энергосистемах Востока и Сибири (с учетом технологически изолированных систем).

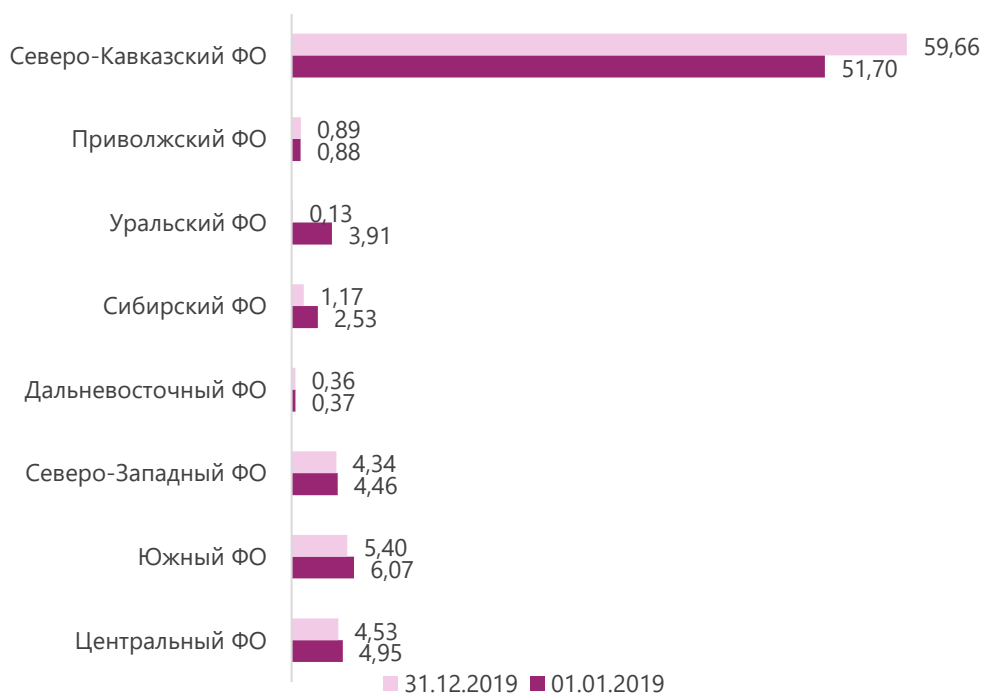
Рисунок 3. Динамика потребления и выработки электроэнергии в РФ (2019 год к 2018–му), %



\* С учетом технологически изолированных энергосистем.  
 Источник: данные АО «СО ЕЭС»

Совокупная задолженность на ОРЭМ по итогам 2019 года увеличилась на 1,61 млрд руб. по сравнению с предыдущим годом и составила 76,5 млрд руб. (включая НДС). Самый низкий уровень платежной дисциплины, как и в предыдущие годы, наблюдался в Северо-Кавказском федеральном округе — 78% общей задолженности на конец 2019–го (рис. 4).

Рисунок 4. Структура задолженности на ОРЭМ по федеральным округам, млрд руб.



Источник: данные ЦФР

АКРА полагает, что увеличение задолженности на ОРЭМ обусловлено в том числе ростом цен на электроэнергию и мощность. По расчетам Агентства, денежный эквивалент 0,01% неоплаты на ОРЭМ по результатам 2019 года вырос на 19% по сравнению с годом ранее (табл. 1).

**Таблица 1. Задолженность за покупку на ОРЭМ в 2018–2019 годах**

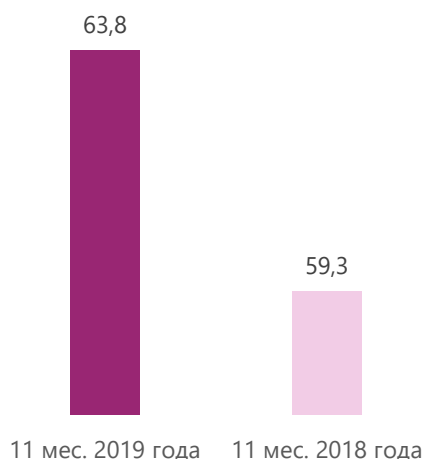
Год	% оплаты	Прирост задолженности в млрд руб.	0,01% задолженности в млрд руб.
2018-й	99,57%	8,34	0,194
2019-й	99,93%	1,61	0,23
Изменение за год	Прирост на 0,36 п. п.	Понижение в 5,2 раза	Рост на 19%

Источник: данные ЦФР, расчеты АКРА

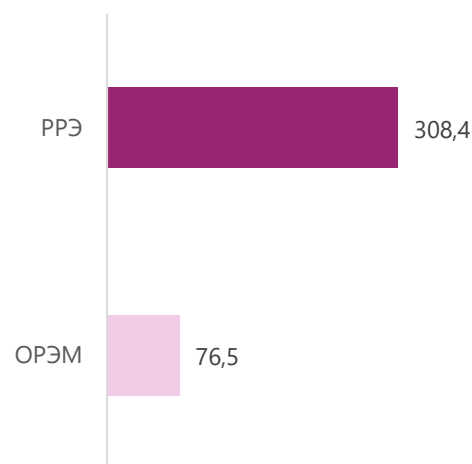
Основной объем задолженности на оптовом рынке формируют энергосбытовые компании, которые покупают электроэнергию на ОРЭМ и продают ее конечным потребителям на розничном рынке электроэнергии (далее — РРЭ).

АКРА отмечает значительное превышение долга на РРЭ над объемом задолженности на ОРЭМ. Так, согласно данным ЦФР, прирост задолженности покупателей на РРЭ за 11 месяцев 2019 года составил 63,8 млрд руб., что на 7,6% выше аналогичного показателя 2018-го (рис. 5). Совокупная задолженность на розничном рынке на 30.11.2019 достигла максимального за последние годы значения в 308,4 млрд руб. (рис. 6).

**Рисунок 5. Прирост задолженности на РРЭ, млрд руб.**



**Рисунок 6. Задолженность на ОРЭМ и РРЭ, млрд руб.**



Источник: данные ЦФР

Долги конечных потребителей за поставленную электроэнергию компенсируют энергосбытовые компании. Они вынуждены привлекать дополнительное финансирование для расчетов на оптовом рынке, чтобы не лишиться статуса субъекта ОРЭМ из-за ненадлежащего исполнения обязательств по оплате электрической энергии (мощности). По мнению АКРА, потенциально это может привести к банкротству сбытовых компаний или перекладыванию расходов по обслуживанию их долга на потребителей.

(С) 2020

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)  
Москва, Садовническая набережная, д. 75  
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria).

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru). Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.