

**ДЕНИС КРАСНОВСКИЙ**

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 188  
denis.krasnovskiy@acra-ratings.ru**ЛАРИСА ЛОЗНОВА**Управляющий директор —  
руководитель международной  
практики рейтингов нефинансовых  
компаний+7 (495) 139 04 98, доб. 171  
larisa.loznova@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ

**СВЕТЛАНА ПАНИЧЕВА**Заместитель директора по внешним  
коммуникациям+7 (495) 139 04 80, доб. 169  
svetlana.panicheva@acra-ratings.ru**АЛЕКСАНДР МАЗУНИН**Директор по внешним  
коммуникациям+7 (495) 139 04 80, доб. 177  
alexander.mazunin@acra-ratings.ru

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА | РОССИЯ

## ПЛАТЕЖНАЯ ДИСЦИПЛИНА В ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКОМ СЕКТОРЕ РФ: НАБЛЮДАЕТСЯ СНИЖЕНИЕ ДИНАМИКИ НАРАЩИВАНИЯ ДОЛГА КОНЕЧНЫМИ ПОТРЕБИТЕЛЯМИ

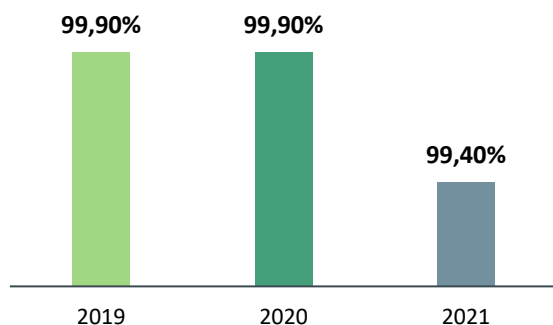
Оперативные данные по динамике задолженности на оптовом и розничном рынках электроэнергии за 2021 год

ОРЭМ — это место обращения электрической энергии и мощности в рамках Единой энергетической системы России (далее — ЕЭС России) с участием крупных производителей и покупателей электрической энергии и мощности (а также иных лиц, получивших статус субъекта оптового рынка), функционирующее в рамках федерального закона «Об электроэнергетике».

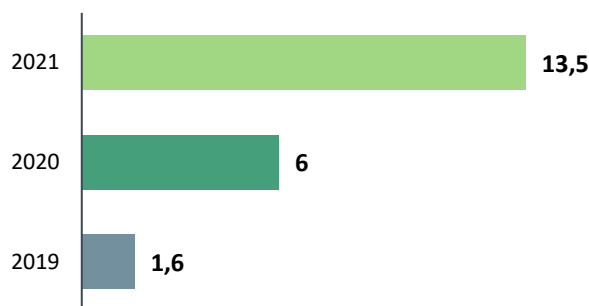
Результаты 2021 года демонстрируют рост уровня потребления электроэнергии при снижении платежной дисциплины со стороны потребителей на оптовом рынке электрической энергии и мощности (далее — ОРЭМ). При этом отмечается замедление темпов роста задолженности конечных потребителей электроэнергии.

Согласно данным Центра финансовых расчетов (далее — ЦФР), уровень платежей на ОРЭМ за поставленную электроэнергию за 2021 год снизился на 0,50 п. п. по сравнению с 2020 и 2019 годами. Задолженность за поставленную электроэнергию за 2021 год выросла в 2,25 раза по сравнению с 2020 годом и составила 13,5 млрд руб. (см. *рис. 1–2*).

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



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



Источник: данные ЦФР, расчеты АКРА

ЦФР — организация коммерческой инфраструктуры ОРЭМ, основной задачей которой является оказание комплексной услуги по расчету требований и обязательств участников ОРЭМ и проведению финансовых расчетов между ними.

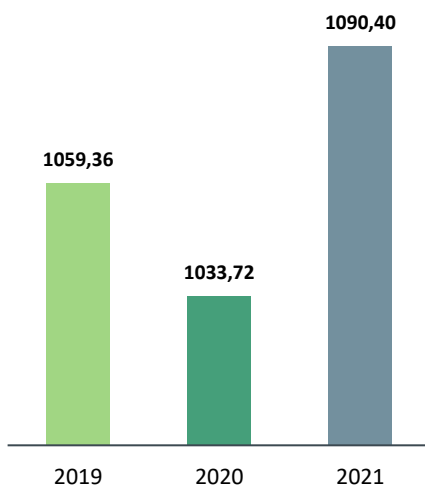
Основной причиной столь резкого прироста задолженности стало прекращение действия с июня 2021 года соглашения между энергетическими компаниями и ПАО «Россети» по реструктуризации задолженности сбытовых компаний Северного Кавказа. В рамках договора энергетики согласились на списание более 40 млрд руб. безнадежных долгов сбытовых компаний Северного Кавказа и возврат еще 9 млрд руб. в течение четырех-пяти лет в обмен на обязательство вносить текущие платежи в полном объеме за счет средств ПАО «Россети».

Вместе с этим, согласно данным АО «Системный оператор Единой энергетической системы» (далее — АО «СО ЕЭС»), потребление электроэнергии в ЕЭС России за 2021 год выросло на 5,5% по сравнению с 2020-м и на 2,9% по сравнению с 2019-м.

Такой рост был обусловлен как более холодной погодой в 2021 году, так и восстановлением позиций отечественной электроэнергетической отрасли на фоне растущего спроса со стороны российской экономики (см. рис. 3). В 2020 году негативное влияние на уровень потребления электроэнергии оказали более теплая погода и ограничения, связанные с пандемией.

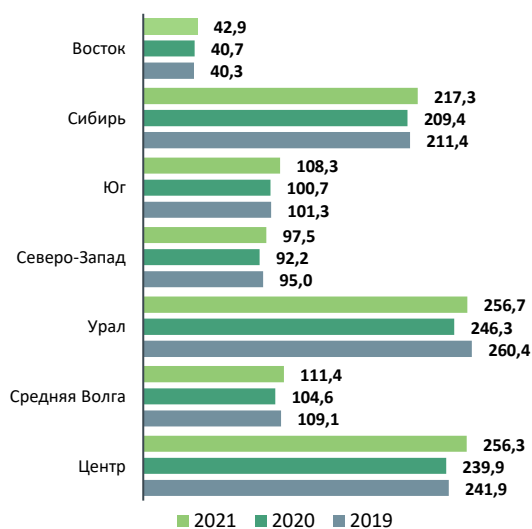
АО «СО ЕЭС» является субъектом оперативно-диспетчерского управления (в нормативно-технической документации также используется термин системный оператор), осуществляющим централизованное оперативно-диспетчерское управление ЕЭС России. АО «СО ЕЭС» уполномочено выдавать оперативные диспетчерские команды и распоряжения, обязательные для исполнения субъектами сектора электроэнергетики и потребителями электрической энергии,

**Рисунок 3. Потребление электроэнергии в ЕЭС России за год, млрд кВт\*ч**



Источник: данные АО «СО ЕЭС», расчеты АКРА

**Рисунок 4. Потребление по ОЭС за год, млрд кВт\*ч**



которые влияют на электроэнергетический режим работы энергетической системы.

ОЭС — совокупность нескольких энергетических систем, объединенных общим режимом работы, имеющая общее диспетчерское управление как высшую степень управления по отношению к диспетчерским управлениям входящих в нее энергосистем. В составе ЕЭС России выделяют семь ОЭС по региональному принципу, одна из которых — ОЭС Востока — работает изолированно от остальных шести.

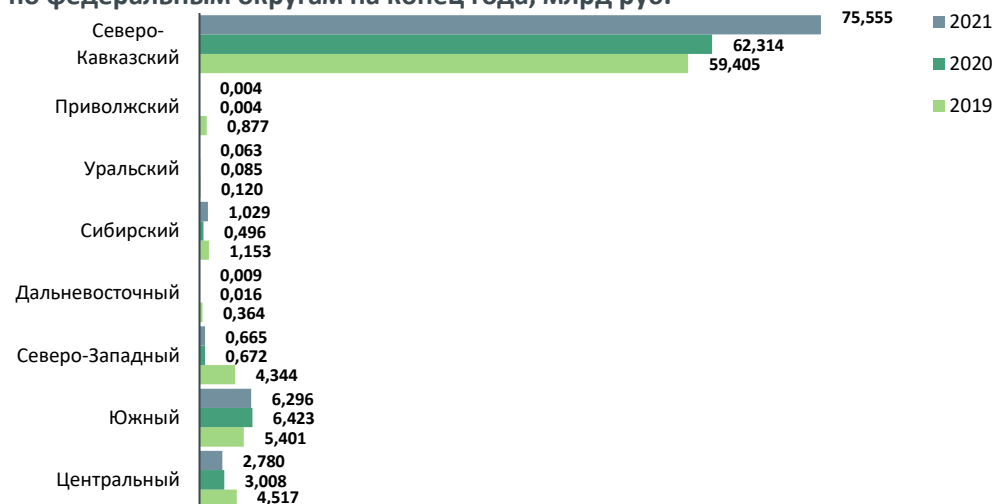
В рамках РРЭ реализуется электроэнергия, приобретенная на ОРЭМ, а также электроэнергия генерирующих компаний, не являющихся участниками оптового рынка.

По всем объединенным энергетическим системам (далее — ОЭС) России за 2021 год потребление электроэнергии оказалось выше, чем за 2020 год, а по большинству ОЭС показатели превысили результаты 2019 года (см. рис. 4). По мнению АКРА, такая динамика связана с погодными условиями и восстановлением деловой активности в регионах.

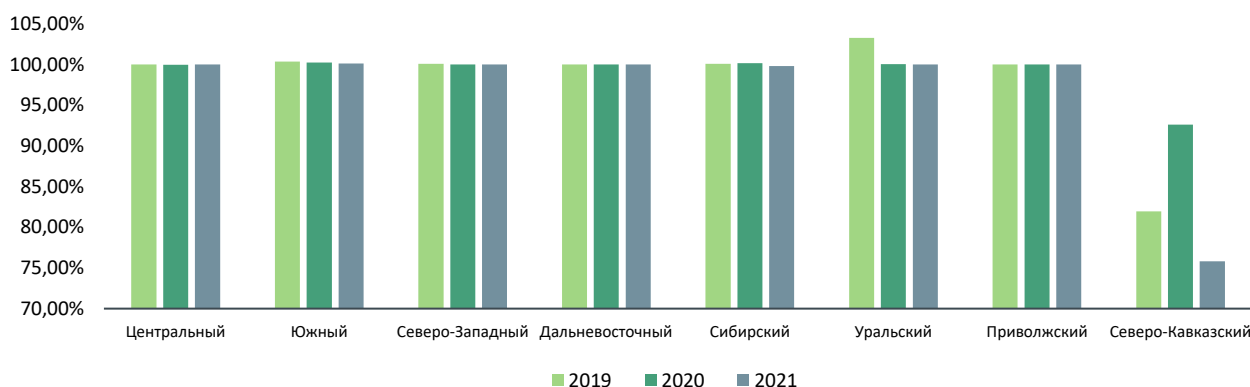
Совокупная задолженность на ОРЭМ по итогам 2021 года составила 86,4 млрд руб., что выше показателей на конец 2020 и 2019 годов (72,8 и 76,2 млрд руб. соответственно). При этом стоит отметить, что улучшение ситуации в 2020 году обусловлено в основном действием соглашения о реструктуризации задолженности ДЗО ПАО «Россети» на Северном Кавказе, в рамках которого задолженность компаний перед производителями электроэнергии была реструктурирована, а сами компании повысили уровень расчетов на ОРЭМ (см. рис. 5–6).

Стоит отметить также, что сокращение задолженности в 2020 году было обусловлено двумя корректировками обязательств в связи со следующими факторами: (1) лишением юридических лиц статуса участника ОРЭМ — 22,5 млрд руб.; (2) действием соглашения о реструктуризации задолженности ДЗО ПАО «Россети» на Северном Кавказе — 5,3 млрд руб.

**Рисунок 5. Структура задолженности за покупку электроэнергии на ОРЭМ по федеральным округам на конец года, млрд руб.**



**Рисунок 6. Уровень расчетов на ОРЭМ по федеральным округам за год с учетом договоров цессии, %**



Источник: данные ЦФР, расчеты АКРА

Субъекты РРЭ: потребители электроэнергии; поставщики коммунальных услуг; гарантирующие поставщики; независимые энергосбытовые компании, энергоснабжающие организации; производители электрической энергии на розничных рынках, которые не имеют статуса субъекта оптового рынка или по каким-либо причинам утратили этот статус; сетевые организации, а также владельцы объектов электросетевого хозяйства; системный оператор.

Совет рынка («Некоммерческое партнерство Совет рынка по организации эффективной системы оптовой и розничной торговли электрической энергией и мощностью») — компания, обеспечивающая организацию оптовой и розничной торговли электрической энергией и мощностью (ранее — Некоммерческое партнерство «Администратор торговой системы»).

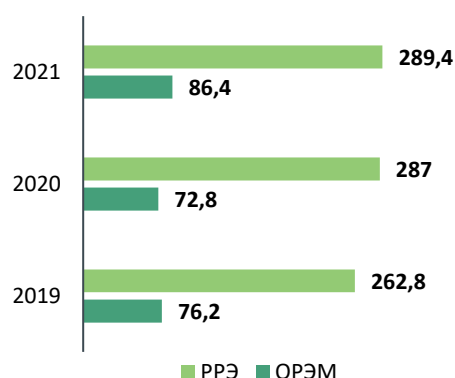
Гарантирующий поставщик электрической энергии — коммерческая организация, обязанная в соответствии с Федеральным законом «Об электроэнергетике» заключить договор купли-продажи электрической энергии с любым обратившимся к ней потребителем электрической энергии.

Темпы роста задолженности потребителей Северо-Кавказского федерального округа за электроэнергию на ОРЭМ в 2021 году превысили динамику прошлых лет (см. *рис. 5–6*).

Основной объем задолженности на ОРЭМ формируют энергосбытовые компании, покупающие электроэнергию на оптовом рынке и продающие ее конечным потребителям на розничном рынке электроэнергии (далее — РРЭ). Результаты 2021 года продемонстрировали превышение роста задолженности на ОРЭМ над РРЭ, но при этом объем долга на РРЭ, как и прежде, значительно превышает уровень задолженности на ОРЭМ (см. *рис. 7*). Подобная динамика обусловлена в основном корректировкой в 2020 году обязательств на ОРЭМ в части списания невозвратной задолженности, а также компенсацией энергосбытовыми компаниями долгов конечных потребителей.

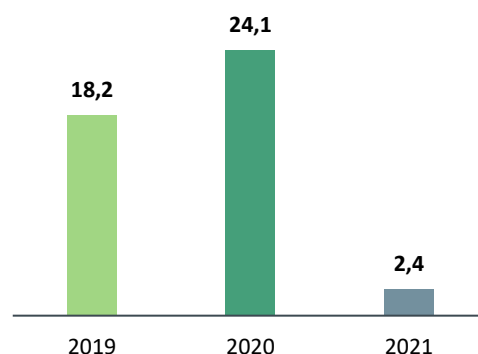
Следует отметить, что за 2021 год, по данным ЦФР, темпы прироста задолженности покупателей на РРЭ снизились. Так, за прошлый год прирост составил 2,4 млрд руб., тогда как за 2020 и 2019 годы он был на уровне 24,1 и 18,2 млрд руб. соответственно (см. *рис. 8*). В целом замедление темпов роста задолженности на РРЭ обусловлено повышением платежной дисциплины практически по всем категориям потребителей.

**Рисунок 7. Задолженность на ОРЭМ и РРЭ на конец года, млрд руб.**



Источник: данные ЦФР, расчеты АКРА

**Рисунок 8. Прирост задолженности на РРЭ за год, млрд руб.**



По мнению АКРА, долги конечных потребителей за поставленную электроэнергию прежде всего ложатся на энергосбытовые компании. Зачастую это приводит данные компании к банкротству и/или лишению статуса субъекта ОРЭМ из-за ненадлежащего исполнения обязательств по оплате электрической энергии (мощности). Так, Совет рынка решением от 22 июня 2021 года лишил трех подконтрольных ПАО «Россети» гарантирующих поставщиков — АО «Каббалкэнерго», АО «Калмэнергосбыт» и АО «Карачаево-Черкесскэнерго» — статуса субъекта ОРЭМ по причине их многомиллиардных долгов перед генераторами. Кроме того, долги конечных потребителей ложатся на сетевые и генерирующие компании, что потенциально может привести к недостаточности денежных средств для покрытия их операционных и капитальных затрат, необходимых для поддержания надежности ЕЭС России.

С начала 2022 года АКРА наблюдает следующую динамику основных показателей в анализируемом секторе.

По состоянию на 21.03.2022 потребление электроэнергии в РФ за неделю с 15.03.2022 уменьшилось на 0,5% относительно предыдущей недели, тогда как общий объем потребления с начала 2022-го вырос на 2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

При этом задолженность на ОРЭМ за первые два месяца 2022 года увеличилась на 5,7 млрд руб. по сравнению с ростом данного показателя на 1 млрд руб. за тот же период 2021-го. Задолженность на РРЭ за январь-февраль 2022 года выросла на 64,3 млрд руб., что ниже показателя в 72,6 млрд руб. за аналогичный период прошлого года.

По мнению АКРА, выводы относительно уровня потребления электроэнергии в РФ в 2022 году делать преждевременно, поскольку картина влияния экономических санкций на промышленное производство и деловую активность пока не сформировалась. Тем не менее, даже в случае сохранения в РФ объемов потребления электроэнергии в 2022 году на уровне 2021 года долг за поставленное электричество будет продолжать увеличиваться, что, вероятно, отрицательно скажется на финансовых показателях компаний отрасли. Несмотря на формирование неблагоприятных тенденций, АКРА полагает, что в краткосрочной перспективе — от трех до шести месяцев — отрасль сможет абсорбировать негативные шоки.

(С) 2022

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

[www.acra-ratings.ru](http://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 представленной 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 купить, 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.