

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

АЛЕКСЕЙ ЧУРИЛОВ**Менеджер по внешним
коммуникациям**

+7 (495) 139 04 80, доб. 169
media@acra-ratings.ru

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА | РОССИЯ

ИТОГИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭНЕРГОКОМПАНИЙ РФ ЗА ПЕРВУЮ ПОЛОВИНУ 2021 ГОДА: ПОМОГЛА ПОГОДА И ЧАСТИЧНОЕ ВОССТАНОВЛЕНИЕ РОСТА ЭКОНОМИКИ

Динамика выработки электро- и теплоэнергии

В июле и августе ряд генерирующих компаний страны опубликовали операционные и финансовые результаты деятельности за первое полугодие.

Практически все они продемонстрировали рост объемов выработки электро- и теплоэнергии в первой половине 2021 года относительно показателей за аналогичный период 2020-го: на 0,4–14,6% и 5,4–27% соответственно.

Это объясняется следующими факторами:

- более низкой температурой воздуха зимой 2021-го и более продолжительным отопительным сезоном по сравнению с 2020 годом, следствием чего стало увеличение объемов потребления тепловой энергии;
- более теплым началом лета в текущем году относительно 2020-го, что привело к росту потребления электроэнергии охлаждающими приборами (холодильная техника, кондиционеры и т. д.);
- увеличением потребления энергоресурсов на фоне постепенного восстановления экономической активности, снизившейся ранее из-за введенных во время пандемии коронавируса ограничений;
- смягчением ограничительных мер в рамках соглашения ОПЕК+ о сокращении объемов добычи нефти, обусловивших снижение потребления электроэнергии компаниями нефтяной отрасли.

Таблица. Динамика операционных показателей и выручки по выборке компаний за шесть месяцев 2021 года к результатам за аналогичный период 2020–го

КОМПАНИЯ	ВЫРАБОТКА ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ, КВТ*Ч	ОТПУСК ТЕПЛОЙ ЭНЕРГИИ С КОЛЛЕКТОРОВ, ГКАЛ	ВЫРУЧКА, РУБ.
Группа «Интер РАО»	+14,6%	+14,7%	+18,1%
ПАО «Мосэнерго»	+13,1%	+25%	+26,6%
ПАО «ОГК-2»	+0,4%	+11,7%	+10,2%
ПАО «ТГК-1»	+7,7%	+11,6%	+16,2%
ПАО «РусГидро»	-6%	+5,4%	+6,3%
ООО «Сибирская генерирующая компания»	+3%	+27%	н/д
En+ Group	+12%	+11%	н/д
ПАО «Юнипро»	+4,3%	+24,3%	+12,1%
ПАО «Т Плюс»	+8,6%	+15%	+12,1%
АО «Концерн Росэнергоатом»	+7%	н/д	н/д

Примечание: в целях сопоставимости показателей для Группы «Интер РАО» использованы данные только по российской генерации, для En+ Group — данные только по энергетическому сегменту.

Источник: данные компаний, открытые источники, расчеты АКРА

Информация о расчетах за электроэнергию приведена в аналитическом комментарии АКРА «Платежная дисциплина в электроэнергетическом секторе РФ: конечные потребители наращивают долг» от 15 июля 2021 года.

Рост выработки электро- и теплоэнергии положительно сказался на выручке генерирующих компаний: за отчетный период она выросла на 6,3–26,6%, тогда как в первой половине прошлого года наблюдалось ее снижение. Фактор холодной погоды в наибольшей степени влияет на работу электростанций когенерационного цикла, где при росте тепловой нагрузки вынужденно увеличивается выработка электроэнергии. При этом уменьшение водности и соответствующее технологическое снижение загрузки ГЭС также ведут к увеличению загрузки мощностей тепловой генерации и росту операционных результатов в данном сегменте.

Наращивание объемов потребления электроэнергии в Единой энергетической системе (ЕЭС) России в период с января по июнь текущего года (на 5,2% к показателю за первую половину 2020-го), а также увеличение потребления тепловой энергии привели к росту цен на электроэнергию. Для конечных потребителей (кроме населения) цены выросли за шесть месяцев на 13,4% по сравнению с тем же периодом 2020 года. Данные темпы роста зафиксированы в первой ценовой зоне оптового рынка электроэнергии и мощности (ОРЭМ), где преобладает тепловая генерация.

Особое внимание следует обратить на гидрогенерацию и атомную энергетику, которые имеют свою специфику работы. Динамика операционных результатов ПАО «РусГидро» по выработке электроэнергии отличается от ситуации в классической тепловой генерации. За шесть месяцев 2020 года компания показала рост выработки электроэнергии на ГЭС на 32% ввиду высокой водности на фоне общего падения выработки и потребления электроэнергии в тот период, тогда как в 2021 году наблюдается спад электрогенерации на 6% из-за снижения водности.

В сегменте атомной энергетики выработка электроэнергии стабильно растет, что напрямую связано с технологическими возможностями АЭС. Специфика функционирования АЭС и ГЭС заключается в том, что их мощности загружаются в первую очередь и не учитываются при формировании цены на электроэнергию.

Потребление электроэнергии в ЕЭС России за первые шесть месяцев текущего года выросло не только к показателю за тот же период 2020-го (в прошлом году снижение энергопотребления было связано с теплой погодой, карантинными ограничениями и сделкой ОПЕК+ о сокращении добычи нефти), но и по сравнению с показателем первого полугодия 2019 года (рост на 2,3%).

Подобной динамике способствовали более холодная погода зимой в 2021 году и восстановление позиций отечественной электроэнергетической отрасли на фоне растущего спроса со стороны российской экономики. Учитывая рост потребления электроэнергии в период с января по июнь, АКРА ожидает, что по итогам 2021 года совокупный объем энергопотребления может вырасти как к 2020 году, так и к 2019-му — до 6 и 3% соответственно.

Подводя итог описанным выше тенденциям в отрасли, следует отметить, что умеренно растущий спрос на энергоресурсы, производимые генерирующими компаниями РФ, оказывает определенную поддержку устойчивости их финансовых и операционных показателей.

(С) 2021

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 представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: 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. 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.