

**ДЕНИС КРАСНОВСКИЙ**

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 188

denis.krasnovskiy@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ

**СВЕТЛАНА ПАНИЧЕВА**

+7 (495) 139 04 80, доб. 169

svetlana.panicheva@acra-ratings.ru

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА | РОССИЯ

## УТРОМ — ЭЛЕКТРИЧЕСТВО, ВЕЧЕРОМ — ДЕНЬГИ, ИЛИ ЗА ЧЕЙ СЧЕТ ЭТОТ БАНКЕТ?

Платежная дисциплина в электроэнергетическом секторе РФ. Оперативные данные по динамике задолженности на оптовом и розничном рынках электроэнергии за 2022 год

ОРЭМ — 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».

По результатам 2022 года уровень потребления электроэнергии в России вырос на фоне улучшения платежной дисциплины со стороны потребителей на оптовом рынке электрической энергии и мощности (далее — ОРЭМ). При этом на розничном рынке электроэнергии (далее — РРЭ) отмечалось увеличение темпов роста задолженности конечных потребителей электроэнергии.

Согласно данным Центра финансовых расчетов<sup>1</sup> (далее — ЦФР), уровень платежей на ОРЭМ за поставленную электроэнергию в 2022 году вырос на 1 и 0,5 п. п. по сравнению с 2021 и 2020 годами соответственно. Задолженность за поставленную электроэнергию на ОРЭМ по результатам 2022 года сократилась на 14,3% по сравнению с 2021 годом, в абсолютном выражении снижение составило 12,3 млрд руб. (см. рис. 1–2).

Рисунок 1. Уровень платежей на ОРЭМ за год, %

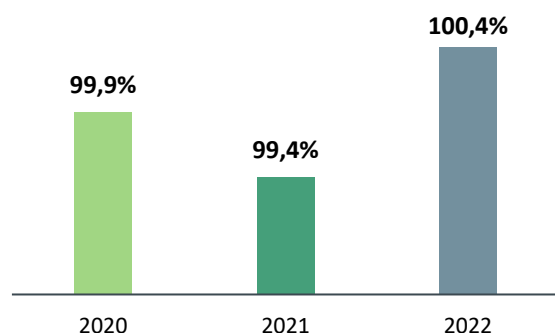
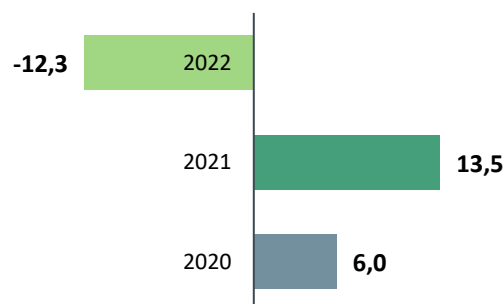


Рисунок 2. Прирост задолженности на ОРЭМ за год, млрд руб.



Источник: данные ЦФР, расчеты АКРА

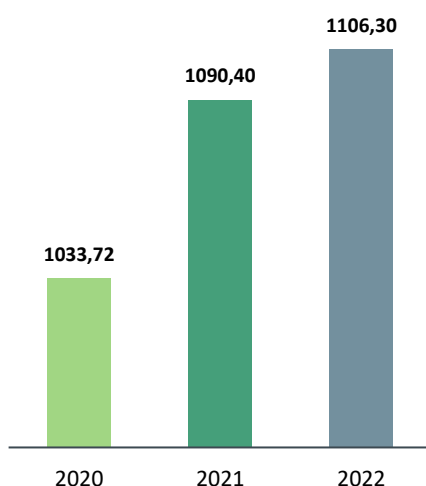
<sup>1</sup> ЦФР — организация коммерческой инфраструктуры ОРЭМ, основной задачей которой является оказание комплексной услуги по расчету требований и обязательств участников ОРЭМ и проведению финансовых расчетов между ними.

Основной причиной столь резкого снижения задолженности стало заключение в конце 2021 года соглашения между генерирующими компаниями и ПАО «Россети» о реструктуризации задолженности сбытовых компаний Северного Кавказа. В соответствии с соглашением, сбытовые компании (АО «Чеченэнерго» и ПАО «Россети Северный Кавказ») в марте 2022 года передали генераторам в счет погашения задолженности, сформированной до 2022 года, векселя. Таким образом, АО «Чеченэнерго» погасило 90% накопленной задолженности, ПАО «Россети Северный Кавказ» — 83%. Размер долга составлял около 12 млрд руб., 85% (порядка 10,2 млрд руб.) которого было погашено в результате передачи векселей. В 2022–2026 годах схема взаиморасчетов в части недополученных средств предполагает оплату двумя способами: векселями (облигациями) или денежными средствами с беспроцентной отсрочкой в 13 лет. При этом действуют условия в части объема дисконта: АО «Чеченэнерго» — 10%, ПАО «Россети Северный Кавказ» — 17%. Планируется, что с 2027 года указанные компании будут осуществлять 100% расчетов «живыми» деньгами.

Согласно данным АО «Системный оператор Единой энергетической системы»<sup>2</sup> (далее — АО «СО ЕЭС»), потребление электроэнергии в ЕЭС России за 2022 год выросло на 1,5% по сравнению с 2021 годом и на 7% по сравнению с 2020-м.

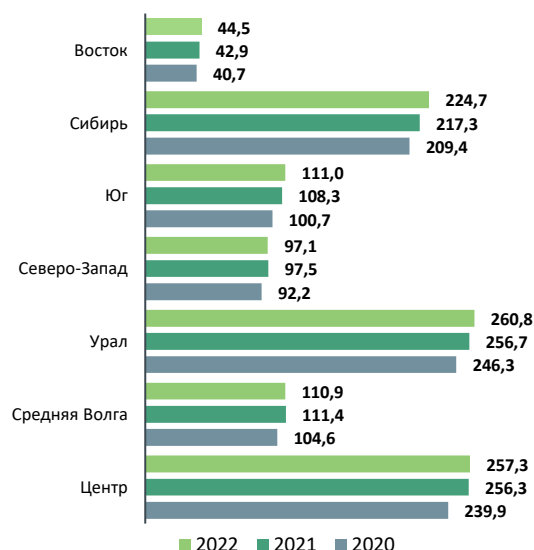
Рост был обусловлен в том числе как более холодной погодой в зимний период, так и ростом потребления электроэнергии предприятиями по добыче и транспортировке нефти (см. рис. 3). В 2020 году негативное влияние на уровень потребления электроэнергии оказали более теплая погода и ограничения, связанные с пандемией. Росту потребления в 2021 году способствовали более холодная погода по сравнению с 2020 годом и восстановление позиций отечественной электроэнергетической отрасли на фоне растущего спроса со стороны российской экономики после снятия пандемийных ограничений.

**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**



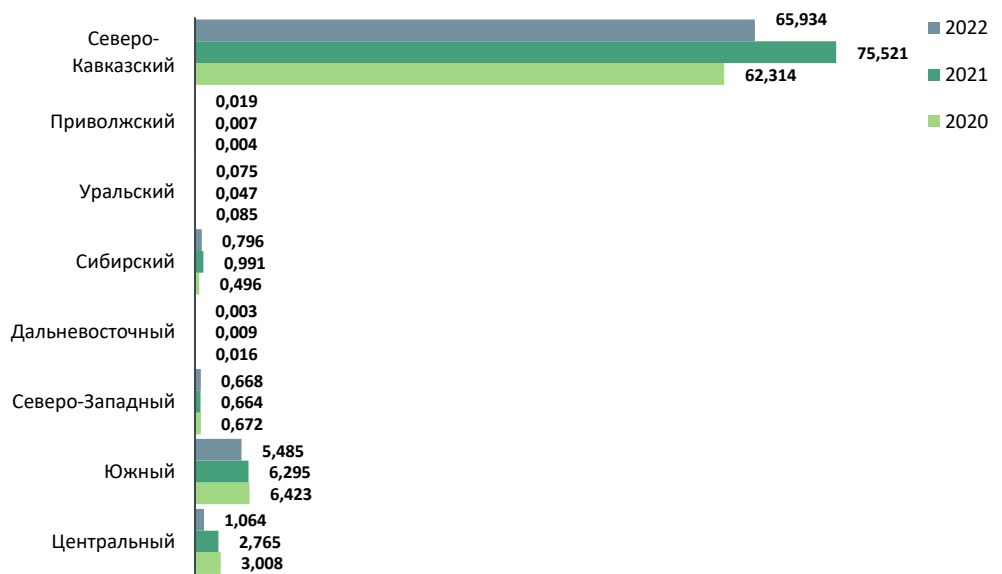
<sup>2</sup> АО «СО ЕЭС» является субъектом оперативно-диспетчерского управления (в нормативно-технической документации также используется термин системный оператор), осуществляющим централизованное оперативно-диспетчерское управление ЕЭС России. АО «СО ЕЭС» уполномочено выдавать оперативные диспетчерские команды и распоряжения, обязательные для исполнения субъектами сектора электроэнергетики и потребителями электрической энергии, 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.

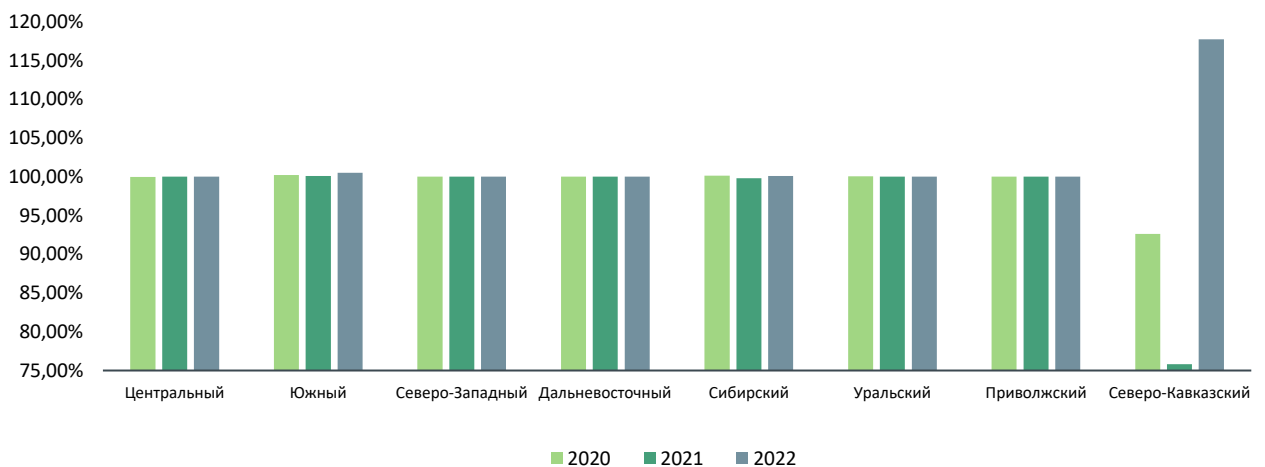
По большинству объединенных энергетических систем (далее — ОЭС) России за 2022 год потребление электроэнергии оказалось выше, чем за 2021 год, и по всем ОЭС показатели превысили результаты 2020 года (см. рис. 4).

Совокупная задолженность на ОРЭМ по итогам 2022 года составила 74 млрд руб., что ниже показателя на конец 2021 года (86,3 млрд руб.), но немного превышает значение 2020 года (72,9 млрд руб.). При этом стоит отметить, что волатильность данного показателя обусловлена в основном действием описанного выше механизма о реструктуризации задолженности сбытовых компаний ПАО «Россети» на Северном Кавказе (см. рис. 5–6).

**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

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»).

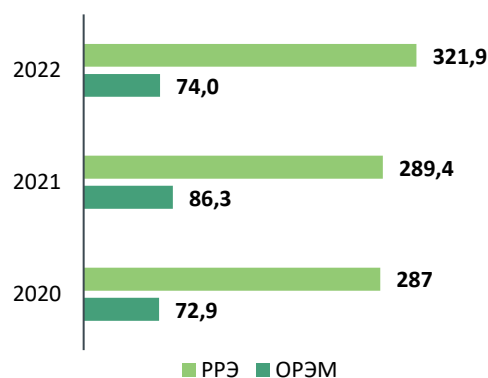
Гарантирующий поставщик электрической энергии — коммерческая организация, обязанная в соответствии с Федеральным законом «Об электроэнергетике» заключить договор купли-продажи электрической энергии с любым обратившимся к ней потребителем электрической энергии.

Темпы роста задолженности потребителей Северо-Кавказского федерального округа за электроэнергию на ОРЭМ в 2022 году снизились, но при этом в натуральном выражении объем долга за 2022 год был выше, чем за 2020 год (см. рис. 5–6).

Основной объем задолженности на ОРЭМ формируют энергосбытовые компании, покупающие электроэнергию на оптовом рынке и продающие ее конечным потребителям на РРЭ<sup>3</sup>. По результатам 2022 года динамика задолженности на ОРЭМ и РРЭ носила разнонаправленный характер: при снижении задолженности на ОРЭМ продолжался ее рост на РРЭ, при этом объем долга на РРЭ, как и прежде, значительно превышает уровень задолженности на ОРЭМ (см. рис. 7). Подобная динамика обусловлена в основном корректировками обязательств на ОРЭМ в части списания невозвратной задолженности, а также компенсацией энергосбытовыми компаниями долгов конечных потребителей.

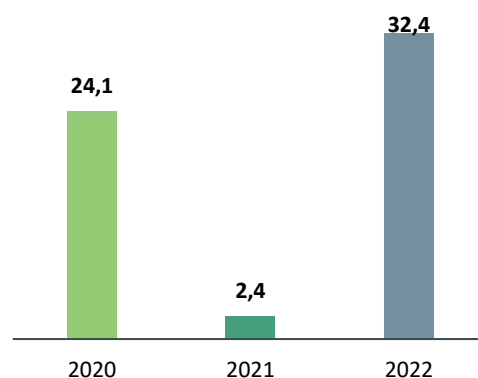
Следует отметить, что за 2022 год, по данным ЦФР, темпы прироста задолженности покупателей на РРЭ увеличились. Так, за прошлый год прирост задолженности на РРЭ составил 32,4 млрд руб., тогда как за 2021 и 2020 годы он был на уровне 2,4 и 24,1 млрд руб. соответственно (см. рис. 8). В целом рост задолженности на РРЭ был обусловлен ухудшением 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 ложатся прежде всего на энергосбытовые компании. Зачастую это приводит к банкротству данных компаний и/или к лишению их 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.

<sup>3</sup> 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.

В период с 01.01.2023 по 20.03.2023 объем планового потребления электроэнергии<sup>4</sup> в России, по данным Ассоциации «НП Совет рынка», вырос на 0,6% относительно аналогичного периода предыдущего года.

При этом задолженность на ОРЭМ за январь–февраль 2023 года увеличилась на 0,3 млрд руб. по сравнению с ростом на 5,7 млрд руб. за тот же период 2022-го. Задолженность на РРЭ за январь–февраль 2023 года выросла на 69,2 млрд руб., что выше показателя в 65,8 млрд руб. за аналогичный период прошлого года (по данным Ассоциации «НП Совет рынка»).

По мнению АКРА, динамика потребления электроэнергии в России в 2023 году будет в диапазоне от -1,5% до 0 относительно 2022 года по причине отложенного влияния внешних экономических санкций на промышленное производство и экономическую активность в стране. Тем не менее даже в случае сохранения в России объемов потребления электроэнергии в 2023 году на уровне 2022 года долг за поставленное электричество будет продолжать увеличиваться, что с большой долей вероятности негативно скажется на финансовых показателях компаний отрасли. В то же время, несмотря на формирование неблагоприятных тенденций, АКРА полагает, что в среднесрочной перспективе — от шести месяцев до года — отрасль сможет абсорбировать негативные шоки.

---

<sup>4</sup> Плановое электропотребление — полный плановый объем покупки потребителей, определенный в результате конкурентного отбора заявок на сутки вперед. Из объемов потребления по ценовым зонам исключены объемы экспортных поставок электроэнергии.

(С) 2023

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 условиях «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.