

РЕЗЮМЕ АНАЛИЗА ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ УЧАСТНИКОВ РЫНКА – ГАРАНТИРУЮЩИХ ПОСТАВЩИКОВ (ИТОГИ 9 МЕС. 2025 г.)¹

Источники: Данные компаний; ИАС “СПАРК”, Расчёт Исполнителя

За 9 мес. 2025 г. количество ликвидных и платежеспособных гарантирующих поставщиков (по сравнению с результатами 9 мес. 2024 г. и в относительных величинах) увеличилось на 3 %, на 2 % увеличилось количество финансово устойчивых компаний. Количество гарантирующих поставщиков, вероятность банкротства которых можно оценить как «высокая», снизилось на 2 %.

Ликвидность сводного баланса гарантирующих поставщиков² за 9 мес. 2025 г. улучшилась. Совокупный размер высоколиквидных активов (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения) ГП увеличился на 41 млрд руб. в сравнении с 9 мес. 2024 г. и составил 188 млрд руб. В составе высоколиквидных активов: денежные средства компаний увеличились на 38 % (145 млрд руб.), краткосрочные финансовые вложения увеличились до 43 млрд руб. или на 4 %. В свою очередь, размер заемных средств увеличился до 111 млрд руб. или на 14 %. Средний показатель абсолютной ликвидности компаний по отрасли увеличился на 9 % и составил 0,47.

Табл. №1: «Отдельные финансовые показатели участников рынка – гарантирующих поставщиков»

Наименование показателя	Ед. измер.	9 мес. 2024 г.	2024 г.	9 мес. 2025 г.
Выручка	млрд руб.	2 360	3 290	2 621
Чистая прибыль (убыток)	млрд руб.	66	79	91
Дебиторская задолженность	млрд руб.	251	279	283
Кредиторская задолженность	млрд руб.	275	369	344
Оборачиваемость дебиторской задолженности	дней	24	22	23
Оборачиваемость кредиторской задолженности	дней	22	23	24
Денежные средства	млрд руб.	105	149	145
Краткосрочные финансовые вложения	млрд руб.	42	40	43
Займы и кредиты	млрд руб.	98	100	111
Собственный капитал	млрд руб.	348	366	419
Заемный капитал	млрд руб.	404	504	491
Стоимость чистых активов	млрд руб.	333	337	391
Уставной капитал	млрд руб.	85	86	89
Чистая рентабельность (ср. по отрасли)	%	2,79%	2,41%	3,47%
Коэффиц. абсолютной ликвидности (ср. по отрасли)	отн. ед.	0,43	0,44	0,47
ВАЛЮТА БАЛАНСА	млрд руб.	752	870	910

Источник: Данные компаний; Расчёт Исполнителя.

¹ Анализ платежеспособности участников рынка – гарантирующих поставщиков проводится в рамках оказания АО «ЦФР» комплексной услуги, обеспечивающей проведение финансовых расчетов на оптовом рынке, в том числе, предусмотренные Регламентом финансовых расчетов на оптовом рынке электроэнергии (Приложение № 16 п. 8.2.13. Договора о присоединении к торговой системе оптового рынка).

² Расчет произведен по 97 ГП, действовавшим на рынке на конец 3 кв. 2025 г., без учета ДЗО ПАО «Россети», временно исполняющих обязанности ГП.

Интегральный финансовый результат участников рынка – гарантирующих поставщиков за 9 мес. 2025 г. по сравнению с 9 мес. 2024 г. показал следующие тенденции:

- выручка гарантирующих поставщиков увеличилась на 11 % и составила 2 621 млрд руб.
- заемный капитал³ гарантирующих поставщиков увеличился на 21 % и составил 491 млрд руб. Собственный капитал⁴ увеличился на 20 % и составил 419 млрд руб.
- общая кредиторская задолженность (КЗ) ГП увеличилась на 25 % по сравнению с 9 мес. 2024 г. и составила 344 млрд руб.
- дебиторская задолженность увеличилась на 13 %, и составила 283 млрд руб.
- краткосрочные финансовые вложения компаний за 9 мес. 2025 г. увеличились на 1 млрд руб. по сравнению с 9 мес. 2024 г. и составили 43 млрд руб.
- стоимость совокупных чистых активов⁵ гарантирующих поставщиков за 9 мес. 2025 г. по сравнению с 9 мес. 2024 г. увеличилась на 17 % и составила 391 млрд руб.

Проведенный финансовый анализ ГП по итогам 9 мес. 2025 г. показал:

- 10 компаний (10% от общего числа) имеют крайне низкую платежеспособность;
- финансовая устойчивость 4 компаний (4% от общего числа) оценивается как кризисная;
- вероятность банкротства 11 компаний (11% от общего количества ГП) можно оценить, как «высокая»;
- 4 компании (4% от общего количества) находились в мониторинге с уровнем «Высокий риск» (Группа 3);
- 1 компания (1% от общего количества) находилась в мониторинге с уровнем «Средний риск» (Группа 2).

³ Заёмный капитал – по форме №1 «Бухгалтерский баланс» сумма строк краткосрочные и долгосрочные обязательства за вычетом доходов будущих периодов, резервов предстоящих расходов и резервов под условные обязательства.

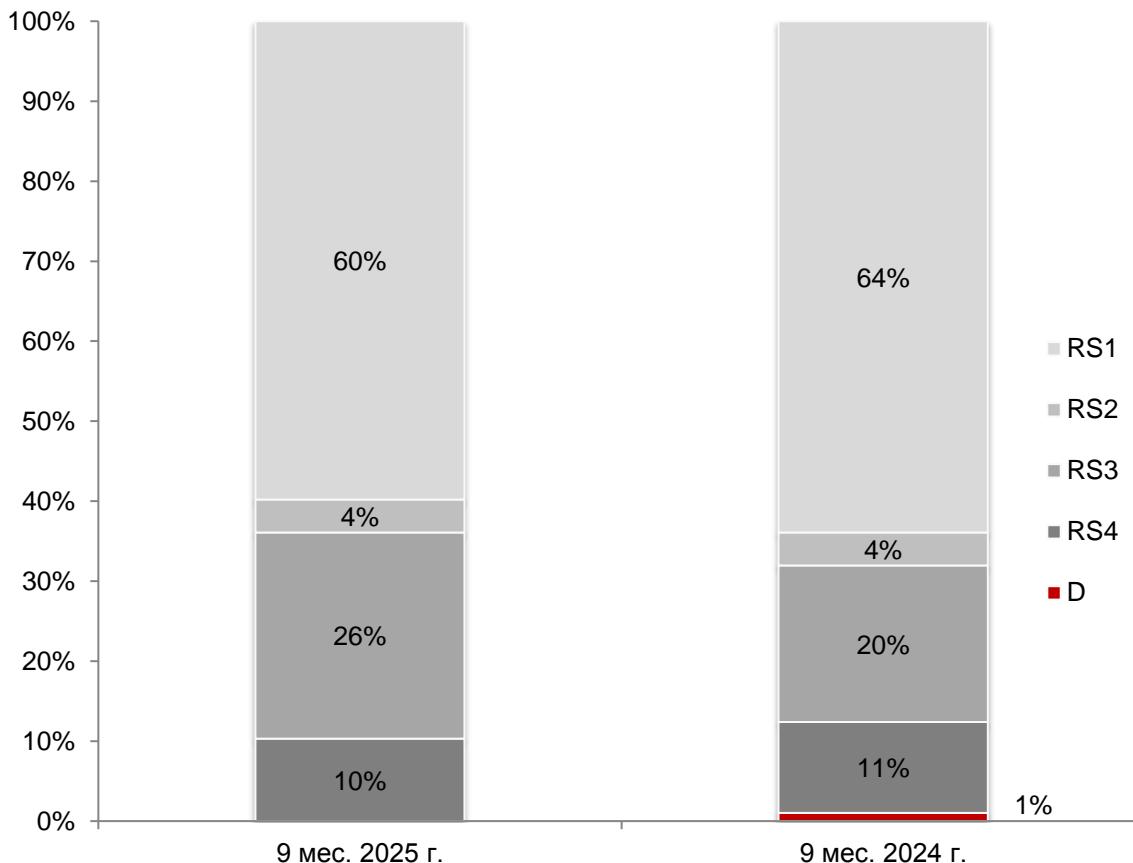
⁴ Собственный капитал - сумма строк по форме №1 капитал и резервы, доходов будущих периодов, резервов предстоящих расходов и резервов под условные обязательства.

⁵ Сумма всех активов, за вычетом суммы долгосрочных и краткосрочных обязательств компании.

КОМПЛЕКСНАЯ РЕЙТИНГОВАЯ ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ

На основе проведенного анализа гарантирующим поставщикам были присвоены рейтинги в зависимости от степени их финансовой устойчивости, платежеспособности, вероятности банкротства и платежной дисциплины.

Рис. №1 Динамика рейтинговой оценки по количеству⁶ компаний (в относительных величинах) по состоянию за 9 мес. 2025 г. и 9 мес. 2024 г.



Методика присвоения рейтинговой оценки

RS1 – гарантирующий поставщик, со стороны которого практически не ожидается неисполнение обязательств. Критерии отнесения ГП к данной категории: просроченная кредиторская задолженность на ОРЭМ более одного периода меньше 50% от среднемесячной чистой прибыли компании; выполнение всех показателей финансового состояния гарантирующего поставщика определенные по ПП РФ № 442 от 04.05.2012; абсолютная финансовая устойчивость; высокая платежеспособность; низкая угроза банкротства. Возможность дефолта по финансовым обязательствам оценивается как маловероятная.

RS2 – гарантирующий поставщик, со стороны которого практически не ожидается неисполнение обязательств, хотя данный поставщик более подвержен воздействию неблагоприятных перемен в финансовых и экономических условиях по сравнению с категорией RS1. Критерии отнесения ГП к данной категории: просроченная кредиторская задолженность на ОРЭМ более одного периода меньше 50% от среднемесячной чистой прибыли компании;

⁶ Расчет произведен по 97 ГП, действовавшим на рынке на конец 3 кв. 2025 г., без учета ДЗО ПАО «Россети», временно исполняющих обязанности ГП.

невыполнение одного из показателей финансового состояния гарантирующего поставщика определенные по ПП РФ № 442 от 04.05.2012; финансовая устойчивость абсолютная или нормальная; платежеспособность высокая или нормальная; угроза банкротства низкая или средняя. Возможность дефолта по финансовым обязательствам оценивается как низкая.

RS3 – гарантирующий поставщик, со стороны которого на данный момент нет неисполнения своих обязательств, но финансовое и экономическое состояние которого ухудшилось. Критерии отнесения ГП к данной категории: просроченная кредиторская задолженность на ОРЭМ более одного периода меньше 50% от среднемесячной чистой прибыли компании; невыполнение одного из показателей финансового состояния гарантирующего поставщика, определенного по ПП РФ № 442 от 04.05.2012. Возможность дефолта по финансовым обязательствам оценивается как умеренная.

RS4 – гарантирующий поставщик в настоящее время имеет ослабленную способность исполнять обязательства. Кроме того, им допускаются дефолты по обязательствам. Критерии отнесения ГП к данной категории: практически всегда присутствует просроченная кредиторская задолженность на ОРЭМ более одного периода, но отсутствует просроченная кредиторская задолженность более 2-х периодов; невыполнение двух или трех показателей финансового состояния гарантирующего поставщика, определенного по ПП РФ № 442 от 04.05.2012. Возможность дефолта по финансовым обязательствам оценивается как высокая.

D (дефолт) – гарантирующий поставщик, который не может исполнять свои финансовые обязательства. Критерии отнесения ГП к данной категории: просроченная кредиторская задолженность на ОРЭМ более 2-х периодов; невыполнение всех показателей финансового состояния гарантирующего поставщика, определенного по ПП РФ № 442 от 04.05.2012.

Приложение №2 «Структура сводных активов и пассивов гарантирующих поставщиков за 9 мес. 2025 г.»

Табл. №1: «Структура сводных активов гарантирующих поставщиков»

АКТИВ	№	Млрд руб.	Доля в разделе	Доля в балансе
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110	13	3,0%	1,4%
Результаты исследований и разработок	1120	0	0,0%	0,0%
Нематериальные поисковые активы	1130	0	0,0%	0,0%
Материальные поисковые активы	1140	0	0,0%	0,0%
Основные средства	1150	248	57,9%	27,3%
Доходные вложения в материальные ценности	1160	2	0,5%	0,2%
Финансовые вложения	1170	120	28,0%	13,2%
Отложенные налоговые активы	1180	26	6,1%	2,9%
Прочие внеоборотные активы	1190	19	4,4%	2,1%
ИТОГО по разделу I	1100	428	100%	47,0%
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	6	1,3%	0,7%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1	0,2%	0,1%
Дебиторская задолженность	1230	283	58,8%	31,2%
Краткосрочные финансовые вложения	1240	43	9,0%	4,8%
Денежные средства	1250	145	30,2%	16,0%
Прочие оборотные активы	1260	2	0,4%	0,2%
ИТОГО по разделу II	1200	482	100%	53,0%
БАЛАНС	1600	910		100%

Источник: Данные Компаний (РСБУ, 9 мес. 2025 г.)

Табл. №2 «Структура сводных пассивов гарантирующих поставщиков»

ПАССИВ	№	Млрд руб.	Доля в разделе	Доля в балансе
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал	1310	89	23,0%	9,8%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-1	-0,3%	-0,1%
Переоценка внеоборотных активов	1340	6	1,6%	0,7%
Добавочный капитал	1350	43	11,1%	4,7%
Резервный капитал	1360	2	0,5%	0,2%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	248	64,1%	27,3%
ИТОГО по разделу III	1300	387	100%	42,5%
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты	1410	66	70,8%	7,3%
Отложенные налоговые обязательства	1420	16	17,1%	1,8%
Резервы под условные обязательства	1430	1	1,1%	0,1%
Прочие долгосрочные обязательства	1450	10	11,1%	1,1%
ИТОГО по разделу IV	1400	94	100%	10,3%
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты	1510	45	10,5%	4,9%
Кредиторская задолженность	1520	344	80,2%	37,8%
Доходы будущих периодов	1530	2	0,5%	0,2%
Резервы предстоящих расходов	1540	28	6,5%	3,1%
Прочие краткосрочные обязательства	1550	10	2,3%	1,1%
ИТОГО по разделу V	1500	429	100%	47,2%
БАЛАНС	1700	910	100%	100%

Источник: Данные Компаний (РСБУ, 9 мес. 2025 г.)

Табл. №3: «Сводный отчёт о финансовых результатах гарантирующих поставщиков»

	№	Млрд руб.
Выручка	2110	2 621
Себестоимость продаж	2120	1 520
Валовая прибыль (убыток)	2100	1 100
Коммерческие расходы	2210	953
Управленческие расходы	2220	32
Прибыль (убыток) от продаж	2200	115
Доходы от участия в других организациях	2310	4
Проценты к получению	2320	31
Проценты к уплате	2330	16
Прочие доходы	2340	58
Прочие расходы	2350	64
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	128
Налог на прибыль	2410	37
в т.ч. текущий налог на прибыль	2411	-34
отложенный налог на прибыль	2412	-3
Прочее	2460	0,5
Чистая прибыль (убыток)	2400	91

Источник: Данные Компаний (РСБУ, 9 мес. 2025 г.)