

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

Источники: Данные компаний; ИАС «СПАРК», Расчёт Исполнителя

За 1 полугодие 2025 г. количество ликвидных и платежеспособных гарантирующих поставщиков (по сравнению с результатами 1 полугодия 2024 г. и в относительных величинах) увеличилось на 6%, количество финансово устойчивых компаний увеличилось на 1%. Количество гарантирующих поставщиков, вероятность банкротства которых можно оценить как «высокая», снизилось на 5%.

Ликвидность сводного баланса гарантирующих поставщиков² за 1 полугодие 2025 г. улучшилась. Совокупный размер высоколиквидных активов (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения) ГП увеличился на 31 млрд руб. в сравнении с 1 полугодием 2024 г. и составил 167 млрд руб. В составе высоколиквидных активов: денежные средства компаний увеличились на 40% (136 млрд руб.), краткосрочные финансовые вложения снизились до 31 млрд руб. или на 21%. В свою очередь, размер заемных средств снизился до 99 млрд руб. или на 15%. Средний показатель абсолютной ликвидности компаний по отрасли увеличился на 7% и составил 0,44.

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

Наименование показателя	Ед. измер.	1 пол. 2024 г.	2024 г.	1 пол. 2025 г.
Выручка	млрд руб.	1 614	3 332	1 738
Чистая прибыль (убыток)	млрд руб.	40	70	58
Дебиторская задолженность	млрд руб.	245	286	251
Кредиторская задолженность	млрд руб.	263	376	321
Оборачиваемость ДЗ	дней	28	22	26
Оборачиваемость КЗ	дней	24	23	27
Денежные средства	млрд руб.	97	150	136
Краткосрочные финансовые вложения	млрд руб.	39	41	31
Займы и кредиты	млрд руб.	117	134	99
Собственный капитал	млрд руб.	345	369	391
Заемный капитал	млрд руб.	422	555	455
Стоимость чистых активов	млрд руб.	330	338	362
Уставной капитал	млрд руб.	110	111	87
Чистая рентабельность (ср. по отрасли)	%	2,48%	2,10%	3,35%
Коэфф. абс. ликвидности (ср. по отрасли)	отн. ед.	0,41	0,41	0,44
ВАЛЮТА БАЛАНСА	млрд руб.	767	924	846

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 количеству и составу гарантирующих поставщиков, действовавших на рынке на конец указанных периодов времени (1 пол. 2024 г. – 100 ГП, 2024 г. - 99 ГП, 1 пол. 2025 г. – 97 ГП). Без учета ДЗО ПАО «Россети», временно исполняющих обязанности ГП.

Интегральный финансовый результат участников рынка – гарантирующих поставщиков за 1 пол. 2025 г. по сравнению с 1 пол. 2024 г. показал следующие тенденции:

- выручка гарантирующих поставщиков увеличилась на 8 % и составила 1 738 млрд руб.
- заемный капитал³ гарантирующих поставщиков увеличился на 8 % и составил 455 млрд руб. собственный капитал⁴ увеличился на 13 % и составил 391 млрд руб.
- общая кредиторская задолженность (КЗ) ГП увеличилась на 22 % по сравнению с 1 пол. 2024 г. и составила 321 млрд руб.
- дебиторская задолженность увеличилась на 3 %, и составила 251 млрд руб.
- краткосрочные финансовые вложения компаний за 1 пол. 2025 г. снизились на 8 млрд руб. по сравнению с 1 пол. 2024 г. и составили 31 млрд руб.
- стоимость совокупных чистых активов⁵ гарантирующих поставщиков за 1 пол. 2025 г. по сравнению с 1 пол. 2024 г. увеличилась на 9 % и составила 362 млрд руб.

Проведенный финансовый анализ ГП по итогам 1 пол. 2025 г. показал:

- 10 компаний (10% от общего числа) имеют крайне низкую платежеспособность;
- финансовая устойчивость 5 компаний (5% от общего числа) оценивается как кризисная;
- вероятность банкротства 10 компаний (10% от общего количества ГП) можно оценить, как «высокая»;
- 6 компаний (6% от общего количества) находились в мониторинге с уровнем «Высокий риск» (Группа 3);
4 компании (4% 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.

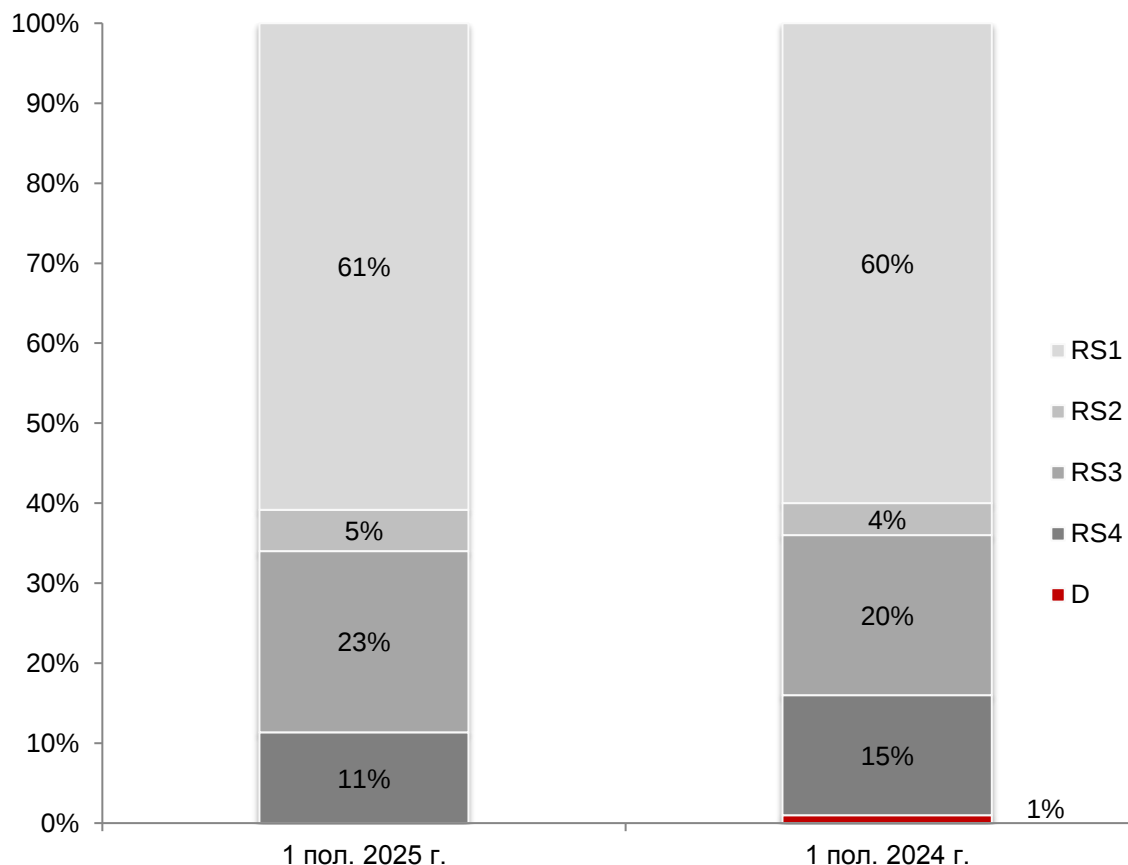
⁴ Собственный капитал - сумма строк по форме №1 капитал и резервы, доходов будущих периодов, резервов предстоящих расходов и резервов под условные обязательства.

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 1 пол. 2025 г. и 1 пол. 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

⁶ Расчет произведен по количеству и составу гарантирующих поставщиков, действовавших на рынке на конец указанных периодов времени (1 пол. 2024 г. – 100 ГП, 1 пол. 2025 г. – 97 ГП). Без учета ДЗО ПАО «Россети», временно исполняющих обязанности ГП.

ОРЭМ более одного периода меньше 50% от среднемесячной чистой прибыли компании; 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 №1 «Структура сводных активов, пассивов и финансовых результатов гарантирующих поставщиков за 1 пол. 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	3,1%	1,5%
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	240	57,5%	28,4%
Доходные вложения в материальные ценности	1160	2	0,5%	0,2%
Финансовые вложения	1170	118	28,3%	14,0%
Отложенные налоговые активы	1180	26	6,2%	3,1%
Прочие внеоборотные активы	1190	18	4,3%	2,1%
ИТОГО по разделу I	1100	418	100%	49,4%
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	6	1,4%	0,7%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1	0,2%	0,1%
Дебиторская задолженность	1230	251	58,8%	29,7%
Краткосрочные финансовые вложения	1240	31	7,2%	3,7%
Денежные средства	1250	136	31,9%	16,1%
Прочие оборотные активы	1260	2	0,5%	0,2%
ИТОГО по разделу II	1200	428	100%	50,6%
БАЛАНС	1600	846		100%

Источник: Данные Компаний (РСБУ, 1 пол. 2025 г.)

Табл. №2: «Структура сводных пассивов гарантирующих поставщиков»

ПАССИВ	№	млрд руб.	Доля в разделе	Доля в балансе
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал	1 310	87	24,3%	10,3%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1 320	-1	-0,3%	-0,1%
Переоценка внеоборотных активов	1 340	6	1,7%	0,7%
Добавочный капитал	1 350	44	12,3%	5,2%
Резервный капитал	1 360	2	0,6%	0,2%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1 370	221	61,5%	26,1%
ИТОГО по разделу III	1 300	359	100%	42,4%
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты	1 410	50	64,9%	5,9%
Отложенные налоговые обязательства	1 420	15	19,5%	1,8%
Оценочные обязательства	1 430	1	1,3%	0,1%
Прочие долгосрочные обязательства	1 450	11	14,3%	1,3%
ИТОГО по разделу IV	1 400	77	100%	9,1%
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты	1 510	49	11,9%	5,8%
Кредиторская задолженность	1 520	321	78,1%	37,9%
Доходы будущих периодов	1 530	2	0,5%	0,2%
Оценочные обязательства	1 540	29	7,1%	3,4%
Прочие краткосрочные обязательства	1 550	10	2,4%	1,2%
ИТОГО по разделу V	1 500	411	100%	48,5%
БАЛАНС	1 700	846		100%

Источник: Данные Компаний (РСБУ, 1 пол. 2025 г.)

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

	№	млрд руб.
Выручка	2110	1 738
Себестоимость продаж	2120	1 012
Валовая прибыль (убыток)	2100	726
Коммерческие расходы	2210	627
Управленческие расходы	2220	21
Прибыль (убыток) от продаж	2200	78
Доходы от участия в других организациях	2310	3
Проценты к получению	2320	21
Проценты к уплате	2330	11
Прочие доходы	2340	39
Прочие расходы	2350	48
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	83
Налог на прибыль	2410	25
в т.ч. текущий налог на прибыль	2411	-22
отложенный налог на прибыль	2412	-2
Прочее	2460	0,3
Чистая прибыль (убыток)	2400	58

Источник: Данные Компаний (РСБУ, 1 пол. 2025 г.)