

РЕЗЮМЕ АНАЛИЗА ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ УЧАСТНИКОВ РЫНКА – ГАРАНТИРУЮЩИХ ПОСТАВЩИКОВ (ИТОГИ 1 ПОЛ. 2026 г.)¹

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

За 1 полугодие 2026 г. количество ликвидных и платежеспособных гарантирующих поставщиков (по сравнению с результатами 1 полугодия 2025 г. и в относительных величинах) увеличилось на 1%, количество финансово устойчивых компаний увеличилось на 2%. Количество гарантирующих поставщиков, вероятность банкротства которых можно оценить как «высокая», не изменилось.

Ликвидность сводного баланса гарантирующих поставщиков² за 1 полугодие 2026 г. улучшилась. Совокупный размер высоколиквидных активов (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения) ГП увеличился на 48 млрд руб. в сравнении с 1 полугодием 2025 г. и составил 215 млрд руб. В составе высоколиквидных активов: денежные средства компаний увеличились на 19% (162 млрд руб.), краткосрочные финансовые вложения увеличились до 52 млрд руб. или на 69 %. В свою очередь, размер заемных средств увеличился до 147 млрд руб. или на 49%. Средний показатель абсолютной ликвидности компаний по отрасли увеличился на 13% и составил 0,50.

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

Наименование показателя	Ед. измер.	1 пол. 2025 г.	2025 г.	1 пол. 2026 г.
Выручка	млрд руб.	1 738	3 696	2 058
Чистая прибыль (убыток)	млрд руб.	58	103	56
Дебиторская задолженность	млрд руб.	251	315	291
Кредиторская задолженность	млрд руб.	321	426	378
Оборачиваемость ДЗ	дней	26	21	26
Оборачиваемость КЗ	дней	27	24	27
Денежные средства	млрд руб.	136	181	162
Краткосрочные финансовые вложения	млрд руб.	31	40	52
Займы и кредиты	млрд руб.	99	119	147
Собственный капитал	млрд руб.	391	413	415
Заемный капитал	млрд руб.	455	584	566
Стоимость чистых активов	млрд руб.	362	377	383
Уставной капитал	млрд руб.	87	81	81
Чистая рентабельность (ср. по отрасли)	%	3,35%	2,78%	2,72%
Коэфф. абс. ликвидности (ср. по отрасли)	отн. ед.	0,44	0,44	0,50
ВАЛЮТА БАЛАНСА	млрд руб.	846	997	982

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. 2025 г. – 97 ГП, 2025 г. - 97 ГП, 1 пол. 2026 г. – 96 ГП). Без учета ДЗО ПАО «Россети», временно исполняющих обязанности ГП.

Интегральный финансовый результат участников рынка – гарантирующих поставщиков за 1 пол. 2026 г. по сравнению с 1 пол. 2025 г. показал следующие тенденции:

- выручка гарантирующих поставщиков увеличилась на 18% и составила 2 058 млрд руб.
- заемный капитал³ гарантирующих поставщиков увеличился на 24% и составил 566 млрд руб. собственный капитал⁴ увеличился на 6% и составил 415 млрд руб.
- общая кредиторская задолженность (КЗ) ГП увеличилась на 17% по сравнению с 1 пол. 2025 г. и составила 378 млрд руб.
- дебиторская задолженность увеличилась на 16%, и составила 291 млрд руб.
- краткосрочные финансовые вложения компаний за 1 пол. 2026 г. увеличились на 21 млрд руб. по сравнению с 1 пол. 2025 г. и составили 52 млрд руб.
- стоимость совокупных чистых активов⁵ гарантирующих поставщиков за 1 пол. 2026 г. по сравнению с 1 пол. 2025 г. увеличилась на 6% и составила 383 млрд руб.

Проведенный финансовый анализ ГП по итогам 1 пол. 2026 г. показал:

- 9 компаний (9% от общего числа) имеют крайне низкую платежеспособность;
- финансовая устойчивость 3 компаний (3% 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.

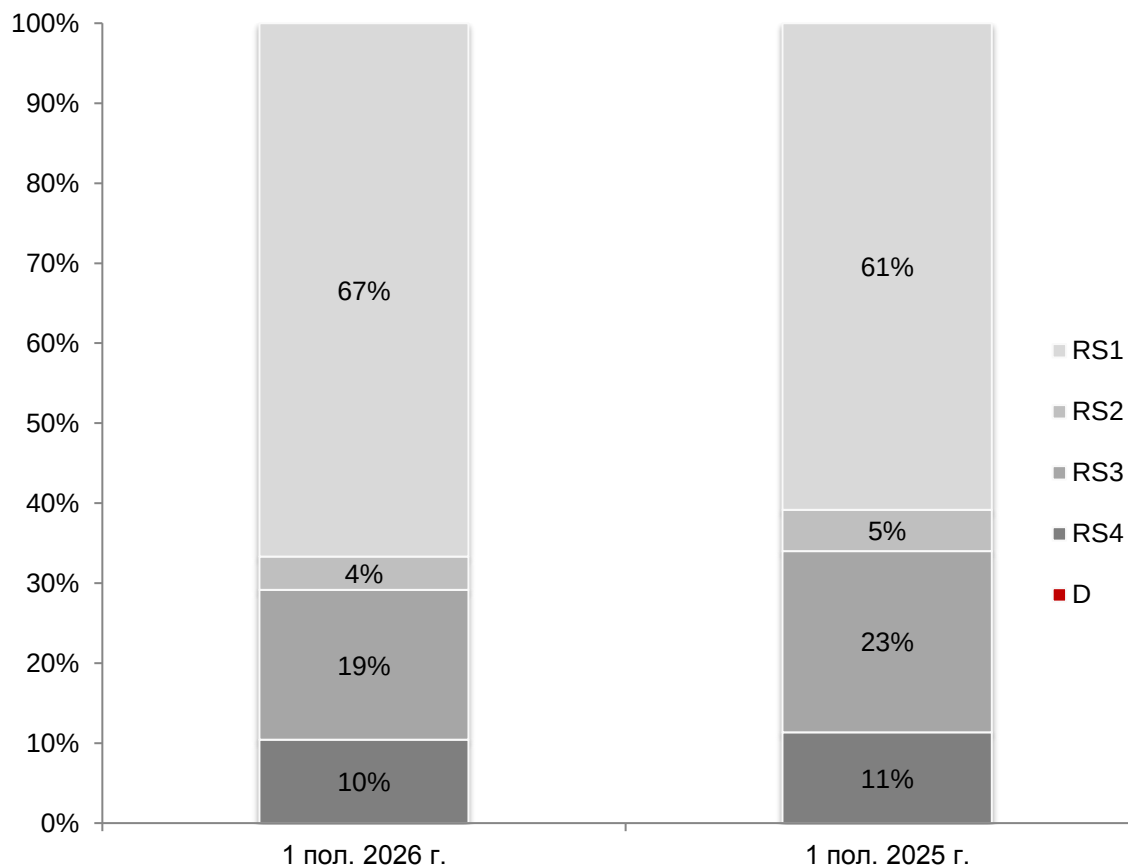
⁴ Собственный капитал - сумма строк по форме №1 капитал и резервы, доходов будущих периодов, резервов предстоящих расходов и резервов под условные обязательства.

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. 2026 г. и 1 пол. 2025 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. 2025 г. – 97 ГП, 1 пол. 2026 г. – 96 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. 2026 г.»

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

АКТИВ	№	млрд руб.	Доля в разделе	Доля в балансе
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110	15	3,2%	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	275	59,1%	28,1%
Доходные вложения в материальные ценности	1160	2	0,4%	0,2%
Финансовые вложения	1170	120	25,9%	12,3%
Отложенные налоговые активы	1180	25	5,4%	2,5%
Прочие внеоборотные активы	1190	28	6,0%	2,9%
ИТОГО по разделу I	1100	466	100%	47,5%
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	7	1,4%	0,7%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	2	0,4%	0,2%
Дебиторская задолженность	1230	291	56,3%	29,6%
Краткосрочные финансовые вложения	1240	52	10,1%	5,3%
Денежные средства	1250	162	31,4%	16,5%
Прочие оборотные активы	1260	2	0,4%	0,2%
ИТОГО по разделу II	1200	516	100%	52,5%
БАЛАНС	1600	982		100%

Источник: Данные Компаний (РСБУ, 1 пол. 2026 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	81	21,2%	8,3%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1 320	9	2,4%	0,9%
Переоценка внеоборотных активов	1 340	7	1,8%	0,7%
Добавочный капитал	1 350	53	13,9%	5,4%
Резервный капитал	1 360	2	0,5%	0,2%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1 370	230	60,2%	23,4%
ИТОГО по разделу III	1 300	382	100%	38,9%
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты	1 410	104	76,7%	10,6%
Отложенные налоговые обязательства	1 420	17	12,2%	1,7%
Оценочные обязательства	1 430	1	0,7%	0,1%
Прочие долгосрочные обязательства	1 450	14	10,4%	1,4%
ИТОГО по разделу IV	1 400	135	100%	13,8%
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты	1 510	43	9,2%	4,3%
Кредиторская задолженность	1 520	378	81,3%	38,5%
Доходы будущих периодов	1 530	0	0,0%	0,0%
Оценочные обязательства	1 540	33	7,1%	3,4%
Прочие краткосрочные обязательства	1 550	11	2,4%	1,1%
ИТОГО по разделу V	1 500	464	100%	47,3%
БАЛАНС	1 700	982		100%

Источник: Данные Компаний (РСБУ, 1 пол. 2026 г.)

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

	№	млрд руб.
Выручка	2110	2 058
Себестоимость продаж	2120	1 199
Валовая прибыль (убыток)	2100	860
Коммерческие расходы	2210	748
Управленческие расходы	2220	25
Прибыль (убыток) от продаж	2200	87
Доходы от участия в других организациях	2310	3
Проценты к получению	2320	20
Проценты к уплате	2330	12
Прочие доходы	2340	31
Прочие расходы	2350	52
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	78
Налог на прибыль	2410	22
в т.ч. текущий налог на прибыль	2411	-18
отложенный налог на прибыль	2412	-4
Прочее	2460	0,2
Чистая прибыль (убыток)	2400	56

Источник: Данные Компаний (РСБУ, 1 пол. 2026 г.)