

РЕЗЮМЕ АНАЛИЗА ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ УЧАСТНИКОВ РЫНКА – ГАРАНТИРУЮЩИХ ПОСТАВЩИКОВ (ИТОГИ 1 КВ. 2026 Г.)¹

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

За 1 кв. 2026 г. количество ликвидных и платежеспособных гарантирующих поставщиков (по сравнению с результатами 1 кв. 2025 г. и в относительных величинах) увеличилось на 5%, количество финансово устойчивых компаний увеличилось на 4%. Количество гарантирующих поставщиков, вероятность банкротства которых можно оценить как «высокая» снизилось на 4%.

Ликвидность сводного баланса гарантирующих поставщиков² за 1 кв. 2026 г. улучшилась. Совокупный размер высоколиквидных активов (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения) ГП увеличился, в сравнении с 1 кв. 2025 г., и составил 203 млрд руб. В составе высоколиквидных активов: денежные средства компаний увеличились на 12% (152 млрд руб.), краткосрочные финансовые вложения увеличились до 52 млрд руб. или на 74%. В свою очередь, размер заемных средств увеличился до 136 млрд руб. или на 4%. Средний показатель абсолютной ликвидности компаний по отрасли увеличился на 22% и составил 0,46.

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

Наименование показателя	Ед. измер.	1 кв. 2025 г.	2025 г.	1 кв. 2026 г.
Выручка	млрд руб.	976	3 696	1 151
Чистая прибыль (убыток)	млрд руб.	37	103	36
Дебиторская задолженность	млрд руб.	293	315	333
Кредиторская задолженность	млрд руб.	352	426	389
Оборачиваемость ДЗ	дней	22	21	21
Оборачиваемость КЗ	дней	24	24	23
Денежные средства	млрд руб.	135	181	152
Краткосрочные финансовые вложения	млрд руб.	30	40	52
Займы и кредиты	млрд руб.	131	119	136
Собственный капитал	млрд руб.	403	413	445
Заемный капитал	млрд руб.	522	584	565
Стоимость чистых активов	млрд руб.	372	377	410
Уставной капитал	млрд руб.	112	81	81
Чистая рентабельность (ср. по отрасли)	%	3,81%	2,78%	3,11%
Коэфф. абс. ликвидности (ср. по отрасли)	отн. ед.	0,37	0,44	0,46
ВАЛЮТА БАЛАНСА	млрд руб.	926	997	1 010

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 электроэнергетики (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 кв. 2025 г. – 99 ГП; 2025 г. – 97 ГП; 1 кв. 2026 г. – 96 ГП). Без учета ДЗО ПАО «Россети», временно исполняющих обязанности ГП.

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

- выручка гарантирующих поставщиков увеличилась на 18% и составила 1 151 млрд руб.;
- заемный капитал³ гарантирующих поставщиков увеличился на 8% и составил 565 млрд руб.; собственный капитал⁴ увеличился на 10% и составил 445 млрд руб.;
- общая кредиторская задолженность (КЗ) ГП увеличилась на 11% по сравнению с 1 кв. 2025 г. и составила 389 млрд руб.;
- дебиторская задолженность увеличилась на 13%, и составила 333 млрд руб.;
- краткосрочные финансовые вложения компаний за 1 кв. 2026 г. увеличились на 22 млрд руб. по сравнению с 1 кв. 2025 г. и составили 52 млрд руб.;
- стоимость совокупных чистых активов⁵ гарантирующих поставщиков за 1 кв. 2026 г. по сравнению с 1 кв. 2025 г. увеличилась на 10% и составила 410 млрд руб.

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

- 7 компаний (7% от общего числа) имеют крайне низкую платежеспособность;
- финансовая устойчивость 2 компаний (2% от общего числа) оценивается как кризисная;
- вероятность банкротства 8 компаний (8% от общего количества ГП) можно оценить, как «высокая»;
- 6 компаний (6% 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).⁶

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.

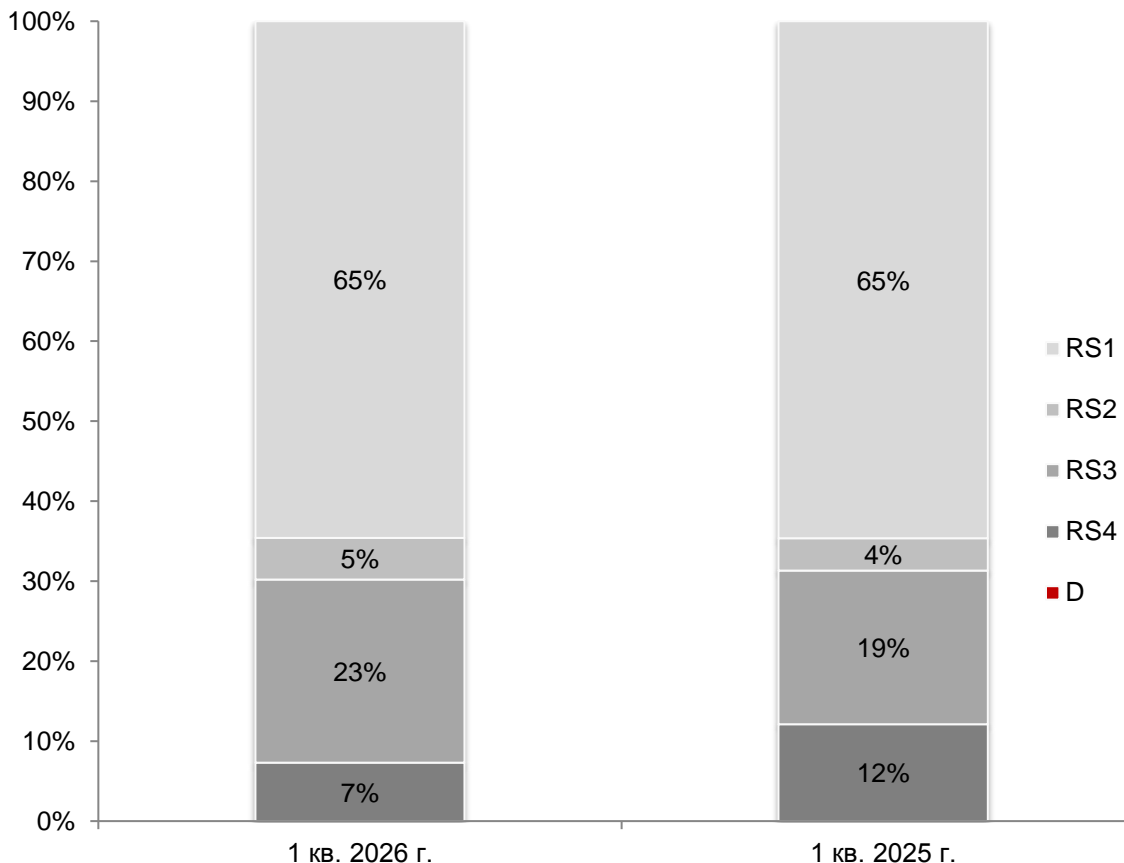
⁵ Сумма всех активов, за вычетом суммы долгосрочных и краткосрочных обязательств компании.

⁶ Расчет произведен по методике ПП РФ №442 в редакции от 27.12.2024 года.

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 количеству⁷ компаний (в относительных величинах) по состоянию за 1 кв. 2026 г. и 1 кв. 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

⁷ Расчет произведен по количеству и составу гарантирующих поставщиков, действовавших на рынке на конец указанных периодов времени (1 кв. 2025 г. – 99 ГП; 2025 г. – 97 ГП; 1 кв. 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 кв. 2026 г.»

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

АКТИВ	№	млрд руб.	Доля в разделе	Доля в балансе
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110	14	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	268	58,2%	26,6%
Доходные вложения в материальные ценности	1160	2	0,4%	0,2%
Финансовые вложения	1170	124	26,8%	12,3%
Отложенные налоговые активы	1180	27	5,8%	2,7%
Прочие внеоборотные активы	1190	27	5,8%	2,7%
ИТОГО по разделу I	1100	463	100%	45,9%
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1 210	6	1,1%	0,6%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1 220	2	0,4%	0,2%
Дебиторская задолженность	1 230	333	60,9%	32,9%
Краткосрочные финансовые вложения	1 240	52	9,5%	5,1%
Денежные средства	1 250	152	27,7%	15,1%
Прочие оборотные активы	1 260	2	0,4%	0,2%
ИТОГО по разделу II	1 200	546	100%	54,1%
БАЛАНС	1 600	1 010		100%

Источник: Данные компаний (РСБУ, 1 кв. 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	19,8%	8,0%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1 320	8	2,0%	0,8%
Переоценка внеоборотных активов	1 340	7	1,7%	0,7%
Добавочный капитал	1 350	53	13,0%	5,2%
Резервный капитал	1 360	2	0,5%	0,2%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1 370	258	63,0%	25,6%
ИТОГО по разделу III	1 300	409	100%	40,5%
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты	1 410	90	75,1%	8,9%
Отложенные налоговые обязательства	1 420	16	13,3%	1,6%
Оценочные обязательства	1 430	1	0,8%	0,1%
Прочие долгосрочные обязательства	1 450	13	10,8%	1,3%
ИТОГО по разделу IV	1 400	120	100%	11,9%
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты	1 510	46	9,5%	4,5%
Кредиторская задолженность	1 520	389	81,0%	38,6%
Доходы будущих периодов	1 530	0	0,0%	0,0%
Оценочные обязательства	1 540	35	7,2%	3,4%
Прочие краткосрочные обязательства	1 550	11	2,3%	1,1%
ИТОГО по разделу V	1 500	480	100%	47,6%
БАЛАНС	1 700	1 010		100%

Источник: Данные компаний (РСБУ, 1 кв. 2026 г.)

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

	№	млрд руб.
Выручка	2110	1 151
Себестоимость продаж	2120	676
Валовая прибыль (убыток)	2100	475
Коммерческие расходы	2210	408
Управленческие расходы	2220	12
Прибыль (убыток) от продаж	2200	55
Доходы от участия в других организациях	2310	0
Проценты к получению	2320	10
Проценты к уплате	2330	6
Прочие доходы	2340	18
Прочие расходы	2350	27
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	49
Налог на прибыль	2410	14
в т. ч. текущий налог на прибыль	2411	-13
отложенный налог на прибыль	2412	-1
Прочее	2460	0,12
Чистая прибыль (убыток)	2400	36

Источник: Данные компаний (РСБУ, 1 кв. 2026 г.)