

ЕВГЕНИЯ ТРАУТМАН

Старший аналитик, группа
суверенных и региональных
рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 104
evgeniya.trautman@acra-ratings.ru

ЕЛЕНА АНИСИМОВА

Старший директор — руководитель
группы суверенных и региональных
рейтингов

+7 (495) 139 04 86
elena.anisimova@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ

СВЕТЛАНА ПАНИЧЕВА

+7 (495) 139 04 80, доб. 169
svetlana.panicheva@acra-ratings.ru

РЕГИОНЫ | РОССИЯ

ПОЛЕЗНЫЙ ИНДИКАТОР

Динамика индекса объема полезного отпуска электроэнергии как индикатор скорости адаптации экономики российских регионов к новой реальности

Вызовы, с которыми в 2022 году столкнулась Россия, определили начало трансформационного периода в ее экономике — потребность в импортозамещении, переориентации поставок и рынков сбыта, формировании новых логистических цепочек и т. д. В зависимости от особенностей экономики для одних регионов сложившиеся условия стали сдерживающими, для других — точкой роста. Кроме того, существенным фактором, определившим устойчивость того или иного региона, стал уровень их внешней зависимости, иными словами, зависимости региональных предприятий как от экспорта, так и от импорта¹.

Если прямые торговые потоки регионов до января 2022 года отражались в формах таможенной статистики, то их зависимость от косвенного импорта до сих пор не оценивалась в связи с отсутствием методики. Ее можно было бы попробовать оценить по степени изменения объемов производства в 2022 году, однако показатели², с помощью которых осуществляется подобная оценка, имеют существенный временной лаг от оцениваемого периода до момента раскрытия информации — от двух месяцев до года.

Для повышения оперативности оценки происходящих в экономике регионов процессов АКРА использовало показатели энергопотребления в них. В частности, в рамках данного анализа был использован показатель объема полезного отпуска электрической энергии одним или несколькими гарантирующими поставщиками категории «Прочие потребители». Данная категория включает в себя объем электроэнергии, отпущенной юридическим лицам и бюджетным потребителям на территории конкретного субъекта, но исключает потери, а также объем электроэнергии, отпущенный населению и приравненным к нему

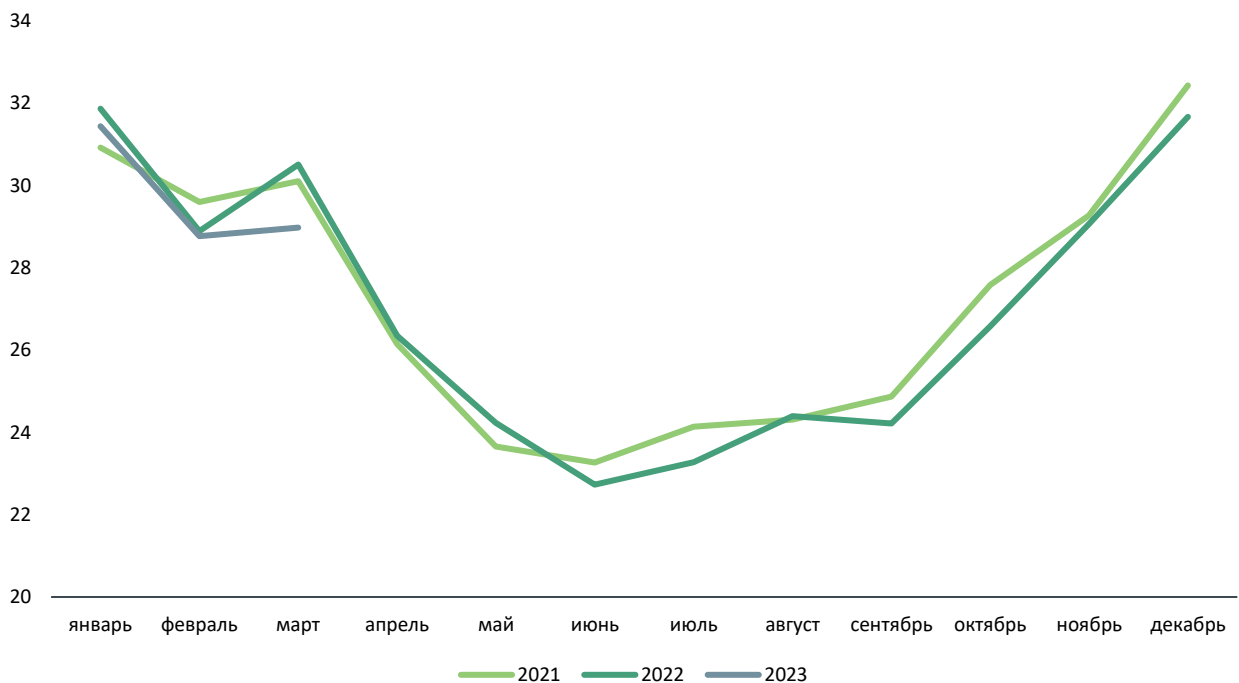
¹ Подразумевается как прямой импорт (закупки комплектующих у иностранных партнеров), так и косвенный (закупки сырья и комплектующих у российских инорегиональных предприятий, находящихся в зависимости от импорта).

² Индекс промышленного производства, объем отгруженных товаров собственного производства, уровень загрузки производственных мощностей, структура валовой добавленной стоимости.

категориям потребителей, что позволяет вычлнить объем электрической энергии, направленной на производственные процессы. Наиболее энергоемким является промышленное производство, следовательно, для регионов с высокой долей промышленности показатели отпуска электроэнергии демонстрируют динамику, которая в большинстве случаев сопоставима с динамикой индекса промышленного производства.

Несмотря на развитие энергосберегательных технологий, объем полезного отпуска, а следовательно, и потребляемой электрической энергии ежегодно возрастает, обеспечивая увеличивающийся объем производства в ходе экономического роста. В кризисные периоды, характеризующиеся падением выпуска производства, данный показатель демонстрирует спад.

Рисунок 1. Динамика суммарного показателя отпущенной электроэнергии в России в 2021–2023 годах (отпуск категории «Прочие потребители», млрд кВтч)



Источник: данные сбытовых организаций, расчеты АКРА

Как следует из *рис. 1*, полезный отпуск электрической энергии в России начиная с июня 2022 года находится ниже уровня 2021 года. По состоянию на начало 2023 года (первые три месяца) показатель суммарного полезного отпуска электроэнергии не демонстрировал роста, однако стоит отметить, что динамика в разрезе регионов крайне неоднородная.

Для месячной динамики показателя характерна выраженная сезонность как в целом по стране, так и в разрезе регионов, что обусловлено естественным снижением отпуска электрической энергии в летние месяцы.

В силу очевидной сезонности показателя наиболее эффективным методом сравнения отпуска электроэнергии в разных регионах является сопоставление его годовой динамики.

Анализ региональной динамики был проведен на основе данных 70³ регионов: произведено отсечение регионов, номинальный валовой региональный продукт (ВРП) которых составлял менее 0,2% суммарного ВРП российских субъектов за 2021 год.

В ходе анализа данных за 2021 и 2022 годы были выделены несколько групп регионов, которые в силу сопоставимости структуры экономики и степени внешней зависимости демонстрируют схожую динамику полезного отпуска электроэнергии.

Существенное падение полезного отпуска электрической энергии в прошлом году, связанное со снижением загрузки производства в энергоемких секторах, наблюдалось в регионах с высокой концентрацией экономики на обрабатывающей отрасли, в частности на металлургии, химической промышленности и машиностроении, что говорит о высокой внешней зависимости данной группы регионов. Средняя глубина спада по данным регионам в 2022 году составила порядка 7% к уровню предыдущего года.

Таблица 1. Снижение полезного отпуска электроэнергии в 2022 году наблюдалось преимущественно в регионах с высоким уровнем внешней зависимости⁴

| РЕГИОН ⁵ | ИНДЕКС ОБЪЕМА ПОЛЕЗНОГО ОТПУСКА В 2022 ГОДУ В СРАВНЕНИИ С 2021-М, % | ДОЛЯ ОБРАБАТЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ В ВРП, % |
|----------------------|---|---|
| Новгородская область | 69,33 | 41,00 |
| Республика Мордовия | 91,27 | 28,60 |
| Калужская область | 93,43 | 42,90 |
| Пермский край | 95,41 | 26,80 |
| Вологодская область | 95,90 | 54,60 |
| Ивановская область | 96,00 | 22,70 |
| Самарская область | 96,99 | 21,50 |
| Мурманская область | 98,84 | 33,60 |
| Республика Карелия | 99,18 | 30,70 |
| Челябинская область | 99,35 | 37,20 |

Источник: Росстат, данные сбытовых организаций, расчеты АКРА

³ Данные по Тюменской области указаны с учетом ХМАО-Югры и ЯНАО.

В процессе отсечения по размерам ВРП исключены Республики Марий Эл, Северная Осетия — Алания, Кабардино-Балкарская Республика, Республика Калмыкия, Республика Адыгея, Карачаево-Черкесская Республика, Республика Тыва, Республика Ингушетия, Республика Алтай, Псковская область, Севастополь, Чукотский автономный округ, Еврейская автономная область. В анализ не вошли ДНР, ЛНР, Запорожская и Херсонская области; помимо этого, из анализа была исключена Чеченская Республика в связи с неполнотой имеющейся статистической информации.

⁴ Здесь и далее подразумевается существовавшая до 2022 года зависимость экономики от стран, которые ввели торговые ограничения в отношении России.

⁵ Доля обрабатывающих производств в ВРП составляет не менее 20%.

В то же время ряд регионов, экономика которых также сосредоточена на обрабатывающих производствах, не продемонстрировали спада в 2022 году, что может свидетельствовать об их меньшей внешней зависимости и о более высокой скорости трансформации производственных процессов. Кроме того, отсутствие спада могло быть обусловлено наличием более существенных запасов сырья и комплектующих, имеющихся у предприятий этих регионов, однако этот тезис можно подтвердить только проанализировав динамику производственных показателей в регионе в более долгосрочной перспективе. Лидеры данной группы приведены в *табл. 2*.

Таблица 2. Сохранение положительной динамики отпуска электроэнергии наблюдалось в регионах с умеренным уровнем внешней зависимости

| РЕГИОН | ИНДЕКС ОБЪЕМА ПОЛЕЗНОГО ОТПУСКА В 2022 ГОДУ В СРАВНЕНИИ С 2021-М, % | ДОЛЯ ОБРАБАТЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ В ВРП, % |
|-------------------------|--|--|
| Москва | 100,16 | 15,60 |
| Тульская область | 100,49 | 42,80 |
| Омская область | 102,89 | 28,00 |
| Республика Башкортостан | 103,32 | 30,30 |
| Удмуртская Республика | 103,38 | 17,00 |
| Республика Коми | 103,69 | 9,80 |
| Республика Татарстан | 106,26 | 18,90 |
| Иркутская область | 112,80 | 10,90 |

Источник: Росстат, данные сбытовых организаций, расчеты АКРА

Снижение объемов производства добывающей отрасли стало результатом сокращения добычи нефти странами ОПЕК+ и отказа ряда зарубежных торговых партнеров от импорта российских полезных ископаемых. Степень влияния указанных факторов на регион зависела от ограничений, наложенных на основные добываемые в нем полезные ископаемые, а также от расположения основных рынков сбыта. Так, нефтедобывающие регионы, ориентированные до 2022 года на поставки в Китай (например, Иркутская область), не продемонстрировали спада объема полезного отпуска, тогда как, например, в Ненецком автономном округе, основными рынками сбыта которого до 2022 года были преимущественно западные страны, наблюдалось сокращение объемов полезного отпуска электроэнергии примерно на 9%. Кемеровская, Белгородская и Магаданская области, специализирующиеся на добыче полезных ископаемых, не попавших под ограничения ОПЕК+ (уголь, черные металлы), при этом имеющие в числе основных торговых партнеров страны, сократившие или совсем отказавшиеся от поставок полезных ископаемых из РФ, также показывают снижение показателя полезного отпуска. Однако по итогам прошлого года снижение показателей в добывающих регионах в среднем было не столь существенным (4%), как в субъектах с высокой долей обрабатывающей промышленности.

Таблица 3. Снижение отпуска электроэнергии наблюдалось в добывающих регионах с высоким уровнем зависимости

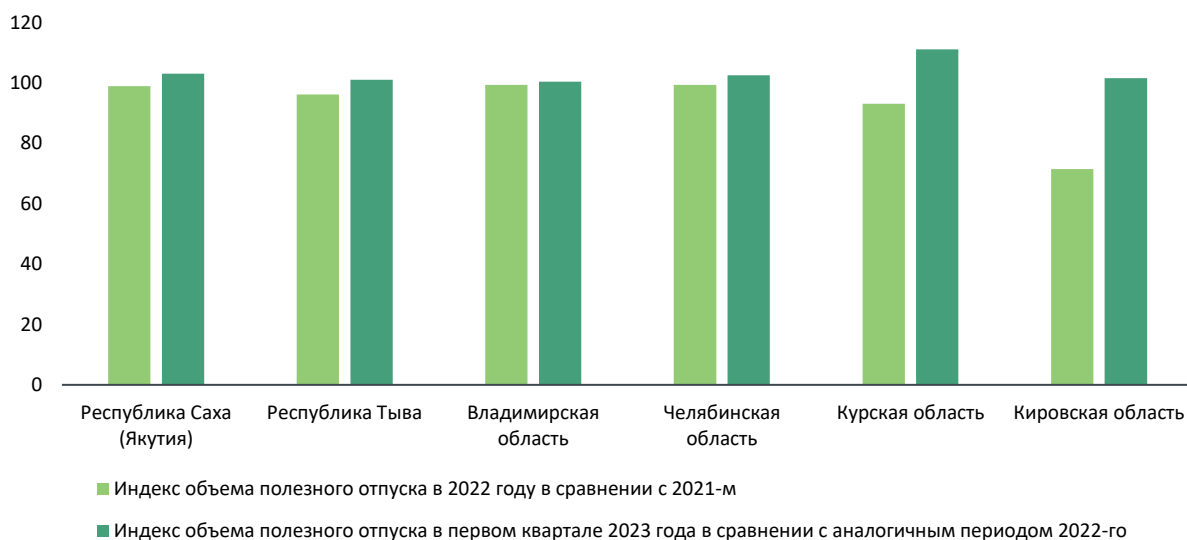
| РЕГИОН | ИНДЕКС ОБЪЕМА ПОЛЕЗНОГО ОТПУСКА ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ, % | ДОЛЯ ДОБЫВАЮЩЕЙ ОТРАСЛИ, % | ДОЛЯ ОБРАБАТЫВАЮЩЕЙ ОТРАСЛИ, % |
|-------------------------------|---|-------------------------------|--------------------------------------|
| Ненецкий автономный округ | 91,36 | 86,00 | 0,10 |
| Кемеровская область — Кузбасс | 92,55 | 39,70 | 13,80 |
| Курская область | 93,06 | 20,00 | 13,70 |

| | | | |
|------------------------------|-------|-------|-------|
| Забайкальский край | 93,14 | 30,10 | 2,00 |
| Амурская область | 95,72 | 14,50 | 3,40 |
| Республика Тыва | 96,18 | 14,30 | 0,70 |
| Белгородская область | 98,09 | 31,60 | 14,20 |
| Республика Саха (Якутия) | 98,97 | 59,00 | 0,90 |
| Магаданская область | 99,13 | 55,00 | 1,00 |
| Астраханская область | 99,47 | 49,00 | 3,60 |
| Еврейская автономная область | 99,95 | 23,70 | 4,10 |

Источник: Росстат, данные сбытовых организаций, расчеты АКРА

В начале текущего года регионы также демонстрировали неоднородную динамику с точки зрения объемов полезного отпуска электроэнергии. Так, в ряде регионов уже наблюдались признаки адаптации к сложившейся ситуации. Для регионов, в которых трансформационные процессы происходят более активно, можно рассматривать текущие условия как точку роста и возможность для успешного включения в процесс импортозамещения. Ниже приведены регионы с долей промышленности в ВРП более 20%, сумевшие в первом квартале текущего года зафиксировать рост полезного отпуска электроэнергии после спада в 2022 году.

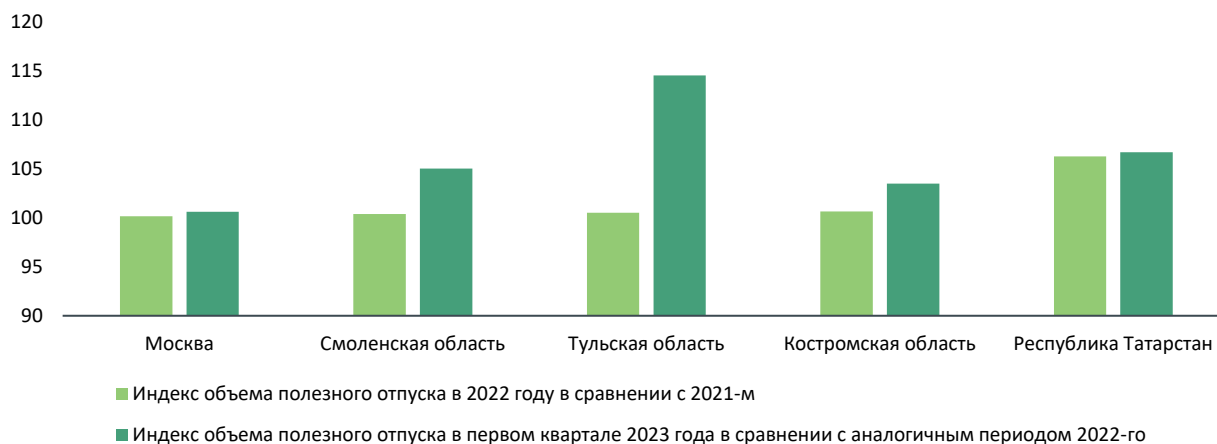
Рисунок 2. В первом квартале 2023 года регионы с умеренно высокой скоростью адаптации продемонстрировали рост после спада в 2022-м (индекс объема полезного отпуска электроэнергии категории «Прочие потребители», %)



Источник: данные сбытовых организаций, расчеты АКРА

Как следует из рис. 3, пять регионов, сохранивших положительную динамику в 2022 году, ускорили темпы роста полезного отпуска электроэнергии. Это позволяет судить об их успешной адаптации к новым условиям и опровергает гипотезу о том, что сохранение роста полезного отпуска электроэнергии в прошлом году было обусловлено наличием существенных запасов сырья и материалов.

Рисунок 3. В первом квартале 2023 года регионы с наиболее высокой скоростью адаптации ускорили рост (индекс объема полезного отпуска электроэнергии категории «Прочие потребители», %)



Источник: данные сбытовых организаций, расчеты АКРА

Однако ряд регионов показал негативную динамику.

Таблица 4. Снижение полезного отпуска электроэнергии в первом квартале 2023 года в разной степени наблюдалось преимущественно в регионах с умеренной скоростью адаптации

| РЕГИОН | ИНДЕКС ОБЪЕМА ПОЛЕЗНОГО ОТПУСКА В 2022 ГОДУ В СРАВНЕНИИ С 2021-М, % | ИНДЕКС ОБЪЕМА ПОЛЕЗНОГО ОТПУСКА В ПЕРВОМ КВАРТАЛЕ 2023 ГОДА В СРАВНЕНИИ С АНАЛОГИЧНЫМ ПЕРИОДОМ 2022-ГО, % |
|-------------------------|---|---|
| Калужская область | 93,43 | 79,07 |
| Калининградская область | 97,82 | 93,98 |
| Вологодская область | 95,90 | 94,26 |
| Ростовская область | 98,17 | 95,03 |
| Мурманская область | 98,84 | 93,12 |
| Московская область | 99,25 | 97,93 |
| Республика Карелия | 99,18 | 82,77 |
| Приморский край | 99,00 | 97,75 |
| Магаданская область | 99,13 | 92,04 |
| Хабаровский край | 99,65 | 99,56 |
| Ставропольский край | 101,03 | 96,68 |
| Орловская область | 101,89 | 101,42 |
| Республика Башкортостан | 103,32 | 100,69 |
| Республика Коми | 103,69 | 96,54 |
| Архангельская область | 110,00 | 100,52 |
| Республика Дагестан | 110,92 | 105,01 |
| Тюменская область | 112,01 | 109,59 |
| Томская область | 112,54 | 112,28 |
| Иркутская область | 112,80 | 94,25 |

Источник: Росстат, данные сбытовых организаций, расчеты АКРА

Наблюдаемая тенденция в данном случае не означает негативный прогноз, однако указывает на более существенную внешнюю зависимость регионов, замедляющую трансформационные процессы. Регионы со значительными в прошлом связями с западными странами в части автомобильной промышленности, химической отрасли, металлургии, добычи полезных ископаемых в 2022 году были вынуждены пересматривать производственные и логистические цепочки, что повышало издержки производства, вело к необходимости пересмотра условий долгосрочных контрактов с контрагентами и в итоге зачастую становилось причиной сокращения объемов производства или затаривания складов готовой продукцией.

Мониторинг динамики производственных процессов является основой планирования и построения прогнозов как на уровне предприятия, так и на уровне региональных и федеральных органов власти, в связи с чем анализ показателя полезного отпуска электроэнергии, раскрываемый в открытых источниках с меньшим временным лагом по сравнению с индексом промышленного производства, может использоваться в качестве оперативного индикатора состояния экономики.

(С) 2023

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

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.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть». Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, 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.