

МАЙНИНГ: ВСЕМ ВЫЙТИ ИЗ СУМРАКА?



ЕВГЕНИЯ ТРАУТМАН

Эксперт, группа суверенных
и региональных рейтингов

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

Контакты для СМИ

СВЕТЛАНА ПАНИЧЕВА

Руководитель службы внешних
коммуникаций

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

СОДЕРЖАНИЕ

— с. 3

НАСКОЛЬКО СИЛЬНО ИЗМЕНЯТСЯ ТАРИФЫ НА ЭЛЕКТРОЭНЕРГИЮ ДЛЯ НАСЕЛЕНИЯ В 2026 ГОДУ ПОСЛЕ ОКТЯБРЬСКОЙ ИНДЕКСАЦИИ?

— с. 4

КАК ИЗМЕНЕНИЕ ДИАПАЗОНОВ ОТРАЗИТСЯ НА ГОДОВОЙ СТОИМОСТИ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ ДЛЯ НАСЕЛЕНИЯ?

— с. 5

ГДЕ ДЕШЕВЛЕ В 2026 ГОДУ МАЙНИТЬ В ОБЪЕМАХ, НЕ ТРЕБУЮЩИХ РЕГИСТРАЦИИ В РЕЕСТРЕ ФНС?

— с. 7

В КАКИХ РЕГИОНАХ СЕРОМУ МАЙНЕРУ ВЫГОДНО ОФОРМЛЕНИЕ ИП ИЛИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА?

ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

- В ряде регионов, ранее применявших дифференцированный по объему потребления тариф на электроэнергию для населения ¹, с начала текущего года были снижены границы диапазонов потребления. Для рядовых потребителей, использующих электроэнергию исключительно в бытовых целях, данная мера не повлечет за собой значительного изменения в стоимости электроэнергии. Рост годовой стоимости бытового потребления в среднем по всем регионам ², в текущем году в сравнении со значением 2025 года составит около 11%, то есть будет практически сопоставим с уровнем индексации тарифа.
- Бытовое потребление электроэнергии по-прежнему дешевле всего обходится в Иркутской области и в Республике Хакасия. При ежемесячном потреблении 300 кВт·ч ³ годовая стоимость электроэнергии за 2026 год (с учетом октябрьской индексации тарифов) в этих двух регионах составит не более 9 тыс. руб.
- В 37 регионах России в 2026 году будет выгоден бытовой майнинг, не требующий регистрации в реестре ФНС. Наиболее существенную чистую прибыль обеспечит бытовой майнинг в Республике Хакасия, а также в Мурманской и Курганской областях.
- В Республике Хакасия майнинг по коммерческому тарифу в рамках юридического лица (ЮЛ) или индивидуального предпринимателя (ИП) при ценовых параметрах 2026 года принесет положительную чистую прибыль.

В текущем году индексация тарифов для населения на электроэнергию происходит не в июле, как в 2024–2025 годах (в 2023 году индексация не проводилась), а в два этапа — в январе и в октябре. В среднем по всем регионам октябрьская индексация тарифа для первого диапазона потребления, в который почти везде в полном объеме попадает стандартное бытовое потребление, составит 11,5% для квартир с газовой плитой и 12% для квартир с электрической плитой.

¹ В большинстве регионов России применяется дифференцированный по объему потребления тариф, региональными органами тарифного регулирования установлены границы трех диапазонов в кВт·ч в месяц и, соответственно, тарифы для каждого диапазона: для первого — льготный, для второго — экономически обоснованный, для третьего — приближенный к коммерческим тарифам.

² В анализ попадают 83 региона (автономные округа Тюменской области рассматриваются с Тюменской областью как единый регион в силу того, что на этих трех территориях установлен единый тариф на электроэнергию для населения; Ненецкий автономный округ рассматривается отдельно от Архангельской области, так как тарифы в данных регионах отличаются друг от друга; новые регионы не были включены в анализ ввиду недостаточности статистических данных).

³ Условное среднее потребление одного домохозяйства в месяц рассчитано следующим образом: данные Росстата об энергопотреблении сельского и городского населения за 2023 год пересчитаны на душу населения, усреднены по всем регионам России и умножены на средний размер домохозяйства.

Согласно данным Росстата ⁴, наиболее распространенным типом жилья в России является квартира в многоквартирном доме, подключенном к системе центрального отопления, оборудованная газовой плитой. На втором месте — квартиры, оборудованные электрической плитой. Объем бытового потребления электрической энергии в первом типе жилья, по расчетам Росстата, на 30% ниже, чем во втором. В связи с этим для квартир с электрической плитой тариф на электроэнергию в большинстве регионов установлен ниже, чем для квартир с газовой плитой. В зависимости от региона разница в тарифах составляет примерно 20–30% ⁵.

НАСКОЛЬКО СИЛЬНО ИЗМЕНЯТСЯ ТАРИФЫ НА ЭЛЕКТРОЭНЕРГИЮ ДЛЯ НАСЕЛЕНИЯ В 2026 ГОДУ ПОСЛЕ ОКТЯБРЬСКОЙ ИНДЕКСАЦИИ?

Рисунок 1. Топ-5 регионов с наименьшими тарифами для населения в 2026 году до и после предстоящей индексации



Источник: данные региональных органов тарифного регулирования, расчеты АКРА

В этом году количество регионов, применяющих дифференцированный по объему потребления тариф на электроэнергию для населения, возросло, так как по итогам 2025 года он подтвердил свою эффективность в качестве инструмента снижения объемов перекрестного субсидирования ⁶. Республика Татарстан, ранее не применявшая дифференцированный тариф, в текущем году перешла на него; кроме того, из шести регионов, применявших в 2025 году социальную норму потребления электроэнергии, один — Ростовская область — также перешел на дифференцированный тариф.

Как и сам тариф, границы дифференцированного по объему потребления тарифа для квартир с газовой и электроплитой различаются. Для квартир, в установленном порядке оборудованных электроплитой, границы диапазонов, как правило, выше. Среднее по всем исследуемым регионам значение верхней границы первого диапазона для квартир с электрической плитой на 5% выше, чем для квартир с газовой плитой. Разница в среднем значении границы второго диапазона для квартир с разными типами плит составляет примерно 2%.

⁴ Данные комплексного наблюдения условий жизни населения за 2024 год показывают, что 72% опрошенных домохозяйств проживают в квартирах, подключенных к центральному отоплению, почти 63% пользуются сетевым газом, 24% не имеют такой потребности (в большинстве своем пользуются для приготовления пищи электрической плитой).

⁵ Анализируется одноставочный тариф, не дифференцированный по зонам суток.

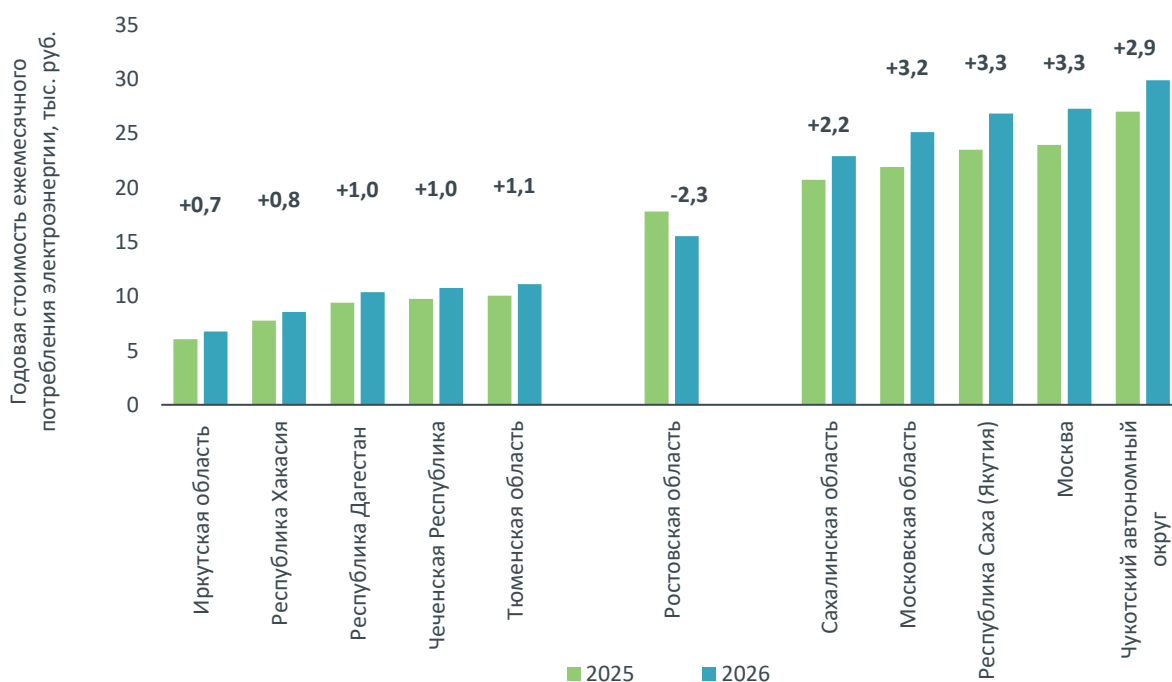
⁶ Перекрестное субсидирование представляет собой механизм сдерживания роста тарифов для населения путем перекладывания нагрузки на другие группы потребителей.

КАК ИЗМЕНЕНИЕ ДИАПАЗОНОВ ОТРАЗИТСЯ НА ГОДОВОЙ СТОИМОСТИ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ ДЛЯ НАСЕЛЕНИЯ?

В десяти анализируемых регионах, до этого применявших дифференцированный тариф, с начала текущего года были изменены границы диапазонов потребления в сторону уменьшения. При этом стоит отметить, что на рядовых потребителях снижение границ диапазонов заметного влияния не окажет. Если рассматривать наименьший тариф с более высокими границами диапазонов (тариф, установленный для квартир с электрической плитой), а за объем бытового потребления взять условные 300 кВт·ч в месяц, то увеличение годовой стоимости потребления такого объема электроэнергии в текущем году в сравнении с 2025 годом в относительном выражении в среднем по всем регионам составит около 11% (в целом это примерно соответствует уровню индексации тарифа).

Снижение годовой стоимости потребления указанного выше объема электроэнергии, несмотря на индексацию, ожидается только в Ростовской области в связи с переходом региона от социальной нормы к дифференцированному тарифу.

Рисунок 2. Топ-5 регионов с самой низкой и самой высокой годовой стоимостью ежемесячного потребления электроэнергии в объеме 300 кВт·ч в 2025–2026 годах



Источник: данные региональных органов тарифного регулирования, расчеты АКРА

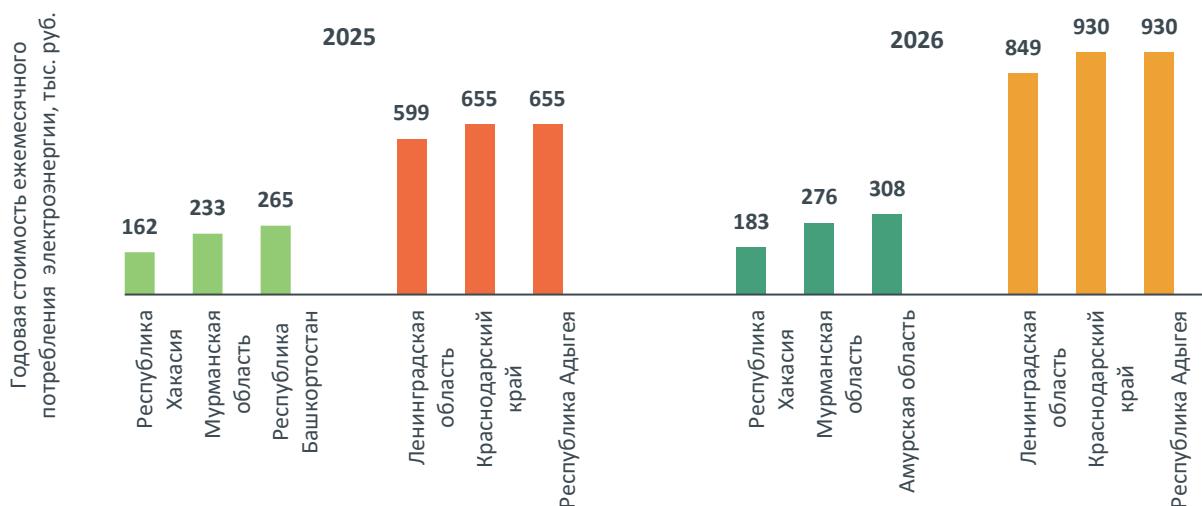
Принимая во внимание указанные выше предпосылки, рост годовой стоимости ежемесячного потребления электроэнергии в абсолютном выражении во всех остальных регионах составит от 702 руб. в Иркутской области до 3 321 руб. в Республике Саха (Якутия).

ГДЕ ДЕШЕВЛЕ В 2026 ГОДУ МАЙНИТЬ В ОБЪЕМАХ, НЕ ТРЕБУЮЩИХ РЕГИСТРАЦИИ В РЕЕСТРЕ ФНС?

В России в текущем году, как и годом ранее, разрешено заниматься майнингом без регистрации в реестре ФНС, если объемы потребления электроэнергии не превышают 6 000 кВт·ч в месяц. Вместе с тем расширен перечень регионов, где введен полный запрет на майнинг: если в 2025 году таких субъектов было десять, то сейчас список пополнили еще два региона, в которых ранее ограничения носили сезонный характер: Республика Бурятия и Забайкальский край (в Иркутской области сохранились частичные ограничения).

В 2026 году бытовой майнинг в объемах, не требующих регистрации в реестре ФНС, в квартире с электроплитой и центральным отоплением ⁷ дешевле всего обходится в Республике Хакасия, а Мурманская область сохраняет за собой второе место по данному показателю (ситуация аналогична прошлогодней).

Рисунок 3. Топ-3 регионов с самой низкой и самой высокой годовой стоимостью ежемесячного потребления в объеме 5 999 кВт·ч в 2025–2026 годах



Источник: данные региональных органов тарифного регулирования, расчеты АКРА

При принятии решения о бытовом майнинге следует учитывать не только стоимость электроэнергии, но и другие параметры. Например, характеристики оборудования для майнинга, в том числе эффективность (J/TH) и хэшрейт (TH/S), тип монеты, параметры сети, а также особенности внешней конъюнктуры, такие как курс добываемой монеты и др.

Сделав ряд допущений ⁸, АКРА подсчитало, что лишь в 37 регионах владельцы майнинг-ферм, имеющие две условные майнинг-машины ⁹ и не подпадающие под требование регистрации в реестре ФНС ¹⁰, получают положительную чистую прибыль.

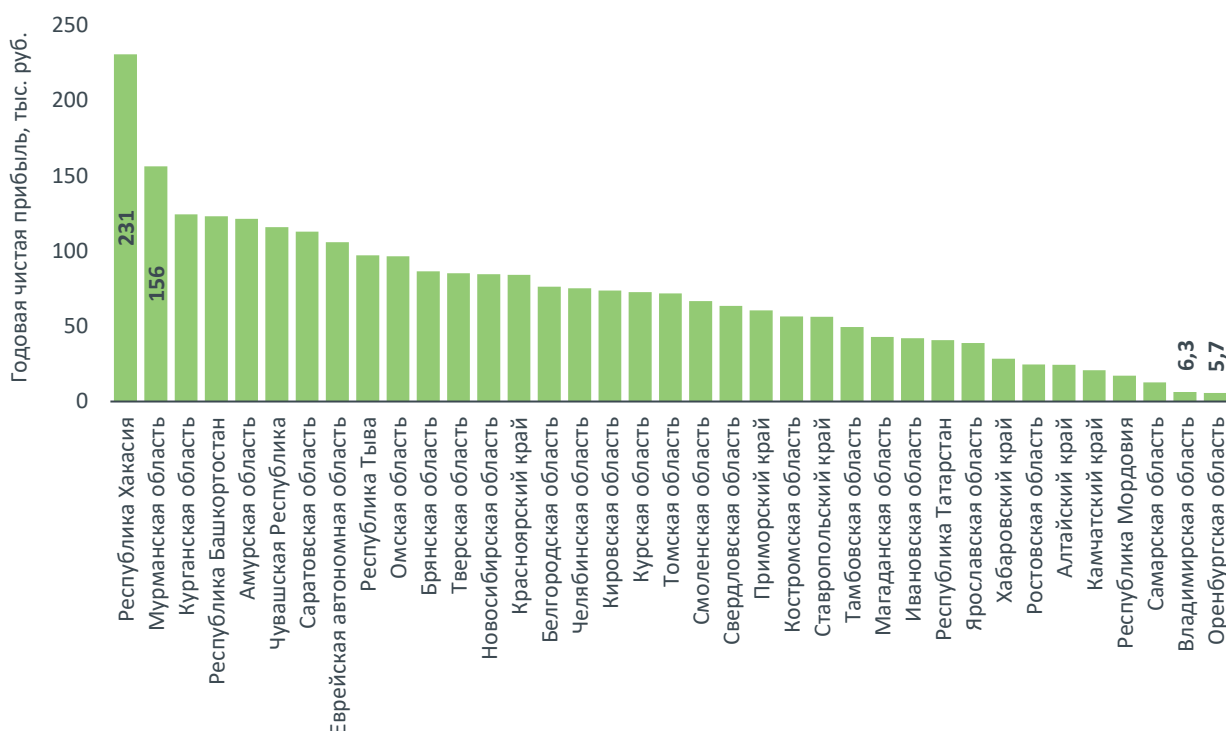
⁷ Для расчетов выбран такой тип жилья в связи с наименьшим тарифом на электроэнергию, но с более высокими значениями диапазонов потребления (расходы на бытовое потребление в расчеты не включены в целях упрощения).

⁸ Для расчетов прибыльности использован курс биткойна на начало дня 01.07.2026 (58 338 долл. США); в качестве курса рубля к доллару принимается нижний порог среднего прогнозируемого курса на июль 2026 года (77 руб. за долл. США).

⁹ За условную майнинг-машину взят ASIC Antminer S21 Pro и его средние параметры: среднее потребление (согласно заявленным техническим характеристикам) составляет 3,66 кВт·ч (при работе 24/7 — 2 632 кВт·ч за месяц); тип добываемой монеты — биткойн; их среднее количество, добываемое в день, — 0,00012.

¹⁰ Потребление электроэнергии в месяц в объеме 5 263 кВт·ч не превышает разрешенный порог в 6 000 кВт·ч.

Рисунок 4. В 2026 году наиболее высокую чистую прибыль от двух майнинг-машин смогут получить майнеры в Республике Хакасия и Мурманской области



Примечание: подразумевается годовая чистая прибыль от содержания майнинг-фермы, не требующей регистрации в реестре ФНС.
Источник: данные региональных органов тарифного регулирования, расчеты АКРА

При бытовом майнинге потребленная электроэнергия оплачивается по тарифам для населения. Если потребление превышает законодательно установленный лимит в 6 000 кВт·ч в месяц, то необходимо оформление в качестве коммерческого майнера (ИП или ЮЛ), а также регистрация в реестре ФНС. Далее требуется заключение договора со сбытовой компанией на коммерческое энергоснабжение. Если майнер этого не делает и продолжает оплачивать высокое потребление электроэнергии по льготным тарифам для населения, его деятельность можно классифицировать как серый майнинг¹¹. Льготный тариф для населения обеспечивается за счет перекрестного субсидирования. Массовое введение тарифов на электроэнергию, дифференцированных по объемам потребления, произошло в России в рамках реализации политики ограничения аномально высокого потребления электроэнергии и сокращения перекрестного субсидирования¹². Введение дифференцированных тарифов направлено на создание стимулов для серых майнеров перевести деятельность в формат ИП или ЮЛ, но для этого необходимо, чтобы коммерческий тариф¹³ был для майнеров выгоднее, чем потребление электроэнергии по тарифам для населения в третьем диапазоне.

¹¹ Серые майнеры — лица, занимающиеся майнингом, оплачивающие потребленную электроэнергию по тарифам для населения и не зарегистрированные в реестре ФНС.

¹² По данным ФАС, в 2025 году введение дифференцированных тарифов позволило сократить объем перекрестного субсидирования на 31,7 млрд руб. (<https://fas.gov.ru/news/33865>). За счет использования дифференцированных тарифов объем перекрестного субсидирования в 2026 году удалось удержать на уровне 53,2 млрд руб. (<https://kirov.fas.gov.ru/srv/node/3056>).

¹³ Для ЮЛ в большинстве регионов применяются нерегулируемые цены, которые рассчитываются по формуле, но эти цены связаны с фактическими ценами оптового рынка за предыдущий месяц, в связи с чем в качестве базы для расчета взяты предельные уровни нерегулируемых цен для регионов (в которых цены не регулируются) за май 2026 года. Предельные уровни ежемесячно устанавливаются региональными органами тарифного регулирования в пределах коридора, который устанавливается ФАС; то есть это не фактическая цена, а ее предельно допустимое максимальное значение. В регионах, отнесенных к неценовым зонам оптового рынка (Калининградская область) или полностью относящихся к изолированным энергосистемам, не имеющим физической связи с Единой энергетической системой страны (Камчатский край, Магаданская область, Сахалинская область и Чукотский автономный округ), а также в Ненецком автономном округе, также относящемся к децентрализованной зоне энергоснабжения, вместо предельно допустимых уровней нерегулируемых цен использованы установленные тарифы по типам напряжения.

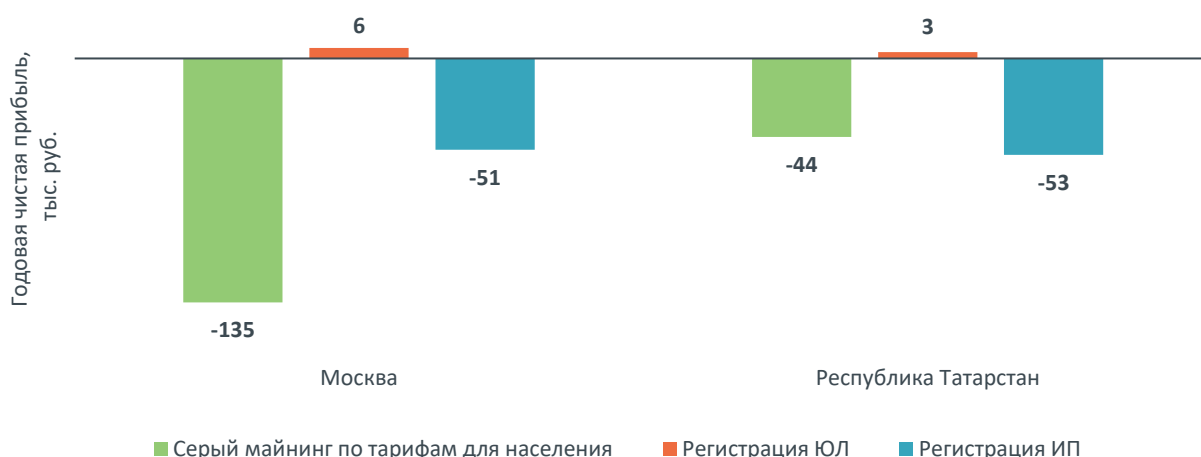
В КАКИХ РЕГИОНАХ СЕРОМУ МАЙНЕРУ ВЫГОДНО ОФОРМЛЕНИЕ ИП ИЛИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА?

Уровень цены для коммерческих потребителей зависит от ценовой категории электроэнергии¹⁴, уровня напряжения¹⁵ (чем выше напряжение, тем ниже предельный уровень цены) и заявленной мощности¹⁶. Вариант подключения, помимо предпочтений заявителя, зависит от технических условий¹⁷, а также от потенциальной энергоемкости деятельности.

В качестве базы для сравнения с тарифами для населения использованы предельно допустимые уровни цен на май 2026 года.

В двух¹⁸ регионах — Москве и Республике Татарстан — при объеме майнинга сверх лимита в 6 000 кВт·ч в месяц¹⁹, регистрации ЮЛ²⁰ и переходе на коммерческий тариф путем технологического присоединения к сети с напряжением СН1 годовая чистая прибыль будет находиться в зоне небольших по модулю, но положительных значений (после вычета затрат на электроэнергию и выплату налогов).

Рисунок 5. В Москве ферме с тремя условными майнинг-машинами²¹ выгоднее выйти из тени



Источник: данные региональных органов тарифного регулирования, расчеты АКРА

Стоит отметить, что по мере увеличения объемов майнинг-деятельности положительная чистая прибыль при переходе на коммерческий тариф будет наблюдаться и в других регионах (например, в Мурманской области), однако ее размеры подразумевают длинные сроки окупаемости оборудования, что становится заградительным фактором в принятии решения о выводе майнинг-деятельности из тени. В связи с этим из дальнейшего анализа будут исключены регионы, в которых срок окупаемости превышает 20 лет.

¹⁴ В рамках данного исследования для упрощения анализируется первая ценовая категория (тариф не дифференцируется по суточным зонам).

¹⁵ Выделяется четыре категории напряжения: ВН — высокое напряжение (110 кВ и выше), СН1 (35 кВ) и СН2 (до 20 кВ) — среднее напряжение, а также НН — низкое напряжение (до 1 кВ).

¹⁶ В рамках данного исследования анализируется заявленная мощность до 670 кВт — при такой заявленной мощности можно запитать более 180 условных майнинг-машин при их среднем потреблении в 3,7 кВт·ч. Для данного уровня мощности применяется упрощенная система присоединения на уровне НН и СН2 и стандартная или индивидуальная система для уровня СН1; на уровень ВН такую заявленную мощность, как правило, не подключают, поскольку это юридически возможно, но экономически нецелесообразно.

¹⁷ Местоположение потребителя (подключение возможно только к расположенным в непосредственной близости к потребителю сетям).

¹⁸ Из-за значительного уровня дефицита электроэнергии, при котором майнинг создавал бы критическую нагрузку на сеть, Севастополь и Республика Крым исключены из анализа в контексте небытового майнинга, требующего регистрации в ФНС.

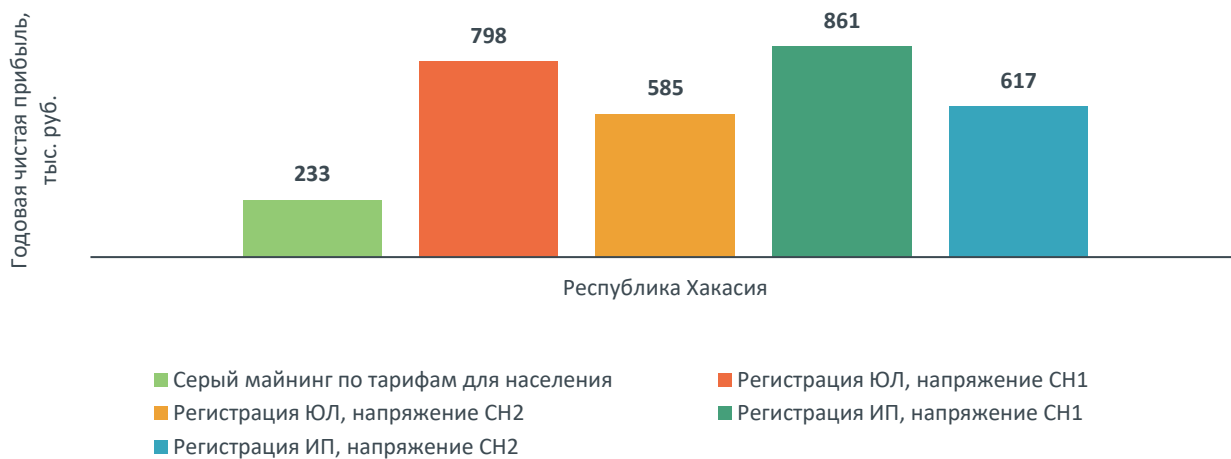
¹⁹ Три условные майнинг-машины.

²⁰ Предполагается ЮЛ без сотрудников, которое платит только налог на прибыль в размере 25%.

²¹ Объем потребления электроэнергии на уровне 7 895 кВт·ч в месяц.

В Республике Хакасия владельцу десяти условных майнинг-машин²² экономически выгоднее в качестве ЮЛ или ИП перейти на коммерческий тариф как на уровне напряжения СН1, так и на СН2, чем оставаться в серой зоне.

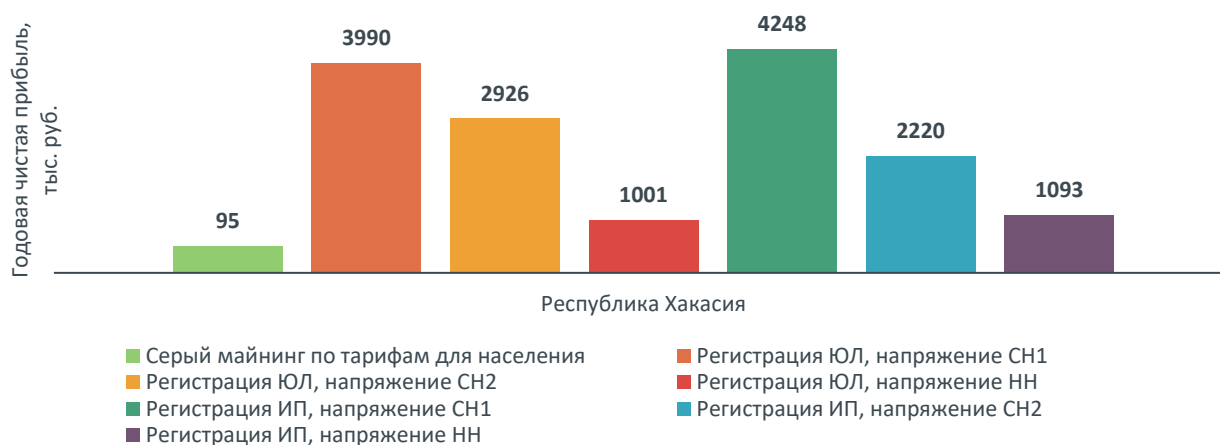
Рисунок 6. В Республике Хакасия серый майнинг менее выгоден, чем переход на коммерческие тарифы



Источник: данные региональных органов тарифного регулирования, расчеты АКРА

При росте фермы в Республике Хакасия до 50 условных майнинг-машин пропорционально увеличиваются объемы чистой прибыли от выхода из тени, при этом срок окупаемости фермы при уровне напряжения СН1 остается неизменным и составляет порядка трех лет.

Рисунок 7. Республика Хакасия наиболее выгодна для деятельности фермы с 50 условными майнинг-машинами как для ЮЛ, так для ИП



Источник: данные региональных органов тарифного регулирования, расчеты АКРА

При увеличении количества условных майнинг-машин до 180²³ объем годовой чистой прибыли для ЮЛ в Республике Хакасия при уровне напряжения СН1 может достигнуть порядка 14 млн руб., при СН2 — 10 млн руб., при НН — 3,6 млн руб. Для ИП величины чистой прибыли в 2, 1,8 и 1,5 раза ниже по уровням напряжения соответственно. Таким образом, при текущих ценовых условиях в ближайшей перспективе можно ожидать рост прозрачности майнинг-деятельности в Республике Хакасия, где майнеры могут получить наибольший эффект от выхода из серой зоны.

²² Объем потребления электроэнергии на уровне 26 316 кВт·ч в месяц.

²³ Максимальное количество условных майнинг-машин, которое возможно обслуживать на заявленной мощности до 670 кВт.

(С) 2026

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездяниковский пер., д. 1, стр. 2
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 предпринимаяют 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.