

Структура долгового портфеля

Компания реализует взвешенный подход к управлению кредитным портфелем и привлечению долгового капитала, обеспечивая одновременно необходимое финансирование стратегически значимых инфраструктурных проектов с длинным сроком окупаемости и гибкость в управлении текущей ликвидностью с учетом специфики бизнеса.

За 2015 год ОАО «РЖД» осуществило привлечение кредитных средств на общую сумму 158,3 млрд руб., из которых:

- 97,2 млрд руб. было представлено инфраструктурными облигациями;
- 45 млрд руб. – в форме биржевых облигаций;
- 16,1 млрд руб. – в рамках вторичного размещения выкупленных ранее по оферте облигаций ОАО «РЖД».

Погашение кредитных обязательств ОАО «РЖД» в отчетном году составило 122,8 млрд руб.

В целях оперативного управления ликвидностью в течение 2015 года привлекались двусторонние банковские кредиты на общую сумму 128,8 млрд руб., которые по состоянию на 31 декабря 2015 года были полностью погашены.

Объем долгового портфеля (с учетом курсовых изменений) по состоянию на конец отчетного года превысил аналогичный показатель 2014 года на 132,7 млрд руб.

и составил 988,9 млрд руб. (без начисленных к уплате процентов объем долгового портфеля составил 969,2 млрд руб.).

Рост кредитного портфеля был в основном обусловлен значительным ослаблением рубля в течение 2015 года, что привело к переоценке валютных обязательств (влияние фактора: 91 млрд руб.).

На конец 2015 года объем долгосрочной части кредитного портфеля (со сроком погашения более 3 лет) достиг уровня 74 %. Увеличение на 7,5 % (год к году) доли долгосрочной части обязательств в кредитном портфеле связано с привлечением финансирования на инвестиционные проекты с характерными для отрасли длинными (более 20 лет) сроками окупаемости, а также погашением привлеченных в конце 2014 года краткосрочных заимствований.

Доля среднесрочных заимствований со сроками погашения от 1 года и до 3 лет не изменилась по сравнению с 2014 годом и составила 19 %, со сроками менее 1 года – существенно снизилась и составила 7 %.

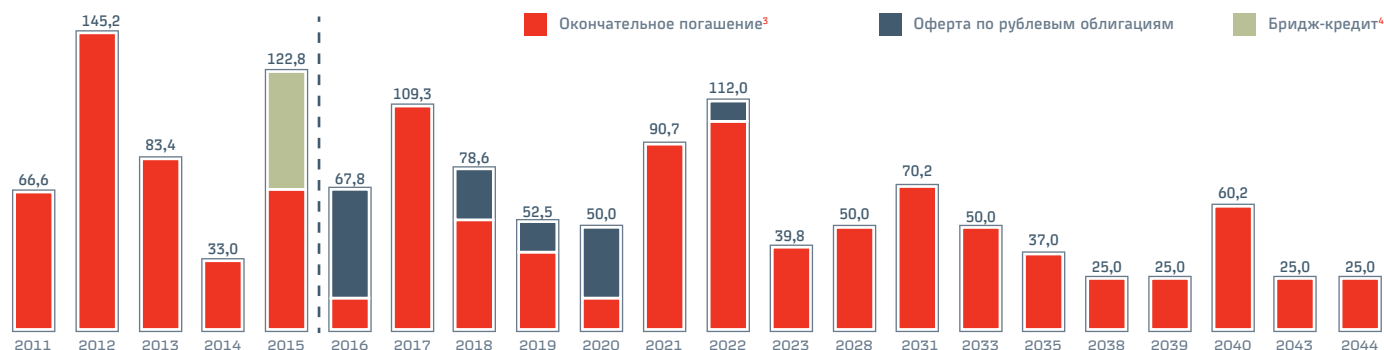
Средний срок погашения обязательств в кредитном портфеле ОАО «РЖД» по состоянию на конец 2015 года составил около 10 лет, а сформированный график погашения долга обеспечивает равномерное распределение выплат на долгосрочном горизонте и минимизирует риски, связанные с рефинансированием. Первое крупное погашение обязательств, номинированных в иностранной валюте, планируется осуществить в начале второго квартала 2017 года.

Диверсифицированная структура кредитного портфеля ОАО «РЖД» по инструментам в целом была сохранена в 2015 году с фокусом на публичные инструменты. Доля инфраструктурных облигаций выросла с 24 % до 31 %, что объясняется размещением 6 дополнительных выпусков данных облигаций на общую сумму 97,2 млрд руб., на срок от 15 до 30 лет по ставке, привязанной к уровню инфляции.

Ранее инвестором в данный тип бумаг был только ГУК «Внешэкономбанк», однако в 2015 году размещение инфраструктурных облигаций было реализовано в том числе за счет средств Фонда национального благосостояния, выкупившего облигации ОАО «РЖД» на сумму 60,2 млрд руб.

По итогам 2015 года доля рублевых заимствований в кредитном портфеле ОАО «РЖД» сократилась вследствие значительного влияния переоценки валютных займов и по состоянию на конец 2015 года составила порядка 54 %, что на 6 % ниже установленного Компанией целевого ориентира. Вместе с тем долгосрочная политика управления кредитным портфелем с точки зрения поддержания рублевой части портфеля на уровне не менее 60 % остается без изменений. В этой связи менеджмент Компании осуществляет шаги по снижению доли валютных заимствований, в том числе путем частичного рефинансирования их за счет рублевых инструментов. Так, в конце 2015 года были погашены валютные обязательства на сумму 125 млн евро.

График погашения обязательств ОАО «РЖД» по состоянию на 31 декабря 2015 года, млрд руб.²



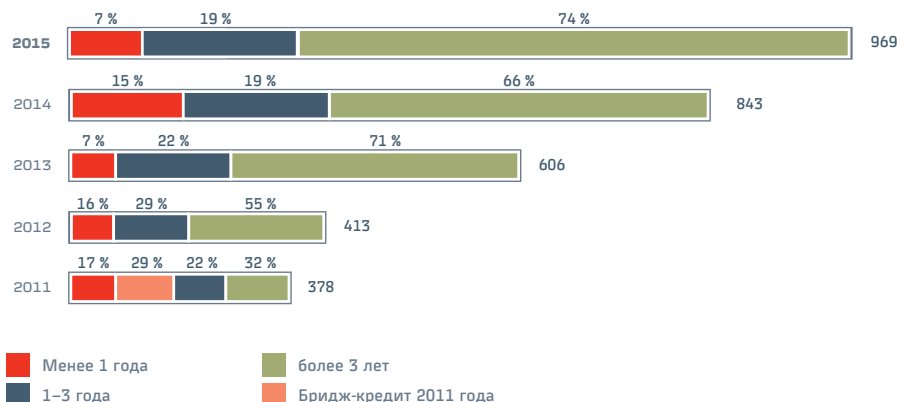
¹ По состоянию и курсу на последние отчетные даты 2011–2015 годов.

² Погашения валютных заимствований до 2015 года (включительно) указаны по фактическому курсу, после 2015 года – по курсу на 31 декабря 2015 года.

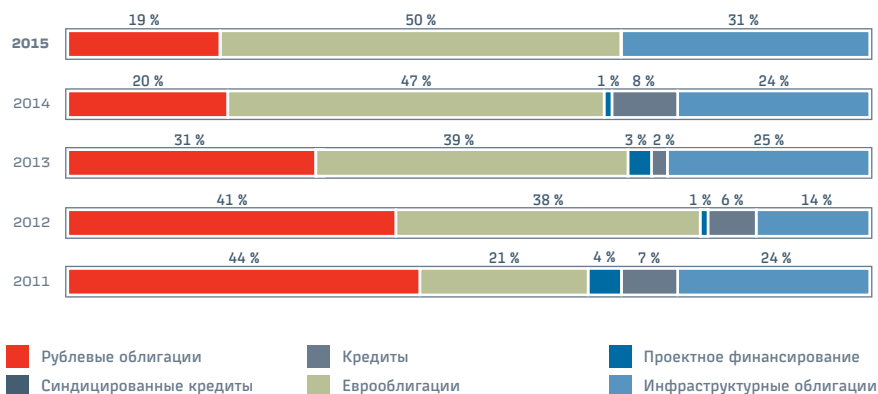
³ Окончательное погашение предыдущих периодов не включает внутригодовые краткосрочные заимствования, выбранные в рамках открытых банковских кредитных линий, и погашенные в том же периоде. Такие инструменты используются для краткосрочного управления ликвидностью – как правило, срок кредитования составляет менее 30 дней.

⁴ Погашения 2015 года включают в себя кредитные средства на сумму 55 млрд руб., привлеченные в декабре 2014 года в целях оперативного управления ликвидностью.

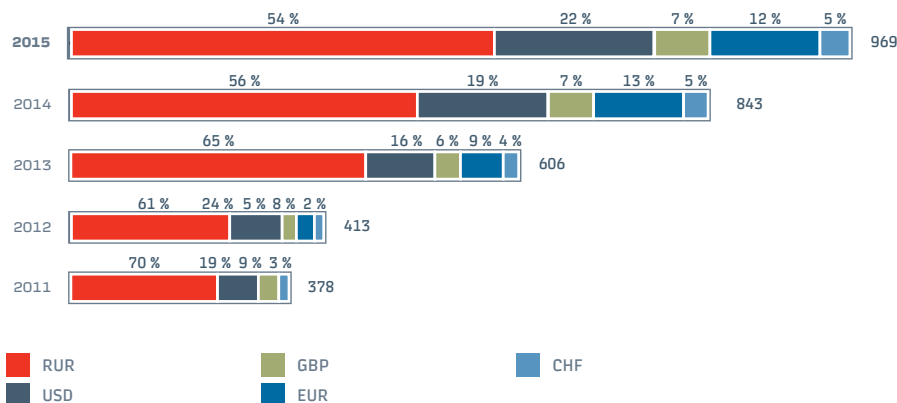
Динамика структуры долгового портфеля ОАО «РЖД» по срочности¹



Динамика структуры долгового портфеля ОАО «РЖД» по видам инструментов¹



Динамика структуры долгового портфеля ОАО «РЖД» по валюте¹



На пути изменений



Михайлов
Вадим Валерьевич
старший вице-президент
ОАО «РЖД»

Все наши заимствования свободны от залогового или иного обеспечения, что является показателем высокого доверия со стороны инвесторов. Доля публичных долговых инструментов к концу года составила 100%.

Суммарный объем долга поддерживается в рамках лимитов по долговой политике. Доля краткосрочных заимствований на конец года составила всего 7%, что меньше прошлогоднего уровня на 8 п.п. График погашений сбалансирован на долгосрочном горизонте, что минимизирует риски рефинансирования.

Долговая нагрузка Холдинга РЖД находится на комфортном уровне: соотношение чистого долга к EBITDA на 31.12.2015 (по МСФО) составило 2,32х по сравнению с 2,37х на 31 декабря 2014 года.

По материалам итогового заседания Правления ОАО «РЖД»