

Динамика кредитного портфеля в 2016 году

В течение 2016 года общий объем привлеченных средне- и долгосрочных заемных средств¹ составил 121,2 млрд руб. Основная часть заимствований была осуществлена в форме публичных долговых инструментов, размещенных среди российских и зарубежных инвесторов. Общий объем погашения заимствований ОАО «РЖД» в отчетном году составил 114,6 млрд руб. Значительное влияние на величину кредитного портфеля Компании также оказало укрепление курса

рубля, которое привело к переоценке валютного долга и снижению его размера в рублевом эквиваленте к концу года.

Кроме того, в целях оперативного управления ликвидностью в течение года привлекались двусторонние краткосрочные (сроками от нескольких дней до двух месяцев) банковские кредиты. Оборот привлеченных и погашенных краткосрочных кредитов составил в течение года 219,4 млрд руб. По состоянию

на конец года задолженность по коротким кредитам составила 18 млрд руб.

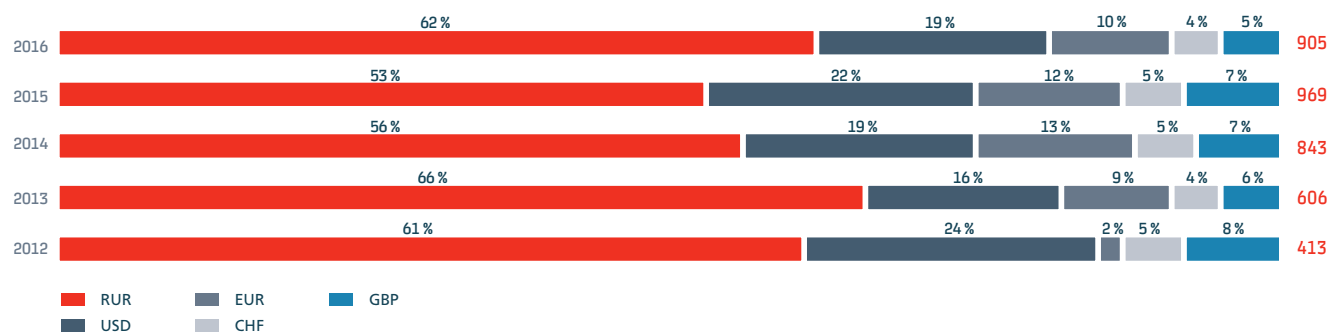
По итогам года общий объем задолженности Компании по заемным обязательствам составил 921,0 млрд руб. (снижение 6,9 % к уровню начала года), в том числе задолженность по телу долга 905,3 млрд руб. (снижение на 6,6 % к уровню начала года).

Структура кредитного портфеля и долговая политика

По состоянию на 31 декабря 2016 года кредитный портфель ОАО «РЖД» характеризовался следующими показателями, характеризующими ключевые ориентиры в долговой политике Компании:

Доля валютных заимствований	Доля краткосрочной задолженности	Средний срок заимствований
38 %	8 %	10 лет
Наличие валютных обязательств в кредитном портфеле Компании формирует риски, связанные с колебанием валютных курсов. Вместе с тем процентная ставка по валютным заимствованиям существенно ниже ставок по заимствованиям в рублях. Достижение баланса между валютными и рублевыми заимствованиями является одной из ключевых задач долговой политики.	Наличие краткосрочных обязательств в кредитном портфеле обуславливает давление на ликвидность Компании.	Компания проводит последовательную работу по увеличению и поддержанию среднего срока погашения обязательств в кредитном портфеле, что соответствует долгосрочному характеру окупаемости профинансированных за их счет инвестиционных проектов.
Предельная доля валютных заимствований установлена долговой политикой на уровне 40 %.	ОАО «РЖД» поддерживает объем краткосрочных заимствований в портфеле на уровне не более 15 %.	Средний срок погашения кредитного портфеля стабильно поддерживается на уровне 9–10 лет.

Динамика структуры кредитного портфеля ОАО «РЖД» по валюте²





Михайлов В. В.



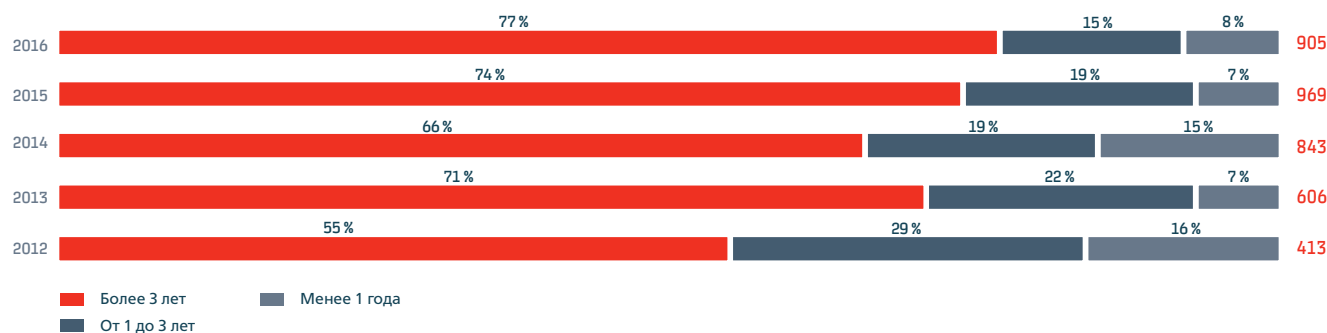
Мы заместили средства Фонда национального благосостояния в объеме 40 млрд руб., которые планировались к поступлению в 2016 году в форме инфраструктурных облигаций, рыночными источниками, снизив нагрузку на федеральный бюджет. Также, благодаря грамотным действиям на финансовых рынках, была улучшена структура кредитного портфеля в части сокращения объема валютных обязательств за счет их частичного замещения на рублевые источники, а также снижения общей стоимости долга. В 2016 году ОАО «РЖД» стало единственной за последние три года российской компанией, которой удалось привлечь средства иностранных инвесторов в рублевые облигации, выпущенные на международном рынке. Ставка по выпущенным еврооблигациям была зафиксирована на уровне ниже стоимости заимствований на локальном рынке.

Доля валютных заимствований в начале 2016 года в результате существенного ослабления курса рубля приблизилась к 50 %, превысив установленный долговой политикой предельный уровень. В этой связи Компанией было принято решение о проведении мероприятий по сокращению объема задолженно-

сти в валюте с частичным замещением валютных заимствований на рублевые. В рамках реализации данного плана в течение года ОАО «РЖД» провело серию сделок по досрочному выкупу ранее размещенных еврооблигаций (см. раздел «Знаковые сделки года») и снизило объем валютных обязательств на сумму

более чем 250 млн долл. США (в эквиваленте по всем валютам). В результате принятых мер, а также с учетом постепенного укрепления курса рубля в течение года доля валютных заимствований к концу года была снижена до 38 %.

Динамика структуры долгового портфеля ОАО «РЖД» по срочности³



¹ Без учета краткосрочных кредитов, привлекаемых для оперативного управления ликвидностью, привлеченных и погашенных внутри 2016 года.

² По телу долга. На 31 декабря соответствующего года.

³ По телу долга. На 31 декабря соответствующего года.

Значительную часть кредитного портфеля Компании (порядка трети всех заимствований) составляют долгосрочные заимствования, представленные инфраструктурными облигациями, размещенными в пользу государственных фондов (Пенсионный фонд Российской Федерации и Фонд национального благосостояния). Срок погашения инфраструктурных облигаций варьируется в диапазоне от 15 до 30 лет.

Основная часть кредитного портфеля представлена еврооблигациями Компании, размещаемыми в среднем на срок от 7 до 10 лет, и рублевыми облигация-

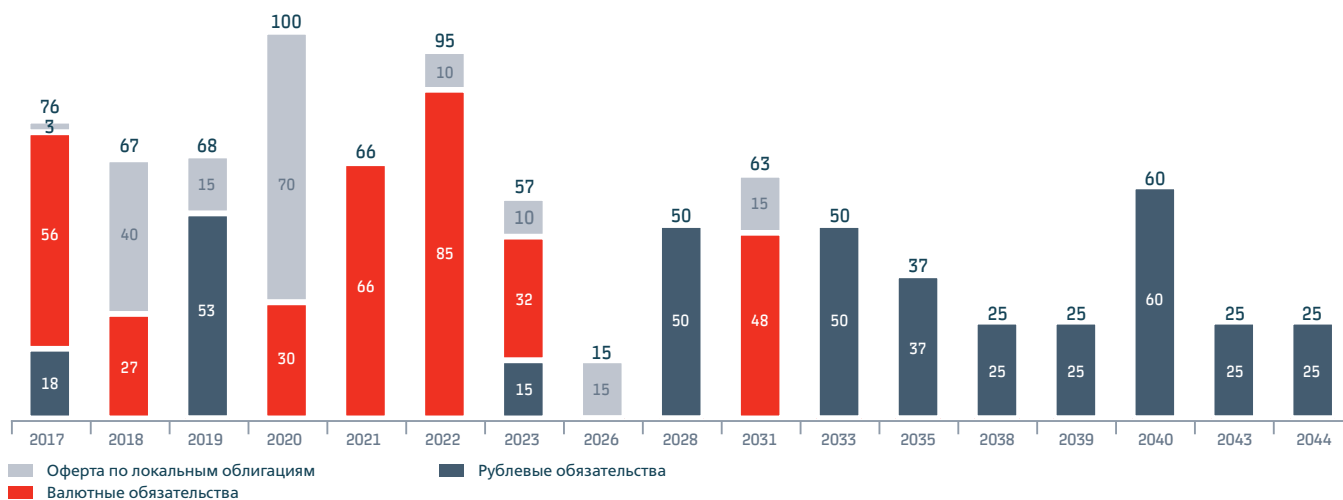
ми, размещаемыми на локальном рынке в основном на срок от 5 до 7 лет.

По мере приближения сроков погашения соответствующих обязательств Компания замещает их новыми долгосрочными заимствованиями, определяя их срок с учетом существующего графика погашения и поддерживая долю краткосрочных обязательств на всем планируемом горизонте на уровне не выше 15 %. При этом наличие некоторого объема краткосрочных кредитов позволяет оперативно управлять задолженностью Компании, сокращая ее в случае поступления внеплановых доходов.

На конец 2016 года доля долгосрочной части кредитного портфеля (со сроком погашения более 3 лет) выросла до уровня 77 %, доля краткосрочных (менее года) заимствований осталась примерно на уровне начала года и составила 8 %.

Средний срок погашения обязательств в кредитном портфеле ОАО «РЖД» по состоянию на конец 2016 года по-прежнему составлял около 10 лет, а выплаты по долгу были равномерно распределены на долгосрочном горизонте, минимизируя риски рефинансирования.

График погашения кредитного портфеля ОАО «РЖД»¹



¹ По телу долга. Обязательства по состоянию на 31 декабря 2016 года. Валютные выплаты рассчитаны с применением курсов валют по состоянию на 31 декабря 2016 года.