

# Анализ финансовых результатов<sup>1</sup>



**Вадим Михайлов**

Первый заместитель генерального директора ОАО «РЖД»

// Благодаря слаженной и эффективной работе многотысячного коллектива Компании 2017 год стал успешным для ее развития. В 2017 году мы обеспечили выполнение плановых объемных и финансовых показателей и закончили год с положительными финансово-экономическими результатами. Чистая прибыль Компании, по данным бухгалтерской отчетности по РСБУ, увеличилась в 2,7 раза по сравнению с 2016 годом (6,5 млрд руб.) и составила 17,5 млрд руб.

## ИТОГИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОАО «РЖД» ЗА 2017 ГОД

### Погрузка

**+3,2 %** к 2016 году  
+0,6 % к плану

**1 261,3** млн т

### Доходы от грузовых перевозок

**+7,8 %** к 2016 году  
+15,6 млрд руб. к плану

**1 352,8** млрд руб.

### Капитальный ремонт

**+16,7 %** к 2016 году  
-3,6 млрд руб. к плану

**84,3** млрд руб.

### Прибыль от продаж

**140** млрд руб.

(+19,5 % к 2016 году)  
+27,6 млрд руб. к плану

### Грузооборот

**+6 %** к 2016 году  
+0,7 % к плану

**3 176,7** млрд ткм

### Себестоимость перевозок

**+0,9 %** к 2016 году  
-1,4 % к плану

### ЕБИТДА

**+12,1 %** к 2016 году  
+0,9 млрд руб. к плану

**353,9** млрд руб.

### Чистая прибыль

**17,5** млрд руб.

+11,0 млрд руб. к 2016 году  
+14,5 млрд руб. к плану

### Расходы на перевозках

**+6,6 %** к 2016 году  
-0,7 % к плану

**1 381,8** млрд руб.

### Производительность труда

**+9,2 %** к 2016 году  
+1,5 п. п. к плану

### Чистый долг / ЕБИТДА

**-0,2 х** к плану

**2,8 х** (РСБУ)

**23,1** млрд руб.

без учета курсовых разниц

+31,6 млрд руб. к 2016 году  
+9,6 млрд руб. к плану

<sup>1</sup> Подготовлено на основании аудированной финансовой отчетности по РСБУ за 2016 и 2017 годы, размещенной совместно с аудиторскими заключениями на сайте ОАО «РЖД» по ссылке: [http://ir.rzd.ru/static/public/ru?STRUCTURE\\_ID=32#3](http://ir.rzd.ru/static/public/ru?STRUCTURE_ID=32#3)

## Итоги деятельности ОАО «РЖД» за 2017 год

В 2017 году Компания продемонстрировала положительную динамику объемных, качественных и финансово-экономических результатов. Основной задачей отчетного года стало снижение издержек и управление себестоимостью. Рост производственных показателей был достигнут как за счет позитивных тенденций в экономике страны, так и благодаря повышению качества работы железнодорожного транспорта.

За счет повышения клиентоориентированности, получения эффектов от сделанных ранее инвестиций в инфраструктуру и подвижной состав, усиления взаимодействия производственных и экономических подразделений объемные показатели превысили индикаторы развития экономики страны в целом.

В 2017 году ОАО «РЖД» обеспечило выполнение плановых объемных и финансовых показателей. Положительная динамика грузовых перевозок стала индикатором улучшения общеэкономической ситуации в стране.

При росте ВВП на 1,5 % за год и промышленного производства в Российской Федерации на 1,0 % Компания перевезла грузов на 3,2 % больше, чем годом ранее – 1 261,3 млн т. Грузовой грузооборот вырос на 6,4 % и достиг рекордного объема за всю новейшую историю России, увеличившись в сравнении с 1992 годом на 26,7 %. Значительно выросли транзитные (+16,1 %) и контейнерные перевозки (+17,4 %).

Предложив новое качество услуг, Компания смогла существенно увеличить объем пассажирских перевозок. Отправлено 1 117,9 млн человек, что выше уровня 2016 года на 7,8 %, – это самый высокий показатель за последние 8 лет.

Мультипликативный эффект деятельности ОАО «РЖД» на формирование добавленной стоимости в экономике составил более 2,5 руб. на 1 руб. затрат.

Доходы от основной деятельности составили 1 697,6 млрд руб., что на 7,6 % выше уровня 2016 года.

В части грузовых перевозок рост доходов составил 7,8 % к 2016 году.

В условиях изменения структуры перевозимых грузов прирост доходной ставки составил 1,8 %.

Доходы от пассажирских перевозок выросли на 28,6 % к 2016 году.

Благодаря постоянному контролю за издержками при целевом увеличении бюджета на ремонты, заработную плату и переоценку стоимости основных фондов была улучшена структура затрат и замедлен рост себестоимости.

При росте потребительских цен на 3,7 % и годовом росте цен в промышленности на 7,6 % себестоимость перевозок увеличилась на 0,9 %.

В 2017 году в Компании дважды проведена индексация заработной платы, в том числе рабочим проведена повышенная индексация. Также в целях улучшения социального климата в коллективах осуществлен частичный вывод из режимов неполной занятости в условиях возрастающих объемов перевозок и пересмотрен минимальный размер оплаты труда в сторону увеличения. В результате реализации данных мероприятий рост реальной заработной платы составил 3,9 %. При этом рост заработной платы в 2017 году обеспечен на фоне роста производительности труда на 9,2 %.

Прибыль от прочих видов деятельности была получена в размере 28,2 млрд руб. (+1,8 млрд руб. к уровню 2016 года).

По итогам года прибыль от продаж выросла на 19,5 % и составила 140 млрд руб.

Дивиденды от дочерних и зависимых обществ составили 21,2 млрд руб. (+17,3 млрд руб. к 2016 году), реализованы пакеты акций ДЗО на сумму 1,8 млрд руб. с прибылью в размере 0,8 млрд руб.

Сумма процентов к уплате снизилась на 8,7 млрд руб. по сравнению с 2016 годом.

В результате проводимой работы по повышению качества оказываемых услуг, управлению доходностью и оптимизации издержек чистая прибыль по РСБУ увеличилась до 17,5 млрд руб. по сравнению с 6,5 млрд руб. в 2016 году (при плане 3 млрд руб.).

Долг по кредитам на конец 2017 года составил 1 075,5 млрд руб. Чистый долг / EBITDA (по РСБУ) составил 2,8.

## Анализ доходов по перевозочным видам деятельности

В 2017 году доходы от перевозок выросли на 7,7 %, до 1 493,6 млрд руб., что выше запланированного уровня на 16,1 млрд руб. (+1,1 %).

### Доходы от грузовых перевозок

В 2017 году доходы от грузовых перевозок выросли на 7,8 %, до 1 352,8 млрд руб.

При этом за счет роста грузооборота на 6 % к уровню прошлого года дополнительно было получено 74,9 млрд руб., а индексация тарифов на грузовые перевозки на 6 % позволила получить 73,9 млрд руб.

В 2017 году по-прежнему наблюдались следующие изменения в структуре перевозок грузов:

- увеличение доли перевозок низкодоходных для ОАО «РЖД» грузов;
- увеличение доли грузооборота на экспорт;

→ в порожнем пробеге – рост доли полувагонов с низкой доходной ставкой при снижении доли цистерн с высокой доходной ставкой.

Указанные изменения в структуре перевозок повлияли на снижение темпов роста уровня средней доходной ставки. Так, по итогам 2017 года рост доходной ставки ОАО «РЖД» составил 1,8 % к предыдущему году. Снижение темпов роста доходной ставки привело к сокращению тарифной выручки ОАО «РЖД» и в то же время к снижению совокупной тарифной нагрузки на экономику в целом.

По итогам 2017 года доходы от грузовых перевозок превысили плановый показатель на 1,2 %, или на 15,6 млрд руб.

### Доходы от пассажирских перевозок в дальнем следовании

Доходы ОАО «РЖД» от перевозок пассажиров в дальнем следовании скоростными и высокоскоростными поездами «Сапсан», «Ласточка» и «Аллегро» за отчетный год выросли на 15,5 %, до 17,2 млрд руб. Плановый показатель был перевыполнен на 5,8 % благодаря приросту пассажирооборота на 3,3 %, обусловленного назначением дополнительных поездов по маршруту Санкт-Петербург – Москва. Росту доходов от пассажирских

перевозок в дальнем следовании способствовали правильно выбранная тактика маркетинговой и тарифной политики Компании в отношении поездов «Сапсан» и увеличение доступности приобретения билетов. Так, по состоянию на конец 2017 года 8 из 10 билетов на «Сапсан» приобретаются через интернет. В целом в 2017 году количество пассажиров в поездах «Сапсан» выросло на 6,1 % по сравнению с предыдущим годом.

### Доходы от пассажирских перевозок в пригородном сообщении

Доходы от организации транспортного обслуживания ОАО «РЖД» на Московском центральном кольце по итогам 2017 года составили 4,6 млрд руб.

### Доходы от предоставления услуг инфраструктуры

Доходы от предоставления услуг инфраструктуры выросли на 3 %, до 107,8 млрд руб. План по предоставлению услуг инфраструктуры в 2017 году перевыполнен на 0,2 млрд руб. или на 0,2 %.

Доходы от предоставления услуг инфраструктуры при грузовых перевозках сократились на 0,1 млрд руб. к уровню предыдущего

года из-за уменьшения количества отстаиваемых вагонов на инфраструктуре в связи со снижением рабочего парка вагонов за 2017 год на 0,5 % (–50,6 тыс. ед.) к уровню 2016 года.

Доходы от предоставления услуг инфраструктуры при пассажирских перевозках к уровню 2016 года увеличились на 3,3 млрд руб.

### Доходы от услуг локомотивной тяги

Доходы от услуг локомотивной тяги выросли на 2,3 %, до 11,2 млрд руб. Невыполнение плана составило 0,4 млрд руб. (–3,1 %) из-за снижения объема оказанных услуг.

## Расходы по перевозочным видам деятельности

Расходы по перевозочным видам деятельности по итогам 2017 года составили 1 381,8 млрд руб., что ниже плана на 9,7 млрд руб., или на 0,7 %, но выше уровня 2016 года на 6,6 %.

### Структура расходов по перевозочной деятельности

Показатели	2016	2017	Изменение, факт 2017 / факт 2016	
	Факт	Факт	млрд руб.	%
Расходы по перевозочным видам деятельности	1 296,2	1 381,8	85,5	106,6
Расходы на оплату труда	400,7	425,0	24,3	106,1
Отчисления на социальные нужды	110,8	119,5	8,7	107,9
Материальные затраты	452,3	496,9	44,5	109,8
материалы	61,7	65,6	3,9	106,3
топливо	78,7	88,4	9,6	112,2
в том числе на тягу поездов	68,5	76,9	8,4	112,3
электроэнергия	138,0	156,2	18,2	113,2
в том числе на тягу поездов	121,4	138,6	17,2	114,2
прочие материальные затраты	173,9	186,8	12,8	107,4
Амортизация	190,3	220,2	29,9	115,7
Прочие расходы	142,1	120,1	-21,9	84,6

## Оптимизация расходов

В целях обеспечения финансовой сбалансированности деятельности ОАО «РЖД» ведет работу по повышению внутренней эффективности.

В 2017 году приняты существенные меры по оптимизации затрат. В результате реализации данных мероприятий по итогам 2017 года оптимизация расходов составила более 67 млрд руб., из них 36 млрд руб. за счет реализации программы мероприятий филиалов.

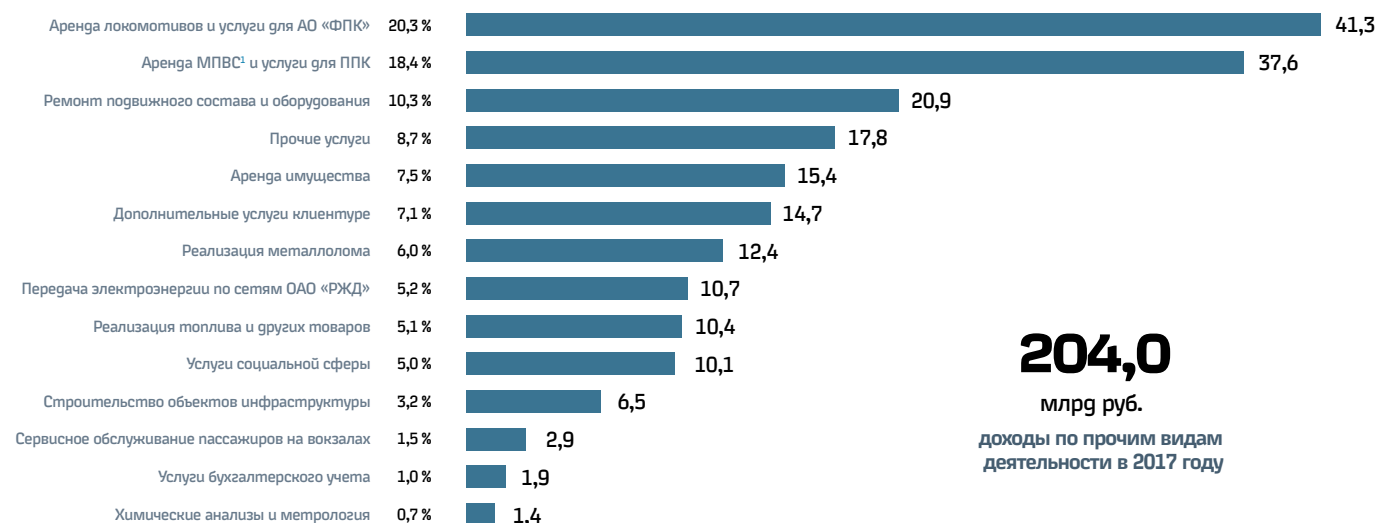
Экономия расходов, полученная за счет проведения конкурсных процедур, по итогам работы за 2017 год составила 7,3 млрд руб.

Кроме того, благодаря работе с федеральными органами государственной власти в 2017 году снижены расходы по налогу на имущество на сумму около 12,8 млрд руб. за счет сохранения ставки в отношении налога на имущество на железнодорожную инфраструктуру на уровне 1 % вместо ранее предполагаемого уровня 1,6 %. Также в 2017 году были снижены затраты на лизинговые платежи за путевую технику в связи с ее досрочным выкупом из лизинга на сумму 18,6 млрд руб.

## Доходы от прочих видов деятельности

Прибыль от прочих видов деятельности в 2017 году выросла на 6,7 %, до 28,2 млрд руб. Доходы Компании от прочих видов деятельности в 2017 году выросли на 7,1 %, до 204,0 млрд руб.

### Структура доходов от прочих видов деятельности, млрд руб.



**204,0**  
млрд руб.  
доходы по прочим видам  
деятельности в 2017 году

<sup>1</sup> МВПС – моторвагонный подвижной состав.

## Прочие доходы и расходы

В 2017 году прочие доходы составили 163,2 млрд руб., прочие расходы – 250,8 млрд руб., финансовый результат от прочих доходов и расходов составил –87,6 млрд руб.

### Динамика изменения прочих доходов и расходов за период 2016–2017 годов, млрд руб.

Показатели	2016	2017	Изменение 2017/2016, %	
			+/-	%
Результат от прочих доходов и расходов	-73,6	-87,6	-14,0	19
В том числе по основным статьям:				
• продажа активов	0,6	2,1	1,3	217
включая продажу акций	0,0	0,8	0,8	-
• дивиденды	4,0	21,2	17,2	430
• взнос имущества в уставные капиталы	0,0	0,1	0,1	100
• проценты к получению	9,2	2,7	-6,5	-71
• курсовые разницы	18,8	-6,9	-25,7	-137
• изменение резервов	-7,0	-11,3	-4,3	61
• государственная помощь и компенсации, связанные с государственным регулированием цен и тарифов	2,1	3,2	1,1	52
• проценты к уплате без учета капитализируемых	-64,2	-55,2	9,0	-14
• реализация гарантий по Коллективному договору работникам Компании, членам их семей, неработающим пенсионерам	-26,9	-23,6	3,3	-12

## Уплата налогов и страховых взносов

Общая сумма начисленных к уплате налогов и страховых взносов за 2017 год составила 311,3 млрд руб.



### Вадим Михайлов

Первый заместитель генерального директора ОАО «РЖД»

Доходы Холдинга за 2017 год увеличились на 5,6 % по отношению к показателю за 2016 год и составили 2 252 млрд руб., при этом операционные расходы за 2017 год снизились на 2,2 % – до 2 049 млрд руб. Ключевым фактором сокращения величины операционных расходов стало снижение величины убытков от обесценения основных средств в 2017 году. Это произошло благодаря принятию Правительством Российской Федерации решения о введении долгосрочной тарифной политики на период до 2025 года, вследствие чего ОАО «РЖД» стабилизировало долгосрочные прогнозы деятельности и снизило убытки от обесценения основных средств.

## Консолидированная финансовая отчетность холдинга «РЖД» по МСФО в 2017 году<sup>1</sup>

В 2017 году Компанией впервые сформирован среднесрочный финансовый план холдинга по МСФО на период 2018–2020 годов на периметре консолидации, соответствующем финансовой отчетности (около 190 компаний, включая международные), с применением полной методологии трансформации от плановых данных по российским стандартам.

По итогам 2017 года суммарные доходы холдинга «РЖД» возросли на 5,6 % по сравнению с 2016 годом и составили 2 252 млрд руб. (2 133 млрд руб. – годом ранее). При этом операционные расходы снизились на 2,2 %, что позволило холдингу заработать чистую прибыль в объеме 139,7 млрд руб. (10,3 млрд руб. – годом ранее).

Наибольшее влияние на показатели Холдинга по выручке оказали доходы от грузовых перевозок и инфраструктуры,

продемонстрировав рост на 9,5 % к 2016 году и достигнув 1 449 млрд руб. Доходы от предоставления логистических услуг составили 345 млрд руб., в том числе на фоне роста валютной выручки логистической компании GEFCO. Доля доходов данного сегмента в суммарной выручке Холдинга составляет порядка 15,3 %.

Показатель EBITDA по итогам 2017 года возрос на 11,8 % и составил 496 млрд руб. Рентабельность по EBITDA увеличилась до 24,7 % по сравнению с 23,6 % в 2016 году на фоне роста доходов Холдинга, а также в результате оптимизации операционных расходов за счет повышения эффективности деятельности Компании.

Соотношение показателей Чистый долг / EBITDA в 2017 году составило 1,97х.

Чистая прибыль

**139,7**  
млрд руб.

в 13,6 раза больше,  
чем в 2016 году

EBITDA

**496**  
млрд руб.

+11,8 % к 2016 году

Чистый долг / EBITDA

**1,97 х**

против 1,94х  
в 2016 году

Рентабельность по EBITDA

**24,7 %**

+1,1 п. п.  
к 2016 году

<sup>1</sup> Консолидированная финансовая отчетность ОАО «РЖД» и его дочерних компаний за 2017 год, подготовленная в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), совместно с аудиторским заключением размещена на сайте ОАО «РЖД» по ссылке: [http://ir.rzd.ru/static/public/ru?STRUCTURE\\_ID=32](http://ir.rzd.ru/static/public/ru?STRUCTURE_ID=32)

## Долговая политика

ОАО «РЖД» привлекает заемные средства для обеспечения бесперебойного финансирования инвестиционной и операционной деятельности. Долгосрочные заемные средства направляются на финансирование стратегически значимых и коммерчески эффективных инвестиционных проектов, а также на рефинансирование погашаемых обязательств, в то время как краткосрочные заимствования обеспечивают гибкость в управлении текущей ликвидностью.

### Динамика кредитного портфеля в 2017 году

В течение 2017 года общий объем привлеченных средне- и долгосрочных заемных средств составил 244,8 млрд руб. Большинство заимствований было осуществлено в форме публичных долговых инструментов, размещенных среди российских и зарубежных инвесторов.

Общий объем погашения средне- и долгосрочных заимствований ОАО «РЖД» в отчетном году составил 129,2 млрд руб. Значительное влияние на величину кредитного портфеля Компании 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 и рефинансирования обязательств Компании в течение отчетного года привлекались двусторонние краткосрочные банковские кредиты (от нескольких дней до 1 года). По состоянию на конец 2017 года задолженность по краткосрочным кредитам составила 58,5 млрд руб.

По итогам отчетного года общий объем задолженности Компании по заемным обязательствам вырос на 16,8 % и составил 1 075,5 млрд руб., включая увеличение задолженности по телу долга на 17,1 %, до 1 060,2 млрд руб.

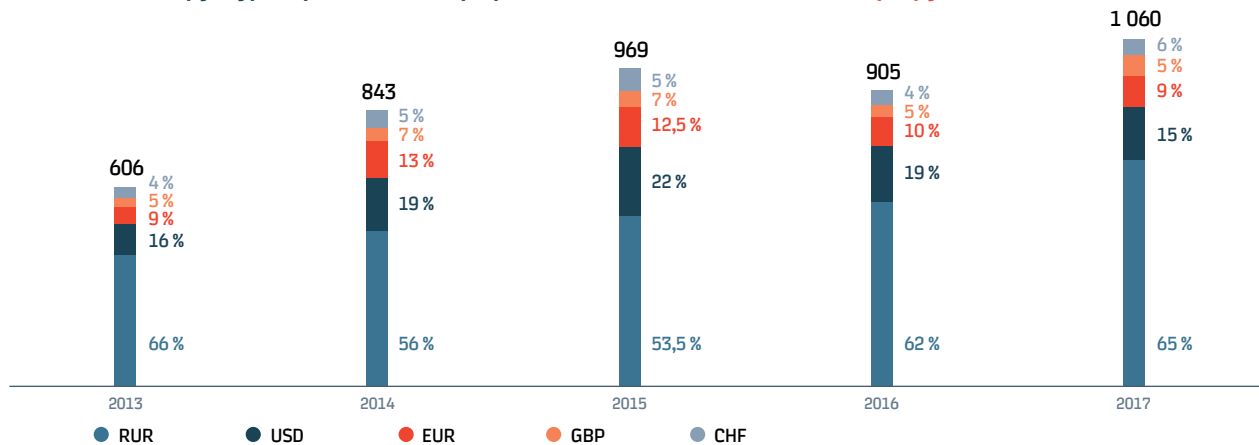
### Структура кредитного портфеля и долговая политика

По состоянию на 31 декабря 2017 года кредитный портфель ОАО «РЖД» характеризовался следующими показателями:

Показатели	Значение показателя в 2017 году	Предельное значение	Комментарии
Доля валютных заимствований	35 %	Не более 40 %	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.
Доля краткосрочной задолженности	12 %	Не более 15 %	Наличие краткосрочных обязательств в кредитном портфеле обуславливает гибкость в управлении портфелем.
Средний срок заимствований	8 лет	7–10 лет	Компания работает над увеличением и поддержанием среднего срока погашения обязательств в кредитном портфеле, что соответствует долгосрочному характеру окупаемости финансируемых за их счет инвестиционных проектов.



### Динамика структуры кредитного портфеля ОАО «РЖД» по валюте<sup>1</sup>, млрд руб.



Доля валютных заимствований в течение 2017 года не превышала установленный долговой политикой предельный уровень. В рамках реализации плана по сокращению средневзвешенной стоимости долгового портфеля и сокращения доли валютных заимствований ОАО «РЖД» провело серию успешных сделок

на локальном и международном рынках капитала. В результате принятых мер и с учетом постепенного укрепления курса рубля в течение года доля валютных заимствований к концу года была снижена до 35%. Средневзвешенная ставка всего портфеля значительно уменьшена с 7,7 до 6,2% (снижение на 1,5 п. п.).

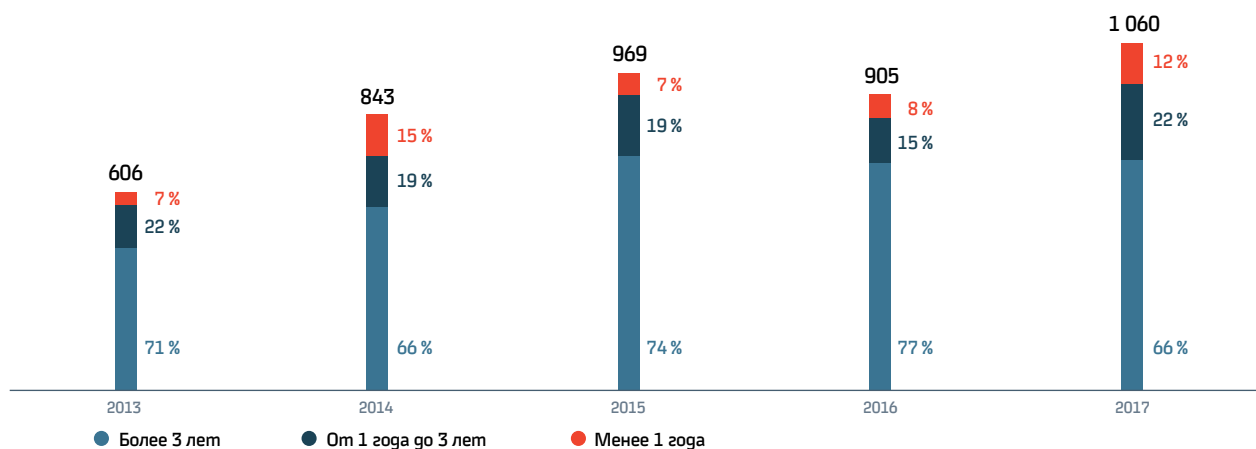
<sup>1</sup> По телу долга. На 31 декабря соответствующего года.

<sup>2</sup> По телу долга. На 31 декабря соответствующего года.

<sup>3</sup> По телу долга. Обязательства по состоянию на 31 декабря 2017 года. Валютные выплаты рассчитаны с применением курсов валют по состоянию на 31 декабря 2017 года.



### Динамика структуры долгового портфеля ОАО «РЖД» по срочности<sup>2</sup>, млрд руб.



Основная часть кредитного портфеля представлена рублевыми облигациями размещенными на локальном рынке (49,8%). Часть выпусков размещена в пользу рыночных инвесторов (23,7%) на срок от 3 до 20 лет. Другая часть (26,1%) размещена в пользу государственных фондов (Пенсионный фонд Российской Федерации и Фонд национального благосостояния) в виде долгосрочных инфраструктурных облигаций, размещенных в 2013–2015 годах на срок от 15 до 30 лет.

Существенная часть представлена еврооблигациями (40,6%), размещенными на срок от 4 до 20 лет в разных валютах (рубли, доллары США, евро, швейцарские франки).

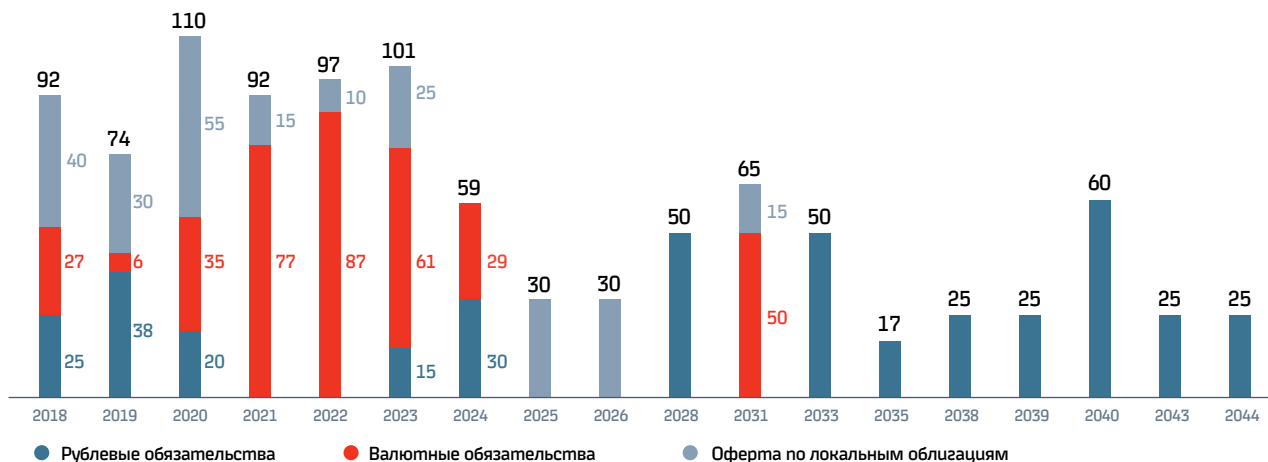
По мере приближения сроков погашения обязательств Компания осуществляет соответствующее замещение на новые долгосрочные заимствования, определяя оптимальный срок с учетом существующего графика погашения и поддержания доли краткосрочных обязательств на уровне не выше 15%.

На конец отчетного года средний срок погашения обязательств в кредитном портфеле ОАО «РЖД» находился на уровне 8 лет, а выплаты по долгу были равномерно распределены на долгосрочном горизонте, минимизируя риски рефинансирования.





График погашения кредитного портфеля ОАО «РЖД»<sup>3</sup>, млрд руб.



## Ценные бумаги

### Облигации

#### Международный рынок капитала

В 2017 году ОАО «РЖД» успешно реализовало ряд значимых сделок на международном рынке капитала.

В конце февраля Компания успешно разместила еврооблигации в долларах США на сумму 500 млн с погашением через 7 лет по ставке 4,375 % годовых.

В том же месяце размещены еврооблигации в российских рублях в объеме 15 млрд с погашением через 7 лет по ставке 8,99 % годовых. В итоговом объеме размещения доля международных инвестиционных фондов составила почти 70 %.

В марте 2017 года ОАО «РЖД» после девятилетнего перерыва вышло на рынок синдицированного кредитования и привлекло 420 млн долл. США в рамках соглашения о предоставлении пятилетнего необеспеченного синдицированного кредита. Интерес к Компании как первоклассному заемщику со стороны банковского сообщества был подтвержден рекордно низкой ставкой для аналогичных сделок последних лет.

В результате серия международных сделок I квартала позволила успешно завершить рефинансирование дебютного еврооблигационного займа Компании в долларах США, выпущенного в 2010 году.

Следующий период активности Компании на международных рынках капитала пришелся на осень 2017 года. По итогам

размещения в октябре еврооблигаций в швейцарских франках в объеме 450 млн франков сроком на 6 лет была зафиксирована рекордно низкая ставка для заемщиков из России за все время работы с данной валютой – на уровне 2,1 %. Полученные средства были привлечены для соразмерного будущего погашения валютной части кредитного портфеля в соответствии с графиком в первом квартале 2018 года. Привлечение не оказало негативного влияния на размер чистого долга Компании, увеличив ликвидную позицию на конец отчетного периода.

Также в октябре ОАО «РЖД» вновь вышло на международный рынок с размещением рублевых облигаций в объеме 15 млрд руб. с погашением через 7 лет по ставке 7,9 %, ставшей самой низкой рублевой ставкой среди российских эмитентов на международном долговом рынке с января 2013 года. Доля иностранных инвесторов в итоговом объеме размещения составила 40 %, из них большая часть представлена инвестициями из Великобритании. Для ОАО «РЖД» эта сделка стала четвертым размещением рублевых еврооблигаций, увеличив суммарный объем рублевых обязательств Компании на международных рынках капитала до 82,5 млрд руб.

Таким образом, ОАО «РЖД» стало крупнейшим корпоративным заемщиком из России на международных рынках, сумевшим привлечь значительное число иностранных инвесторов в рублевые облигации.

В 2017 году суммарно через международные инструменты было привлечено порядка 110 млрд в рублевом эквиваленте.

## Локальный рынок капитала

В 2017 году Компания шесть раз успешно выходила на локальный рынок рублевых облигаций, реализуя каждое новое размещение по более низкой ставке. Средневзвешенная ставка новых привлечений составила 8,4 % годовых. Последняя публичная сделка (вторичное размещение серии 30) в ноябре отчетного года была реализована по ставке 7,65 %. В 2017 году Компания также смогла разместить один из самых долгосрочных на рынке выпусков облигаций в объеме 15 млрд руб. на срок 9 лет. Ставка по размещению составила 8,5 %.

Часть привлечений была направлена на замещение более дорогих выпусков со ставкой более 11 % годовых. В течение года в рамках плановой работы по замещению дорогих обли-

гационных выпусков, размещенных в период пиковых ставок 2015 года, ОАО «РЖД» использовало свое право на досрочный выкуп с рынка серии Б004 в объеме 15 млрд руб. со ставкой 11,65 %, серии Б008 в объеме 20 млрд руб. со ставкой 11,44 % и серии Б003 в объеме 15 млрд руб. со ставкой 11,75 % годовых.

Таким образом, в 2017 году суммарно на локальном рынке капитала было привлечено порядка 90 млрд руб.



[Полная информация о выпусках еврооблигаций и рублевых облигаций, находящихся в обращении, представлена на сайте ОАО «РЖД», в разделе «Инвесторам»: \[http://ir.rzd.ru/bonds/public/ru?STRUCTURE\\\_ID=37\]\(http://ir.rzd.ru/bonds/public/ru?STRUCTURE\_ID=37\)](http://ir.rzd.ru/bonds/public/ru?STRUCTURE_ID=37)

## Акционерный капитал

ОАО «РЖД» включено в перечень стратегических предприятий и стратегических акционерных обществ, утвержденный Указом Президента Российской Федерации от 4 августа 2004 года № 1009<sup>1</sup>.

Размер уставного капитала Общества на конец 2017 года составлял 2 212 238 725 тыс. руб.

Уставный капитал Общества составляется из 2 162 238 725 обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 1 тыс. руб. каждая и 50 000 000 привилегированных именных акций номинальной стоимостью 1 тыс. руб. каждая.

В 2017 году уставный капитал ОАО «РЖД» был увеличен на общую сумму 67 923 584 тыс. руб., в том числе за счет взносов, поступивших в уставный капитал в декабре 2016 года в размере 24 981 693 тыс. руб. и в 2017 году в размере 42 941 891 тыс. руб.

Из фактически поступивших в 2017 году средств из федерального бюджета на увеличение взноса в уставный капитал в размере 60 628 311 тыс. руб. регистрация эмиссии произведена в 2017 году на сумму 42 941 891 тыс. руб. На остаток средств в размере 17 686 420 тыс. руб., перечисленных из федерального бюджета в декабре 2017 года, регистрация эмиссии произведена в 2018 году.

## Дивидендная политика

Дивидендная политика ОАО «РЖД» предусматривает соблюдение интересов Компании и ее акционеров при определении размеров дивидендных выплат и направлена:

- на повышение инвестиционной привлекательности Компании;
- на строгое соблюдение прав акционеров, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации.

## Отчет о распределении чистой прибыли, полученной по итогам 2016 года

По итогам 2016 года ОАО «РЖД» получило чистую прибыль в размере 6,5 млрд руб.

В соответствии с пунктом 42 раздела 6 Устава ОАО «РЖД» было произведено отчисление в резервный фонд в размере 5 % от чистой прибыли отчетного периода (325 млн руб.).

На выплату дивидендов ОАО «РЖД» по итогам 2016 года было направлено:

- по привилегированным акциям – 5 млн руб., или 0,01 % от номинальной стоимости привилегированных акций, составляющей 50 000 млн руб.
- по обыкновенным акциям – 5 142 млн руб., что составляет 50 % от чистой прибыли по МСФО.

<sup>1</sup> Перечень «Акционерные общества, акции которых находятся в федеральной собственности и участие Российской Федерации в управлении которыми обеспечивает стратегические интересы, обороноспособность и безопасность государства, защиту нравственности, здоровья, прав и законных интересов граждан Российской Федерации».

### Динамика распределения чистой прибыли Компании, полученной по итогам 2012–2016 годов, млрд руб.

Показатели	2012	2013	2014	2015	2016
Чистая прибыль	14,110	0,740	-44,078	0,318	6,500
Отчисления в резервный фонд	0,706	0,037	0,000	0,016	0,325
Начисленные дивиденды	0,000	0,185	0,045	0,302	5,147
по обыкновенным акциям	0,000	0,185	0,045	0,297	5,142
по привилегированным акциям	–	–	–	0,005	0,005

### Прогноз распределения чистой прибыли Компании, полученной по итогам 2017 года

По итогам 2017 года ОАО «РЖД» получило чистую прибыль в размере 17,5 млрд руб. В соответствии с пунктом 42 раздела 6 Устава ОАО «РЖД» создается резервный фонд в размере 5 % от чистой прибыли отчетного периода (875 млн руб.).

Выплата дивидендов по обыкновенным акциям ОАО «РЖД» за 2017 год будет осуществлена в соответствии с директивой Правительства Российской Федерации. На выплату дивидендов по привилегированным акциям ОАО «РЖД» по итогам 2017 года будет направлено 5 млн руб., или 0,01 % от номинальной стоимости привилегированных акций, составляющей 50 000 млн руб.

### Работа с рейтинговыми агентствами и инвесторами

В 2017 году по мере улучшения макроэкономической ситуации и дальнейшего укрепления доверия международных инвесторов к российской экономике международные рейтинговые агентства улучшили прогноз по суверенному кредитному рейтингу Российской Федерации: Standard & Poor's и Fitch пересмотрели прогноз со «стабильного» на «позитивный», агентство Moody's улучшило прогноз с «негативного» до «стабильного». В соответствии с методологией агентств, изменение суверенного рейтинга повлекло за собой пересмотр рейтинга ряда квазисуверенных российских эмитентов, в том числе ОАО «РЖД».

По итогам отчетного года рейтинги ОАО «РЖД» от международных агентств соответствовали суверенному рейтингу Российской Федерации и находились на уровне «BB+», «Ba1», «BBB–» от агентств Standard & Poor's, Moody's и Fitch соответственно, с «позитивным» прогнозом от Standard & Poor's и Fitch и «стабильным» от Moody's.

В дополнение к рейтингам от международных агентств в IV квартале 2017 года ОАО «РЖД» были присвоены высшие кредитные рейтинги эмитента «AAA(RU)» со стабильным прогнозом и «ruAAA» со стабильным прогнозом от национальных рейтинговых агентств АКРА и «Эксперт РА», соответственно.

### Кредитные рейтинги<sup>1</sup> Российской Федерации и ОАО «РЖД» по состоянию на конец 2017 года

Эмитент	Агентство	Рейтинг	Прогноз
Российская Федерация	Standard & Poor's	BB+	Позитивный
	Moody's	Ba1	Стабильный
	Fitch	BBB-	Позитивный
ОАО «РЖД»	Standard & Poor's	BB+	Позитивный
	Moody's	Ba1	Стабильный
	Fitch	BBB-	Позитивный
	АКРА (АО)	AAA(RU)	Стабильный
	«Эксперт РА»	ruAAA	Стабильный

Улучшение макроэкономической ситуации и инвестиционного климата в России, а также успешная работа Компании в 2017 году, привели к повышению агентствами Moody's и Standard&Poor's кредитных рейтингов ОАО «РЖД» в начале 2018 года.

В 2017 году ОАО «РЖД» продолжило двусторонний диалог с российскими и зарубежными финансовыми инвестора-

ми как в формате двусторонних встреч, так и через участие в отраслевых конференциях. Знаковыми событиями года стали проведенные в феврале, сентябре и октябре роуд-шоу, приуроченные к выходу на международный рынок капитала с четырьмя размещениями еврооблигаций в долларах, рублях и франках. Также в декабре 2017 года в Лондоне был проведен традиционный ежегодный «День инвестора».