

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:

Динамика структуры кредитного портфеля ОАО «РЖД» по валюте, 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.).

Динамика структуры долгового портфеля ОАО «РЖД» по срочности, 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», млрд руб.