

## Долговая политика

ОАО «РЖД» привлекает заемные средства для обеспечения бесперебойного финансирования инвестиционной и операционной деятельности. Долго-

срочные заемные средства направляются на финансирование стратегически значимых и коммерчески эффективных инвестиционных проектов, а также

на рефинансирование погашенных обязательств, в то время как краткосрочные заимствования обеспечивают гибкость в управлении текущей ликвидностью.

### Динамика кредитного портфеля в 2018 году

В течение 2018 года общий объем привлеченных средне- и долгосрочных заемных средств составил 168,7 млрд руб. Большинство заимствований было осуществлено в форме публичных долговых инструментов, размещенных среди российских инвесторов, а также банковских кредитов в швейцарских франках.

Общий объем погашения заимствований ОАО «РЖД» в отчетном году составил 125,9 млрд руб. Значительное влияние на величину кредитного портфеля Компании также оказало ослабление курса рубля, которое привело к переоценке валютного долга и увеличению его раз-

мера в рублевом эквиваленте к концу года. При этом в относительных величинах доля валюты в портфеле снизилась до 31 % (в сравнении с 35 % на начало года), за счет успешного частичного обратного выкупа еврооблигаций в долларах на сумму около 775 млн долл. США.

Кроме того, в целях оперативного управления ликвидностью и рефинансирования обязательств Компании в течение отчетного года привлекались двусторонние краткосрочные банковские кредиты и внутригрупповые займы (от нескольких дней до одного года). С июня 2018 года в ОАО «РЖД» активно применяется

схема внутригруппового кэш-пулинга, что позволяет оптимизировать уровень ставок для компаний Холдинга и обеспечивать эффективное использование временно свободных денежных средств. По состоянию на конец 2018 года задолженность по краткосрочным инструментам составила 140 млрд руб.

По итогам отчетного года общий объем задолженности Компании по заемным обязательствам вырос на 17,3 % и составил 1 261,2 млрд руб., включая увеличение задолженности по телу долга на 17,4 %, до 1 245,1 млрд руб.

### Структура кредитного портфеля и долговая политика

По состоянию на 31 декабря 2018 года кредитный портфель ОАО «РЖД» харак-

теризовался показателями, представленными в таблице.

#### Кредитный портфель ОАО «РЖД»

Показатель	Значение в 2018 году	Предельное значение	Комментарии
Доля валютных заимствований, %	31,0	Не более 40,0	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 ОАО «РЖД»
Доля краткосрочной задолженности, %	19,9	Не более 20,0	Наличие краткосрочных обязательств в кредитном портфеле обуславливает гибкость в управлении им. Увеличение доли к концу 2018 года произошло за счет крупных займов, погашение которых осуществлялось в начале 2019 года, в том числе с помощью ряда выпусков локальных облигаций, а также еврооблигаций, номинированных в российских рублях
Средний срок заимствований, лет	7	7–10	Компания работает над увеличением и поддержанием среднего срока погашения обязательств в кредитном портфеле, что соответствует долгосрочному характеру окупаемости финансируемых за их счет инвестиционных проектов

Доля валютных заимствований в течение 2018 года не превышала установленный долгой политикой предельный уровень. В рамках реализации плана по сокращению средневзвешенной стоимости долгового портфеля и сокращения доли валютных заимствований в течение года ОАО «РЖД» провело серию успешных сделок на локальном и международном рынках. Особо следует отметить успешное проведение частичного досрочного выкупа еврооблигаций в долларах на сумму около 775 млн долл. США. В результате принятых мер доля валютных заимствований к концу года была снижена до 31 %,

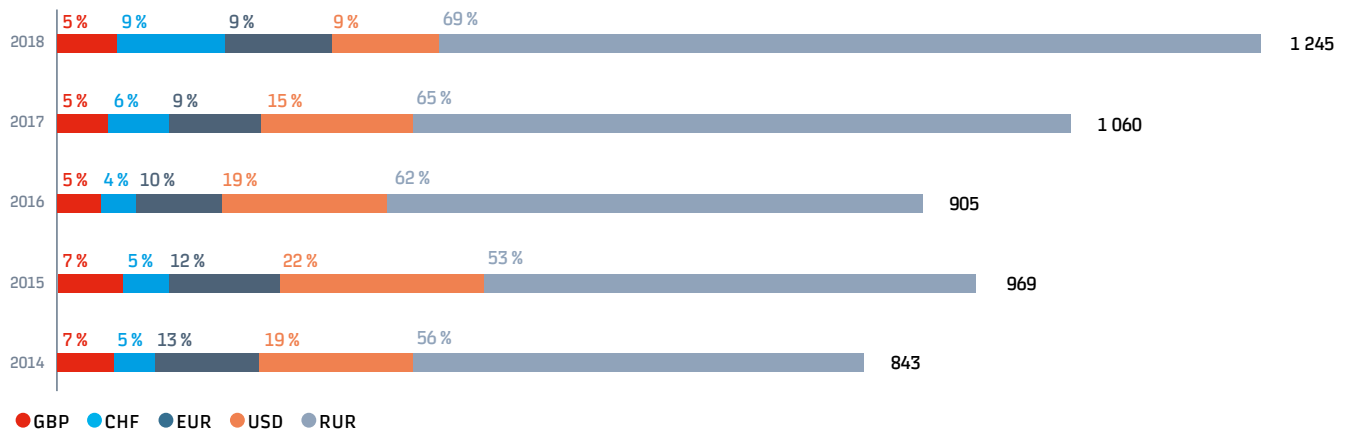
а стоимость портфеля уменьшилась на 10 б. п. даже в условиях ухудшения рыночной конъюнктуры во втором полугодии 2018 года.

Значительную часть кредитного портфеля Компании (порядка трети всех заимствований) составляют долгосрочные заимствования, представленные в числе прочего 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.

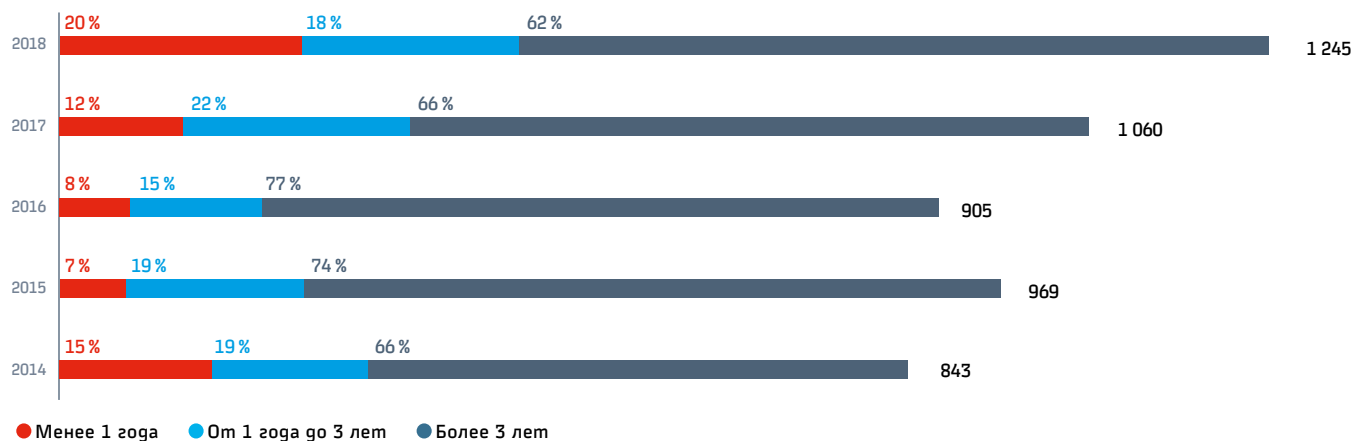
Основная часть кредитного портфеля представлена еврооблигациями Компании, размещаемыми в среднем на срок от 7 до 10 лет, и рублевыми облигациями, размещаемыми на локальном рынке в основном на срок от 5 до 7 лет.

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 20 %.

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



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



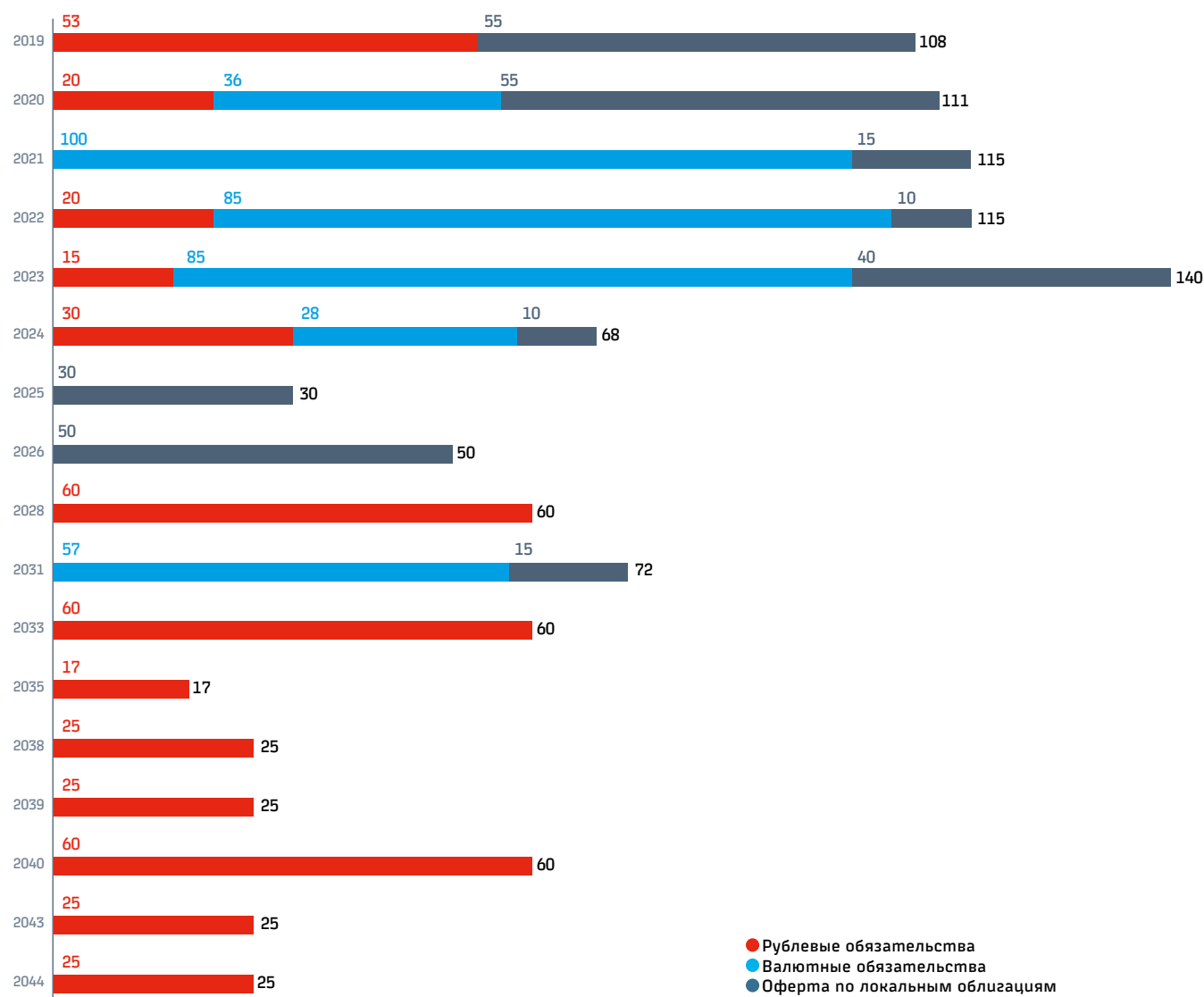
<sup>1</sup> Данные приводятся по телу долга (основной долг без учета начисленных процентов) на 31 декабря соответствующего года. Округлено до целых чисел.

На конец 2018 года объем долгосрочной части кредитного портфеля (со сроком погашения более 3 лет) снизился до уровня 62 % за счет увеличения доли среднесрочных инструментов. Доля краткосрочных (менее

года) заимствований выросла относительно уровня начала года и составила 19,9 %, что связано с приближением срока погашения еврооблигаций, номинированных в рублях, в начале 2019 года.

Средний срок погашения обязательств в кредитном портфеле ОАО «РЖД» по состоянию на конец 2018 года находился на уровне 7 лет, а выплаты по долгу равномерно распределены на долгосрочном горизонте, минимизируя риски рефинансирования.

График погашения кредитного портфеля ОАО «РЖД»<sup>1</sup>, млрд руб.



<sup>1</sup> По телу долга. Обязательства приведены по состоянию на 31 декабря 2018 года. Валютные выплаты рассчитаны с применением курсов валют по состоянию на 31 декабря 2018 года. Округлено до целых чисел.