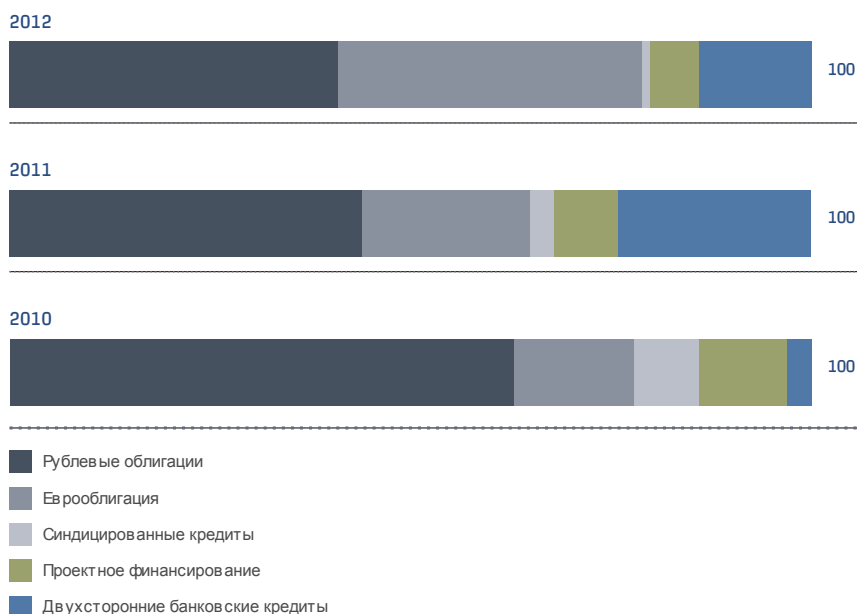


Мой отчет

Структура долгового портфеля

По состоянию на конец 2012 года порядка 80 % заимствований ОАО «РЖД» приходилось на публичные инструменты: облигации и еврооблигации. В то же время доля банковского финансирования (включая проектное финансирование и синдицированные кредиты) в портфеле Компании снизилась с 35 % в конце 2011 года до 21 % в конце 2012 года.

СТРУКТУРА ДОЛГОВОГО ПОРТФЕЛЯ, МЛРД РУБ.



Объем долгового портфеля (тело долга с учетом курсовых изменений) по состоянию на конец 2012 года превысил аналогичный показатель 2011 года на 34,1 млрд руб., однако данное увеличение было техническим: в конце 2012 года привлечено опережающее бридж-финансирование для реализации инвестиционной программы до момента получения средств от продажи 25 % акций ОАО «Первой грузовой компании».

При этом средняя дюрация портфеля постепенно увеличивается. Доля заимствований со сроками погашения менее одного года по состоянию на конец 2012 года составила всего 16 %, что почти вдвое ниже аналогичного показателя в предшествующем году. При этом доля рублевых заимствований стабильно поддерживалась на уровне 60–70 %, поскольку рубль является основной валютой, в которой номинирована выручка компании. Оба показателя соответствуют ориентирам по структуре долга, установленным менеджментом ОАО «РЖД».

В 2012 году ОАО «РЖД» реализовало ряд знаковых сделок на международном и российском рынках капитала.

На международном рынке капитала ОАО «РЖД» успешно разместило два транша еврооблигаций в объеме в 1,4 млрд долл. США и 37,5 млрд российских рублей. Каждый из этих выпусков установил новые ориентиры по стоимости и срокам для российских заемщиков.

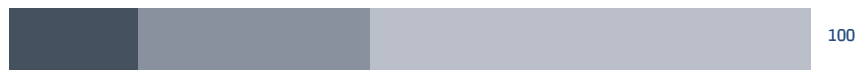
Долларовый транш сроком обращения 10 лет — самый «длинный» для еврооблигаций в формате Reg S из России, а стоимость заимствования ОАО «РЖД» — 5,70 % годовых — самая низкая за всю историю размещения еврооблигаций российскими корпорациями. При этом разница между доходностью размещенных еврооблигаций ОАО «РЖД» в долларах США и сопоставимыми суверенными облигациями РФ впервые составила менее 100 базисных пунктов, что подтвердило правильный выбор момента размещения и позволило репозиционировать риск Компании на международных рынках капитала.

Еврооблигации, номинированные в российских рублях, в формате Reg S ОАО «РЖД» разместило впервые. Этот выпуск стал не только самым «длинным» (7 лет), но еще и самым крупным по объему среди подобных заимствований российских корпораций. Доходность по итогам размещения основного и дополнительного выпусков составила 7,846 % годовых, и это самый низкий показатель для семилетних еврооблигаций в рублях, когда-либо размещенных российскими корпорациями на международном и внутреннем рынках капитала.

В июле 2012 года ОАО «РЖД» разместило на внутреннем рынке 10-летние корпоративные рублевые облигации, купонные платежи по которым привязаны к индексу потребительских цен (так называемые «инфляционные облигации»).

ДИНАМИКА КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ ОАО «РЖД», МЛРД РУБ. ПО СРОКАМ

2012



2011



2010



- До 1 года
- От 1 года до 3 лет
- Более 3 лет

ДИНАМИКА КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ ОАО «РЖД», МЛРД РУБ. ПО ВАЛЮТАМ *

2012



2011



2010



- Валюта
- Рубли

* Данные на основе управленческой отчетности ОАО «РЖД» (с учетом оферт и без учета начисленных процентов)

Сделка стала уникальной для российского рынка долгового капитала: впервые подобные облигации выпущены корпоративным эмитентом без государственной гарантии. Объем выпуска составил 10 млрд руб., срок обращения 20 лет с офертой через 10 лет.

Значительную часть инфляционных облигаций ОАО «РЖД» выкупили Пенсионный фонд России, управляющие компании и негосударственные пенсионные фонды, а также российские и международные банки. В мировой практике инфляционные облигации являются одним из целевых инструментов инвестирования пенсионных фондов, заинтересованных в долгосрочных бумагах с доходностью, гарантированно превышающей уровень инфляции.

Опыт, полученный в ходе размещения инфляционных облигаций, подготовил выпуск нового для России инструмента заимствования — сверхдлинных корпоративных инфраструктурных облигаций с защитой от инфляции. В октябре 2012 года на совещании под руководством Первого заместителя председателя Правительства Российской Федерации И. И. Шувалова, по результатам совместной работы, проведенной ОАО «РЖД», Внешэкономбанком, Минэкономразвития России и Минфином России, было принято решение об инвестировании в проекты Группы до 100 млрд руб. средств Пенсионного фонда России на срок от 15 до 30 лет по ставке, равной уровню годовой инфляции, увеличенной на 1 процент годовых.

При этом расходы на обслуживание и погашение инфраструктурных облигаций будут учтены в новой формуле долгосрочного тарифа ОАО «РЖД» начиная с 2014 года.

Новый инструмент значительно расширит инвестиционные возможности и ОАО «РЖД» и Пенсионного фонда России. Часть проектов Группы, которые теперь не могут быть профинансированы за счет рыночных источников и ранее были отнесены к категории «неокупаемых», могут быть реализованы при наличии льготного источника финансирования. Пенсионный фонд, размещая средства в инфраструктурные облигации ОАО «РЖД», получит эффективный механизм долгосрочного инвестирования пенсионных накоплений граждан, гарантирующий их защиту от инфляции.

Первый транш инфраструктурных облигаций с защитой от инфляции на срок 30 лет был размещен в июне 2013 года: номинальный объем выпуска составил 25 млрд руб., срок обращения — 30 лет по ставке уровень годовой инфляции +1 % годовых.