



ПОЛИТИКА ЗАИМСТВОВАНИЙ

Динамика кредитного портфеля ОАО «РЖД» в 2019 году

В течение 2019 года общий объем привлеченных средне- и долгосрочных заемных средств составил 321,3 млрд руб. Большинство заимствований было осуществлено в форме публичных долговых инструментов, размещенных среди российских и зарубежных инвесторов, а также банковских кредитов в швейцарских франках.

Общий объем погашения заимствований ОАО «РЖД» в отчетном году составил 133,8 млрд руб. Положительное влияние на величину кредитного портфеля Компании оказало укрепление курса рубля, которое привело к переоценке валютного долга и уменьшению его размера в рублевом эквиваленте к концу года. При этом в относительных величинах доля валюты в портфеле осталась на уровне около 31 % (в пределах установленного политикой заимствования

уровня), в том числе за счет успешного частичного обратного выкупа еврооблигаций в долларах США и фунтах (на сумму, эквивалентную 461 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). По состоянию на конец 2019 года задолженность по краткосрочным инструментам составила 231,8 млрд руб.

По итогам отчетного года общий объем задолженности Компании по заемным обязательствам составил 1 459,9 млрд руб. (без учета начисленных процентов).

На конец 2019 года объем долгосрочной части кредитного портфеля (со сроком погашения более трех лет) снизился до уровня 62 % за счет увеличения доли среднесрочных инструментов. Доля всех краткосрочных заимствований менее

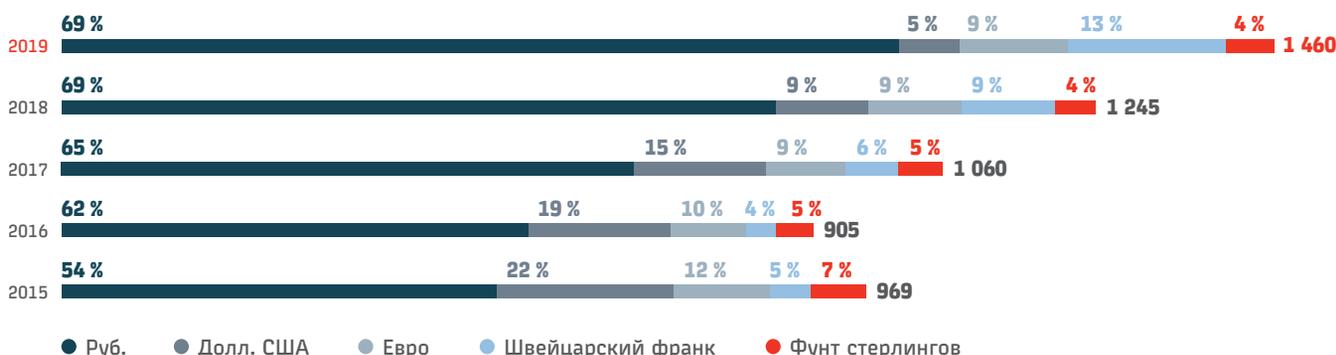
года выросла относительно уровня начала года и составила 21,7 %, что связано с приближением срока прохождения оферт по трем сериям локальных облигаций на общую сумму 55 млрд руб. в апреле 2020 года, а также учитывает плановые погашения долгосрочных инструментов в 2020 году.

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 %.

Средний срок погашения обязательств в кредитном портфеле ОАО «РЖД» (без учета инструментов управления краткосрочной ликвидностью) по состоянию на конец 2019 года находится на уровне 7,5 лет, а выплаты по долгу равномерно распределены на долгосрочном горизонте, минимизируя риски рефинансирования.

Кредитный портфель ОАО «РЖД» на 31 декабря 2019 года

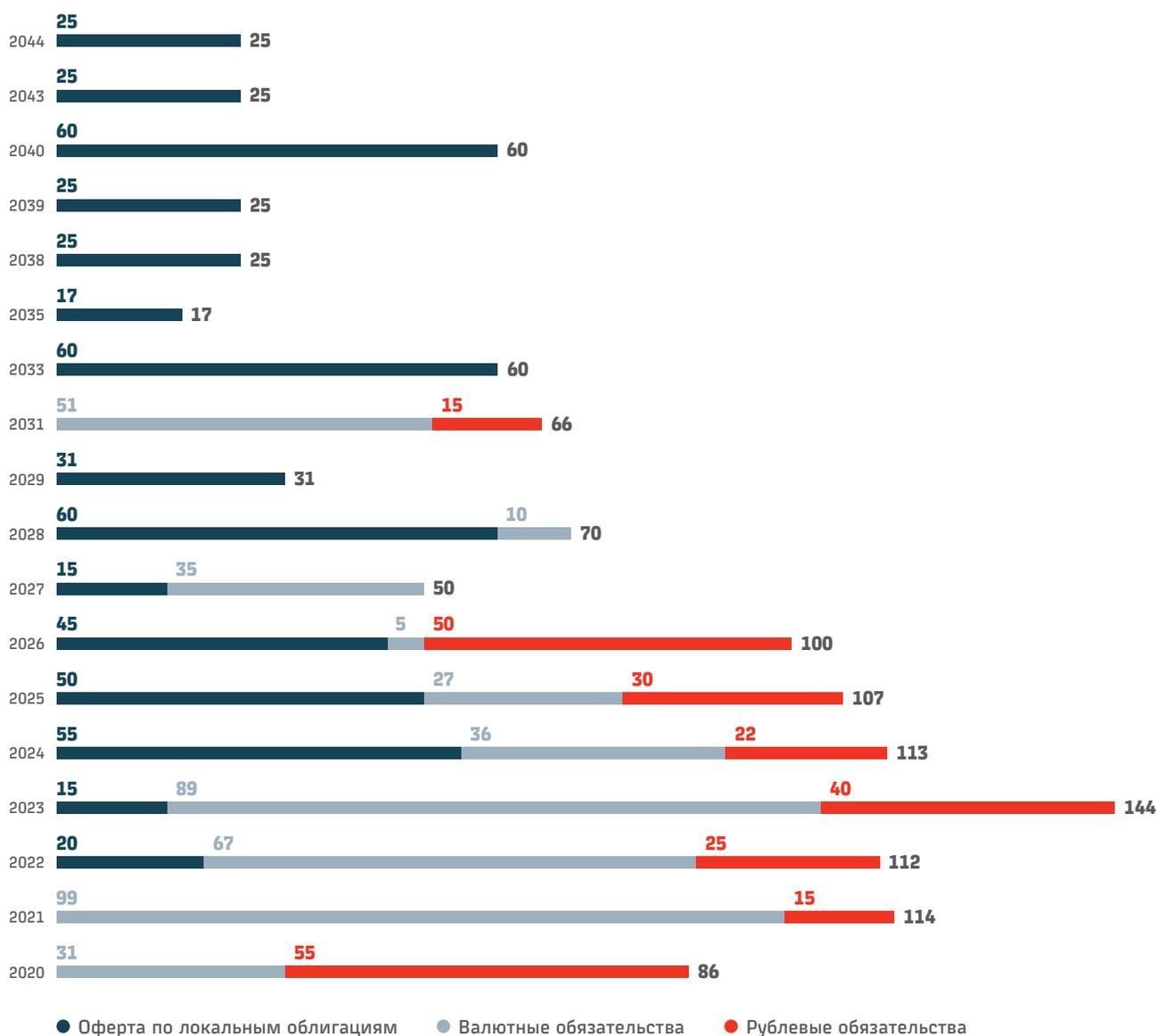
Показатель	Значение показателя в 2019 году	Целевые ориентиры	Комментарии
Доля валютных заимствований, %	30,6	Не более 40	Наличие валютных обязательств в кредитном портфеле Компании формирует риски, связанные с колебанием валютных курсов. Вместе с тем процентная ставка по валютным заимствованиям существенно ниже ставок по заимствованиям в рублях. Достижение баланса между валютными и рублевыми заимствованиями является одной из ключевых задач политики заимствований ОАО «РЖД»
Доля краткосрочной задолженности, %	15,9 ²	Не более 20	Наличие краткосрочных обязательств в кредитном портфеле обуславливает гибкость в управлении портфелем
Средний срок заимствований ¹ , лет	7,5	7	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 валюте³, млрд руб.Динамика структуры долгового портфеля ОАО «РЖД» по срочности³, млрд руб.

1. Без учета инструментов управления краткосрочной ликвидностью.

2. Короткие кредиты и внутригрупповые займы.

3. Данные приводятся по телу долга (основной долг без учета начисленных процентов) на 31 декабря соответствующего года. Округлено до целых чисел.

График погашения кредитного портфеля ОАО «РЖД»⁴, млрд руб.

⁴ По телу долга. Обязательства по состоянию на 31 декабря 2019 года. Валютные выплаты рассчитаны с применением курсов валют по состоянию на 31 декабря 2019 года.