

Ценные бумаги

Достижения в области рынка ценных бумаг

По итогам 2019 года Компания стала крупнейшим заемщиком на локальном рынке капитала среди корпоративных эмитентов: в течение года Компания шесть раз выходила с размещениями локальных облигаций, сумев привлечь в сумме 106 млрд руб. Более того, Компания стала крупнейшим эмитентом еврооблигаций среди всех заемщиков из стран СНГ (второе место в рейтинге Cbonds¹ после Российской Федерации). За 2019 год Компания осуществила пять размещений в различных валютах (евро, швейцарских франках и рублях) на общую сумму, эквивалентную 1 607 млн долл. США.

Особо следует отметить сделку по размещению зеленых еврооблигаций, ставшую первой среди всех эмитентов из России и СНГ. Ставка 2,2 % по указанной сделке стала самым низким купоном в евро в истории размещений российских эмитентов. Успех сделки подтвердила полученная Компанией награда «Лучшая сделка первичного размещения еврооблигаций» на ежегодной премии Cbonds Awards.

ОБЛИГАЦИИ

Международный рынок капитала

В апреле 2019 года Компания осуществила размещение еврооблигаций, номинированных в рублях, на общую сумму 20 млрд и срок 6,5 лет. Данная сделка позволила диверсифицировать инвесторскую базу Компании, поскольку доля иностранных инвесторов при размещении превысила 50 %. В мае 2019 года были размещены первые «зеленые» еврооблигации Компании. Данная сделка стала первой из России и стран СНГ по размещению «зеленых» еврооблигаций. По итогам сделки ОАО «РЖД» удалось привлечь 500 млн евро на срок восемь лет по ставке 2,2 %.

В августе 2019 года Компания осуществила первое частное размещение еврооблигаций в пользу суверенного фонда Сингапура. Объем размещения составил 15 млрд руб., срок – более семи лет. Кроме того, данная сделка явилась первой для Компании с листингом на австрийской фондовой бирже.

В сентябре 2019 года были закрыты книги заявок по двум траншам еврооблигаций в швейцарских франках: на сроки 6 и 8,5 лет на общую сумму 500 млн. Ставки размещений стали самыми низкими среди российских заемщиков за всю историю (на срок 6 лет – 0,898 %, на 8,5 лет – 1,195 %). Более того, транш на 8,5 лет стал самым длинным выпуском в швейцарских франках среди российских заемщиков за все время.

В ноябре 2019 года Компания осуществила досрочный выкуп еврооблигаций в долларах США и фунтах на общую сумму, эквивалентную примерно 461 млн долл. США, рефинансировав их обязательствами в швейцарских франках по более низким ставкам.

В течение года Компания активно привлекала банковские кредиты в швейцарских франках (общая сумма заимствований – 1,26 млрд).

Проведенная работа по оптимизации стоимости заимствований позволила сохранить процентные выплаты на комфортном для Компании уровне. В 2019 году суммарно через международные инструменты было привлечено порядка 209 млрд в рублевом эквиваленте.

¹ Cbonds является ведущим информационным агентством в России, специализирующимся в сфере раскрытия информации и аналитики по мировым финансовым рынкам, в частности в сфере долговых инструментов. Агентство отслеживает новости и конъюнктуру рынка, занимается поддержкой базы данных по всем выпускам долговых бумаг эмитентов.

Локальный рынок капитала

В 2019 году Компания шесть раз успешно проводила первичное размещение рублевых облигаций на локальном рынке капитала, а также совершала сделки по вторичному размещению ранее выкупленных облигаций. Часть полученных средств от размещения локальных облигаций направлена на замещение коротких обязательств Компании.

В 2019 году ОАО «РЖД» впервые вышло на локальный рынок облигаций в конце января, разместив 15 млрд руб.

на пять лет и зафиксировав ставку купона на уровне 8,7 %.

В марте 2019 года Компания успешно закрыла книгу заявок на 20 млрд руб. на срок 10 лет по ставке 9,1 %. Сделка стала самой крупной и долгосрочной на рынке с начала года. Более того, в те же сроки Компания реализовала дополнительный спрос, сформировавшийся на указанные облигации, закрыв книгу заявок еще на 11 млрд руб. на аналогичных условиях.

В апреле 2019 года Компания реализовала выпуск облигаций в объеме 15 млрд руб. на срок восемь лет по ставке 8,8 %.

В июле 2019 года Компания осуществила рекордное по объему заимствование на локальном рынке на 30 млрд руб. сроком на семь лет. Ставка составила 7,9 %, что соответствовало минимально доступной премии к доходности государственных облигаций.

В ноябре 2019 года Компания разместила облигации на сумму 15 млрд руб. на срок шесть лет по ставке 6,75 %. Следует отметить, что итоговая ставка купона стала наименьшей среди всех рыночных размещений Компании на локальном рынке начиная с 2006 года.

Зеленые облигации

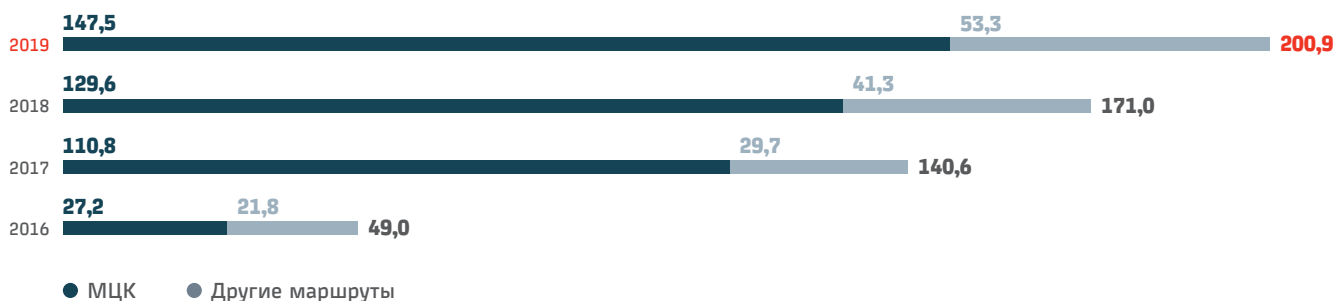
23 мая 2019 года Компания завершила размещение зеленых еврооблигаций на международном рынке капитала. Данная сделка стала первой на финансовых рынках России и стран СНГ по размещению такого типа облигаций.

Для соответствия лучшей международной практике Компания разработала рамочный документ – Green Bond Framework (GBF). Его основные положения соответствуют таким международным стандартам в области зеленого финансирования, как «Принципы зеленых облигаций» 2018 года Международной ассоциации рынков капитала (the Green Bond Principles 2018, International Capital Market Association), и стандартам климатических облигаций (Climate Bonds Standard) международной некоммерческой организации Climate Bonds Initiative (CBI).

ОАО «РЖД» удалось привлечь 500 млн евро на срок восемь лет. Финальный ориентир по ставке составил 2,2 %, что стало самой низкой ставкой купона в евро в истории размещений российских эмитентов. Инвестиции зеленых фондов составили около 25 % в финальной книге.

Средства от размещения зеленых облигаций были направлены на рефинансирование приобретения электропоездов «Ласточка» в 2016–2018 годах.

Перевозки пассажиров электропоездами «Ласточка»², млн пасс.



² С учетом МЦК.

О проекте закупки электропоездов «Ласточка»

«Ласточка» – скоростные пассажирские электропоезда на основе платформы Siemens Desiro. Всего на момент подготовки настоящего отчета было приобретено порядка 200 поездов «Ласточка», использующихся как в пригородном, так и в междугородном, дальнем пассажирском сообщении.

Основная цель проекта – обслуживание растущего пассажиропотока, а также предоставление услуг по обслуживанию пассажиров с новым улучшенным качеством на существующих и новых маршрутах, а также переход с автомобильного транспорта на железнодорожный.

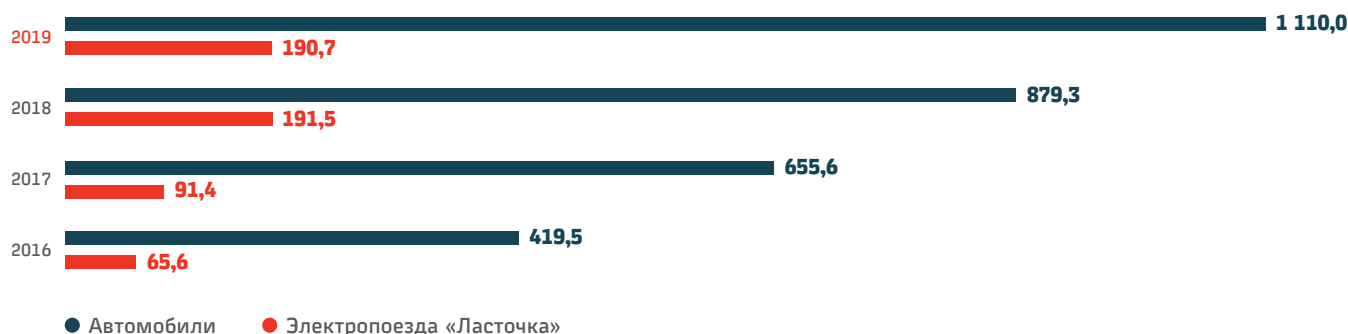
Закупка поездов «Ласточка» относится к проектам в категории «Экологически чистый транспорт», предусмотренной «Принципами зеленых облигаций».

Индикативный расчет воздействия на окружающую среду в результате использования электропоездов «Ласточка», проведенный Компанией, показал значительное преимущество железнодорожного транспорта для перевозки пассажиров по сравнению с автомобильным транспортом. В 2019 году выбросы CO₂ от использования «Ласточек» были в 5,8 раза меньше, чем уровень выбросов от перевозки аналогичного количества пассажиров автомобилями.



Более подробно с материалами по зеленым облигациям можно ознакомиться на сайте Компании в разделе «Инвесторам»

Индикативный расчет выбросов от использования электропоездов «Ласточка» по сравнению с автомобильным транспортом¹, тыс. т CO₂



¹ При перевозке одинакового количества пассажиров.

АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ И ДИВИДЕНДЫ

Акционерный капитал

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

Учредителем и единственным акционером ОАО «РЖД» является Российская Федерация. От имени Российской Федерации полномочия акционера осуществляет Правительство Российской Федерации. Уставный капитал ОАО «РЖД» сформирован учредителем путем внесения в него имущества и имущественных комплексов организаций федерального железнодорожного транспорта.

Размер уставного капитала на 31 декабря 2019 года составлял 2 379,42068 млрд руб.

Дивидендная политика

Выплата дивидендов по обыкновенным акциям ОАО «РЖД» в 2019 году по итогам работы за 2018 год осуществлена в соответствии с распоряжением Правительства Российской Федерации от 29 июня 2019 года № 1393-р.

На выплату дивидендов ОАО «РЖД» по итогам 2018 года было направлено:

- по привилегированным акциям – 7 млн руб., или 0,01 % от номинальной стоимости привилегированных акций, составляющей 70 млрд руб.;
- по обыкновенным акциям – 13 357 млн руб., что составляет 72,74 % от чистой прибыли по РСБУ.

В соответствии с распоряжением Правительства Российской Федерации от 29 июня 2019 года № 1393-р, на формирование резервного фонда в 2018 году направлено 918,1 млн руб. В иные фонды начисления не производились.

Прогноз распределения чистой прибыли Компании, полученной по итогам 2019 года

По итогам 2019 года ОАО «РЖД» получило чистую прибыль в размере 53,5 млрд руб. В соответствии с п. 42 разд. 6 Устава ОАО «РЖД» создается резервный фонд в размере 5 % от чистой прибыли отчетного периода (2,673 млн руб.).

Выплата дивидендов по обыкновенным акциям ОАО «РЖД» за 2019 год будет осуществлена в соответствии с директивой Правительства Российской Федерации.

В соответствии с комплексным планом модернизации и расширения магистральной инфраструктуры на период до 2024 года и Долгосрочной программой развития ОАО «РЖД» до 2025 года, а также финансовым планом и инвестиционной программой ОАО «РЖД» на 2020–2022 годы предусмотрено право на направление чистой прибыли в полном объеме на финансирование масштабной инвестиционной программы.

Динамика распределения чистой прибыли Компании, млрд руб.

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018
Чистая прибыль	-44,078	0,318	6,500	17,500	18,363
Отчисления в резервный фонд	0,000	0,016	0,325	0,875	0,918
Начисленные дивиденды	0,045	0,302	5,147	8,755	13,364
по обыкновенным акциям	0,045	0,297	5,142	8,750	13,357
по привилегированным акциям	-	0,005	0,005	0,005	0,007

100 %

акций ОАО «РЖД» принадлежат Российской Федерации

РАБОТА С РЕЙТИНГОВЫМИ АГЕНТСТВАМИ И ИНВЕСТОРАМИ

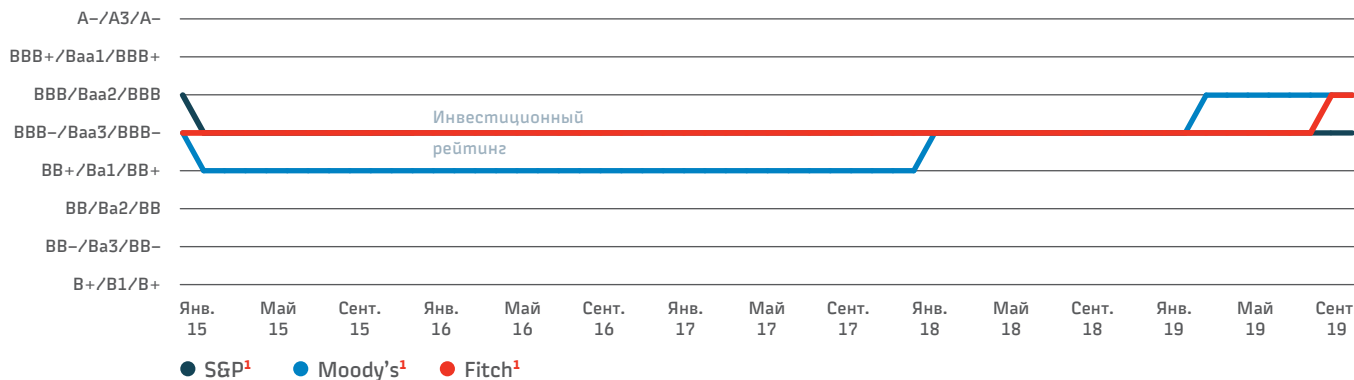
В 2019 году благодаря надежной и последовательной государственной политике в области финансов, улучшению макроэкономических показателей и усилению устойчивости российской экономики к внешним рискам международные рейтинговые агентства осуществили ряд положительных действий в отношении кредитного рейтинга Российской Федерации: в начале года агентство Moody's повысило суверенный рейтинг России с «позитивного» уровня «Ba1» до «стабильного» инвестиционного уровня «Baa3»; в III квартале агентство Fitch повысило рейтинг Российской Федерации с уровня «BBB-» до «BBB», со «стабильным» прогнозом.

Повышение рейтинга Российской Федерации, а также успешная работа Компании в 2018 году привели к повышению в феврале 2019 года агентством Moody's кредитного рейтинга ОАО «РЖД» с инвестиционного уровня «Baa3» с «позитивным» прогнозом до уровня «Baa2» со «стабильным» прогнозом, что выше уровня суверенного рейтинга на одну ступень. Из 12 компаний, по которым агентство приняло решение о повышении на тот момент рейтинга выше суверенного, только три компании, включая ОАО «РЖД», имели отношение к инфраструктурному сектору и не являлись экспортерами природных ископаемых. Агентством Moody's были отмечены сильные финансовые и операционные результаты работы Компании в 2018 году, достаточный уровень ликвидности, долгосрочный профиль кредитного портфеля,

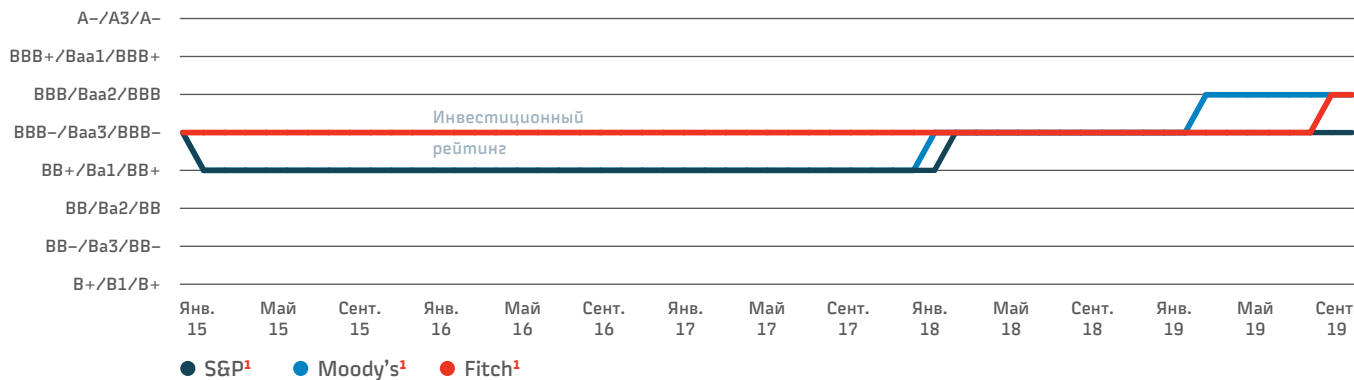
диверсифицированные источники заимствований и комфортный уровень долговой нагрузки, несмотря на значительный рост инвестиционной программы.

В августе 2019 года агентство Fitch повысило рейтинг ОАО «РЖД» на одну ступень с «позитивного» уровня «BBB-» до «BBB» со «стабильным» прогнозом, что соответствует «хорошей кредитоспособности». Данное повышение было связано с повышением агентством в начале августа рейтинга Российской Федерации и сильной, по оценкам агентства, связью с государством, что приводит к выравниванию финального рейтинга Компании с суверенным. При этом рейтинг «самостоятельной» (standalone) кредитоспособности Компании (не учитывающий страновые риски) был подтвержден на уровне «BBB+», что на одну ступень выше основного рейтинга.

Динамика кредитных рейтингов ОАО «РЖД» в национальной валюте



Динамика кредитных рейтингов ОАО «РЖД» в иностранной валюте



¹ Международная шкала.

Таким образом, на протяжении последних двух лет – с I квартала 2018 года – рейтинги ОАО «РЖД» от трех ведущих международных агентств находятся в инвестиционной категории.

Кредитные рейтинги ОАО «РЖД» от национальных рейтинговых агентств были подтверждены на высшем уровне кредитного рейтинга эмитента – «AAA(RU)» и «ruAAA» со «стабильным» прогнозом от агентств АКРА и «Эксперт РА» соответственно. Таким образом, Компания поддерживает дополнительную независимую оценку своего стабильного финансового состояния и высокого кредитного качества в роли заемщика.

В своих отчетах, выпущенных в течение года, агентства подтверждали положительную оценку качества работы ОАО «РЖД» по управлению структурой кредитного портфеля, отмечая в том числе сильные операционные и финансовые показатели, умеренный уровень долговой нагрузки, высокие показатели ликвидности, а также диверсифицированные источники заимствований.

Таким образом, сейчас ОАО «РЖД» отстают два шага от перехода в категорию «А» от агентств Moody's и Fitch и три шага по методологии агентства S&P.

В 2019 году ОАО «РЖД» продолжило двусторонний диалог с российскими и зарубежными финансовыми

инвесторами как в формате двусторонних встреч, так и через участие в отраслевых конференциях. Знаковым событием стало участие руководства Компании в Петербургском международном экономическом форуме в июне 2019 года и подписание ряда соглашений о сотрудничестве с международными и российскими банками. В ноябре 2019 года представители Компании приняли участие в XI ежегодном инвестиционном форуме ВТБ Капитал «Россия зовет!», в рамках которого состоялись встречи с крупнейшими российскими и зарубежными инвесторами, подтвердившими заинтересованность в инвестициях в корпоративные долговые инструменты Компании, в частности в «зеленые» облигации. Также в целях развития взаимоотношений с зарубежными инвесторами в ноябре была организована серия встреч руководства ОАО «РЖД» с представителями крупнейших азиатских инвестиционных фондов, банков и страховых компаний в Токио. В декабре 2019 года в Лондоне был проведен традиционный ежегодный День инвестора с участием руководства Компании.

ПОЛИТИКА РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ И ОТЧЕТНОСТИ

ОАО «РЖД» стремится обеспечить прозрачность своей деятельности

в соответствии с применимыми законодательными требованиями и с учетом интересов инвесторов и других вовлеченных сторон. Раскрытие информации осуществляется в соответствии с принятым советом директоров ОАО «РЖД» Положением об информационной политике Компании.

ОАО «РЖД» раскрывает финансовую и бухгалтерскую отчетность в соответствии с российскими (РСБУ) и международными (МСФО) стандартами. Кроме того, ОАО «РЖД» является эмитентом ценных бумаг, обращающихся на Московской бирже, и осуществляет раскрытие информации в интернете в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации в сфере рынка ценных бумаг.

В выпускаемом ежегодно годовом отчете Компания раскрывает существенную информацию о своей деятельности в соответствии с нормативными требованиями. Годовой отчет направляется акционеру при подготовке к общему собранию акционеров. На сайте доступна обширная информация о деятельности Компании, включая внутренние документы. Часть существенной информации о деятельности Компании, важная для зарубежных аудиторий, раскрывается на английском языке.

Кредитные рейтинги Российской Федерации и ОАО «РЖД» по состоянию на конец 2019 года

Эмитент	Агентство	Рейтинг	Прогноз
Российская Федерация	Standard & Poor's	BBB-	Стабильный
	Moody's	Baa3	Стабильный
	Fitch	BBB	Стабильный
ОАО «РЖД»	Standard & Poor's	BBB-	Стабильный
	Moody's	Baa2	Стабильный
	Fitch	BBB	Стабильный
	АКРА (АО)	AAA(RU)	Стабильный
	Эксперт РА	ruAAA	Стабильный