

Ценные бумаги

Облигации

Международный рынок капитала

В 2020 году ОАО «РЖД» подтвердило свой статус лидера на рынке ответственного финансирования. В марте 2020 года был успешно реализован очередной выпуск зеленых еврооблигаций в швейцарских франках: сумма — 250 млн, срок — шесть лет, ставка — 0,84 %. В рамках сделки удалось достичь самой низкой ставки купона за всю историю размещения еврооблигаций Компании в различных валютах. Более того, достигнута ставка является рекордной во франках среди всех выпусков еврооблигаций эмитентами из России и СНГ за все время. Высокий спрос на бумаги был обеспечен в первую очередь благодаря тому, что выпуск был осуществлен именно в зеленом формате. Особый успех сделки подтверждается тем, что она осуществлялась в условиях возросшей волатильности на международных рынках капитала на фоне распространения коронавируса.

В ноябре 2020 года в рамках проводимой работы по оптимизации валютной структуры кредитного портфеля Компании был реализован досрочный выкуп еврооблигаций, номинированных в евро, срок погашения которых наступает в 2021 году. По итогам тендера были выкуплены облигации на сумму 250 млн евро.

В декабре 2020 года ОАО «РЖД» подтвердило статус новатора на рынках капитала. По итогам проработки нового инструмента была закрыта книга заявок по первому в истории России выпуску социальных еврооблигаций. Объем сделки составил 25 млрд руб., ставка — 6,598 % (самая низкая за всю историю размещений еврооблигаций в рублях со сроком более пяти лет), срок — 7,25 лет. Это самое долгосрочное

публичное размещение еврооблигаций в рублях в истории российских эмитентов. Денежные средства от него направляются на социальные проекты, связанные с повышением транспортной доступности, здравоохранением и образованием.

Данная сделка стала настоящим прорывом для российских компаний и побила все рекорды: по сроку, объему и ставке размещения. Выпуск был подготовлен в соответствии с Принципами социальных облигаций Международной ассоциации рынков капитала (International Capital Markets Association's Social Bond Principles). Подтверждение о соответствии было предоставлено компанией Sustainalytics, ведущим независимым экспертом и рейтинговым агентством в сфере ESG.

Кроме того, ОАО «РЖД» продолжило работу по диверсификации источников финансирования. В течение 2020 года были привлечены кредиты от международных институтов развития для финансирования проектов развития и снижения негативного влияния последствий пандемии коронавируса.

В 2020 году суммарно через международные инструменты было привлечено порядка 100 млрд руб. в рублевом эквиваленте.

Материалы о зеленых и социальных облигациях смотрите на сайте Компании

РЖД — лидер по ответственному финансированию в России

ОАО «РЖД» — единственная компания, которая представляет Россию на международном рынке зеленых облигаций, а также является крупнейшим ESG-заемщиком на локальном рынке. ОАО «РЖД» размещает зеленые и социальные облигации в соответствии с российскими и международными принципами в области ответственного финансирования. Привлеченные средства используются для финансирования проектов с экологической и социальной составляющей в соответствии с опубликованными Концепциями финансирования проектов устойчивого развития и социального финансирования ОАО «РЖД».

Проекты, которые финансируются за счет социальных облигаций

Средства от инструментов социального финансирования ОАО «РЖД», включая средства, привлеченные

при размещении социальных облигаций, будут использоваться для финансирования расходов Компании по проектам, которые соответствуют принципам Концепции социального финансирования ОАО «РЖД» и соотносятся с Целями в области устойчивого развития ООН.

Соответствие проектов, финансируемых за счет социальных облигаций, ЦУР ООН

Основные проекты	Цели устойчивого развития ООН (ЦУР ООН)	Целевая категория населения
Доступная транспортная инфраструктура		
Городская электричка	 	Маломобильные пассажиры Люди, живущие далеко от центра города Городское население в целом
Развитие вокзальной инфраструктуры и доступность для маломобильных пассажиров		
Строительство и реконструкция железнодорожных линий пассажирского сообщения	   	
Здравоохранение		
Предоставление медицинских услуг, включая строительство и реконструкцию медицинских учреждений		Население регионов с недостаточным проникновением медицинских услуг Население России в целом
Образование		
Предоставление образовательных услуг, включая строительство и реконструкцию учебных заведений	 	Население регионов с недостаточным проникновением образовательных услуг Дети и молодежь
Другие социальные проекты		
Защита населения от COVID-19	 	Население России в целом Пациенты с COVID-19 Население регионов, пострадавших от стихийных бедствий Целевая категория населения
Основные проекты		
	 	



О проекте закупки электропоездов «Ласточка»

«Ласточка» — скоростные пассажирские электропоезда на основе платформы Siemens Desiro, которые используются как в пригородном, так и в междугородном, дальнем пассажирском сообщении. 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 2020 году выбросы CO₂ от использования «Ласточек» были в 7,8 раза меньше, чем уровень выбросов от перевозки аналогичного количества пассажиров автомобилями.

Общий объем денежных средств, направленных на закупку электропоездов «Ласточка»:

- 2017 год — 15,0 млрд руб.;
- 2018 год — 18,7 млрд руб.;
- 2019 год — 21,4 млрд руб.;
- 2020 год — 20,4 млрд руб.

Перевозки пассажиров электропоездами «Ласточка»¹, млн пасс.

	2016	2017	2018	2019	2020
Пригородные перевозки	21 830,2	29 741,0	41 324,5	53 347,9	39 604,5
МЦК	27 163,1	110 829,5	129 633,0	147 538,4	115 259,0
Всего	48 993,3	140 570,5	170 957,5	200 886,3	154 863,5

Индикативный расчет выбросов от использования электропоездов «Ласточка» по сравнению с автомобильным транспортом², тыс. т CO₂



Локальный рынок капитала

В 2020 году Компания трижды успешно проводила первичное размещение рублевых облигаций на локальном рынке капитала, а также сделки по вторичному размещению ранее выкупленных облигаций.

В 2020 году ОАО «РЖД» впервые вышло на локальный рынок облигаций в начале марта, разместив 15 млрд руб. на 10 лет и зафиксировав ставку первого купона на уровне 6,44 %, далее ОФЗ на сроке семь лет + 0,5 %.

В апреле 2020 года Компания успешно закрыла две книги заявок на срок семь лет: на сумму 10 млрд руб. по ставке 7,55 % и на сумму 15 млрд руб. по ставке 7,35 %.

7 мая 2020 года в рамках совещания у Президента Российской Федерации

В. В. Путина по вопросам развития транспортной отрасли была поддержана инициатива ОАО «РЖД» по использованию нового инструмента бессрочных облигаций для сохранения устойчивого внутреннего спроса на продукцию отраслей отечественной промышленности. В рамках зарегистрированной Программы бессрочных облигаций на 370 млрд руб. в течение 2020 года было реализовано семь выпусков облигаций на общую сумму 313 млрд руб., что является выдающимся результатом для нового на рынке инструмента.

Первое размещение состоялось в июне 2020 года. В ходе формирования книги были поданы заявки от широкого круга инвесторов, обеспечивших переподписку по объему размещения более чем в два раза. Это позволило несколько раз снижать ориентир по ставке купона (с 7 % до финального 6,55 %) и увеличить объем размещения с изначальных 15 млрд руб. до 30 млрд руб. В июле 2020 года размещен второй выпуск бессрочных облигаций на сумму 20 млрд руб. по ставке 7,3 %.

В сентябре 2020 года ОАО «РЖД» закрыло сделку по первому в истории России выпуску зеленых бессрочных облигаций,

которые получили подтверждение о соответствии российским и международным стандартам зеленого финансирования. В ходе формирования книги были получены заявки от пенсионных фондов, страховых и управляющих компаний, а также банков, что позволило трижды снижать диапазон по ставке (ставка первого купона — 7,25 %, далее ОФЗ на сроке пять лет + 1,65 %) и увеличить объем размещения до 100 млрд руб. Данная сделка стала крупнейшим размещением облигаций на локальном рынке в истории Компании и самым большим зеленым размещением среди российских компаний и была удостоена премии «Сделка года» агентства Sбonds в номинации ESG-размещений.

В октябре 2020 года Компания реализовала выпуск бессрочных облигаций в объеме 80 млрд руб. по ставке первого купона 7,25 %, далее ОФЗ на сроке пять лет + 1,65 %. В ноябре 2020 года Компания привлекла через бессрочные облигации 33 млрд руб. по ставке первого купона 7,25 %, далее ОФЗ на сроке пять лет

+ 1,65 %. В декабре 2020 года были реализованы еще два выпуска бессрочных облигаций на общую сумму 50 млрд руб., ставка первого купона по обеим сделкам составила 7,25 %.

Всего в 2020 году суммарно через инструменты локального рынка капитала было привлечено 353 млрд руб.

¹ С учетом МЦК.

² 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 путем внесения в него имущества организаций федерального железнодорожного транспорта. Размер уставного капитала ОАО «РЖД» по состоянию на 31 декабря 2020 года составлял 2440,639343 млрд руб.¹ Уставный капитал Компании состоит

из 2 330 639 343 обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 1 тыс. руб. каждая и 110 000 000 привилегированных именных акций номинальной стоимостью 1 тыс. руб. каждая.

Дивидендная политика

Выплата дивидендов по привилегированным акциям ОАО «РЖД» в 2020 году по итогам работы за 2019 год осуществлена в соответствии с распоряжением Правительства Российской Федерации от 30 сентября 2020 года № 2509-р. На выплату дивидендов ОАО «РЖД» по итогам 2019 года было направлено по привилегированным акциям — 2 667,1 млн руб., что составляет 4,99 % от годовой чистой прибыли по РСБУ.

Прогноз распределения чистой прибыли Компании, полученной по итогам 2020 года

По итогам 2020 года ОАО «РЖД» получило чистую прибыль в размере 0,3 млрд руб. В соответствии с пунктом 42 раздела 6 Устава ОАО «РЖД» создается резервный фонд в размере 5 % от чистой прибыли отчетного периода (14,1 млн руб.).

Выплата дивидендов за 2020 год будет осуществлена в соответствии с распоряжением Правительства Российской Федерации. В ДГП предусмотрена выплата дивидендов только по привилегированным акциям (на объем выпущенных привилегированных акций 134,5 млрд руб. с дивидендной доходностью 2,98 %) и направление всей остающейся чистой прибыли на инвестиции в рамках КПМИ.

Динамика распределения чистой прибыли Компании, полученной по итогам 2015–2019 годов, млрд руб.

Показатель	2015	2016	2017	2018	2019
Чистая прибыль	0,3	6,5	17,5	18,4	53,5
Отчисления в резервный фонд	0,02	0,3	0,9	0,9	2,7
Начисленные дивиденды	0,3	5,1	8,8	13,4	2,7
по обыкновенным акциям	0,3	5,1	8,8	13,4	–
по привилегированным акциям	0,005	0,005	0,005	0,007	2,7

На формирование резервного фонда в 2019 году направлено 2 672,8 млн руб.² В иные фонды начисления не производились.

¹ В соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 3 декабря 2020 года № 2004.

² В соответствии с распоряжением Правительства Российской Федерации от 30 сентября 2020 года № 2509-р.

Работа с рейтинговыми агентствами и инвесторами

Кредитные рейтинги ОАО «РЖД»

Несмотря на сложную макроэкономическую ситуацию и тенденции по снижению рейтингов транспортным компаниям из-за последствий пандемии в связи с коронавирусной инфекцией, кредитные рейтинги ОАО «РЖД» в 2020 году от международных и национальных рейтинговых агентств были сохранены на инвестиционном уровне.

В феврале 2020 года агентство Moody's подтвердило рейтинг ОАО «РЖД» на инвестиционном уровне «Вaa2» со «стабильным» прогнозом (что на одну ступень выше суверенного рейтинга России). Позже, в июне 2020 года, агентство изменило прогноз по рейтингу на «негативный» для отражения влияния пандемии на транспортную отрасль в целом, подтвердив при этом уровень «Вaa2».

В июне 2020 года агентство S&P в условиях ухудшения эпидемиологической обстановки подтвердило финальный рейтинг Компании на инвестиционном уровне «BBB-» со «стабильным» прогнозом.

В августе 2020 года агентство Fitch подтвердило кредитный рейтинг ОАО «РЖД» на инвестиционном уровне BBB со «стабильным» прогнозом, что соответствует суверенному, а также рейтинг самостоятельной (standalone) кредитоспособности Компании (не учитывающий страновые риски) на уровне «BBB+», что на одну ступень выше основного рейтинга.

В ноябре 2020 года, с учетом остающихся актуальными макроэкономических вызовов и неопределенности относительно скорости восстановления российской и мировой экономики, были дополнительно проведены встречи в формате онлайн с аналитиками рейтинговых агентств АКРА и S&P, в которых также приняли участие представители Министерства финансов Российской Федерации. Представители акционера ОАО «РЖД» прокомментировали вопросы, связанные со стратегией развития железнодорожной отрасли и мерами поддержки Компании со стороны государства. Участие представителей акционера в диалоге с рейтинговыми агентствами имеет большое значение для Компании.

Вскоре после состоявшегося трехстороннего диалога, агентство АКРА подтвердило рейтинг ОАО «РЖД» на высшем уровне кредитного рейтинга эмитента — «AAA(RU)» со «стабильным» прогнозом. В декабре 2020 года агентство «Эксперт РА» также подтвердило кредитный рейтинг ОАО «РЖД» на аналогичном высшем уровне — «ruAAA» со «стабильным» прогнозом. Таким образом, Компания поддерживает дополнительную независимую оценку своего высокого кредитного качества в роли заемщика от национальных рейтинговых агентств.

В своих отчетах, выпущенных в течение года, агентства признавали негативное влияние пандемии COVID-19 на деятельность Компании и отмечали важность своевременной и достаточной поддержки со стороны государства, которая была выражена, в том числе, в согласовании программы размещения бессрочных облигаций ОАО «РЖД». Кроме того, агентства отмечали сохранение Компанией высоких показателей ликвидности и диверсифицированность источников заимствований.

Кредитные рейтинги Российской Федерации и ОАО «РЖД» по состоянию на конец 2020 года

Эмитент	Агентство	Рейтинг	Прогноз
Российская Федерация	Standard & Poor's	BBB-	стабильный
	Moody's	Вaa3	стабильный
	Fitch	BBB	стабильный
ОАО «РЖД»	Standard & Poor's	BBB-	стабильный
	Moody's	Вaa2	негативный
	Fitch	BBB	стабильный
	АКРА (АО)	AAA(RU)	стабильный
	«Эксперт РА»	ruAAA	стабильный

С учетом мер, принимаемых для ограничения распространения коронавирусной инфекции, в 2020 году ОАО «РЖД» продолжило диалог с российскими и зарубежными финансовыми инвесторами как в формате двусторонних телефонных звонков, так и через участие в отраслевых конференциях онлайн. В ноябре 2020 года представители Компании приняли участие в 12 ежегодном Инвестиционном форуме ВТБ Капитал «РОССИЯ ЗОВЕТ!» в формате онлайн.

История изменений кредитных рейтингов ОАО «РЖД»



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 бухгалтерскую и финансовую 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.