

Мой отчет
Работа с рейтинговыми агентствами, инвесторами и аналитиками

Еврооблигациям ОАО «РЖД» присвоен инвестиционный рейтинг на уровне рейтинга государственных ценных бумаг, что свидетельствует об их надежности в долгосрочной перспективе. Новые финансовые инструменты позволят привлечь на льготных условиях инвестиции для финансирования инфраструктурных проектов ОАО «РЖД», что позволяет рассчитывать на повышение индивидуального рейтинга Группы.

В преддверии будущих размещений на международных рынках капитала ОАО «РЖД» ведет работу по повышению индивидуального или «standalone» рейтинга. Рейтинг «standalone» присваивается квази суверенным компаниям и отражает оценку кредитоспособности эмитента в случае реализации каких-либо рисков на уровне государства. Индивидуальный рейтинг является более консервативным с точки зрения оценки рисков эмитента и, как правило, устанавливается на уровне ниже финального рейтинга того же эмитента.

Так, до недавнего времени индивидуальный рейтинг ОАО «РЖД», присвоенный агентством Standard&Poor's, находился на уровне «BB+», на две ступени ниже финального рейтинга «BBB».

В 2011–2012 годах мы провели ряд консультаций с ведущими методологами рейтинговых агентств, изучая возможности пересмотра их подходов к оценке рисков российских компаний и понижающего коэффициента, введенного для оценки странового риска. Важнейшим результатом проделанной работы стало повышение автономного рейтинга ОАО «РЖД» рейтинговым агентством Standard&Poor's в марте 2012 года с уровня «BB+» до «BBB».

В ноябре 2012 года прошла серия традиционных ежегодных встреч с аналитиками рейтинговых агентств Standard&Poor's, Moody's и Fitch, мы рассмотрели ожидаемые результаты работы Группы за 2012 год и планы на 2013 год. Представители всех агентств отметили важность и своевременность решений, принятых Правительством РФ, в части предоставления ОАО «РЖД» льготного финансирования через инструмент инфраструктурных облигаций, которые будут выпущены на срок до 30 лет. Инфраструктурные облигации — это новаторский рыночный долгосрочный инструмент поддержки государством крупных инфраструктурных проектов. И тот факт, что его первым эмитентом станет ОАО «РЖД», говорит о стратегическом значении Компании для экономики страны.

КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ ОАО «РЖД» ПО СОСТОЯНИЮ НА 31.12.2012

Россия	MOODY'S STANDARD & POOR'S FITCH	Baa1 BBB BBB	Стабильный Стабильный Стабильный
ОАО «РЖД»	MOODY'S STANDARD & POOR'S FITCH	Baa1 BBB BBB	Стабильный Стабильный Стабильный

В начале 2013 года рейтинговые агентства подтвердили рейтинг ОАО «РЖД» на уровне BBB/Baa1/BBB при условии, что Группа будет поддерживать соотношение долг/ EBITDA на уровне ниже 2,5.

Аналитики агентств отметили стратегическую важность ОАО «РЖД» для российской экономики и подчеркнули тесную связь между операционными и финансовыми результатами Группы и состоянием российской экономики. Вместе с тем агентства отметили высокий уровень капитальных затрат ОАО «РЖД» на поддержание и развитие инфраструктуры и указали на необходимость взвешенного подхода к финансированию этих затрат.

По мнению рейтинговых агентств, привлечение заемных средств для финансирования всего объема инвестиционной программы может привести к превышению порогового уровня долговой нагрузки Группы. Однако открывшаяся возможность льготного финансирования инфраструктурных проектов ОАО «РЖД» с привлечением средств государственного Пенсионного фонда России отчасти снимает это возражение.

Успешные размещения евробондов ОАО «РЖД» в 2012 году свидетельствуют о стабильно высоком интересе рынка к долговым обязательствам Группы.

ДОПОЛНИТЕЛЬНО, В 2012 ГОДУ МЫ БЫЛИ УЧАСТНИКАМИ И ОРГАНИЗАТОРАМИ РЯДА МЕРОПРИЯТИЙ, НАПРАВЛЕННЫХ НА ПОВЫШЕНИЕ ОТКРЫТОСТИ И ПРОЗРАЧНОСТИ КОМПАНИИ

Январь—март	Апрель—июнь	Октябрь—декабрь
<ul style="list-style-type: none"> ▶ Сбербанк и Тройка Диалог, "Форум Россия 2012?" (Москва) ▶ IX Красноярский экономический форум (Красноярск) ▶ Круглый стол "Пенсионные фонды как источник инвестиций в инфраструктурные проекты. Опыт, проблемы, перспективы" (Москва) ▶ Bonds & Loans Russia Conference (Москва) ▶ Встреча с аналитиками и представителями прессы по итогам деятельности и группы ОАО «РЖД» за I полугодие 2011 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Эксперт РА, IV Ежегодная конференция «Будущее пенсионного рынка» (Москва) ▶ День инвестора (Москва) ▶ ВТБ Капитал, "Россия зовет!" (Лондон) ▶ Международный региональный железнодорожный бизнес-форум «Стратегическое партнерство 1520?» (Сочи) ▶ Петербургский международный экономический форум 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Встреча с представителями прессы по итогам деятельности группы ОАО «РЖД» за 2011 год по МСФО (Москва) ▶ День компании (Москва) ▶ ВТБ Капитал, «Россия зовет!» (Москва) ▶ Круглый стол «Ведомостей»: «Приватизация: цели государства, ожидания инвесторов» (Москва) ▶ Sbonds, X Российский облигационный конгресс (Санкт-Петербург)

года по МСФО (Москва)

(Санкт-Петербург)

- ▶ Проведение road show по дебитному выпуску еврооблигаций ОАО "РЖД" в рублях и долларах США (Лондон)

- ▶ РЖД-Партнер и Бизнес Диалог, X Международная конференция "Рынок транспортных услуг: взаимодействие и партнерство" (Москва)

- ▶ День инвестора (Лондон)

- ▶ День инвестора (Цюрих)