

10 декабря 2020

Ведущие аналитики:

Илья Макаров, директор
+7 (495) 139-0480, доб. 220
ilya.makarov@acra-ratings.ru

Екатерина Можарова, старший
директор
+7 (495) 139-0498
ekaterina.mozharova@acra-ratings.ru

АКРА присвоило выпуску бессрочных облигаций ОАО «РЖД» серии 001Б-07 (RU000A102GA7) кредитный рейтинг AA+(RU)

Обоснование кредитного рейтинга. Эмиссия является необеспеченным бессрочным долгом [ОАО «Российские железные дороги»](#) (далее — Компания, РЖД). Условиями выпуска предусматривается возможность по решению Компании не выплачивать купонный доход. При этом невыплата купонного дохода не влечет за собой возникновение финансовых санкций за неисполнение обязательств по уплате купонного дохода. В случае принятия такого решения предусмотрена компенсация неполученных инвесторами доходов в соответствии с Распоряжением Правительства Российской Федерации №1260-р от 13.05.2020 и Постановлением Правительства Российской Федерации №1380 от 09.09.2020¹. В случае принятия РЖД решения о невыплате купонного дохода, Государственная корпорация «ВЭБ.РФ» ([рейтинг АКРА — AAA\(RU\), прогноз «Стабильный»](#); далее — ВЭБ.РФ) осуществляет перечисление средств на счет в Национальном расчетном депозитарии (НРД), открытый эмитенту в целях выплаты процентного дохода владельцам облигаций в порядке и в сроки, предусмотренные законодательством РФ и эмиссионной документацией, за счет средств субсидий, полученных от Министерства транспорта РФ.

В соответствии с [методологией АКРА](#), если неплатеж заемщика по отдельным финансовым обязательствам, имеющим характеристики долга, не приводит к дефолту рейтингуемого лица, финальный рейтинг таких финансовых обязательств устанавливается на 5 ступеней ниже уровня ОСК. Однако, учитывая фактор компенсации инвесторам неполученных доходов в полном объеме посредством субсидий Министерства транспорта РФ через ВЭБ.РФ, рейтинг эмиссии присвоен на одну ступень ниже рейтинга эмитента — AA+(RU).

Кредитный рейтинг РЖД присвоен на уровне финансовых обязательств Правительства Российской Федерации, что обусловлено очень высокой системной значимостью РЖД для российской экономики и очень высокой степенью влияния государства на Компанию.

РЖД — естественная монополия, одна из крупнейших железнодорожных компаний в мире, владелец и оператор железнодорожной инфраструктуры и парка локомотивов в РФ. Выручка Компании по МСФО на 31.12.2019 увеличилась на 4% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года и составила порядка 2 508 млрд руб. Единственным акционером Компании является Российская Федерация.

По состоянию на конец 2019 года отношение общего долга Компании к FFO до чистых процентных платежей составило 3,0х. АКРА ожидает, что по итогам 2020 года данный показатель увеличится вследствие роста абсолютного значения долга (с учетом бессрочных облигаций) и падения операционной прибыли, вызванного влиянием пандемии коронавируса на грузооборот и пассажирооборот РЖД, но не превысит 5,5х даже с учетом консервативного прогноза по операционной прибыли, не предполагающего ее существенного улучшения во втором полугодии по сравнению с первой половиной 2020 года. Уровень ликвидности Компании оценивается АКРА как очень сильный. Компания поддерживает стабильно высокий объем денежных средств на счетах (около 100 млрд руб.), а доступный остаток невыбранных кредитных линий составляет около 1,3 трлн руб. Данных средств более чем достаточно для рефинансирования долга в краткосрочной и долгосрочной перспективе. Сумма долга к погашению до конца 2021 года составляет около 150 млрд руб. с учетом оферт по рублевым облигациям.

¹ Постановление Правительства Российской Федерации №1380 от 09.09.2020 «О порядке компенсации уплаты процентов по облигациям без определения срока их погашения в случае принятия эмитентами указанных облигаций решения об отказе от их выплаты и внесении изменения в распоряжение Правительства Российской Федерации от 13 мая 2020 года №1260-р».

Ключевые характеристики выпуска

Заемщик	ОАО «Российские железные дороги»
Кредитный рейтинг эмитента	AAA(RU), прогноз «Стабильный»
Фактический эмитент	ОАО «Российские железные дороги»
Тип ценной бумаги	Облигации процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав без установленного срока погашения с возможностью погашения по усмотрению эмитента, серия 001Б-07
Объем эмиссии	10 млрд руб.
ISIN	RU000A102GA7
Дата начала размещения	10.12.2020
Дата погашения	Бессрчные

Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Кредитный рейтинг был присвоен облигациям ОАО «Российские железные дороги» серии 001Б-07 (RU000A102GA7) впервые. Пересмотр кредитного рейтинга ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ОАО «Российские железные дороги», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, ОАО «Российские железные дороги» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности ОАО «Российские железные дороги», не выявлены.

АКРА оказывало ОАО «Российские железные дороги» дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2020

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.