

ДОЛГОВОЙ ПОРТФЕЛЬ И КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ

При финансировании своей деятельности «Газпром нефть» полагается как на внутренние источники финансирования, формирующиеся за счет доходов от операционной деятельности, так и на заемные средства. При определении соотношения заемного и собственного финансирования в структуре капитала Компания стремится к достижению оптимального баланса между общей стоимостью капитала с одной стороны и обеспечением финансовой устойчивости в долгосрочной перспективе – с другой.

ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ УПРАВЛЕНИЯ ДОЛГОВЫМ ПОРТФЕЛЕМ

Компания придерживается достаточно консервативной политики в области привлечения заемного финансирования. Одним из ключевых принципов долговой политики является обеспечение высокой финансовой устойчивости, важными показателями которой являются значения коэффициентов «Чистый долг / EBITDA» и «Консолидированная финансовая задолженность / EBITDA», рассчитываемые по Группе «Газпром нефть». В соответствии с условиями кредитных соглашений Компании значение коэффициента «Консолидированная финансовая задолженность / EBITDA» не должно превышать 3. По состоянию на конец отчетного периода (а также в течение пятилетнего периода, предшествующего отчетной дате) значение коэффициента было ниже порогового значения.

Другие условия кредитных соглашений и эмиссионной документации по облигациям и еврооблигациям в отчетном периоде также были соблюдены в полном объеме.

Информационная прозрачность долговой политики обеспечивается посредством раскрытия результатов деятельности по управлению долговым портфелем Группы «Газпром нефть» на официальном корпоративном сайте Компании в интернете. В отчетном году Компания поддерживала актуальность соответствующего раздела сайта.

ОСНОВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ДОЛГОВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

По состоянию на конец 2016 г. долговой портфель Компании включал в себя такие инструменты заемного финансирования, как двусторонние кредитные линии (в том числе возобновляемые), синдицированные кредитные линии, локальные облигации, еврооблигации и кредит под гарантию Экспортного кредитного агентства (ЭКА). Диверсифицированная структура долгового портфеля Компании позволяет сохранять гибкость заемной политики в условиях волатильности рынков долгового капитала.

При привлечении долгового финансирования Компания учитывает характеристики финансируемой деятельности и конъюнктуру рынков долгового капитала.

На основании данного принципа в 2016 г. Компания осуществила следующие заимствования:

- > три размещения локальных облигаций на совокупную сумму 50 млрд руб. При этом ставка купона была одной из самых низких на рынке для соответствующих выпусков облигаций российских корпоративных заемщиков;
- > выборки в объеме 79,6 млрд руб. по кредитным соглашениям, подписанным в 2016 г.

Указанные выше привлечения были направлены на общекорпоративные цели.

Компания также осуществила в 2016 г. погашения ранее привлеченных заимствований на сумму 173,2 млрд руб., в том числе внеплановые погашения на сумму 42,5 млрд руб. с целью улучшения характеристик долгового портфеля Группы «Газпром нефть».

В результате описанных выше заимствований и погашений изменения долга других компаний Группы «Газпром нефть» (Naftna Industrija Srbije A.D., Novi Sad, АО «Газпромнефть – Московский НПЗ» и др.) и рублевой переоценки валютных заимствований долговой портфель Группы «Газпром нефть» за отчетный период снизился до 676,4 млрд руб. по состоянию на 31 декабря 2016 г. против 818,1 млрд руб. по состоянию на 31 декабря 2015 г. В результате уменьшения суммы долга и увеличения показателя EBITDA долговая нагрузка Группы «Газпром нефть» существенно сократилась по отношению к 2015 г.

ОТНОШЕНИЕ ДОЛГА К EBITDA

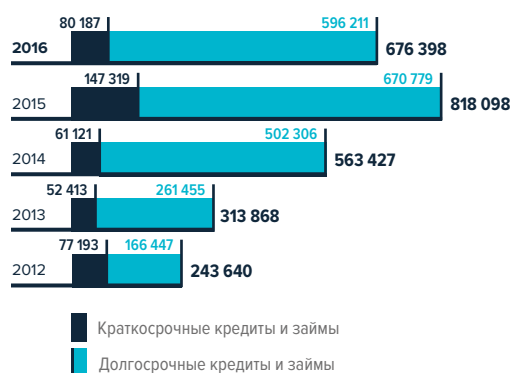
Источник: данные Компании

Показатель	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Чистый долг / EBITDA	0,71	0,51	0,59	1,44	1,90	1,60
Долг/EBITDA	0,82	0,80	0,99	1,87	2,37	1,68
Порог «Долг/EBITDA»	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00

КЛЮЧЕВЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ДОЛГОВОГО ПОРТФЕЛЯ

В структуре долгового портфеля Группы «Газпром нефть» по сроку погашения преобладают долгосрочные заимствования, что позволяет минимизировать риски невозможности рефинансирования задолженности в 2017 г.

СТРУКТУРА ДОЛГОВОГО ПОРТФЕЛЯ (млн руб.)



СТРУКТУРА ДОЛГОВОГО ПОРТФЕЛЯ ПО ВАЛЮТАМ (%)

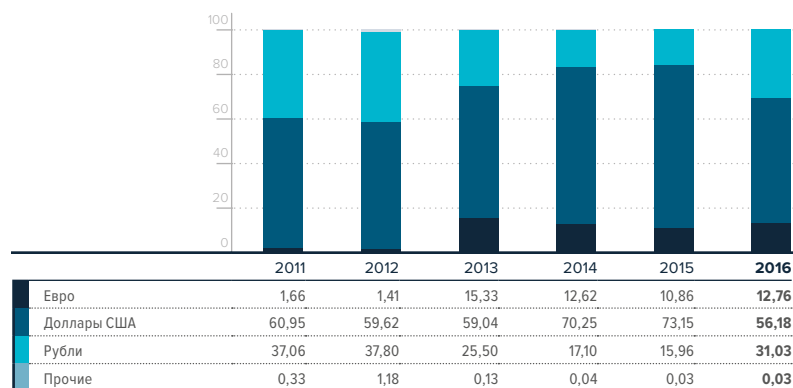
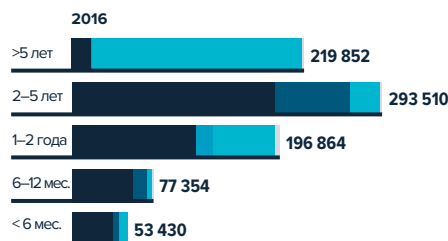


ГРАФИК ПОГАШЕНИЯ ДОЛГА

ГРАФИК ПОГАШЕНИЯ ДОЛГА ГРУППЫ «ГАЗПРОМ НЕФТЬ» (млн руб.)



В соответствии с графиком погашения долга Группы «Газпром нефть» Компания **не ожидает** существенного увеличения нагрузки по рефинансированию долга в 2017–2018 гг.

По состоянию на 31 декабря 2016 г.	<6 месяцев	6–12 месяцев	1–2 года	2–5 лет	5 лет и более
Банковские кредиты	38 717	57 491	117 135	191 904	18 571
Локальные облигации	6 063	14 155	16 431	71 342	–
Сертификаты участия в займе	8 252	4 720	58 029	28 322	198 696
Прочие займы	398	988	5 269	1 942	2 585

ВОЗМОЖНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ В 2017 ГОДУ

Компания не только выполнила Программу финансовых заимствований в 2016 г. с использованием наиболее эффективных инструментов, но и предприняла ряд важнейших шагов для обеспечения возможности привлечения финансирования в 2017 г., подписав несколько кредитных соглашений с крупными российскими банками.

В 2017 г. Группа рассматривает различные варианты финансирования, в том числе, но не ограничиваясь, рублевые облигации, кредитные линии от российских и иностранных банков, проектное финансирование.

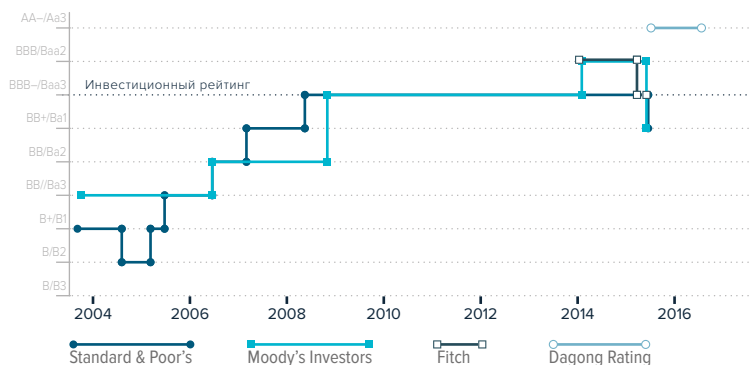
С целью обеспечения возможности оперативного привлечения долгового финансирования в форме эмиссии локальных облигаций Компании доступна мультивалютная Программа биржевых облигаций, зарегистрированная в 2015 г. На конец 2016 г. невыбранный лимит Программы составляет 100 млрд руб. в эквиваленте. Программа действует в течение 30 лет, что позволит Компании при возникновении потребности оперативно организовать выпуск(-и) биржевых облигаций сроком до 30 лет (включительно). Компания также принимает активное участие в совершенствовании российского законодательства о рынке ценных бумаг в части размещения и обращения облигаций в составе Комитета эмитентов облигаций Московской биржи.

КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ

На конец 2016 г. все кредитные рейтинги Компании находились на одном уровне со страновым рейтингом Российской Федерации.

В течение 2016 г. рейтинговые агентства Standard & Poor's и Fitch повысили прогноз Компании с «негативного» на «стабильный» в сентябре и октябре 2016 г. соответственно.

КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ ПАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ»¹



¹ По состоянию на 31 декабря 2016 г.

Источник: данные рейтинговых агентств

STANDARD & POOR'S

BB+

Позитивный

Международная шкала в иностранной валюте

FITCH

BBB-

Стабильный

Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в иностранной и национальной валюте

MOODY'S

Ba1

Стабильный

Международная шкала в иностранной валюте

Событие после отчетной даты: в феврале 2017 г. рейтинговое агентство Moody's пересмотрело рейтинг и изменило прогноз на «стабильный».

DAGONG

AA-

Негативный

Долгосрочный рейтинг кредитоспособности по обязательствам в иностранной и российской валютах