



***Транспортная инфраструктура России:  
особенности инвестирования***

**20 февраля 2009г.**

# Состояние рынка и ожидания участников: середина 2008 года

<b>РЫНОК</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Темпы роста грузооборота - более 7% в год</li><li>• Рост тарифа на ж/д перевозки – 16% с начала 2008 года</li><li>• Прогноз Правительства: рост ж/д тарифа в течение 5 лет - 50%, темп инфляции - 36%.</li></ul>
<b>АКТИВЫ</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Высокая степень износа парка ж/д вагонов в РФ: пик выбытий п/с в 2008-2010 гг. - свыше 60 тыс. вагонов в год, выбытие п/с в 2011-2015 гг. - свыше 40 тыс. вагонов в год</li><li>• Дефицит п/с, рост заводских цен на п/с - 30-40% в год</li><li>• Пик закупок п/с частными операторами: 2007-2008 гг., очередь заказов у производителей - свыше 6 месяцев</li><li>• Прогнозы 70%-ого роста объемов производства п/с в следующие 5 лет для удовлетворения растущего спроса и обновления парков</li><li>• Основной источник приобретения активов – кредит либо лизинг</li></ul>
<b>КАПИТАЛ</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Легкая доступность заемного капитала на приобретение п/с и длительный тренд по снижению процентных ставок стимулирует к сокращению сроков кредитов и использованию плавающих ставок</li><li>• П/с становится высоколиквидным и популярным предметом залога (дисконт снижается до 10-15%, аванс по лизингу до 0%)</li><li>• По долгосрочные кредитам (свыше 3 лет) основная валюта кредитования – доллары США</li><li>• Сроки кредитов/лизинга, как правило, значительно короче сроков окупаемости активов</li></ul>

**Избыток капитала на фоне дефицита активов  
и радужных ожиданий дальнейшего роста рынка**

# Текущая ситуация: начало 2009 года

<b>РЫНОК</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>● Падение грузооборота на 33% в январе 2009 г. по сравнению с январем 2008 г.</li><li>● Рост тарифа на ж/д перевозки - 5% с начала 2009 года</li><li>● Девальвация российского рубля на 40% за 4 месяца</li><li>● Проблемы неплатежей в расчетах грузоотправителей и операторов, ужесточение требований по расчетам со стороны РЖД. Как следствие – перераспределение клиентской базы и объемов перевозок в пользу крупных стабильных игроков</li></ul>
<b>АКТИВЫ</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>● Отсутствие платежеспособного спроса на вагоны на фоне перепроизводства п/с</li><li>● Падение рыночных цен на п/с: от 30% до 50% с пиковых значений августа 2008 года</li><li>● Вынужденный простой: до 150 тыс. вагонов на сетях РЖД</li><li>● Массовый выход операторов из договоров оперативной аренды</li></ul>
<b>КАПИТАЛ</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>● Ограниченный доступ к заемному капиталу на срок свыше 1-го года</li><li>● Существенное обесценение залогового обеспечения по кредиту/лизингу</li><li>● Двукратный рост стоимости кредитных ресурсов</li><li>● Многочисленные дефолты операторов по кредитам, лизингу и публичным займам</li></ul>

**Избыток активов на фоне дефицита капитала и резкого падения спроса на ж/д перевозки**

# Рынок ж/д перевозок: сравнение показателей

середина 2008 г.

начало 2009 г.

## Месячный объем грузооборота

113,7 млн. тонн

-35%

74,4 млн. тонн

## Рост ж/д тарифа

+16%

-69%

+5%

## Цена полувагона

2,6 млн. руб.

-45%

1,5 млн. руб.

## Стоимость заемного капитала

10%

+100%

20%

# Ситуация на рынке ж/д перевозок: текущее состояние

Кардинальное изменение соотношения спроса и предложения на рынке ж/д перевозок

Резкая смена рыночных ожиданий: депрессивные настроения взамен радужных прогнозов

Тяжелое финансовое состояние многих частных операторов, проповедовавших агрессивную инвестиционную политику на фоне ошибок в управлении финансовыми рисками:

- Долгосрочные инвестиции в ж/д активы профинансированы короткими пассивами, в том числе в иностранной валюте
- Рублевая выручка и финансовые обязательства в иностранной валюте

Массовые взыскания на предметы залога по кредитам и отказ лизингополучателей от исполнения обязательств

**Появление на рынке непрофильных участников,  
ставших владельцами ж/д активов**

# Ситуация на рынке ж/д активов: перераспределение

Концентрация п/с (непрофильных активов)  
на балансах кредитных организаций

Стремление продать п/с для мобилизации  
денежных средств и сохранения капитала

Перспектива дальнейшего снижения рыночных цен  
на п/с в связи с отсутствием спроса

Необходимость координации действий в новых  
рыночных условиях для сохранения  
инвестиционной привлекательности отрасли

Процесс консолидации отрасли ж/д оперирования

# Ситуация на рынке ж/д перевозок: государственные меры стабилизации

**Предложения по ускоренному списанию и  
утилизации старых вагонов**

**Предложения по программам господдержки  
операторских компаний и производителей п/с**

**Предложения о постановке в госрезерв  
части инвентарного вагонного парка**

**Предложения о создании ВГК и объединении на ее  
балансе «проблемного» п/с**

**Процесс консолидации отрасли ж/д оперирования**

# Рынок ж/д перевозок: возможные варианты развития

## Центры консолидации



**Дочерние  
компании РЖД**



**Крупные  
частные  
операторы**

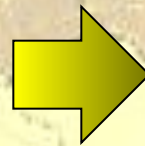


# Рынок ж/д перевозок: возможные центры консолидации

**Дочерние компании  
РЖД**


**Государственная поддержка**

**Доминирующая  
роль РЖД: объем  
активов, влияние**



**Прочие участники:  
пассивное участие**

# **Рынок ж/д перевозок: возможные центры консолидации**



**Крупные частные  
операторы**

**Возможность паритетных отношений  
между банками и бизнесом**

**Гибкие условия реализации  
акционерной стоимости в будущем**

***Благодарим за внимание!***

**Павел Ильичев  
Директор по финансам ГК «Евросиб»**

**ЗАО «Евросиб»  
тел.: +7 (812) 326-81-01  
факс: +7 (812) 326-81-10  
[www.eurosib.biz](http://www.eurosib.biz)**