



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

20 февраля 2009г.

Состояние рынка и ожидания участников: середина 2008 года

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

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

Текущая ситуация: начало 2009 года

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

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**