

ПРЕЗЕНТАЦИЯ ФИНАНСОВОЙ МОДЕЛИ
ПРОЕКТА СОЗДАНИЯ СИСТЕМЫ
ВЗИМАНИЯ ПЛАТЫ В СЧЕТ ВОЗМЕЩЕНИЯ ВРЕДА,
ПРИЧИНЯЕМОГО АВТОМОБИЛЬНЫМ ДОРОГАМ
ОБЩЕГО ПОЛЬЗОВАНИЯ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗНАЧЕНИЯ
ТРАНСПОРТНЫМИ СРЕДСТВАМИ, ИМЕЮЩИМИ
РАЗРЕШЕННУЮ МАКСИМАЛЬНУЮ МАССУ СВЫШЕ 12
ТОНН



МИНИСТЕРСТВО ТРАНСПОРТА
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ



ФЕДЕРАЛЬНОЕ ДОРОЖНОЕ АГЕНТСТВО
РОСАВТОДОР



Наименование показателя	Значение ¹
Общая протяженность дорожной сети	50 127 км
Количество рамок	481 шт ²
Количество российских грузовых транспортных средств	1 595 000 ед.
Количество иностранных грузовых транспортных средств	57 000 ед.
Количество бортовых устройств (БУ)	2 000 000 шт.
Количество транспортных средств с мобильным контрольным оборудованием	100 комплексов ²

1. Данные получены Росавтодором на основании Научно-исследовательской и опытно-конструкторской работы по теме: «Научное обоснование технических и технологических решений системы взимания платы за проезд по федеральным автомобильным дорогам общего пользования с владельцев (пользователей) транспортных средств, максимальная (полная) масса которых более 12 тонн, и ее опытное внедрение» (далее НИОКР)
2. Количество рамных конструкций и мобильных комплексов может быть изменено Концессионером по согласованию с Росавтодором на стадии создания, модернизации и эксплуатации Системы взимания платы с учетом развития сети федеральных автомобильных дорог общего пользования.



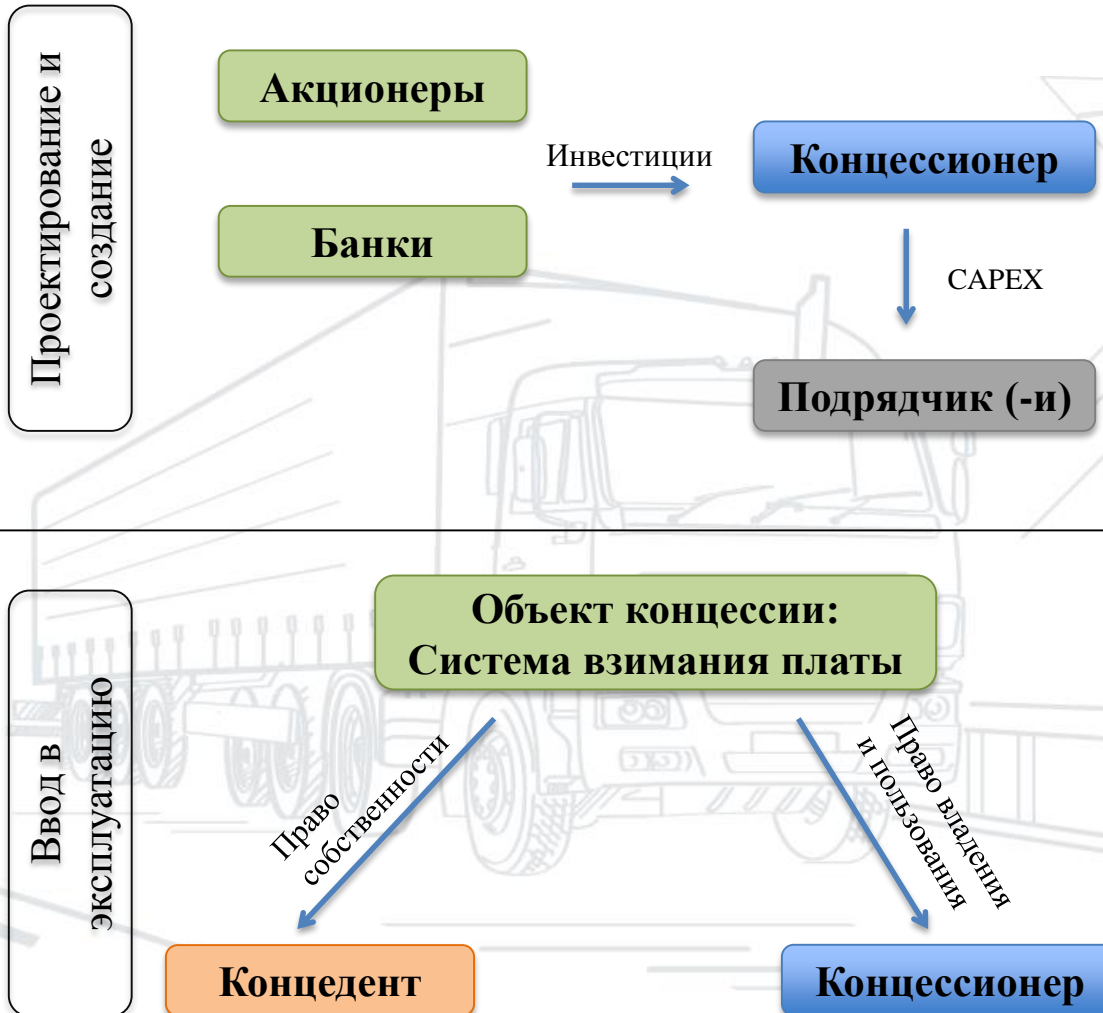
Наименование	Ед. измерения	Итого
Капитальные затраты ¹ , без НДС:	млн. руб.	25 621
Бортовые устройства	млн. руб.	14 984
Расходы на строительство и оборудование системы стационарного контроля	млн. руб.	6 614
Расходы на разработку программного обеспечения	млн. руб.	2 558
Расходы на строительство и оборудование ЦУиМ	млн. руб.	971
Прочие капитальные затраты	млн. руб.	493

1. По данным НИОКР, в номинальном выражении. Расчет является предварительным и подлежит уточнению в рамках работ при подготовке и проведении конкурса, а также финансовом закрытии проекта



Наименование	Комментарий	Ед. изм.	Итого	Год 1	Год 2	Год 3	Год 4	Год 5
Капитальные затраты ¹	Итого	млн.руб.	25 621	8 243	14 704	5 928	749	608
Бортовые устройства	без НДС	млн.руб.	14 984	3 153	10 075	718	523	516
Расходы на строительство и оборудование	без НДС	млн.руб.	6 614	-	2 308	4 306	-	-
Расходы на разработку программного обеспечения	без НДС	млн.руб.	2 558	2 554	4	-	-	-
Расходы на строительство и оборудование Дата-центра	без НДС	млн.руб.	971	971	-	-	-	-
Прочие капитальные затраты	без НДС	млн.руб.	493	307	75	-	112	-

1. По данным НИОКР, в номинальном выражении.





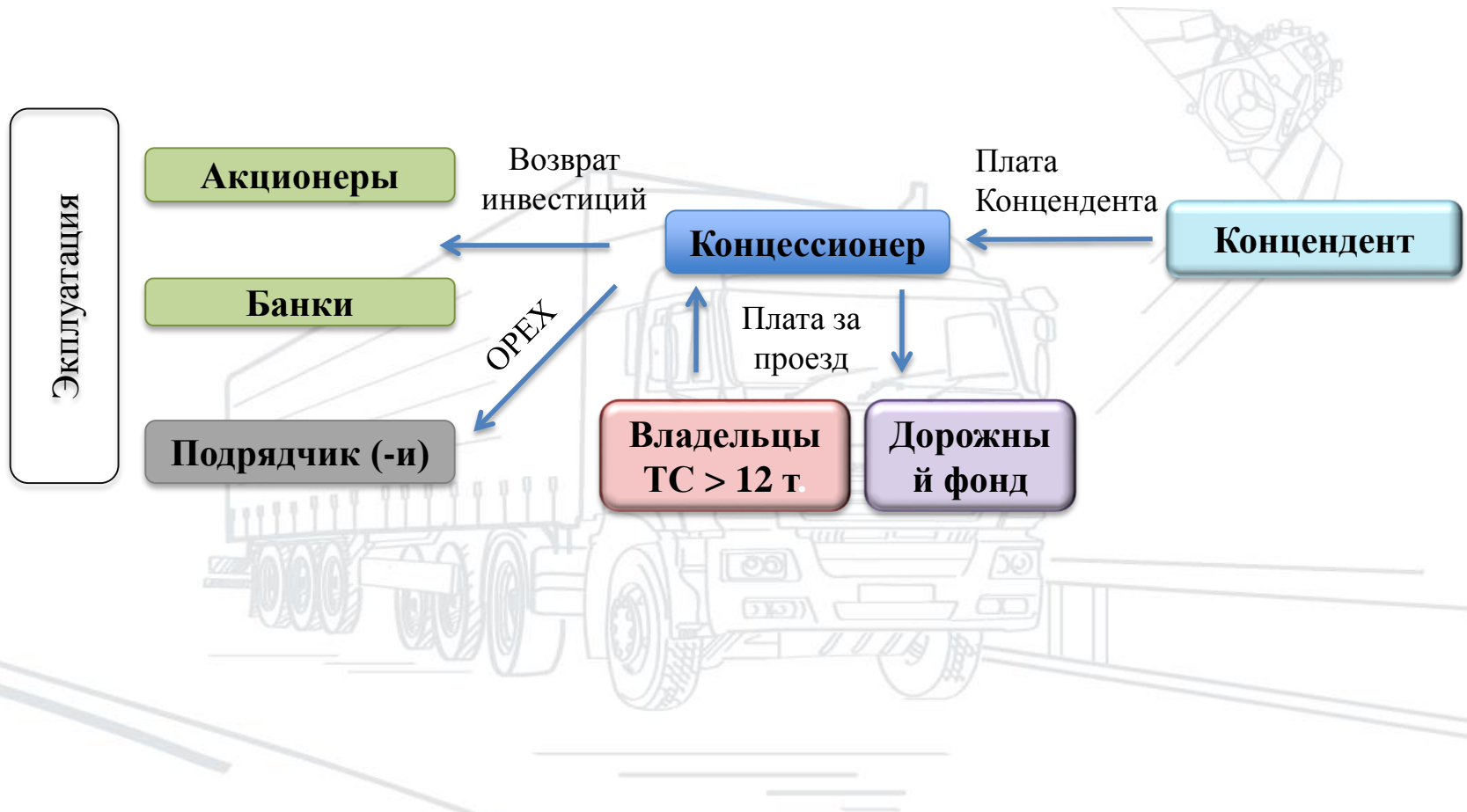
Расходы на стадии создания СВП		
Наименование	Ед. изм.	Расходы
Капитальные затраты, без НДС	млн. руб.	25 621
Погашение процентов и комиссионных расходов по кредиту на возмещение НДС	млн. руб.	217
Расходы на первоначальное формирование резерва по долгу	млн. руб.	2 114
Расходы по процентам и комиссиям	млн. руб.	4 042
Итого		31 994





Наименование	Ед. изм.	Итого
Эксплуатационные затраты¹, без НДС	млн. руб.	64 319
Оплата труда	млн. руб.	15 463
Связь	млн. руб.	19 366
Электроэнергия	млн. руб.	2 589
Аренда помещения	млн. руб.	952
Мобильный контроль	млн. руб.	4 912
Содержание и ремонт оборудования	млн. руб.	17 069
Содержание и ремонт автотранспорта	млн. руб.	1 728
Прочие затраты	млн. руб.	111
Лицензии на программное обеспечение	млн. руб.	2 130

1. По данным НИОКР, за весь период эксплуатации. Расчет является предварительным и подлежит уточнению с учетом развития сети федеральных автомобильных дорог общего пользования





Расчет стоимости собств. капитала	Значение	Источник
Безрисковая ставка	3,10%	Средняя за последние полгода доходность казначейских облигаций США сроком 30 лет
Коэффициент индустриального риска Beta unlevered	0,91	Расчет по 6 американским компаниям в дорожной отрасли по методологии А. Дамодарана.
Премия за рыночный риск для США	4,31%	Расчет по методологии А Дамодарана.
Стоимость собственного капитала для США	7,01%	Расчет по методологии А Дамодарана.
Чувствительность компании к страновому риску (лямбда)	1,49	Расчет по методологии А Дамодарана.
Премия за страновой риск	2,25%	А. Дамодаран.
Стоимость собственного капитала в долларах США	10,37%	Расчет по методологии А Дамодарана.
Премия за валютный риск	2,00%	Экспертная оценка.
Стоимость собственного капитала в рублях	12,58%	Экспертная оценка.
Специфические риски проекта	4,75%	Экспертная оценка.
Требуемая доходность по проекту в номинальном выражении	17,33%	Экспертная оценка.
Среднегодовая инфляция	4,76%	По данным АНХ.
Требуемая доходность по проекту в реальном выражении	12,00%	Согласовано с Минфином России и Минэкономразвития России.



Денежные потоки	Ставка дисконтирования
Проект	
$ЧДП = ПК - ЭЗ - КЗ - Н + \Delta НДС - Пр \times НП$	$WACC = \frac{r_e \times УК + r_e \times АК \times (1 - НП) + r_b \times БК \times (1 - НП)}{УК + АБ + БК}$
ЧДП – Чистый денежный поток; ПК – Плата концедента; ЭЗ – Эксплуатационные затраты; КЗ – Капитальные затраты; Н – Налоги, кроме НДС; НДС – Разница возмещенного НДС и НДС, уплаченного в составе затрат и с платы концедента; Пр – сумма процентов по кредитам; НП – эффективная ставка налога на прибыль.	WACC – средневзвешенная стоимость капитала; r_e – Требуемая доходность на собственный капитал; r_b – Стоимость заемного капитала; УК – Уставный капитал; АК – Акционерный кредит; БК – Банковский кредит; НП – эффективная ставка налога на прибыль.
Концессионер	
$ЧДП_к = \Delta ДС - ВЛУК + ВЗУК + Д - ВАК + ПАК + ПХ(1 - НП)$	
Акционер	
$ЧДП_а = - ВЛУК + ВЗУК + Д - ВАК + ПАК - П$	$r = r_e$
ЧДП _к – Чистый денежный поток концессионера; ЧДП _а – Чистый денежный поток акционеров; ДДС – Изменение денежных средств за период; ВЛУК – Вложение уставного капитала; ВЗУК – Возврат уставного капитала; Д – Дивиденды акционера; ВАК – Вложения акционерного кредита; ПАК – Погашение акционерного кредита; П – Выплата процентов по акционерному кредиту; НП – Эффективная ставка налога на прибыль.	r_e – ставка дисконтирования денежных потоков акционеров и концессионера; r_b – требуемая доходность на собственный капитал.



Базовый размер платы концедента (максимальная (начальная) величина критерия) составит **11 168 млн. руб. без НДС**. При этом Плата Концедента делится на две части: индексируемую и неиндексируемую, доли которых составляют, соответственно, 46% и 54%.

Базовые величины неценовых критериев¹:

- минимальное количество определенных (выявленных) ТС с разрешенной максимальной массой свыше 12т $\geq 90\%$;
- минимальное количество идентифицированных ТС с разрешенной максимальной массой свыше 12т $\geq 92\%$;
- минимальная собираемость взимаемой платы в счет возмещения вреда, причиняемого автомобильным дорогам общего пользования федерального значения ТС, имеющими разрешенную максимальную массу свыше 12т $\geq 98\%$.

Выплаты концессионеру начнутся после ввода системы в эксплуатацию, с ноября 2014 года.²

Проведение текущего ремонта и модернизации системы после ее запуска не входит в данный проект и будет устанавливаться отдельными соглашениями.

1. Показатели будут уточняться по итогам проведенного конкурса
2. Точные параметры платы Концедента будут установлены концессионным соглашением



Показатель ¹	Ед. измерения	Значение
NPV в номинальном выражении	млн. руб.	2 286
IRR в номинальном выражении	%	17,1%
IRR в реальном выражении	%	12,0%
Ставка дисконта	%	15,4%
PP (Простой период окупаемости)	лет	8
DPP (Дисконтированный период окупаемости)	лет	13
PI (Индекс рентабельности)		1,28

1. По данным НИОКР



Заявка на участие в конкурсе на заключение концессионного соглашения должна быть обеспечена предоставлением Задатка в размере 50 000 000 рублей.

На этапе создания Системы, Концессионер в течение 90 дней после заключения концессионного соглашения обязан предоставить Концеденту (Основную) Банковскую Гарантию* в размере 2 600 000 000 рублей. Гарантия предоставляется в обеспечение исполнения обязательств Концессионера по заключенному Концессионному соглашению на этапе создания Системы взимания платы и выдается на период создания СВП.

Концессионер не позднее 30 дней после заключения Концессионного соглашения предоставляет Концеденту (Дополнительную) Банковскую Гарантию* до Финансового закрытия в размере 1 000 000 000 рублей. Гарантия предоставляется для целей дополнительного (наряду с основной Банковской Гарантией на этапе создания СВП) обеспечения обязательств Концессионера по Концессионному соглашению до даты Финансового Закрытия в случае отсутствия у Концессионера на дату заключения Концессионного соглашения лицензии на проведение работ с использованием сведений, составляющих государственную тайну.

Концессионер не позднее даты начала эксплуатации Объекта Концессионного соглашения предоставляет Концеденту Банковскую Гарантию*, заменяющую Банковскую Гарантию на Этапе Создания, в размере 1% Базового размера Платы Концедента. Данная Банковская гарантия предоставляется в обеспечение исполнения обязательств по Концессионному соглашению на этапе эксплуатации.

Концессионер, до момента введения Объекта Концессионного соглашения в эксплуатацию, обеспечивает PR-кампании в СМИ в целях распространения информации о создании Системы взимания платы, порядка регистрации в ней ТС и порядка внесения платы в счет возмещения вреда Владельцами ТС.

* Гарантии должны быть выданы зарубежным либо российским банком, имеющим инвестиционный рейтинг равный или не более двух пунктов ниже инвестиционного рейтинга Российской Федерации.