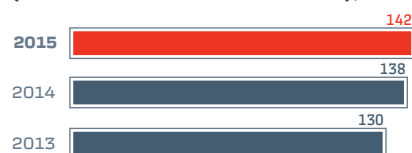
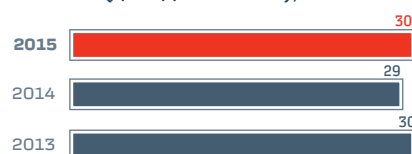


**Финансовый рычаг
(активы/собственный капитал), %****Использование (оборачиваемость)
активов (доходы/активы), %**

Рост финансового рычага на 4 п. п. обусловлен в первую очередь увеличением в активах Компании доли финансовых обязательств в связи с переоценкой валютной части кредитного портфеля.

В сложившихся макроэкономических условиях и регулируемой тарифной политики оборачиваемость активов выросла на 1 п. п. к уровню 2014 года. Это свидетельствует о том, что Компания генерирует тот же объем доходов на рубль сформированных активов.

При этом активы Компании, формируемые за счет внесения взносов в уставный капитал Компании, в настоящий момент

не генерируют существенных эффектов от вложенных инвестиции, так как инвестирование в данные активы носит долгосрочный характер. Таким образом, только после окончательного завершения комплекса инвестиционных проектов Компания ожидает существенный приток экономических выгод, генерируемых новыми активами.

Государственная поддержка ОАО «РЖД»

В 2015 году государственная поддержка ОАО «РЖД» из бюджетов различных уровней получена в объеме 157,9 млрд руб., в том числе размер субсидий из федерального бюджета составил 105,8 млрд руб.

В 2015 году Правительством Российской Федерации продолжалось осуществление государственного регулирования тарифов на услуги ОАО «РЖД» по использованию инфраструктуры железнодорожного транспорта общего пользования при осуществлении перевозок пассажиров в пригородном сообщении. В федеральном бюджете на 2015 год общая сумма средств, предусмотренных в качестве субсидии на компенсацию потерь в доходах, связанных с регулированием тарифов на услуги инфраструктуры в пригородном сообщении, составляет 33,7 млрд руб.

Кроме того, в соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации от 5 января 2015 года № 8 «О внесении изменений в постановление Правительства Российской Федерации от 17 октября 2011 года № 844» предусмотрено предоставление субсидии ОАО «РЖД» на компенсацию потерь в доходах, возникших в 2011–2014 годах в результате государственного регулирования тарифов на услуги инфраструктуры железнодорожного транспорта, оказываемые при

перевозках пассажиров в пригородном сообщении. В 2015 году сумма субсидии получена в размере 0,1 млрд руб.

Таким образом, общая сумма субсидии на компенсацию потерь в доходах, возникающих в результате государственного регулирования тарифов на услуги инфраструктуры в пригородном сообщении, полученная ОАО «РЖД» в 2015 году, составила 33,8 млрд руб.

Вместе с тем, в 2015 году ОАО «РЖД» были получены следующие субсидии из федерального бюджета:

- на компенсацию расходов на содержание автомобильной дороги Адлер – горноклиматический курорт «Альпика-Сервис» в размере 0,6 млрд руб.;
- на компенсацию потерь по перевозке отдельных грузов – 0,3 млрд руб.;
- на компенсацию потерь в доходах, связанных с обеспечением бесплатного проезда участников и инвалидов ВОВ в связи

с празднованием 70-летия Победы – 0,001 млрд руб.

В отчетном году продолжилась реализация государственных проектов развития инфраструктуры железнодорожного транспорта, механизм финансирования которых осуществлялся через бюджет ОАО «РЖД» посредством взноса в уставный капитал. Сумма взносов в уставный капитал Компании в 2015 году составила 71,2 млрд руб., в том числе:

- на реализацию мероприятий по развитию транспортного комплекса Московского региона – 29,5 млрд руб. (в том числе из бюджета Москвы – 4,4 млрд руб.);
- на развитие железнодорожной инфраструктуры общего пользования на участке Междуреченск – Тайшет – 11,05 млрд руб.;
- на развитие и обновление Байкало-Амурской и Транссибирской магистралей – 16,9 млрд руб.;

- для создания высокоскоростной железнодорожной магистрали Москва – Казань – 3,7 млрд руб.;
- на комплексную реконструкцию участка М. Горький – Котельниково – Тихорецкая – Крымская с обходом Краснодарского узла – 3,6 млрд руб.;
- на строительство железнодорожной линии Прохоровка – Журавка – Чертково – Батайск – 6,5 млрд руб.

Кроме того, в 2015 году из Фонда национального благосостояния по договору передачи привилегированных акций ОАО «РЖД» было получено 50 млрд руб. на финансирование программы развития Транссибирской и Байкало-Амурской магистралей.

В 2015 году Компания получила государственную поддержку из региональных бюджетов и внебюджетных фондов в размере 2,1 млрд руб., в том числе:

- 1,5 млрд руб. получены в рамках соглашения с городом Москвой на проведение работ по освобождению территорий, попадающих в зону реконструкции и строительства объектов Малого кольца Московской железной дороги;
- 0,2 млрд руб. – субсидии из бюджета Краснодарского края на возмещение недополученных доходов от государственного регулирования тарифов на перевозки пассажиров железнодорожным транспортом в пригородном сообщении;

- 0,09 млрд руб. – субсидии, предоставленные в связи с регулированием тарифов на электро- и теплоэнергию;
- 0,02 млрд руб. – субсидии, полученные на содержание малоинтенсивных участков железной дороги;
- 0,3 млрд руб. – финансирование, полученное из Фонда социального страхования на планово-предупредительные мероприятия по травматизму.

Объем средств государственной поддержки ОАО «РЖД» в 2015 году, млрд руб.

Направления государственной поддержки	Объем
1. Прямая поддержка	34,6
Субсидии на компенсацию потерь в доходах, возникающих в результате государственного регулирования тарифов на услуги по использованию инфраструктуры железнодорожного транспорта общего пользования, оказываемые при осуществлении перевозок пассажиров в пригородном сообщении	33,8
Субсидии на компенсацию расходов на содержание автомобильной дороги Адлер – горноклиматический курорт «Альпика-Сервис»	0,55
Субсидии на компенсацию потерь по перевозке отдельных грузов	0,3
Субсидии на компенсацию потерь в доходах, связанных с обеспечением бесплатного проезда участников и инвалидов ВОВ в связи с празднованием 70-летия Победы	0,001
2. Реализация государственных проектов через бюджет ОАО «РЖД»	121,2
Развитие железнодорожной инфраструктуры общего пользования на участке Междуреченск–Тайшет	11,05
Развитие Московского транспортного узла, в том числе:	29,5
из федерального бюджета	25,1
из бюджета Москвы	4,4
Развитие и обновление Байкало-Амурской и Транссибирской магистралей, в том числе:	56,9
из федерального бюджета	16,9
из Фонда национального благосостояния	50,0
Строительство железнодорожной линии Прохоровка-Журавка-Чертково-Батайск	6,5
Скоростное и высокоскоростное движение	3,7
Комплексная реконструкция участка М. Горький–Котельниково–Тихорецкая–Крымская с обходом Краснодарского узла	3,6
3. Государственная поддержка из региональных бюджетов и внебюджетных фондов	2,1
Итого государственная поддержка	157,9