

УТВЕРЖДЕНО

решением Совета директоров

ОАО «ТрансКонтейнер»

Протокол № \_\_\_\_ от « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2008 г.

Председатель Совета директоров

ОАО «ТрансКонтейнер»

\_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_ /

**Положение  
о кредитной политике ОАО «ТрансКонтейнер»  
на 2008 – 2009 годы**

**Статья 1. Основные определения**

1. В настоящем Положении используются следующие основные определения:

**Общество** – ОАО «ТрансКонтейнер».

**Менеджмент** - исполнительный орган Общества либо уполномоченные на совершение сделок от имени Общества лица.

**Кредитные операции** – финансовые сделки Общества по привлечению кредитов, займов, продаже / авалированию векселей, выдаче поручительств, предоставлению залогов, выпуску и размещению облигаций и иных долговых ценных бумаг, лизинговые сделки и иные операции по привлечению заемного капитала, имеющие природу финансовых процентных обязательств.

**Краткосрочный заемный капитал** – краткосрочные Кредитные операции, подлежащие возврату в течение 12 месяцев с отчетной даты.

**Долгосрочный заемный капитал** – долгосрочные Кредитные операции со сроком возврата, превышающим 12 месяцев с отчетной даты.

**Суммарный заемный капитал** – суммарная величина Долгосрочного заемного капитала и Краткосрочного заемного капитала.

**Инвестиционные кредиты** – долгосрочные Кредитные операции, привлеченные для финансирования долгосрочных активов.

**Долговая позиция** – в зависимости от контекста Суммарный заемный капитал, Долгосрочный заемный капитал или Краткосрочный заемный капитал в справедливой оценке.

**Собственный капитал** – суммарная величина уставного, добавочного и резервного капиталов Общества с учетом нераспределенной прибыли (непокрытого убытка), исключая собственные акции, выкупленные у акционеров.

**Вложенный капитал** – суммарная величина Собственного и Суммарного заемного капиталов Общества с учетом прочих не финансовых долгосрочных обязательств Общества.

**Долгосрочный капитал** – суммарная величина Собственного капитала и Долгосрочного заемного капитала с учетом прочих не финансовых долгосрочных обязательств Общества.

**Текущие активы** – сумма оборотных активов Общества.

**Долгосрочные активы** – сумма внеоборотных активов Общества.

**Прямое финансирование** – привлечение заемного капитала для финансирования Обществом экономически интегрированных или выделенных проектов. Основным обеспечением долга прямого финансирования являются активы Общества и/или денежные потоки Общества.

**Проектное финансирование** – привлечение заемного капитала аффилированной с Обществом (Спонсором<sup>1</sup>) компанией специального назначения (СПВ) для реализации выделенных инвестиционных проектов Спонсора. Основным обеспечением долга проектного финансирования являются денежные потоки СПВ.

**Лимит** – предельное значение финансовых полномочий Менеджмента.

**Целевое значение лимита** – в зависимости от контекста, величина определенных настоящим Положением лимитов, в рамках которых величина Долговой позиции считается нормальной и финансовые риски Общества признаются полностью покрытыми.

**Максимально допустимое значение лимита** – в зависимости от контекста, величина определенных настоящим Положением лимитов, при превышении которых величина Долговой позиции приводит к критичным (с определенной долей допущения) значениям покрытия финансовых рисков Общества.

**Предельное значение долговой позиции** – величина Долговой позиции, соответствующая Максимально допустимому значению лимитов.

**Операционная прибыль** – прибыль от операционной деятельности (ЕБИТДА) Общества до вычета налогов, процентов и амортизации. Порядок расчета ЕБИТДА по данным бухгалтерской отчетности Общества (форма 2 «Отчет о прибылях и убытках» согласно Приказу Минфина РФ от 22 июля 2003 г. № 67н):

- А. (+) Прибыль (убыток) до налогообложения отчетного периода, строка отчета формы 2 - код 140;
- Б. (+) Проценты к уплате, строка отчета формы 2 - код 070;
- В. (+) Стоимость лизинговых услуг, учтенных по строке отчета формы 2 - коды 020, 040;
- Г. (+) Стоимость начисленного износа по основным средствам, учтенного по строке отчета формы 2 - коды 020, 040;

---

<sup>1</sup> Термин «Спонсор» в контексте определения «Проектное финансирование» применяется не в общепринятом смысле.

Д. (+) Стоимость начисленной амортизации по нематериальным активам, учтенной по строке отчета формы 2 - коды 020, 040.

## **Статья 2. Общие положения**

1. Настоящее Положение устанавливает порядок оценки финансовой устойчивости и кредитоспособности Общества в целях определения Лимитов финансовых полномочий Менеджмента по осуществлению Кредитных операций.

2. Настоящее Положение является инструментом расчета Предельного значения Долговой позиции Общества и оценки возможности привлечения Инвестиционных кредитов либо Проектного финансирования в рамках реализации стратегий, отраженных в утвержденном Советом директоров Общества бизнес-плане.

## **Статья 3. Общий порядок расчета значений Лимитов**

1. Исходными данными для расчета Лимитов являются данные бухгалтерского учета и бухгалтерская отчетность Общества, подготовленная в соответствии с Российскими стандартами бухгалтерской отчетности, в составе, установленном законодательством Российской Федерации по бухгалтерскому учету и составлению отчетности, за исключением учтенного в бухгалтерском учете и отраженного в бухгалтерской отчетности Общества Суммарного заемного капитала. При этом оценка обязательств по Суммарному заемному капиталу и активов, находящихся в операционном управлении по договорам финансовой аренды (лизинг), проводится в справедливой оценке в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (IAS 17).

2. В целях расчета прогнозных значений Лимитов могут использоваться утвержденные бизнес-планы и финансовые модели Общества.

3. При вычислении Лимитов из Суммарного заемного капитала выделяются Краткосрочный заемный капитал и Долгосрочный заемный капитал.

4. Краткосрочный заемный капитал должен направляться на финансирование текущих активов Общества. Управление Краткосрочным заемным капиталом осуществляется в рамках управления текущей (внутренней) ликвидностью Общества.

5. Долгосрочный заемный капитал должен направляться на финансирование долгосрочных активов Общества со срочностью, максимально соответствующей срокам окупаемости вложений. Управление Долгосрочным заемным капиталом осуществляется с учетом наличия адекватного денежного потока от активов Общества.

6. За счет прочих не финансовых долгосрочных обязательств Общество финансирует долгосрочные и/или текущие активы Общества.

7. Привлечение Суммарного заемного капитала возможно в рамках Предельного значения долговой позиции. При расчете Предельного значения

долговой позиции и Лимита финансовых полномочий Менеджмента используется следующая группа Лимитов исходя из:

- структуры активов – Лимит текущей ликвидности;
- величины финансового риска – Лимит по долговому покрытию и Лимит процентного покрытия.

#### **Статья 4. Расчет Лимита текущей ликвидности**

1. Долгосрочный капитал является источником финансирования долгосрочных и текущих активов. При нарушении данного условия часть долгосрочных активов финансируется за счет Краткосрочного заемного капитала и/или краткосрочных обязательств, что при возникновении дефицита Платежного баланса может привести к неспособности Общества рассчитаться по краткосрочным обязательствам за счет реализации текущих активов со следующими кредиторами:

- а) финансовыми организациями в части возврата Краткосрочного заемного капитала и процентов;
- б) поставщиками, подрядчиками и т.п.;
- в) персоналом;
- г) внебюджетными фондами и бюджетом в части задолженности по налогам и сборам;
- д) прочими кредиторами.

Неспособность Общества рассчитаться по краткосрочным обязательствам может повлечь необходимость продажи Обществом части долгосрочных активов. В этой связи на Краткосрочный заемный капитал Общества устанавливается Лимит текущей ликвидности, определяемый следующим образом:

##### 1.1. Расчет потребности рабочего капитала (ВКР):

$$\text{ВКР} = \text{ТА} - \text{Д} - \text{КО}$$

Где:

ТА – текущие активы, код 290 (форма 1 «Бухгалтерский баланс» Приложения к приказу Минфина РФ от 22 июля 2003 г. № 67н);

Д – денежные средства и их эквиваленты, коды 250 и 260 формы 1;

КО – краткосрочные обязательства Общества без учета Краткосрочного заемного капитала, коды 690 и 610 соответственно формы 1.

##### 1.2. Расчет Целевого Лимита текущей ликвидности:

$$\text{Лимит} = \text{ВКР} + \text{Д}$$

1.3. Долговая позиция Общества соответствует Лимиту текущей ликвидности, если соблюдается неравенство:

$$\text{Лимит больше или равен Краткосрочному заемному капиталу}$$

2. В случае, если в отдельные периоды объем Краткосрочного заемного капитала Общества превышает Целевой лимит, на него устанавливается Максимально допустимый лимит текущей ликвидности.

2.1. Расчет Максимально допустимого лимита текущей ликвидности:

$$\text{Лимит} = \text{ЧП} + \text{ДА}$$

Где:

ЧП - чистая прибыль Общества, код 190 отчета формы 2;

ДА - износ основных средств и амортизация нематериальных активов, учтенных по строке отчета формы 2 код 020 и 040, а также ДА, являющиеся частью лизинговых услуг, рассчитываемых экспертным порядком.

величина ЧП и ДА рассчитывается за прошедшие 12 месяцев.

2.2. Долговая позиция Общества соответствует Максимально допустимому лимиту текущей ликвидности, если соблюдается неравенство:

**Лимит больше или равен Краткосрочному заемному капиталу**

2.3. Максимально допустимый Лимит используется в качестве промежуточного лимита, по достижении которого Общество должно обеспечить дальнейшее снижение Краткосрочного заемного капитала до уровня целевого Лимита, обеспечив тем самым соблюдение Предельного значения долговой позиции.

### **Статья 5. Расчет Лимита по долговому покрытию**

1. Применение Лимита по долговому покрытию следует из необходимости обеспечения долгосрочной платежеспособности Общества, то есть способности обслуживать долгосрочные обязательства в полном объеме за счет операционных денежных потоков, генерируемых активами.

2. Соответственно на Долгосрочный заемный капитал Общества устанавливается Целевой Лимит по объему долга, определяемому следующим образом:

**Величина Долгосрочного заемного капитала Общества ограничивается 3-мя величинами операционной прибыли за год**

3. Долговая позиция соответствует Целевому Лимиту, если соблюдается неравенство:

**Долгосрочный заемный капитал меньше или равен 3-м величинам операционной прибыли за год**

4. В случае, если в отдельные периоды объем Суммарного заемного капитала Общества превышает Целевой Лимит, на него устанавливается Максимально допустимый лимит по долговому покрытию, определяемый следующим образом:

**Величина Долгосрочного заемного капитала Общества ограничивается 4-мя величинами операционной прибыли за год**

5. Долговая позиция соответствует Максимально допустимому лимиту по долговому покрытию, если соблюдается неравенство:

**Долгосрочный заемный капитал меньше или равен 4-м величинам операционной прибыли за год**

6. Максимально допустимый лимит используется в качестве промежуточного Лимита, по достижении которого Общество должно обеспечить дальнейшее снижение Суммарного заемного капитала до уровня Целевого лимита, обеспечив тем самым соблюдение Предельного значения долговой позиции.

7. Величина операционной прибыли рассчитывается за прошедшие 12 месяцев.

### **Статья 6. Расчет Лимита процентного покрытия**

1. Применение Лимита процентного покрытия следует из необходимости покрытия текущих процентных финансовых расходов в полном объеме за счет операционных денежных потоков, генерируемых активами. При этом под текущими процентными финансовыми расходами понимаются следующие расходы за календарный период:

по выплате процентов по кредитам и займам;

по выплате лизинговых услуг, относимых на себестоимость в части процентных расходов, являющихся составной частью лизинговых услуг, рассчитываемых экспертным порядком;

по купонным выплатам эмитированных долговых ценных бумаг;

прочие процентные расходы, имеющие природу финансовых решений.

2. На текущие процентные финансовые расходы, связанные с обслуживанием Суммарного заемного капитала Общества, устанавливается Целевой Лимит процентного покрытия, рассчитываемый следующим образом:

2.1. Определяется скорректированная операционная прибыль (ЕБИТ):

$$\text{ОПС} = \text{ОП} - \text{ДА}$$

Где:

ОП – операционная прибыль

ДА – износ основных средств и амортизация нематериальных активов

величина скорректированной операционной прибыли рассчитывается за прошедшие 12 месяцев.

2.2. Долговая позиция Общества соответствует Целевому Лимиту процентного покрытия, если соблюдается неравенство:

**Скорректированная операционная прибыль равна или превышает 3 величины Текущих процентных финансовых расходов за год**

3. В случае, если в отдельные периоды объем текущих процентных финансовых расходов Общества превышает Целевой Лимит, на него устанавливается Максимально допустимый лимит процентного покрытия. Долговая позиция Общества соответствует Максимальному Лимиту процентного покрытия, если соблюдается неравенство:

**Скорректированная операционная прибыль равна или превышает 2 величины Текущих процентных финансовых расходов за год**

5. Максимально допустимый лимит используется в качестве промежуточного Лимита, по достижении которого Общество должно обеспечить снижение процентных финансовых расходов до уровня Целевого лимита путем изменения стоимости обслуживания и/или снижения объема Суммарного заемного капитала, обеспечив тем самым соблюдение Предельного значения долговой позиции.

## **Статья 7. Порядок осуществления контроля Лимитов**

1. Установление Лимитов заключается в обеспечении соответствия Долговой позиции Общества Лимитам. Задачей Менеджмента Общества является осуществление финансово-хозяйственной деятельности таким образом, чтобы на каждую отчетную дату (31 марта, 30 июня, 30 сентября и 31 декабря) соблюдались установленные настоящим Положением Лимиты.

2. Установление Лимитов Долговой позиции производится на стадии составления бизнес-плана (бюджета) Общества. Планирование финансово-хозяйственной деятельности в целях обеспечения соответствия величины Долговой позиции установленным Лимитам осуществляется Менеджментом Общества с учетом решений Совета директоров Общества.

3. Данные ежеквартальной бухгалтерской отчетности и дополнительные аналитические расчеты используются для проверки соответствия Лимитам, анализа фактического и диагностики будущего положения дел в части управления Долговой позицией.

4. С учетом того, что на Долговую позицию Общества одновременно устанавливается ряд Лимитов, требуется выполнение условий, когда Лимиты расположены в зоне Целевого значения лимита или Максимально допустимого значения лимита.

5. По результатам ежеквартального расчета соответствия Долговой позиции Общества Лимитам Долговой позиции, определяется Группа кредитоспособности Общества.

6. Отнесение Общества к Группе кредитоспособности осуществляется в зависимости от соответствия Долговой позиции Общества целевым и максимальным Лимитам долговой позиции на основе следующей методики.

<b>Лимит</b>	<b>Группа А</b>	<b>Группа Б</b>	<b>Группа В</b>
Лимит текущей ликвидности	Соответствие Целевому лимиту	Соответствие Максимальному лимиту	Превышение Максимального лимита
Лимит по долговому покрытию	Соответствие Целевому лимиту	Соответствие Максимальному лимиту	Превышение Максимального лимита
Лимит процентного покрытия	Соответствие Целевому лимиту	Соответствие Максимальному лимиту	Превышение Максимального лимита

7. Общество относится к той Группе кредитоспособности, которой соответствует худшее из значений Лимитов.

8. В случае, если по данным последней бухгалтерской отчетности Общества, представленной в налоговые органы в установленном порядке, до даты заключения договора в рамках соответствующей Кредитной операции Общество относится к Группе кредитоспособности «А», Менеджмент Общества вправе без одобрения Советом директоров совершать Кредитные операции:

а) по привлечению Краткосрочного заемного капитала на сумму, не превышающую в кумулятивной оценке (Долговая позиция на начало периода с учетом Кредитных операций, совершенных в текущем периоде) Целевой лимит текущей ликвидности в рублях Российской Федерации (или ее эквивалентах);

б) по привлечению Долгосрочного заемного капитала на сумму, не превышающую в кумулятивной оценке (Долговая позиция на начало периода с учетом Кредитных операций, совершенных в текущем периоде) 50% Целевого лимита по долговому покрытию в рублях Российской Федерации (или ее эквивалентах);

в) залога активов Общества в качестве обеспечения по Кредитным операциям в стоимостной оценке, не превышающей 30% от величины Суммарного заемного капитала в рублях Российской Федерации (или ее эквивалентах), исходя из оценочной стоимости активов;

г) обременения выручки и залога собственных векселей, передаваемых в обеспечение по кредитам и займам при условии того, что существенные условия по кредиту/займу не будут ухудшены существенными условиям векселя. Под существенными условиями в настоящем Положении

понимаются валюта кредита/займа, сумма кредита/займа, срок кредита/займа, процентная ставка кредита/займа;

д) эмитировать собственные векселя, передаваемые в обеспечение обязательств Общества, при условии того, что существенные условия по обязательству не будут ухудшены существенными условиям векселя. Под существенными условиями в настоящем Положении понимаются валюта обязательства, сумма обязательства, срок обязательства.

9. В случаях, если по данным последней бухгалтерской отчетности Общества, представленной в налоговые органы в установленном порядке, если Общество до даты заключения договора в рамках соответствующей Кредитной операции относится к Группе кредитоспособности «Б», Менеджмент Общества вправе совершать Кредитные операции, указанные в пункте 8 настоящей статьи, при условии одобрения Советом директоров Общества временных превышений Целевых лимитов.

10. В случаях, если по данным последней бухгалтерской отчетности Общества, представленной в налоговые органы в установленном порядке, если Общество до даты заключения договора в рамках соответствующей Кредитной операции относится к Группе кредитоспособности «В», Менеджмент Общества вправе совершать Кредитные операции, указанные в пункте 8 настоящей статьи, только при условии одобрения заключения этих сделок Советом директоров Общества.

11. Менеджмент Общества в течение 10-ти рабочих дней после предоставления бухгалтерской отчетности в налоговые органы в установленном порядке на очередную отчетную дату выносит на рассмотрение Совета директоров Общества отчет об исполнении кредитной политики Общества.

12. Рассмотрение Советом директоров Общества вопросов о заключении сделок.

12.1. На рассмотрение Совета директоров в обязательном порядке выносятся вопросы об одобрении заключения следующих сделок:

а) по привлечению и (или) организации Проектного финансирования;

б) залога активов в качестве обеспечения по Кредитным операциям в стоимостной оценке, превышающей 30% величины Суммарного заемного капитала в рублях РФ (или ее эквивалентах), исходя из оценочной стоимости активов;

в) совершение Кредитных операций сверх Лимита Долговой позиции, установленного бизнес-планом (бюджетом) Общества.

12.2. Материалы по вопросу повестки дня заседания Совета директоров об одобрении Кредитной операции должны включать в себя:

справку по Кредитной операции, включая цели привлечения заемного капитала;

справку о соответствии Кредитной операции утвержденной Долговой позиции бизнес-плана (бюджета) Общества;

справку о структуре Долговой позиции (финансовый институт, установленные лимиты, объем привлечения, сроки погашения, стоимость заимствования) по итогам последнего месяца;

в случае если Общество относится к Группе кредитоспособности «Б» или «В» предыдущее решение Совета директоров Общества о временном превышении Лимитов и соответствующий прогноз Долговой позиции.

### 13. Привлечение Обществом Инвестиционных кредитов.

13.1. Привлечение Обществом Инвестиционных кредитов возможно, если на начало планируемого периода Общество относится к Группе кредитоспособности «А» или «Б» в соответствии с настоящим Положением. По итогам каждого квартала Общество должно относиться к Группе кредитоспособности «А» или «Б».

13.2. В случае, если Общество относится к Группе кредитоспособности «В», то привлечение Инвестиционного кредита возможно при условии утверждения Советом директоров Общества плана мероприятий по переходу Общества в Группы кредитоспособности «А» или «Б» (далее – План мероприятий) со сроком реализации не более одного года либо посредством Проектного финансирования. В исключительных случаях по решению Совета директоров Общества срок реализации Плана мероприятий может составлять более одного года.

### 14. Осуществление публичных заимствований.

14.1. Решение об осуществлении Обществом публичных заимствований (эмиссия долговых ценных бумаг) и проведение Кредитных операций с международными финансовыми институтами принимается Советом директоров Общества.

## **Статья 8. Порядок действий Менеджмента при превышении Лимитов**

1. В случае, если по результатам анализа фактической величины Долговой позиции Общество относится к Группе кредитоспособности «Б»:

1.1. Менеджмент выносит на ближайший Совет директоров Общества вопрос об одобрении временного превышения Лимитов.

1.2. Менеджмент несет ответственность за приведение Долговой позиции Общества в соответствие со всеми установленными лимитами в течение одного года с отчетной даты, на которую зафиксировано фактическое превышение Лимитов.

1.3. Фактическое превышение Лимитов в течение одного года с отчетной даты, на которую зафиксировано фактическое превышение Лимитов, и двух последующих кварталов, может быть основанием для вынесения на рассмотрение Совета директоров Общества вопроса о применении мер взыскания к Генеральному директору Общества.

2. В случае если по результатам анализа фактической величины Долговой позиции Общество относится к Группе кредитоспособности «В»:

2.1. Менеджмент разрабатывает План мероприятий к бизнес-плану (бюджету) Общества, обеспечивающий приведение Долговой позиции

Общества в соответствии всем Максимально допустимым значениям Лимитов.

2.2. В течение одного месяца с момента уведомления Совета директоров Общества о превышении Лимитов Менеджмент Общества обеспечивает утверждение Плана мероприятий на Совете директоров.

2.3. Менеджмент обеспечивает реализацию Плана мероприятий, утвержденного Советом директоров Общества.

2.4. Совет директоров Общества ежеквартально утверждает прогноз Долговой позиции, составляемый в строгом соответствии с Планом мероприятий.

2.5. Проведение Менеджментом новых Кредитных операций в течение срока реализации Плана мероприятий допускается только в пределах прогноза Долговой позиции, утвержденного Советом директоров Общества.

2.6. В случае, если на любую отчетную дату фактическое состояние Долговой позиции Общества является выше, чем прогнозное, или в конце срока реализации Плана мероприятий не обеспечено соблюдение всех Целевых значений лимитов, Менеджмент разрабатывает предложения об изменении Плана мероприятий и выносит их на утверждение Совета директоров в порядке, установленном подпунктами 2.1 и 2.2 настоящей статьи.

2.7. Нарушение Менеджментом утвержденного Плана мероприятий более двух раз в календарном году является основанием для вынесения на рассмотрение Совета директоров Общества вопроса о применении мер взыскания к Генеральному директору Общества.

3. Совет директоров Общества может установить временное превышение Максимально допустимого значения Лимита текущей ликвидности на срок не более двух кварталов в соответствии с пунктом 1 настоящей статьи, если Общество привлекает Краткосрочный заемный капитал перед эмиссией ценных бумаг, направляемой на долгосрочное финансирование Общества. При этом с момента установления временного превышения Максимально допустимого значения Лимита текущей ликвидности должны соблюдаться Максимально допустимые значения остальных лимитов. В этом случае разработка Плана мероприятий не требуется. В случае не обеспечения по истечении двух кварталов соблюдение Максимального лимита текущей ликвидности, может являться основанием для вынесения на рассмотрение Совета директоров Общества вопроса о применении мер взыскания к Генеральному директору Общества.

---