

Land: Österreich
Juni 1997

Kurt Hess +41 (1) 333 24 15

kurt.hess@ska.com

SchIG mbH

Schieneninfrastrukturfinanzierungs-Gesellschaft mbH, Wien

Unter dem Namen SchIG mbH (SchIG) präsentiert sich ein neuer Top-Schuldner am Schweizer Kapitalmarkt. Die geplante CHF-Anleihe ist mit einer Garantie der Republik Österreich (AAA/Aaa) ausgestattet.

Finanzierung der Schieneninfrastruktur

Die SchIG wurde im November 1996 gegründet. Eigentümerin der Stammanteile ist die Republik Österreich vertreten durch den Bundesminister für Wissenschaft und Verkehr. Per Verordnung wurde der SchIG die Finanzierung der Investitionen in die Schieneninfrastruktur der Österreichischen Bundesbahnen (ÖBB), der Hochleistungsstrecken-AG (HL-AG) und der Brenner Eisenbahn Gesellschaft (BEG) übertragen. Jährlich können gemäss Gründungsgesetz (BGB1. Nr. 201/1996 Art. 94) Infrastrukturinvestitionen von maximal öS 12 Mrd. (ca. CHF 1.5 Mrd.) getätigt werden, wobei ein nicht ausgenutzter Rahmen in die Folgejahre übertragbar ist.

Vermittlung freier Schienenkapazitäten

Die wichtigste Ertragsquelle der SchIG ist das Benützungsentgelt, das sie ab 1.1.1998 insbesondere von der ÖBB aber auch von den andern Betreibern von Bahndiensten für die Benützung der Schieneninfrastruktur in Österreich einzieht. Zu diesem Zweck wurden für alle bestehenden und neuen Strecken der ÖBB und Privatstrecken (je nach Finanzierungsvereinbarung) Gebühren festgelegt. Eine besondere Aufgabe der SchIG besteht auch in der Vermittlung freier Trassen, das sind primär Fahrplantrassen¹, die nicht von der ÖBB benutzt werden. Damit sorgt sie für eine unabhängige, flexible Zuweisung der Fahrwegkapazitäten, wie das gemäss neuer EU-Richtlinien von den Mitgliedstaaten gefordert ist.

Trennung von Infrastruktur und Betrieb zur Effizienzsteigerung im Schienenverkehr

Mit der Gründung der SchIG wurde somit ein erster Schritt zur Separierung der Infrastruktur vom eigentlichen Zugbetrieb im Eisenbahnbereich getan. Diese Trennung eröffnet die Möglichkeit, dass in Zukunft der Zugbetrieb einer Linie von derjenigen Unternehmung übernommen wird, welche diese Verkehrsleistung am effizientesten erbringt. Der Schienenverkehrsweg wird für den Wettbewerb geöffnet.

¹ Fahrplantrassen: Schienenkapazitäten; im angelsächsischen Sprachgebrauch oder in Analogie zum Flugverkehr auch als "Slots" bezeichnet.

**Vorbereitung von
«Public-Private-
Partnerships»**

Nicht nur beim Betrieb der Bahnlagen soll der Wettbewerb besser spielen. Bei künftigen Infrastrukturprojekten soll SchIG nach Möglichkeit auch private Kapitalgeber gewinnen, die sich an den Investitionen beteiligen und anschliessend von deren Nutzung profitieren. Durch die Implementierung solcher «Public-Private-Partnerships» strebt man eine wirtschaftlichere Verwendung der Staatsmittel an, indem die Konzessionsgesellschaften zwar öffentliche Zuschüsse für gemeinwirtschaftliche Leistungen erhalten, im übrigen aber voll als gewinnorientierte Privatunternehmungen operieren.

**Republik Österreich
(AAA/Aaa) haftet für
SchIG-Anleihe**

Für Obligationäre ist wichtig zu wissen, dass gemäss § 7 des Bundesgesetzes über die Errichtung einer Schieneninfrastrukturfinanzierungs-Gesellschaft die Republik Österreich für Anleihen und Kredite der SchIG haftet, wenn für deren Aufnahme die Zustimmung des Bundesministers für Finanzen erteilt wurde. Für die vorliegende Obligation liegt die entsprechende Bewilligung bereits vor. Obwohl die neue SchIG-Anleihe kein offizielles Rating besitzt, ist sie somit bonitätsmässig mit direkt von der Republik Österreich emittierten Papieren gleichzusetzen.

This material was produced by Credit Suisse First Boston ('CSFB'), Zurich. It is distributed in Japan by Credit Suisse First Boston Securities (Japan) Limited, and elsewhere in the world by CSFB, or an authorized affiliate of CSFB (such entities and their associate persons, the "Companies"). The Companies may, to the extent permitted by law, participate or invest in other financing transactions with the issuer of the securities referred to herein (the "Securities"), perform services for or solicit business from such issuers, and/or have a position or effect transactions in the Securities or options thereof. CSFB may to the extent permitted by applicable Swiss law and other applicable law or regulation, act upon or use the above material or the conclusions stated above or the research or analysis on which they are based before the material is published to recipients. This document is not to be used or considered as an offer to sell or solicitation of an offer to buy securities. Information and opinions contained herein have been compiled or arrived at by CSFB from sources believed to be reliable, but none of the Companies accepts liability for any loss arising from the use hereof or makes any representations as to their accuracy or completeness. This document is not to be relied upon as such or used in substitution for the exercise of independent judgment. Unless otherwise permitted by law in the applicable jurisdiction, only authorized affiliates of CSFB will effect orders for securities from customers in such jurisdiction.

NOT FOR DISTRIBUTION INTO THE UNITED STATES OR TO US PERSONS UNDER ANY CIRCUMSTANCES.

©1997 Credit Suisse First Boston

Fixed Income Research

Country: Austria
June 1997

Kurt Hess +41 (1) 333 24 15

kurt.hess@ska.com

SchIG mbH

Schieneinfrastrukturfinanzierungs-Gesellschaft mbH, Vienna

A new issuer under the name of SchIG mbH (SchIG) is preparing a transaction in the Swiss capital market. The planned CHF bond will be guaranteed by the Republic of Austria (Aaa/AAA).

Financing of rail infrastructure

SchIG was established in November 1996. The company's equity is held by the Republic of Austria represented by the Ministry of Science and Transport. SchIG is charged with the responsibility for financing investments in the rail infrastructure of Austrian Federal Railways (ÖBB), Hochleistungsstrecken-AG (HL-AG) and the Brenner Eisenbahn Gesellschaft (BEG). The articles of incorporation set out in federal law (BGB1. No. 201/1996 Art. 94) place a ceiling of ATS 12 billion (around CHF 1.5 billion) on infrastructure investments. If this limit is not reached in any one year, the difference may be carried forward.

Management of free rail capacities

The most important source of revenue for SchIG comprises the usage fees for rail infrastructure in Austria which will accrue to it as of 1 January 1998 from ÖBB and other rail operators. Fees have been fixed for all existing and new routes operated by ÖBB and private companies. SchIG is specifically charged with placing free rail capacities (slots) not used by ÖBB, thus ensuring independent, flexible allocation of rail capacities as stipulated in the new EU directive.

Separating infrastructure and rail operations

The establishment of SchIG is an initial step towards separating infrastructure and operations in the rail transportation sector. The division means that in future a line may be operated by the company which delivers the most efficient service. Rail transportation will be open to competition.

Preparing for public-private partnerships

The aim is not only to foster competitive rail transportation. In future infrastructure projects SchIG will if possible involve private lenders who will provide some of the investment capital and benefit from the project's financial return. Such public-private partnerships are intended to ensure a more economic application of public funds in that, although the concessionaires will receive public subsidies for activities in the public interest, they will otherwise operate completely as profit-oriented private enterprises.

Republic of Austria (AAA/Aaa) guarantees SchIG bond

Bondholders should note that according to § 7 of the federal law governing the establishment of SchIG, the Republic of Austria acts as guarantor of bonds and loans of SchIG if they have been approved by the Federal Ministry of Finance. Such approval has already been granted for the CHF bond to be launched. Even though the new SchIG bond is not officially rated, its credit quality may thus be considered equivalent to bond securities issued directly by triple-A rated Republic of Austria.

This material was produced by Credit Suisse First Boston ('CSFB'), Zurich. It is distributed in Japan by Credit Suisse First Boston Securities (Japan) Limited, and elsewhere in the world by CSFB, or an authorized affiliate of CSFB (such entities and their associate persons, the "Companies"). The Companies may, to the extent permitted by law, participate or invest in other financing transactions with the issuer of the securities referred to herein (the "Securities"), perform services for or solicit business from such issuers, and/or have a position or effect transactions in the Securities or options thereof. CSFB may to the extent permitted by applicable Swiss law and other applicable law or regulation, act upon or use the above material or the conclusions stated above or the research or analysis on which they are based before the material is published to recipients. This document is not to be used or considered as an offer to sell or solicitation of an offer to buy securities. Information and opinions contained herein have been compiled or arrived at by CSFB from sources believed to be reliable, but none of the Companies accepts liability for any loss arising from the use hereof or makes any representations as to their accuracy or completeness. This document is not to be relied upon as such or used in substitution for the exercise of independent judgment. Unless otherwise permitted by law in the applicable jurisdiction, only authorized affiliates of CSFB will effect orders for securities from customers in such jurisdiction.

NOT FOR DISTRIBUTION INTO THE UNITED STATES OR TO US PERSONS UNDER ANY CIRCUMSTANCES.

©1997 Credit Suisse First Boston