

НКР подтвердило кредитные рейтинги ПАО «МТС» и его облигаций на уровне AAA.ru

Структура рейтинга

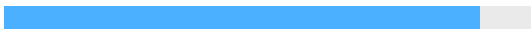
БОСК ¹	aa+
Реег-анализ ²	+1 уровень
ОСК	aaa.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	AAA.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

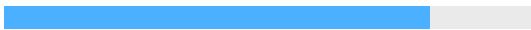
² Сравнительный анализ с сопоставимыми компаниями

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора ▲ max

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ПАО «МТС» (далее – «МТС», «компания») на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом.

Одновременно с этим кредитные рейтинги пяти выпусков биржевых облигаций компании (RU000A104T04; RU000A104SU6; RU000A104WJ1; RU000A1051T3; RU000A105NA6) подтверждены на уровне AAA.ru.

Резюме

- Низкий систематический риск бизнес-профиля «МТС» обусловлен лидирующими рыночными позициями в РФ и умеренным потенциалом роста рынков присутствия.
- Рынки присутствия компании в России характеризуются высокой географической диверсификацией и стабильностью клиентской базы: услугами МТС пользуется значительная доля российских домохозяйств и предприятий из различных секторов экономики; зависимость от поставщиков является слабой.
- Оценку финансового профиля определяют умеренные долговая нагрузка и запас прочности по обслуживанию долга, значительная операционная рентабельность, а также достаточный уровень ликвидности бизнеса.
- Стратегия фондирования, предполагающая регулярную выплату дивидендов и выкуп собственных акций, повлияла на формирование отрицательного значения капитала, что оказывает сдерживающее влияние на оценку финансового профиля.
- Низкие акционерные риски, положительная оценка качества управления и стратегического планирования дополнительно поддерживают оценку собственной кредитоспособности МТС.
- Выпуски биржевых облигаций имеют статус старшего необеспеченного долга, по ним не предусмотрены корректировки за субординацию и обеспечение; кредитные рейтинги выпусков биржевых облигаций соответствуют кредитному рейтингу МТС – AAA.ru.

Первый рейтинговый аналитик:

Нариман Тайкетаев

nariman.taiketaev@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:

Дмитрий Орехов

dmitry.orekhov@ratings.ru

Информация о рейтингуемом лице

Публичное акционерное общество «Мобильные ТелеСистемы» (МТС) является ведущей в РФ компанией по предоставлению услуг мобильной и фиксированной связи, входит в число крупнейших игроков на рынке предоставления доступа в интернет, кабельного и спутникового ТВ, активно развивает направления финансовых услуг, ИТ-решений, интернета вещей, обработки данных и облачных вычислений.

Кредитные рейтинги НКР присвоены пяти выпускам биржевых облигаций.

Серия	001P-19	001P-20	001P-21	001P-22	001P-23
Государственный номер выпуска ценных бумаг	4B02-19-04715-A-001P	4B02-20-04715-A-001P	4B02-21-04715-A-001P	4B02-22-04715-A-001P	4B02-23-04715-A-001P
ISIN	RU000A104T04	RU000A104SU6	RU000A104WJ1	RU000A1051T3	RU000A105NA6
Тип долговой бумаги	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг
Объём выпуска ценных бумаг	10 000 000 000 руб.	10 000 000 000 руб.	10 000 000 000 руб.	20 000 000 000 руб.	15 000 000 000 руб.
Дата погашения	07.05.2025 г.	01.05.2026 г.	22.06.2026 г.	02.08.2024 г.	18.12.2024 г.
Ставка купона	11,69%	11,75%	9,65%	8,3%	8,4%

Ключевые финансовые показатели³

Показатель, млрд руб.	2021 г.	I пол. 2021 г.	I пол. 2022 г.
Выручка	485	230	233
OIBDA ⁴	222	108	109
Чистая прибыль	59	30	17
Активы, всего	786	762	803
Совокупный долг с учётом лизинговых обязательств ⁵	516	475	548
Собственный капитал	8	4	-34

³ Групповые показатели очищены от показателей МТС-Банка.

⁴ Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов, скорректированная на прочие доходы и расходы, которые, по мнению агентства, носят разовый характер..

⁵ Объём лизинговых обязательств был скорректирован НКР в соответствии с методологией.

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa+

Сильные рыночные позиции, стабильность клиентской базы и умеренный потенциал роста рынков присутствия

Низкий систематический риск бизнес-профиля МТС обусловлен лидирующими позициями в РФ по основному направлению деятельности (мобильная связь) и умеренным потенциалом роста рынков присутствия. В число рынков присутствия компании входят предоставление услуг связи (85%) и продажи товаров (15%). География бизнеса охватывает Россию, Армению и Белоруссию, при этом основным регионом присутствия для компании остаётся Россия, где формируется около 99% выручки МТС.

По итогам января – сентября 2022 года абонентская база МТС в сегменте мобильной связи увеличилась примерно на 0,25%.

Агентство предполагает, что благодаря развитой инфраструктуре, высокому уровню покрытия сети и качеству связи МТС в среднесрочной перспективе сохранит лидирующие позиции на телекоммуникационном рынке РФ.

Потенциал роста остальных рынков присутствия компании НКР оценивает на умеренном уровне. Драйверами роста будут являться: уход с российского рынка ряда зарубежных игроков, что дает возможность отечественным операторам для развития своих собственных цифровых сервисов, оказание регуляторной поддержки российского контента, развитие операторами экосистемных продуктов. Одно из ключевых преимуществ компании – предоставление клиентам (как физическим, так и юридическим лицам) финансовых услуг на базе МТС-Банка. Кроме того, МТС активно работает над развитием новых продуктов и услуг в перспективном сегменте «интернет вещей».

Позитивное влияние на кредитный рейтинг оказывает оценка специфического риска бизнес-профиля МТС. Услугами и продуктами

компания пользуется значительная доля домохозяйств и предприятий из различных секторов экономики. Рынки присутствия компании характеризуются высокой географической диверсификацией. Её финансово-производственные показатели умеренно чувствительны к росту цен на ключевые компоненты затрат, доля крупнейшего поставщика остаётся низкой.

Умеренная долговая нагрузка, значительные показатели рентабельности и ликвидности

Долговая нагрузка МТС характеризуется как умеренная: на 30.06.2022 г. совокупный долг с учётом обязательств финансовой аренды и корректировок, предусмотренных методологией НКР, превышал OIBDA в 2,5 раза. Долг состоит из биржевых облигаций, банковских кредитов и обязательств по аренде.

К 30.06.2023 г. предполагается незначительное снижение долговой нагрузки до 2,4 на фоне умеренных темпов роста OIBDA и снижения долга. Доля валютного долга МТС незначительна (около 5%).

Показатели обслуживания долга компании оцениваются как умеренные. Покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам МТС за счёт денежных средств и OIBDA на 30.06.2022 г. составило 2,6 по сравнению с 6,3 годом ранее. К снижению показателя привели такие факторы, как существенный рост процентных расходов в первой половине 2022 года, в том числе вследствие увеличения ключевой ставки ЦБ, и рост краткосрочных обязательств компании.

Ликвидность МТС оценивается агентством как высокая. На 30.06.2022 г. покрытие текущих обязательств ликвидными активами составляло около 90%.

МТС демонстрирует значительную рентабельность: показатель по OIBDA за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2022 г., составил 46%, тогда как рентабельность активов по чистой прибыли составила порядка 6%.

Отрицательное значение собственного капитала компании на 30.06.2022 г., связанное с постоянными выплатами дивидендов акционерам и практикой регулярного выкупа собственных акций, оказывает давление на оценку финансового профиля.

При оценке финансового профиля агентство также учитывало повышенную степень концентрации на одном кредиторе на отдельную отчётную дату.

Низкие акционерные риски и адекватная система управления и планирования

Акционерные риски оцениваются как низкие, учитывая прозрачность структуры владения компании и её бенефициара для НКР. По данным НКР, существенных изменений в структуре собственности компании в ближайшее время не ожидается.

НКР положительно оценивает качество системы управления и стратегического планирования компании.

Политика управления ликвидностью консервативна, МТС полностью выполняет требования дивидендной политики. У компании есть сделки со связанными сторонами, но все они являются экономически обоснованными.

МТС обладает долгосрочной положительной кредитной историей и высоким уровнем платёжной дисциплины, а также имеет опыт привлечения и погашения обязательств на публичном долговом рынке.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

По итогам реег-анализа мы отмечаем наличие ряда конкурентных преимуществ МТС по сравнению с другими участниками реег-группы с сопоставимым уровнем БОСК: лидирующие позиции на российском рынке мобильной связи, высокий уровень операционной рентабельности, дополнительные коммерческие преимущества благодаря развивающейся экосистеме, применение

лучшей практики корпоративного управления, включая отдельные аспекты публичного раскрытия информации в текущих условиях. По мнению НКР, указанные факторы оказывают значительное положительное влияние на устойчивость финансовых и рыночных позиций компании в среднесрочном периоде, но не в полной мере отражены в структуре БОСК.

Таким образом, модификатор «Реег-анализ» оказывает положительное влияние на ОСК компании (+1 уровень к БОСК), которая устанавливается на уровне aaa.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

Экстраординарная поддержка в настоящее время не оказывает влияния на кредитный рейтинг, поскольку оценка собственной кредитоспособности компании находится на максимально возможном уровне.

Кредитный рейтинг ПАО «МТС» присвоен на уровне AAA.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз могут быть ухудшен в случае потери лидирующих позиций компании на телекоммуникационном рынке России, установления для телекоммуникационных компаний новых законодательных требований, существенно ограничивающих свободный денежный поток компаний сектора.

К числу факторов, способных негативно повлиять на ОСК компании, относятся значительное снижение доходов, получаемых от одного абонента, существенное ухудшение рентабельности по OIBDA, в том числе за счёт существенного роста операционных затрат, опережение темпов роста долга МТС над ростом её операционных показателей.

Кредитные рейтинги облигаций могут быть понижены вслед за соответствующим изменением кредитного рейтинга МТС.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ПАО «МТС» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#), [Методология присвоения кредитных рейтингов долговым обязательствам](#), [Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в Методологической и Рейтинговой деятельности](#) и [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг ПАО «МТС» был впервые опубликован 01.02.2021 г.

Кредитный рейтинг выпуска биржевых облигаций ПАО «МТС» серии 001P-19 (RU000A104T04) был впервые опубликован 17.05.2022 г., серии 001P-20 (RU000A104SU6) – 17.05.2022 г., серии 001P-21 (RU000A104WJ1) – 29.06.2022 г., серии 001P-22 (RU000A1051T3) – 05.08.2022 г., серии 001P-23 (RU000A105NA6) – 21.12.2022 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ПАО «МТС», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг является запрошенным, ПАО «МТС» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее календарного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ПАО «МТС» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу ПАО «МТС» зафиксировано не было.

© 2023 ООО «НКР».
Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее – ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).