

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

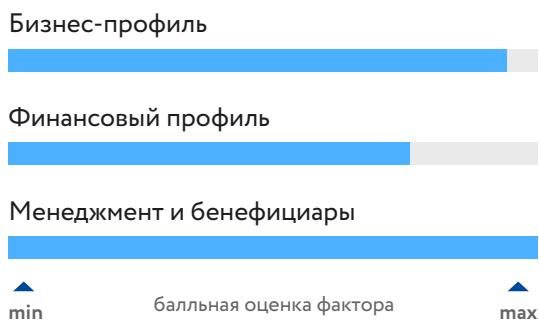
## Структура рейтинга ПАО «МТС»

|                          |                   |
|--------------------------|-------------------|
| БОСК <sup>1</sup>        | aa+               |
| Реер-анализ <sup>2</sup> | +1 уровень        |
| ОСК                      | aaa.ru            |
| Внешнее влияние          | —                 |
| <b>Кредитный рейтинг</b> | <b>AAA.ru</b>     |
| <b>Прогноз</b>           | <b>стабильный</b> |

<sup>1</sup> Базовая оценка собственной кредитоспособности

<sup>2</sup> Сравнительный анализ с сопоставимыми компаниями

## Структура БОСК ПАО «МТС»



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

Одновременно с этим кредитные рейтинги 13 выпусков облигаций (см. [ниже](#)) компании подтверждены на уровне AAA.ru.

## Резюме

- Низкий систематический риск бизнес-профиля МТС обусловлен устойчивостью ключевых рынков присутствия компании (предоставление услуг связи) и умеренным потенциалом их роста.
- 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.
- Оценку финансового профиля поддерживают умеренная долговая нагрузка, достаточный запас прочности для обслуживания долга, высокая операционная рентабельность и достаточная ликвидность.
- Практика регулярной выплаты дивидендов наряду с другими факторами привела к формированию отрицательных значений собственного капитала в последние годы, что оказывает сдерживающее влияние на оценку финансового профиля.
- Низкие акционерные риски, положительная оценка качества корпоративного управления дополнительно поддерживают оценку собственной кредитоспособности МТС.
- Кредитные рейтинги выпусков облигаций соответствуют кредитному рейтингу ПАО «МТС» — AAA.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.

Ведущий рейтинговый аналитик:

**Нариман Тайкетаев**

[nariman.taiketaev@ratings.ru](mailto:nariman.taiketaev@ratings.ru)

## Ключевые финансовые показатели<sup>3</sup>

| Показатель, млрд руб.   | 2022 г. | 2023 г. |
|---|---------|---------|
| Выручка   | 474     | 523     |
| OIBDA <sup>4</sup>  | 215     | 221     |
| Чистая прибыль  | 32      | 46      |
| Активы, всего   | 801     | 902     |
| Совокупный долг с учётом лизинговых обязательств <sup>5</sup> | 506     | 573     |
| Собственный капитал   | -11     | -15     |

<sup>3</sup> Групповые показатели очищены от показателей МТС-Банка.

<sup>4</sup> Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

<sup>5</sup> НКР скорректировало объём лизинговых обязательств в соответствии со своей 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

Повышенная устойчивость и умеренный потенциал роста по основному направлению деятельности МТС (мобильная связь, формирует более 70% выручки) позитивно влияют на оценку систематического риска бизнес-профиля компании. Волатильность объёмов продаж телекоммуникационного оборудования (мобильные телефоны, планшеты и т. п.) в последние годы, связанная в том числе с замедлением импорта, оказывает ограниченное воздействие на бизнес МТС, поскольку розничная торговля приносит около 10% выручки группы.

Компания работает в России и Белоруссии, при этом основной страной присутствия с долей выручки свыше 90% остаётся Россия. Клиентская база компании стабильна: абонентами МТС являются около 88 млн человек, в том числе более 81 млн человек в России. В то же время продуктовая экосистема МТС, построенная на основе телеком-бизнеса, позволяет минимизировать

риски оттока клиентов и увеличивает доход на одного клиента.

НКР оценивает как умеренный потенциал роста остальных рынков присутствия компании (услуги связи, кроме мобильной; розничная торговля). Драйверами роста будут уход с российского рынка ряда зарубежных игроков, оказание регуляторной поддержки российскому контенту, развитие операторами экосистемных продуктов. Одним из ключевых преимуществ компании является предоставление финансовых услуг на базе МТС-Банка. Однако темпы роста бизнеса МТС сдерживаются высокой насыщенностью рынка мобильной связи и отложенными инвестициями в обновление инфраструктуры, в том числе из-за неопределённости в развитии сетей 5G в России.

Позитивное влияние на кредитный рейтинг оказывает оценка специфического риска бизнес-профиля МТС. Услугами и продуктами компании пользуется значительная доля домохозяйств и предприятий из различных секторов экономики. Среди прочих положительных факторов НКР выделяет диверсифицированную базу поставщиков (доля крупнейшего не превышает 10%) и низкую концентрацию активов.

### **Умеренная долговая нагрузка, значительные показатели рентабельности и ликвидности**

По итогам 2023 года выручка и операционная прибыль (OIBDA) МТС выросли относительно 2022 года в результате увеличения доходов от услуг связи и розничной реализации товаров.

Долговая нагрузка МТС характеризуется как умеренная: на 31.12.2023 г. отношение совокупного долга с учётом обязательств финансовой аренды к OIBDA равнялось 2,6 (годом ранее – 2,4). Долг состоит из облигаций, банковских кредитов и обязательств аренды. В 2024–2025 годах НКР ожидает поддержания долговой нагрузки МТС на уровне, сопоставимом с 2023 годом.

Поддержку оценке финансового профиля оказывает достаточный запас прочности по обслуживанию долга. Покрытие краткосрочного долга и чистых процентных расходов за счёт денежных средств, их эквивалентов и OIBDA на 31.12.2023 г. составило 141%. По оценкам НКР, к концу 2024 года этот коэффициент снизился до 100%, что связано в том числе с практически двукратным ростом процентных расходов из-за удорожания заёмного финансирования.

Ликвидность МТС оценивается агентством как высокая. С учётом дополнительной ликвидности в виде неиспользованных лимитов кредитных линий на 31.12.2023 г. денежные средства и их эквиваленты покрывали её текущие обязательства на 81%, за счёт ликвидных активов – на 100%.

Компания поддерживает высокий уровень операционной рентабельности: в 2023 году рентабельность по OIBDA составила 42%, а рентабельность активов по чистой прибыли – порядка 5%. В 2024–2025 годах НКР ожидает поддержания рентабельности по OIBDA на уровне около 40%.

Отрицательное значение собственного капитала компании на 31.12.2023 г., связанное в том числе с выплатами дивидендов акционерам, оказывает давление на оценку финансового профиля.

Агентство полагает, что по итогам 2024 года показатель ещё не вернулся к положительным значениям.

### **Низкие акционерные риски и развитый уровень корпоративного управления**

Акционерные риски оцениваются как низкие, учитывая прозрачность для НКР бенефициара компании и структуры владения.

НКР положительно оценивает качество системы управления и стратегического планирования МТС. В компании функционирует совет директоров, в состав которого входят 9 человек, 6 из которых являются независимыми директорами.

Компания публикует ключевые финансовые и операционные показатели, а также отчётность по МСФО и РСБУ.

МТС обладает долгосрочной положительной кредитной историей и высоким уровнем платёжной дисциплины, а также имеет значительный 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» подтвержден на уровне AAA.ru.

### ОБЛИГАЦИОННЫЕ ВЫПУСКИ ПАО «МТС»

Выпуски облигаций ПАО «МТС» серий [001-01](#) (RU000A106VD1), [001P-19](#) (RU000A104T04), [001P-20](#) (RU000A104SU6), [001P-21](#) (RU000A104WJ1), [001P-24](#) (RU000A105ZP8), [001P-25](#) (RU000A106BQ5), [001P-27](#) (RU000A109SK6), [002P-01](#) (RU000A1075E4), [002P-02](#) (RU000A1078S8), [002P-03](#)

(RU000A10AF49), [002P-04](#) (RU000A1083U4), [002P-05](#) (RU000A1083W0), [002P-06](#) (RU000A109312), имеют статус старшего необеспеченного долга, по ним не предусмотрены корректировки за субординацию и обеспечение.

Кредитные рейтинги выпусков соответствуют кредитному рейтингу ПАО «МТС» и подтверждаются на уровне AAA.ru.

### ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

Кредитный рейтинг ПАО «МТС» может быть снижен, или прогноз могут быть ухудшен в случае потери лидирующих позиций компании на телекоммуникационном рынке России, ослабления финансовых метрик компании, в том числе вследствие роста долговой нагрузки, снижения запаса прочности по обслуживанию долга, рентабельности и ликвидности, сокращения объемов открытых кредитных линий в кредитующих её банках.

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

## РЕЙТИНГУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ

| Серия                                      | 001-01                      | 001P-19                     | 001P-20                     | 001P-21                     | 001P-24                     |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Государственный номер выпуска ценных бумаг | 4-01-04715-A-001P           | 4B02-19-04715-A-001P        | 4B02-20-04715-A-001P        | 4B02-21-04715-A-001P        | 4B02-24-04715-A-001P        |
| ISIN                                       | RU000A106VD1                | RU000A104T04                | RU000A104SU6                | RU000A104WJ1                | RU000A105ZP8                |
| Тип долговой бумаги                        | старший необеспеченный долг | старший необеспеченный долг | старший необеспеченный долг | старший необеспеченный долг | старший необеспеченный долг |
| Объем выпуска ценных бумаг                 | 3 000 000 000 руб.          | 10 000 000 000 руб.         | 10 000 000 000 руб.         | 10 000 000 000 руб.         | 20 000 000 000 руб.         |
| Дата погашения                             | 07.09.2026 г.               | 07.05.2025 г.               | 01.05.2026 г.               | 22.06.2026 г.               | 20.03.2025 г.               |
| Ставка купона                              | 11%                         | 11,69%                      | 11,75%                      | 9,65%                       | 9,05%                       |

| Серия   | 001P-25                     | 001P-27                     | 002P-01                     | 002P-02                     | 002P-03                     |
|---|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Государственный номер выпуска ценных бумаг</b> | 4B02-25-04715-A-001P        | 4B02-27-04715-A-001P        | 4B02-01-04715-A-002P        | 4B02-02-04715-A-002P        | 4B02-03-04715-A-002P        |
| <b>ISIN</b>                                       | RU000A106BQ5                | RU000A109SK6                | RU000A1075E4                | RU000A1078S8                | RU000A10AF49                |
| <b>Тип долговой бумаги</b>                        | старший необеспеченный долг | старший необеспеченный долг | старший необеспеченный долг | старший необеспеченный долг | старший необеспеченный долг |
| <b>Объём выпуска ценных бумаг</b>                 | 5 000 000 000 руб.          | 10 000 000 000 руб.         | 25 000 000 000 руб.         | 13 500 000 000 руб.         | 50 000 000 000 руб.         |
| <b>Дата погашения</b>                             | 01.12.2025 г.               | 13.04.2026 г.               | 26.10.2027 г.               | 15.11.2028 г.               | 17.12.2027 г.               |
| <b>Ставка купона</b>                              | 9%                          | 19,65%                      | RUONIA + 125 б. п.          | RUONIA + 125 б. п.          | RUONIA + 200 б. п.          |

| Серия   | 002P-04                     | 002P-05                                  | 002P-06                                  |
|---|-----------------------------|--|--|
| <b>Государственный номер выпуска ценных бумаг</b> | 4B02-04-04715-A-002P        | 4B02-05-04715-A-002P                     | 4B02-06-04715-A-002P                     |
| <b>ISIN</b>                                       | RU000A1083U4                | RU000A1083W0                             | RU000A109312                             |
| <b>Тип долговой бумаги</b>                        | старший необеспеченный долг | старший необеспеченный долг              | старший необеспеченный долг              |
| <b>Объём выпуска ценных бумаг</b>                 | 17 000 000 000 руб.         | 25 000 000 000 руб.                      | 17 000 000 000 руб.                      |
| <b>Дата погашения</b>                             | 23.09.2027 г.               | 23.09.2027 г.                            | 20.07.2028 г.                            |
| <b>Ставка купона</b>                              | RUONIA + 140 б. п.          | ключевая ставка Банка России + 130 б. п. | ключевая ставка Банка России + 130 б. п. |

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ПАО «МТС» и его долговым обязательствам использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#), [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации 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 облигаций ПАО «МТС» серии 001-01 (RU000A106VD1) был впервые опубликован 29.12.2023 г., серии 001P-19 (RU000A104T04) – 17.05.2022 г., серии 001P-20 (RU000A104SU6) – 17.05.2022 г., серии 001P-21 (RU000A104WJ1) – 29.06.2022 г., серии 001P-24 (RU000A105ZP8) – 23.03.2023 г., серии 001P-25 (RU000A106BQ5) – 29.12.2023 г., серии 001P-27 (RU000A109SK6) – 14.10.2024 г., серии 002P-01 (RU000A1075E4) – 31.10.2023 г., серии 002P-02 (RU000A1078S8) – 22.11.2023 г., серии 002P-03 (RU000A10AF49) – 24.12.2024 г., серии 002P-04 (RU000A1083U4) – 28.03.2024 г., серии 002P-05 (RU000A1083W0) – 28.03.2024 г., серии 002P-06 (RU000A109312) – 25.07.2024 г.

Присвоение кредитных рейтингов ПАО «МТС» и его долговым обязательствам и определение прогноза по кредитному рейтингу ПАО «МТС» 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. Кредитные рейтинги являются запрошенными, ПАО «МТС» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Пересмотр кредитных рейтингов ПАО «МТС» и его долговых обязательств и прогноза по кредитному рейтингу ПАО «МТС» ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ПАО «МТС» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитных рейтингов ПАО «МТС» и его долговым обязательствам и определения прогноза по кредитному рейтингу ПАО «МТС» зафиксировано не было.

© 2025 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](#).