

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

## Структура рейтинга ПАО «МТС»

БОСК <sup>1</sup>	aa
Рег-анализ <sup>2</sup>	+2 уровня
ОСК	aaa.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	AAA.ru
Прогноз	стабильный

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

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

## Структура БОСК ПАО «МТС»



Рейтинговое агентство НKR подтвердило кредитный рейтинг **ПАО «МТС»** (далее — «МТС», «компания») на уровне **AAA.ru**; прогноз по кредитному рейтингу остался **стабильным**.

Одновременно с этим кредитные рейтинги 20 выпусков облигаций подтверждены на уровне **AAA.ru**.

## Резюме

- Высокая оценка бизнес-профиля определяется устойчивыми рыночными позициями компании на ключевом для неё рынке телекоммуникационных услуг (услуги мобильной связи).
- МТС характеризуют высокая степень географической диверсификации, стабильность абонентской базы, высокая обеспеченность ключевыми активами и низкая концентрация факторов производства.
- Оценку финансового профиля компании поддерживают умеренный уровень долговой нагрузки, достаточный запас прочности по обслуживанию долга, высокая операционная рентабельность и адекватные показатели ликвидности.
- 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.
- Низкий уровень акционерных рисков и положительная оценка качества корпоративного управления оказывают дополнительную поддержку оценке собственной кредитоспособности компании.
- 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 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

Показатель, млрд руб. <sup>3</sup>	2023 г.	2024 г.	I пол. 2024 г.	I пол. 2025 г.
Выручка	523	586	275	299
OIBDA <sup>4</sup>	221	234	116	128
Чистая прибыль	46	40	41	6
Активы, всего	902	992	931	1 010
Совокупный долг с учётом обязательств аренды <sup>5</sup>	573	695	598	726
Собственный капитал	–15	–63	–58	–98

<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 обязательств аренды в соответствии со своей методологией.

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa

#### Сильные и устойчивые рыночные позиции

МТС занимает лидирующие и устойчивые рыночные позиции по основному направлению деятельности — предоставлению услуг мобильной связи, которая формирует более 70% совокупной выручки группы, что оказывает положительное влияние на оценку бизнес-профиля.

Волатильность объёмов продаж телекоммуникационного оборудования (мобильные телефоны, планшеты и аналогичные устройства) в последние годы имеют ограниченное влияние на бизнес компании, поскольку сегмент розничной торговли обеспечивает порядка 10% выручки группы.

География деятельности МТС охватывает Россию и Республику Беларусь, при этом более 90% выручки приходится на российский рынок. Абонентская база характеризуется высокой стабильностью и насчитывает свыше 88 млн пользователей, из которых около 83 млн — в России.

Развитая продуктовая экосистема, сформированная на базе телеком-бизнеса, способствует снижению рисков оттока клиентов и росту среднего дохода на одного абонента.

Существенным конкурентным преимуществом компании является развитие финансовых сервисов на базе МТС-Банка. Вместе с тем потенциал роста бизнеса ограничивается высокой степенью насыщенности рынка мобильной связи, а также отложенными инвестициями в модернизацию инфраструктуры, в том числе в условиях неопределённости перспектив внедрения сетей 5G в России.

Положительное влияние на оценку бизнес-профиля оказывает высокая диверсификация потребителей: продуктами и услугами МТС пользуется значительная доля домохозяйств и корпоративных клиентов из различных отраслей экономики. Дополнительными преимуществами компании являются высокая обеспеченность ключевыми активами и низкая концентрация факторов производства.

### **Умеренная долговая нагрузка, устойчиво высокие показатели рентабельности и ликвидности**

МТС продемонстрировала рост выручки и операционной прибыли (OIBDA) по итогам первого полугодия 2025 года по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, что было обусловлено увеличением доходов как от телекоммуникационных, так и от прочих услуг.

Долговая нагрузка компании оценивается как умеренная. По состоянию на 30.06.2025 г. отношение совокупного долга с учётом обязательств финансовой аренды к OIBDA составило 3,0 против 2,7 годом ранее. Долговой портфель представлен облигационными займами, банковскими кредитами и арендными обязательствами.

Финансовый профиль поддерживается достаточным запасом прочности по обслуживанию долга. На 30.06.2025 г. покрытие краткосрочного долга и чистых процентных расходов за счёт денежных средств, их эквивалентов и OIBDA составило 92% (132% годом ранее). Снижение показателя связано, в частности, с ростом процентных расходов на фоне удорожания заёмного финансирования, а также с увеличением объёма краткосрочных обязательств.

Ликвидность МТС оценивается агентством как умеренно высокая. С учётом дополнительной ликвидности в виде неиспользованных лимитов кредитных линий на 30.06.2025 г. денежные средства и их эквиваленты покрывали текущие обязательства компании на 56%, ликвидные активы — на 68%.

Компания сохраняет высокий уровень операционной рентабельности. За 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г., рентабельность по OIBDA составила около 40%, рентабельность активов по чистой прибыли — порядка 1%. В 2026 году ожидается сохранение рентабельности по OIBDA на уровне около 38%.

Негативное влияние на оценку финансового профиля оказывает отрицательное значение собственного капитала на 30.06.2025 г., обусловленное, в том числе, значительными дивидендными выплатами акционерам. Агентство прогнозирует сохранение отрицательной величины собственного капитала по состоянию на 30.06.2026 г., однако отмечает, что компания длительное время сохраняет высокую способность к генерации капитала за счёт чистой прибыли.

### **Низкие акционерные риски и развитая система корпоративного управления**

Акционерные риски оцениваются как низкие, что связано с высокой прозрачностью структуры владения и бенефициаров компании.

НКР положительно оценивает качество системы управления и стратегического планирования МТС. В МТС функционирует совет директоров в составе девяти человек, из которых трое являются независимыми директорами.

Компания регулярно раскрывает ключевые финансовые и операционные показатели, а также публикует отчётность в соответствии с МСФО и РСБУ.

МТС обладает устойчивой положительной кредитной историей, высоким уровнем платёжной дисциплины и значительным опытом привлечения и погашения обязательств на публичном долгом 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. НКР также принимает во внимание наличие дополнительных высоколиквидных активов, которые могут быть направлены на обслуживание или погашение долга. 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 (+2 уровня к БОСК), которая устанавливается на уровне aaa.ru.

## ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ПАО «МТС» соответствует ОСК и установлен на уровне AAA.ru.

## ОБЛИГАЦИОННЫЕ ВЫПУСКИ ПАО «МТС»

Выпуски облигаций ПАО «МТС» серий **001-01** (RU000A106VD1), **001P-20** (RU000A104SU6), **001P-21** (RU000A104WJ1), **001P-26** (RU000A10C2J8), **001P-27** (RU000A109SK6), **001P-28** (RU000A10AV98), **001P-29**

(RU000A10CQ85), **002P-01** (RU000A1075E4), **002P-02** (RU000A1078S8), **002P-03** (RU000A10AF49), **002P-04** (RU000A1083U4), **002P-05** (RU000A1083W0), **002P-06** (RU000A109312), **002P-07** (RU000A10B1N3), **002P-09** (RU000A10B5F0), **002P-10** (RU000A10BGY3), **002P-11** (RU000A10BP79), **002P-12** (RU000A10BW62), **002P-13** (RU000A10D459), **002P-14** (RU000A10DFN4) 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 изменены вслед за соответствующим изменением кредитного рейтинга МТС.

## РЕЙТИНГУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ

Параметры выпусков обновлены на дату публикации пресс-релиза.

Полное наименование объекта рейтинга	MTC-001-01	Мобильные ТелеСистемы 001P-20	Мобильные ТелеСистемы 001P-21	Мобильные ТелеСистемы 001P-26
Краткое наименование объекта рейтинга	—	MTC 1P-20	MTC 1P-21	MTC 1P-26
Страна регистрации объекта рейтинга	Россия	Россия	Россия	Россия
Серия	001-01	001P-20	001P-21	001P-26
Государственный номер выпуска ценных бумаг	4-01-04715-A-001P	4B02-20-04715-A-001P	4B02-21-04715-A-001P	4B02-26-04715-A-001P
ISIN	RU000A106VD1	RU000A104SU6	RU000A104WJ1	RU000A10C2J8
Тип долговой бумаги	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг
Объём выпуска ценных бумаг	3 000 000 000 руб.	10 000 000 000 руб.	10 000 000 000 руб.	85 000 000 000 руб.
Дата погашения	07.09.2026 г.	01.05.2026 г.	22.06.2026 г.	17.07.2028 г.
Ставка купона	11%	11,75%	9,65%	15%

  

Полное наименование объекта рейтинга	Мобильные ТелеСистемы 001P-27	Мобильные ТелеСистемы 001P-28	Мобильные ТелеСистемы 001P-29	Мобильные ТелеСистемы 002P-01
Краткое наименование объекта рейтинга	MTC 1P-27	MTC 1P-28	MTC 1P-29	MTC 2P-01
Страна регистрации объекта рейтинга	Россия	Россия	Россия	Россия
Серия	001P-27	001P-28	001P-29	002P-01
Государственный номер выпуска ценных бумаг	4B02-27-04715-A-001P	4B02-28-04715-A-001P	4B02-29-04715-A-001P	4B02-01-04715-A-002P
ISIN	RU000A109SK6	RU000A10AV98	RU000A10CQ85	RU000A1075E4
Тип долговой бумаги	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг
Объём выпуска ценных бумаг	10 000 000 000 руб.	20 000 000 000 руб.	15 000 000 000 руб.	25 000 000 000 руб.
Дата погашения	13.04.2026 г.	30.01.2028 г.	17.08.2030 г.	26.10.2027 г.
Ставка купона	19,65%	21,75%	14%	RUONIA + 125 б. п.

  

Полное наименование объекта рейтинга	Мобильные ТелеСистемы 002P-02	Мобильные ТелеСистемы 002P-03	Мобильные ТелеСистемы 002P-04	Мобильные ТелеСистемы 002P-05
Краткое наименование объекта рейтинга	MTC 2P-02	MTC 2P-03	MTC 2P-04	MTC 2P-05
Страна регистрации объекта рейтинга	Россия	Россия	Россия	Россия
Серия	002P-02	002P-03	002P-04	002P-05
Государственный номер выпуска ценных бумаг	4B02-02-04715-A-002P	4B02-03-04715-A-002P	4B02-04-04715-A-002P	4B02-05-04715-A-002P
ISIN	RU000A1078S8	RU000A10AF49	RU000A1083U4	RU000A1083W0
Тип долговой бумаги	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг
Объём выпуска ценных бумаг	13 500 000 000 руб.	50 000 000 000 руб.	17 000 000 000 руб.	25 000 000 000 руб.
Дата погашения	15.11.2028 г.	17.12.2027 г.	23.09.2027 г.	23.09.2027 г.
Ставка купона	RUONIA + 125 б. п.	RUONIA + 200 б. п.	RUONIA + 140 б. п.	ключевая ставка Банка России + 130 б. п.

Полное наименование объекта рейтинга	Мобильные ТелеСистемы 002P-06	Мобильные ТелеСистемы 002P-07	Мобильные ТелеСистемы 002P-09	Мобильные ТелеСистемы 002P-10
Краткое наименование объекта рейтинга	MTC 2P-06	MTC 2P-07	MTC 2P-09	MTC 2P-10
Страна регистрации объекта рейтинга	Россия	Россия	Россия	Россия
Серия	002P-06	002P-07	002P-09	002P-10
Государственный номер выпуска ценных бумаг	4B02-06-04715-A-002P	4B02-07-04715-A-002P	4B02-09-04715-A-002P	4B02-10-04715-A-002P
ISIN	RU000A109312	RU000A10B1N3	RU000A10B5F0	RU000A10BGY3
Тип долговой бумаги	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг
Объём выпуска ценных бумаг	17 000 000 000 руб.	20 000 000 000 руб.	20 000 000 000 руб.	15 000 000 000 руб.
Дата погашения	20.07.2028 г.	23.02.2028 г.	18.06.2026 г.	30.03.2030 г.
Ставка купона	ключевая ставка Банка России + 130 б. п.	21,25%	18,75%	19,25%

  

Полное наименование объекта рейтинга	Мобильные ТелеСистемы 002P-11	Мобильные ТелеСистемы 002P-12	Мобильные ТелеСистемы 002P-13 <sup>6</sup>	Мобильные ТелеСистемы 002P-14
Краткое наименование объекта рейтинга	MTC 2P-11	MTC 2P-12	MTC 2P-13	MTC 2P-14
Страна регистрации объекта рейтинга	Россия	Россия	Россия	Россия
Серия	002P-11	002P-12	002P-13	002P-14
Государственный номер выпуска ценных бумаг	4B02-11-04715-A-002P	4B02-12-04715-A-002P	4B02-13-04715-A-002P	4B02-14-04715-A-002P
ISIN	RU000A10BP79	RU000A10BW62	RU000A10D459	RU000A10DFN4
Тип долговой бумаги	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг
Объём выпуска ценных бумаг	15 000 000 000 руб.	15 000 000 000 руб.	20 000 000 000 руб.	17 000 000 000 руб.
Дата погашения	01.05.2030 г.	01.06.2030 г.	20.09.2030 г.	22.10.2030 г.
Ставка купона	19%	18%	ключевая ставка Банка России + 165 б. п.	ключевая ставка Банка России + 175 б. п.

<sup>6</sup> Плановая дата досрочного погашения облигаций серии 002P-13 (ISIN RU000A10D459) – 06.10.2027 г.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	публичное акционерное общество «Мобильные ТелеСистемы»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ПАО «МТС»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7740000076

При присвоении кредитных рейтингов ПАО «МТС» и его долговым обязательствам использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#) нефинансовым компаниям с целью определения оценки собственной кредитоспособности рейтингуемого лица и присвоения уровня кредитного рейтинга нефинансовым компаниям; [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#) долговым обязательствам с целью присвоения кредитного рейтинга долговым обязательствам; [Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), с целью применения рейтинговых шкал и приведённых в документе определений основных терминов и понятий; [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#) с целью применения принципа оценки фактора «Внешнее влияние» для конкретной категории рейтингуемого лица. Кредитные рейтинги присвоены по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг ПАО «МТС» был впервые опубликован 01.02.2021 г. Кредитный рейтинг выпуска облигаций ПАО «МТС» серии 001P-01 был впервые опубликован 29.12.2023 г., серии 001P-20 — 17.05.2022 г., серии 001P-21 — 29.06.2022 г., серии 001P-26 — 22.07.2025 г., серии 001P-27 — 14.10.2024 г., серии 001P-28 — 14.02.2025 г., серии 001P-29 — 12.09.2025 г., серии 002P-01 — 31.10.2023 г., серии 002P-02 — 22.11.2023 г., серии 002P-03 — 24.12.2024 г., серии 002P-04 — 28.03.2024 г., серии 002P-05 — 28.03.2024 г., серии 002P-06 — 25.07.2024 г., серии 002P-07 — 10.03.2025 г., серии 002P-09 — 25.03.2025 г., серии 002P-10 — 25.04.2025 г., серии 002P-11 — 28.05.2025 г., серии 002P-12 — 27.06.2025 г., серии 002P-13 — 16.10.2025 г., серии 002P-14 — 17.11.2025 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. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 30.06.2025 г.

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 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.

© 2026 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.