

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

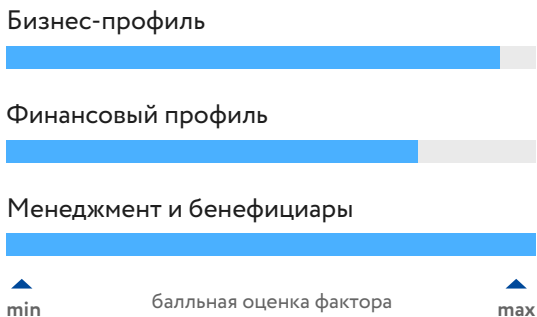
## Структура рейтинга ПАО «МТС»

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»



Ведущий рейтинговый аналитик:

**Нариман Тайкетаев**

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

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

Одновременно с этим кредитные рейтинги 10 выпусков облигаций компании (RU000A104T04; RU000A104SU6; RU000A104WJ1; RU000A1051T3; RU000A105NA6; RU000A105ZP8; RU000A106BQ5; RU000A106VD1; RU000A1075E4; RU000A1078S8) 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.
- Поддержку оценке финансового профиля оказывают умеренные долговая нагрузка и запас прочности по обслуживанию долга, значительная операционная рентабельность, а также достаточный уровень ликвидности.
- Стратегия фондирования, предполагающая регулярную выплату дивидендов, повлияла на формирование отрицательного значения собственного капитала, что оказывает сдерживающее влияние на оценку финансового профиля.
- Низкие акционерные риски, положительная оценка качества корпоративного управления дополнительно поддерживают оценку собственной кредитоспособности МТС.
- Выпуски облигаций компании имеют статус старшего необеспеченного долга, по ним не предусмотрены корректировки за субординацию и обеспечение; кредитные рейтинги выпусков облигаций соответствуют кредитному рейтингу 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.

Кредитные рейтинги НКР присвоены десяти выпускам облигаций.

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

Показатель, млрд руб.	2022 г.	I пол. 2022 г.	I пол. 2023 г.
Выручка	482	233	250
OIBDA <sup>4</sup>	219	109	115
Чистая прибыль	30	17	25
Активы, всего	801	803	807
Совокупный долг с учётом лизинговых обязательств <sup>5</sup>	537	544	536
Собственный капитал	-11	-34	-36

<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. Снижение продаж телекоммуникационного оборудования (мобильные телефоны, планшеты и т. п.) в 2022 году в связи с замедлением его импорта, оказывает ограниченное влияние на бизнес МТС (доля розницы в выручке группы составляет около 10%).

Компания работает в России, Армении и Белоруссии, при этом основной страной присутствия с долей выручки свыше 98% остаётся Россия. Клиентская база компании стабильна: абонентами МТС являются около 88 млн человек, в том числе более 80 млн человек в России. При этом продуктовая экосистема МТС, созданная на базе телеком-бизнеса, позволяет минимизировать риски оттока клиентов и повышает 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. Одно из ключевых преимуществ компании — предоставление клиентам финансовых услуг на базе МТС-Банка. Темпы роста бизнеса МТС сдерживают высокая насыщенность рынка мобильной связи, а также отложенные инвестиции в обновление инфраструктуры, в том числе в связи с неопределённостью развития 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 I полугодия 2023 года выручка и операционная прибыль (OIBDA) МТС выросли относительно I полугодия 2022 года в результате увеличения доходов от услуг связи, хотя выручка от розничной реализации товаров незначительно сократилась.

Долговая нагрузка МТС характеризуется как умеренная: на 30.06.2023 г. отношение совокупного долга с учётом обязательств по аренде и корректировок, предусмотренных методологией НКР, к OIBDA составляло 2,4 (годом ранее — 2,5).

Долг состоит из облигаций, банковских кредитов и обязательств по аренде. Доля валютного долга МТС незначительна (около 2%).

Поддержку оценке финансового профиля оказывает достаточный запас прочности по обслуживанию долга. Совокупный объём денежных средств и OIBDA на 30.06.2023 г. в 1,4 раза превышал общую сумму краткосрочных обязательств и процентных расходов МТС.

Ликвидность МТС оценивается агентством как высокая. С учётом дополнительной ликвидности в виде неиспользованных лимитов кредитных линий на 30.06.2023 г. денежные средства компании покрывали её текущие обязательства на 96%, за счёт ликвидных активов — на 123%.

Компания поддерживает высокий уровень операционной рентабельности: рентабельность по OIBDA за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2023 г., составила 45%, а рентабельность активов по чистой прибыли — порядка 5%.

Отрицательное значение собственного капитала компании на 30.06.2023 г., связанное с выплатами дивидендов акционерам, оказывает давление на оценку финансового профиля. В течение 12 месяцев по 30.06.2024 г. агентство не ожидает возвращения показателя 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, 5 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» подтверждён на уровне AAA.ru.

### **ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА**

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае потери лидирующих позиций компании на телекоммуникационном рынке России, ослабления финансовых метрик компании, в том числе вследствие роста долговой нагрузки, снижения показателей рентабельности и ликвидности, сокращения объёмов открытых кредитных линий в кредитующих её банках.

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

## РЕЙТИНГУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ

Серия	001P-19	001P-20	001P-21	001P-22	001P-23
<b>Государственный номер выпуска ценных бумаг</b>	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
<b>ISIN</b>	RU000A104T04	RU000A104SU6	RU000A104WJ1	RU000A1051T3	RU000A105NA6
<b>Тип долговой бумаги</b>	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг
<b>Объем выпуска ценных бумаг</b>	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.
<b>Дата погашения</b>	07.05.2025 г.	01.05.2026 г.	22.06.2026 г.	02.08.2024 г.	18.12.2024 г.
<b>Ставка купона</b>	11,69%	11,75%	9,65%	8,3%	8,4%
<b>Серия</b>	001P-24	001P-25	001-01	002P-01	002P-02
<b>Государственный номер выпуска ценных бумаг</b>	4B02-24-04715-A-001P	4B02-25-04715-A-001P	4-01-04715-A-001P	4B02-01-04715-A-002P	4B02-02-04715-A-002P
<b>ISIN</b>	RU000A105ZP8	RU000A106BQ5	RU000A106VD1	RU000A1075E4	RU000A1078S8
<b>Тип долговой бумаги</b>	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг
<b>Объем выпуска ценных бумаг</b>	20 000 000 000 руб.	5 000 000 000 руб.	3 000 000 000 руб.	25 000 000 000 руб.	13 500 000 000 руб.
<b>Дата погашения</b>	20.03.2025 г.	01.12.2025 г.	07.09.2026 г.	26.10.2027 г.	15.11.2028 г.
<b>Ставка купона</b>	9,05%	9%	11%	RUONIA + 125 б. п.	RUONIA + 125 б. п.

## 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 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., серии 001P-24 (RU000A105ZP8) – 23.03.2023 г., серии 001P-25 (RU000A106BQ5) – 29.12.2023 г., серии 001-01 (RU000A106VD1) – 29.12.2023 г., серии 002P-01 (RU000A1075E4) – 31.10.2023 г., серии 002P-02 (RU000A1078S8) – 22.11.2023 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 определения прогноза по кредитному рейтингу ПАО «МТС» зафиксировано не было.

© 2024 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](#).