

НКР подтвердило кредитный рейтинг ПАО «МТС» на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	aaa
ОСК	aaa.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	AAA.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора ▲ max

Первый рейтинговый аналитик:

Дмитрий Орехов
dmitry.orekhov@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:

Александр Диваков
alexander.divakov@ratings.ru

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

Резюме

- Низкий систематический риск бизнес-профиля МТС обусловлен лидирующими позициями в РФ по основным направлениям деятельности (мобильная связь и широкополосный доступ), высокой устойчивостью рынков присутствия и сильным потенциалом их роста.
- Рынки присутствия компании в России характеризуются высокой географической диверсификацией; зависимость от поставщиков является слабой; услугами МТС пользуется значительная доля российских домохозяйств и предприятий из различных секторов экономики.
- Оценку финансового профиля определяют умеренная долговая нагрузка, высокий запас прочности по обслуживанию долга, значительная операционная рентабельность, а также достаточный уровень ликвидности бизнеса.
- Стратегия фондирования предполагает регулярную выплату дивидендов и выкуп собственных акций, что приводит к низким показателям капитала и оказывает сдерживающее влияние на оценку финансового профиля.
- Низкие акционерные риски, положительная оценка качества управления и стратегического планирования дополнительно поддерживают оценку собственной кредитоспособности МТС.

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. Основные бенефициары — АФК «Система» и дочерние общества ПАО «МТС» (58,9% акций). Остальные акции (41,1%) находятся в свободном обращении. Крупнейшим конечным бенефициаром является Владимир Евтушенков (через ПАО АФК «Система»).

Ключевые финансовые показатели²

Показатель, млрд руб.	2020 г.	6 мес. 2020 г.	6 мес. 2021 г.
Выручка	464,9	219,7	233,4
OIBDA ³	231,2	113,5	117,6
Чистая прибыль	60,1	30,3	30,3
Активы, всего	745,0	764,5	762,5
Совокупный долг с учётом лизинговых обязательств ⁴	503	482	493
Собственный капитал с учётом доли миноритариев	32,8	35,3	4,3

² Групповые показатели очищены от показателей МТС-Банка.

³ Прибыль от продаж (операционная прибыль) до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов. Операционная прибыль корректировалась с учётом убытков от отдельных разовых событий.

⁴ Объём лизинговых обязательств был скорректирован НКР в соответствии с методологией.

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: ааа

Лидирующие рыночные позиции, высокая устойчивость и умеренный потенциал их роста

Низкий систематический риск бизнес-профиля МТС обусловлен лидирующими позициями в РФ по основному направлению деятельности (мобильная связь), высокой устойчивостью и сильным потенциалом роста рынков присутствия. В число рынков присутствия компании входят направления мобильной связи (порядка 70% выручки), фиксированной связи (13%), 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 трёх кварталов 2021 года МТС нарастила абонентскую базу в сегменте мобильной связи примерно на 1,5% и заняла 2-е место в России по числу абонентов широкополосного доступа в интернет.

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 остальных рынков присутствия компании НКР

оценивает умеренно высоко, поскольку созданная экосистема цифровых сервисов позволит МТС формировать добавленную стоимость даже в условиях высокой зрелости рынка сотовой связи в РФ. 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», который станет одним из основных драйверов роста компании в ближайшие три года.

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. 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 рентабельность и покрытие краткосрочных обязательств

Долговая нагрузка МТС характеризуется как умеренная: на 30.06.2021 г. совокупный долг с учётом обязательств финансовой аренды и корректировок,

предусмотренных методологией НКР, превышал OIBDA в 2,1 раза. К 30.06.2022 г. предполагается снижение долговой нагрузки до 1,8 на фоне умеренных темпов роста телекоммуникационного рынка в целом, которые побуждают телеком-операторов к совместному использованию инфраструктуры, оптимизации и избирательности капитальных затрат. Доля валютного долга МТС несущественна (около 3%) и полностью заехдживрована.

Показатели обслуживания долга компании являются весьма высокими. Покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам МТС (за счёт денежных средств и OIBDA) на 30.06.2021 г. составило 9,0 по сравнению с 6,7 годом ранее.

Ликвидность компании оценивается агентством как высокая. На 30.06.2021 г. покрытие текущих обязательств ликвидными активами составляло около 74%.

МТС демонстрирует значительную рентабельность: показатель по OIBDA за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2021 г., составил 49%, тогда как рентабельность активов по чистой прибыли сохранилась выше 7%.

В источниках финансирования преобладают заёмные средства: собственный капитал на 30.06.2021 г. составлял менее 1% пассивов компании. Невысокая доля собственных средств, оказывающая сдерживающее влияние на оценку финансового профиля, связана с постоянными выплатами дивидендов акционерам и практикой регулярного выкупа собственных акций.

Прозрачная акционерная структура и адекватная система управления и планирования

Структура владения ПАО «МТС» прозрачна: его основными бенефициарами являются АФК «Система» и дочерние общества ПАО «МТС» (58,9%), оставшиеся акции находятся в свободном обращении. Каких-либо акционерных конфликтов не выявлено. 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.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, негативные события в отрасли функционирования компании) не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

После применения модификаторов ОСК установлена на уровне aaa.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

Агентство оценивает вероятность экстраординарной поддержки компании со стороны государства как умеренную в связи с инфраструктурной значимостью компании и её ролью в экономике страны. В то же время 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» соответствует ОСК и установлен на уровне AAA.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К снижению кредитного рейтинга или прогноза по нему могут привести потеря лидирующих позиций компании на телекоммуникационном рынке России, установление 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.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

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

Кредитный рейтинг ПАО «МТС» был впервые опубликован 01.02.2021 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.

© 2022 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](#).