Александр СМИРНОВ,
директор департамента корпоративных финансов и казначейства, ПАО «МТС»

Интервью с эмитентом: МТС

Александр Смирнов, директор департамента корпоративных финансов и казначейства МТС. В Группе МТС работает с 2008 года. В сфере ответственности: рынки капитала, привлечение финансирования, управление долгом и ликвидностью, финансовый риск-менеджмент и хеджирование, работа с рейтинговыми агентствами, организация и автоматизация казначейства и финтех. В течение последних лет принимает активное участие в работе по развитию локального долгового рынка на базе комитетов Московской биржи и НРД, профильных ассоциаций и организаций.

Александр рассказал об опыте выпуска социальных облигаций и о том, какое влияние оказало размещение на диверсификацию инвесторов МТС, поделился, с какими сложностями компания столкнулась при подготовке эмиссии и какие меры государственной поддержки ожидает.

— В письме Банка России о рекомендациях по реализации принципов ответственного инвестирования много говорится о способах построения регулярного взаимодействия между инвестором и акционерным обществом. Как вы думаете, улучшил ли выпуск ESG-облигаций ваше взаимодействие с инвесторами?

— МТС в целом привержен принципам прозрачности и ответственной деловой практики, что отражается и в Отчете об устойчивом развитии Группы, и в регулярной коммуникации со стороны менеджмента. Несомненно, выпуск социальных облигаций МТС привлек большое внимание инвесторов не только к конкретному проекту, но и вообще к социальной роли компании и в какой-то степени освещает стратегию и масштаб деятельности компании.

— За последние несколько лет появилось множество провайдеров различных рэнкингов и оценок по ESG-тематике. Как вы выстраиваете общение с такого рода организациями, с какими проблемами сталкиваетесь?

— Последние два-три года компания выстраивала отношения с ведущими провайдерами ESG-исследований и рейтингов с точки зрения максимально возможного раскрытия информации: заполнение опросников, ответы на уточняющие вопросы и предоставление дополнительной информации. Более того, со стороны МТС проводился анализ отчетов и положения компании в рэнкинге сектора телеком.

— Оказало ли размещение социальных облигаций влияние на диверсификацию инвесторов? Кем были ваши основные инвесторы при дебютном размещении выпуска и какую долю приобрели физические лица?

— Размещение дебютных социальных облигаций существенно расширило круг инвесторов в облигации МТС. Максимальной диверсификации базы инвесторов способствовало широкое использование цифровых каналов, в том числе банков-организаторов. В целях привлечения максимально возможного количества инвесторов было организовано длящееся размещение на Московской бирже — в течение четырех рабочих дней, что давало каждому инвестору время для принятия решения, а розничному инвестору, ранее не имевшему брокерский счет, — возможность успеть его открыть и профинансировать. В результате во время размещения было получено почти 3000 заявок от максимально широкого круга инвесторов — банков, институциональных клиентов и преобладающего числа розничных инвесторов. Во время маркетинговой кампании мы наблюдали интерес и со стороны западных фондов, которые были готовы поучаствовать в размещении.

— Какая главная мотивация была у вас при дебютном размещении?

— В первую очередь мы хотели привлечь внимание к социальной роли МТС, проектам, которые компания реализует в масштабах всей страны, рассказать о сути этих проектов, о том, как они влияют на развитие страны, особенно в периферийных регионах, как реализация этих проектов может улучшить качество жизни людей, проживающих там. Заинтересовать инвесторов (и крупных — институциональных, и розничных), возможно, даже физически присутствующих в этих регионах. Дать им возможность хоть и косвенно, но поучаствовать в реализации этих проектов, почувствовать причастность к сопутствующим изменениям и, возможно, даже на себе ощутить эффект от их реализации. В марте 2021 года МТС разместил социальные облигации на 4.5 млрд рублей. Используя привлеченные средства, МТС обеспечил строительство узлов связи и подключение к интернету около 5000 социально значимых объектов (больниц, школ, пожарных частей, пунктов полиции, органов государственной власти и местного самоуправления, военкоматов и т. д.) в 8 регионах России, что создает условия для наиболее эффективного функционирования этих объектов, обеспечивает доступ населения, проживающего на близлежащих территориях, к интернету и цифровым технологиям, в том числе услугам здравоохранения, образования, финансовым услугам. Для МТС это был пилотный проект, в рамках которого мы хотели проверить наши гипотезы и сделать соответствующие выводы, рассказать подробно о самом проекте, заинтересовать инвесторов и продемонстрировать, что инвестирование тоже может быть социально-ответственным.

— С какими сложностями вы столкнулись при подготовке выпуска? Есть ли у вас пожелания к регулятору и участникам инфраструктуры? Какие изменения в регулировании вы ожидаете в ближайшем году?

— Основные сложности — довольно нестабильная среда с изменяющимися правилами и регуляторными требованиями, с чем нам самим пришлось столкнуться в процессе подготовки социального выпуска — от необходимости оперативно вносить изменения в различную документацию и до смены самой стратегии выпуска, при этом мы принципиально шли по пути максимально твердых обязательств перед инвесторами с предоставлением права требовать досрочного погашения выпуска в случае нецелевого использования средств.

Первоначальная идея размещения ESG-выпуска в Секции устойчивого развития возникла в начале 2020 года, мы встречались с представителями Московской биржи для обсуждения возможности выпуска. В августе 2020 года были внесены необходимые изменения в эмиссионную документацию — в существующую Программу биржевых облигаций МТС, начался процесс трансформации внутренней инфраструктуры в соответствии с принципами социальных/зеленых облигаций ICMA: провели реструктуризацию Комитета по устойчивому развитию при Президенте МТС, наделили необходимыми полномочиями и дополнительно создали

рабочие группы в рамках Комитета, которые уже непосредственно занимались разработкой внутренней документации, поиском и утверждением социально/экологически значимых проектов.

Осенью 2020 года были утверждены изменения в Стандарты эмиссии, что несколько скорректировало нашу работу. Ужесточение требований со стороны ЦБ РФ и необходимость идентифицировать сам проект как социальный при верификации вынудили отказаться от первоначальной идеи привлечения ESG-финансирования под перечень небольших текущих проектов с дальнейшей возможностью дополнения списка новыми социально-значимыми проектами до полного использования привлеченных средств и ориентироваться на единый крупный проект, который позволил бы привлечь достаточный объем финансирования, сравнимый с обычными выпусками МТС (в среднем 10 млрд рублей). При подготовке Решения о выпуске мы напрямую консультировались с Московской биржей, не привлекая сторонних консультантов из DCM-банков. Можно отметить открытость к общению и оперативность сотрудников департамента листинга, которые активно участвовали в процессе и в согласовании документации с ЦБ РФ. В соответствии со взятыми на себя обязательствами и действовавшими на тот момент правилами листинга мы одни из первых опубликовали Отчет о целевом использовании средств буквально через пару месяцев после размещения выпуска.

В этом году мы ждем утверждения социальной таксономии, разрабатываемой ВЭБ.РФ, хотели бы увидеть меры государственного стимулирования.

— Планируете ли вы новые размещения ESG-облигаций?

— В текущий момент проводим оценку внутренних проектов компании на соответствие принципам и стандартам в области зеленого/социального финансирования, ожидаем утверждения таксономии ВЭБ.РФ в отношении социальных проектов, отслеживаем ситуацию на фондовом рынке. Сейчас сложно прогнозировать сроки, но абсолютно точно в обозримом будущем мы предложим новый выпуск инвесторам.

— С чем связано, на ваш взгляд, малое количество ESG-выпусков российских эмитентов?

— Отсутствие прозрачной дорожной карты, частые изменения в регуляторных требованиях, отсутствие полноценно наработанных практик, медленная эволюция локальных таксономий, отсутствие каких-либо стимулов при огромном количестве дополнительной нагрузки на эмитента в сравнении с обычными выпусками биржевых облигаций и дополнительных расходов при верификации, отсутствие стимулов для инвесторов, в том числе налоговых.

— Как вы думаете, как долго еще рынок сможет развиваться на энтузиазме эмитентов и инвесторов, без государственной поддержки? Какие меры государственной поддержки вы ожидаете от Правительства РФ (например, субсидии на верификацию и т. п.)?

— Это нельзя назвать только энтузиазмом — в первую очередь это позиционирование компании в глазах инвесторов и общественности. Субсидирование расходов на верификацию могло бы поддержать эмитентов в дополнение к нефинансовым преимуществам ESG-выпусков в виде улучшения имиджа и PR-эффекта. По своему опыту размещения социальных облигаций, как одно из преимуществ мы видим существенное расширение и диверсификацию базы инвесторов, что в том числе может отражаться в некотором дисконте при размещении ESG-облигаций в сравнении с торгующимися обычными выпусками компании. Большую роль в поддержке ESG-повестки могли бы сыграть регуляторные послабления: снижение коэффициентов резервирования, рисков и надбавок для уменьшения давления на капитал, налоговые послабления для инвесторов.

— Что вы ожидаете увидеть на рынке ESG-облигаций в ближайшие 12 месяцев?

— Ожидаем возвращения эмитентов в целом на фондовый рынок, в том числе с ESG-выпусками. ESG-повестка сохраняет свою актуальность и для МТС, мы планируем удерживать свое лидерство, и в обозримом будущем можно ожидать нашего появления с новыми и интересными проектами.