Инвесторы требуют значительных премий даже при размещении среднесрочных облигаций. Компания МТС не готова выходить на локальный публичный рынок в текущих условиях, рассказал в интервью Cbonds Review Александр Смирнов, эксперт департамента корпоративных финансов МТС.

«Мы не будем занимать под двузначные ставки»

Александр СМИРНОВ,
эксперт департамента корпоративных финансов, МТС

– МТС — один из крупнейших заемщиков корпоративного сектора на российском долговом рынке. В ноябре 2011 года компания зарегистрировала облигационную программу на 30 млрд руб. Значит ли это, что у компании масштабные планы по заимствованиям на рублевом рынке в текущем году?

– Начну с того, что МТС придерживается достаточно консервативной политики на рынке заемных средств. Коэффициент соотношения чистого долга группы МТС к показателю LTM OIBDA на конец третьего квартала 2011 года составил 1.1, у нас есть необходимый запас ликвидности. МТС также имеет гарантированные кредитные линии российских и зарубежных банков, которые с экономической точки зрения для нас на данный момент более выгодны. В обращении у компании находятся облигации совокупным объемом по номиналу 85 млрд руб. В конце 2011 года мы действительно зарегистрировали еще четыре новых выпуска на общую сумму 30 млрд руб. Если ситуация будет благоприятна, мы можем использовать эту облигационную программу для рефинансирования задолженности или финансирования текущей деятельности компании.

– Какая ставка на облигационном рынке была бы для вас оптимальной?

– Для нас наиболее комфортной является такая ставка по займу, которая минимальна среди всех доступных на данный момент инструментов. Кроме того, она должна обеспечивать подходящую для нашего кредитного портфеля срочность заимствований. Уровень лета 2011 года был оптимальным, тогда на рынке были минимальные процентные ставки и максимальная дюрация. Но это уже пройденный этап — и, скорее всего, недостижимый. Сейчас рынок требует значительных премий даже на среднем сроке. Текущая средневзвешенная ставка по всему долговому портфелю МТС в рублях варьируется на уровне 8.3%, и мы где-то вокруг этой ставки, скорее всего, и размещались бы, но с учетом комфортной для компании дюрации. Наш кредитный портфель диверсифицирован по инструментам, график погашения долга равномерный, а средний срок заимствований составляет около четырех лет.

– Как компания принимает решение, на каком рынке осуществлять заимствования: на внешнем или внутреннем?

– Мы используем не только локальный рынок. У нас был опыт размещения еврооблигаций, привлечения экспортного финансирования, синдицированных кредитов. Сейчас около 22% долгового портфеля МТС номинировано в валюте. Выбор конкретного инструмента зависит от целевого использования. Для финансирования крупных сделок по слиянию и поглощению обычно используем рынок еврооблигаций и синдицированных кре-

дитов, а для реализации планов по развитию сети привлекаем экспортное финансирование. Выбор инструмента зависит и от других факторов, например от готовности принимать валютные риски, от доступности финансирования по сроку и от ограничений, которые каждый инструмент в себе содержит — например, от финансовых ковенант. Эти факторы и заставляют нас диверсифицировать источники привлечения средств. Могу сказать, что кредитный портфель МТС содержит большинство инструментов, которые доступны для крупных российских заемщиков.

– В январе компания погасила еврооблигации на $400 млн. Насколько теперь вы обеспечены свободными денежными средствами?

– В последние месяцы долговой рынок нестабилен, доступность финансирования существенно ограничена по срокам, рынок евробондов закрыт, на локальном рынке какие-то размещения если и проходят, то оставляют много вопросов по поводу качества дистрибуции. Нам же текущих свободных денежных средств достаточно для финансирования и операционной, и инвестиционной деятельности в 2012 году, а также выплат по долговому портфелю. Разрывы в ликвидности у нас закрыты на многие месяцы вперед. Как я уже говорил, в 2011 году мы подписали соглашения с некоторыми российскими банками о возобновляемых кредитных линиях. Кроме того, мы используем сделки РЕПО с собственными облигациями для исключения рисков мгновенной ликвидности и сокращения избыточной ликвидности.

– Планируются ли какие-то сделки по слияниям в ближайшее время?

– Мы следим за рынком и любые решения о сделках принимаем, исходя из их потенциала для усиления бизнеса компании.

– Агентство Fitch в ноябре понизило прогнозы по рейтингам МТС и материнской компании. Согласны ли вы с этой оценкой?

– Любое рейтинговое агентство придерживается консервативных подходов к оценке рисков и учитывает даже те риски, вероятность реализации которых близка к нулю. В данном случае пересмотр является техническим событием и указывает, что «МТС как гарант по ценным бумагам имеет финансовую возможность и намерения осуществить выплаты по ценным бумагам в полном объеме». 28 января 2012 года были погашены еврооблигации MTS Finance на сумму $400 млн. МТС со своей стороны используют все юридические возможности, чтобы обязательства MTS Finance перед держателями облигаций всегда выполнялись в полном объеме и в срок.

> «СЕЙЧАС РЫНОК ТРЕБУЕТ ЗНАЧИТЕЛЬНЫХ ПРЕМИЙ ДАЖЕ НА СРЕДНЕМ СРОКЕ»

– Почему вы не регистрируете биржевые облигации?

– Этот инструмент, конечно, удобный, но он имеет ограниченный срок обращения. Как только эти ограничения будут сняты, а срок обращения будет значительно увеличен, мы рассмотрим возможность регистрации и биржевых бумаг.

– Оферты компания не встраивает в выпуски?

– Конечно, локальный рынок предоставляет достаточно ограниченные возможности по срокам заимствований, оферта является одной из основных опций большинства размещений. В 2008–2009 годах у нас были размещения с короткими офертами — через два и три года. Когда мы проходили плановые оферты в апреле 2010 года, у компании была избыточная ликвидность и возможность предложить инвесторам достаточно агрессивные ставки. В итоге часть выпусков была выкуплена. А в июле 2011 года, когда потребовалось финансирование, мы провели вторичное размещение.

– Вы сказали, что у компании достаточно большой объем свободных денежных средств. Как вы ими управляете?

– Мы придерживаемся консервативной стратегии. Прогнозируем наш денежный поток и размещаем средства на депозиты в банки, у которых открыты лимиты на компанию, в соответствии с нашими потребностями в финансировании.

– Будет ли для такого заемщика, как МТС, открыт рынок в 2012 году?

– В принципе, рынок открыт для нас и сейчас, вопрос в цене и реальной потребности в фондировании. Я не думаю, что мы будем бросаться в огонь, под двузначные ставки. У нас есть эффективная комбинация инструментов, которые мы можем использовать. Если рынок локальных бумаг будет доступен, МТС станет размещать облигации. Компания получает большую часть выручки в рублях. Создавая долгосрочный пассив в рублях, мы чувствуем себя комфортно. Надеюсь, что 2012 год даст возможность размещаться. В случае успешного разрешения долговых проблем в еврозоне, восстановления экономики США и уверенного роста в развивающихся странах Азии, думаю, можно рассчитывать на увеличение сроков заимствований.

Финансовые показатели группы МТС по итогам третьего квартала 2011 года

Консолидированная выручка — $3.275 млрд.

Консолидированный показатель OIBDA — $1.44 млрд (рост на 9% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года).

Маржа OIBDA — 44%.

Консолидированная чистая прибыль — $362 млн (сократилась на 25% в годовом исчислении из-за потерь от курсовых разниц в размере $191 млн).

Чистый денежный поток за 9 месяцев 2011 года — $1.452 млрд.

Капитальные затраты — $704.3 млн (21.5% от выручки группы).

Рост выручки компании на основном рынке, в России, в годовом выражении составил 11% (до 81.7 млрд руб.), в Украине — 8% (до 2.5 млрд грн).

Выручка от услуг передачи данных в России в третьем квартале составила 6.6 млрд руб.