

Подготовка и размещение облигационного займа.  
Посткризисная практика

# МТС: Управление кредитным портфелем. Эмиссия российских облигаций

10 декабря 2010 года

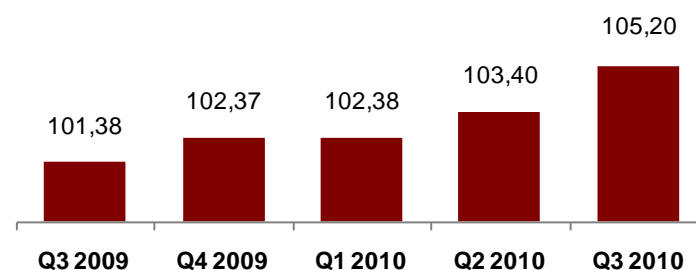
Алексей Корня, Вице-президент по финансам и инвестициям  
ОАО «Мобильные ТелеСистемы»



## Коротко о Группе МТС

- Группа работает в 6 странах: Россия, Украина, Беларусь, Узбекистан, Туркменистан и Армения, на территории которых проживает 230 миллионов человек
- Количество абонентов – 105,0\* млн. (на октябрь 2010 г.)
- Акции компании торгуются на NYSE с 2000 года и на ММВБ с 2003 года
- Третий год подряд бренд МТС признан самым дорогим российским брендом в рейтинге ста лидирующих мировых брендов BRANDZ™, опубликованном Financial Times и ведущим международным исследовательским агентством Millward Brown в 2010 году
- Владеет компанией Комстар, которая предоставляет услуги в 83 городах России с общим населением 48 млн. человек и подключена к 7.8 млн. домохозяйств
- Входит в число десяти наиболее «прозрачных компаний» по рейтингу S&P
- Высокий уровень корпоративного управления и кредитоспособности подтвержден рейтингами ведущих агентств:
  - Standard & Poor's CGS (int'l) 7; CGS (nat'l) 7.3, BB/ Outlook Positive
  - Moody's Ba2/ Outlook Stable
  - Fitch BB+/ Outlook Positive

Абонентская база\* (млн)



Абоненты, Россия	3кв. 2009	4кв. 2009	1кв. 2010	2кв. 2010	3кв. 2010
- мобильная связь, (млн)	68.70	69.34	69.08	69.42	69.67
- домохозяйства, (тыс)	7 485	7 502	7 756	7 942	7 799
- ШПД, (тыс)	1 227	1 298	1 359	1 437	1 466
- Кабельное ТВ, (тыс)	2 085	2 124	2 122	2 176	2 028

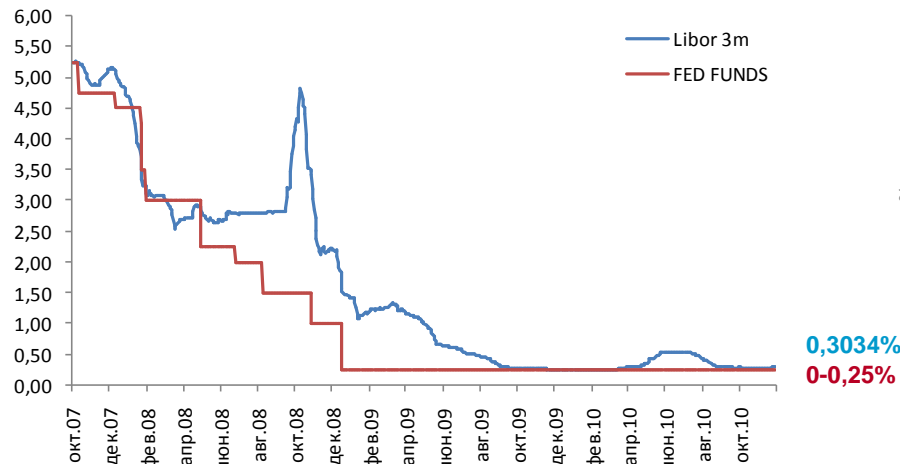
**MBT**  
**LISTED**  
**NYSE**

**ММВБ**  
**МІСЕХ**

**STANDARD**  
**& POOR'S**  
**Fitch Ratings**

## Состояние рынков долгового капитала (1/2)

### Учетная ставка ФРС США и 3-х месячный Либор



Продолжающаяся мягкая монетарная политика приводит к избыточной ликвидности и рискам инфляции в будущем

### Динамика 5-летних CDS



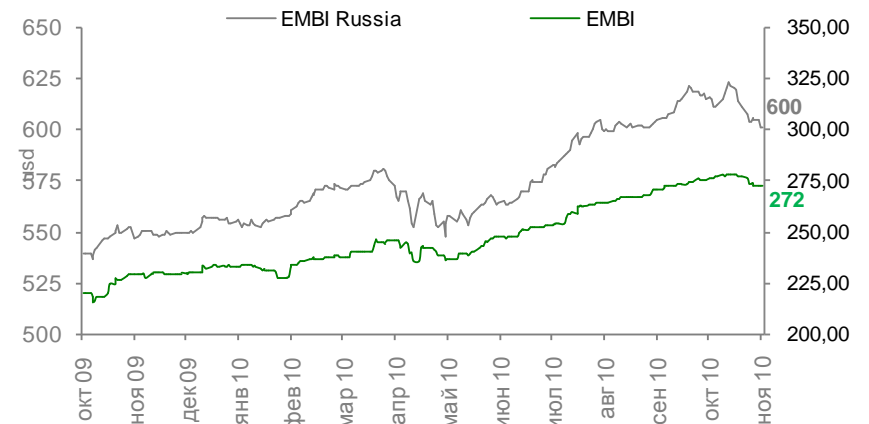
Оценка кредитного риска РФ и наиболее крупных компаний не смотря ни на что, существенно не изменилась.

### Динамика простых процентных свопов в USD 2,10,30Y



Однако, ожидания рынка на счет роста процентных ставок снижаются. Инфляционное давление на процентные ставки отсутствует из-за медленного выхода развитых стран из кризиса.

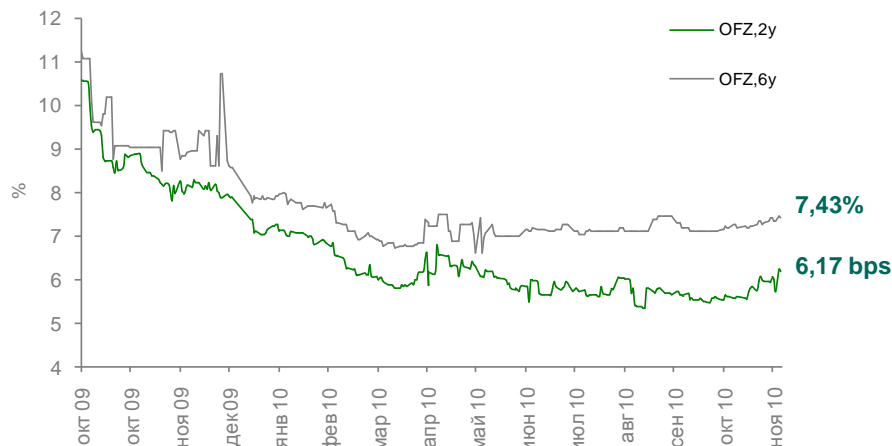
### Индекс EMBI+ Russia



Риск-аппетит к развивающимся странам растёт. Коррекция обусловлена волатильностью рынков и событиями на прямую не связанными с экономикой стран,

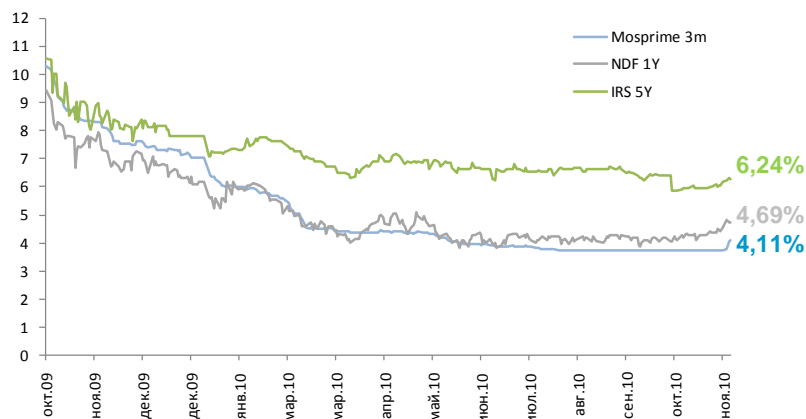
## Состояние рынков долгового капитала (2/2)

### Облигации федерального займа 2, 6 лет



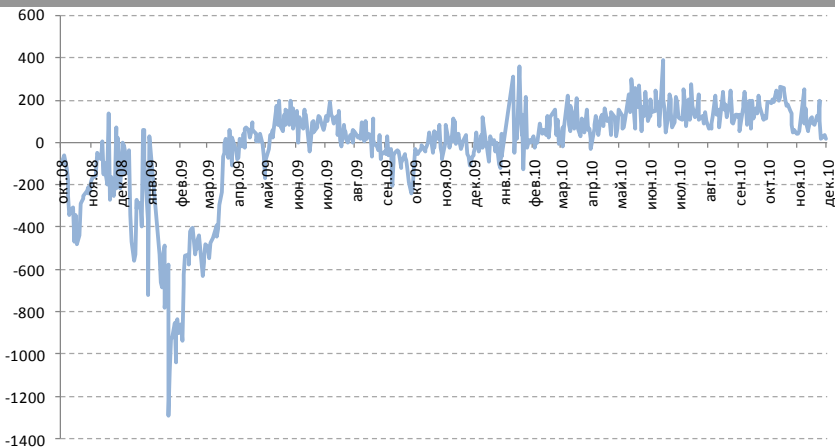
Появились некоторые признаки ожидания роста процентных ставок в рубле. Инфляция существенного давления на процентные ставки пока не оказывает.

### Рублевые процентные ставки



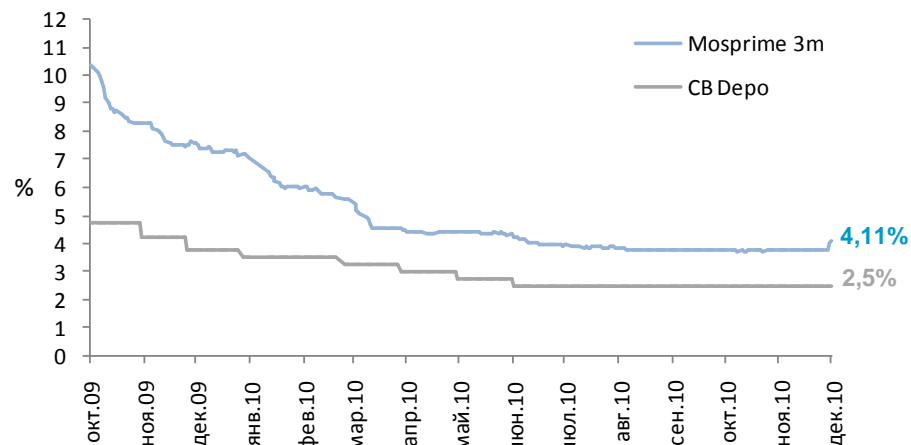
Рост рублевой ликвидности привел к существенному снижению процентных ставок. Налоговые платежи в конце месяца, а также волатильность валютного курса способны оказывать влияние на уровень ставок

### Сальдо операций ЦБ РФ



Положительное сальдо операций ЦБ характеризуется увеличением рублевой ликвидности, однако ситуация в последние недели меняется. Давление на рубль оказывает влияние на процентные ставки.

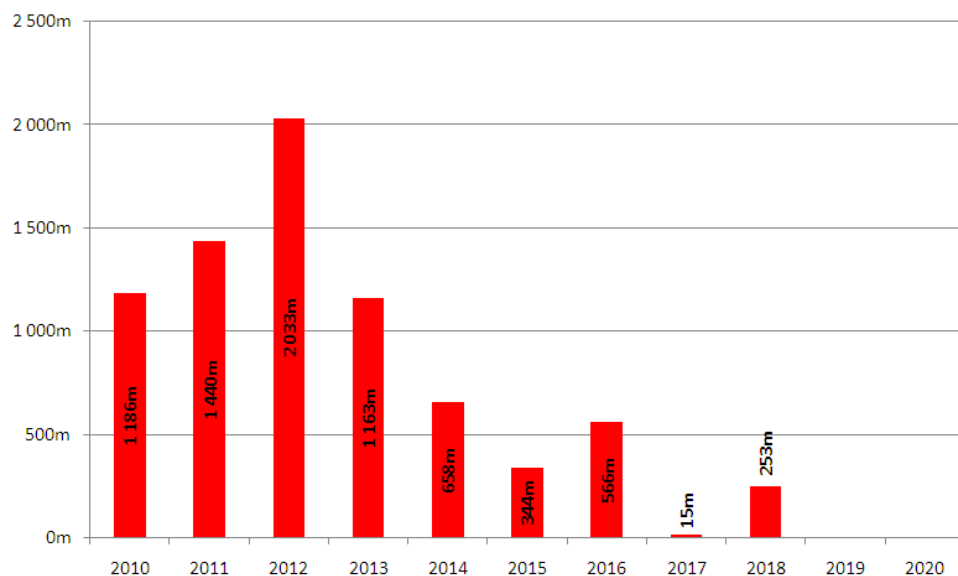
### Моспрайм и о/н ставка по депозитам ЦБ



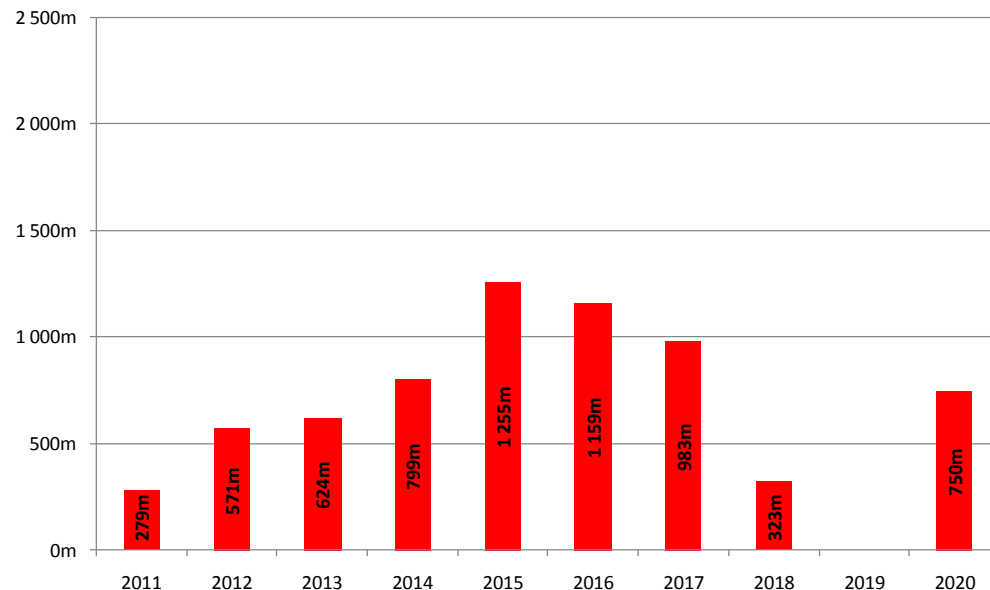
Процентные ставки находятся на минимальных уровнях. Устойчивость спреда свидетельствует о достаточно высоком уровне рублевой ликвидности.

## Динамика долгового портфеля МТС в 2009/10

Кредитный портфель МТС на конец 2009г.



Кредитный портфель МТС в конце 2010г.

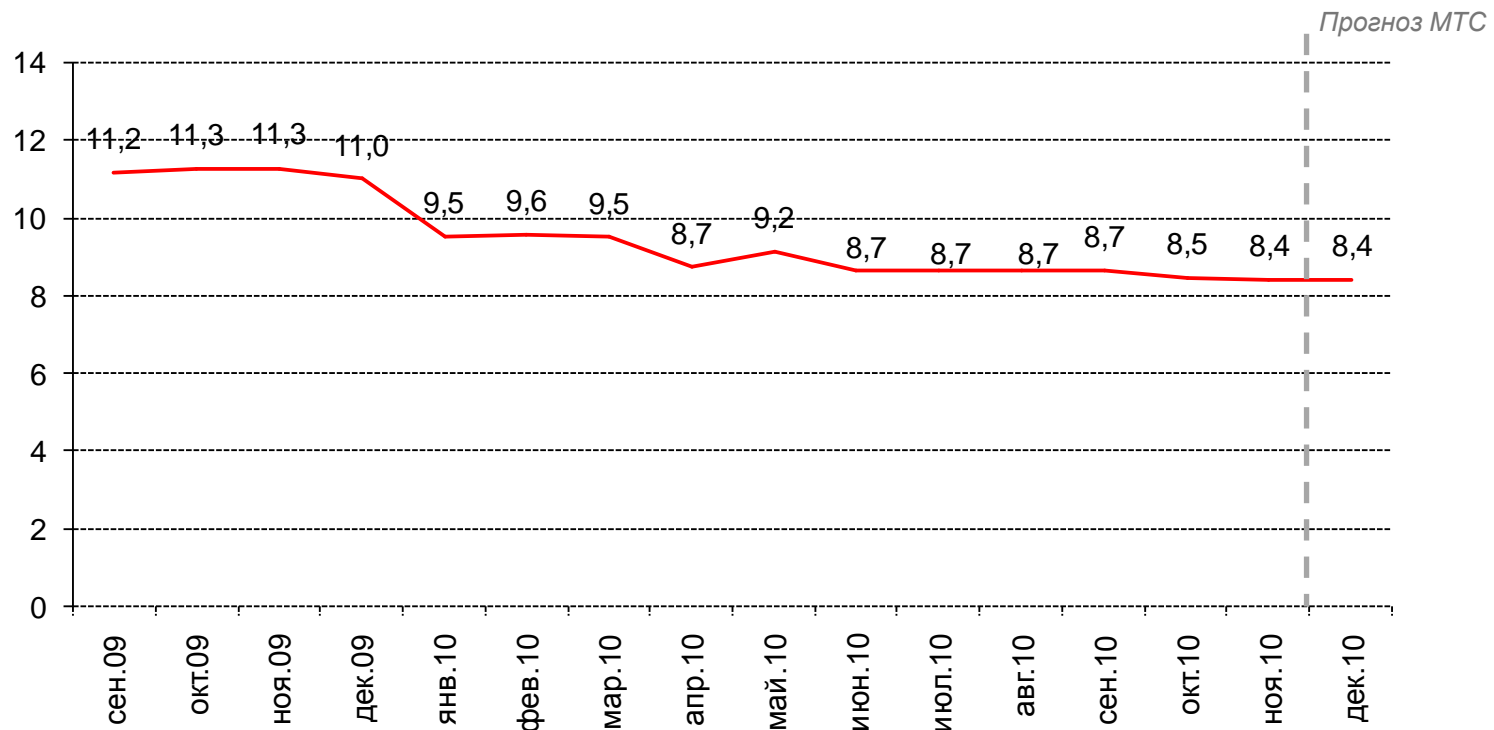


■ Эффективная работа с кредиторами и инвесторами в рамках партнерства позволила МТС оптимально реструктуризировать кредитный портфель:

- Снизить процентные ставки
- Увеличить период кредитования
- Перевести часть обязательств в рубли

## Снижение средней стоимости финансирования ОАО МТС в 2009/10

- Сокращена средняя стоимость финансирования ОАО МТС с 11,2% до 8,4%
- Увеличен «средний срок жизни» кредитного портфеля с 3 до 5 лет.
- Распределение валют в портфеле на конец года составит 70% в рублях, 30% в долларах США



## Преимущества выпуска российских облигаций перед другими инструментами

Виды кредита	Преимущества	Недостатки
Еврооблигации	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Большой объем</li> <li>▪ Длительный срок</li> <li>▪ Широкая дистрибуция</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Требование подписки</li> <li>▪ Негибкие сроки погашения</li> <li>▪ Сложности при внесении изменений в условия/ковенанты</li> <li>▪ Ограничение по срокам выпуска и необходимость роудшоу</li> </ul>
Синдицированный кредит	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Гибкие сроки погашения</li> <li>▪ Возможности по повышению ликвидности</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Краткосрочные</li> <li>▪ Строгие ограничения по кovenантам</li> <li>▪ Side business a must</li> </ul>
Российские облигации	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Диверсификация валютного риска</li> <li>▪ Отсутствие кovenант</li> <li>▪ Возможность быстрого размещения</li> <li>▪ Отсутствие необходимости в роудшоу</li> <li>▪ Гибкость по срокам</li> <li>▪ Отсутствие жестких требований к регистрации для крупных эмитентов</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Требование подписки</li> </ul>

## МТС на локальном долговом рынке (обращающиеся выпуски)

	MTS01	MTS02	MTS03	MTS04	MTS05	MTS07	MTS08
Currency	RUB	RUB	RUB	RUB	RUB	RUB	RUB
Notional	10bln	10bln	10bln	15bln	15bln	10bln	15bln
Issue date	10/2008	10/2008	06/2008	05/2009	07/2009	11/2010	11/2010
Tenor	10/2013	10/2015	06/2018	05/2014	07/2016	11/2017	11/2020
Prev. put option	04/2010	04/2010	06/2010	none	none	none	none
Next put option	None	None	06/2013	05/2011	07/2012	None	11/2015
Duration	2.9y	4.9y	2.6y	0.5y	0.7y	7y	5y
Coupon	7%	7.75%	8%	16.75%	14.25%	8.70%	8.15%
YTM	7.56%	8.15%	7.52%	6.61%	7.32%	8.89%	8.32%
Spread over Benchmark	99 bps	47 bps	91 bps	190 bps	115 bps	153 bps	114 bps
Z-Spread	103 bps	38 bps	94 bps	230 bps	141 bps	130 bps	104 bps

- Наблюдавшийся в 2009/10 арбитраж процентных ставок рублевых облигационных займов перед еврооблигациями синтезированных в долларové заимствования через продажу валютного форварда.
- Для компании с выручкой номинированной в рублях такая операция скорее всего будет расцениваться как спекулятивная, если не рассматривается для целей рефинансирования



## Размещение ОАО МТС в 2010г.

**Москва, РФ – ОАО «Мобильные ТелеСистемы» (МТС — NYSE: MBT), ведущий телекоммуникационный оператор в России и странах СНГ, сообщает об успешном размещении 16 ноября 2010 года рублевых облигационных займов серий 07 и 08 на общую сумму 25 миллиардов рублей с включением в котировальный лист «А» первого уровня на Московской Межбанковской Валютной Бирже (ММВБ).**

Облигационный займ серии 07 на сумму 10 миллиардов рублей со сроком погашения в 2017 году размещен со ставкой купона 8,7% годовых. Рублевый облигационный займ серии 08 на сумму 15 миллиардов рублей со сроком погашения в 2020 году (содержит пятилетнюю оферту) размещен со ставкой купона 8,15% годовых. По обоим займам предусмотрены полугодовые купонные периоды.

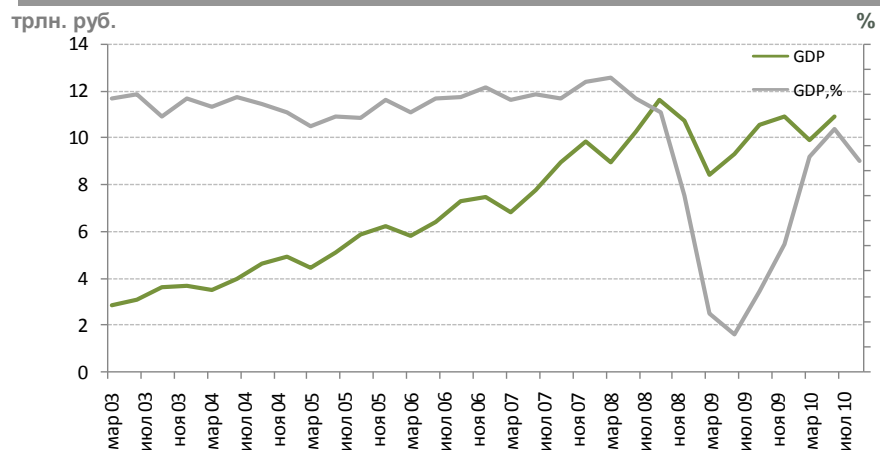
В ходе размещения спрос на облигации превысил предложение в 1,6 раза.

Организаторами сделки выступили ВТБ Капитал, Газпромбанк, Банк Москвы и Сбербанк.

Выпуски имеют широкую дистрибуцию (более 70 инвесторов).

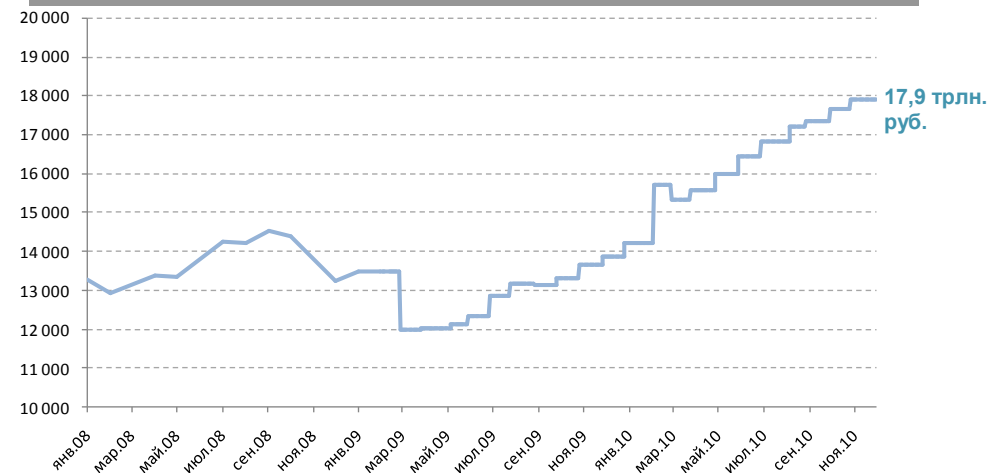
## Состояние макроэкономики РФ

### ВВП



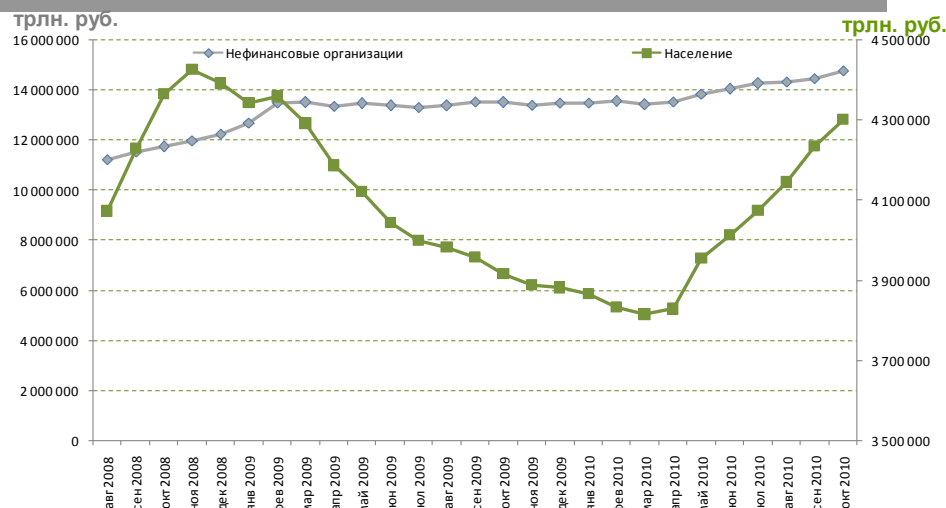
Россия аутсайдер среди стран БРИК по темпам роста экономики

### Рост денежной массы



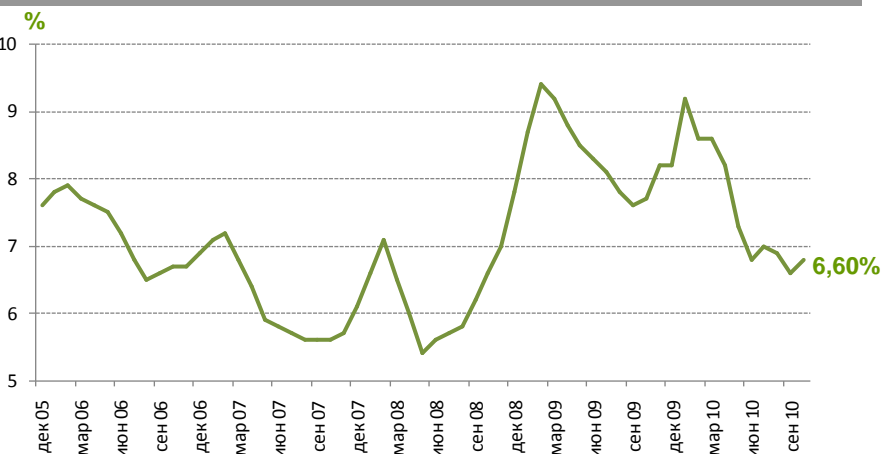
Непрерывный рост денежной массы создает инфляционные риски, не вызывая существенного роста реальной экономики

### Объем кредитования



Темпы роста объема кредитования не достаточно высокие

### Уровень безработицы



Сокращение безработицы до докризисных уровней один из немногих позитивных сигналов

## **ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ**

- Интерес к размещению публичного долга в первую очередь связан с со снижением уровня краткосрочных процентных ставок доходностей большинства долговых инструментов.
- Низкие процентные ставки заставляют все больше обращать внимание на бумаги с большой дюрацией или более низким кредитным качеством.
- Избыточная ликвидность на рублевом рынке и низкие процентные ставки делают рынок обязательств с фиксированной доходностью более привлекательным. Вместе с поддержкой ЦБ все это создает некоторый арбитраж по отношению к заимствованиям в иностранной валюте.
- Для реализации долгосрочных инвестиционных проектов в РФ российские облигации могут быть рассмотрены как один из наиболее оптимальных источников финансирования.

**Спасибо за внимание!**

Дополнительная информация:  
Департамент по связям с общественностью  
ОАО «МТС»  
+ 7 495 912 32 20  
[pr@mts.ru](mailto:pr@mts.ru)