

ЛАРИСА ЛОЗНОВА

Управляющий директор — руководитель международной практики рейтингов нефинансовых организаций

+7 (495) 139 04 88

larissa.loznova@acra-ratings.ru

АЛЕКСАНДР ГУЩИН

Директор — руководитель направления среднего бизнеса, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 89, доб. 121

alexander.gushchin@acra-ratings.ru

АЛЕКСЕЙ КОРНЕВ

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 126

alexey.kornev@acra-ratings.ru

ЭЛЬВИРА ЯКУБОВА

Младший аналитик, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 185

elvira.yakubova@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ

СВЕТЛАНА ПАНИЧЕВА

+7 (495) 139 04 80, доб. 169

svetlana.panicheva@acra-ratings.ru

КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

РОССИЯ

УВИДИТ ЛИ РОССИЯ 5G?

- Низкая эластичность спроса позволит сохранить на неизменном уровне размер выручки как за мобильную связь, так и за использование ШПД.
- Ухудшение доступа к закупкам нового оборудования и сокращение объемов капитальных вложений со временем будут отрицательно сказываться на качестве телекоммуникационных услуг и впоследствии могут привести к технологическому отставанию.

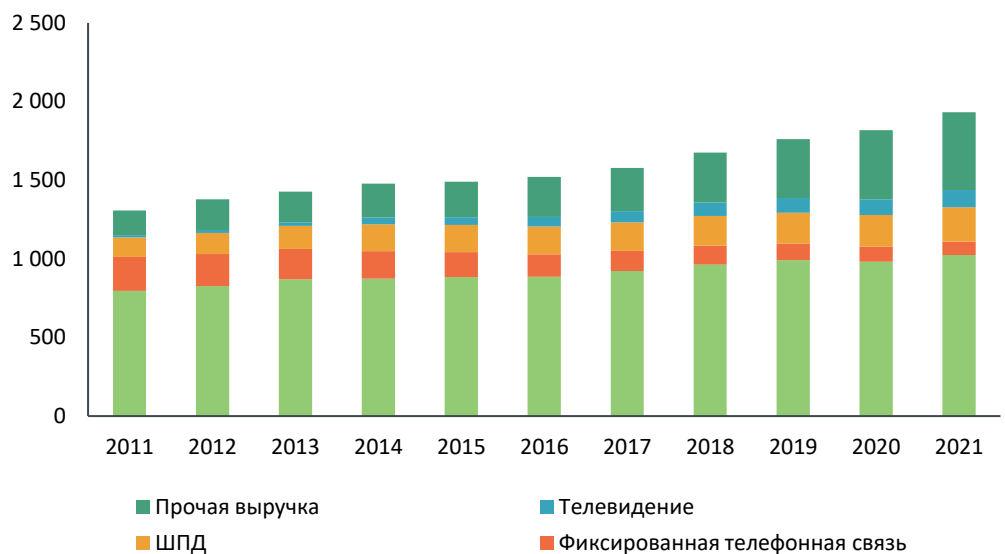
Рынок телекоммуникаций, согласно подходам АКРА, имеет очень низкий отраслевой риск. Это обусловлено высокой капиталоемкостью отрасли, что создает значительные барьеры для новых игроков, и низкой эластичностью спроса на основные телекоммуникационные услуги. Указанные факторы — низкая эластичность спроса и высокая капиталоемкость — продолжат оказывать существенное влияние на отрасль в ближайшие годы, однако это влияние, по оценкам Агентства, может быть разнонаправленным.

Основу рынка телекоммуникаций составляют мобильная связь и широкополосный доступ в Интернет (ШПД), на которые по итогам 2021 года приходилось 51 и 11% соответственно. АКРА допускает, что на фоне индексации стоимости тарифов и возможной корректировки их наполнения часть абонентов перейдет на более дешевые тарифные планы в линейках операторов. В то же время Агентство не ожидает существенного изменения размера абонентской

базы из-за крайне высокой востребованности услуг связи в повседневной жизни, что позволит сохранить темпы роста выручки этих сегментов. Сокращение сегмента фиксированной телефонной связи продолжится и, возможно, даже ускорится в 2022–2023 годах. Однако в связи с тем, что его доля уже достаточно низка (4% по итогам 2021 года), это не окажет значительного влияния на рынок в целом.

Высокая капиталоемкость отрасли требует постоянных инвестиций. Отношение капитальных расходов к выручке у операторов связи традиционно одно из самых высоких среди всех нефинансовых компаний. На фоне этого возможная нехватка нового телекоммуникационного оборудования и износ уже использующегося представляются одними из наиболее серьезных сложностей для отрасли, так как не только замедляют переход к новому стандарту связи (5G), но и затрудняют общее поддержание работы инфраструктуры связи.

Рисунок 1. Структура выручки телекоммуникационных компаний



Источник: расчеты АКРА

Часть выручки телекоммуникационных компаний приходится на такие сегменты, как облачные технологии, онлайн-развлечения и другие, что, согласно методологии Агентства, относится к рынку информационных технологий (ИТ), который характеризуется средним уровнем отраслевого риска. Для этого рынка АКРА выделяет несколько подотраслей, которым будут присущи разные тенденции в ближайшие три–пять лет. Для первого из таких сегментов — провайдеров различных решений в области ИТ-инфраструктуры (ЦОД, облачные технологии и пр.) — АКРА ожидает преобладание тенденций, схожих с телекоммуникационным рынком. Долгосрочный стабильный спрос на услуги, с одной стороны, будет ограничиваться потенциальными сложностями с закупкой оборудования, с другой.

Еще одним сегментом являются различные цифровые услуги. Такого рода продукты в значительной своей массе не относятся к категории первой необходимости, что может привести к некоторому спаду выручки в период сокращения доходов населения. Третий сегмент рынка, который выделяет Агентство, это российские разработчики программного обеспечения (ПО). Такие компании имеют значительный потенциал роста в связи с уходом с российского рынка ряда иностранных игроков.

В целом рынок ИТ в России, помимо упомянутых выше сложностей с оборудованием, может столкнуться с нехваткой профильных специалистов. В этой связи рынку нужны комплексные меры поддержки, направленные на

обеспечение бесперебойных поставок компонентов, сохранение и развитие штата квалифицированного персонала, а также доступа к источникам финансирования, которого у небольших компаний на рынке ИТ зачастую нет.

В рейтинговый портфель АКРА входят практически все крупнейшие телекоммуникационные компании России и представители всех описанных сегментов рынка ИТ. Агентство полагает, что крупные компании смогут найти альтернативные каналы обеспечения оборудованием, что позволит им сохранить масштабы своего бизнеса. Для небольших компаний ключевым вопросом на 2022–2023 годы будет доступ к источникам финансирования, в связи с чем АКРА будет продолжать внимательно следить за состоянием ликвидности таких эмитентов.

(С) 2022

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Садовническая набережная, д. 75
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.