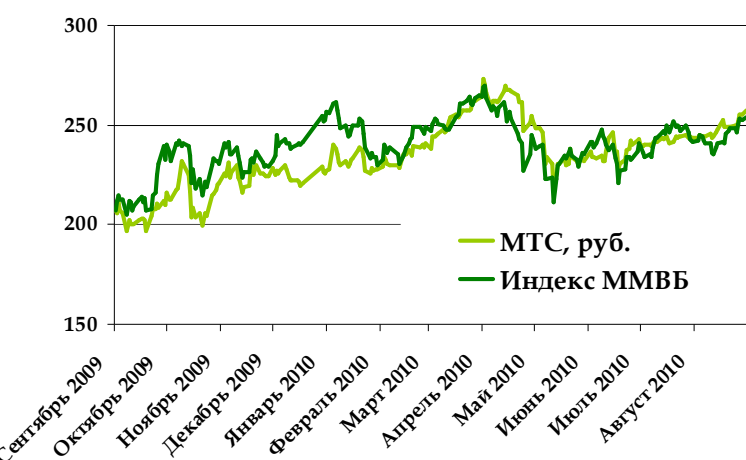


4G: кому достанутся частоты?

(перспективы МТС)

МТС

Рекомендация	ПОКУПАТЬ
Тикер (ММВБ)	MTSI
Справедливая цена (руб.)	363,4
Текущая цена (руб.)	255,1
Потенциал роста (%)	42%
Капитализация (млрд. \$)	20,270



С начала этого года ведутся непрерывные дискуссии о том, как будут поделены частоты на сотовом рынке для связи поколения 4G.

Отказавшись от уже начавшегося конкурса, коммерческий интерес к сети появился у Министерства обороны, которое создало в июне компанию «Основа Телеком» с контрольным пакетом у «Воентелекома»¹ (25%+ 1 акция), с целью получения около половины частот для 4G вне конкурса. В ответ на действия Минобороны руководство операторов «большой тройки» в июле направило три коллективных письма на имя министра связи и массовых коммуникаций Игоря Щеголева, премьер-министра Владимира Путина и президента Дмитрия Медведева.

Компании аргументировали свою позицию тем, что новым компаниям («Основа Телеком» и «Русьэнерготелеком»²) на развитие связи нового поколения «с нуля» необходимо будет осуществить серьезные капиталовложения (\$5-7 млрд.). Это займет также много времени, что в итоге замедлит ввод новых технологий. В итоге это может привести к банальной перепродаже действующим операторам, что приведет к удорожанию услуг для конечных пользователей, не считая удлинения сроков.

¹ ОАО «Воентелеком» - предоставляет услуги связи для структур Минобороны РФ.

² Русьтелеком – компания, созданная совместно с Ростелекомом и ЕСН под проект 4G

В течение года продолжают споры по вопросу распределения частот под перспективное четвертое поколение мобильной связи (4G³) в России. Эта связь позволяет осуществлять передачу данных со скоростью, превышающей 100 Мбит/с подвижным абонентам (на основе LTE) и 1 Гбит/с стационарным. Основная же проблема заключается в том, что почти все частоты относятся к ведению силовых структур и требуют согласования Минобороны РФ.

Изначально планировалось, что частоты 4G будут распределены по конкурсу. И действительно конкурс был проведен в начале 2010-го года. Первый этап выиграли «Ростелеком» и «Сибирьтелеком» в 39 регионах страны из 40. Второй этап конкурса так и не был назначен, а функции распределения частот переданы Госкомиссии по радиочастотам (ГКРЧ). Тем не менее, возможность доступа к частотам 4G действующих операторов не упростилась.

В конце июля стало известно, что МТС, «Вымпелком» и «Мегафон» решили объединиться в борьбе за право строить сети четвертого поколения. Руководство компаний написало письмо президенту Дмитрию Медведеву, в котором изложена просьба обеспечить предельно четкие правила распределения частот для сетей. Обращение непосредственно к президенту связано с большой обеспокоенностью крупнейших сотовых операторов остаться вообще без частот 4G, особенно в свете активного реформирования отрасли и появления недавно созданных компаний («Основа Телеком» и «Русьэнерготелеком»). Все дело в том, что основными конкурентами «большой тройки» в доступе к лицензиям на использование частот для сетей 4G могут стать недавно созданные небольшие компании: «Основа Телеком», блокирующий пакет которой принадлежит «Воентелекому», подконтрольному Министерству Обороны, а остальные 75% минус одна акция принадлежит «Айкоминвесту», единственным учредителем которого является бывший менеджер «Газпром экспорта» Виталий Юсуфов. Некоторые представители оборонного ведомства уже высказывались в таком ключе, что сеть LTE⁴ для предоставления связи 4G может быть построена исключительно силами

³ 4G – новое поколение беспроводной передачи данных (предыдущие поколения: 3G и 3,5G), с возможностью использования LSE технологии (мобильной передачи данных)

⁴ LTE – система мобильной передачи данных с помощью 4G соединения

военных. Эта идея уже была доложена президенту, который поручил ее проработать Министерству связи.

Представители «большой тройки» отмечают, что в отличие от вышеупомянутых компаний они обладают гораздо большим инвестиционным потенциалом (около \$12 млрд.) и развитой беспроводной и наземной инфраструктурой. Также их ресурс для построения сетей 4G даст возможность после передачи необходимых частот запустить их использование в максимально короткие сроки. Это приведет к сокращению цифрового неравенства и ликвидации определенного технологического отставания в развитии российской мобильной системы передачи данных.

В противном случае развертывание сетей 4G может продлиться до 2015-2017 гг. и потребует инвестиций в размере \$5-7 млрд., поскольку «мелким» компаниям, если они получат частоты, потребуется большое количество высококвалифицированных специалистов, которыми они пока не располагают.

Реакции на письмо президенту пока не последовало, кроме того, что другой конкурент компаний «большой тройки» «Русэнерготелеком», решил отказаться от борьбы за частоты. Напомним, что его 25%-ым пакетом владеет «Ростелеком», а 75%-ым пакетом - группа ЕСН⁵. «Русэнерготелеком» уже договорился о получении кредита на \$2 млрд. и планировал привлечь еще примерно \$2,5 млрд. заемных средств на строительство сети нового поколения в ожидании того, что частоты 4G будут поровну поделены между «Основа Телеком» и «Русэнерготелеком» в равных долях. О выходе из конкурентной борьбы за 4G компании в СМИ заявил глава группы ЕСН Григорий Березкин, обосновывая это тем, что «...Прорваться через блокаду «большой тройки» не получилось».

На наш взгляд, доля частот, на которые претендовали «Русэнерготелеком» скорее всего будет распределена между МТС, «Вымпелкомом» и «Мегафоном».

Тем не менее, на рынке продолжают оставаться компании, доля которых в схеме распределения частот для 4G «остается под вопросом». В период образования «Основы Телеком» Роскомнадзор издал приказ, признающий разрешения на использование частот, выданные пока единственному 4G-

⁵ ЕСН – группа компаний, специализируется на антикризисном и стратегическом управлении

оператору в России - «Скартел» (бренд Yota) с начала этого года, недействительными. По мнению регулятора, компании выделялись полосы от 10 до 30 МГц в диапазоне 2,5-2,7 ГГц с нарушениями. В «Скартеле» не согласились с этим приказом и подали иск в арбитражный суд Москвы к Роскомнадзору. Там же пытаются отстоять свои интересы и компании «Антарес», «Арктур» и «Интеграл»⁶, переговоры по покупке которых, по словам руководства компаний, ведет владелец группы Е4⁷ Михаил Абызов. Эти компании владели частотами в диапазоне 1900-1920 МГц по всей России и собирались строить на них сеть LTE, но в середине лета ГКРЧ отменила решение о выделении им частотного ресурса. Вероятность оспорить решение об отмене выделения частот на наш взгляд мала, поскольку на прошлой неделе арбитражный суд г. Москвы уже прекратил производство по искам ООО «Арктур», ООО «Антарес» и ООО «Интеграл» к Роскомнадзору. Сейчас в суде находятся еще два иска от этих трех компаний, касающихся отозванных частот, на которых планировалось построить сети LTE. Один иск был подан к Роскомнадзору в августе, в котором истцы требуют признать незаконным приказ ведомства от 30 ноября 2009г., на основании которого Государственный радиочастотный центр (ГРЧЦ) прекратил работу с радиочастотными присвоениями компаний. По этому иску, где третьим лицом выступает ГРЧЦ, суд наложил обеспечительные меры, приостановив действия приказа до рассмотрения дела по существу. Оно назначено на 17 сентября.

Мы считаем, что если развертывание частот будет отдано компаниям «большой тройки», то это будет хорошей новостью для котировок, поскольку мобильный Интернет остается единственным существенным источником роста выручки операторов. Основная часть выручки компаний по-прежнему генерируется непосредственно от голосовых разговоров абонентов, но основной показатель MOU⁸ не может постоянно показывать рост, имея свой предел даже при нулевой плате за разговор. Новой статьей роста выручки мобильных

⁶ По заявлениям, компании планировали развернуть на полученных частотах сеть беспроводной связи четвертого поколения (4G) по технологии LTE. Гендиректором всех трех компаний является Андрей Глухов.

⁷ Группа Е4 - инжиниринговая компания полного цикла, специализирующейся на строительстве, инжиниринге и обслуживании объектов энергообеспечения.

⁸ MOU - Среднее количество минут, которое проговаривает один абонент в месяц.