

EuroRating obniża rating kredytowy Banku Ochrony Środowiska S.A. z BB+ do BB z perspektywą negatywną

DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 8 grudnia 2017 r. – Agencja ratingowa EuroRating obniżyła poziom ratingu kredytowego nadanego Bankowi Ochrony Środowiska S.A. o jeden stopień z BB+ do BB. Jednocześnie utrzymana została dotychczasowa negatywna perspektywa ratingu.

UZASADNIENIE

Głównym powodem obniżenia oceny wiarygodności finansowej BOŚ S.A. jest rosnące ryzyko, jakie dla banku wiąże się z dużym portfelem kredytów udzielonych na rzecz przedsiębiorstw z branży energetyki wiatrowej. Wartość tego typu kredytów przekracza 2 mld zł i stanowi ok. 15 proc. łącznego portfela kredytowego Banku Ochrony Środowiska oraz ponad 1/4 wartości kredytów udzielonych klientom korporacyjnym. Relatywnie wysoka koncentracja portfela kredytowego skutkuje w efekcie dużą wrażliwością banku na zmiany kondycji firm z sektora farm wiatrowych.

W tym kontekście EuroRating jako istotny czynnik ryzyka dla banku postrzega niekorzystne dla branży farm wiatrowych zmiany prawne, regulacyjne i podatkowe, jakie nastąpiły w ciągu ostatnich kilku kwartałów. Ponadto, w ostatnich miesiącach jeden z państwowych koncernów energetycznych wypowiedział umowy na zakup zielonych certyfikatów m.in. kilku farmom wiatrowym finansowanym przez BOŚ. Ministerstwo Energii opublikowało natomiast rozporządzenie utrzymujące na 2018 rok niskie i niekorzystne dla energetyki wiatrowej ceny referencyjne w aukcjach dla odnawialnych źródeł energii.

EuroRating zwraca uwagę na fakt, że już obecnie około 2/3 kredytów udzielonych przez Bank Ochrony Środowiska na rzecz firm z branży energetyki wiatrowej wykazuje przesłanki utraty wartości, a 1/4 tych kredytów wykazuje utratę wartości. Agencja spodziewa się przy tym, że kumulacja niekorzystnych warunków funkcjonowania farm wiatrowych może skutkować dalszym pogarszaniem się jakości portfela udzielonych im kredytów i w konsekwencji koniecznością dokonywania przez bank dodatkowych wysokich odpisów na utratę ich wartości.

W ocenie agencji, przy uwzględnieniu obecnej i tak bardzo niskiej rentowności działalności banku, w przypadku realizacji negatywnego scenariusza BOŚ może generować ujemne wyniki finansowe. Przełożyłoby się to na obniżenie wskaźników finansowania banku i w konsekwencji bank mógłby nie spełnić wymogów kapitałowych określonych przez Komisję Nadzoru Finansowego i wymagałby kolejnego dokapitalizowania przez akcjonariuszy.

NEGATYWNA PERSPEKTYWA RATINGU

Z uwagi na wysokie ryzyko dalszego pogarszania się jakości i spadku wartości portfela kredytów udzielonych przez BOŚ na rzecz sektora energetyki wiatrowej, EuroRating utrzymuje nadal negatywną perspektywę ratingu banku.

Negatywna perspektywa ratingu oznacza, iż według obecnych ocen agencji prawdopodobieństwo obniżenia nadanego bankowi ratingu w horyzoncie kolejnych 12 miesięcy jest obecnie większe niż 1:3.

PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY

Negatywnie na bieżący poziom oceny ratingowej banku wpływałoby ewentualne dalsze pogorszenie jakości portfela kredytów dla sektora farm wiatrowych oraz portfela kredytów ogółem, pogorszenie się wyników finansowych banku; ewentualny spadek wartości współczynników kapitałowych; a także ewentualne wdrożenie restrykcyjnej wersji ustawy obciążającej banki kosztami przewalutowania kredytów hipotecznych.

Pozytywny wpływ na ocenę wiarygodności kredytowej BOŚ S.A. w dłuższej perspektywie mogłaby mieć istotna poprawa osiągniętych wyników finansowych, spadek w portfelu kredytowym udziału kredytów nieregularnych, a także wzrost współczynników kapitałowych banku.

DODATKOWA NOTA INFORMACYJNA

Agencja ratingowa EuroRating prowadzi ratingową ocenę ryzyka kredytowego grupy największych polskich banków od 2010 roku. Ratingi te są ratingami niezamówionymi, nadawanymi z własnej inicjatywy agencji, a proces analityczny oparty jest na informacjach publicznie dostępnych (oznaczenie "ip"). Prezentowany rating jest ratingiem dla emitenta – stanowi ogólną ocenę wiarygodności finansowej ocenianego banku (dotyczy ryzyka kredytowego jego niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań finansowych).

Agencja EuroRating jest formalnie zarejestrowana przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) jako agencja ratingowa uprawniona do wystawiania ratingów kredytowych na terenie całej Unii Europejskiej (zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego nr 1060/2009 w sprawie agencji ratingowych) i podlega bezpośredniemu nadzorowi ESMA.

EuroRating posiada status ECAI (zewnętrznej instytucji oceny wiarygodności kredytowej), a nadawane przez agencję ratingi kredytowe (w tym ratingi niezamówione) mogą być stosowane do celów regulacyjnych w pełnym zakresie przez instytucje finansowe w całej Unii Europejskiej i są równe ratingom wystawionym przez inne agencje uznane przez ESMA, bez terytorialnych lub innych ograniczeń.

UJAWNIEŃIA REGULACYJNE

Ratingi nadawane przez agencję ratingową EuroRating grupie największych polskich banków są ratingami niezamówionymi. Wystawiane są z własnej inicjatywy agencji, a proces analityczny oparty jest na informacjach publicznych (oznaczenie „ip”), bez udziału w procesie ratingowym ocenianych podmiotów lub powiązanych z nimi stron trzecich.

Prezentowany rating kredytowy jest ratingiem dla emitenta – stanowi ogólną ocenę wiarygodności kredytowej ocenianego podmiotu i dotyczy ryzyka kredytowego jego niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań finansowych.

Informacja o nadanym ratingu została przedstawiona ocenianemu podmiotowi z wyprzedzeniem. Rating został wystawiony bez zmian wynikających z tego ujawnienia.

EuroRating uważa zakres i jakość dostępnych informacji na temat ocenianego podmiotu za wystarczające do nadania wiarygodnego ratingu kredytowego.

Data pierwszej publikacji ratingu kredytowego dla ocenianego podmiotu oraz pełna historia ratingu są publikowane w serwisie internetowym agencji ratingowej EuroRating (www.EuroRating.com) w sekcji „Ratingi kredytowe”, w odpowiedniej zakładce dotyczącej ocenianego podmiotu.

EuroRating podejmuje wszelkie niezbędne środki mające na celu zapewnienie, aby pozyskiwane informacje wykorzystywane w procesie ratingowym charakteryzowały się odpowiednią jakością oraz aby pochodziły ze źródeł, które agencja uważa za wiarygodne. EuroRating nie ma jednakże możliwości sprawdzenia lub potwierdzenia w każdym przypadku poprawności oraz prawdziwości pozyskanych informacji wykorzystywanych w procesie oceny.

Zgodnie z obowiązującą w agencji ratingowej EuroRating „Polityką w zakresie konfliktów interesów”, agencja nie świadczyła i nie świadczy dla ocenianego podmiotu lub powiązanych z nim stron trzecich żadnych płatnych usług dodatkowych.

Opis metodologii ratingowej stosowanej przez EuroRating jest prezentowany w serwisie internetowym agencji (www.EuroRating.com) w sekcji „Ratingi kredytowe” – „Metodologia”. Definicje ratingowe oraz skala ratingowa stosowana przez EuroRating są publikowane w serwisie internetowym agencji (www.EuroRating.com) w sekcji „Ratingi kredytowe” – „Skala ratingowa”.

Główny analityk ratingowy:
Kamil Kolczyński
Analityk Ratingowy

Przewodniczący Komitetu Ratingowego:
Mariusz Bajda
Ekspert ds. Analiz Sektora Bankowego