

Warszawa, 11.12.2019 r.

Podwyższenie ratingu kredytowego Małopolskiego Regionalnego Funduszu Poręczeniowego Sp. z o.o. z BB+ do BBB-

DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 11 grudnia 2019 r. – Agencja ratingowa EuroRating podwyższyła rating kredytowy nadany funduszowi poręczeniowemu Małopolski Regionalny Fundusz Poręczeniowy Sp. z o.o. o jeden stopień z BB+ do BBB-. Perspektywa ratingu została zmieniona z pozytywnej na stabilną.

UZASADNIENIE

Podwyższenie oceny wiarygodności finansowej Małopolskiego Regionalnego Funduszu Poręczeniowego Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (MRFP, Fundusz) związane jest przede wszystkim ze znaczącą poprawą profilu ryzyka portfela lokat, rozpoczęciem realizacji przez MRFP umowy na wsparcie akcji poręczeniowej w postaci reporeczeń, a także z oczekiwaną poprawą osiągniętych przez Fundusz wyników finansowych.

W lipcu 2019 r. rada nadzorcza MRFP zatwierdziła nowy Regulamin Lokowania Środków. Regulamin ten nadal wprawdzie dopuszcza możliwość lokowania dużych środków pieniężnych w lokalnych bankach spółdzielczych (które EuroRating co do zasady ocenia jako charakteryzujące się podwyższonym lub wysokim ryzykiem kredytowym), jednak w praktyce Fundusz w ciągu kilku ostatnich miesięcy przeniósł niemal całość środków pieniężnych do banku państwowego, charakteryzującego się niskim ryzykiem kredytowym. Według deklaracji władz MRPF w przyszłości Fundusz będzie lokował środki w banku państwowym lub w bankach komercyjnych posiadających ratingi kredytowe na poziomie inwestycyjnym. Ewentualne lokaty w pojedynczych bankach spółdzielczych mają stanowić nie więcej niż równowartość 10% kapitału własnego Funduszu, a ich łączna wartość nie będzie przekraczać równowartości 20% kapitału własnego Funduszu.

W ocenie agencji przeniesienie niemal całości środków pieniężnych do banków komercyjnych (i/lub do banku państwowego) posiadających ratingi na poziomie inwestycyjnym skutkuje dużą poprawą profilu ryzyka portfela lokat. Tym samym wyeliminowany został jeden z istotnych czynników ryzyka wpływający dotychczas negatywnie na poziom ratingu Funduszu.

W II kwartale 2019 r. MRFP rozpoczął realizację umowy z Małopolskim Funduszem Rozwoju Sp. z o.o. (jako menedżerem projektu) na wsparcie akcji poręczeniowej w ramach nowego programu „Reporeczenie” w postaci reporeczeń na udzielane przez Fundusz poręczenia.

Zgodnie z umową okres budowy portfela w ramach projektu wynosi maksymalnie 20 miesięcy. Za wykonanie pierwotnego zamówienia Fundusz otrzyma wynagrodzenie w wysokości 6,9 mln zł. Fundusz ma również możliwość otrzymania wynagrodzenia wynikającego z prawa opcji – również w kwocie 6,9 mln zł. Wysokie wynagrodzenie za realizację projektu powinno pozwolić Funduszowi na wypracowanie w najbliższych kwartałach dodatnich wyników finansowych i tym samym przyczynić się do odwrócenia dotychczasowej negatywnej tendencji w zakresie spadku wartości kapitału własnego.

EuroRating oczekuje, że Fundusz będzie w najbliższych kwartałach udzielał głównie poręczeń reporęczanych w ramach programu „Reporęczenie” (zamiast poręczeń w pełni na ryzyku własnym). Agencja spodziewa się, że wzrost wartości kapitału własnego oraz jednoczesny spadek realnej ekspozycji własnej Funduszu na ryzyko udzielonych poręczeń powinny skutkować obniżeniem – obecnie wciąż jeszcze wysokiego – poziomu mnożnika kapitału własnego spółki (na koniec III kwartału 2019 r. wynosił on 5,11, wobec 5,61 w II kwartale 2019 r.).

STABILNA PERSPEKTYWA RATINGU

Stabilna perspektywa ratingu oznacza, iż według obecnych szacunków agencji ratingowej EuroRating nadany Funduszowi rating w horyzoncie kolejnych 12 miesięcy najprawdopodobniej nie powinien ulec zmianie.

PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY

Pozytywny wpływ na ocenę ryzyka kredytowego MRFP mogłoby mieć: istotne zmniejszenie ekspozycji własnej Funduszu na ryzyko poręczeń, skutkujące znacznym spadkiem mnożnika kapitału własnego spółki; istotna poprawa wypracowywanych wyników finansowych (w tym w szczególności generowanie zysków powiększających kapitał własny); spadek wartości dokonywanych wypłat poręczeń oraz poprawa jakości portfela poręczeń; a także utrzymywanie się profilu ryzyka portfela lokat środków pieniężnych na niskim poziomie (dzięki braku lokowania lub lokowaniu jedynie bardzo niewielkich środków w bankach charakteryzujących się podwyższonym ryzykiem kredytowym).

Do potencjalnych czynników mogących mieć negatywny wpływ na bieżącą ocenę ratingową MRFP EuroRating zalicza: ponowne generowanie strat i spadek wartości kapitału własnego spółki; utrzymanie obecnej wysokiej wartości (lub tym bardziej jej ewentualny dalszy wzrost) poręczeń na ryzyku własnym Funduszu i dalszy wzrost poziomu mnożnika kapitału własnego; powrót do lokowania istotnej części środków pieniężnych w bankach charakteryzujących się podwyższonym lub wysokim ryzykiem kredytowym; a także dokonywanie wysokich wypłat poręczeń (w tym w szczególności w ramach kapitału własnego).

DODATKOWA NOTA INFORMACYJNA

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 publiczne 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.

Ratingi kredytowe nadawane przez EuroRating funduszom poręczeń kredytowych mogą być stosowane przez banki akceptujące poręczenia tych funduszy do celów regulacyjnych w pełnym zakresie – w tym zarówno do pomniejszania wymogów kapitałowych dla poręczanych kredytów (zgodnie z Rozporządzeniem CRR), jak również do ograniczania poziomu rezerw celowych tworzonych na poręczone kredyty (zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 16.12.2008 r. w sprawie zasad tworzenia rezerw na ryzyko związane z działalnością banków – z j.t. DZ.U.2015.2066).

UJAWNIEŃ REGULACYJNE

Rating nadany Małopolskiemu Regionalnemu Funduszowi Poręczeniowemu Sp. z o.o. jest ratingiem zamówionym. Oceniany podmiot bierze udział w procesie ratingowym poprzez przekazywanie agencji danych sprawozdawczych i informacji wykorzystywanych przez agencję do prowadzenia jego oceny ryzyka kredytowego.

Informacja o dokonanym działaniu ratingowym została przedstawiona ocenianemu podmiotowi z wyprzedzeniem. W oparciu o dostarczone przez oceniany podmiot dodatkowe nowe informacje merytoryczne rating kredytowy został podwyższony do BBB- z perspektywą stabilną (wobec pierwotnej decyzji Komitetu Ratingowego o utrzymaniu ratingu na poziomie BB+ oraz utrzymaniu pozytywnej perspektywy ratingu).

Prezentowany rating kredytowy jest ratingiem dla emitenta – jest ogólną oceną wiarygodności kredytowej ocenianego podmiotu i dotyczy ryzyka kredytowego jego niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań finansowych (w przypadku funduszu poręczeniowego dotyczy to także zobowiązań pozabilansowych z tytułu udzielonych poręczeń).

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

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.

Definicje ratingowe oraz skala ratingowa stosowana przez EuroRating są publikowane w serwisie internetowym agencji w sekcji „Ratingi kredytowe” – „Skala ratingowa”. Opis metodologii ratingowej stosowanej przez EuroRating do oceny ryzyka kredytowego funduszy poręczeń kredytowych prezentowany jest w serwisie internetowym agencji w sekcji „Ratingi kredytowe” – „Metodologia”.

Ratingi kredytowe nadawane przez agencję ratingową EuroRating stanowią wyłącznie własną opinię agencji na temat kondycji finansowo-ekonomicznej i ryzyka kredytowego podmiotów podlegających ocenie i nie mogą być one traktowane w inny sposób. Agencja ratingowa EuroRating nie zajmuje się doradztwem inwestycyjnym, a przyznawane przez EuroRating ratingi nie stanowią rekomendacji kupna, sprzedaży lub utrzymywania jakichkolwiek papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, jak również nie stanowią rekomendacji utrzymywania bądź też zaprzestania innych form współpracy biznesowej z ocenianymi podmiotami. Osoby podejmujące decyzje w oparciu o nadawane przez EuroRating ratingi kredytowe robią to wyłącznie na własne ryzyko. Agencja ratingowa EuroRating nie uczestniczy w zyskach, jak również nie ponosi żadnej odpowiedzialności za ewentualne straty użytkowników lub stron trzecich, jakie mogą wyniknąć z korzystania z nadawanych przez agencję ratingów.

© Wszelkie prawa autorskie i pokrewne, związane z nadawanymi ratingami kredytowymi oraz publikowanymi przez EuroRating raportami i komunikatami ratingowymi należą do agencji ratingowej EuroRating.

Główny analityk ratingowy:

Robert Pieńkoś

Analityk Ratingowy

email: robert.pienkos@eurorating.com

tel: +48 22 349 21 46

Przewodniczący Komitetu Ratingowego:

Adam Dobosz

Analityk Ratingowy

email: adam.dobosz@eurorating.com

tel: +48 22 349 24 33