

## EuroRating potwierdził rating kredytowy banku mBank S.A. na poziomie 'BBB-' z perspektywą negatywną

Rating publiczny / prywatny	publiczny
Rating jednorazowy / monitorowany	monitorowany
Kategoria ratingu	rating dla emitenta
Nazwa ocenianego podmiotu	mBank S.A.
Rodzaj ocenianego podmiotu	bank
Typ ratingu	rating długoterminowy, skala międzynarodowa
Data aktualizacji ratingu	08.03.2024
Poziom ratingu	BBB-
Perspektywa ratingu	negatywna

Warszawa, 8 marca 2024 r. – Agencja ratingowa EuroRating przeprowadziła aktualizację ratingu kredytowego nadanego bankowi mBank S.A. Rating banku został potwierdzony na poziomie 'BBB-' z perspektywą negatywną.

### KLUCZOWE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA RATING

**Niski poziom finansowania kapitałem własnym:** W latach 2021-2022 kontynuowany był wzrost sumy bilansowej mBanku, jednak ze względu na poniesione w tym okresie straty kapitał własny obniżył się o blisko 1/4. W efekcie znacznie spadł udział kapitału własnego w finansowaniu aktywów – 9,3% na koniec 2020 r. do 6,1% na koniec 2022 r. W 2023 r. udział ten utrzymywał się na podobnym niskim poziomie.

**Zadowalające współczynniki wypłacalności:** Spadek wartości kapitału własnego przełożył się również na obniżenie regulacyjnych współczynników wypłacalności. Ze względu jednak na ich wcześniejszy wysoki poziom, a także znaczną redukcję udziału kredytów w sumie aktywów, nadal utrzymują się one na stosunkowo wysokich i bezpiecznych poziomach. Na koniec 2023 r. skonsolidowany wskaźnik Tier 1 wynosił 14,7%, a łączny współczynnik kapitałowy osiągnął 17%, przekraczając wymogi KNF odpowiednio o 5,6 p.p. i 5,9 p.p.

**Znaczący portfel walutowych kredytów hipotecznych w CHF:** mBank posiada istotny portfel walutowych kredytów hipotecznych i należy do grupy banków najbardziej narażonych na ryzyka ekonomiczne i prawne związane z tego typu kredytami. Po utworzeniu w poprzednich latach wysokich rezerw wartość portfela wynosi obecnie ok. 1,9 mld zł netto, co stanowi ponad 1,5% całego portfela kredytowego banku oraz około 1% sumy jego aktywów.

**Dalszy wzrost liczby pozwów sądowych:** Na koniec 2023 r. mBank odnotował ponad 21,4 tys. indywidualnych pozwów dotyczących walutowych kredytów hipotecznych, podczas gdy rok wcześniej było to ok. 18,4 tys. W odpowiedzi na rosnące ryzyko prawne, mBank przeznaczył w 2023 r. łącznie 4,9 mld zł na rezerwy. Dzięki temu wskaźnik pokrycia rezerwami aktywnych kredytów frankowych wzrósł do niemal 100%.

**Ryzyko napływu pozwów od byłych kredytobiorców:** Pomimo obecnego bardzo wysokiego już pokrycia rezerwami portfela aktywnych walutowych kredytów hipotecznych, prawdopodobne jest, że bank będzie musiał tworzyć dodatkowe rezerwy, jeżeli na składanie przeciwko bankowi pozwów w większym stopniu zdecydują się kredytobiorcy, którzy w poprzednich latach spłacili już tego typu kredyty.

**Kolejny niekorzystny wyrok TSUE:** Wyrok TSUE z czerwca 2023 r. potwierdził, że banki nie mają prawa do wynagrodzenia od klientów za bezumowne korzystanie z udostępnionego kapitału. Wyrok ten znacznie zwiększa potencjalne ostateczne straty banków na walutowych kredytach hipotecznych, a ponadto może on skłonić kolejnych kredytobiorców (w tym byłych) do wkroczenia na ścieżkę sądową.

**Generowanie przez bank straty netto:** W latach 2021-2022 mBank zanotował znaczące straty netto, wynoszące odpowiednio -1,2 mld zł i -0,7 mld zł. Głównym czynnikiem wpływającym na te niekorzystne wyniki były utworzone odpisy na koszty ryzyka prawnego związanego z kredytami walutowymi, osiągające w tych latach wartości odpowiednio 2,8 mld zł i 3,1 mld zł. W 2023 r. bank odnotował niewielki zysk w wysokości 24 mln zł.

**Dobre wyniki operacyjne:** Utrzymujący się drugi rok wysoki poziom stóp procentowych NBP istotnie wpłynął na wzrost przychodów i wyniku z tytułu odsetek mBanku. Znacznie wzrosły również w ostatnich latach przychody z tytułu prowizji. Czynniki te bardzo pozytywnie wpływały na łączny wynik netto banku, pozwalając na pokrywanie w dużym stopniu wysokich kosztów rezerw na walutowe kredyty hipoteczne.

**Dobra jakość portfela kredytowego:** Wskaźnik relacji kredytów zagrożonych (NPL) do łącznych kredytów brutto od 2014 do 2021 r. charakteryzował się tendencją spadkową. W ostatnich dwóch latach udział NPL w portfelu kredytów ogółem utrzymywał się na niskim i bezpiecznym poziomie ok. 4-4,2%.

**Wysoka płynność:** Od ponad dziesięciu lat tendencją wzrostową charakteryzuje się relacja zebranych depozytów do udzielonych kredytów. Na koniec 2023 r. wskaźnik ten wynosił 1,63, co oznacza, że bank charakteryzuje się nawet stosunkowo wysoką nadpłynnością.

**Długa historia funkcjonowania i bardzo duża skala działalności:** mBank działa od 1986 r. (wcześniej jako BRE Bank) i z aktywami w wysokości 225 mld zł jest piątym największym bankiem w Polsce. Od 1992 r. akcje banku są notowane na GPW w Warszawie (bank wchodzi w skład indeksu WIG20).

**Stosunkowo dobra dywersyfikacja działalności:** mBank prowadzi działalność w zakresie obsługi klientów detalicznych i korporacyjnych oraz prowadzi działalność inwestycyjną i maklerską. W skład Grupy mBank wchodzi spółki oferujące takie usługi finansowe jak leasing, faktoring czy finansowanie nieruchomości. mBank działa także w Czechach i na Słowacji.

**Umiarkowane prawdopodobieństwo wsparcia:** Większościowym akcjonariuszem mBanku (posiadającym blisko 70% akcji) jest niemiecki Commerzbank AG. Prawdopodobieństwo wsparcia banku w sytuacji kryzysowej ze strony głównego akcjonariusza EuroRating ocenia jako umiarkowane.

### **NEGATYWNA PERSPEKTYWA RATINGU**

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

### **PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY**

Najistotniejsze potencjalne czynniki, które mogłyby (indywidualnie lub wspólnie) wpływać negatywnie na bieżący poziom ratingu kredytowego mBanku, to według agencji: dalszy istotny wzrost liczby pozwów hipotecznych kredytobiorców walutowych przeciwko bankowi i konieczność tworzenia dużych dodatkowych rezerw z tym związanych; ewentualny szybszy niż obecnie spodziewane spadek stóp procentowych NBP, osłabiający przychody odsetkowe banku; ewentualne generowanie przez bank ujemnych wyników finansowych i/lub ponowny spadek wartości kapitału własnego oraz jego udziału w pasywach; a także ewentualny istotny spadek wartości regulacyjnych współczynników kapitałowych.

Do najistotniejszych potencjalnych czynników, które mogłyby (indywidualnie lub wspólnie) doprowadzić do pozytywnej akcji ratingowej (zmiany perspektywy ratingu na stabilną lub pozytywną i/lub podwyższenia ratingu kredytowego), EuroRating zalicza: osiągnięcie wysokich dodatnich wyników finansowych; wzrost wartości kapitału własnego oraz jego udziału w sumie pasywów; realizacja przez bank na dużą skalę programu ugód z kredytobiorcami oraz rozłożenie kosztów związanych z ryzykiem kredytów walutowych na okres kolejnych kilku lat; a także niższa od obecnie spodziewanej liczba nowych pozwów kredytobiorców przeciwko bankowi.

### **SCENARIUSZ NAJLEPSZEGO/NAJGORSZEGO RATINGU**

Pełen zakres scenariuszy najlepszego i najgorszego przypadku dla wszystkich kategorii ratingów obejmuje zakres od 'AAA' do 'D'. Historyczne długoterminowe statystyki dotyczące migracji ratingów (zmian pomiędzy poszczególnymi klasami ratingowymi) dla podmiotów ocenianych przez EuroRating publikowane są w raporcie dotyczącym statystyk ratingowych, dostępnym pod adresem:

<https://www.eurorating.com/pl/ratingi/statystyki-ratingowe> (załączniki nr 6-9).

## UJAWNIENIA REGULACYJNE

### Informacja na temat agencji ratingowej EuroRating

EuroRating jest działającą od 2007 roku w pełni niezależną międzynarodową agencją ratingową wyspecjalizowaną w ocenie ryzyka kredytowego przedsiębiorstw i instytucji finansowych. EuroRating Sp. z o.o. jest formalnie zarejestrowana przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (European Securities and Markets Authority – ESMA) jako agencja ratingowa uprawniona do wystawiania publicznych ratingów kredytowych na terenie całej Unii Europejskiej (zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1060/2009 w sprawie agencji ratingowych) i podlega bezpośredniemu nadzorowi ESMA.

EuroRating posiada status ECAI (zewnętrznej instytucji oceny wiarygodności kredytowej – zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady nr 575/2013 w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych – Rozporządzenie CRR) w Unii Europejskiej, co oznacza, iż ratingi kredytowe nadawane przez EuroRating (w tym ratingi niezamówione) mogą być stosowane przez instytucje finansowe do celów regulacyjnych w pełnym zakresie w całej UE i są równe ratingom wystawionym przez inne agencje zarejestrowane przez ESMA.

### Metodologia ratingowa

Prezentowany rating kredytowy dla banku mBank S.A. jest ratingiem dla emitenta – jest ogólną oceną wiarygodności kredytowej ocenianego podmiotu i dotyczy ryzyka kredytowego jego nieuprzywilejowanych, niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań finansowych.

Prezentowany rating kredytowy został nadany zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1060/2009 w sprawie agencji ratingowych.

Do nadania niniejszego ratingu została wykorzystana "Metodologia oceny ratingowej banków", opublikowana w czerwcu 2023 roku i dostępna pod adresem:

<https://www.eurorating.com/pl/ratingi/metodologia/metodologia-oceny-ryzyka-kredytowego>

Skala ratingowa agencji ratingowej EuroRating oraz szczegółowe definicje ratingowe są publikowane pod adresem: <https://www.eurorating.com/pl/ratingi/skala-ratingowa>

Historyczne statystyki niewypłacalności podmiotów ocenianych przez EuroRating publikowane są w raporcie dotyczącym statystyk ratingowych, dostępnym pod adresem: <https://www.eurorating.com/pl/ratingi/statystyki-ratingowe>

Definicja niewypłacalności według EuroRating oraz definicje oznaczeń ratingowych zostały opublikowane na stronie agencji pod adresem: <https://www.eurorating.com/pl/ratingi/metodologia/definicja-niewypłacalności-default>

Ratingi agencji ratingowej EuroRating nie są wyłącznie szacunkami prawdopodobieństwa wystąpienia niewypłacalności ocenianego podmiotu (*Probability of Default – PD*), lecz stanowią łączną szacunkową ocenę ryzyka poniesienia straty (tj. ostatecznej utraty części lub całości należności wraz z ewentualnymi odsetkami) przez wierzycieli ocenianego podmiotu w wyniku wystąpienia jego niewypłacalności. Ratingi nadawane przez EuroRating wyrażają więc kombinację szacowanego prawdopodobieństwa wystąpienia niewypłacalności (*PD*) ocenianego podmiotu oraz szacunkowego stopnia ostatecznej utraty należności przez jego wierzycieli, w przypadku faktycznego wystąpienia niewypłacalności (*Loss Given Default – LGD*).

### Publiczny charakter nadanego ratingu / warunki korzystania

Rating dla banku mBank S.A. jest ratingiem publicznym. Data pierwszej publikacji ratingu, aktualny poziom ratingu oraz pełna historia ratingu publikowane są w serwisie internetowym agencji ratingowej EuroRating w sekcji "Ratingi kredytowe", w odpowiedniej zakładce dotyczącej ocenianego podmiotu.

Warunki korzystania z ratingów kredytowych nadawanych przez EuroRating publikowane są w serwisie internetowym agencji pod adresem: <https://www.eurorating.com/pl/ratingi/o-ratingach/warunki-korzystania>

## Status ratingu (zamówiony / niezamówiony) i główne źródła informacji

Rating dla banku mBank S.A. nie jest ratingiem zamówionym przez oceniany podmiot lub powiązane z nim strony trzecie. Oceniany podmiot nie brał udziału w procesie ratingowym, agencja nie miała dostępu do dokumentów wewnętrznych ani do kierownictwa ocenianego podmiotu, a proces analityczny oparty był na informacjach publicznie dostępnych. Głównymi źródłami informacji wykorzystywanych w procesie ratingowym były roczne i kwartalne sprawozdania finansowe oraz prezentacje i komunikaty ocenianego podmiotu, a także publikacje w mediach na temat gospodarki, sektora bankowego oraz samego ocenianego podmiotu. Informacja o nadanym ratingu została przedstawiona ocenianemu podmiotowi z wyprzedzeniem. Rating został wystawiony bez zmian wynikających z tego ujawnienia.

Główny analityk ratingowy:

Adam Dobosz

Starszy Analityk Ratingowy

email: adam.dobosz@eurorating.com

tel: +48 22 349 24 33

Przewodniczący Komitetu Ratingowego:

Marcin Zawadzki

Analityk Ratingowy

email: marcin.zawadzki@eurorating.com

tel: +48 22 349 24 89

## Zastrzeżenia

EuroRating uważa zakres i jakość dostępnych informacji na temat ocenianego podmiotu za wystarczające do nadania 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 audytu, sprawdzenia lub potwierdzenia w każdym przypadku poprawności, prawdziwości oraz rzetelności pozyskanych informacji wykorzystywanych w procesie oceny i/lub prezentowanych w niniejszym raporcie.

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 nadawane przez EuroRating ratingi nie stanowią rekomendacji kupna, sprzedaży lub utrzymywania jakichkolwiek papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, jak również nie stanowią rekomendacji nawiązania, utrzymywania bądź też zaprzestania innych form współpracy biznesowej z ocenianymi podmiotami. Ratingi i raporty ratingowe nie mogą zastępować prospektów emisyjnych ani innych formalnych dokumentów wymaganych przy ewentualnych emisjach papierów wartościowych przeprowadzanych przez oceniane podmioty lub inne strony trzecie.

Osoby i/lub podmioty prawne 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 wynikać z korzystania z nadawanych przez agencję ratingów.

EuroRating nadaje ratingi kredytowe oraz sporządza powiązane raporty i opinie ratingowe przy założeniu i oczekiwaniu, że ich użytkownicy dokonują również własnej niezależnej oceny jakości i adekwatności każdego instrumentu finansowego i/lub papieru wartościowego do własnych celów inwestycyjnych, biznesowych lub transakcyjnych.

Ratingi kredytowe nadawane przez agencję ratingową EuroRating odnoszą się wyłącznie do ryzyka kredytowego; nie dotyczą żadnego innego ryzyka, takiego jak np.: ryzyko rynkowe, ryzyko prawne lub ryzyko płynności obrotu.

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