

EuroRating zmienił perspektywę ratingu kredytowego funduszu poręczeniowego Poznański Fundusz Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o. z pozytywnej na stabilną.

DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 2 sierpnia 2022 r. – Agencja ratingowa EuroRating zmieniła na stabilną z pozytywnej perspektywę ratingu kredytowego nadanego funduszowi poręczeniowemu Poznański Fundusz Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o. Sam rating został utrzymany na poziomie 'BBB'.

UZASADNIENIE

Zmiana perspektywy ratingu Poznańskiego Funduszu Poręczeń Kredytowych (PFPK) z pozytywnej na stabilną związana jest przede wszystkim z lokowaniem przez Fundusz w ciągu ostatnich kwartałów znacznej części środków pieniężnych (odpowiadających połowie kapitału własnego PFPK) w obligacje korporacyjne jednej ze spółek leasingowych, która w ocenie agencji ratingowej EuroRating charakteryzuje się wysokim ryzykiem kredytowym.

Ponieważ Fundusz w ostatnim czasie zrolował połowę z w/w obligacji, a termin wykupu nowo nabytych obligacji wynosi dwa lata, należy założyć, że PFPK w kolejnych kwartałach będzie utrzymywał nadal dużą część środków pieniężnych w instrumentach finansowych charakteryzujących się wysokim ryzykiem kredytowym.

EuroRating zwraca ponadto uwagę na fakt, że dokonywane przez Fundusz inwestycje w obligacje korporacyjne nie znajdują się na liście standardowo akceptowalnych emitentów określonej w obowiązującej w PFPK procedurze lokowania środków pieniężnych.

Przy zmianie perspektywy ratingu zwraca również uwagę na podwyższone w ostatnim czasie wypłaty poręczeń na ryzyku własnym Fundusz (w ostatnich kwartałach ich wartość liczona dla czterech ostatnich kwartałów jest wyraźnie wyższa w porównaniu do wartości obserwowanych w kwartałach 2020 r.).

STABILNA PERSPEKTYWA RATINGU

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

PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY

Do potencjalnych najistotniejszych czynników mogących wpływać pozytywnie na ocenę ryzyka kredytowego PFPK EuroRating zalicza: poprawa profilu ryzyka portfela inwestycji środków pieniężnych (w tym w szczególności zakończenie inwestycji w instrumenty charakteryzujące się wysokim/podwyższonym ryzykiem kredytowym); spadek poziomu mnożnika kapitału własnego spółki; istotny spadek wskaźnika szkodowości portfela poręczeń (w tym w szczególności spadek wartości wypłat poręczeń udzielonych w ramach środków własnych); spadek ekspozycji własnej na ryzyko największych poręczeń; a także poprawa wyników finansowych oraz utrzymanie rentowności kapitału własnego stale na dodatnim poziomie.

Negatywny wpływ na ocenę ratingową PFPK mogłyby mieć natomiast: utrzymywanie znaczącej części środków pieniężnych w instrumentach finansowych charakteryzujących się wysokim i/lub podwyższonym ryzykiem kredytowym (a tym bardziej ewentualny dalszy wzrost udziału tego typu inwestycji); wzrost wartości poręczeń na ryzyku własnym Funduszu skutkujący znacznym wzrostem poziomu mnożnika kapitału własnego; utrzymywanie się na podwyższonym poziomie (lub tym bardziej ewentualny dalszy wzrost) wartości wypłat poręczeń udzielonych w ramach środków własnych; wzrost ekspozycji własnej na ryzyko największych udzielanych poręczeń; a także ewentualne znaczące pogorszenie wyników finansowych (w tym w szczególności generowanie wysokich strat).

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 – j.t. DZ.U.2015.2066).

UJAWNIEŃ REGULACYJNE

Rating nadany Poznańskiemu Funduszowi Poręczeń Kredytowych 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. Rating został wystawiony bez zmian wynikających z tego ujawnienia.

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).

Głównymi źródłami informacji wykorzystywanymi w procesie ratingowym były kwartalne i roczne sprawozdania finansowe ocenianego podmiotu, informacje na temat liczby, wartości i struktury udzielonych/aktywnych poręczeń; informacje na temat dokonywanych lokat środków pieniężnych; a także inne dane, informacje i wyjaśnienia dostarczane przez oceniany podmiot. 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.

Rating nadany Poznańskiemu Funduszowi Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o. jest ratingiem publicznym. 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 niezależną opinię agencji na temat kondycji finansowo-ekonomicznej i ryzyka kredytowego (ryzyka niewypłacalności i poniesienia na jej skutek strat przez wierzycieli finansowych) podmiotów podlegających ocenie i nie mogą być one traktowane w inny sposób. EuroRating nie zajmuje się doradztwem inwestycyjnym, a nadawane przez agencję ratingi kredytowe nie stanowią rekomendacji kupna, utrzymywania, bądź też sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych, jak również nie stanowią rekomendacji nawiązania, utrzymywania lub zaprzestania innych form współpracy biznesowej z ocenianymi podmiotami. Osoby podejmujące decyzje w oparciu o przyznane przez EuroRating ratingi 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: 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.

Główny analityk ratingowy:
Stanisław Kubik
Analityk Ratingowy
email: stanislaw.kubik@eurorating.com
tel: +48 22 349 24 89

Przewodniczący Komitetu Ratingowego:
Adam Dobosz
Analityk Ratingowy
email: adam.dobosz@eurorating.com
tel: +48 22 349 24 33