

Warszawa, 03.03.2016

**Zmiana perspektywy ratingu funduszu poręczeniowego
Samorządowy Fundusz Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o.
ze stabilnej na negatywną**

DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 3 marca 2016 r. – Agencja ratingowa EuroRating zmieniła perspektywę ratingu kredytowego nadanego funduszowi poręczeniowemu Samorządowy Fundusz Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o. z siedzibą w Gostyniu ze stabilnej na negatywną. Sam rating został utrzymany na dotychczasowym poziomie "A".

UZASADNIENIE

Obniżenie perspektywy ratingu dla Samorządowego Funduszu Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o. (SFPK) związana jest głównie z systematycznym wzrostem wartości poręczeń aktywnych na ryzyku własnym funduszu (składają się na nie poręczenia udzielone w ramach środków własnych oraz część poręczeń udzielonych w ramach programu JEREMIE nieobjętych reporeczeniem), których suma przekroczyła na koniec 2015 roku poziom 60 mln zł (wobec 47,3 mln zł w roku 2014 i 41,8 mln zł w roku 2013). Przekłada się to na stopniowe zwiększanie się poziomu skorygowanego mnożnika kapitału funduszu, który w IV. kwartale 2015 roku wzrósł do poziomu 2,9. Jakkolwiek bieżącą ekspozycję funduszu na ryzyko udzielonych poręczeń nadal oceniamy jako umiarkowaną, to ewentualny jej dalszy wzrost wywierać będzie już negatywną presję na obecny poziom nadanego funduszowi ratingu.

Do czynników oddziałujących na wzrost w ostatnim czasie ogólnego ryzyka kredytowego funduszu EuroRating zalicza także rosnącą wartość największych udzielanych poręczeń. Suma 20 największych poręczeń aktywnych osiągnęła na koniec 2015 roku najwyższą dotychczas wartość 17,4 mln zł. Rekordowo wysoka była także ekspozycja własna funduszu na ryzyko tych poręczeń (dotyczy to kwot nieobjętych reporeczeniami w ramach JEREMIE), która zbliżyła się do poziomu 9 mln zł, co stanowiło równowartość 43% skorygowanego kapitału własnego spółki (wobec ok. 30% w poprzednich kwartałach).

EuroRating pozytywnie ocenia zmniejszenie przez SFPK w ciągu ostatnich kwartałów w portfelu lokat środków pieniężnych udziału banków charakteryzujących się podwyższonym ryzykiem kredytowym. Zwracamy jednak uwagę na fakt, że fundusz utrzymuje w ostatnim czasie nadal

SAMORZĄDOWY FUNDUSZ PORĘCZEŃ KREDYTOWYCH SP. Z O.O.

zbyt wysoką koncentrację portfela lokat (udział pojedynczych banków sięgał w ostatnich kwartałach 45-65%, a udział dwóch największych wynosił ok. 90%).

NEGATYWNA PERSPEKTYWA RATINGU

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

PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY

Negatywny wpływ na bieżący poziom ratingu nadanego Samorządowemu Funduszowi Poręczeń Kredytowych wywierałoby: utrzymanie lub ewentualny dalszy wzrost mnożnika kapitałowego w konsekwencji wzrostu ekspozycji własnej funduszu na ryzyko udzielonych poręczeń; dalszy wzrost ekspozycji funduszu na największe poręczenia (w tym w szczególności w zakresie poręczeń obciążających ryzyko własne funduszu); utrzymanie obecnej, zbyt wysokiej koncentracji portfela lokat (a tym bardziej ewentualny jej wzrost) i/lub ewentualny wzrost w strukturze lokat udziału banków o podwyższonym ryzyku kredytowym; a także ewentualny istotny wzrost dokonywanych wypłat poręczeń.

Do potencjalnych czynników, które wpływałyby pozytywnie na ocenę ryzyka kredytowego SFPK zaliczyć można: ewentualne zmniejszenie ekspozycji funduszu na ryzyko udzielonych poręczeń i obniżenie poziomu skorygowanego mnożnika kapitałowego; dalsze zwiększenie bezpieczeństwa portfela lokat środków pieniężnych poprzez istotne zwiększenie dywersyfikacji lokat w podziale na banki i utrzymywanie możliwie niskiego udziału banków charakteryzujących się podwyższonym ryzykiem kredytowym; a także poprawę jakości portfela poręczonych kredytów, skutkującą obniżeniem się udziału kredytów nieregularnych i tym samym zmniejszeniem poziomu tworzonych przez fundusz rezerw celowych.

SAMORZĄDOWY FUNDUSZ PORĘCZEŃ KREDYTOWYCH SP. Z O.O.

UJAWNIEŃ REGULACYJNE

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 ratingów kredytowych na terenie całej Unii Europejskiej (zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego nr 1060/2009 w sprawie agencji ratingowych) i podlega bezpośrednio nadzorowi ESMA.

EuroRating posiada tym samym status ECAI (zewnętrznej instytucji oceny wiarygodności kredytowej – zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady nr 575/2013 z dnia 26.06.2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych) w Unii Europejskiej, co oznacza, iż ratingi kredytowe nadawane przez EuroRating mogą być stosowane przez instytucje finansowe do celów regulacyjnych w całej UE i są równe ratingom wystawionym przez inne agencje uznane przez ESMA, bez terytorialnych lub innych ograniczeń.

Ratingi nadawane przez EuroRating funduszom poręczeń kredytowych mogą być stosowane przez banki akceptujące poręczenia tych funduszy do obliczania kwot ekspozycji ważonych ryzykiem służących wyliczaniu własnych wymogów kapitałowych, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30. sierpnia 2010 roku (Dz.U. nr 164, poz. 1111).

EuroRating prowadzi ratingową ocenę ryzyka kredytowego Samorządowego Funduszu Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o. w Gostyniu nieprzerwanie od kwietnia 2010 roku.

Rating nadany funduszowi 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.

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

Informacja o nadanym ratingu 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 tym zobowiązań warunkowych związanych z udzielonymi poręczeniami).

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:

dr Piotr Dalkowski
Analityk Ratingowy