

Warszawa, 28.09.2018 r.

Podwyższenie ratingu kredytowego Śląskiego Regionalnego Funduszu Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o. z BBB+ do A-

DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 28 września 2018 r. – Agencja ratingowa EuroRating podwyższyła rating kredytowy nadany funduszowi poręczeniowemu Śląski Regionalny Fundusz Poręczeniowy Sp. z o.o. o jeden stopień z BBB+ do A-. Perspektywa ratingu została zmieniona z pozytywnej na stabilną.

UZASADNIENIE

Podwyższenie oceny wiarygodności finansowej Śląskiego Regionalnego Funduszu Poręczeniowego Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach ("ŚRFP", "Fundusz") związane jest przede wszystkim ze znaczącym spadkiem w ciągu kilku ostatnich kwartałów realnej ekspozycji Funduszu na ryzyko udzielonych poręczeń. Pomimo systematycznego wzrostu łącznej wartości portfela aktywnych poręczeń (który na koniec II. kwartału 2018 r. osiągnął najwyższy dotychczas poziom 77 mln zł), wartość poręczeń na ryzyku własnym ŚRFP zmniejszyła się do zaledwie 6,3 mln zł. Zdecydowana większość poręczeń w ostatnich kwartałach udzielana była bowiem w ramach środków z unijnego programu RPO.

W rezultacie powyższego, pomimo iż skorygowany mnożnik kapitału poręczeniowego (obejmującego również dofinansowanie zwrotne w ramach RPO) wzrósł w ostatnim czasie do najwyższego dotychczas poziomu 1,63 (który i tak należy ocenić jako stosunkowo niski), wartość mnożnika kapitału własnego spółki zmniejszyła się do najniższego poziomu w historii Funduszu – 0,20. Wartość tą EuroRating ocenia jako bardzo niską i bezpieczną, co w dużym stopniu determinuje obecnie ogólnie niski poziom ryzyka podstawowej działalności operacyjnej (poręczeniowej) Funduszu.

Agencja zwraca również uwagę na fakt, że znaczne zmniejszenie ekspozycji własnej Funduszu na ryzyko poręczeń przełożyło się także na silny spadek relacji ekspozycji własnej na ryzyko największych klientów do kapitału spółki. Pozytywny wydzźwięk tego zjawiska neutralizowany jest jednak częściowo przez ogólny nominalny wzrost wartości największych ekspozycji (średnia wartość łącznego aktywnego zaangażowania na jednego klienta z 20 największych aktywnych ekspozycji na ryzyko z tytułu udzielonych poręczeń wzrosła do 1,2 mln zł, wobec ok. 0,9 mln zł przed rokiem).

Do czynników pozytywnych EuroRating zalicza również utrzymujący się od około trzech lat bardzo niski poziom wypłat poręczeń (liczony dla czterech ostatnich kwartałów wskaźnik szkodowości średniego portfela poręczeń aktywnych wynosił na koniec czerwca 2018 r. zaledwie 0,2%). Niska szkodowość poręczeń wynikać może m.in. ze znacznego zwiększenia udziału poręczeń wadiów, które charakteryzują się ogólnie niższym ryzykiem.

Na podwyższenie oceny ratingowej Funduszu wpływ miała również poprawa profilu ryzyka portfela lokat środków pieniężnych ŚRFP, jaka nastąpiła w ciągu kilku ostatnich kwartałów. Wprawdzie koncentrację lokat EuroRating ocenia jako wciąż nieco zbyt wysoką, jednak agencja pozytywnie ocenia fakt, że w ostatnim czasie Fundusz lokował już jedynie bardzo niewielką część środków w bankach charakteryzujących się podwyższonym ryzykiem kredytowym.

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, które mogłyby wpływać pozytywnie na poziom ratingu kredytowego nadanego Śląskiemu Regionalnemu Funduszowi Poręczeniowemu agencja zalicza: dalsze zwiększenie bezpieczeństwa portfela lokat środków pieniężnych poprzez zwiększenie dywersyfikacji lokat przy jednoczesnym wyeliminowaniu udziału lokat w bankach charakteryzujących się podwyższonym ryzykiem kredytowym; utrzymanie w dłuższej perspektywie skorygowanego mnożnika kapitału własnego na niskich poziomach; utrzymanie w dłuższej perspektywie bardzo niskiej szkodowości portfela poręczeń; a także ewentualną istotną poprawę wyników finansowych.

Negatywny wpływ na ocenę ratingową Śląskiego RFP mogłyby mieć natomiast: ewentualne pogorszenie obecnego profilu ryzyka portfela lokat środków pieniężnych (np. na skutek ponownego wzrostu udziału lokat w bankach charakteryzujących się podwyższonym lub wysokim ryzykiem kredytowym); ewentualny ponowny istotny wzrost wartości dokonywanych wypłat poręczeń oraz wskaźnika szkodowości portfela poręczeń; istotne pogorszenie się skorygowanego wyniku finansowego; ewentualny istotny wzrost poziomu skorygowanego mnożnika kapitału własnego spółki; a także ewentualny wzrost ekspozycji Funduszu na ryzyko największych poręczeń.

DODATKOWA NOTA INFORMACYJNA

Agencja EuroRating 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 bezpośredniemu nadzorowi ESMA.

EuroRating posiada status ECAI (zewnętrznej instytucji oceny wiarygodności kredytowej). Ratingi nadawane przez agencję ratingową EuroRating funduszom poręczeń kredytowych mogą być stosowane przez banki akceptujące poręczenia tych funduszy do celów regulacyjnych w pełnym zakresie – w tym zarówno do obliczania 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).

UJAWNIEŃ REGULACYJNE

Rating nadany Śląskiemu 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 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 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 jest prezentowany w serwisie internetowym agencji w sekcji „Ratingi kredytowe” – „Metodologia”.

Główny analityk ratingowy:

Adam Dobosz

Analityk Ratingowy

email: adam.dobosz@eurorating.com

tel: +48 22 349 24 33

Przewodniczący Komitetu Ratingowego:

Robert Pieńkoś

Analityk Ratingowy

email: robert.pienkos@eurorating.com

tel: +48 22 349 21 46