



Fitch Meningkatkan Peringkat VR BRI; Mengafirmasi Bank-Bank BUMN Indonesia Lainnya

Fitch Ratings-Jakarta-31 July 2018:

Fitch Ratings telah meningkatkan Peringkat Viabilitas (VR) bank BUMN Indonesia, PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk (BRI), ke 'bbb-' dari 'bb+'. Fitch juga telah mengafirmasi Peringkat Issuer Default Rating (IDR) BRI, yang sekarang didasarkan peringkat VR-nya, dan empat bank BUMN lainnya - PT Bank Mandiri (Persero) Tbk (Mandiri), PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk (BNI), Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia (Indoexim) serta anak perusahaan BRI, PT Bank BRI Syariah Tbk (BRIS).

Pada saat yang sama, Fitch Ratings Indonesia telah mengafirmasi Peringkat Nasional BRI, Mandiri, PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk (BTN), BRIS dan peringkat dua anak perusahaan Mandiri - PT Bank Mandiri Taspen (Bank Mantap) and PT Mandiri Tunas Finance (MTF). Outlook adalah Stabil. Daftar lengkap tindakan pemeringkatan diberikan di akhir komentar ini.

'AAA (idn)' Peringkat nasional di kategori 'AAA' menunjukkan peringkat tertinggi yang diberikan Fitch pada skala peringkat nasional untuk Indonesia. Peringkat ini diberikan kepada emiten atau surat utang dengan ekspektasi resiko gagal bayar yang terendah relatif terhadap emiten atau surat utang lainnya di Indonesia.

'AA (idn)' Peringkat nasional di kategori 'AA' menunjukkan ekspektasi akan resiko gagal bayar yang sangat rendah relatif terhadap emiten atau surat utang lainnya di Indonesia. Resiko kredit hanya sedikit berbeda dari emiten-emiten atau surat-surat utang yang mendapat peringkat tertinggi di Indonesia.

'F1 (idn)' Peringkat Nasional 'F1' mengindikasikan kapasitas membayar komitmen keuangan secara tepat waktu paling kuat relatif terhadap emiten atau surat utang lainnya di Indonesia. Dalam skala peringkat nasional Fitch, peringkat ini diberikan kepada risiko gagal bayar terendah relatif terhadap yang lain di Indonesia. Apabila profil likuiditas secara spesifik kuat, tanda "+" ditambahkan kepada peringkat yang diberikan.

FAKTOR-FAKTOR PENGGERAK PERINGKAT

IDR, PERINGKAT NASIONAL, PERINGKAT DUKUNGAN DAN PERINGKAT DUKUNGAN BATAS BAWAH

Peringkat IDR dan Peringkat Nasional dari Indoexim, Mandiri, BNI dan BTN didasarkan faktor dukungan, sedangkan peringkat BRI juga ditopang oleh ekspektasi kami terhadap dukungan pemerintah.

Peringkat Dukungan dan Peringkat Batas Bawah Dukungan masing-masing bank mencerminkan kecenderungan yang tinggi bahwa bank akan menerima dukungan pemerintah bilamana diperlukan. Peringkat Dukungan dan Peringkat Batas Bawah Dukungan BTN mencerminkan prospek moderat dari dukungan pemerintah. Penilaian Fitch didasarkan pada kepentingan sistemik masing-masing bank relatif terhadap ekonomi Indonesia, tingkat operasi komersial mereka dan kepemilikan mayoritas negara.

Peringkat Nasional Jangka Panjang BNI dan BTN - yang memiliki pangsa pasar sekitar 9,5% dan 3,5% dari total aset sistem per 1Q18, secara berurutan - lebih rendah dari Mandiri dan BRI - yang masing-

masing mewakili sekitar 15% total asset - untuk mencerminkan posisi sistemik yang lebih rendah.

Fitch menyamakan Peringkat IDR dan Peringkat Dukungan Batas Bawah Support Rating Floor Indoexim dengan Peringkat Sovereign Indonesia (BBB/Stabil), karena bank ini sepenuhnya milik negara dan memainkan peran kebijakan penting dalam mendukung dan mengembangkan industri ekspor negara, suatu area yang sangat penting bagi perkembangan ekonomi Indonesia

Peringkat IDR dan peringkat Nasional dari BRIS serta Peringkat Nasional dari Bank Mantap dan MTF mencerminkan ekspektasi Fitch untuk kemungkinan kuat dari dukungan ekstraordinari dari masing-masing induk perusahaan, bilamana diperlukan. Fitch memandang BRIS, Bank Mantap, dan MTF sebagai anak perusahaan strategis yang memiliki peranan kunci dalam memperbesar induk perusahaan dalam bisnis bank syariah, kredit pensiunan, dan pembiayaan konsumen, secara berurutan. Kepentingan anak-anak perusahaan untuk masing-masing induk perusahaan dicerminkan dari kesejajaran operasional dalam area-area kunci, branding yang sama, serta kepemilikan mayoritas.

PERINGKAT VIABILITAS (VR)

Kenaikan peringkat VR BRI mencerminkan pandangan Fitch bahwa bank tersebut akan membangun posisinya sebagai bank terbesar di Indonesia serta mempertahankan profitabilitas di atas peers dan modal yang memuaskan di saat kondisi operasi perbankan yang membaik. Jaringan distribusinya adalah yang paling luas di industri dan BRI memiliki waralaba yang tidak tertandingi dalam kredit mikro pedesaan yang mendukung margin yang lebih tinggi. Kualitas aset mengalami sedikit pelemahan di 1Q18, namun tetap lebih baik daripada peers, dan akan tetap dimitigasi oleh fundamental kredit yang kuat, yang didukung oleh eksposur kredit yang terdiversifikasi.

Penegasan VR Mandiri dan BNI mempertimbangkan kondisi operasi perbankan Indonesia yang membaik, dan profil permodalan dan profitabilitas yang memuaskan, dan termasuk yang terbaik di industri. Namun, profitabilitas kedua bank tersebut lebih lemah dibanding BRI, seperti ditunjukkan oleh ROA yang secara konsisten lebih rendah dikarenakan lebih besarnya proporsi pinjaman korporasi dengan yield lebih rendah dalam portofolio mereka. VR juga mencerminkan kontrol risiko yang, meskipun dapat diterima, Fitch anggap kurang kuat dibandingkan beberapa peers.

Fitch memperkirakan kualitas aset Mandiri akan membaik seiring dengan perbaikan ekonomi domestik. Rasio NPL Mandiri di 3,3% pada akhir-1Q18 (end-2016: 4,0%) tetap berada di atas rerata industri di 2,8%, karena bank mengalami dampak negatif dari pelemahan kondisi perekonomian yang lebih lama dari yang Fitch perkirakan. Target pertumbuhan kredit BNI yang di atas industri, yaitu 13%-16% di 2018 (industri: 10-12%) dapat memberatkan kekuatannya.

BRI, Mandiri dan BNI termasuk bank-bank komersial terbesar di Indonesia dan profil pendanaan mereka diuntungkan oleh status mereka sebagai bank BUMN, waralaba terkemuka di industri dan jaringan distribusi yang luas. Hal ini membantu bank mempertahankan biaya pendanaan yang lebih rendah daripada peers.

Semua bank menghadapi risiko potensi volatilitas dari kenaikan suku bunga oleh Federal Reserve AS, kenaikan suku bunga domestik dan fluktuasi harga komoditas. Fitch memandang kenaikan suku bunga Fed akan bertahap, dan bank-bank BUMN berada di posisi yang baik untuk memitigasi risiko-risiko tersebut. Penurunan tajam dalam harga komoditas bukanlah asumsi dasar Fitch.

Peringkat viabilitas tidak ditetapkan pada Indoexim karena Fitch melihat analisa profil standalone lembaga terkait kebijakan tersebut kurang bermakna.

OBLIGASI SENIOR

Peringkat obligasi senior dalam Rupiah dan mata uang asing adalah sama dengan peringkat Nasional dan IDR sesuai dengan kriteria Fitch.

OBLIGASI SUBORDINASI

Efek sukuk subordinasi BRIS diperingkat tiga notch dibawah Peringkat Nasional Jangka Panjang BRIS di 'AA+(idn)', yang menghasilkan peringkat serupa apabila efek tersebut diterbitkan oleh bank induknya. Ada perbedaan satu notch pada risiko loss-severity untuk mencerminkan subordinasi sukuk relatif terhadap instrumen senior tanpa jaminan, keberadaan klausul non-viabilitas dan fitur write-down parsial maupun penuh pada titik non-viabilitas. Dua notch tambahan untuk non-performance mencerminkan risiko bahwa pendistribusian hasil akan ditunda dan diakumulasi jika menyebabkan rasio permodalan BRIS tidak memenuhi persyaratan aturan minimum permodalan. Fitch percaya fitur going concern loss-absorption ini secara signifikan meningkatkan risiko gagal bayar sebelum titik non-viabilitas dipicu.

SENSITIVITAS PERINGKAT

PERINGKAT IDR, NASIONAL, DUKUNGAN DAN BATAS BAWAH DUKUNGAN

Perubahan terhadap kemampuan dan kecenderungan pemerintah untuk memberikan dukungan ekstraordinari dapat mempengaruhi peringkat-peringkat IDR, Nasional, Dukungan, dan Batas Bawah Dukungan. IDR BRI hanya akan terpengaruh oleh penurunan Peringkat Batas Bawah Dukungannya jika, pada saat yang sama, Fitch juga menurunkan peringkat VR-nya.

Perbedaan antara Peringkat Nasional BRI dan Mandiri dengan BNI dan BTN dapat dihilangkan atau dipersempit jika kami menganggap kepentingan sistemik BNI dan BTN menjadi lebih dekat dengan kedua bank yang lebih besar.

Peringkat-peringkat Nasional dari Bank Mantap, MTF dan BRIS sensitif terhadap perubahan peringkat-peringkat perusahaan induk masing-masing. Pelemahan terhadap dukungan, yang kemungkinan besar ditunjukkan melalui perubahan dalam kontribusi mereka terhadap target induk, akan menjadi negatif untuk Peringkat Nasional anak-anak perusahaan. Sebaliknya, kontribusi yang jauh lebih besar dan kontrol yang lebih kuat dapat menyebabkan kenaikan peringkat.

Setiap perubahan dari kelayakan kredit bank komersil dan anak perusahaannya relatif terhadap universe emiten-emiten di Indonesia, termasuk dengan peringkat sovereign Indonesia, dapat menyebabkan perubahan di Peringkat Nasionalnya.

PERINGKAT VIABILITAS

Kenaikan peringkat VR dapat berasal dari peningkatan lebih lanjut dalam lingkungan operasi, seperti bukti ketahanan yang lebih besar terhadap guncangan ekonomi atau efek buruk dari kenaikan suku bunga, dan berlanjutnya pengembangan pasar modal, yang dapat mengarah pada kinerja keuangan yang lebih baik dan stabil oleh bank. Kenaikan juga bisa berasal dari peningkatan tata kelola perusahaan dan peningkatan yang lebih terlihat dalam budaya manajemen risiko bank. Penurunan peringkat dapat berasal dari penurunan ekonomi yang tajam dan berkepanjangan yang pada akhirnya dapat menyebabkan memburuknya kualitas asset secara cepat dan melemahnya penyangga penyerap kerugian (loss-absorption buffer).

Penurunan peringkat sovereign Indonesia tidak selalu mengarah pada penurunan peringkat VR bank.

OBLIGASI SENIOR

Perubahan peringkat IDR dan Peringkat Nasional dapat mempengaruhi peringkat program obligasi dan surat-surat utang yang diterbitkan bank-bank tersebut.

OBLIGASI SUBORDINASI

Perubahan peringkat dari profil kredit mandiri dari induk, BRI, dapat mempengaruhi peringkat sukuk subordinasi.

Daftar lengkap peringkat adalah sebagai berikut:

BRI:

- Peringkat IDR Jangka Panjang Mata Uang Asing diafirmasi di 'BBB-'; Outlook Stabil
- Peringkat IDR Jangka Pendek Mata Uang Asing diafirmasi di 'F3'
- Peringkat Dukungan Batas Bawah diafirmasi di 'BBB-'
- Peringkat Dukungan diafirmasi di '2'
- Peringkat Viabilitas dinaikan ke 'bbb-' dari 'bb+'
- Peringkat Nasional Jangka Panjang diafirmasi di 'AAA(idn)'; Outlook Stabil
- Peringkat Nasional Jangka Pendek diafirmasi di 'F1+(idn)'
- Peringkat Obligasi Senior diafirmasi di 'BBB-'

Mandiri:

- Peringkat IDR Jangka Panjang Mata Uang Asing diafirmasi di 'BBB-'; Outlook Stabil
- Peringkat IDR Jangka Panjang Mata Uang Lokal diafirmasi di 'BBB-'; Outlook Stabil
- Peringkat IDR Jangka Pendek Mata Uang Asing diafirmasi di 'F3'
- Peringkat Batas Bawah Dukungan diafirmasi di 'BBB-'
- Peringkat Dukungan diafirmasi di '2'
- Peringkat Viabilitas diafirmasi di 'bb+'
- Peringkat Nasional Jangka Panjang diafirmasi di 'AAA(idn)'; Outlook Stabil
- Peringkat Nasional Jangka Pendek diafirmasi di 'F1+(idn)'

BNI:

- Peringkat IDR Jangka Panjang Mata Uang Asing diafirmasi di 'BBB-'; Outlook Stabil
- Peringkat IDR Jangka Panjang Mata Uang Lokal diafirmasi di 'BBB-'; Outlook Stabil
- Peringkat IDR Jangka Pendek Mata Uang Asing diafirmasi di 'F3'
- Peringkat Dukungan Batas Bawah diafirmasi di 'BBB-'
- Peringkat Dukungan diafirmasi di '2'
- Peringkat Viabilitas diafirmasi di 'bb+'
- Peringkat Nasional Jangka Panjang diafirmasi di 'AA+(idn)'; Outlook Stabil
- Peringkat Nasional Jangka Pendek diafirmasi di 'F1+(idn)'

BTN

- Peringkat Nasional Jangka Panjang diafirmasi di 'AA(idn)'; Outlook Stabil
- Peringkat Nasional Jangka Pendek ditetapkan di 'F1+(idn)'
- Peringkat Nasional obligasi senior tanpa jaminan diafirmasi di 'AA(idn)'
- Peringkat Nasional program obligasi senior tanpa jaminan ditarik karena telah kadaluarsa

Indoexim

- Peringkat Internasional Jangka Panjang diafirmasi di 'BBB'; Outlook Stabil
- Peringkat Internasional Jangka Pendek diafirmasi di 'F2'
- Peringkat dukungan batas bawah diafirmasi di 'BBB'
- Peringkat Dukungan diafirmasi di '2'
- Peringkat program dan obligasi senior tanpa jaminan euro-medium term note untuk tahap pertama diafirmasi di 'BBB'

BRIS

- Peringkat IDR Jangka Panjang Mata Uang Asing diafirmasi di 'BB+'; Outlook Stabil

- Peringkat Nasional Jangka Panjang diafirmasi di 'AA+(idn)'; Outlook Stabil
- Peringkat Nasional Jangka Pendek diafirmasi di 'F1+(idn)'
- Peringkat sukuk subordinasi diafirmasi di 'A+(idn)'

Bank Mantap

- Peringkat Nasional Jangka Panjang diafirmasi di 'AA(idn)'; Outlook Stabil
- Peringkat obligasi senior tanpa jaminan diafirmasi di 'AA(idn)'

MTF

- Peringkat Nasional Jangka Panjang diafirmasi di 'AA(idn)'; Outlook Stabil
- Peringkat Nasional Jangka Pendek diafirmasi di 'F1+(idn)'

Kontak:**Analisis Utama****Ambreesh Srivastava (Peringkat Internasional)**

Senior Director

+65 6796 7218

Fitch Ratings Singapore Pte Ltd

One Raffles Quay, South Tower #22-11

Singapore 048583

Iwan Wisaksana (Peringkat Nasional BRI)

Director

+62 21 2988 6807

PT Fitch Ratings Indonesia

Financial Institutions

DBS Bank Tower

24th Floor, Suite 2403

Jl. Prof. Dr. Satrio Kav 3-5

Jakarta, Indonesia 12940

Gary Hanniffy, CFA (Peringkat Nasional Mandiri dan BNI)

Director

+62 21 2988 6808

Priscilla Tjitra (Peringkat Nasional BTN dan BRIS)

Associate Director

+62 21 2988 6809

Syaiful Adrian, CFA (Peringkat Nasional Bank Mantap dan MTF)

Associate Director

+62 21 2988 8610

Secondary Analysts**Iwan Wisaksana (Peringkat Internasional BRI dan Indoexim)**

Director

+62 21 2988 6807

Gary Hanniffy, CFA (Peringkat Internasional Mandiri dan BNI)

Director

+62 21 2988 6808

Priscilla Tjitra (Peringkat Internasional BRIS)
Associate Director
+62 21 2988 6809

Ketua Komite
Sabine Bauer
Senior Director
+852 2263 9966

Media Relations: Leslie Tan, Singapore, Tel: +6567967234, Email: leslie.tan@fitchratings.com

Catatan: Peringkat Nasional Fitch menggambarkan ukuran relatif atas kredibilitas entitas yang diperingkat di negara-negara yang memiliki peringkat sovereign relatif rendah dan ada kebutuhan untuk dilakukan pemeringkatan dimaksud. Peringkat terbaik di suatu negara adalah 'AAA' dan peringkat lainnya menggambarkan tingkat risiko relatif terhadap peringkat 'AAA'. Peringkat nasional dirancang untuk digunakan oleh sebagian besar investor lokal di pasar lokal dan diidentifikasi dengan menggunakan tambahan tanda sesuai dengan negara masing-masing. Sebagai contoh 'AAA(idn)' untuk Peringkat Nasional di Indonesia. Karenanya, peringkat ini tidak dapat dibandingkan secara internasional.

Relasi Media: Leslie Tan, Singapore, Tel: +6567967234, Email: leslie.tan@fitchratings.com

Informasi tambahan dapat diperoleh di www.fitchratings.com.

Applicable Criteria

Bank Rating Criteria (pub. 22 Jun 2018) (<https://www.fitchratings.com/site/re/10034713>)

National Scale Ratings Criteria (pub. 18 Jul 2018) (<https://www.fitchratings.com/site/re/10038626>)

Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (pub. 22 Jun 2018)
(<https://www.fitchratings.com/site/re/10034715>)

Sukuk Rating Criteria (pub. 25 Jul 2018) (<https://www.fitchratings.com/site/re/10039109>)

Additional Disclosures

Solicitation Status (<https://www.fitchratings.com/site/pr/10040072#solicitation>)

Endorsement Policy (<https://www.fitchratings.com/regulatory>)

Peringkat kredit diterbitkan oleh anak perusahaan lembaga pemeringkat Fitch Ratings, Inc., yang merupakan entitas yang terdaftar di the U.S. Securities and Exchange Commission sebagai organisasi pemeringkat statistik yang diakui secara nasional (Nationally Recognized Statistical Rating Organization ("NRSRO")). Akan tetapi, anak perusahaan pemeringkat kredit ini tidak terdaftar dalam Butir 3 Form NRSRO (lihat <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), sehingga tidak berwenang untuk menerbitkan peringkat-peringkat kredit atas nama NRSRO.

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more (<https://www.thefitchgroup.com/site/policies>).

Endorsement Policy

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures (<https://www.fitchratings.com/regulatory>) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.