

Jakarta, 22 Juni 2021
No.: 109/DIR/RATLTR/VI/2021

Kepada Yth.
Bapak Soegiharto
Direktur Utama
PT Jaminan Pembiayaan Askrindo Syariah
Gedung Askrindo 6th Floor
Jl. Angkasa Blok B-9, Kav. No.8 Kemayoran
Jakarta 10610

Perihal: Peringkat Privat (Private Rating) PT Jaminan Pembiayaan Askrindo Syariah

Dengan hormat,

PT Fitch Ratings Indonesia (“**Fitch**”) mengafirmasi peringkat privat berikut ini:

- Peringkat Nasional IFS (*Insurer Financial Strength*) di ‘**BBB(idn)**’; Outlook Stabil

Penjelasan mengenai peringkat di atas diberikan pada bagian **Appendix** dari surat ini.

Dalam menerbitkan dan memantau pemeringkatannya, Fitch mengandalkan informasi faktual yang diterimanya dari para emiten dan dari sumber lainnya yang Fitch percayai kredibilitasnya. Fitch melakukan pemeriksaan yang masuk akal sehubungan dengan informasi faktual sesuai dengan metodologi pemeringkatannya, dan mendapatkan verifikasi yang masuk akal mengenai informasi tersebut dari sumber yang independen, sejauh sumber-sumber tersebut tersedia untuk efek tersebut atau dalam yurisdiksi tersebut.

Sifat pemeriksaan faktual yang dilakukan Fitch dan cakupan dari verifikasi pihak-ketiga yang diperoleh akan berbeda-beda bergantung pada sifat dari efek yang diperingkat dan emiten yang menerbitkannya, ketentuan-ketentuan dan praktek dalam yurisdiksi dimana efek yang diperingkat ditawarkan/dijual atau dimana emiten berada, tersedianya dan sifat dari informasi publik yang relevan, akses terhadap manajemen dari emiten dan para penasihatnya, tersedianya verifikasi pihak ketiga yang sudah tersedia sebelumnya seperti laporan audit, surat-surat mengenai prosedur-prosedur yang telah disepakati sebelumnya, *appraisals*, laporan aktuaria, laporan teknis, opini legal dan laporan lainnya yang disediakan oleh pihak ketiga, tersedianya sumber verifikasi pihak ketiga yang independen dan kompeten sehubungan dengan efek tertentu atau dalam yurisdiksi tertentu dari emiten, dan banyak faktor-faktor lainnya.

Para pengguna pemeringkatan Fitch hendaknya mengerti bahwa pemeriksaan faktual atau verifikasi pihak ketiga manapun tidak dapat memastikan bahwa semua informasi yang diandalkan Fitch sehubungan dengan proses pemberian peringkat akan pasti akurat atau lengkap. Sehingga, para emiten dan penasihatnyalah yang bertanggung jawab atas keakuratan dari informasi yang mereka sediakan bagi Fitch dan bagi pasar dalam dokumen penawaran dan laporan-laporan lainnya. Dalam menerbitkan pemeringkatannya, Fitch harus mengandalkan pekerjaan dari para ahli, termasuk auditor independen sehubungan dengan laporan keuangan dan pengacara sehubungan dengan permasalahan legal dan pajak. Lagi pula, pemeringkatan berpandangan kedepan dan menggambarkan asumsi dan perkiraan mengenai kejadian-kejadian di masa depan, yang pada dasarnya tidak bisa diverifikasi sebagai fakta. Oleh karena

itu, walaupun fakta-fakta yang ada sekarang dapat diverifikasi, pemeringkatan dapat dipengaruhi oleh kejadian-kejadian atau kondisi lainnya di masa depan yang tidak dapat diantisipasi pada saat peringkat dipublikasikan atau ditetapkan.

Fitch terus berusaha meningkatkan kriteria dan metodologi pemeringkatannya, dan secara berkala memperbaharui penjelasannya sehubungan dengan kriteria dan metodologinya terhadap efek jenis tertentu dalam situs webnya. Metodologi dan kriteria yang digunakan untuk menentukan suatu tindakan pemeringkatan adalah metodologi dan kriteria yang berlaku pada saat keputusan peringkat tersebut dilakukan, yang untuk peringkat-peringkat publik yaitu tanggal komentar atas peringkat tersebut diberikan. Setiap komentar yang diberikan untuk setiap tindakan pemeringkatan menyediakan informasi mengenai kriteria dan metodologi yang digunakan untuk menghasilkan peringkat yang telah diberikan, yang dapat berbeda dari kriteria dan metodologi umum untuk tipe efek yang sama yang terdapat di situs web pada waktu-waktu tertentu. Untuk alasan ini, anda hendaknya selalu memperhatikan komentar atas tindakan pemeringkatan yang bersangkutan untuk informasi yang paling akurat berdasarkan peringkat publik apapun yang diberikan.

Peringkat didasarkan atas kriteria dan metodologi yang ditetapkan Fitch dan yang secara berkelanjutan dievaluasi dan diperbaharui. Maka, pemeringkatan adalah produk pekerjaan kolektif dari Fitch dan tidak ada pribadi atau sekelompok pribadi yang secara terpisah bertanggung jawab atas sebuah peringkat. Semua laporan Fitch adalah hasil kerjasama. Individu yang diidentifikasi dalam laporan Fitch, terhubung, tetapi tidak secara pribadi bertanggung jawab atas opini yang dinyatakan disana. Individu tersebut dicantumkan hanya untuk tujuan komunikasi.

Pemeringkatan bukanlah sebuah rekomendasi atau saran, baik secara langsung ataupun tidak langsung, kepada anda atau orang lain manapun untuk membeli, menjual, melakukan, atau menahan investasi, pinjaman atau efek apapun atau untuk menentukan strategi investasi apapun sehubungan dengan investasi, pinjaman atau efek apapun atau emiten apapun. Pemeringkatan tidak mengomentari kewajaran dari harga pasar, kecocokan dari investasi manapun, pinjaman atau efek untuk investor tertentu (termasuk namun tidak terbatas pada, penerapan prinsip akuntansi dan/atau peraturan regulator tertentu), atau sifat bebas pajak dan kena pajak dari pembayaran yang dibuat sehubungan dengan investasi, pinjaman atau efek apapun. Fitch bukanlah penasihat anda, Fitch juga tidak menyediakan bagi anda atau bagi siapapun juga nasihat apapun secara finansial, legal, auditing, akuntansi, *appraisal*, penilaian atau jasa aktuarial. Sebuah peringkat hendaknya tidak dipandang sebagai pengganti dari jasa atau nasihat tersebut.

Penetapan peringkat oleh Fitch bukan merupakan persetujuan dari Fitch untuk menggunakan namanya sebagai ahli sehubungan dengan pernyataan registrasi apapun atau pendaftaran apapun dibawah undang-undang AS, Inggris atau undang-undang efek lain manapun. Fitch tidak menyetujui dimasukkannya surat tertulis apapun yang memberitahukan tindakan pemeringkatan Fitch di dalam dokumen penawaran apapun.

Fitch memonitor peringkat secara terus menerus dan akan memperbaharui surat peringkat ini setidaknya sekali dalam satu tahun. Merupakan hal yang penting bahwa Anda harus segera memberikan kepada kami semua informasi yang mungkin bersifat material bagi pemberian peringkat agar pemberian peringkat kami terus sesuai. Peringkat dapat dinaikkan, diturunkan, dicabut, atau dimasukkan dalam Peringkat Yang Dipantau/Rating Watch karena perubahan-perubahan, tambahan-tambahan, keakuratan atau ketidakakuratan informasi atau karena alasan lainnya yang dianggap cukup oleh Fitch.

Tidak ada hal apapun dalam surat ini yang dapat dimaksudkan atau diartikan sebagai pembuatan hubungan fidusia antara Fitch dengan anda atau antara Fitch dengan pengguna pemerangkatannya.

Catatan atas peringkat ini telah dibuat dalam file permanen kami, tetapi intensi kami saat ini adalah bahwa peringkat tersebut tidak akan dipublikasikan karena peringkat bersifat privat. Sekalipun demikian, tidak ada dalam surat ini yang membatasi hak kami untuk mempublikasikan, menyebarluaskan atau memberi izin kepada orang lain untuk mempublikasikan atau menyebarkan peringkat atau dasar pemikiran untuk peringkat. Investor dapat menganggap peringkat Fitch sebagai informasi penting, dan jika Anda telah berbagi peringkat dengan investor atau pihak lain berdasarkan ketentuan perjanjian biaya, perlu diketahui bahwa Anda bertanggung jawab untuk mengkomunikasikan isi surat ini kepada pihak tersebut.

Peringkat privat yang ditetapkan di sini dianggap valid dan efektif hanya jika surat peringkat ini berisi watermark digital “Fitch Ratings” dan, jika tersedia, nomor Surat Perjanjian yang tertera dalam surat ini cocok dengan nomor Surat Perjanjian yang tercantum dalam perjanjian biaya Anda.

Peringkat publik akan valid dan efektif hanya setelah publikasi peringkat di situs www.fitchratings.com.

Kami senang mendapatkan kesempatan untuk memberikan layanan jasa kami kepada Anda. Apabila kami dapat membantu lebih jauh, silahkan menghubungi Femmy Novaryani di +6221-29886800.

Hormat kami,

PT Fitch Ratings Indonesia

Oleh:



Indra Kampono
President Director



Iwan Wisaksana
Rating Director

Nomor Surat Perjanjian# 00044099

APPENDIX

FAKTOR-FAKTOR PENGGERAK PERINGKAT

Peringkat perusahaan mencerminkan profil bisnis yang ‘Less Favourable’ dan kapitalisasi yang lemah dibandingkan dengan beberapa perusahaan penjamin yang telah diperingkat oleh Fitch di Indonesia. Peringkat juga mencerminkan risiko investasi dan kinerja operasi yang terkendali.

Fitch menilai profil bisnis Askrindo Syariah sebagai ‘Less Favourable’ dibandingkan dengan perusahaan penjamin di Indonesia karena waralaba yang terbatas, selera risiko yang setara dengan sektor dan diversifikasi yang terbatas. Askrindo Syariah adalah penjamin kredit syariah yang pertama dan terdepan di Indonesia dengan pangsa pasar 71% dari total premi bruto industri penjaminan syariah dan 30% pangsa pasar di industri asuransi umum syariah pada tahun 2020. Namun, pangsa pasar secara keseluruhan terhitung kecil terhadap total premi bruto industri asuransi umum sebesar 0.1% pada tahun 2020.

Perusahaan dimiliki sebesar 99.99% oleh PT (Persero) Asuransi Kredit Indonesia yang merupakan satu dari total 10 anggota perusahaan asuransi dan penjaminan milik negara bernama Indonesia Financial Group, yang didirikan pada tahun 2020. Fitch melihat bahwa peningkatan sinergi dan kerja sama dalam grup, dalam hal dukungan permodalan dan ekspansi bisnis melalui jaringan IFG, dapat mendukung pertumbuhan bisnis Askrindo Syariah.

Bisnis Askrindo Syariah fokus pada penjaminan kredit berdasarkan prinsip syariah. Sekitar 60% portofolio merupakan penjaminan kredit produktif, yang sebagian besar merupakan kredit modal kerja, disusul penjaminan kredit konsumtif dan suretyship. Bisnis perusahaan bersumber sepenuhnya dari pasar Indonesia.

Kapitalisasi diukur dengan gearing ratio menggunakan rasio par-to-capital (didefinisikan sebagai total penjaminan yang outstanding setelah reasuransi terhadap ekuitas) adalah 24x pada tahun 2020 yang berada di bawah batas maksimum yang diatur sebesar 40x. Namun, kami menilai portofolio yang dijamin sebagai ‘Very High Risk’ karena portofolio terdiri dari Usaha Mikro Kecil dan Menengah (UMKM) Syariah yang tidak memiliki peringkat dan individual. Selain itu, kapital dalam jumlah absolut adalah kecil terhadap perusahaan penjaminan yang diperingkat. Perusahaan akan menerima suntikan modal dari perusahaan induk sebesar IDR 250 miliar kemungkinan pada Juli 2021 untuk mendukung pertumbuhan bisnis sambil mempertahankan gearing ratio di bawah batas maksimum yang diatur regulator. Fitch melihat komitmen perusahaan induk dan IFG untuk mendukung pertumbuhan bisnis Askrindo Syariah.

Askrindo Syariah berhasil mempertahankan pencapaian laba sejak tahun pertama operasi pada tahun 2013, dengan rasio tingkat pengembalian ekuitas rata-rata tiga tahun (2018-2020) adalah 6% dan rasio gabungan berada di bawah 100% selama lima tahun terakhir. Meskipun demikian, Fitch menilai bahwa perusahaan memiliki eksposur terhadap kebangkrutan UMKM dan risiko bisnis yang melekat dari bisnis penjaminan kredit yang dapat menjadi rentan pada saat krisis ekonomi.

Askrindo Syariah menempatkan sekitar 70% aset yang diinvestasikan ke dalam bentuk kas dan deposito berjangka untuk mendapatkan bisnis timbal balik, dengan sisanya ditempatkan pada surat berharga dan reksa dana. Namun, kami melihat risiko gagal bayar yang lebih tinggi karena kas dan deposito berjangka sebagian besar ditempatkan di bank-bank yang memiliki peringkat non-investment grade dan tidak berperingkat.

SENSITIVITAS PERINGKAT

Faktor yang dapat, secara individu atau kolektif, mengarah ke tindakan pemeringkatan negatif/penurunan:

- Melemahnya profil bisnis dalam hal waralaba pasar
- Menurunnya kinerja operasi dengan rasio gabungan di atas 103% secara berkelanjutan
- Menurunnya sinergi dan kerja sama dalam grup yang mengarah pada penurunan profil kredit perusahaan

Faktor yang dapat, secara individu atau kolektif, mengarah ke tindakan pemeringkatan positif/peningkatan:

- Penguatan yang material pada profil bisnis dalam hal waralaba pasar dan diversifikasi lini bisnis secara berkelanjutan
- Mempertahankan kinerja operasi dengan rasio gabungan secara konsisten di bawah 85%

KRITERIA YANG RELEVAN

- Insurance Rating Criteria (15 Apr 2021)
- National Scale Rating Criteria (22 Dec 2020)