



Fitch potwierdził ratingi Miasta Szczecina na poziomie „A-”;Perspektywa Stabilna

Fitch Ratings-Warsaw/London-17 June 2019: Tłumaczenie z oryginału opublikowanego w języku angielskim w dniu 14 czerwca 2019r.

Fitch Ratings potwierdził międzynarodowe długoterminowe ratingi Szczecina dla zadłużenia w walucie zagranicznej i krajowej (Issuer Default Ratings - IDRs) na poziomie „A-” Perspektywa ratingów jest Stabilna. Fitch potwierdził krótkoterminowy rating w walucie zagranicznej (IDR) na poziomie „F2”. Fitch potwierdził również krajowy rating długoterminowy na poziomie „AA+(pol)” z perspektywą Stabilną oraz krajowy rating krótkoterminowy na poziomie „F1+(pol)”.

Potwierdzenie ratingu odzwierciedla opinię Fitch, że pomimo realizacji zakrojonego na szeroką skalę programu inwestycyjnego i oczekiwanego wzrostu zadłużenia ogółem netto (dług bezpośredni plus inne zobowiązania dłużne pomniejszone o gotówkę i inne płynne środki) zgodnie ze scenariuszem ratingowym Fitch wskaźniki zadłużenia Szczecina pozostaną porównywalne ze wskaźnikami innych miast o ratingu „A-”. Samodzielny Profil Kredytowy Miasta (Standalone Credit Profile; SCP) jest oceniany na poziomie „a-”.

GLÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Stabilność dochodów - ocena „Średnia”

Szczecin charakteryzują stabilne źródła dochodów. Transfery bieżące stanowią 38% dochodów operacyjnych, z czego większość stanowią subwencje i dotacje z budżetu państwa (A- /Perspektywa stabilna) przekazywane zgodnie z formułą zapisaną w aktach prawa. Dochody podatkowe stanowią prawie 42% dochodów operacyjnych Szczecina, z czego około 96% tych dochodów nie jest podatnych na wahania wynikające z cykli gospodarczych, podczas gdy podatek dochodowy od osób prawnych, który jest bardziej podatny na wahania, stanowi jedynie około 3% dochodów podatkowych.

W ciągu ostatnich lat dochody Miasta nieustannie rosły, nawet w okresach spowolnienia gospodarczego, wspierane przez sytuację gospodarczą w Mieście, gdzie PKB na mieszkańca kształtował się powyżej średniej krajowej oraz stopa bezrobocia poniżej średniej krajowej. W latach 2014-2018 skumulowany średni roczny wzrost dochodów operacyjnych wyniósł 6,4%.

Zdolność do zwiększania dochodów - ocena „Słaba”

Oceniamy zdolność Szczecina do generowania dodatkowych dochodów w sytuacji pogorszenia się koniunktury gospodarczej jako ograniczoną. Stawki podatków dochodowych oraz transfery bieżące z budżetu państwa są ustalane przez władze centralne. Szczecin, podobnie jak inne polskie miasta, ma niewielką elastyczność w zakresie podatków lokalnych (14% dochodów operacyjnych w 2018r.), ponieważ górne limity tych podatków są określone w regulacjach krajowych.

Stabilność wydatków - ocena „Średnia”

Wydatki na zadania realizowane przez Miasto nie są podatne na zmiany koniunktury gospodarczej i dotyczą głównie wydatków na oświatę, transport publiczny, gospodarkę komunalną czy administrację. Fitch zwraca

uwagę na dobre zarządzanie finansowe w Mieście oraz stale podejmowane działania w zakresie racjonalizacji wydatków operacyjnych. W latach 2014-2018 wydatki operacyjne Szczecina wzrastały w tempie zbliżonym do tempa wzrostu dochodów operacyjnych, po wyłączeniu wpływu zdarzeń o charakterze jednorazowym, co skutkowało nadwyżką operacyjną stanowiącą średnio 13% dochodów operacyjnych. Fitch prognozuje, że wydatki majątkowe Miasta będą wysokie w latach 2019-2023 i mogą stanowić około 20% wydatków ogółem z uwagi na realizowane inwestycje współfinansowane z dotacji unijnych. Będzie to prowadzić do deficytów budżetowych wynoszących średnio około 6% dochodów ogółem.

Elastyczność wydatków - ocena „Średnia”

Fitch ocenia zdolność Miasta do ograniczania wydatków w odpowiedzi na niższe uzyskiwane dochody jako średnią. Miasto może ograniczyć lub opóźnić zasadniczą część wydatków majątkowych oraz ponad 10% wydatków operacyjnych. Obligatoryjne zadania Miasta obejmujące oświatę, opiekę społeczną, administrację, bezpieczeństwo publiczne i świadczenia w dziale rodzina są sztywne i stanowią około 65% wydatków operacyjnych (w 2018r.). Miasto ma większą elastyczność kształtowania wydatków na zadania z zakresu transportu publicznego, kultury, sportu, ochrony zdrowia czy gospodarki mieszkaniowej. Miasto może ograniczać lub opóźnić zasadniczą część wydatków majątkowych ze względu na fakt, że większe inwestycje są realizowane etapami, co pozwala na przesunięcie wydatków majątkowych w czasie jeśli zaistnieje taka potrzeba. Wydatki majątkowe Szczecina są wysokie i stanowią 20% wydatków ogółem, znacznie powyżej średniej dla innych miast w Polsce.

Zobowiązania i płynność (stabilność) - ocena „Średnia”

Na koniec 2018r. w zadłużeniu Miasta dominowały kredyty z Europejskiego Banku Inwestycyjnego (EBI; AAA/Perspektywa Stabilna; około 72%). Poza tym Miasto ma pożyczki z Banku Rozwoju Rady Europy (17%) i z banku lokalnego (około 10%). Kredyty EBI zapewniają miastu długoterminowy i równomierny harmonogram spłat, z ostatecznym terminem zapadalności długu w 2043r. Rocznie Miasto będzie spłacać 5%-6% swojego zadłużenia. W 2019r. Miasto planuje podpisać nową umowę kredytową z EBI na kwotę 877 mln zł, która zabezpieczy przyszłe potrzeby finansowe Miasta.

Większość zadłużenie Miasta jest w złotych polskich (74%), pozostała część w euro. Około 63% zadłużenia Szczecina jest oparta na stałych stopach procentowych, co ogranicza ekspozycje budżetu Miasta na ryzyko stopy procentowej, w przeciwieństwie do większości polskich miast ocenianych przez Fitch. Szczecin ogranicza ryzyko walutowe i stopy procentowej prowadząc ostrożne praktyki budżetowe planując wydatki na odsetki od zadłużenia na wyższym poziomie niż faktycznie jest wykonywany. Miasto nie wykazuje żadnych zobowiązań z tytułu udzielonych poręczeń.

Zobowiązania i płynność (elastyczność) - ocena „Mocna”

W latach 2015-2018 środki na rachunkach Miasta były wysokie i na koniec poszczególnych lat wynosiły średnio 270 mln zł. Pod tym względem Miasto wyróżnia się na tle innych ocenianych polskich JST. Miasto nie jest uzależnione od zewnętrznych źródeł finansowania by móc wywiązywać się z bieżących zobowiązań. Nasz scenariusz ratingowy przewiduje, że wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia środkami pieniężnymi (nadwyżka operacyjna oraz wolne środki do obsługi zadłużenia w danym roku) w latach 2019-2023 utrzymywać się będzie średnio na poziomie 3 razy-5 razy, w porównaniu do 9 razy w latach 2015-2018. Miasto nie korzysta z dostępnego kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 150 mln zł w banku PKO BP (jeden z najważniejszych banków na polskim rynku).

Ocena Zdolności do Obsługi Zadłużenia (Debt Sustainability): „aa”

Scenariusz ratingowy Fitch na lata 2019-2023 zakłada, że wskaźnik spłaty zadłużenia (payback ratio; zdefiniowany jako zadłużenie ogółem netto do nadwyżki operacyjnej), który jest podstawowym wskaźnikiem brany pod uwagę dla oceny Zdolności Obsługi Zadłużenia (Debt Sustainability) wzrośnie z 4 razy w 2018r. do 8razy w 2023r. i będzie odpowiadał ocenie „aa”. Fitch zakłada, że w związku z planowanymi inwestycjami wskaźnik poziomu zadłużenia (zadłużenie netto do dochodów operacyjnych) wzrośnie z około 44% w 2018r. do

66,7% w 2023r. Mocny wskaźnik poziomu zadłużenia rekompensuje nieco słabszy syntetyczny wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia (SDSCR, nadwyżka operacyjna do obsługi zadłużenia, liczonego jako 15 letni annuitet, włączając odsetki, raty oraz zadłużenie krótkoterminowe) na poziomie około 1,4 razy. Ostatecznie wszystkie powyższe wskaźniki uzasadniają ocenę Zdolności do Obsługi Zadłużenia (Debt Sustainability) Miasta na poziomie „aa”.

RATINGI IDR

Fitch klasyfikuje Miasto Szczecin, podobnie jak wszystkie inne jednostki samorządu terytorialnego w Polsce, jako JST typu B, który to typ charakteryzuje się koniecznością obsługi zadłużenia z własnych środków.

Samodzielny Profil Kredytowy Miasta (Standalone Credit Profile; SCP) jest oceniany na poziomie „a-”. Odzwierciedla to połączenie „średniego” Profilu Ryzyka kredytowego (Risk Profile) oraz Zdolności Obsługi Zadłużenia (Debt Sustainability) na poziomie „aa”. Nadając SCP uwzględniliśmy także pozycję Miasta na tle innych JST z grupy porównawczej dla tej samej kategorii ratingu. Na ostateczne ratingi IDRs Szczecina nie miało wpływu żadne asymetryczne ryzyko, ani nadzwyczajne wsparcie ze strony budżetu centralnego.

GŁÓWNE ZAŁOŻENIA

Główne założenia Fitch w scenariuszu ratingowym dla Miasta (2019-2023):

- skumulowany średni roczny wzrost dochodów operacyjnych wynoszący 3,4%,
- skumulowany średni roczny wzrost wydatków operacyjnych wynoszący 4,1%,
- wzrost stóp procentowych począwszy od 2021r. o 0,25 punktów procentowych wyższy niż w scenariuszu bazowym
- wydatki majątkowe powyżej 20% wydatków ogółem.

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Ratingi IDR Szczecina są obecnie równe ratingom Polski (A-/ Perspektywa Stabilna) mogą one zostać podniesione, jeśli Szczecin utrzyma dobre wyniki operacyjne, a wskaźnik spłaty zadłużenia zbliży się do 5 lat w sposób trwały, przy jednoczesnym podniesieniu ratingów kraju.

Negatywna zmiana ratingu Polski będzie odzwierciedlona w ratingu Miasta. Ratingi Miasta mogą zostać obniżone w wyniku pogorszenia wyników operacyjnych i znaczącego wzrostu długu bezpośredniego Szczecina, gdy wskaźnik poziomu zadłużenia (fiscal debt burden) wyniesie około 100% dochodów bieżących i wskaźnik spłaty zadłużenia pogorszy się w sposób trwały do 9 lat zgodnie ze scenariuszem ratingowym.

Kontakt:

Analitik Wiodący
Anna Drewnowska-Sus
Analyst
+48 22 338 62 84
Fitch Polska S.A.
ul. Królewska 16
00-103 Warszawa

Dругi Analitik
Renata Dobrzyńska
Director
+48 22 338 62 82

Przewodniczący Komitetu
Guido Bach
Senior Director

+49 69 7680 76 111

Media Relations: Athos Larkou, London, Tel: +44 20 3530 1549, Email: athos.larkou@thefitchgroup.com
Malgorzata Socharska, Warsaw, Tel: +48 22 338 6281, Email: malgorzata.socharska@fitchratings.com

Additional information is available on www.fitchratings.com

Applicable Criteria

National Scale Ratings Criteria (pub. 18 Jul 2018)

Rating Criteria for International Local and Regional Governments (pub. 09 Apr 2019)

Short-Term Ratings Criteria (pub. 02 May 2019)

Additional Disclosures

Solicitation Status

Endorsement Policy

WSZYSTKIE RATINGI FITCH PODLEGAJA PEWNYM OGRANICZENIOM ORAZ WYLACZENIOM ODPOWIEDZIALNOSCI. PROSIMY O ZAPOZNANIE SIE Z TYMI OGRANICZENIAMI I WYLACZENIAMI ODPOWIEDZIALNOSCI NA STRONIE FITCH:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). PONADTO, NA STRONIE AGENCJI „ WWW.FITCHRATINGS.COM. ” ZNAJDUJA SIE PUBLICZNIE DOSTEPNE DEFINICJE RATINGÓW ORAZ ZASADY ICH STOSOWANIA. OPUBLIKOWANE TAM RATINGI, KRYTERIA ORAZ METODYKI SA W KAZDEJ CHWILI DOSTEPNE. NA STRONIE AGENCJI W SEKCJI „CODE OF CONDUCT” ZNAJDUJA SIE DOKUMENTY: CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, A TAKZE INNE ODPOWIEDNIE DOKUMENTY DOTYCZACE POLITYK I PROCEDUR STOSOWANYCH PRZEZ FITCH. FITCH MÓGL RÓWNIEZ ZREALIZOWAC INNA, DOZWOLONA POD OBECNYMI REGULACJAMI, USLUGE TEMU OCENIANEMU EMITENTOWI LUB POWIAZANYM Z NIM PODMIOTOM TRZECIM. DALSZE INFORMACJE DOTYCZACE TEJ USLUGI RATINGOWEJ, DLA KTÓREJ ANALITYK WIODACY JEST UMIEJSCOWIONY W PODMIOCIE ZAREJESTROWANYM W UE, MOZNA ZNALEZC NA STRONIE EMITENTA NA STRONIE INTERNETOWEJ FITCH.

Copyright © 2019 Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. i jego podmioty zależne. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telefon: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Kopiowanie lub wykorzystywanie w całości lub w części bez zgody jest zabronione. Wszelkie prawa zastrzeżone.

W procesie nadawania i utrzymywania ratingów, jak również tworzeniu innych raportów (łącznie z informacjami o prognozach), Fitch bazuje na faktycznych informacjach otrzymanych od emitentów i underwriterów i innych źródeł, które według Fitch są wiarygodne. Fitch przeprowadza rozsądne badanie faktycznych informacji, na których bazuje, zgodnie ze swoją metodyką oraz otrzymuje rozsądne potwierdzenie tych informacji w niezależnych źródłach, w miarę dostępności tych źródeł dla danego papieru wartościowego lub w danej jurysdykcji. Sposób weryfikacji faktów przez Fitch i zakres otrzymanej weryfikacji od stron trzecich będzie się różnić w zależności od charakteru danego papieru wartościowego i jego emitenta, wymogów i zwyczajów w jurysdykcji, w ramach której oceniany papier jest oferowany sprzedawany i/lub jest zlokalizowany emitent, dostępności i charakteru odpowiednich informacji publicznych, dostępu do Zarządu emitenta i jego doradców, dostępności do istniejących wcześniej informacji stron trzecich takich jak: raporty audytorów, zatwierdzone listy z procedurami, oceny, raporty aktuarialne, raporty inżynierskie, opinie prawne oraz innych raportów sporządzonych przez strony trzecie, dostępności niezależnych i kompetentnych źródeł weryfikujących w związku z konkretnym papierem wartościowym lub w danej jurysdykcji z której pochodzi emitent oraz szeregu innych czynników. Podmioty/osoby wykorzystujące ratingi Fitch powinni zrozumieć, że ani dokładniejsza weryfikacja faktów, ani jakakolwiek weryfikacja przez strony trzecie nie gwarantuje, że wszystkie informacje, na których bazuje Fitch w procesie nadania ratingu będą dokładne i kompletne. Ostatecznie, to emitent i jego doradcy są odpowiedzialni za dokładność informacji, które przekazują Fitch oraz rynkowi w dokumentach

oferujących i innych raportach. W procesie nadawania ratingów Fitch musi polegać na pracy ekspertów, takich jak: niezależni audytorzy, jeśli chodzi o sprawozdania finansowe oraz prawnicy w zakresie kwestii prawnych i podatkowych. Ponadto, ratingi oraz prognozy dotyczące informacji finansowych oraz innych informacji z natury rzeczy dotyczą zdarzeń przyszłości i bazują na założeniach i oczekiwaniach dotyczących zdarzeń w przyszłości, które z natury rzeczy nie mogą zostać zweryfikowane jako fakty. W efekcie, pomimo jakiegokolwiek weryfikacji teraźniejszych faktów, na rating mogą wpływać przyszłe zdarzenia czy warunki, które nie zostały wzięte pod uwagę w momencie nadania lub potwierdzenia ratingu.

Informacje zawarte w tym raporcie są prezentowane w oryginalnej postaci, bez żadnych gwarancji, a Fitch nie gwarantuje, że raport lub jakakolwiek jego zawartość spełni jakiegokolwiek oczekiwania odbiorcy raportu. Rating nadany przez Fitch jest opinią o wiarygodności kredytowej papieru wartościowego. Ta opinia jest oparta na kryteriach i metodykach, które Fitch ciągle ocenia i aktualizuje. Z tego względu, ratingi są pracą zbiorową w ramach Fitch i żadna osoba ani grupa osób nie jest samodzielnie za nie odpowiedzialna. Rating nie odzwierciedla ryzyka poniesienia strat na skutek innych ryzyk niż ryzyko kredytowe chyba, że ryzyka takie zostały dokładnie przedstawione. Fitch nie jest zaangażowany w oferowanie lub sprzedaż jakichkolwiek papierów wartościowych. Wszystkie raporty Fitch są pracą zbiorową. Konkretnie osoby wskazane w tych raportach brały udział w opracowywaniu opinii w nich zawartych, ale nie są jedynymi za nie odpowiedzialnymi. Osoby te zostały wskazane jedynie jako osoby do kontaktu. Raport prezentujący rating nadany przez Fitch nie jest prospektem ani nie zastępuje informacji zebranych, sprawdzonych i przedstawianych inwestorom przez emitenta i jego agenta w związku ze sprzedażą papierów dłużnych. Ratingi mogą być zmienione lub wycofane w każdej chwili z różnych powodów i jest to suwerenna decyzja Fitch'a. Fitch nie oferuje żadnego doradztwa inwestycyjnego. Ratingi nie stanowią rekomendacji kupna, sprzedaży lub trzymania jakichkolwiek papierów wartościowych. Ratingi nie komentują poprawności cen rynkowych, przydatności jakiegokolwiek papieru wartościowego dla danego inwestora, charakterystyki zwolnień podatkowych lub zobowiązań podatkowych związanych z płatnościami z danym papierem wartościowym. Fitch otrzymuje wynagrodzenie od emitentów, ubezpieczycieli, gwarantów, innych instytucji oraz organizatorów za usługi ratingowe. Opłaty te zazwyczaj zamykają się w przedziale od 1.000 USD do 750.000 USD (lub równowartości tej kwoty w innych walutach) za emisję. W niektórych wypadkach Fitch ocenia wszystkie lub dużą część emisji danego emitenta, lub ubezpieczonych lub gwarantowanych przez danego ubezpieczyciela lub gwaranta, w ramach jednej opłaty rocznej. Taka opłata kształtuje się w przedziale od 10.000 USD do 1.500.000 USD (lub równowartość tej kwoty w innych walutach). Nadanie, publikacja i dystrybucja ratingu przez Fitch nie stanowi zgody Fitch'a do używania jego nazwy w roli eksperta w związku z jakąkolwiek rejestracją w ramach przepisów o publicznym obrocie papierów wartościowych w USA, ustawy „Financial Services and Markets Act” z 2000 roku w Wielkiej Brytanii (United Kingdom) lub podobnych praw i regulacji w każdym innym państwie. Z powodu relatywnej efektywności elektronicznej publikacji i dystrybucji, analizy Fitch mogą być dostępne dla prenumeratorów tych wersji do 3 dni wcześniej niż dla prenumeratorów wersji drukowanej.

Informacja dotycząca tylko Australii, Nowej Zelandii, Tajwanu, Korei Południowej: Fitch Australia Pty Ltd posiada licencję na świadczenie usług finansowych w Australii (Australian Financial Services Licence no. 337123), upoważniającą do przyznawania ratingów kredytowych tylko klientom hurtowym (wholesale clients). Informacje o ratingach kredytowych publikowane przez Fitch nie są przeznaczone do wykorzystywania przez osoby, które są klientami detalicznymi w rozumieniu ustawy Corporations Act 2001.

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.

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 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.

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.](#)