

Fitch potwierdził rating Szczecina na poziomie „BBB+”; Perspektywa Stabilna

Fitch Ratings- Warszawa/Londyn – 20 lipca 2015r. (tłumaczenie z oryginału opublikowanego w języku angielskim w dniu 17 lipca 2015r.): Fitch Ratings potwierdził międzynarodowe długoterminowe ratingi Szczecina dla zadłużenia w walucie zagranicznej i krajowej (Issuer Default Ratings – IDR) na poziomie “BBB+”. Perspektywa ratingów jest Stabilna. Fitch potwierdził również krótkoterminowy rating w walucie zagranicznej (IDR) na poziomie “F2”.

Fitch nadał krajowy rating długoterminowy na poziomie “AA-(pol)” z perspektywą Stabilną oraz krajowy krótkoterminowy rating na poziomie “F2(pol)”.

Potwierdzenie ratingów odzwierciedla niezmienny scenariusz bazowy Fitch dotyczący dobrych wyników operacyjnych Szczecina. Ratingi odzwierciedlają ostrożne zarządzanie finansami, racjonalizację wydatków operacyjnych, dobre wskaźniki zadłużenia i umiarkowany poziom długu.

GLÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Fitch spodziewa się, że Miasto utrzyma dobre wyniki operacyjne w średnim okresie, z marżą operacyjną wynoszącą 11-12% oraz nadwyżką operacyjną 2,5-3-krotnie wyższą od obsługi zadłużenia szacowanej przez Fitch średnio na 80 mln zł rocznie. Prognoza ta jest oparta na założeniu, że Władze Miasta będą kontynuować kontrolę wydatków operacyjnych, a dochody z podatków dochodowych i lokalnych będą rosły w związku z rozwijającą się bazą podatkową Miasta i wzrostem gospodarczym.

Fitch oczekuje, że pomimo prognozowanego wzrostu, zadłużenie bezpośrednie powinno pozostać na umiarkowanym poziomie poniżej 65% dochodów bieżących w średnim okresie. W latach 2015-2017 wskaźnik obsługi długu powinien pozostać na zadawalającym poziomie około 7 lat (w 2014r.: 4,1 lata). Fitch zakłada, że Szczecin będzie kontynuować swój program inwestycyjny i podobnie jak w latach ubiegłych będzie ubiegać się o fundusze unijne do współfinansowania swoich wydatków majątkowych, natomiast część finansowania może pochodzić z nowego długu.

Fitch oczekuje, że wydatki majątkowe będą na wysokim poziomie 750 w mln zł w 2015r., a w średniej perspektywie na poziomie 300 mln zł lub 15% wydatków ogółem. Przełoży się to na zadłużenie bezpośrednie miasta, które na koniec 2015r. może przekroczyć 1 mld zł. Miasto planuje zaciągnąć około 180 mln zł nowego długu na rozliczenie w 2015r. zakończonych inwestycji głównie współfinansowanych ze środków UE.

Zdaniem Fitch polityka zarządzania finansami Miasta jest czynnikiem wspierającym rating. Polityka ta dotyczy zarówno utrzymywania dyscypliny finansowej, gromadzenia środków z przeznaczeniem na finansowanie inwestycji, jak również skutecznej kontroli wydatków w sektorze edukacji, pomocy społecznej i administracji. Pozytywnie oceniamy również politykę zarządzania długiem, która zakłada zaciąganie długoterminowego, niskoprocentowanego długu z międzynarodowych instytucji finansowych, o długim okresie spłaty oraz wysoką płynność miasta, która ogranicza ryzyko walutowe i zmiennej stopy procentowej.

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Ratingi Szczecina mogą zostać podniesione jeśli nastąpi trwała poprawa wyników operacyjnych Miasta, marża operacyjna będzie wyższa niż 12% i jednocześnie zmniejszy się zapotrzebowanie na finansowanie długiem w średnim okresie, na skutek niższych wydatków majątkowych.

Ratingi mogą zostać obniżone, jeśli wyniki operacyjne Miasta pogorszą się i nadwyżka operacyjna spadnie poniżej 7% dochodów operacyjnych, przy równoczesnym wzroście zadłużenia Szczecina powyżej 80% dochodów bieżących powodując istotne pogorszenie się relacji długu do dochodów bieżących powyżej 10 lat.

GLÓWNE ZAŁOŻENIA

Fitch zakłada, że program inwestycyjny nie zostanie znacząco powiększony, co mogłoby prowadzić do zwiększenia zapotrzebowania miasta na nowy dług.

Fitch zakłada również, że Miasto będzie przestrzegać wszystkich regulacji oraz procedur przy realizacji projektów inwestycyjnych współfinansowanych ze środków unijnych.

Fitch zakłada, że wydatki operacyjne nie będą rosły szybciej niż dochody operacyjne, co mogłoby przełożyć się na pogorszenie nadwyżki operacyjnej.

Kontakt:

Analitik wiodący
Magdalena Mikołajczak
Analyst
+48 22 330 62 85
Fitch Polska S.A.
ul. Królewska 16
00-103 Warszawa

Drugi analitik
Dorota Dziejczak
Director
+48 22 330 62 96

Przewodniczący komitetu ratingowego
Vladimir Redkin
Senior Director
+7 495 956 9901

Kontakt z mediami:

Peter Fitzpatrick, Londyn, Tel: +44 20 3530 1103, Email: peter.fitzpatrick@fitchratings.com
Małgorzata Socharska, Warszawa, Tel: +48 22 338 62 81, Email: malgorzata.socharska@fitchratings.com

Dodatkowe informacje są dostępne na www.fitchratings.com

Zastosowane metodyki:

International Local and Regional Governments Rating Criteria (pub. 18 May 2015)

Tax-Supported Rating Criteria (pub. 14 Aug 2012)

Dodatkowe informacje:

Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form

Solicitation Status

Endorsement Policy

Charakter współpracy (Solicitation Status): Każdy rating wymieniony w komunikacie prasowym dotyczącym ratingu (z ang. Rating Action Commentary, RAC) był zamówiony przez oceniany podmiot (emitenta) lub podmiot działający w jego imieniu (zamówiony przez stronę trzecią; solicited - sell side). W związku z tym Fitch otrzymał wynagrodzenie za nadanie ratingu. Charakter współpracy jest aktualny na dzień komunikatu (RAC).

WSZYSTKIE RATINGI FITCH PODLEGAJĄ PEWNYM OGRANICZENIOM ORAZ WYŁĄCZENIOM ODPOWIEDZIALNOŚCI. PROSIMY O ZAPOZNANIE SIĘ Z TYMI OGRANICZENIAMI I WYŁĄCZENIAMI ODPOWIEDZIALNOŚCI NA STRONIE FITCH: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). PONADTO, NA STRONIE AGENCJI „WWW.FITCHRATINGS.COM” ZNAJDUJĄ SIĘ PUBLICZNIE DOSTĘPNE DEFINICJE RATINGÓW ORAZ ZASADY ICH STOSOWANIA. OPUBLIKOWANE TAM RATINGI, KRYTERIA ORAZ METODYKI SĄ W KAŻDEJ CHWILI DOSTĘPNE. NA STRONIE AGENCJI W SEKCJI „CODE OF CONDUCT” ZNAJDUJĄ SIĘ DOKUMENTY: CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, A TAKŻE INNE ODPOWIEDNIE DOKUMENTY DOTYCZĄCE POLITYK I PROCEDUR STOSOWANYCH PRZEZ FITCH. FITCH MÓGŁ RÓWNIEŻ ZREALIZOWAĆ INNĄ, DOZWOLONĄ POD OBECNYMI REGULACJAMI, USŁUGĘ TEMU OCENIANEMU EMITENTOWI LUB POWIĄZANYM Z NIM PODMIOTOM TRZECIM. DALSZE INFORMACJE DOTYCZĄCE TEJ USŁUGI RATINGOWEJ, DLA KTÓREJ ANALITYK WIODĄCY JEST UMIEJSCOWIONY W PODMIOCIE ZAREJESTROWANYM W UE, MOŻNA ZNALEŹĆ NA STRONIE EMITENTA NA STRONIE INTERNETOWEJ FITCH.

Polityka zatwierdzania ratingów

Na stronie "Regulatory" w części „European Union Regulations” przedstawione zostało stanowisko agencji Fitch w przedmiocie zatwierdzania nadawanych ratingów w państwach spoza obszaru Unii Europejskiej, w sposób umożliwiający wykorzystywanie tych ratingów przez regulowane podmioty w Unii Europejskiej dla celów regulacyjnych zgodnie z postanowieniami rozporządzenia Unii Europejskiej dotyczącego agencji ratingowych. Status zatwierdzenia wszystkich ratingów międzynarodowych znajduje się na skróconej stronie danego podmiotu oraz na stronie Fitch prezentującej szczegóły danej transakcji dla wszystkich transakcji structured finance. Informacje te są uaktualniane codziennie.