

# Miasto Szczecin

## Raport kredytowy

### Ratingi

#### Międzynarodowy w walucie zagranicznej

Długoterminowy	BBB+
Krótkoterminowy	F2

#### Międzynarodowy w walucie krajowej

Długoterminowy	BBB+
----------------	------

### Perspektywa ratingów

Długoterminowego ratingu w walucie zagranicznej	Stabilna
Długoterminowego ratingu w walucie krajowej	Stabilna

### Wybrane dane

#### Miasto Szczecin

	31.12. 2012r.	31.12. 2011r.
Dochody operacyjne (mln zł)	1.487,6	1.302,2
Zadłużenie (mln zł)	970,3	726,3
Nadwyżka operacyjna/ Dochody operacyjne (%)	9,78	10,71
Obsługa długu/ Dochody bieżące (%)	4,09	4,34
Zadłużenie/ Nadwyżka bieżąca (lata)	7,7	5,6
Nadwyżka operacyjna/ Odsetki zapłacone (razy)	5,40	9,10
Wydatki majątkowe/ Wydatki ogółem (%)	23,96	26,44
Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia/ Dochody ogółem (bez nowego zadłużenia) (%)	-9,09	-16,86
Nadwyżka bieżąca / Wydatki majątkowe (%)	28,48	29,33

### Raporty specjalne IPF

Otoczenie prawne samorządów w Polsce (Październik 2010)

Interpretacja wskaźników finansowych w analizach kredytowych samorządów (Lipiec 2010)

Jednostki Samorządu Terytorialnego w Polsce (Lipiec 2013)

### Analitycy

Maurycy Michalski  
+48 22 330 67 01  
maurycy.michalski@fitchratings.com

Renata Dobrzyńska  
+48 22 338 62 82  
renata.dobrzynska@fitchratings.com

Magdalena Mikołajczak  
+48 22 338 62 85  
magdalena.mikolajczak@fitchratings.com

### Najważniejsze czynniki ratingu

**Dobre wyniki operacyjne zachowane:** Ratingi Szczecina odzwierciedlają ostrożną politykę finansową Miasta oraz ciągłą racjonalizację wydatków operacyjnych, co zapewnia dobre wyniki operacyjne, zdolność do finansowania inwestycji z własnych środków oraz bezpieczne wskaźniki zadłużenia. Ratingi biorą także pod uwagę bardzo wysoką płynność oraz prognozowaną stabilizację poziomu zadłużenia w latach 2013-2015. Ratingi odzwierciedlają także rosnące zobowiązania pośrednie oraz utrzymującą się presję na wydatki operacyjne wynikającą z trudnego otoczenia instytucjonalnego.

**Dobra marża operacyjna:** Fitch spodziewa się, że w latach 2013-2015 nadwyżka operacyjna Szczecina będzie stanowić 9%-10% dochodów operacyjnych i będzie 2-3 razy wyższa od obsługi zadłużenia, którą Fitch szacuje na ok. 60 mln zł rocznie. Powyższa prognoza jest oparta na założeniu, że Miasto utrzyma wysoką elastyczność finansową oraz, że będzie kontynuować skuteczną politykę kontrolowania wzrostu wydatków operacyjnych, a dochody z podatków dochodowych i lokalnych będą rosły, w związku z rozwijającą się bazą podatkową Miasta.

**Ograniczona presja na wzrost zadłużenia:** Fitch prognozuje, że w latach 2013-2015 zadłużenie bezpośrednie Szczecina ustabilizuje się na umiarkowanym poziomie, wynoszącym ok. 60% dochodów bieżących (w 2012r.: 970 mln zł i 65%). W 2012r. Miasto zaciągnęło zadłużenie, które zabezpiecza większość jego potrzeb finansowych na najbliższe lata. Fitch szacuje, że w latach 2013-2015 wydatki majątkowe Miasta wyniosą średnio 420 mln zł rocznie (tj. 22% wydatków ogółem). Ponad 60% tych wydatków będzie finansowane z dochodów majątkowych, gdyż Szczecin pozyskał dotacje unijne na swoje największe inwestycje.

**Bezpieczne wskaźniki długu:** Fitch spodziewa się, że w latach 2013-2015 wskaźniki obsługi i spłaty zadłużenia pozostaną bezpieczne. Wskaźnik zadłużenia do nadwyżki bieżącej może wzrosnąć do ok. 8 lat, ale pozostanie znacznie poniżej średniej zapadalności długu. Budżet Miasta jest narażony na ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko walutowe, gdyż prawie całe zadłużenie posiada zmienne oprocentowanie (80%), a 46% jest denominowane w euro. Jednak nieprzewidziane zmiany na rynku finansowym nie powinny mieć istotnego negatywnego wpływu na budżet Szczecina z uwagi na ostrożne zarządzanie budżetowe w Mieście.

**Wysoka płynność:** Wysoka płynność oraz dobre zarządzanie płynnością są pozytywnie oceniane przez Fitch. Stan gotówki na rachunkach Miasta wyniósł średnio ponad 100 mln zł na koniec każdego miesiąca w 2012r., dzięki czemu Miasto uzyskało 7,5 mln zł dochodów z odsetek. Miasto nie musiało korzystać z kredytu w rachunku bieżącym, który jest dostępny w wysokości 150 mln zł.

**Ryzyko pośrednie:** Zobowiązania pośrednie, wynikające z zadłużenia spółek, mogą wzrosnąć z 581 mln zł w 2012r. do 900 mln zł w 2015r. Fitch uważa, że zobowiązania te nie powinny powodować istotnego ryzyka dla budżetu Miasta. Większość inwestycji (ponad 70%) prowadzą spółki, które finansują swoją działalność z opłat od użytkowników końcowych. W związku z tym wsparcie ze strony Miasta będzie polegało jedynie na podnoszeniu kapitałów spółek, które w relacji do wielkości budżetu Szczecina będą niewielkie.

**Trudne otoczenie instytucjonalne:** Podobnie do wielu samorządów w Polsce, budżet Szczecina jest pod presją wydatków operacyjnych. Spowodowane jest to przede wszystkim przekazywanymi przez rząd zadaniami, często bez odpowiednich środków finansowych oraz sztywną strukturą wydatków.

### Czynniki zmiany ratingu

**Pogorszenie wskaźnika spłaty długu:** Ratingi mogą zostać obniżone, jeśli wyniki operacyjne Miasta pogorszą się (nadwyżka operacyjna spadnie poniżej 7% dochodów operacyjnej), przy równoczesnym wzroście zadłużenia Szczecina znacznie powyżej prognoz Fitch, co wpłynie na istotne pogorszenie się wskaźnika spłaty długu (powyżej 15 lat).

**Ustabilizowanie poziomu zadłużenia bezpośredniego:** Ratingi Szczecina mogą zostać podniesione, jeśli nastąpi dalsza trwała poprawa wyników operacyjnych Miasta, marża operacyjna będzie wyższa niż 12%, a jednocześnie zmniejszy się zapotrzebowanie na finansowanie długiem w wyniku niższych wydatków majątkowych w średnim okresie.

## Historia ratingów

Data	Długoterminowy	
	W walucie zagranicznej	W walucie krajowej
19.10.1998r.	BBB-	
31.08.2000r.	BBB	
23.11.2001r.		BBB
24.06.2008r.	BBB+	BBB+

## Czynniki ratingu

	Otoczenie prawne	Zadłużenie i płynność	Wyniki Budżetowe	Zarządzanie i Administracja	Gospodarka
Status	Neutralne	Mocne	Neutralne	Mocne	Mocna
Trend	Stabilny	Stabilny	Stabilny	Stabilny	Stabilny

Uwaga: w odniesieniu do poziomu ratingu

Źródło: Fitch

### Mocne strony

- Dobre wyniki operacyjne;
- Dobre zarządzanie finansowe i strategiczne;
- Wysoka płynność i długi okres zapadalności zadłużenia.

### Słabe strony

- Umiarkowane zadłużenie, stanowiące 65% dochodów bieżących;
- Spodziewany dalszy wzrost zadłużenia pośredniego.

### Otoczenie prawne

Otoczenie instytucjonalno-prawne sektora samorządowego w Polsce pozostaje względnie stabilne. Jednostkami samorządu terytorialnego (JST) są gminy, powiaty i województwa, przy czym miasta na prawach powiatu wykonują zadania zarówno gminy, jak i powiatu. Działalność JST jest nadzorowana oraz weryfikowana przez administrację rządową. Finanse jednostek samorządowych są jawne. JST są zobowiązane do publikowania na swoich stronach internetowych uchwał budżetowych, półrocznych i rocznych sprawozdań z wykonania budżetu oraz wieloletnich prognoz finansowych. Sprawozdawczość budżetowa JST prowadzona jest metodą kasową.

Źródła dochodów wszystkich szczebli JST są określone przez prawo, co ogranicza uznaniowość strony rządowej. Ponadto istnieje jasno określony mechanizm mający na celu wyrównywanie poziomu dochodów poszczególnych JST. Postępująca stopniowa decentralizacja zadań nie pozostaje bez wpływu na budżety JST. Środki przyznawane na realizację nowych zadań prowadzą do zwiększenia budżetów JST, ale równocześnie przyczyniają się do zmniejszenia ich elastyczności finansowej. Otrzymywane środki często są, bowiem niewystarczające na realizację przekazywanych zadań. JST co do zasady nie mogą uchwalić budżetu z deficytem na poziomie operacyjnym. Nie mają jednak ograniczeń dotyczących deficytów na poziomie inwestycyjnym.

Wolne środki JST mogą lokować na rachunkach w bankach mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w skarbowych papierach wartościowych oraz w obligacjach emitowanych przez inne JST. JST mogą zaciągać krótkoterminowe zadłużenie na sfinansowanie przejściowego deficytu budżetowego w ciągu roku, które muszą spłacić najpóźniej na koniec roku, w którym było zaciągnięte.

Od 2014r. JST będą musiały spełnić „indywidualny” wskaźnik zadłużenia, który będzie obliczany dla każdej z nich z osobna. Planowana w budżecie relacja obsługi zadłużenia do dochodów ogółem nie będzie mogła przekraczać średniej z ostatnich trzech lat relacji nadwyżki bieżącej powiększonej o dochody ze sprzedaży majątku do dochodów ogółem. Zdaniem Fitch regulacje te powinny sprzyjać poprawie wyników operacyjnych JST, co korzystnie wpłynie na ich zdolność kredytową.

JST nie mogą ogłosić upadłości. W przypadku problemów finansowych mogą wystąpić o przyznanie pożyczki z budżetu państwa, po wcześniejszym wdrożeniu postępowania naprawczego. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, że JST nie będą w stanie wywiązywać się terminowo ze swoich zobowiązań finansowych.

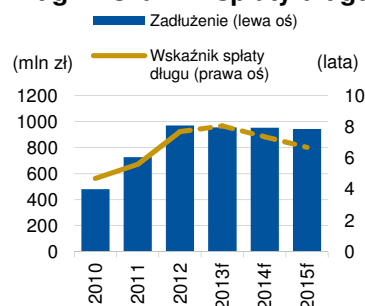
## Metodyki

[Tax-Supported Rating Criteria \(sierpień 2012\)](#)

[International Local and Regional Governments Rating Criteria — Outside the United States \(kwiecień 2013\)](#)

Tablica 1

**Dług i wskaźnik spłaty długu**



f: prognozy Fitch  
Źródło: obliczenia Fitch na podstawie budżetów Miasta

**Zadłużenie, płynność i zobowiązania pośrednie**

**Umiarkowane, ale stabilne zadłużenie**

Fitch oczekuje, że w latach 2013-2015 zadłużenie bezpośrednie Miasta ustabilizuje się na poziomie 60% dochodów bieżących, ponieważ w 2012r. Miasto zaciągnęło zadłużenie, które zabezpiecza większość jego potrzeb finansowych na najbliższe lata. Wskaźniki obsługi zadłużenia oraz spłaty zadłużenia pozostaną zadowolające w latach 2013-2015 dzięki prognozowanym dobrym wynikom operacyjnym oraz prowadzonej przez Miasto polityce zadłużenia. W tym samym okresie nadwyżka operacyjna powinna 2-3 krotnie przewyższać obsługę zadłużenia szacowaną przez Fitch na ok. 60 mln zł rocznie. Wskaźnik spłaty zadłużenia (zadłużenie do nadwyżki bieżącej) nie powinien przekroczyć 9 lat, tj. pozostanie na poziomie znacznie niższym niż średnia zapadalność długu szacowana na ok. 20 lat.

Od 2008r. zadłużenie Szczecina rośnie w wyniku realizowanych przez Miasto inwestycji. Na koniec 2012r. zadłużenie bezpośrednie wzrosło do 970 mln zł i stanowiło 65% dochodów bieżących. Miasto zaciągnęło długoterminowy kredyt w Europejskim Banku Inwestycyjnym (EBI) w wysokości 190 mln zł z pięcioletnim okresem karencji oraz w Banku Rozwoju Rady Europy (BRRE) na kwotę 86 mln zł i tym samym zabezpieczyło swoje potrzeby finansowe na następne dwa lata. Miasto nie planuje zwiększenia zadłużenia w latach 2013-2014. Pomimo wzrostu długu, wskaźniki obsługi zadłużenia i jego spłaty pozostają bezpieczne. W 2012r. nadwyżka operacyjna była 2,4 razy wyższa od obsługi zadłużenia, która wyniosła 61 mln zł. Natomiast, wskaźnik spłaty zadłużenia (zadłużenie do nadwyżki bieżącej) wyniósł 7,7 lat, i był o wiele niższy od średniego okresu zapadalności długu Miasta.

**Polityka zadłużania i struktura długu**

Polityka długu Miasta zakłada zaciąganie zadłużenia długoterminowego, ograniczanie kosztów obsługi oraz zapewnianie równomiernego harmonogramu jego spłat, co potwierdza struktura zadłużenia Miasta. Na koniec 2012r. zadłużenie Szczecina charakteryzowało się długim okresem spłaty, nawet do 25 lat w przypadku kredytów z EBI i BRRE. Chociaż kredyty te zapewniają Miastu dogodny harmonogram spłaty i ograniczają ryzyko refinansowania, to narażają Szczecin na ryzyko walutowe, gdyż ok. 46% zadłużenia Miasta denominowane jest w euro. Szczecin jest także narażony na ryzyko stopy procentowej z uwagi na 80% udział zadłużenia oprocentowanego wg zmiennych stóp procentowych. Ryzyka te są jednak ograniczane ostrożną polityką budżetową Szczecina, która charakteryzuje się planowaniem wydatków na obsługę zadłużenia na wyższym poziomie niż faktycznie jest wykonywany, w celu zabezpieczenia odpowiednich środków na wypadek niekorzystnych zmian warunków rynkowych.

Tablica 2

**Zadłużenie ogółem na 31 Grudnia 2012r.**

Instrument	Waluta	Zadłużenie (młn zł)	Udział (%)	Rozpoczęcie spłaty	Zapadalność
Obligacje	PLN	157,2	16	2013, 2017	2013, 2031
Kredyt z EBI	EUR	41,0	4	2005	2020
Kredyt z EBI	EUR	126,2	13	2014	2034
Kredyt z EBI	PLN	364,0	37	2016, 2017, 2018	2035, 2037
Kredyt z BRRE	EUR	281,9	29	2011, 2012, 2013	2032, 2035, 2036
Inne	EUR	1,2	0,1	-	2013
<b>Razem</b>		<b>971,5</b>	<b>100</b>		

Źródło: Miasto Szczecin

**Płynność**

Wysoka płynność oraz dobre zarządzanie płynnością są pozytywnie oceniane przez Fitch. Stan gotówki na rachunkach Miasta wynosił średnio ponad 100 mln zł na koniec każdego miesiąca w 2012r., dzięki czemu Miasto uzyskało 7,5 mln zł dochodów z odsetek. Miasto posiada kredyty w rachunku bieżącym w wysokości 150 mln zł, z którego nie korzystało w 2012r. Ponadto, Szczecin korzysta z usługi wirtualnej konsolidacji sald dla ponad 290 rachunków, co pozwala mu lepiej zarządzać płynnością oraz zmniejsza koszty usług bankowych. Fitch przewiduje, że



w latach 2013-2014 Miasto może przeznaczyć część wolnych środków na finansowanie inwestycji, jednak jego płynność powinna pozostać w dalszym ciągu dobra.

### Zobowiązania pośrednie

Zobowiązania pośrednie Szczecina dotyczą głównie zadłużenia spółek miejskich (najważniejsze spółki należące do Miasta są wymienione w tabelicy 3), które będzie rosło w średnim okresie w wyniku realizowanych inwestycji, częściowo finansowanych ze środków unijnych. Fitch spodziewa się, że zadłużenie spółek może wzrosnąć do ok. 900 mln zł w 2015r., w związku z realizowanymi dużymi projektami inwestycyjnymi, podczas gdy w 2012r. wyniosło ono 581 mln zł.

Największe projekty inwestycyjne będą realizować: Zakład Unieszkodliwiania Odpadów (ZUO), Szczeciński Park Naukowo-Technologiczny (budowa parku technologicznego) oraz spółka Tramwaje Szczecińskie (TS – zakup taboru tramwajowego). Łączna wartość tych inwestycji może wynieść około 1 mld zł, natomiast realizacja spodziewana jest na koniec 2015r. Mimo, że inwestycje te będą w 50% współfinansowane ze środków unijnych, wymagać będą także finansowania długiem.

W 2012r. Szczecin udzielił poręczenia, w celu zabezpieczenia pożyczki preferencyjnej w wysokości 280 mln zł, którą ZUO zaciągnął w Narodowym Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej. Jednak zgodnie z warunkami umownymi, zobowiązanie Miasta ogranicza się wyłącznie do rocznych rat spłaty wraz z odsetkami (średnio ok. 20,6 mln zł rocznie), a nie całej poręczonej kwoty pożyczki. Fitch uważa, że ryzyko pośrednie wynikające z zadłużenia ZUO jest ograniczone, ponieważ spółka powinna samodzielnie obsługiwać swoje zadłużenie z taryf płaconych przez użytkowników końcowych, po uruchomieniu zakładu. Zadłużenie zaciągnięte przez TS będzie spłacane z wynagrodzenia otrzymywanego od Miasta za przewozy tramwajowe świadczone na podstawie długoterminowej umowy podpisanej z Miastem oraz z kwot, które Miasto przeznaczy na podnoszenie kapitału spółki (ok. 6,5 mln zł rocznie w latach 2016-2023).

Tablica 3

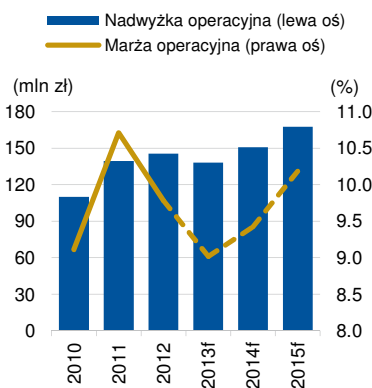
### Spółki z udziałem Miasta

(mln zł)	Kapitał		Aktywa		Zysk/ Strata netto		Zadłużenie długo- terminowe	
	Udział Miasta (%)	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Zakład Wodociągów i Kanalizacji	100	382	1 435	1 426	6,4	24,1	405	313
Szczecińskie Towarzystwo Budownictwa Społecznego	100	293	500	502	1,7	1,4	154	150
Towarzystwo Budownictwa Społecznego Prawobrzeże	100	147	286	290	1,1	1,3	94	92
Tramwaje Szczecińskie (TS)	100	142	172	191	0,2	0,4	0	15
Szczecińskie Centrum Renowacyjne	100	123	136	138	-2,6	0,1	5	4
Fundusz Wspierania Rozwoju Gospodarczego Miasta Szczecina	100	73	74	74	0,4	0,6	0	0
Szczeciński Park Naukowo- Technologiczny (SPN-T)	100	48	49	55	-0,1	0,06	0	0
Szczecińskie Przedsiębiorstwo Autobusowe „Dąbie”	100	31	70	63	-0,4	-2,4	0	0
Szczecińskie Przedsiębiorstwo Autobusowe „Klonowica”	100	29	60	55	0,9	-0,7	0	0
Zakład Unieszkodliwiania Odpadów (ZUO, spółka powstała 18 marca 2011r.)	100	12	13	27	0	0	0	0
Szczeciński Fundusz Pożyczkowy	98	7	15	17	0	-0,4	5	6
Międzynarodowe Targi Szczecińskie	93	6	9	7	0,2	0,1	0	0
Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania	51	12	17	19	1,8	2,4	1	1
<b>Razem</b>							<b>664</b>	<b>581</b>

Źródło: Fitch na podstawie danych Szczecina. Dane wstępne za 2012 rok.

Tablica 4

## Wyniki operacyjne



f: prognozy Fitch  
Źródło: obliczenia Fitch na podstawie budżetów Miasta

## Wyniki budżetowe

Fitch spodziewa się, że Miasto utrzyma dobre wyniki operacyjne w średnim okresie, z nadwyżką operacyjną wynoszącą średnio 9%-10% dochodów operacyjnych i 2-3 razy wyższą od obsługi zadłużenia, którą Fitch szacuje na ok. 60 mln zł rocznie. Wyniki na tym poziomie będą rezultatem dobrego zarządzania finansowego w Mieście oraz stałego monitorowania wydatków operacyjnych. Utrzymanie dobrych wyników operacyjnych jest ważne dla Miasta z uwagi na realizację ambitnego programu inwestycyjnego. Chociaż wydatki majątkowe będą w znacznym stopniu finansowane z dotacji unijnych, to jednak wymagały zaciągania długu.

W 2013r. wyniki operacyjne Miasta mogą być trochę słabsze niż w 2012r., z nadwyżką ok. 9% dochodów operacyjnych. Spowodowane to będzie głównie spodziewanymi niższymi dochodami z CIT na skutek spowolnienia gospodarki krajowej oraz utrzymującej się presji na wzrost wydatków operacyjnych w najbardziej szywnych obszarach działalności Miasta takich jak oświata i pomoc społeczna. W 2012r. nadwyżka operacyjna Miasta wyniosła 145 mln zł, co stanowiło 9,8% dochodów operacyjnych. Była ona 2,4x wyższa od obsługi zadłużenia. Z uwagi na wysokie wydatki majątkowe, w 2012r. Miasto odnotowało deficyt budżetowy w wysokości 151 mln zł (tj. 9% dochodów ogółem; 17% w 2011r.), który został sfinansowany długiem.

## Dochody operacyjne

Fitch spodziewa się, że dochody operacyjne Szczecina będą rosły średnio o 3% rocznie w latach 2013-2015. Na wzrost dochodów operacyjnych będą miały wpływ: rosnąca, chociaż wolniej gospodarka krajowa, rozwój bazy podatkowej, polityka Miasta w zakresie waloryzacji stawek podatków lokalnych oraz wprowadzenie od drugiej połowy 2013r. opłat za gospodarowanie odpadami komunalnymi. W 2012r. dochody operacyjne Szczecina wzrosły o 14% i wyniosły 1,487 mln zł. Było to spowodowane głównie zmianami organizacyjnymi (konsolidacja w budżecie Miasta dwóch zakładów budżetowych), wzrostem transferów bieżących oraz wpływów z podatków lokalnych.

### Wzrost transferów bieżących w wyniku rosnącej subwencji oświatowej

Transfery bieżące pozostaną największym źródłem dochodów operacyjnych Miasta (36% dochodów operacyjnych ogółem lub 529 mln zł w 2012r.). Fitch spodziewa się, że transfery otrzymywane przez Miasto z budżetu państwa będą rosnąć, głównie w wyniku rosnącej subwencji oświatowej, która stanowi największy ich składnik (361 mln zł w 2012r.).

Chociaż wpływy z transferów bieżących są wyższe każdego roku, nie zapewniają Miastu zbyt dużej elastyczności. Na transfery bieżące oprócz subwencji oświatowej (68% transferów bieżących w 2012r.), składają się również dotacje celowe (ok. 24%) przeznaczone na zadania zlecone z zakresu administracji rządowej (świadczenia rodzinne, zasiłki społeczne) lub na współfinansowanie niektórych zadań własnych Miasta, głównie w dziale pomocy społecznej.

### Niższa dynamika wzrostu dochodów z podatków dochodowych

Fitch prognozuje, że w związku z wolniejszym tempem wzrostu gospodarki krajowej, dochody Szczecina z podatków dochodowych od osób fizycznych i od osób prawnych (PIT i CIT) będą rosły wolniej niż w latach 2011-2012 (około 3,5% rocznie). Jednak ich wzrost powinien wynieść ok. 2%-3% rocznie w latach 2013-2015. Podatki dochodowe pozostaną drugim największym źródłem dochodów operacyjnych Miasta i będą stanowiły 27% dochodów operacyjnych ogółem (jeden z mniejszych udziałów w grupie porównawczej).

### Podatek od nieruchomości pozostanie stabilnym źródłem dochodów

Fitch spodziewa się, że dochody z podatku od nieruchomości będą rosły o ok. 4% rocznie w latach 2013-2015 w wyniku rozwoju bazy podatkowej, wraz z realizacją inwestycji sektora prywatnego (np. nowe budynki biurowe, które zostaną oddane do użytku w drugiej połowie 2013r.) oraz corocznej waloryzacji stawek podatku od nieruchomości. Miasto posiada również możliwość zwiększenia dochodów z podatku od nieruchomości, ponieważ nie stosuje stawek maksymalnych we wszystkich kategoriach. Skutki obniżenia górnych stawek podatkowych

Tablica 5

## Dochody operacyjne

(mln zł)	2011	2012	2013b
CIT i PIT	410	408	428
Podatek od nieruchomości	195	204	196
Podatek od czynności cywilno-prawnych	24	22	20
Pozostałe podatki i opłaty lokalne	73	79	118
Transfery bieżące	499	529	518
Pozostałe dochody operacyjne	102	245	284
<b>Razem</b>	<b>1.302</b>	<b>1.487</b>	<b>1.564</b>

b – Budżet na 01.01.2013r.  
Źródło: obliczenia Fitch na podstawie budżetów Miasta

względem stawek maksymalnych, w 2013r. Miasto szacuje na ok. 2,5 mln zł (1,3% dochodów z podatku od nieruchomości ogółem).

### Wydatki operacyjne

#### *Presja na wzrost wydatków operacyjnych będzie się utrzymywać*

Podobnie do wielu samorządów w Polsce, budżet Szczecina jest pod silną presją wydatków operacyjnych. Władzom Miasta udało się jednak utrzymać w latach 2011-2012 wzrost wydatków operacyjnych na poziomie zbliżonym do wzrostu dochodów operacyjnych, co Fitch ocenia pozytywnie. Fitch spodziewa się, że w 2013r. wydatki operacyjne Miasta wzrosną o 4%-5%. Począwszy od 2013r. Szczecin ponosi dodatkowe wydatki związane z przejęciem przez Miasto obowiązku odbioru i zagospodarowania odpadów komunalnych. Władze Miasta szacują, że koszt realizacji tego zadania wyniesie ok. 70 mln zł rocznie, ale opłaty pobierane od mieszkańców za wywóz i utylizację odpadów powinny sfinansować większość wydatków operacyjnych z tego tytułu, co ograniczy presję na budżet Szczecina. Dodatkowa presja na wzrost wydatków operacyjnych pochodzić może z konieczności utrzymywania nowo wybudowanej infrastruktury.

#### *Działania racjonalizujące wydatki będą kontynuowane*

Fitch spodziewa się, że prowadzona przez Władze Szczecina polityka racjonalizacji wydatków operacyjnych powinna umożliwić Miastu utrzymanie zadawalających wyników na poziomie operacyjnym. Władze Miasta wdrażają działania oszczędnościowe, aby ograniczyć udział środków własnych w finansowaniu najbardziej kosztownych obszarów działalności. Polegają one głównie na zmianie struktury zatrudnienia, racjonalizacji sieci placówek oświaty oraz modernizacji budynków publicznych. Powyższe działania powinny przynosić dalsze pozytywne rezultaty w średnim okresie. Ponadto, Szczecin posiada również możliwość ograniczenia wydatków o jednorazowym charakterze, takich jak na promocję Miasta czy remonty.

#### *Oświata – najbardziej kosztowe zadanie Miasta*

Wydatki na oświatę, podobnie jak w innych miastach w Polsce, pozostaną największym elementem wydatków operacyjnych Szczecina w średnim okresie. Ich udział w wydatkach operacyjnych ogółem będzie wynosić ok. 40%. Subwencja oświatowa oraz pozostałe dochody operacyjne generowane w sektorze oświaty nie pokrywają wszystkich wydatków operacyjnych tego działu. Pozostałą część (ok. 31% w 2012r.) Szczecin musi finansować ze środków własnych, co powoduje presję na budżet Miasta. Największą presję na wzrost wydatków operacyjnych powodują podwyżki płac nauczycieli powyżej stopy inflacji, które są negocjowane pomiędzy związkami zawodowymi i rządem (ostatnia o 3,8% od września 2012r.) oraz rosnące zapotrzebowanie na opiekę przedszkolną, która nie jest finansowana z budżetu państwa.

Wysoki wzrost wydatków operacyjnych Szczecina w 2012r. (o 15%) spowodowała konsolidacja w budżecie Miasta dwóch zakładów budżetowych, co zwiększyło wydatki operacyjne o około 100 mln zł. Pomijając efekty tych konsolidacji, wydatki operacyjne Miasta wzrosłyby w tym roku o około 7%.

### Dochody i wydatki majątkowe

Większość projektów inwestycyjnych Szczecina jest w trakcie realizacji. Fitch szacuje, że wydatki majątkowe Miasta w latach 2013-2015 wyniosą średnio 420 mln zł rocznie (22% wydatków ogółem), tj. będą na zbliżonym poziomie jak w latach poprzednich. Najważniejsze inwestycje Miasta to: Budowa Szczecińskiego Szybkiego Tramwaju (szacunkowy koszt 240 mln zł, współfinansowany w ok. 44% (106 mln zł) ) ze środków unijnych, przewidywane zakończenie inwestycji w 2015r.), budowa i modernizacja lokalnej infrastruktury drogowej (ok. 180 mln zł w latach 2013-2015, w tym dotacje unijne 130 mln zł) oraz budowa filharmonii (zaplanowane 72 mln zł w 2013r., z tego 26 mln zł finansowane ze środków unijnych).

Zgodnie z prognozami Fitch, w latach 2013-2015, ponad 60% wydatków majątkowych będzie finansowana z dochodów majątkowych, głównie z dotacji z budżetu państwa oraz dotacji z UE,

Tablica 6

### Wydatki operacyjne

(mln zł)	2011	2012	2013b
Oświata	502	538	531
Pomoc społeczna	211	215	212
Administracja publiczna	109	114	125
Transport publiczny i drogi	110	227	232
Gospodarka mieszkaniowa	5	36	86
Pozostałe	226	212	249
<b>Razem</b>	<b>1.163</b>	<b>1.342</b>	<b>1.435</b>

b – Budżet na 01.01.2013r.

Źródło: obliczenia Fitch na podstawie budżetów Miasta

ponieważ Miasto pozyskało dotacje unijne na swoje największe inwestycje. Fitch spodziewa się, że dochody majątkowe Miasta wyniosą ok. 220 mln zł rocznie w średnim okresie (wzrost z 165 mln zł w 2012r.). Szczecin ma pewną elastyczność w zakresie kształtowania wydatków majątkowych. W przypadku trudnej sytuacji finansowej, Miasto może przesunąć w czasie realizację mniejszych projektów, szczególnie tych bez dofinansowania z budżetu UE.

### Władze Miasta

W ostatnich wyborach samorządowych w listopadzie 2010r. Prezydent Piotr Krzystek (kandydat niezależny) został wybrany na kolejną czteroletnią kadencję. Posiadając większość w Radzie Miasta (17 z 31 głosów), Prezydent uzyskuje poparcie Rady Miasta w zakresie strategii dotyczącej wydatków operacyjnych i inwestycyjnych, a także zmian stawek podatków i opłat lokalnych.

### Priorytety Władz

Do priorytetów Miasta należy dalsza modernizacja infrastruktury lokalnej, w szczególności dróg i transportu publicznego, przy wykorzystaniu dostępnych dotacji unijnych. Celem władz Miasta jest tworzenie korzystnych warunków dla rozwoju przedsiębiorczości lokalnej, szczególnie sektora BPO (Business Process Outsourcing, czyli outsourcing procesów biznesowych), innowacyjnych technologii oraz IT. Działania podejmowane przez Miasto powinny przyczynić się do rozwoju bazy podatkowej Szczecina i zapewnić wyższe dochody do budżetu Miasta w średniej i długoterminowej perspektywie.

Z punktu widzenia finansów Miasta, priorytetem jest dalsza racjonalizacja wydatków przede wszystkim w sektorze: oświaty, pomocy społecznej i administracji. Władze Szczecina podjęły działania mające na celu uproszczenie wielu procedur w urzędzie oraz automatyzację procesów poprzez wprowadzenie nowych rozwiązań IT, co powinno sprzyjać poprawie efektywności realizowanych zadań.

Polityka Szczecina ma na celu zwiększenie dochodów własnych poprzez rozwój bazy podatkowej oraz podnoszenie stawek podatków i opłat lokalnych. Miasto podniosło ceny biletów komunikacji miejskiej od maja 2012r. oraz podjęło decyzję dotyczącą podniesienia opłaty za parkowanie i poszerzenia strefy płatnego parkowania od września 2012r. Władze Miasta odeszły od polityki waloryzowania stawek podatku od nieruchomości tylko o stopę inflacji i począwszy od 2013r. prawie wszystkie stawki podatku od nieruchomości zostały zrównane z limitem. Fitch ocenia pozytywnie zarządzanie strategiczne i finansowe w Mieście.

### Gospodarka

Produkt regionalny brutto (PRB) na mieszkańca Szczecina w 2010r. (ostatnie dostępne dane) był o 22,6% wyższy od średniej krajowej. Szczecin to ważny ośrodek gospodarczy kraju, jak również ważne centrum administracyjne i edukacyjne, w którym studiuje prawie 70.000 studentów.

Gospodarka lokalna Miasta jest dobrze zdywersyfikowana. Ważną rolę odgrywają w niej usługi, co odzwierciedla wartość dodana brutto (WDB) Miasta oraz struktura zatrudnienia. W 2011r. sektor usług wygenerował ponad 77% WDB i zatrudniał ok. 79% ogółu pracujących. Miasto charakteryzuje wysoka liczba firm na 10.000 mieszkańców (1.590 w 2011r.), jedna z większych wśród polskich miast i znacznie powyżej średniej krajowej wynoszącej 1.004.

Liczący 408.900 mieszkańców Szczecin jest siódmym największym miastem w Polsce (dane GUS wg stanu na koniec 2012r.). Ludność Miasta starzeje się, o czym świadczy rosnący udział osób w wieku poprodukcyjnym (20,3% w 2012r. w porównaniu ze średnią krajową wynoszącą około 17,8%). Obecne spowolnienie gospodarcze spowodowało wzrost bezrobocia w Mieście w latach 2010-2012. Na koniec 2012r. stopa bezrobocia wzrosła do 11,1%, ale pozostała niższa od średniej krajowej (13,4%).

Władze Szczecina podejmują działania mające na celu wspieranie rozwoju sektora usług oraz



innowacyjnych technologii w Mieście. Polityką Miasta jest pozyskiwanie firm świadczących usługi BPO oraz centra usług wspólnych, które oferują dobrze płatne miejsca pracy dla absolwentów uczelni wyższych. Dzięki powyższym działaniom Miasto pozyskało inwestorów, takich jak: North-West Logistic Park, KK Electronic (elektronika), Genpact (usługi biznesowe i technologiczne), Mobica (oprogramowanie komputerowe) oraz kilka innych, które planują rozpoczęcie inwestycji w Szczecinie. Budowa sześciu nowych budynków biurowych w Mieście realizowana w latach 2012-2013 również powinna przyciągnąć nowych inwestorów do Szczecina.

Fitch prognozuje, że wzrost PKB Polski wyniesie średnio 1,8% w latach 2013-2014. Oznacza to, że tempo wzrostu PKB będzie wolniejsze niż to w latach 2010-2012 (ok. 3,5% rocznie). Pomimo tego, gospodarka krajowa powinna nadal wspierać rozwój gospodarki Szczecina. Ponadto, modernizacja lokalnej infrastruktury zwiększa atrakcyjność inwestycyjną Miasta, co sprzyjać będzie dalszemu rozwojowi gospodarki lokalnej i może przyczynić się do wzrostu dochodów Miasta z tytułu podatków.



## Załącznik A

Tablica 7  
**Miasto Szczecin**

mln zł	2008	2009	2010	2011	2012
Podatki	639,3	611,7	598,4	644,6	652,0
Transfery otrzymane (dotacje i subwencje)	410,5	440,0	464,1	498,6	529,3
Oplaty i pozostałe dochody operacyjne	148,6	151,0	144,8	159,0	306,3
<b>Dochody operacyjne</b>	<b>1.198,4</b>	<b>1.202,7</b>	<b>1.207,3</b>	<b>1.302,2</b>	<b>1.487,6</b>
Wydatki operacyjne	-951,5	-1.033,1	-1.097,3	-1.162,7	-1.342,1
<b>Nadwyżka operacyjna</b>	<b>246,9</b>	<b>169,6</b>	<b>110,0</b>	<b>139,5</b>	<b>145,5</b>
Dochody finansowe	9,8	3,9	2,7	4,5	7,5
Odsetki zapłacone	-12,1	-12,8	-9,6	-15,4	-27,1
<b>Nadwyżka bieżąca</b>	<b>244,6</b>	<b>160,7</b>	<b>103,1</b>	<b>128,6</b>	<b>125,9</b>
Dochody majątkowe	74,2	90,7	75,6	76,6	165,2
Wydatki majątkowe	-302,3	-351,0	-383,7	-438,4	-442,1
<b>Bilans majątkowy</b>	<b>-228,1</b>	<b>-260,3</b>	<b>-308,1</b>	<b>-361,8</b>	<b>-276,9</b>
<b>Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia</b>	<b>16,5</b>	<b>-99,6</b>	<b>-205,0</b>	<b>-233,2</b>	<b>-151,0</b>
Nowe zadłużenie	0,0	126,2	234,7	287,6	277,9
Splata zadłużenia	-22,5	-31,8	-27,7	-41,3	-34,0
Zmiana zadłużenia netto	<b>-22,5</b>	<b>94,4</b>	<b>207,0</b>	<b>246,3</b>	<b>243,9</b>
<b>Wynik budżetu ogółem</b>	<b>-6,0</b>	<b>-5,2</b>	<b>2,0</b>	<b>13,1</b>	<b>92,9</b>
<b>Zadłużenie</b>					
Krótkoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Długoterminowe	178,6	273,0	480,0	726,3	970,3
<b>Zadłużenie bezpośrednie</b>	<b>178,6</b>	<b>273,0</b>	<b>480,0</b>	<b>726,3</b>	<b>970,3</b>
+ Inne zobowiązania dłużne	2,2	0,0	0,0	2,2	1,2
<b>Zadłużenie ogółem</b>	<b>180,8</b>	<b>273,0</b>	<b>480,0</b>	<b>728,5</b>	<b>971,5</b>
- Wolne środki	127,0	118,0	121,7	134,8	227,7
<b>Zadłużeniem ogółem netto</b>	<b>53,8</b>	<b>155,0</b>	<b>358,3</b>	<b>593,7</b>	<b>743,8</b>
+ Udzielone poręczenia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
+ Zadłużenie spółek komunalnych oraz SPZOZ-ów (bez poręczeń)	532,0	608,0	739,4	664,6	581,2
<b>Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto</b>	<b>585,8</b>	<b>763,0</b>	<b>1.097,7</b>	<b>1.258,3</b>	<b>1.325,0</b>
<i>udział zadłużenia w walutach obcych (%)</i>	<i>39,2</i>	<i>67,9</i>	<i>67,2</i>	<i>51,9</i>	<i>46,3</i>
<i>udział emisji w zadłużeniu ogółem (%)</i>	<i>54,4</i>	<i>30,1</i>	<i>14,0</i>	<i>24,4</i>	<i>16,2</i>
<i>udział zadłużenia o oprocentowaniu stałym (%)</i>	<i>16,8</i>	<i>11,0</i>	<i>6,2</i>	<i>0,0</i>	<i>19,8</i>

Źródło: Fitch na podstawie budżetów Miasta

Załącznik B

Tablica 8  
**Miasto Szczecin**

	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Wskaźniki budżetowe</b>					
Nadwyżka operacyjna/ Dochody operacyjne (%)	20,60	14,10	9,11	10,71	9,78
Nadwyżka bieżąca/ Dochody bieżące <sup>a</sup> (%)	20,24	13,32	8,52	9,84	8,42
Nadwyżka (deficyt) przed obsługą zadłużenia/ Dochody ogółem <sup>b</sup> (%)	1,29	-7,68	-15,95	-16,86	-9,09
Wynik budżetu ogółem/ Dochody ogółem (%)	-0,47	-0,40	0,16	0,95	5,60
Wzrost dochodów operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	0,36	0,38	7,86	14,24
Wzrost wydatków operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	8,58	6,21	5,96	15,43
Wzrost nadwyżki bieżącej (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	-34,30	-35,84	24,73	-2,10
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>					
Wzrost zadłużenia bezpośredniego (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	52,86	75,82	51,31	33,59
Odsetki zapłacone/ Dochody operacyjne (%)	1,01	1,06	0,8	1,18	1,82
Nadwyżka operacyjna/ Odsetki zapłacone (wielokrotność)	20,4	13,3	11,5	9,1	5,4
Obsługa zadłużenia bezpośredniego/ Dochody bieżące (%)	2,86	3,7	3,08	4,34	4,09
Obsługa zadłużenia bezpośredniego/ Nadwyżka operacyjna (%)	14,01	26,3	33,91	40,65	41,99
Zadłużenie bezpośrednie/ Dochody bieżące (%)	14,78	22,63	39,67	55,58	64,90
Zadłużenie ogółem/ Dochody bieżące (%)	14,96	22,63	39,67	55,58	64,98
Zadłużenie bezpośrednie/ Nadwyżka bieżąca (lata)	0,7	1,7	4,7	5,6	7,7
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto/ Dochody bieżące (%)	48,49	63,24	90,72	97,06	88,62
Zadłużenie ogółem/ Nadwyżka bieżąca (lata)	0,7	1,7	4,7	5,6	7,7
Zadłużenie bezpośrednie/ PKB (%)	0,41	0,62	1,06	-	-
Zadłużenia bezpośrednie na mieszkańca (PLN)	439	672	1.182	1.789	2.372
<b>Wskaźniki dochodów</b>					
Dochody operacyjne/ Planowane dochody operacyjne (%)	109,20	98,17	100,51	103,08	100,19
Dochody podatkowe/ Dochody operacyjne (%)	53,35	50,86	49,57	49,50	43,83
Podatki lokalne/ Dochody podatkowe ogółem	33,97	33,45	36,06	36,43	37,41
Otrzymane transfery bieżące/ Dochody operacyjne (%)	34,25	36,58	38,44	38,29	35,58
Dochody operacyjne/ Dochody <sup>b</sup> ogółem (%)	93,45	92,71	93,91	94,14	89,60
Dochody <sup>b</sup> na mieszkańca (PLN)	3.151	3.195	3.166	3.407	4.059
<b>Wskaźniki wydatków</b>					
Wydatki operacyjne/ Planowane wydatki operacyjne (%)	102,28	96,49	101,48	100,46	103,29
Wydatki na wynagrodzenia/ Wydatki operacyjne (%)	47,40	47,57	47,37	48,58	45,62
Transfery bieżące/ Wydatki operacyjne (%)	15,18	16,48	16,64	16,96	8,74
Wydatki majątkowe/ Planowane wydatki majątkowe (%)	63,66	57,38	49,22	64,74	59,82
Wydatki majątkowe/ Wydatki ogółem (%)	23,46	24,57	25,27	26,44	23,96
Wydatki majątkowe/ Lokalny PKB (%)	0,7	0,79	0,84	-	-
Wydatki na mieszkańca (PLN)	3.166	3.519	3.740	4.083	4.512
<b>Finansowanie wydatków majątkowych</b>					
Nadwyżka bieżąca/ Wydatki majątkowe (%)	80,91	45,78	26,87	29,33	28,48
Dochody majątkowe/ Wydatki majątkowe (%)	24,55	25,84	19,70	17,47	37,37
Zmiana zadłużenia netto/ Wydatki majątkowe (%)	-7,44	26,89	53,95	56,18	55,17

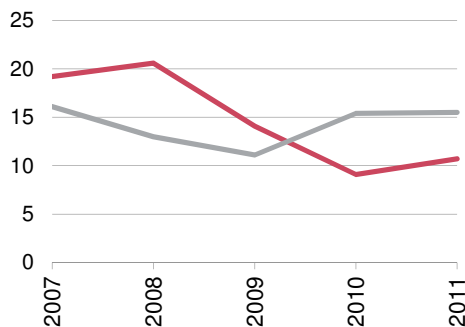
<sup>a</sup> wraz z dochodami finansowym  
<sup>b</sup> bez nowego zadłużenia  
b.d. – brak danych

Źródło: Fitch na podstawie budżetów Miasta

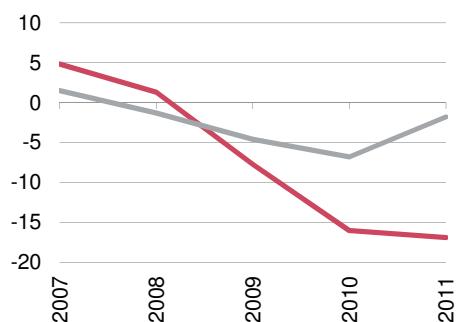
Załącznik C  
Miasto Szczecin

Grupa porównawcza

**Nadwyżka operacyjna**  
% dochodów operacyjnych



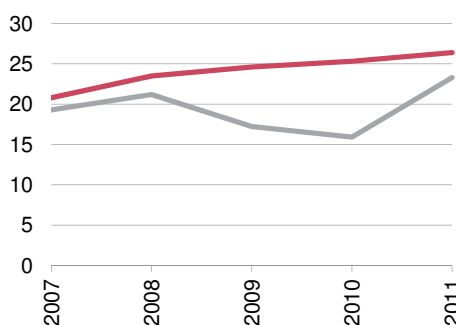
**Nadwyżka (Deficyt)**  
% dochodów ogółem



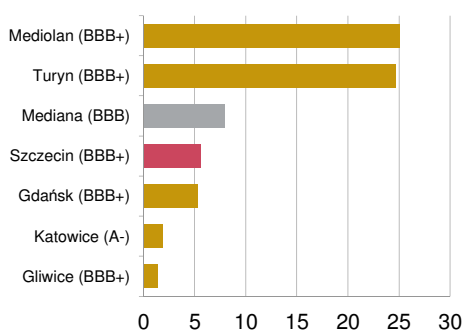
**Podatki**  
% dochodów operacyjnych



**Wydatki majątkowe**  
% dochodów ogółem

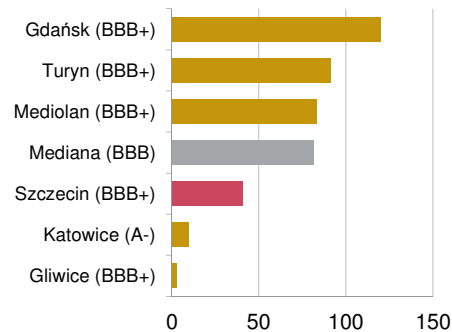


**Zadłużenie do nadwyżki bieżącej (lata) 2011**



— Miasto Szczecin

**Obsługa zadłużenia do nadwyżki operacyjnej (%) 2011**



— rating dla grupy posiadającej rating na poziomie BBB+

Powyższe ratingi zostały nadane na zlecenie emitenta, i w związku z tym Fitch otrzymał wynagrodzenie za ich nadanie.

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.

Copyright © 2013 Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. i jego podmioty zależne. One State Street Plaza, 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. Wszystkie informacje zamieszczone w tym raporcie opierają się na informacjach od emitentów, innych dłużników i organizatorów, lub innych źródłach, które Fitch uważa za wiarygodne. Fitch nie przeprowadza audytu ani nie weryfikuje prawdziwości i dokładności tych informacji. W związku z tym informacje zawarte w tym raporcie są prezentowane w oryginalnej postaci, bez żadnych gwarancji. Rating nadany przez Fitch jest opinią o wiarygodności kredytowej papieru wartościowego. 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. 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, zawieszane 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 równowartości 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 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.