

Fitch potwierdził Ratingi Szczecina na poziomie „BBB+”; Perspektywa ratingów jest Stabilna

Fitch Ratings-Londyn/Warszawa -22 lipca 2011, Fitch Ratings potwierdził międzynarodowe długoterminowe ratingi Szczecina dla zadłużenia w walucie zagranicznej i krajowej na poziomie „BBB+”. Perspektywa ratingów jest Stabilna. Fitch potwierdził również krótkoterminowy rating w walucie zagranicznej na poziomie „F2”.

Ratingi odzwierciedlają zadawalające wyniki operacyjne, pomimo ich pogorszenia w 2010r., umiarkowane obciążenie długiem oraz oczekiwane przez Fitch utrzymanie nadwyżki operacyjnej na poziomie powyżej 10% w średnim okresie. Ratingi uwzględniają także prognozowany wzrost gospodarki krajowej oraz planowane duże inwestycje w infrastrukturę w latach 2011-2013, które spowodują wzrost zadłużenia Miasta. Bardzo istotne dla utrzymania ratingów Miasta na obecnym poziomie jest dalsze ograniczanie wydatków tak, aby wyniki operacyjne poprawiły się w średnim okresie.

Stabilna perspektywa ratingów odzwierciedla oczekiwanie Fitch, że wyniki operacyjne Miasta poprawią się w średnim okresie, z marżą operacyjną wynoszącą średnio ponad 10%, tak, aby wskaźnik spłaty zadłużenia pozostał na bezpiecznym poziomie, oraz że ryzyko pośrednie nie będzie wpływało na budżet Szczecina.

Ratingi mogą zostać obniżone, w przypadku braku poprawy wyników operacyjnych z marżą wynoszącą co najmniej 10% oraz wzrostu wskaźnika spłaty zadłużenia do 15 lat. Znaczny wzrost ryzyka pośredniego powodującego presję na budżet Szczecina może również spowodować obniżenie ratingów Miasta.

Ratingi mogą zostać podniesione, jeśli w wyniku poprawy sytuacji gospodarczej wzrosną dochody podatkowe pozwalające na poprawę wyników operacyjnych z marżą operacyjną zbliżoną do poziomu roku 2008 oraz zmniejszy się presja na wydatki inwestycyjne..

Nadwyżka operacyjna Szczecina spadła z 14% w 2009r. do 9,1% dochodów operacyjnych w 2010r. Było to spowodowane niższymi niż planowano dochodami z podatków dochodowych (-6%) oraz wzrostem wydatków operacyjnych (o 6,2%). Fitch oczekuje, że Miasto poprawi wyniki operacyjne w stopniu zapewniającym utrzymanie wskaźników pokrycia zadłużenia na zadowalającym poziomie. Prognozowana poprawa gospodarki powinna wspierać ten proces.

Zadłużenie Szczecina jest umiarkowane i na koniec 2010r. wyniosło 480 mln zł, i stanowiło 40% dochodów bieżących. Fitch przewiduje, że zadłużenie Szczecina będzie rosło do ok. 850 mln zł w 2013r. w związku z realizacją projektów inwestycyjnych współfinansowanych ze środków UE. Około 86% zadłużenia stanowią kredyty z Europejskiego Banku Inwestycyjnego oraz Banku Rozwoju Rady Europy, które zapewniają finansowanie na korzystnych dla Szczecina warunkach. Szczecin może jeszcze wykorzystać 187 mln zł w ramach podpisanych umów kredytowych. W wyniku wzrostu zadłużenia wskaźnik spłaty długu może wzrosnąć z około 5 lat w 2010r. do ok. 13 lat w latach 2011-2013, i będzie zbliżony do średniego okresu zapadalności długu.

Ryzyko pośrednie może wzrosnąć z 766 mln zł w 2010r. do 928 mln zł w 2012r. Fitch uważa, że wpływ ryzyka pośredniego na budżet Miasta jest pod kontrolą, ponieważ większość inwestycji (ponad 70%) jest prowadzonych przez spółki, które finansują swoją działalność z opłat płaconych przez użytkowników końcowych, w związku z tym pomoc Miasta będzie ograniczała się do dopłat do kapitałów spółek.

Szczecin jest położony na północnym zachodzie Polski, niedaleko granicy z Niemcami. Miasto jest stolicą województwa zachodniopomorskiego, i pod względem liczby mieszkańców (405.600 mieszkańców) jest siódmym największym miastem w Polsce. Podregion Szczeciński jest najzamożniejszym i najbardziej uprzemysłowionym podregionem w województwie.

Kontakt:

Pierwszy Analityk
Elżbieta Kamińska
Senior Director
+48 22 338 6284
Fitch Polska S.A.
Ul. Królewska 16
00-103 Warszawa

Drugi Analityk
Dorota Dziedzic
Director
+48 22 338 6296

Przewodniczący Komitetu Ratingowego
Fernando Mayorga
Managing Director
+34 93 323 8407

Dodatkowe informacje dostępne na: www.fitchratings.com.

Zastosowane metodyki: "Tax-Supported Rating Criteria", z dnia 16 sierpnia 2010, "International Local and Regional Governments Rating Criteria outside United States", z dnia 19 kwietnia 2011 są dostępne na: www.fitchratings.com.

| Inne raporty: Institutional Framework for Polish Subnationals (Październik 2010)