

Miasto Szczecin

Uzasadnienie ratingu

Tłumaczenie z języka angielskiego patrz strona 5

Ratingi

W walucie zagranicznej

Długoterminowy IDR	A-
Krótkoterminowy IDR	F2

W walucie krajowej

Długoterminowy IDR	A-
--------------------	----

Krajowy rating

Długoterminowy	AA+(pol)
Krótkoterminowy	F1+(pol)

Perspektywa ratingów

Długoterminowego IDR w walucie zagranicznej	Stabilna
Długoterminowego IDR w walucie krajowej	Stabilna
Długoterminowego ratingu krajowego	Stabilna

Wybrane dane

Miasto Szczecin

	31.12. 2016	31.12. 2015
Dochody operacyjne (mln zł)	2.036,1	1.852,6
Zadłużenie (mln zł)	1.033,6	1.064,7
Nadwyżka operacyjna/ Dochody operacyjne (%)	14,08	17,27
Obsługa długu/Dochody bieżące (%)	2,6	2,44
Dług/Nadwyżka bieżąca (lata)	3,8	3,5
Nadwyżka operacyjna/ Odsetki zapłacone (x)	13,00	15,40
Wydatki majątkowe/ Wydatki ogółem (%)	12	29,79
Nadwyżka(deficyt) przed obsługą długu/Dochody ogółem (bez nowego zadłużenia) (%)	10,43	-3,36
Nadwyżka bieżąca/ Wydatki majątkowe (%)	110,5	45,32

Raporty specjalne

Otoczenie prawne samorządów w Polsce (Marzec 2014)

Interpretacja wskaźników finansowych w analizach kredytowych jednostek samorządu terytorialnego (lutym 2016)

Fitch: Zmiany w podatkach mniej dotkliwe dla JST w Polsce. Wpływ będzie zróżnicowany (grudzień 2016)

Zadłużenie JST w Polsce - Dashboard 11/2016

Analitycy

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

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

Główne czynniki ratingu

Podniesienie ratingów: Fitch Ratings podniósł międzynarodowe długoterminowe ratingi Szczecina dla zadłużenia w walucie zagranicznej i krajowej (Issuer Default Ratings – IDR) z „BBB+” do „A-” w dniu 30 czerwca 2017r. Podniesienie ratingów odzwierciedla mocne wyniki operacyjne Szczecina wspierane przez bardzo dobre zarządzanie finansowe i strategiczne. Ratingi odzwierciedlają również wysoką płynność Miasta, która ogranicza zapotrzebowanie na nowy dług oraz umiarkowany poziom zadłużenia i bezpieczne wskaźniki obsługi długu.

Bezpieczne wskaźniki długu: Zdaniem Fitch w średnim okresie wyniki operacyjne Szczecina będą bardzo dobre, marża operacyjna będzie wynosiła około 12%-13%, a nadwyżka operacyjna będzie 3-krotnie wyższa od rocznej obsługi zadłużenia (raty plus odsetki). Zdaniem Fitch zadłużenie bezpośrednie pozostanie umiarkowane na poziomie poniżej 50% dochodów bieżących, a wskaźnik długu do nadwyżki bieżącej pozostanie na poziomie około 5 lat (2016r.: 3,8 roku) i będzie znacznie niższy niż ostateczny termin zapadalności długu wynoszący 25 lat.

Dobre wyniki: W 2016r. wyniki operacyjne Szczecina były bardzo dobre. Marża operacyjna wyniosła 14%, a nadwyżka operacyjna w wysokości 287 mln zł była ponad 5-krotnie wyższa niż roczna obsługa zadłużenia. W 2016r., podobnie jak w 2015r., na wyniki Szczecina pozytywny wpływ miały dochody o jednorazowym charakterze (75 mln zł z tytułu rozliczenia VAT). Jednak po wyłączeniu VAT oraz transferów na Program „Rodzina 500+”, marża operacyjna nadal była wysoka na poziomie 11,6%.

Niższy dług: W 2016r. Szczecin osiągnął nadwyżkę budżetową około 235 mln zł. Miasto zakończyło realizację największych inwestycji finansowanych z poprzedniej perspektywy UE, a realizacja nowych inwestycji wymaga czasu. W wyniku tego, zadłużenie bezpośrednie spadło o 3% do 1.034 mln zł czyli 50% dochodów bieżących. Zdaniem Fitch pozostanie ono stabilne na poziomie poniżej 50% dochodów operacyjnych natomiast od 2019r. może ono zacząć rosnąć z uwagi na przyspieszenie procesu inwestycyjnego.

Wysoka płynność: Zdaniem Fitch wysoka płynność Miasta jest czynnikiem wspierającym rating. Stan środków na rachunkach wynosił średnio 411 mln zł w pierwszym kwartale 2017r. (2016r.: 395 mln zł). Dodatkowo Szczecin ma możliwość korzystania z kredytu w rachunku bieżącym o limicie 150 mln zł, jednak nie było konieczności korzystania z niego w ostatnich latach. W średnim okresie Szczecin może przeznaczyć część środków na finansowanie inwestycji, jednak w dalszym ciągu płynność Miasta powinna pozostać dobra.

Wysokie wydatki majątkowe: Zdaniem Fitch, w średnim okresie wydatki majątkowe Szczecina będą wysokie z uwagi na dostępne fundusze z budżetu UE na lata 2014-2020. Spodziewamy się, że intensyfikacja wydatków majątkowych nastąpi od 2018r., kiedy mogą wynosić około 500 mln zł rocznie tj. 18%-20% wydatków ogółem (2016r.: 246 mln zł). Inwestycje będą w większości finansowane z dochodów majątkowych, środków własnych Miasta i tylko częściowo z nowego długu.

Dobre zarządzanie: Zdaniem Fitch polityka zarządzania finansami Miasta jest czynnikiem wspierającym rating. Polityka ta dotyczy zarówno utrzymywania dyscypliny finansowej, gromadzenia środków z przeznaczeniem na finansowanie inwestycji, tworzeniu korzystnych warunków dla rozwoju działalności gospodarczej, przyciąganiu inwestorów oraz poprawie lokalnej infrastruktury przy wykorzystaniu dotacji unijnych. Polityka zarządzania długiem zakłada zaciąganie długoterminowego, niskoprocentowanego długu z międzynarodowych instytucji finansowych, z równomiernie rozłożonym harmonogramem spłaty oraz planowanie wydatków na obsługę długu w bezpieczny sposób, ograniczając ryzyko walutowe i zmiennej stopy procentowej.

Czynniki zmiany ratingu

Mocne wyniki: Ratingi mogą zostać podniesione, jeśli Miasto poprawi wyniki operacyjne, z marżą operacyjną wynoszącą w sposób trwały ponad 15%, a wskaźnik spłaty długu będzie wynosił poniżej trzech lat pod warunkiem, że ratingi kraju zostaną podniesione.

Słabe wyniki: Ratingi mogą zostać obniżone, jeśli wskaźnik spłaty długu pogorszy się powyżej ośmiu lat, w wyniku trwałego pogorszenia się wyników operacyjnych lub nastąpi znaczny wzrost zadłużenia bezpośredniego powyżej 70% dochodów bieżących

Załącznik A

Miasto Szczecin

(mln zł)	2012	2013	2014	2015	2016
Podatki	652,0	681,0	706,8	759,0	794,7
Transfery otrzymane (dotacje i subwencje)	529,3	553,0	559,8	582,4	736,5
Oplaty i pozostałe dochody operacyjne	306,3	394,1	445,5	511,2	504,9
Dochody operacyjne	1.487,6	1.628,1	1.712,1	1.852,6	2.036,1
Wydatki operacyjne	-1.342,1	-1.445,6	-1.474,4	-1.532,6	-1.749,5
Nadwyżka operacyjna	145,5	182,5	237,7	320,0	286,6
Dochody finansowe	7,5	6,5	4,7	4,2	6,9
Odsetki zapłacone	-27,1	-27,3	-21,8	-20,8	-22,0
Nadwyżka bieżąca	125,9	161,7	220,6	303,4	271,5
Dochody majątkowe	165,2	140,7	155,2	293,8	209,0
Wydatki majątkowe	-442,1	-303,9	-424,2	-669,5	-245,7
Bilans majątkowy	-276,9	-163,2	-269,0	-375,7	-36,7
Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia	-151,0	-1,5	-48,4	-72,3	234,8
Nowe zadłużenie	277,9	0,0	0,0	176,0	0,0
Splata zadłużenia	-34,0	-35,6	-21,5	-24,5	-31,1
Zmiana zadłużenia netto	243,9	-35,6	-21,5	151,5	-31,1
Wynik budżetu ogółem	92,9	-37,1	-69,9	79,2	203,7
Zadłużenie					
Krótkoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Długoterminowe	970,3	934,7	913,2	1.064,7	1.033,6
Zadłużenie bezpośrednie	970,3	934,7	913,2	1.064,7	1.033,6
+ Inne zobowiązania dłużne	1,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Zadłużenie ogółem	971,5	934,7	913,2	1.064,7	1.033,6
- Wolne środki	227,7	188,5	118,9	190,6	398,4
Zadłużeniem ogółem netto	743,8	746,2	794,3	874,1	635,2
+ Udzielone poręczenia	0,0	0,0	0,0	16,0	0,0
+ Zadłużenie spółek komunalnych oraz SPZOZ-ów (bez poręczeń)	581,2	616,4	566,7	662,5	555,8
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto	1.325,0	1.362,6	1.361,0	1.552,6	1.191,0
udział zadłużenia w walutach obcych (%)	46,3	46,1	44,8	36,1	54,2
udział emisji w zadłużeniu ogółem (%)	16,2	15,0	15,3	13,2	13,5
udział zadłużenia o oprocentowaniu stałym (%)	19,8	20,5	21,0	34,6	51,6

Źródło: Fitch na podstawie budżetów Miasta

Załącznik B

Miasto Szczecin^a

	2012	2013	2014	2015	2016
Wskaźniki budżetowe					
Nadwyżka operacyjna/ Dochody operacyjne (%)	9,78	11,21	13,88	17,27	14,08
Nadwyżka bieżąca/ Dochody bieżące ^b (%)	8,42	9,89	12,85	16,34	13,29
Nadwyżka (deficyt) przed obsługą zadłużenia/ Dochody ogółem ^b (%)	-9,09	-0,08	-2,59	-3,36	10,43
Wynik budżetu ogółem/ Dochody ogółem (%)	5,6	-2,09	-3,73	3,68	9,05
Wzrost dochodów operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	9,44	5,16	8,21	9,9
Wzrost wydatków operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	7,71	1,99	3,95	14,15
Wzrost nadwyżki bieżącej (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	28,44	36,43	37,53	-10,51
Wskaźniki zadłużenia					
Wzrost zadłużenia bezpośredniego (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	-3,67	-2,3	16,59	-2,92
Odsetki zapłacone/ Dochody operacyjne (%)	1,82	1,68	1,27	1,12	1,08
Nadwyżka operacyjna/ Odsetki zapłacone (wielokrotność)	5,4	6,7	10,9	15,4	13
Obsługa zadłużenia bezpośredniego/ Dochody bieżące (%)	4,09	3,85	2,52	2,44	2,6
Obsługa zadłużenia bezpośredniego/ Nadwyżka operacyjna (%)	41,99	34,47	18,22	14,16	18,53
Zadłużenie bezpośrednie/ Dochody bieżące (%)	64,9	57,18	53,19	57,34	50,59
Zadłużenie ogółem/ Dochody bieżące (%)	64,98	57,18	53,19	57,34	50,59
Zadłużenie bezpośrednie/ Nadwyżka bieżąca (lata)	7,71	5,78	4,14	3,51	3,81
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto/ Dochody bieżące (%)	88,62	83,36	79,28	83,62	58,3
Zadłużenie ogółem/ Nadwyżka bieżąca (lata)	7,72	5,78	4,14	3,51	3,81
Zadłużenie bezpośrednie/ PKB (%)	-	-	-	-	-
Zadłużenia bezpośrednie na mieszkańca (zł)	2.372	2.285	2.238	2.610	2.533
Wskaźniki dochodów					
Dochody operacyjne/ Planowane dochody operacyjne (%)	100,19	104,1	103,11	104,63	110,46
Dochody podatkowe/ Dochody operacyjne (%)	43,83	41,83	41,28	40,97	39,03
Podatki lokalne/ Dochody podatkowe ogółem	37,41	37,93	37,41	35,81	34,82
Otrzymane transfery bieżące/ Dochody operacyjne (%)	35,58	33,97	32,7	31,44	36,17
Dochody operacyjne/ Dochody ^c ogółem (%)	89,6	91,71	91,46	86,14	90,41
Dochody ^c na mieszkańca (zł)	4.059	4.341	4.588	5.271	5.520
Wskaźniki wydatków					
Wydatki operacyjne/ Planowane wydatki operacyjne (%)	103,29	100,72	100,23	98,24	105,99
Wydatki na wynagrodzenia/ Wydatki operacyjne (%)	45,62	43,95	42,74	41,92	38,01
Transfery bieżące/ Wydatki operacyjne (%)	8,74	8,7	8,99	9,69	9,53
Wydatki majątkowe/ Planowane wydatki majątkowe (%)	59,82	60,77	80,8	88,13	53,01
Wydatki majątkowe/ Wydatki ogółem (%)	23,96	16,77	21,84	29,79	12
Wydatki majątkowe/ Lokalny PKB (%)	-	-	-	-	-
Wydatki na mieszkańca (zł)	4.512	4.431	4.760	5.508	5.020
Finansowanie wydatków majątkowych					
Nadwyżka bieżąca/ Wydatki majątkowe (%)	28,48	53,21	52	45,32	110,5
Dochody majątkowe/ Wydatki majątkowe (%)	37,37	46,3	36,59	43,88	85,06
Zmiana zadłużenia netto/ Wydatki majątkowe (%)	55,17	-11,71	-5,07	22,63	-12,66

^a Podobnie jak wszystkie gminy w Polsce, Miasto uruchomiło w kwietniu 2016r. rządowy program „Rodzina 500”, przyznający świadczenie pieniężne w wysokości 500 zł miesięcznie na dziecko dla rodzin posiadających więcej niż jedno dziecko. Rząd przekazuje środki finansowe na realizację tego zadania za pośrednictwem budżetów JST. Program jest neutralny dla nadwyżki operacyjnej, ale porównywalność wskaźników takich jak marża operacyjna i bieżąca oraz relacja długu do dochodów bieżących między rokiem 2016 i 2015 jest ograniczona.

^b wraz z dochodami finansowym

^c bez nowego zadłużenia

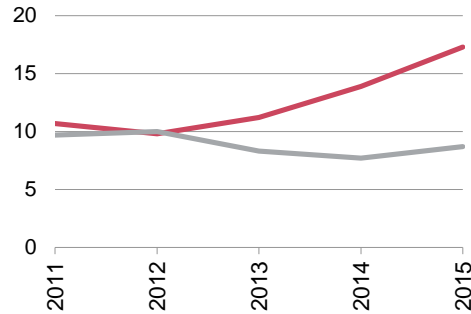
b.d. – brak danych

Źródło: Fitch na podstawie budżetów Miasta

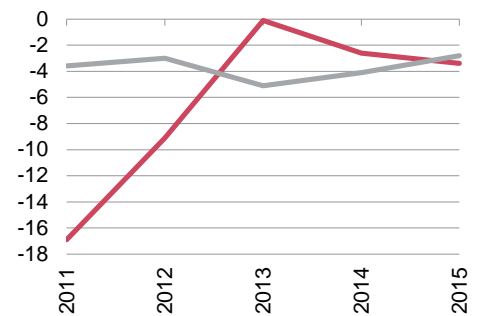
Załącznik C
Miasto Szczecin

Grupa porównawcza

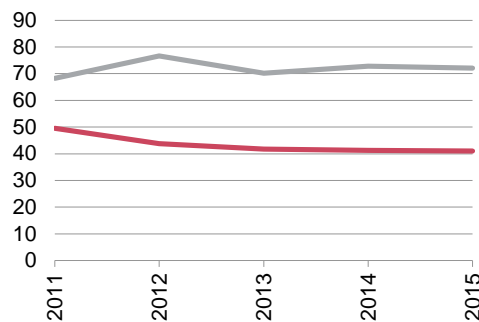
Nadwyżka operacyjna
% dochodów operacyjnych



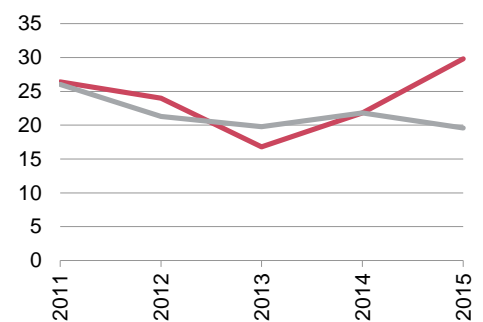
Nadwyżka (Deficyt)
% dochodów ogółem



Podatki
% dochodów operacyjnych



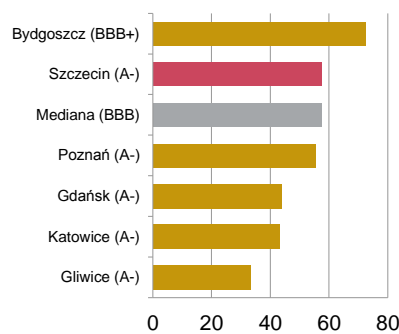
Wydatki majątkowe
% wydatków ogółem



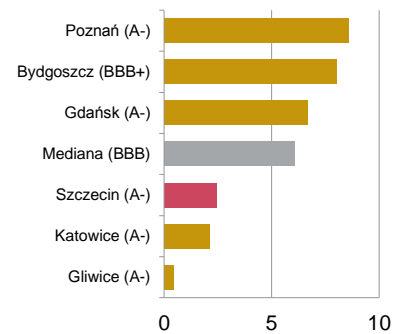
— Miasto Szczecin

— Mediana dla grupy posiadającej rating na poziomie A-

Zadłużenie
do dochodów bieżących (%) 2015



Obsługa zadłużenia
do dochodów bieżących (%) 2015



Tłumaczenie z oryginału opublikowanego dnia 11 lipca 2017r. w języku angielskim.
Wersja angielska jest wiążąca.

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: [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://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 MOŻE 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 ZNALEZĆ NA STRONIE EMITENTA NA STRONIE INTERNETOWEJ FITCH.

Copyright © 2017 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 jakkolwiek 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 jakkolwiek 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 jakiegokolwiek 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 jakiegokolwiek 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. Taką opłatą 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 (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.

Metodyki

International Local and Regional Governments
Rating Criteria – Outside the United States
(Kwiecień 2016)

National Scale Ratings Criteria
(Marzec 2017)