

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

Fitch Ratings- Warszawa/Londyn – 18 lipca 2016r. (tłumaczenie z oryginału opublikowanego w języku angielskim w dniu 15 lipca 2016r.): 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 potwierdził również krajowy rating długoterminowy na poziomie „AA-(pol)” z perspektywą Stabilną oraz krajowy krótkoterminowy rating na poziomie „F2(pol)”.

Potwierdzenie ratingów odzwierciedla scenariusz bazowy Fitch, że Szczecin utrzyma dobre wyniki operacyjne w średnim okresie wspierane przez zaawansowane praktyki zarządzania odnoszące się zarówno do zarządzania strategicznego i finansowego. Ratingi odzwierciedlają również, mocne wskaźniki zadłużenia i umiarkowany poziom długu oraz wysoką płynność.

GLÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Zdaniem Fitch Miasto utrzyma dobre wyniki operacyjne w średnim okresie, z marżą operacyjną wynoszącą 12%-13% oraz prognozowaną nadwyżką operacyjną dwukrotnie wyższą od rocznej obsługi zadłużenia (raty plus odsetki). Fitch oczekuje, że zadłużenie bezpośrednio pozostanie na umiarkowanym poziomie około 55%-60% dochodów bieżących w średnim okresie. Wskaźnik zadłużenie do nadwyżki bieżącej powinien pozostać na zadawalającym poziomie około 6 lat (w 2015r.: 3,5 roku) znacznie poniżej ostatecznej zapadalności długu wynoszącej 25 lat.

W 2015r. wyniki operacyjne Szczecina były bardzo dobre. Marża operacyjna wyniosła 17%, a nadwyżka operacyjna w wysokości 320 mln zł była 7x wyższa niż roczna obsługa zadłużenia. Mocne wyniki były wspierane przez bardzo wysoki wzrost dochodów z podatków dochodowych (o 10%), podatku od nieruchomości (o 3%) oraz dodatkowo z tytułu rozliczeń podatku VAT (80 mln zł). Dla porównania po wyłączeniu VAT marża operacyjna wynosiłaby 13,4%, a nadwyżka operacyjna byłaby 5x wyższa od rocznej obsługi zadłużenia.

Na koniec 2015r. zadłużenie bezpośrednio Miasta wzrosło do 1,065 mln zł (913 mln zł w 2014r.) na skutek wysokich wydatków majątkowych (700 mln zł) wynikających ostatecznych płatności za inwestycje współfinansowane z dotacji UE. Fitch zakłada, że Szczecin będzie kontynuować swój program inwestycyjny i podobnie jak w latach ubiegłych będzie ubiegać się o środki unijne na współfinansowanie swoich wydatków majątkowych. W średnim okresie spodziewamy się, że wydatki majątkowe będą wynosić około 450 mln zł rocznie (20% wydatków ogółem) i będą w około 50% finansowane z dochodów majątkowych, natomiast część finansowania może pochodzić z nowego długu i środków własnych Miasta.

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, niskooprocentowanego długu z międzynarodowych instytucji finansowych, o długim okresie

spląty oraz wysoką płynność Miasta, która ogranicza ryzyko walutowe i zmiennej stopy procentowej.

Szczecin pod względem liczby ludności (407.000 mieszkańców w 2014r.) jest siódmym największym miastem w Polsce. Produkt regionalny brutto (PRB) na mieszkańca w 2013r. stanowił 117% średniej krajowej. Gospodarka Szczecina jest zdywersyfikowana, z dużym udziałem sektora usługowego. Inwestycje infrastrukturalne pozytywnie wpłynęły na gospodarkę lokalną, stymulując działalność gospodarczą w Mieście, co przekłada się na wyższe dochody podatkowe. Stopa bezrobocia w maju 2016r. wyniosła 6% i była znacznie poniżej średniej krajowej wynoszącej 9,1%.

W 2016r. Sejm przyjął ustawę tzw. program „Rodzina 500+” przyznający świadczenie pieniężne w wysokości 500 zł miesięcznie na dziecko dla rodzin posiadających więcej niż jedno dziecko. Będzie to nowe zadanie zlecone jednostkom samorządu terytorialnego (JST) przez administrację rządową. Rząd będzie przekazywał środki finansowe, które będą przechodziły przez budżety JST. Program będzie neutralny dla nadwyżki operacyjnej, ponieważ będzie uwzględniony zarówno w dochodach jak i w wydatkach, ale wpłynie na marżę operacyjną i wskaźnik długu do dochodów bieżących od 2016r.

Otoczenie instytucjonalno-prawne sektora samorządowego w Polsce pozostaje względnie stabilne. Działalność JST jest nadzorowana oraz weryfikowana przez administrację rządową. Finanse JST są jawne. Główne źródła dochodów takie jak podatek dochodowy, subwencje i dotacje rządowe są dystrybuowane centralnie zgodnie z formułą zapisaną w aktach prawa, co ogranicza stopień uznaniowości decyzji rządu. Stawki podatków lokalnych takich jak podatek od nieruchomości, mają ustawowo ustaloną stawkę maksymalną. Powyższe w pewnym stopniu powoduje zależność JST od decyzji zapadających centralnie i ogranicza ich elastyczność w zwiększaniu dochodów.

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Ratingi Szczecina mogą zostać podniesione, jeśli nastąpi poprawa wyników operacyjnych, której będzie towarzyszył stabilny poziom zadłużenia, w rezultacie czego relacja długu do nadwyżki bieżącej w sposób trwały będzie wynosiła poniżej 5 lat.

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.

Kontakt:

Analitik wiodący

Magdalena Mikołajczak

Analyst

+48 22 330 62 85

Fitch Polska S.A

Ul. Królewska 16

00-103 Warszawa

Drugi Analityk
Renata Dobrzyńska
Director
+48 22 338 62 82

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 - Outside the United States \(pub. 18 Apr 2016\)](#)

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 RATINGS 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 RATINGS, 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.

