

Fitch zmienił perspektywę Ratingów Gdańska na Pozytywną i potwierdził ratingi

Fitch Ratings-Warszawa/Londyn - 21 marca 2016r. (tłumaczenie z oryginału opublikowanego dnia 18 marca 2016r. w języku angielskim): Fitch Ratings zmienił perspektywę ze Stabilnej na Pozytywną dla międzynarodowego długoterminowego ratingu Miasta Gdańska (Issuer Default Rating; IDR) dla zadłużenia w walucie krajowej oraz dla długoterminowego ratingu krajowego. Międzynarodowy długoterminowy IDR dla zadłużenia w walucie krajowej został potwierdzony na poziomie „A-”, a długoterminowy rating krajowy na poziomie „AA(pol)”. Jednocześnie Fitch potwierdził międzynarodowy długoterminowy IDR dla zadłużenia w walucie zagranicznej na poziomie „A-” z perspektywą Stabilną.

Zmiana perspektywy ratingów odzwierciedla pogląd Fitch o kontynuacji dobrych wyników operacyjnych Miasta oraz mocnych wskaźników obsługi oraz spłaty zadłużenia w średnim okresie.

Ratingi odzwierciedlają dobre zarządzanie strategiczne i finansowe, które w połączeniu z dobrymi wynikami operacyjnymi zapewniają Miastu wysoką zdolność do finansowania inwestycji ze środków własnych. Ratingi odzwierciedlają także umiarkowany poziom zadłużenia.

GLÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Zmiana perspektywy ratingów odzwierciedla następujące czynniki – są one podane wraz z wagą z jaką dany czynnik wpłynął na decyzję.

WYSOKA WAGA

Fitch zakłada, że w latach 2016-2018 wyniki operacyjne Gdańska pozostaną dobre. Fitch zgodnie z podstawowym wariantem prognoz zakłada, że nadwyżka operacyjna Gdańska wyniesie średnio 300 mln zł rocznie lub 14% dochodów operacyjnych. Nadwyżki na takim poziomie będą 3 razy wyższe niż prognozowana obsługa długu (spłata kapitału i odsetki). Powyższa prognoza jest oparta na założeniu, że Miasto będzie kontynuować skuteczną politykę kontrolowania wzrostu wydatków operacyjnych, a dochody z podatków będą rosły, w związku z prognozowaną dalszą ekspansją gospodarki narodowej.

Według Władz Miasta, w 2015r. głównie w wyniku realizacji wyższych niż planowano dochodów z podatków od osób prawnych oraz fizycznych, jak również dzięki skutecznej polityce kontrolowania wzrostu wydatków operacyjnych, nadwyżka operacyjna była wysoka i wyniosła 369 mln zł lub 16,3% w relacji do dochodów operacyjnych (zbliżona do roku 2014r.). Wynik ten był powyżej naszych oczekiwań. Miasto trzeci rok z rzędu osiągnęło nadwyżkę budżetową pomimo wysokich wydatków inwestycyjnych (średnio 27% wydatków ogółem).

W 2016r. Gdańsk nie przewiduje zaciągnięcia nowego długu oraz zamierza, podobnie jak w latach ubiegłych, dokonać przedterminowej spłaty wysoko oprocentowanego zadłużenia w kwocie 29 mln zł. W związku z powyższym zadłużenie ogółem Miasta na koniec roku spadnie do około 926 mln zł (1 mld zł na koniec 2015r.). Fitch zakłada, że zadłużenie ogółem Miasta powróci na ścieżkę wzrostu począwszy od 2017r., ale nie przekroczy 50% dochodów bieżących w średnim okresie (45% na koniec 2015r.). W latach 2016-2018 obsługa zadłużenia

(po wyłączeniu przedterminowej spłaty długu) wyniesie około 30% nadwyżki operacyjnej. Wskaźnik zadłużenia do nadwyżki bieżącej ustabilizuje się poziomem trzech lat (w 2015r. 2,9), i w dalszym ciągu będzie znacznie niższy od ostatecznego okresu spłaty długu (do 16 lat).

ŚREDNIA WAGA

Gdańsk, stolica województwa pomorskiego, jest największym i najbogatszym miastem w województwie, z dobrze rozwiniętą gospodarką lokalną. Wraz z sąsiednimi miastami Gdynią i Sopotem tworzy dużą konurbację liczącą około 747.000 mieszkańców (źródło: Główny Urząd Statystyczny). Produkt Regionalny Brutto (PRB) na mieszkańca konurbacji trójmiejskiej wyniósł ponad 61.847 zł w 2013r. (siódmy spośród 66 podregionów, ostatnie dostępne dane) i był o 43,8% wyższy od średniej krajowej.

Zmiana perspektywy ratingów odzwierciedla również następujące czynniki:

Fitch spodziewa się, że wydatki majątkowe Gdańska w latach 2016-2017 mogą wynieść łącznie 1 mld zł (średnio 20% wydatków budżetowych rocznie) w związku z rozpoczęciem nowych projektów inwestycyjnych w ramach perspektywy finansowej UE na lata 2014-2020. Ponad 80% wydatków majątkowych może być sfinansowane z nadwyżki bieżącej Miasta oraz dochodów majątkowych, przy założeniu że Władze Gdańska w dalszym ciągu z powodzeniem będą pozyskiwać wysokie dotacje unijne oraz z budżetu państwa na współfinansowanie programu inwestycyjnego. Powinno to ograniczyć zapotrzebowanie Gdańska na finansowanie długiem w średnim okresie.

Władze Miasta prowadzą ostrożną politykę budżetową i finansową, co gwarantuje utrzymanie dobrych wyników operacyjnych pomimo ciągłej wysokiej presji na wydatki operacyjne, spowodowanej przede wszystkim przekazywanymi przez rząd zadaniami, często bez odpowiednich środków finansowych oraz sztywną strukturą wydatków, w szczególności w oświacie i pomocy społecznej. Dodatkowa presja na budżet Miasta związana jest z koniecznością utrzymania nowo wybudowanej infrastruktury.

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Ratingi mogą zostać podniesione, jeśli Miasto trwale utrzyma marżę operacyjną na poziomie około 15%, a zadłużenie ogółem poniżej 50% dochodów bieżących.

KLUCZOWE ZAŁOŻENIA

Fitch spodziewa się, że Miasto będzie kontynuowało skuteczną kontrolę wzrostu wydatków operacyjnych i prowadziło ostrożną politykę budżetową w średnim okresie.

Fitch zakłada, że Miasto nadal będzie otrzymywało dotacje unijne na dofinansowanie programu inwestycyjnego. Fitch zakłada również, że Miasto będzie przestrzegać wszystkich regulacji oraz procedur przy realizacji projektów inwestycyjnych współfinansowanych ze środków unijnych. W przeciwnym razie Gdańsk mógłby stanąć przed koniecznością zwrotu wcześniej otrzymanych dotacji unijnych.

Fitch, w swoich prognozach, opiera się na obecnie obowiązujących przepisach prawnych dla jednostek samorządu terytorialnego, w szczególności w zakresie alokacji dochodów i wydatków. Fitch zakłada również, że wszelkie nowe zadania zlecone przez władze centralne będą neutralne dla budżetu operacyjnego Miasta.

Kontakt:

Analitik Wiodący
Maurycy Michalski
Director
+48 22 330 67 01
Fitch Polska S.A.
ul. Królewska 16
Warszawa 00-103

Drugi Analitik
Dorota Dziedzic
Director
+48 22 338 62 96

Przewodniczący Komitetu
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 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 ZNALEŻĆ 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.