

Miasto Gdańsk

Raport kredytowy

Tłumaczenie z języka angielskiego patrz strona 10

Ratingi

Międzynarodowy w walucie zagranicznej

Długoterminowy IDR A-

Międzynarodowy w walucie krajowej

Długoterminowy IDR A-

Krajowy

Long-Term Rating AA+(pol)

Perspektywa ratingów

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

Wybrane dane

Miasto Gdańsk

	31.12. 2015r.	31.12. 2014r.
Dochody operacyjne (mln zł)	2.264,7	2.186,1
Zadłużenie (mln zł)	994,4	1.116,8
Nadwyżka operacyjna /Dochody operacyjne (%)	16,40	16,63
Obsługa długu/Dochody bieżące (%)	6,68	5,15
Dług/Nadwyżka bieżąca (lata)	2,9	3,4
Nadwyżka operacyjna/ Odsetki zapłacone (x)	12,8	8,8
Wydatki majątkowe/ Wydatki ogółem (%)	23,04	28,27
Nadwyżka(deficyt) przed obsługą długu/Dochody ogółem (bez nowego zadłużenia) (%)	6,71	3,89
Nadwyżka bieżąca/ Wydatki majątkowe (%)	56,62	43,01

Raporty IPF

Institutional Framework for Polish Subnationals (marzec 2014)

Interpreting the Financial Ratios in Local and Regional Government Rating Reports (październik 2015)

Fitch: Income Tax Ruling, Pledge Could Hit Polish Local Govts (listopad 2015)

Polish LRGs Debt Dashboard (grudzień 2015)

Analizy

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

Dorota Dziedzic
+48 22 338 62 96
dorota.dziedzic@fitchratings.com

Główne czynniki ratingu

Potwierdzenie ratingów: Potwierdzenie ratingów Gdańska odzwierciedla dobre wyniki operacyjne Miasta, jak również mocne wskaźniki obsługi oraz spłaty zadłużenia, które zdaniem Fitch będą utrzymane w średnim okresie. Ratingi odzwierciedlają także dobre zarządzanie strategiczne i finansowe, które w połączeniu z dobrymi wynikami operacyjnymi zapewniają Miastu wysoką zdolność do finansowania inwestycji ze środków własnych.

Pozytywna perspektywa dla ratingu krajowego odzwierciedla pogląd Fitch, że w średnim okresie marża operacyjna i wskaźniki zadłużenia Gdańska mogą być lepsze niż te u większości podmiotów z grupy porównawczej dla kategorii ratingu „AA(pol)”.

Dobre wyniki operacyjne będą kontynuowane: Zgodnie z podstawowym wariantem prognoz Fitch zakłada, że w latach 2016-2018 wyniki operacyjne Gdańska pozostaną dobre, z marżą operacyjną wynoszącą około 13%-14%, co będzie zbliżone do średniej z lat 2010-2015. Powyższa prognoza jest oparta na założeniu, że Władze Miasta będą w dalszym ciągu skutecznie kontrolowały wzrost wydatków operacyjnych, a dochody z podatków będą rosły, w związku ze spodziewanym wzrostem gospodarki Polski.

Zaburzenie porównywalności wskaźników: Gdańsk, podobnie jak wszystkie gminy w Polsce, uruchomił w kwietniu 2016r. rządowy program „Rodzina 500+”. Mimo, że przepływ środków z budżetu państwa, powiększając dochody i wydatki operacyjne, będzie neutralny dla nadwyżki operacyjnej, to porównywalność wskaźników takich jak marża operacyjna i bieżąca oraz relacja długu do dochodów bieżących między rokiem 2016 i 2015 będzie ograniczona.

Inwestycje finansowane ze środków własnych: Inwestycje Gdańska w latach 2016-2018 mogą wynieść łącznie 2 mld zł (średnio 20% wydatków budżetowych). Będzie to poziom niższy niż w latach 2012-2015, gdyż Miasto dopiero rozpoczyna realizację inwestycji w ramach perspektywy finansowej UE na lata 2014-2020. Jednak Fitch spodziewa się, że Gdańsk, podobnie jak w latach ubiegłych, sfinansuje większość wydatków majątkowych z nadwyżki bieżącej, wolnych środków oraz bezzwrotnych dotacji na inwestycje dostępnych dla jednostek samorządu terytorialnego w Polsce, co ograniczy zapotrzebowanie Gdańska na finansowanie długiem.

Ograniczone potrzeby pożyczkowe: W 2016r. Gdańsk nie przewiduje zaciągnięcia nowego długu oraz zamierza, podobnie jak w latach ubiegłych, dokonać przedterminowej spłaty wysoko oprocentowanego zadłużenia (29 mln zł). W związku z powyższym zadłużenie bezpośrednie Miasta na koniec 2016 roku obniży się do około 906 mln zł (937 mln zł na koniec pierwszego półrocza 2016r.). Fitch przewiduje, że zadłużenie bezpośrednie Miasta wróci na ścieżkę wzrostu począwszy od 2017r., ale nie przekroczy 50% dochodów bieżących w średnim okresie (44% na koniec 2015r.).

Bezpieczne wskaźniki długu: Fitch prognozuje, że w latach 2016-2018 wskaźniki obsługi i spłaty zadłużenia pozostaną dobre. Obsługa zadłużenia (po wyłączeniu przedterminowej spłaty długu) wyniesie około 30% nadwyżki operacyjnej. Wskaźnik spłaty zadłużenia (zadłużenie do nadwyżki bieżącej) ustabilizuje się na poziomie około trzech lat (2,9 w 2015r.), czyli znacznie poniżej ostatecznego okresu spłaty długu (do 21 lat).

Czynniki zmiany ratingu

Mocne wyniki operacyjne: Ratingi mogą zostać podniesione, jeśli Gdańsk trwale utrzyma marżę operacyjną na poziomie około 15%, a zadłużenie ogółem poniżej 50% dochodów bieżących. Jednak podniesienie IDR będzie dodatkowo uzależnione od podniesienia ratingu kraju (A-/Perspektywa Stabilna), ponieważ ratingi jednostki samorządu terytorialnego nie mogą być wyższe od ratingu kraju.

Pogorszenie wskaźnika spłaty: Obniżenie ratingu może wynikać z pogorszenia się marży operacyjnej, w sposób trwały, znacznie poniżej 10% lub znaczącego wzrostu zadłużenia Gdańska, który spowoduje pogorszenie wskaźnika spłaty długu (dług do nadwyżki bieżącej) powyżej 10 lat. Obniżenie ratingów Polski również zostanie uwzględnione w ratingach Gdańska.

Historia Ratingu

Data	Długoterminowego IDR	
	w walucie zagranicznej	w walucie krajowej
16.09.16	A-	A-
28.07.16	-	A-
18.03.16	A-	A-
25.09.15	A-	A-
27.03.15	A-	A-
03.10.14	BBB+	BBB+
04.04.14	BBB+	BBB+
22.10.13	BBB+	BBB+
23.10.12	BBB+	BBB+
26.10.11	BBB+	BBB+
02.11.10	BBB+	BBB+
30.10.09	BBB+	BBB+
31.10.08	BBB+	BBB+
21.11.07	BBB+	BBB+
21.12.06	BBB	BBB
20.12.05	BBB	BBB
20.12.04	BBB	BBB

Data	Krajowy długoterminowy
	16.09.16
03.08.16	AA+(pol)
18.03.16	AA(pol)
25.09.15	AA(pol)
27.03.15	AA(pol)
03.10.14	AA-(pol)
04.04.14	AA-(pol)
22.10.13	AA-(pol)
23.10.12	AA-(pol)
26.10.11	AA-(pol)

Czynniki ratingu

Podsumowanie: Mocne i Słabe Strony

	Otoczenie prawne	Zadłużenie i inne zobowiązania	Gospodarka	Finanse	Zarządzanie i administracja
Status	Neutralne	Mocne	Neutralne	Neutralne	Mocne
Trend	Stabilny	Stabilny	Stabilny	Stabilny	Stabilny

Źródło: Fitch

Mocne strony

- Dobre wyniki operacyjne, dzięki dobremu zarządzaniu finansowemu i strategicznemu;
- Wysoka płynność, długi okres zapadalności długu oraz równomiernie rozłożone spłaty;
- Skuteczność w pozyskiwaniu dotacji na inwestycje (z budżetu państwa i UE).

Słabe strony

- Nieprzerwana presja na wydatki operacyjne, głównie w działach oświaty i pomocy społecznej, ale także w związku z utrzymywaniem nowej infrastruktury.

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 dotycząca zrealizowanych dochodów i wydatków 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.

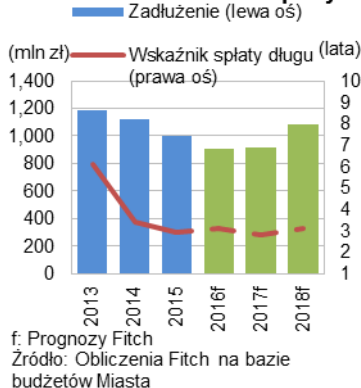
Od 2014r. każda JST musi spełnić „indywidualny” wskaźnik zadłużenia, który jest obliczany dla każdej z nich z osobna. Planowana w budżecie relacja obsługi zadłużenia do dochodów ogółem nie będzie mogła przekraczać średniej z ostatnich trzech lat relacji nadwyżki bieżącej powiększonej o dochody ze sprzedaży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

Jednostki samorządu terytorialnego 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.

Zadłużenie i inne zobowiązania długoterminowe

W 2016r. Gdańsk nie przewiduje zaciągnięcia nowego długu oraz zamierza, podobnie jak w latach ubiegłych, dokonać przedterminowej spłaty wysoko oprocentowanego zadłużenia (29 mln zł). W związku z powyższym zadłużenie bezpośrednie Miasta na koniec roku obniży się do około 906 mln zł (937 mln zł na koniec pierwszego półrocza 2016r.). Fitch przewiduje, że zadłużenie bezpośrednie Miasta wróci na ścieżkę wzrostu począwszy od 2017r., ale nie przekroczy 50%

Zadłużenie i wskaźnik spłaty



Metodyki

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

Zadłużenie bezpośrednie

	(mln zł)	(%)
na 31.12.2015r.		
Międzynarodowe instytucje finansowe (EBI, EBOR, BRRE)	876,4	88,1
Obligacje	115,8	11,6
Pożyczki preferencyjne	2,1	0,2
Łącznie	994,4	100,0

na 30.06.2016r.		
Międzynarodowe instytucje finansowe (EBI, BRRE)	847,7	90,5
Obligacje	86,9	9,3
Pożyczki preferencyjne	2,1	0,2
Łącznie	936,7	100,0

EBI – Europejski Bank Inwestycyjny; EBOR – Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju; BRRE – Bank Rozwoju Rady Europy

Źródło: Fitch obliczenia własne na podstawie budżetu Gdańska

dochodów bieżących w średnim okresie (44% na koniec 2015r.). Fitch prognozuje, że w latach 2016-2018 wskaźniki obsługi i spłaty zadłużenia pozostaną dobre. Obsługa zadłużenia (po wyłączeniu przedterminowej spłaty długu) wyniesie około 30% nadwyżki operacyjnej. Wskaźnik spłaty zadłużenia (zadłużenie do nadwyżki bieżącej) ustabilizuje się na poziomie około trzech lat (2,9 w 2015r.), czyli znacznie poniżej ostatecznego okresu spłaty długu (do 21 lat).

Polityka zadłużania i struktura długu

Struktura zadłużenia nie wywiera dużej presji na budżet Miasta, ponieważ 90% długu wg stanu na koniec pierwszego półrocza 2016r. pochodzi z międzynarodowych instytucji finansowych. Jest on nisko oprocentowany oraz ma długi termin zapadalności (15-25 lat). Ma to pozytywny wpływ na budżet Gdańska, ponieważ ogranicza presję z tytułu obsługi zadłużenia.

Na koniec 2015r. większość zadłużenia bezpośredniego Miasta (około 80%) było oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, co w pewnym stopniu naraża Miasto na ryzyko stopy procentowej. JST w Polsce nie mogą korzystać z instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej czy walutowego, jednak wysokie wolne środki oraz ostrożna polityka budżetowa Gdańska, która charakteryzuje się planowaniem wydatków na obsługę zadłużenia na wyższym poziomie niż faktycznie jest wykonywany ogranicza większość tego ryzyka.

W latach 2010-2015 Gdańsk zrefinansował lub spłacił przed terminem wysoko oprocentowane kredyty i obligacje o łącznej kwocie 494mln zł. Kolejne 29 mln zł długu zostanie spłacone przed terminem w drugiej połowie 2016r. Fitch pozytywnie ocenia te działania, ponieważ zmniejszają koszty zadłużenia oraz wydłużają profil zapadalności długu, co ogranicza presję na budżet. Jednak wcześniejsza spłata długu zaburza wskaźniki obsługi zadłużenia. Gdyby wyłączyć powyższe operacje, wskaźnik obsługi zadłużenia do nadwyżki operacyjnej w 2015r. wyniósłby tylko 17%, zamiast 41%.

Dobra Płynność

Płynność Gdańska od lat jest dobra. Na koniec 2015r. stan środków na rachunkach miasta wynosił 198 mln zł i był 3x wyższy niż obsługa zadłużenia (odsetki i spłata kapitału, z wyłączeniem przedterminowych spłat długu). Średni stan gotówki na koniec każdego miesiąca w okresie 2014-2015 oraz w pierwszej połowie 2016r. wynosił 200 mln zł. Miasto ma kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 50 mln zł, z którego nie korzystało od 2012r. Fitch przewiduje, że w latach 2016-2018 Miasto może przeznaczyć część wolnych środków na finansowanie inwestycji, jednak jego płynność powinna pozostać dobra.

Zobowiązania Pośrednie

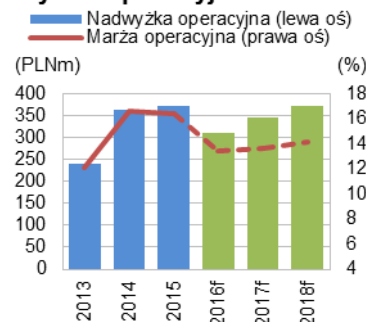
Sektor spółek komunalnych Miasta jest dosyć duży w porównaniu z innymi miastami w Polsce ocenianymi przez Fitch. Gdańsk posiada udziały w 29 spółkach, ale tylko w dwunastu większościowe. Fitch spodziewa się, że łączne zadłużenie spółek miejskich będzie maleć, ponieważ po zakończeniu inwestycji większość z nich będzie koncentrować się na spłacie długu. Większość tego zadłużenia nie została zaklasyfikowana jako „Ryzyko pośrednie netto” w załączniku A, gdyż

Wybrane dane finansowe spółek z udziałem Miasta^a

(mln zł)	2015			Zysk/Strata netto	Zobowiązania finansowe długoterminowe	
	Udział Miasta (%)	Kapitał podst.	Aktywa		2015	2014
Gdańska Infrastruktura Społeczna sp. z o.o.	100,0	71,7	117,1	0,0	46,9	44,8
Biuro Inwestycji Euro Gdańsk 2012 sp. z o.o.	100,0	441,3	737,6	-28,5	295,3	266,4
Gdańskie Inwestycje Komunalne sp. z o.o.	100,0	3,4	3,7	0,0	0,0	0,0
Międzynarodowe Targi Gdańskie SA	60,0	152,9	218,4	-2,4	75,8	45,9
Hala Gdańsk-Sopot sp. z o.o.	50,0	20,4	25,9	-0,9	3,1	2,9
Razem					421,0	360,0

^a Zaklasyfikowany przez Fitch jako ryzyko pośrednie netto i uwzględniony w Załączniku A pozycja „Ryzyko pośrednie - zadłużenie spółek komunalnych oraz SPZOZ-ów (z wyłączeniem poręczeń)”.
Źródło: Miasto Gdańsk

Wyniki operacyjne



f. Prognozy Fitch
Źródło: Obliczenia Fitch na bazie budżetów Miasta

zostało zaciągnięte przez spółki, które są samowystarczalne finansowo i są w stanie spłacać zadłużenie z taryf otrzymywanych od użytkowników końcowych (np. za wodę i ścieki oraz utylizację odpadów), z czynszów płaconych przez mieszkańców (w przypadku TBS) lub z kontraktów wieloletnich (transport publiczny), co powoduje że ryzyko dla budżetu Miasta związane ze spółkami jest ograniczone. Szacujemy, że ryzyko pośrednie dla Miasta z powyższego tytułu pozostanie niskie w średnim okresie i wyniesie 200 mln zł - 300 mln zł lub 8%-12% budżetu.

Gdańsk planuje dokapitalizować niektóre spółki, aby wzmocnić ich pozycję finansową. Zgodnie z Wieloletnią Prognozą Finansową Miasta średnie wydatki na ten cel nie powinny przewyższyć 60 mln zł rocznie (około 10% rocznych wydatków majątkowych), co nie powinno wywierać zbyt dużej presji na budżet Miasta. Dokapitalizowanie spółek będzie dotyczyć głównie: Biura Inwestycji Euro Gdańsk 2012 sp. z o.o. oraz Hali Gdańsk-Sopot sp. z o.o.

Gospodarka

Fitch prognozuje, że wzrost PKB Polski wyniesie średnio 3,2% w latach 2016-2018. Oznacza to, że tempo wzrostu PKB będzie szybsze niż to w latach 2012-2015 (2,5% rocznie). Szybsze tempo wzrostu gospodarki krajowej powinno wesprzeć rozwój bazy podatkowej Gdańska. 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.

Gdańsk, stolica województwa pomorskiego, 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. (szósty spośród 66 podregionów) i był o 43,8% wyższy od średniej krajowej.

Gdańsk jest największym i najbogatszym miastem w województwie oraz jego centrum gospodarczym, naukowym i kulturalnym. W Mieście znajduje się ponad 14 uczelni wyższych i uniwersytetów, w których uczy się ponad 80.000 studentów. Gospodarka lokalna jest atrakcyjna dla inwestorów, szczególnie z sektora usług. Sprzyja temu korzystne położenie Miasta, dobrze wykwalifikowani pracownicy oraz dobrze rozwinięta infrastruktura transportowa (autostrada A1, największy port morski w Polsce oraz międzynarodowy port lotniczy). Ponadto, w Mieście powstają nowe budynki biurowe i mieszkalne, jak również centra handlowe i centra logistyki. Termin ukończenia tych inwestycji przewidziany jest na lata 2016-2017.

Gospodarka lokalna Miasta jest dobrze zdywersyfikowana. Liczba zarejestrowanych podmiotów w Mieście wzrosła z około 58.222 w 2004r. do ponad 73.300 na koniec 2015r., co stanowiło 26% wszystkich podmiotów zarejestrowanych w województwie pomorskim. Wzrostowi liczby przedsiębiorstw sprzyja dostępność dobrze wykwalifikowanych pracowników oraz korzystne położenie Miasta. Pośród firm zarejestrowanych w Gdańsku 91 firm zatrudnia ponad 250 pracowników każda, a ponad 1.800 to firmy z udziałem kapitału zagranicznego.

Sektor usług w Gdańsku jest dobrze rozwinięty. W 2013r. wygenerował około 71% Wartości Dodanej Brutto (WDB) Miasta, przewyższając średnią krajową wynoszącą 63%, oraz zatrudniał 77% pracujących (Polska: 52%). Przemysł, który w dalszym ciągu odgrywa ważną rolę w gospodarce Gdańska, razem z budownictwem wytworzył ponad 29% WDB i zatrudniał 22% pracujących (Polska: odpowiednio 34%; 27%). Do najważniejszych sektorów przemysłowych należą: przemysł petrochemiczny, energetyczny oraz szeroko rozumiany przemysł morski.

Finanse

Mocne Wyniki Operacyjne

Fitch zgodnie z podstawowym wariantem prognoz zakłada, że nadwyżka operacyjna Gdańska w średnim okresie wyniesie około 13%-14% dochodów operacyjnych, czyli będzie zbliżona do średniej z lat 2010-2015. Będzie to wynikało z dobrego zarządzania finansowego oraz skutecznej polityki kontrolowania wzrostu wydatków operacyjnych w Mieście, a dochody z podatków dochodowych i lokalnych będą rosły, w związku z rozwijającą się bazą podatkową. Fitch zakłada także, że w latach 2016-2017 Gdańsk będzie wykonywał budżety zbliżone do zrównoważonych gdyż nie spodziewamy się, aby Miasto rozpoczęło ponosić znaczące kwoty wydatków inwestycyjnych przed końcem 2017r. Jednakże, gdy w latach 2018-2020 inwestycje nabiorą tempa zakładamy, że deficyty budżetowe mogą wynieść 10%-15% dochodów ogółem, gdyż dotacje UE na inwestycje otrzymywane są w większości przypadków, jako refundacja poniesionych wydatków.

Dochody operacyjne

(mln zł)	2014	2015	2016ab
CIT and PIT	661,3	725,8	746,6
Podatek od nieruchomości	382,5	373,8	364,8
Podatek od czynności cywilnoprawnych	41,6	46,7	39,0
Pozostałe podatki i opłaty lokalne	29,9	31,4	25,0
Transfery bieżące	608,6	638,1	703,3
Pozostałe dochody oper.	462,2	448,9	453,8
Razem	2.186,1	2.264,7	2.332,5

ab – budżet po zmianach - czerwiec 2016r.
Źródło: Na podstawie budżetów Miasta

Struktura wydatków operacyjnych w 2015r.

	(mln zł)	Struktura (%)
Oświata	697,3	36,8
Transport i łączność	351,0	18,5
Pomoc społeczna	245,0	12,9
Gospodarka komunalna i ochrona środowiska	144,9	7,7
Administracja publiczna	126,8	6,7
Kultura	67,5	3,6
Bezpieczeństwo publiczne	43,7	2,3
Gospodarka mieszkaniowa	32,6	1,7
Sport	32,8	1,7
Pozostałe	151,6	8,1
Razem	1.893,2	100,0

Źródło: Na podstawie budżetu Miasta

W dniu 1 kwietnia 2016 roku uruchomiono rządowy program „Rodzina 500+”. Jest to zadanie zlecone z zakresu administracji rządowej, finansowane z budżetu państwa poprzez dotacje. JST w Polsce będą wypłacać 500 zł na drugie i każde kolejne dziecko miesięcznie. Dotacja poza świadczeniem obejmuje także środki na pokrycie kosztów realizacji tego zadania. Przepływ środków z budżetu państwa powiększy dochody i wydatki operacyjne budżetu JST, dlatego będzie neutralny dla nadwyżki operacyjnej. Jednak porównywalność wskaźników, takich jak marża operacyjna i bieżąca, jak również relacja długu do dochodów bieżących, między rokiem 2016 i 2015 będzie ograniczona. W przypadku Gdańska, szacunki Miasta przewidują przepływ transferów bieżących w wysokości 86 mln zł w 2016r. (za dziewięć miesięcy) i około 226 mln zł w 2017r.

W 2015r. marża operacyjna Gdańska była ponownie wysoka i wyniosła 16,4% (16,6% w 2014r.), gdyż Miasto utrzymało wzrost wydatków operacyjnych na poziomie zbliżonym do wzrostu dochodów operacyjnych. Wynik ten był także wsparty wyższymi niż założono w budżecie dochodami z podatku dochodowego od osób prawnych i fizycznych. Po raz trzeci z rzędu Gdańsk wygenerował nadwyżkę budżetową (6,7% dochód ogółem), pomimo wysokich wydatków majątkowych (średnio 27% wydatków ogółem).

Dochody operacyjne

Fitch prognozuje, że dochody operacyjne Gdańska w latach 2016-2018 będą rosły w tempie 4%-5% licząc skumulowanym rocznym wskaźnikiem wzrostu (CAGR – ang. compound annual growth rate). Wzrost ten będzie związany ze wzrostem gospodarczym, powiększającą się bazą podatkową oraz polityką Miasta w zakresie podatków lokalnych. Fitch prognozuje, że w latach 2016-2018 wpływy z tytułu podatków PIT i CIT pozostaną największym źródłem dochodów operacyjnych (32% w 2015r.) i będą rosły o około 5% rocznie. Polityka Miasta w zakresie dochodów zakłada utrzymywanie podatków i opłat lokalnych na poziomach zbliżonych do maksymalnych. Fitch spodziewa się, że w latach 2016-2018 dochody Miasta z tytułu podatku od nieruchomości będą rosły o około 3% rocznie, co będzie wynikało głównie z rozwijającej się bazy podatkowej. Fitch oczekuje również, że w latach 2016-2018 dochody Miasta z tytułu transferów bieżących będą rosły o co najmniej 6% CAGR.

Utrzymująca się presja na wzrost wydatków operacyjnych

Fitch uważa, że w latach 2016-2018 Gdańsk będzie utrzymywał wzrost wydatków operacyjnych na poziomie zbliżonym do wzrostu dochodów operacyjnych, co pozwoli Miastu spełniać indywidualny wskaźnik limitu zadłużenia, jak również finansować nowe inwestycje w perspektywie finansowej UE na lata 2014-2020. Władzom Gdańska w latach 2010-2015 udało się utrzymać wzrost wydatków operacyjnych poniżej wzrostu dochodów operacyjnych, pomimo silnej presji na wydatki operacyjne, której poddawane są wszystkie JST w Polsce (patrz: Władze lokalne sekcja poniżej).

Oświata – najbardziej kosztowne zadanie Miasta

Wydatki na oświatę pozostaną największym elementem wydatków operacyjnych Gdańska w średnim okresie. Ich udział w wydatkach operacyjnych ogółem będzie wynosić 35%-40% (podobnie jak w innych dużych miastach w Polsce). Subwencja oświatowa oraz pozostałe dochody operacyjne generowane w sektorze oświaty nie pokrywają wszystkich wydatków operacyjnych tego działu. Pozostałą część (około 31% w 2015r.) Gdańsk musi finansować ze środków własnych, co powoduje presję na budżet Miasta.

Drugi najbardziej znaczący składnik wydatków operacyjnych

Transport i łączność pozostanie drugim największym zadaniem Miasta, a wydatki w tym dziale będą stanowiły około 19% wydatków operacyjnych. Większość z tego (85%) zostanie przeznaczona na finansowanie lokalnego transportu zbiorowego. Usługi transportowe na rzecz Miasta świadczy Zakład Komunikacji Miejskiej w Gdańsku sp. z o.o. („BBB”/Perspektywa Stabilna) w ramach kontraktów długoterminowych. Fitch spodziewa się, że wydatki operacyjne na to zadanie będą rosły powyżej inflacji, jak również szybciej niż wpływy z biletów. Spodziewany wzrost wydatków będzie związany przede wszystkim z zakładanym rozszerzeniem zakresu świadczonych usług, zwłaszcza po uruchomieniu nowych linii tramwajowych.

W 2015r. wydatki operacyjne w dziale transport i łączność, pomimo korzystnych warunków pogodowych zimą, jak również malejących cen nośników energii, wzrosły prawie o 2% do 351 mln zł, czego główną przyczyną było uruchomienie nowej linii tramwajowej. Koszty finansowania transportu zbiorowego wyniosły około 288 mln zł, z czego 44% zostało sfinansowane z dochodów ze sprzedaży biletów komunikacyjnych.

Dochody i wydatki majątkowe

Rozpoczęcie nowych inwestycji

Obecnie Miasto rozpoczyna nowe projekty inwestycyjne w ramach perspektywy finansowej UE na lata 2014-2020, w związku z czym w latach 2016-2018 wydatki majątkowe Gdańska mogą wynieść łącznie 2 mld zł (średnio 20% wydatków budżetowych ogółem). Będzie to poziom niższy niż w latach 2012-2015. Pomimo, że zakres realizowanych inwestycji w bieżącej perspektywie UE i potrzeby pożyczkowe Gdańska na ich finansowanie będą zależeć od wartości dotacji UE dostępnych dla Miasta, Fitch spodziewa się, że Gdańsk, podobnie jak w latach ubiegłych, sfinansuje większość wydatków majątkowych z nadwyżki bieżącej oraz bezzwrotnych dotacji na inwestycje dostępnych dla JST w Polsce. To ograniczy zapotrzebowanie Gdańska na finansowanie długiem.

Podczas bieżącego okresu programowania UE, kończącego się w latach 2020/2022 Miasto będzie koncentrować wydatki majątkowe w obszarach takich jak: transport publiczny i infrastruktura drogowa, budownictwo komunalne i oświata (budowa nowych, jak i modernizacja już istniejących obiektów).

Władze lokalne

Pan Paweł Adamowicz w listopadzie 2014r. został wybrany Prezydentem Miasta na kolejną czteroletnią kadencję. W 34-osobowej Radzie Miasta posiada wsparcie Platformy Obywatelskiej (22 mandaty), co zapewnia Prezydentowi niezagrożoną większość.

Władze Miasta zamierzają w dalszym ciągu korzystać z dostępnych dotacji unijnych na inwestycje. W poprzedniej perspektywie UE Miasto było skuteczne w pozyskiwaniu dotacji na inwestycje infrastrukturalne (z budżetu państwa i UE). W latach 2010-2015 wydatki majątkowe Gdańska były finansowane w prawie 67% z dochodów majątkowych, co może się powtórzyć w bieżącej perspektywie na lata 2014-2020.

Władze Gdańska są również zdecydowane ograniczać bieżące wydatki fakultatywne w latach 2016-2017 w celu wypracowania jak największej nadwyżki operacyjnej. Takie działanie powinno wspierać proces gromadzenia własnych środków przeznaczonych na współfinansowanie inwestycji w bieżącej perspektywie finansowej UE na lata 2014-2020. Fitch pozytywnie ocenia zarządzanie strategiczne i finansowe Miasta.

Priorytetem są korzystne warunki dla rozwoju przedsiębiorczości

Władze Gdańska koncentrują się na wzmocnieniu funkcji metropolitalnych Miasta poprzez: poprawę infrastruktury lokalnej (modernizację i budowę dróg miejskich, transportu publicznego, infrastruktury wodno-kanalizacyjnej oraz gospodarkę odpadami); tworzenie sprzyjających warunków dla rozwoju przedsiębiorczości oraz innowacji, zwłaszcza w sektorze wysokich technologii oraz IT. Dzięki polityce władz Miasta, Gdańsk stał się ważnym centrum informatycznym, logistycznym i outsourcingowym w Polsce (Business Proces Outsourcing – BPO; Shared Services Centre - SSC).

Racjonalizacja wydatków wdrażana z powodzeniem

Podobnie do wielu JST w Polsce, budżet Gdańska jest pod silną presją wzrostu wydatków operacyjnych. Spowodowane jest to przede wszystkim przekazywanymi przez rząd zadaniami, często bez odpowiednich środków finansowych; sztywną strukturą wydatków, w szczególności w najbardziej kosztownych obszarach działalności Miasta, takich jak oświata i pomoc społeczna. Dodatkowa presja na wzrost wydatków związana jest z koniecznością utrzymywania nowo wybudowanej infrastruktury. W celu przeciwdziałania tej presji Władze Miasta koncentrują się na racjonalizacji wydatków i kontroli kosztów, jak również na pozyskiwaniu jak największej bezzwrotnych dotacji na współfinansowanie zadań własnych.

Fitch spodziewa się, że prowadzona przez Władze Gdańska polityka racjonalizacji wydatków operacyjnych będzie kontynuowana i umożliwi Miastu utrzymanie dobrych 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. Ponadto, Gdańsk posiada również możliwość ograniczenia wydatków o jednorazowym charakterze, takich jak na promocję Miasta czy remonty.

Załącznik A

Miasto Gdańsk

(mln zł)	2011	2012	2013	2014	2015
Podatki	943,1	971,7	1,022,4	1,113,2	1,175,3
Transfery otrzymane (dotacje i subwencje)	545,0	591,1	600,4	608,6	638,1
Oplaty i pozostałe dochody operacyjne	358,4	365,0	382,1	464,3	451,3
Dochody operacyjne	1,846,5	1,927,8	2,004,9	2,186,1	2,264,7
Wydatki operacyjne	-1,600,4	-1,719,4	-1,763,0	-1,822,5	-1,893,2
Nadwyżka operacyjna	246,1	208,4	241,9	363,6	371,5
Dochody finansowe	6,9	5,6	8,5	6,0	4,2
Odsetki zapłacone	-42,2	-71,2	-55,4	-41,5	-29,1
Nadwyżka bieżąca	210,8	142,8	195,0	328,1	346,6
Dochody majątkowe	227,9	1,000,5	747,9	541,1	447,8
Wydatki majątkowe	-900,7	-1,180,1	-796,8	-762,8	-612,2
Bilans majątkowy	-672,8	-179,6	-48,9	-221,7	-164,4
Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia	-462,0	-36,8	146,1	106,4	182,2
Nowe zadłużenie	526,3	155,8	60,0	0,0	0,0
Splata zadłużenia	-252,7	-54,1	-99,6	-71,5	-122,4
Zmiana zadłużenia netto	273,6	101,7	-39,6	-71,5	-122,4
Wynik budżetu ogółem	-188,4	64,9	106,5	34,9	59,8
ZADŁUŻENIE					
Krótkoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Długoterminowe	1.127,2	1.227,4	1.188,2	1.116,8	994,4
Zadłużenie bezpośrednie	1.127,2	1.227,4	1.188,2	1.116,8	994,4
+ Inne zobowiązania dłużne	210,0	177,0	141,5	68,6	25,7
Zadłużenie ogółem	1.337,2	1.404,4	1.329,7	1.185,4	1.020,1
- Wolne środki	142,1	172,2	208,0	208,3	193,3
Zadłużenie ogółem netto	1.195,1	1.232,2	1.121,7	977,1	826,8
+ Udzielone poręczenia	1,2	20,8	20,4	20,4	0,4
+ Zadłużenie spółek komunalnych oraz SPZOZ-ów (bez poręczeń)	52,5	393,1	451,0	401,0	360,0
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto	1248,8	1.646,1	1.593,1	1.398,5	1.187,2
Memo					
udział zadłużenia w walutach obcych (%)	1,9	1,3	1,0	0,6	0,2
udział emisji w zadłużeniu ogółem (%)	26,2	22,3	18,0	14,8	11,6
udział zadłużenia o oprocentowaniu stałym (%)	9,8	25,8	23,9	21,2	20,1

Źródło: Obliczenia Fitch na podstawie budżetów Miasta

Załącznik B

Miasto Gdańsk

	2011	2012	2013	2014	2015
Wskaźniki budżetowe					
Nadwyżka operacyjna/ Dochody operacyjne (%)	13,33	10,81	12,07	16,63	16,40
Nadwyżka bieżąca/ Dochody bieżące ^a (%)	11,37	7,39	9,69	14,97	15,28
Nadwyżka (deficyt) przed obsługą zadłużenia/ Dochody ogółem ^b (%)	-22,20	-1,25	5,29	3,89	6,71
Wynik budżetu ogółem/ Dochody ogółem (%)	-9,05	2,21	3,86	1,28	2,20
Wzrost dochodów operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	4,40	4,00	9,04	3,60
Wzrost wydatków operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	7,44	2,54	3,37	3,88
Wzrost nadwyżki bieżącej (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	-32,26	36,55	68,26	5,64
Wskaźniki zadłużenia					
Wzrost zadłużenia bezpośredniego (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	8,89	-3,19	-6,01	-10,96
Odsetki zapłacone/ Dochody operacyjne (%)	2,29	3,69	2,76	1,90	1,28
Nadwyżka operacyjna/ Odsetki zapłacone (wielokrotność)	5,8	2,9	4,4	8,8	12,8
Obsługa zadłużenia bezpośredniego ^b /dochody bieżące (%)	15,91	6,48	7,70	5,15	6,68
Obsługa zadłużenia bezpośredniego ^b /nadwyżka operacyjna (%)	119,83	60,12	64,08	31,08	40,78
Zadłużenie bezpośrednie/ Dochody bieżące (%)	60,82	63,48	59,01	50,95	43,83
Zadłużenie ogółem/ Dochody bieżące (%)	72,15	72,64	66,04	54,08	44,96
Zadłużenie bezpośrednie/ Nadwyżka bieżąca (lata)	5,3	8,6	6,1	3,4	2,9
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto/ Dochody bieżące (%)	67,38	85,14	79,12	63,80	52,32
Zadłużenie ogółem/ Nadwyżka bieżąca (lata)	6,3	9,8	6,8	3,6	2,9
Zadłużenie bezpośrednie/ PKB (%)	4,18	4,25	4,16	-	-
Zadłużenia bezpośrednie na mieszkańca (zł)	2.445	2.668	2.572	2.417	2.152
Wskaźniki dochodów					
Dochody operacyjne/ Planowane dochody operacyjne (%)	106,33	103,7	102,49	108,84	107,64
Dochody podatkowe/ Dochody operacyjne (%)	51,08	50,40	51,00	50,92	51,90
Podatki lokalne/ Dochody podatkowe ogółem	33,62	36,94	34,60	35,56	32,81
Otrzymałe transfery bieżące/ Dochody operacyjne (%)	29,52	30,66	29,95	27,84	28,18
Dochody operacyjne/ Dochody ogółem ^c (%)	88,72	65,71	72,61	79,98	83,36
Dochody ogółem ^c na mieszkańca (zł)	4.515	6.378	5.977	5.916	5.880
Wskaźniki wydatków					
Wydatki operacyjne/ Planowane wydatki operacyjne (%)	100,04	102,54	99,08	100,42	103,60
Wydatki na wynagrodzenia/ Wydatki operacyjne (%)	41,88	40,56	41,20	40,77	40,14
Transfery bieżące/ Wydatki operacyjne (%)	12,40	12,12	12,21	12,61	13,55
Wydatki majątkowe/ Planowane wydatki majątkowe (%)	247,11	115,38	94,05	90,40	82,26
Wydatki majątkowe/ Wydatki ogółem ^d (%)	32,21	39,01	29,35	28,27	23,04
Wydatki majątkowe/ Lokalny PKB (%)	3,34	4,09	2,79	-	-
Wydatki ogółem ^d na mieszkańca (zł)	6.065	6.576	5.876	5.840	5.751
Finansowanie wydatków majątkowych					
Nadwyżka bieżąca/ Wydatki majątkowe (%)	23,40	12,10	24,47	43,01	56,62
Dochody majątkowe/ Wydatki majątkowe (%)	25,30	84,78	93,86	70,94	73,15
Zmiana zadłużenia netto/ Wydatki majątkowe (%)	30,38	8,62	-4,97	-9,37	-19,99

b.d. – brak danych

^a wraz z dochodami finansowymi

^b obsługa długu = odsetki + spłata kapitału

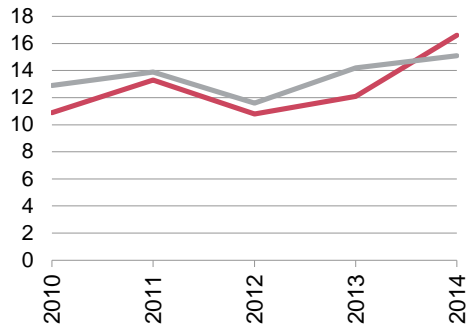
^c bez nowego zadłużenia

Źródło: Obliczenia Fitch na podstawie budżetów Miasta

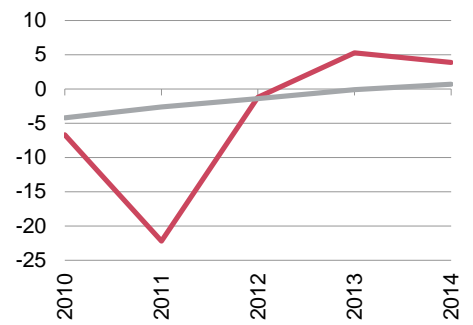
Załącznik C
Miasto Gdańsk

Grupa porównawcza

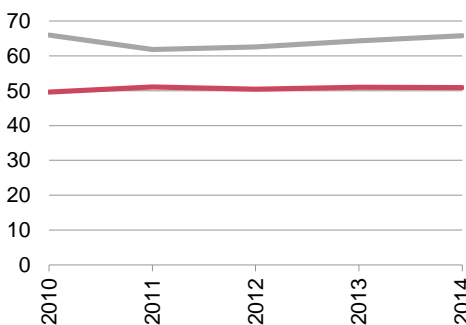
Nadwyżka operacyjna
% dochodów operacyjnych



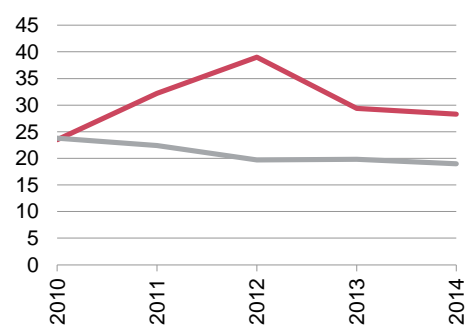
Nadwyżka (Deficyt)
% dochodów ogółem



Podatki
% dochodów operacyjnych



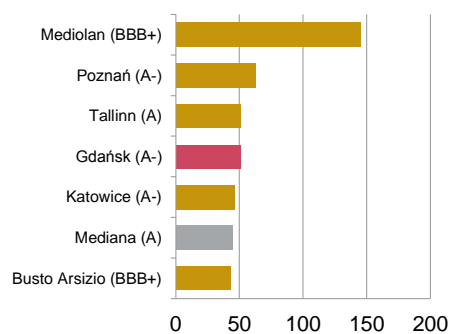
Wydatki majątkowe
% dochodów ogółem



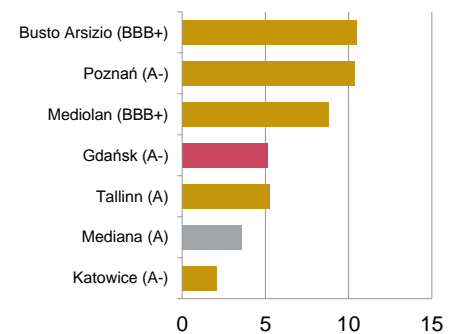
— Miasto Gdańsk

— Mediana dla grupy posiadającej rating A-

Zadłużenie
do dochodów bieżących (%) 2014



Obsługa zadłużenia
do dochodów bieżących (%) 2014



Tłumaczenie z oryginału opublikowanego dnia 30 września 2016r. 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 © 2016 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 aktualne, 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 jakakolwiek 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 jakakolwiek 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 jakichkolwiek 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 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 (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