

Miasto Gdańsk

Aktualizacja

Tłumaczenie z języka angielskiego patrz strona 5

Ratingi

Międzynarodowy w walucie zagranicznej

Długoterminowy IDR A-

Międzynarodowy w walucie krajowej

Długoterminowy IDR A-

Krajowy

Długoterminowy AAA(pol)

Perspektywa ratingów

Długoterminowego IDR w walucie zagranicznej Stabilna

Długoterminowego IDR w walucie krajowej Stabilna

Krajowego długoterminowego Stabilna

Wybrane dane

Miasto Gdańsk

	31.12. 17r.	31.12. 16r.
Dochody operacyjne (mln zł)	2.805,9	2.537,2
Zadłużenie bezpośrednie (mln zł)	815,3	905,9
Nadwyżka operacyjna / Dochody operacyjne (%)	14,07	14,80
Obsługa długu/Dochody bieżące (%)	3,90	4,44
Dług/Nadwyżka bieżąca (lata)	2,1	2,5
Nadwyżka operacyjna/ Odsetki zapłacone (x)	20,6	15,4
Wydatki majątkowe/ Wydatki ogółem (%)	14,88	17,84
Nadwyżka(deficyt) przed obsługą długu/Dochody ogółem (bez nowego zadłużenia) (%)	1,78	4,08
Nadwyżka bieżąca/ Wydatki majątkowe (%)	87,2	72,3

Raporty IPF

Institutional Framework for Polish Subnationals (marzec 2014)

Interpretacja wskaźników finansowych w analizach kredytowych jednostek samorządu terytorialnego (październik 2015)

Polish LRGs Debt Dashboard September 2017 (wrzesień 2017)

Poland – Ratings Navigator (wrzesień 2017)

Miasto Gdańsk (wrzesień 2017)

Analitycy

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

Ratingi potwierdzone: Niedawne potwierdzenie ratingów odzwierciedla niezmienny pogląd Fitch dotyczący dobrych wyników operacyjnych Miasta, jak również mocnych wskaźników obsługi oraz spłaty zadłużenia, które zdaniem Fitch będą utrzymane w średnim okresie. Ratingi odzwierciedlają także dobre zarządzanie strategiczne i finansowe, które zapewnia Miastu wysoką zdolność do finansowania inwestycji ze środków własnych.

Dobre wyniki operacyjne: Scenariusz prognoz Fitch odzwierciedla oczekiwania, że Gdańsk w latach 2018-2020 utrzyma mocne wyniki operacyjne, z nadwyżką operacyjną około 300 mln zł (12%-13% dochodów operacyjnych), co będzie zbliżone do średniej z lat 2011-2017. 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 z powiększającą się bazą podatkową wspieraną wzrostem gospodarki Polski.

Według Władz Miasta w 2017r. nadwyżka operacyjna była wysoka i wyniosła 395 mln zł lub 14,1% dochodów operacyjnych (w latach 2011-2016 średnio 300 mln zł), co było powyżej naszych oczekiwań. Wynik ten był rezultatem między innymi realizacji wyższych niż planowano dochodów z podatków, w szczególności dochodów oraz skutecznej polityki kontrolowania wzrostu wydatków operacyjnych.

Kilkuletnie oddłużanie: Dzięki dobrym wynikom operacyjnym oraz z uwagi na znaczny poziom pozyskanych bezzwrotnych dotacji na własne inwestycje ograniczył swoje zadłużenie z 1.404 mln zł na koniec 2012r. do 815 mln zł na koniec 2017r. Fitch przewiduje, że zadłużenie bezpośrednie Miasta wróci na ścieżkę wzrostu w 2018 roku w związku z realizacją inwestycji, ale nie przekroczy 50% dochodów bieżących w średnim okresie (29% na koniec 2017r.).

Mocne wskaźniki długu: Fitch prognozuje, że w latach 2018-2020 wskaźniki obsługi i spłaty zadłużenia pozostaną mocne. Obsługa zadłużenia wyniesie około 30% nadwyżki operacyjnej. Wskaźnik spłaty zadłużenia (zadłużenie do nadwyżki bieżącej) wzrośnie do około trzech do czterech lat (2,1 w 2017r.), czyli znacznie poniżej ostatecznego okresu spłaty długu (do 20 lat).

Wysoka płynność: Płynność Gdańska od lat jest dobra. W 2017r. gotówka na rachunkach Miasta przewyższała roczną obsługę zadłużenia ponad 3-krotnie. Od lat stan wolnych środków Miasta na koniec roku przekracza planową roczną obsługę zadłużenia, co jest pozytywne dla ratingów. Fitch spodziewa się, że Miasto w latach 2018-2019 wykorzysta część wolnych środków na finansowanie inwestycji, jednak jego płynność pozostanie dobra.

Bogata gospodarka lokalna: Fitch zakłada, że w latach 2018-2019 dochody podatkowe Miasta będą rosły, czemu powinien sprzyjać prognozowany wzrost gospodarczy (3,4% rocznie). 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 ponad 747.500 mieszkańców (źródło: Główny Urząd Statystyczny). Produkt Regionalny Brutto na mieszkańca konurbacji trójmiejskiej wynosił ponad 66.564 zł w 2015r. (siódmy spośród 66 podregionów na podstawie ostatnich dostępnych danych) i był o 42,3% wyższy od średniej krajowej.

Czynniki zmiany ratingu

Ratingi ograniczone ratingiem kraju: Ratingi Gdańska są obecnie równe ratingom Polski (A-; stabilna perspektywa) i będą odzwierciedlały zmiany ratingów Polski. Obniżenie ratingów może wynikać również z trwałego pogorszenia się wyników operacyjnych lub znaczącego wzrostu zadłużenia Gdańska, w rezultacie czego wskaźnik spłaty długu przekroczy osiem lat.

Załącznik A

Miasto Gdańsk

(mln zł)	2013	2014	2015	2016	2017
Podatki	1.022,4	1.113,2	1.175,3	1.223,5	1.353,2
Transfery otrzymane (dotacje i subwencje)	600,4	608,6	638,1	819,1	945,6
Oplaty i pozostałe dochody operacyjne	382,1	464,3	451,3	494,6	507,1
Dochody operacyjne	2.004,9	2.186,1	2.264,7	2.537,2	2.805,9
Wydatki operacyjne	-1.763,0	-1.822,5	-1.893,2	-2.161,8	-2.411,0
Nadwyżka operacyjna	241,9	363,6	371,5	375,4	394,9
Dochody finansowe	8,5	6,0	4,2	6,0	8,5
Odsetki zapłacone	-55,4	-41,5	-29,1	-24,4	-19,2
Nadwyżka bieżąca	195,0	328,1	346,6	357,0	384,2
Dochody majątkowe	747,9	541,1	447,8	250,8	108,4
Wydatki majątkowe	-796,8	-762,8	-612,2	-493,8	-440,6
Bilans majątkowy	-48,9	-221,7	-164,4	-243,0	-332,2
Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia	146,1	106,4	182,2	114,0	52,0
Nowe zadłużenie	60,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Splata zadłużenia	-99,6	-71,5	-122,4	-88,5	-90,6
Zmiana zadłużenia netto	-39,6	-71,5	-122,4	-88,5	-90,6
Wynik budżetu ogółem	106,5	34,9	59,8	25,5	-38,6
ZADŁUŻENIE					
Krótkoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Długoterminowe	1.188,2	1.116,8	994,4	905,9	815,3
Zadłużenie bezpośrednie	1.188,2	1.116,8	994,4	905,9	815,3
+ Inne zobowiązania dłużne	141,5	68,6	25,7	19,5	13,3
Zadłużenie ogółem	1.329,7	1.185,4	1.020,1	925,4	828,6
- Wolne środki	208,3	171,4	193,4	223,2	185,6
Zadłużenie ogółem netto	1.121,4	1.014,0	826,7	702,2	643,0
+ Udzielone poręczenia	20,4	20,4	0,4	0,4	3,4
+ Zadłużenie spółek komunalnych oraz SPZOZ-ów (bez poręczeń)	451,0	401,0	360,0	312,6	332,3
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto	1.592,8	1.435,4	1.187,1	1.015,2	978,7
Memo					
udział zadłużenia w walutach obcych (%)	1,0	0,6	0,2	0,0	0,0
udział emisji w zadłużeniu ogółem (%)	18,0	14,8	11,6	9,6	7,1
udział zadłużenia o oprocentowaniu stałym (%)	23,9	21,2	20,1	21,5	0,0

Źródło: Obliczenia Fitch na podstawie budżetów Miasta

Metodyki

International Local and Regional Governments
Rating Criteria – Outside the United States
(kwiecień 2016)
National Scale Ratings Criteria (marzec 2017)

Załącznik B

Miasto Gdańsk

	2013	2014	2015	2016	2017
Wskaźniki budżetowe					
Nadwyżka operacyjna/ Dochody operacyjne (%)	12,07	16,63	16,40	14,80	14,07
Nadwyżka bieżąca/ Dochody bieżące ^a (%)	9,69	14,97	15,28	14,04	13,65
Nadwyżka (deficyt) przed obsługą zadłużenia/ Dochody ogółem ^b (%)	5,29	3,89	6,71	4,08	1,78
Wynik budżetu ogółem/ Dochody ogółem (%)	3,86	1,28	2,20	0,91	-1,32
Wzrost dochodów operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	9,04	3,60	12,03	10,59
Wzrost wydatków operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	3,37	3,88	14,19	11,53
Wzrost nadwyżki bieżącej (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	68,26	5,64	3,00	7,62
Wskaźniki zadłużenia					
Wzrost zadłużenia bezpośredniego (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	-6,01	-10,96	-8,90	-10,00
Odsetki zapłacone/ Dochody operacyjne (%)	2,76	1,90	1,28	0,96	0,68
Nadwyżka operacyjna/ Odsetki zapłacone (wielokrotność)	4,4	8,8	12,8	15,4	20,6
Obsługa zadłużenia bezpośredniego ^b /dochody bieżące (%)	7,70	5,15	6,68	4,44	3,90
Obsługa zadłużenia bezpośredniego ^b /nadwyżka operacyjna (%)	64,08	31,08	40,78	30,07	27,80
Zadłużenie bezpośrednie/ Dochody bieżące (%)	59,01	50,95	43,83	35,62	28,97
Zadłużenie ogółem/ Dochody bieżące (%)	66,04	54,08	44,96	36,39	29,44
Zadłużenie bezpośrednie/ Nadwyżka bieżąca (lata)	6,09	3,40	2,87	2,54	2,12
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto/ Dochody bieżące (%)	79,11	65,48	52,32	39,92	34,77
Zadłużenie ogółem/ Nadwyżka bieżąca (lata)	6,82	3,61	2,94	2,59	2,16
Zadłużenie bezpośrednie/ PKB (%)	4,16	3,91	3,23	-	-
Zadłużenia bezpośrednie na mieszkańca (zł)	2.572	2.423	2.152	1.952	1.757
Wskaźniki dochodów					
Dochody operacyjne/ Planowane dochody operacyjne (%)	102,49	108,84	107,64	116,00	109,06
Dochody podatkowe/ Dochody operacyjne (%)	51,00	50,92	51,90	48,22	48,23
Podatki lokalne/ Dochody podatkowe ogółem	34,60	35,56	32,81	31,70	31,21
Otrzymane transfery bieżące/ Dochody operacyjne (%)	29,95	27,84	28,18	32,28	33,70
Dochody operacyjne/ Dochody ogółem ^c (%)	72,61	79,98	83,36	90,81	96,00
Dochody ogółem ^c na mieszkańca (zł)	5.977	5.929	5.880	6.022	6.299
Wskaźniki wydatków					
Wydatki operacyjne/ Planowane wydatki operacyjne (%)	99,08	100,42	103,60	110,23	104,38
Wydatki na wynagrodzenia/ Wydatki operacyjne (%)	41,20	40,77	40,14	36,68	34,19
Transfery bieżące/ Wydatki operacyjne (%)	12,21	12,61	13,55	13,28	15,68
Wydatki majątkowe/ Planowane wydatki majątkowe (%)	94,05	90,40	82,26	108,10	76,19
Wydatki majątkowe/ Wydatki ogółem ^d (%)	29,35	28,27	23,04	17,84	14,88
Wydatki majątkowe/ Lokalny PKB (%)	2,79	2,67	1,99	-	-
Wydatki ogółem ^d na mieszkańca (zł)	5.876	5.853	5.751	5.967	6.382
Finansowanie wydatków majątkowych					
Nadwyżka bieżąca/ Wydatki majątkowe (%)	24,47	43,01	56,62	72,30	87,20
Dochody majątkowe/ Wydatki majątkowe (%)	93,86	70,94	73,15	50,79	24,60
Zmiana zadłużenia netto/ Wydatki majątkowe (%)	-4,97	-9,37	-19,99	-17,92	-20,56

^a wraz z dochodami finansowymi^b obsługa długu = odsetki + spłata kapitału^c bez nowego zadłużenia^d łącznie z rozchodami

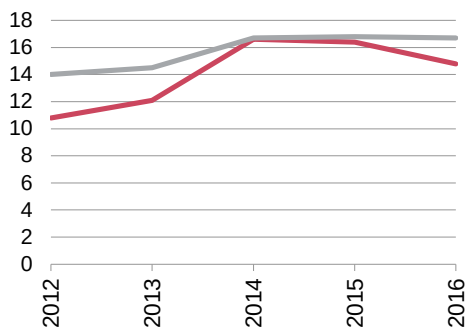
b.d. – nie dostępne

Źródło: Obliczenia Fitch na podstawie budżetów Miasta

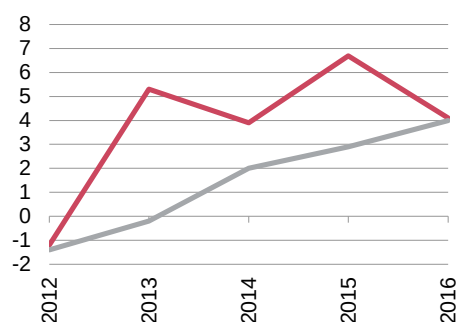
Załącznik C
Miasto Gdańsk

Grupa porównawcza

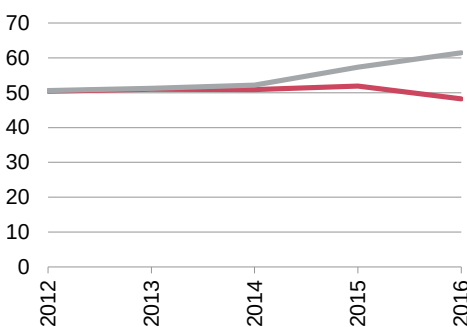
Nadwyżka operacyjna
% dochodów operacyjnych



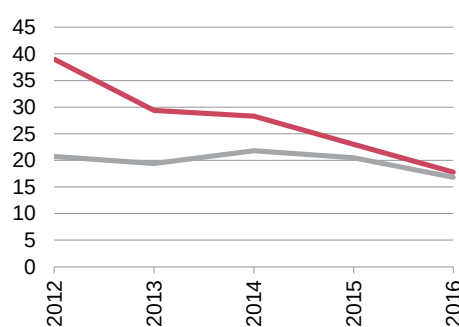
Nadwyżka (deficyt)
% dochody ogółem



Podatki
% dochodów operacyjnych



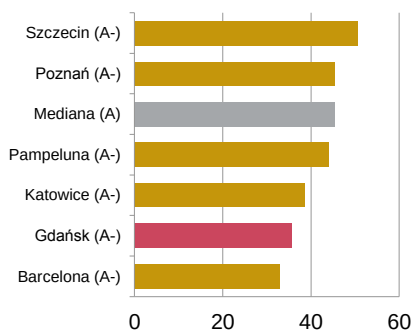
Wydatki majątkowe
% wydatki ogółem



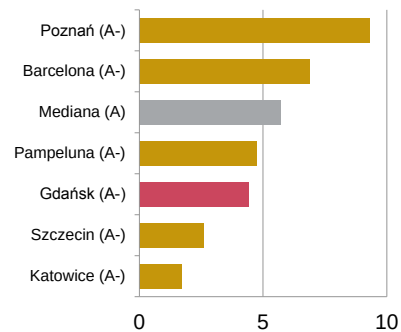
— Miasto Gdańsk

— Mediana na grupy posiadającej rating A-

Zadłużenie
do dochodów bieżących (%) 2016



Obsługa zadłużenia
do dochodów bieżących (%) 2016



Tłumaczenie z oryginału opublikowanego dnia 9 marca 2018r. w języku angielskim. Wersja angielska jest wiążąca.

Powyższe ratingi zostały nadane lub zaktualizowane na zlecenie podmiotu ocenianego / emitenta lub podmiotów z nim powiązanych. Ewentualne odstępstwa od tej reguły zostały wymienione poniżej.

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 POLITYKI I PROCEDUR STOSOWANYCH PRZEZ FITCH. FITCH MOGŁ 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 © 2018 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 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 jakiegokolwiek papierów wartościowych. Wszystkie ratingi 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. Taka opłata kształtuje się w przedziale od 10.000 USD do 1.500.000 USD (lub równowartość 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.