

Miasto Gdańsk

Tłumaczenie z języka angielskiego patrz strona 5

Główne Czynniki Ratingu

Podsumowanie Ratingów: Samodzielny Profil Kredytowy Gdańska (SCP) oceniamy na „a+”. Odzwierciedla to połączenie „średniego” Profilu Ryzyka oraz Zdolności do Obsługi Zadłużenia na poziomie „aa”. SCP uwzględnia także sytuację Miasta na tle innych jednostek. Na rating IDR Miasta nie miało wpływu asymetryczne ryzyko, ani nadzwyczajne wsparcie ze strony budżetu centralnego. Rating Gdańska jest ograniczony przez rating kraju (A-/Perspektywa stabilna).

Profil Ryzyka – „Średni”: Fitch ocenia Profil Ryzyka Gdańska jako „średni”, co stanowi wypadkową czterech czynników z oceną „średnią” (stabilności dochodów, stabilności wydatków oraz stabilności i elastyczności zobowiązań i płynności), jednego z oceną „mocną” (elastyczności wydatków) oraz jednego z oceną „słabą” (zdolności do zwiększania dochodów).

Stabilne Dochody: Miasto Gdańsk ma stabilne źródła dochodów i perspektywy ich wzrostu zgodnie z dynamiką wzrostu gospodarczego Polski. Dochody podatkowe stanowią ponad 46% dochodów operacyjnych Gdańska, z czego ponad 90% nie jest podatna na wahania wynikające z cykli gospodarczych. Transfery bieżące stanowią prawie 40% dochodów operacyjnych, z czego większość stanowią subwencje i dotacje z budżetu państwa przekazywane zgodnie z formułą zapisaną w aktach prawa.

Elastyczne Wydatki: Zakładamy, że Miasto posiada duże możliwości do ograniczania wydatków w odpowiedzi na malejące dochody. Wydatki Miasta są umiarkowanie podatne na zmiany koniunktury gospodarczej. Gdańsk może ograniczyć znaczną część swoich wydatków, ponieważ Miasto oferuje wysokiej jakości usługi oraz liczne usługi dodatkowe. Świadcząc usługi Gdańsk wydaje średnio 36% więcej niż miasta na prawach powiatu o najniższych wydatkach na mieszkańca.

Ograniczone Ryzyko Zobowiązań: Dług Gdańska niesie ze sobą niskie ryzyko, gdyż prawie w całości to kredyty udzielone przez międzynarodowe instytucje finansowe, co zapewnia Miastu długi profil zapadalności, z równomiernie rozłożoną spłatą do 2044r. Jednak, większość długu (57%) posiada zmienne stopy procentowe, co w pewnym stopniu naraża Miasto na ryzyko stopy procentowej, z uwagi na brak możliwości korzystania przez JST w Polsce z instrumentów pochodnych. Historycznie Miasto posiadało wysoką płynność, zakładamy że ta będzie utrzymana w okresie naszej prognozy.

Zdolność do Obsługi Zadłużenia – „aa”: Fitch spodziewa się dalszego spadku nadwyżki operacyjnej w 2021r., co negatywnie wpłynie na wskaźnik spłaty zadłużenia, który pogorszy się do ponad 5x (3,3x w 2020r.). Rosnący poziom długu spowoduje, że wskaźnik spłaty wzrośnie do ponad 6x w średnim okresie. Wśród drugorzędnych wskaźników, Fitch prognozuje, że wskaźnik poziomu zadłużenia wzrośnie, w związku z planowanymi inwestycjami, ale w dalszym ciągu pozostanie mocny, poniżej 43%. Syntetyczny wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia wyniesie średnio 2x w okresie prognozy. Ostatecznie wszystkie te wskaźniki uzasadniają podtrzymanie oceny Zdolności do Obsługi Zadłużenia Gdańska w górnym przedziale kategorii „aa”.

„Polski Ład” nieuwzględniony: Skutki wprowadzanych rozwiązań w ramach „Polskiego Ładu” na chwilę obecną nie zostały ujęte w bieżących prognozach z uwagi na fakt, że prace legislacyjne dopiero się zakończyły (16.11.2021r.), co utrudniało ocenę pełnych skutków dla budżetu Miasta.

Kwestie ESG neutralne: Kwestie środowiskowe, społeczne oraz dotyczące ładu korporacyjnego (ESG) są oceniane na 3, co oznacza, że są one neutralne dla ratingu. Biorąc pod uwagę misję miasta i ramy instytucjonalne, kwestie te mają minimalne znaczenie dla ratingu.

Czynniki Zmiany Ratingu

Podniesienie ratingu kraju: Podniesienie ratingu Polski, może prowadzić do podniesienia ratingów Gdańska, gdyż ratingi Miasta w chwili obecnej są ograniczone ratingami kraju.

Wskaźnik spłaty; Obniżenie ratingu kraju: Pogorszenie się wskaźnika spłaty długu, który zgodnie ze scenariuszem ratingowym Fitch, w sposób trwały wzrósłby powyżej 9x. Obniżenie ratingu Polski, może prowadzić do obniżenia ratingów Miasta.

Niniejszy raport nie informuje o kolejnej aktualizacji ratingu tego emitenta. Przedstawia on bardziej szczegółową analizę kredytową niż wcześniej opublikowany komentarz dotyczący aktualizacji ratingu, który można znaleźć na stronie <https://www.fitchratings.com/>.

Ratingi

Waluta zagraniczna	
Międzynarodowy rating długoterminowy IDR	A-
Waluta krajowa	
Międzynarodowy rating długoterminowy IDR	A-
Krajowy rating długoterminowy	AAA(pol)
Perspektywa ratingów	
IDR w walucie zagranicznej	Stabilna
IDR w walucie krajowej	Stabilna
Rating krajowy	Stabilna

Profil Miasta

Gdańsk, stolica województwa pomorskiego, jest największym i najbogatszym miastem w województwie, z dobrze rozwiniętą gospodarką lokalną. W odróżnieniu od większości miast w Polsce, liczba mieszkańców Gdańska rośnie.

Dane Finansowe

Miasto Gdańsk		
(mln zł)	2020	2025rc
Wskaźnik spłaty zadłużenia (x)	3,3	6,5
Wskaźnik obsługi zadłużenia (syntetyczny) (x) ^a	4,1	1,9
Wskaźnik poziomu zadłużenia (%)	23,0	38,1
Zadłużenie ogółem netto	816	1.614
Nadwyżka operacyjna	245	247
Dochody operacyjne	3.543	4.240
Obsługa zadłużenia	77	159
Obsługa zadłużenia liczona jako 15-letni annuitet (mln zł) ^a	60	129

r rc: scenariusz ratingowy Fitch

^a według obliczeń Fitch (zobacz Załącznik C)

Źródło: Fitch Ratings, Miasto Gdańsk

Metodyki

International Local and Regional Governments Rating Criteria
(wrzesień 2021)

National Scale Ratings Criteria
(grudzień 2020)

Powiązane raporty

Poland (wrzesień 2021)

Fitch potwierdził rating Gdańska 'A-';
Perspektywa stabilna (październik 2021)

Zmiany podatkowe „Polskiego Ładu” obniżą
dochody polskich miast (wrzesień 2021)

Analitycy

Maurycy Michalski

+48 22 330 6701

maurycy.michalski@fitchratings.com

Dorota Dziedzic

+48 22 338 6296

dorota.dziedzic@fitchratings.com

Załącznik A: Dane Finansowe

Miasto Gdańsk

(mln zł)	2017	2018	2019	2020	2021rc	2025rc
Podatki	1.353	1.483	1.709	1.640	1.714	2.034
Transfery otrzymane (dotacje i subwencje)	946	993	1.164	1.390	1.425	1.588
Opłaty i pozostałe dochody operacyjne	507	503	491	513	537	618
Dochody operacyjne	2.806	2.979	3.364	3.543	3.675	4.240
Wydatki operacyjne	-2.411	-2.621	-3.051	-3.298	-3.446	-3.993
Nadwyżka operacyjna	395	358	313	245	229	247
Dochody finansowe	9	5	3	3	0	0
Odsetki zapłacone	-19	-16	-15	-13	-15	-47
Nadwyżka bieżąca	384	347	300	236	215	200
Dochody majątkowe	108	298	256	383	159	0
Wydatki majątkowe	-441	-671	-680	-625	-699	-127
Bilans majątkowy	-332	-373	-423	-242	-540	-127
Dochody ogółem	2.923	3.281	3.623	3.929	3.835	4.240
Wydatki ogółem	-2.871	-3.307	-3.746	-3.936	-4.160	-4.167
Nadwyżka (deficyt) przed obsługą zadłużenia	52	-26	-123	-6	-325	72
Nowe zadłużenie	0	0	300	250	204	31
Spłata zadłużenia	-91	-94	-94	-65	-52	-112
Zmiana zadłużenia netto	-91	-94	206	185	152	-81
Wynik budżetu ogółem	-39	-120	83	179	-174	-9
Dług						
Zadłużenie krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Zadłużenie długoterminowe	815	722	928	1.113	1.265	1.913
Zadłużenie bezpośrednie	815	722	928	1.113	1.265	1.913
Inne zobowiązania dłużne	13	7	1	29	113	266
Zadłużenie ogółem	829	729	929	1.142	1.378	2.179
Udzielone poręczenia	3	3	3	3	3	3
Zadłużenie spółek z większościowym udziałem Miasta oraz spzoz-ów	298	261	214	169	129	83
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie	1.130	993	1.146	1.314	1.510	2.266
Środki pieniężne oraz lokaty	186	186	147	326	153	566
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0	0	0
Środki pieniężne dostępne dla obsługi długu	186	186	147	326	153	566
Zadłużenie ogółem netto	643	543	782	816	1.225	1.614

rc: Scenariusz ratingowy Fitch do 2025r. oparty na konserwatywnych założeniach;
Źródło: Fitch Ratings, Miasto Gdańsk

Miasto Gdańsk



Źródło: Fitch Ratings

Dane gospodarcze

	Gdańsk	Polska
Liczba mieszkańców, 2020r. (mln)	0,471	38,3
Przeciętne wynagrodzenie, 2019r. (zł)	6.154	5.182
Stopa bezrobocia, koniec 2020r. (%)	3,5	6,2
Źródło: Fitch Ratings Główny Urząd Statystyczny		

Załącznik B: Wskaźniki Finansowe

Miasto Gdańsk

Wskaźniki budżetowe	2017	2018	2019	2020	2021rc	2025rc
Nadwyżka operacyjna/Dochody operacyjne (%)	14,1	12,0	9,3	6,9	6,2	5,8
Nadwyżka bieżąca/ Dochody bieżące (%)	13,6	11,6	8,9	6,6	5,8	4,7
Wzrost dochodów oper. (zmiana % w ciągu roku)	10,6	6,2	12,9	5,3	3,7	2,5
Wzrost wydatków oper. (zmiana % w ciągu roku)	11,5	8,7	16,4	8,1	4,5	2,7
Nadwyżka (deficyt) przed obsługą zadłużenia/ Dochody ogółem (%)	1,8	-0,8	-3,4	-0,2	-8,5	1,7
Wzrost dochodów ogółem (zmiana % w ciągu roku)	4,6	12,3	10,4	8,5	-2,4	1,8
Wzrost wydatków ogółem (zmiana % w ciągu roku)	7,1	15,2	13,3	5,1	5,7	0,3
Wskaźniki podstawowe						
Wskaźnik spłaty zadłużenia (x)	1,6	1,5	2,5	3,3	5,3	6,5
Wskaźniki pomocnicze						
Wskaźnik poziomu zadłużenia (%)	22,9	18,2	23,2	23,0	33,3	38,1
Syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia (x)	7,8	8,4	5,2	4,1	2,5	1,9
Wskaźnik obsługi zadłużenia DSCR (x)	3,6	3,3	2,9	3,2	3,4	1,6
Pozostałe wskaźniki zadłużenia						
Wskaźnik obsługi zadłużenia środkami pieniężnymi (x)	5,6	5,0	4,6	5,1	8,3	5,2
Zadłużenie bezpośrednie zapadające w ciągu roku/ Zadłużenie bezpośrednie (%)	11,5	13,0	7,0	4,7	-	-
Zadłużenie bezpośrednie (zmiana % w ciągu roku)	-10,0	-11,5	28,6	20,0	13,6	-4,1
Koszt zadłużenia bezpośredniego (odsetki zapłacone/zadłużenie bezpośrednie) (%)	2,2	2,0	1,9	1,2	1,2	2,4
Wskaźniki dochodów						
Dochody podatkowe/ Dochody ogółem (%)	46,3	45,2	47,2	41,7	44,7	48,0
Transfery bieżące / Dochody ogółem (%)	32,4	30,3	32,1	35,4	37,1	37,4
Dochody odsetkowe/ Dochody ogółem (%)	0,3	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Dochody majątkowe/ Dochody ogółem (%)	3,7	9,1	7,1	9,8	4,2	0,0
Wskaźniki wydatków						
Wydatki na wynagrodzenia/ Wydatki ogółem (%)	28,7	27,6	26,2	27,2	-	-
Transfery bieżące/ Wydatki ogółem (%)	13,2	12,3	10,8	12,5	-	-
Odsetki zapłacone/ Wydatki ogółem (%)	0,7	0,5	0,4	0,3	0,4	1,1
Wydatki majątkowe/ Wydatki ogółem (%)	15,3	20,3	18,1	15,9	16,8	3,1

rc: Scenariusz ratingowy Fitch do 2025r. oparty na konserwatywnych założeniach;
Źródło: Fitch Ratings, Miasto Gdańsk

Załącznik C: Kalkulacja danych według Fitch

Zadłużenie ogółem netto

Fitch zaklasyfikował zadłużenie spółki miejskiej Port Czystej Energii – mającej za zadanie sfinansowanie budowy oraz eksploatacji zakładu termicznego przekształcania odpadów komunalnych – jako „inne zobowiązania dłużne”, ponieważ inwestycja jest realizowana w strukturze spółki celowej. W chwili obecnej zakład jest w fazie budowy i nie osiągnie pełnej sprawności operacyjnej przed 2024r.

Zadłużenie ogółem Miasta Gdańska wyniosło 1.142 mln zł na koniec 2020r. Zadłużenie ogółem netto odpowiada różnicy pomiędzy zadłużeniem ogółem i środkami pieniężnymi o nieograniczonej możliwości dysponowania (326 mln zł). Na koniec 2020r. zadłużenie ogółem netto Gdańska wyniosło 816 mln zł względem 782 mln zł w 2019r.

Syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia

Obliczany przez Fitch syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia odnosi nadwyżkę operacyjną do obsługi długu. Obsługa długu liczona jest jako spłata zadłużenia w równych ratach, przy założeniu okresu kredytowania wynoszącego 15 lat i przy wykorzystaniu średniego kosztu długu. Syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia jest używany do oceny zdolności obsługi zadłużenia dla polskich JST by zapewnić im międzynarodową porównywalność.

Obsługa długu (renta roczna, średni koszt długu)

(mln zł)	2020	2025rc
Zadłużenie ogółem netto	816	1.614
Koszt długu (%)	1,2	2,4
Okres spłaty (lata)	15	15
Roczna spłata kapitału w równych ratach	60	129

rc: scenariusz ratingowy Fitch

Źródło: Fitch Ratings, Miasto Gdańsk

Tłumaczenie z oryginału opublikowanego dnia 17 listopada 2021r. 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.

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

DISCLAIMER & DISCLOSURES

All Fitch Ratings (Fitch) credit ratings are subject to certain limitations and disclaimers. Please read these limitations and disclaimers by following this link: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. In addition, the following <https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document> details Fitch's rating definitions for each rating scale and rating categories, including definitions relating to default. Published ratings, criteria, and methodologies are available from this site at all times. Fitch's code of conduct, confidentiality, conflicts of interest, affiliate firewall, compliance, and other relevant policies and procedures are also available from the Code of Conduct section of this site. Directors and shareholders' relevant interests are available at <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch may have provided another permissible or ancillary service to the rated entity or its related third parties. Details of permissible or ancillary service(s) for which the lead analyst is based in an ESMA- or FCA-registered Fitch Ratings company (or branch of such a company) can be found on the entity summary page for this issuer on the Fitch Ratings website.

In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001.

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

Copyright © 2021 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved.