

- Polski
- English

Fitch potwierdził ratingi Częstochowy na poziomie “BBB”; Perspektywa stabilna

11 May 2015 5:52 AM

Fitch Ratings-London/Warsaw/Moscow-11 May 2015: Fitch Ratings-Londyn/Warszawa/Moskwa: 11 maja 2015r. – (tłumaczenie z oryginału opublikowanego dnia 8.05.2015r. w języku angielskim): Fitch Ratings potwierdził międzynarodowe długoterminowe ratingi (Issuer Default Ratings) dla Miasta Częstochowy dla zadłużenia w walucie zagranicznej oraz krajowej na poziomie „BBB”. Perspektywa ratingów jest stabilna.

UZASADNIENIE RATINGU

Potwierdzenie ratingów odzwierciedla ciągle zadowalające wyniki operacyjne zgodnie z prognozami Fitch, mniejsze zapotrzebowanie na nowy dług w porównaniu z innymi miastami, korzystną strukturę zadłużenia oraz wysoką płynność. Ratingi biorą również pod uwagę ryzyko pośrednie związane ze szpitalem miejskim, który może wymagać wsparcia z budżetu Miasta

Fitch oczekuje, że Częstochowa utrzyma zadowalające wyniki operacyjne w latach 2015-2017 z nadwyżką operacyjną wynoszącą 8% dochodów operacyjnych, czyli na poziomie z lat 2011-2014 i powinna być od 1,7 do 2 razy wyższa od obsługi zadłużenia. Wskaźnik zadłużenie do nadwyżki bieżącej będzie wynosił około 7 lat. Prognoza ta opiera się na założeniu, że Władze Miasta będą utrzymywać wzrost wydatków operacyjnych poniżej wzrostu dochodów operacyjnych. Ponadto wzrost gospodarczy Polski powinien wspierać rozwój lokalnej gospodarki i pozytywnie wpłynąć na dochody podatkowe Miasta.

Fitch prognozuje, że w wyniku inwestycji, zadłużenie Miasta w latach 2015-2017 umiarkowanie wzrośnie, ale powinno pozostać na bezpiecznym poziomie poniżej 50% dochodów bieżących (w 2014r. - 441 mln zł, co stanowi 45%). Fitch pozytywnie ocenia politykę kredytową Miasta. Większość zadłużenia Częstochowy zostało zaciągnięte w Europejskim Banku Inwestycyjnym, którego stosunkowo niski koszt finansowania, dłuższy okres spłaty oraz równomierne rozłożenie spłat długu obniża presję na budżet Miasta.

W 2014r. płynność Częstochowy pozostała wysoka. Stan środków na rachunkach Miasta w 2014r. wynosił średnio 67 mln zł. Dodatkowo, w przypadku problemów z płynnością, Miasto może skorzystać z nisko oprocentowanego kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 35 mln zł. Jednakże w ciągu ostatnich 2 lat nie było potrzeby sięgania po te środki. Dzięki wysokiemu poziomowi płynności Miasto może odłożyć w czasie zaciągnięcie nowego kredytu.

Fitch prognozuje, że wydatki majątkowe Miasta w 2015r. wyniosą 180-190 mln zł, czyli około 16%, wydatków ogółem na skutek przesunięcia inwestycji z 2014r. na 2015r. oraz z powodu ostatecznych płatności za inwestycje współfinansowane z dotacji UE z okresu programowania 2007-2013. W średnim okresie wydatki majątkowe Częstochowy powinny pozostać na umiarkowanym poziomie około 120 mln zł, czyli ponad 10% wydatków ogółem (w 2014r.; 163 mln zł co stanowi 15%). Wydatki majątkowe będą w większości finansowane przez dochody majątkowe (powyżej 50%), co ograniczy presję na wzrost zadłużenia.

Fitch oczekuje, że ryzyko pośrednie Miasta pozostanie niskie w średnim okresie. Zobowiązania pośrednie Miasta dotyczą długoterminowego zadłużenia spółek komunalnych oraz jednostek ochrony zdrowia. Zadłużenie to jest częściowo poręczone przez Miasto. Większość ryzyka pośredniego generuje szpital miejski, którego sytuacja finansowa jest trudna, i który może wymagać wsparcia finansowego ze strony Miasta w postaci poręczeń, pożyczek lub pokrywania strat. Jednak,

potencjalne wsparcie Miasta powinno być dość niskie (poniżej 1% dochodów operacyjnych) w relacji do budżetu.

Lokalna baza podatkowa jest dobrze zdywersyfikowana, chociaż jest słabsza niż w innych miastach średniej wielkości. Mimo tego, że PKB na mieszkańca podregionu częstochowskiego, jest niższy od średniej krajowej to wskaźniki dla Częstochowy powinny być wyższe, zbliżone do średniej krajowej, ponieważ Miasto jest najsilniejszym ośrodkiem gospodarczym w podregionie. Dodatkowo Władze Miasta koncentrują się na tworzeniu dobrych warunków dla rozwoju przedsiębiorczości i pozyskiwaniu inwestorów, co powinno wspierać rozwój lokalnej bazy podatkowej w Mieście.

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Podniesienie ratingu może mieć miejsce w przypadku poprawy nadwyżki operacyjnej powyżej oczekiwań Fitch i utrzymania wskaźnika zadłużenia do dochodów bieżących poniżej 50%.

Ratingi Miasta mogą zostać obniżone, gdy wskaźnik spłaty długu (zadłużenie do nadwyżki bieżącej) przekroczy 15 lat, w wyniku trwałego pogorszenia się nadwyżki operacyjnej znacznie poniżej oczekiwań Fitch lub w wyniku znacznego wzrostu zadłużenia

Kontakty:

Analitik wiodący
Magdalena Mikołajczak
Analitik
+48 22 330 62 85
Fitch Polska S.A.
ul. Królewska 16
00-103 Warszawa

Drugi Analitik
Maurycy Michalski
Associate Director
+48 22 330 67 01

Przewodniczący Komitetu
Vladimir Redkin
Senior Director
+7 495 956 9901

Media Relations: Peter Fitzpatrick, London, Tel: +44 20 3530 1103, Email: peter.fitzpatrick@fitchratings.com; Malgorzata Socharska, Warsaw, Tel: +48 22 338 62 81, Email: malgorzata.socharska@fitchratings.com.

Dodatkowe informacje są dostępne na stronie: www.fitchratings.com.

Zastosowane metodyki: „Tax-Supported Rating Criteria” opublikowana 14 sierpnia 2012r. oraz „International Local and Regional Governments Rating Criteria outside United States” opublikowana 23 kwietnia 2014r., są dostępne na www.fitchratings.com.

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).

Applicable Criteria and Related Research:

International Local and Regional Governments Rating Criteria - Outside the United States
Tax-Supported Rating Criteria

Additional Disclosure
Solicitation Status

WSZYSTKIE RATINGI 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 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 MÓGŁ RÓWNIEŻ ZREALIZOWAĆ INNĄ, DOZWOLONĄ POD OBECNYMI REGULACJAMI, USŁUGĘ TEMU OCENIANEMU EMITENTOWI LUB POWIĄZANYM Z NIM PODMIOTOM TRZECIM. DAJSZE 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.

Additional Information

- Polityka uznawania ratingów
-