

Czestochowa, City of (/gws/en/esp/issr/81504256)



Fitch podniósł rating Częstochowy do „BBB+”; Perspektywa Stabilna

Fitch Ratings-Warsaw/London-02 May 2017: (tłumaczenie z oryginału opublikowanego w dniu 28 maja 2017r. w języku angielskim): Fitch Ratings podniósł międzynarodowe długoterminowe ratingi Częstochowy dla zadłużenia w walucie zagranicznej i krajowej (Issuer Default Ratings – IDR) z „BBB” do „BBB+”. Perspektywa ratingów jest Stabilna.

Podniesienie ratingów odzwierciedla umiarkowane zadłużenie Miasta oraz niskie zapotrzebowanie na nowy dług w średnim okresie, co przekłada się na mocne wskaźniki obsługi i spłaty długu. Ratingi odzwierciedlają również dobre wyniki operacyjne Częstochowy, które zdaniem Fitch będą utrzymane w średnim okresie, ostrożne zarządzanie w Mieście oraz wysoką płynność.

Stabilna perspektywa ratingów odzwierciedla opinię Fitch, że w średnim okresie zdolność kredytowa Częstochowy będzie porównywalna ze zdolnością innych miast z ratingiem „BBB+”.

GŁÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Na podniesienie ratingów wpłynęły następujące czynniki – są one podane wraz z wagą z jaką dany czynnik wpłynął na decyzję:

WYSOKA WAGA

Zadłużenie Miasta jest umiarkowane, a jego zapotrzebowanie na nowy dług niższe niż w innych miastach z grupy porównawczej. W związku z tym w średnim okresie Fitch spodziewa się, że zadłużenie Miasta pozostanie stabilne i będzie wynosiło około 40% dochodów bieżących, tj. będzie ono na poziomie zbliżonym do 2016r. (41% lub 452 mln zł) i znacznie poniżej poziomu z 2012r. (51%). Fitch prognozuje, że w latach 2017-2019 wskaźnik zadłużenia do nadwyżki bieżącej pozostanie na poziomie 2016r., około sześć lat (8,7 roku w 2012r.) i będzie znacznie niższy od ostatecznego terminu spłaty zadłużenia (do 15 lat).

Ponad 93% zadłużenia Częstochowy zostało zaciągnięte w Europejskim Banku Inwestycyjnym. Dług ten charakteryzuje stosunkowo niski koszt finansowania, długi okres spłaty oraz równomierne rozłożenie spłat kapitału, co ogranicza presję, jaką obsługa długu powoduje na finanse Miasta. Budżet Częstochowy jest narażony na ryzyko stopy procentowej, ponieważ całe zadłużenie posiada zmienne oprocentowanie. Jednak ostrożna polityka budżetowa ogranicza to ryzyko; w swoim budżecie Częstochowa planuje wydatki na odsetki od zadłużenia na wyższym poziomie niż faktycznie jest wykonywany.

ŚREDNIA WAGA

Fitch spodziewa się, że Częstochowa utrzyma dobre wyniki operacyjne w latach 2017-2019. W naszych prognozach zakładamy, że nadwyżka operacyjna będzie wynosić średnio 90 mln zł rocznie i stanowić około 8% dochodów operacyjnych (odpowiednio 90,8 mln zł oraz 8,2% w 2016r.). Nadwyżka ta będzie 1,8-krotnie wyższa od obsługi długu, która jest szacowana na 50 mln zł rocznie, włączając odsetki plus raty. Będzie temu sprzyjać prowadzona przez Władze Miasta polityka mająca na celu ograniczenie tempa wzrostu wydatków bieżących oraz rosnące dochody podatkowe w związku ze spodziewanym wzrostem gospodarczym w kraju (PKB będzie rósł średnio 3% rocznie w latach 2017-2018 według prognoz Fitch).

Fitch spodziewa się, że Częstochowa będzie wykazywać jedynie niewielkie deficyty budżetowe w latach 2017-2019, około 1%-2% dochodów ogółem, pomimo rozpoczęcia realizacji projektów inwestycyjnych współfinansowanych z budżetu UE. Zakładamy, że w tym okresie wydatki majątkowe Częstochowy wyniosą łącznie 600 mln zł (średnio 200 mln zł rocznie lub 15% wydatków ogółem). W około 90% będą one jednak finansowane z nadwyżki bieżącej oraz z dochodów majątkowych (głównie dotacji unijnych), tym samym nie wymagając finansowania dłużnego.

Zdaniem Fitch polityka zarządzania Miastem jest czynnikiem wspierającym rating i spodziewamy się, że będzie ona kontynuowana. Władze Miasta aktywnie działają na rzecz tworzenia dobrych warunków dla rozwoju przedsiębiorczości i pozyskiwania inwestorów. Dobre zarządzanie finansowe, w tym podejmowane działania mające na celu racjonalizację wydatków oraz utrzymywanie wzrostu wydatków operacyjnych poniżej lub

na poziomie wzrostu dochodów operacyjnych, powinno zapewnić bezpieczne wyniki operacyjne Częstochowy.

Lokalna baza podatkowa jest dobrze zdywersyfikowana, chociaż słabsza niż w miastach będących stolicami województw. W 2014r. PKB na mieszkańca podregionu częstochowskiego, który obejmuje Częstochowę oraz otaczające ją miejscowości, wynosił 84% średniej krajowej. Zdaniem Fitch wskaźniki ekonomiczne dla Miasta są na poziomie zbliżonym do średniej krajowej, ponieważ Częstochowa jest najsilniejszym ośrodkiem gospodarczym w podregionie. Położenie dwóch Specjalnych Stref Ekonomicznych w obrębie Miasta jest czynnikiem wspierającym rozwój gospodarki lokalnej.

Ratingi Częstochowy odzwierciedlają również następujące czynniki:

Zdaniem Fitch zadłużenie spółek miejskich nie stanowi istotnego ryzyka dla budżetu Miasta, ponieważ większość z nich ma zdolność do samodzielnej obsługi swojego długu z własnych przychodów. W średnim okresie szpital miejski (40 mln zł długu na koniec 2016r.) może wymagać wsparcia finansowego ze strony Częstochowy w postaci pokrywania ujemnego wyniku finansowego, poręczeń lub pożyczek, jednak wielkość tego wsparcia będzie niewielka w relacji do budżetu Miasta, poniżej 0,5% dochodów operacyjnych.

Otoczenie instytucjonalno-prawne sektora samorządowego w Polsce pozostaje względnie stabilne. Działalność JST jest nadzorowana oraz weryfikowana przez administrację rządową. Finanse JST są jawne, a JST są zobowiązane podawać do publicznej wiadomości stosowne informacje w określonych terminach i z zachowaniem określonej szczegółowości. Główne źródła dochodów takie jak podatek dochodowy, subwencje i dotacje rządowe są dystrybuowane centralnie zgodnie z formułą zapisaną w aktach prawa, co ogranicza stopień uznaniowości decyzji rządu.

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Ratingi Częstochowy mogą zostać podniesione, jeśli elastyczność finansowa Miasta będzie rosła oraz będzie miała miejsce dalsza poprawa wyników operacyjnych, a jednocześnie wskaźniki zadłużenia pozostaną dobre, tak że relacja długu do nadwyżki bieżącej w sposób trwały będzie wynosiła poniżej 5 lat.

Ratingi mogą zostać obniżone, jeśli wyniki operacyjne Miasta pogorszą się, a jednocześnie znacząco wzrośnie jego zadłużenie, w rezultacie czego w sposób trwały wskaźnik zadłużenia do nadwyżki bieżącej będzie się pogarszał i zbliżał do 10 lat.

Kontakt:

Analitik Wiodący
Renata Dobrzyńska
Director
+48 22 338 62 82
Fitch Polska S.A.
ul.Królewska 16
00-103 Warszawa

Drugi Analitik
Magdalena Mikołajczak
Analyst
+48 22 338 62 85

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.

Dodatkowe informacje są dostępne na www.fitchratings.com

Zastosowane metodyki:

International Local and Regional Governments Rating Criteria - Outside the United States (pub. 18 Apr 2016)

Dodatkowe informacje:

Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form
Solicitation Status
Endorsement Policy

Charakter współpracy (Solicitation Status): Fitch Ratings otrzymał wynagrodzenie za nadanie każdego ratingu wymienionego w tym komunikacie prasowym (z ang. Rating Action Commentary, RAC) od dłużnika, któremu nadano rating lub emitenta, underwritera, depozytariusza lub sponsora papieru wartościowego lub instrumentu funduszu pieniężnego, który posiada rating.

Copyright © 2017 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 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 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.

Applicable Criteria

International Local and Regional Governments Rating Criteria - Outside the United States (pub. 18 Apr 2016)
(<https://www.fitchratings.com/site/re/878660>)

Additional Disclosures

Solicitation Status

(<https://www.fitchratings.com/site/pr/1023023#solicitation>)

Endorsement Policy (<https://www.fitchratings.com/regulatory>)