

Fitch potwierdził rating Częstochowy; Perspektywa Pozytywna

02 May 2016 4:39 AM

Fitch Ratings-Warsaw/London-02 May 2016: Fitch Ratings-Warszawa/Londyn: 2 maja 2016r. (tłumaczenie z oryginału opublikowanego dnia 29 kwietnia 2016r. w języku angielskim):

Fitch Ratings potwierdził międzynarodowe długoterminowe ratingi Częstochowy dla zadłużenia w walucie zagranicznej i krajowej (Issuer Default Rating – IDR) na poziomie „BBB”. Perspektywa ratingów jest Pozytywna.

Potwierdzenie ratingów oraz Pozytywna Perspektywa odzwierciedlają stale dobre wyniki operacyjne Miasta zgodnie z prognozami Fitch.

GŁÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Ratingi odzwierciedlają umiarkowany poziom oraz korzystną strukturę zadłużenia Częstochowy, wysoką płynność oraz dobre zarządzanie w Mieście. Ratingi biorą również pod uwagę ryzyko pośrednie związane ze szpitalem miejskim, który może wymagać wsparcia z budżetu Miasta w średnim okresie.

Fitch spodziewa się, że w latach 2016-2018 wyniki operacyjne Częstochowy będą dobre. Zgodnie z naszą prognozą spodziewamy się, że nadwyżka operacyjna będzie wynosić średnio ponad 80 mln zł rocznie i stanowić ponad 8% dochodów operacyjnych (w 2015r: 86 mln zł oraz 8,5%). Nadwyżka na takim poziomie będzie 1,6 raza wyższa od obsługi długu (spłata kapitału i odsetek) i pozwoli Miastu utrzymać wskaźnik zadłużenia do nadwyżki bieżącej na poziomie 6-7 lat.

Prognoza Fitch jest oparta na założeniu, że Władze Miasta będą nadal podejmowały działania mające na celu racjonalizację wydatków i ograniczanie kosztów, co pozwoli utrzymywać tempo wzrostu wydatków operacyjnych poniżej lub na równi z tempem wzrostu dochodów operacyjnych. Ponadto wzrost gospodarczy w Polsce oraz nowe prywatne inwestycje w Mieście powinny wspierać rozwój bazy podatkowej i pozytywnie wpływać na dochody operacyjne Częstochowy.

Fitch spodziewa się, że w 2016r. drugi rok z rzędu wyniki budżetowe Miasta pozostaną zbilansowane, natomiast od 2017r. Częstochowa może wykazywać niewielkie deficyty (około 3% dochodów ogółem) w związku z realizacją inwestycji. W rezultacie w 2016r. zadłużenie Miasta pozostanie na poziomie 2015r., a następnie będzie umiarkowanie rosło w latach 2017-2018, ale będzie nadal na bezpiecznym poziomie poniżej 50% dochodów bieżących. Wydatki majątkowe Częstochowy nie przekroczą 150 mln zł w 2016r., a następnie wzrosną do około 300 mln zł rocznie w latach 2017-2019, tj. gdy rozpocznie się realizacja inwestycji współfinansowanych z budżetu UE, przy czym środki unijne mogą finansować powyżej 50% nakładów.

Zadłużenie Częstochowy jest umiarkowane. Miasto ma mniejsze zapotrzebowanie na nowy dług w porównaniu do miast z grupy porównawczej. Na koniec 2015r. zadłużenie Częstochowy wyniosło 452 mln zł i stanowiło 44,5% dochodów bieżących (51% w 2012r.). Wskaźnik długu do nadwyżki bieżącej wyniósł 5,9 roku i był niższy od ostatecznego okresu spłaty długu (do 15 lat). Ponad 90% zadłużenia Częstochowy zostało zaciągnięte w Europejskim Banku Inwestycyjnym i Miasto planuje nadal korzystać z tego finansowania w średnim okresie. Kredyty te charakteryzuje stosunkowo niski koszt, długi okres spłaty oraz równomierne rozłożenie spłat, co obniża presję na budżet Miasta. Płynność Częstochowy jest dobra; w 2015r. środki na rachunkach Miasta wynosiły średnio ponad 60 mln zł.

Fitch szacuje, że na koniec 2015r. zobowiązania pośrednie Miasta wynosiły 102 mln zł. W około 60% dotyczyły one zadłużenia spółek komunalnych, które charakteryzują się dużą zdolnością do samodzielnej obsługi długu, a w konsekwencji zadłużenie to nie powinno wywierać presji na budżet Miasta. Fitch zauważa jednak, że w średnim okresie szpital miejski (około 40 mln zł długu na koniec 2015r.) może wymagać wsparcia finansowego ze strony Częstochowy w postaci poręczeń, pożyczek

lub pokrywania strat. Jednak, potencjalne wsparcie Miasta powinno być dość niskie, poniżej 1% dochodów operacyjnych.

Zdaniem Fitch dotychczasowe działania Władz Miasta są czynnikiem wspierającym rating i spodziewamy się, że będą one kontynuowane. Władze Miasta aktywnie działają na rzecz tworzenia dobrych warunków dla rozwoju przedsiębiorczości i pozyskiwania inwestorów. Dobre zarządzanie finansowe w Mieście zapewnia dobre wyniki na poziomie operacyjnym, pomimo utrzymującej się presji po stronie wydatków operacyjnych.

PKB na mieszkańca w 2013r. (ostatnie dostępne dane) dla podregionu częstochowskiego, który obejmuje Częstochowę oraz otaczające ją miejscowości, wynosił 84,5% średniej krajowej. Zdaniem Fitch wskaźniki ekonomiczne dla Miasta powinny być na poziomie średniej krajowej, ponieważ Częstochowa jest najsilniejszym ośrodkiem w podregionie. Położenie dwóch Specjalnych Stref Ekonomicznych (SSE) w obrębie Miasta może być czynnikiem wspierającym rozwój gospodarki lokalnej, zwłaszcza, że strefy te cieszą się zainteresowaniem ze strony inwestorów.

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Ratingi mogą zostać podniesione, jeśli umiarkowanemu zadłużeniu Miasta będą towarzyszyły dobre wyniki operacyjne, w rezultacie czego wskaźnik długu do nadwyżki bieżącej będzie w sposób trwały utrzymywał się na poziomie 6 lat.

GŁÓWNE ZAŁOŻENIA

Fitch zakłada, że Miasto nadal będzie otrzymywało dotacje unijne na dofinansowanie programu inwestycyjnego. Fitch zakłada również, że Miasto będzie przestrzegać wszystkich regulacji oraz procedur przy realizacji projektów inwestycyjnych współfinansowanych ze środków unijnych. W przeciwnym razie Miasto mogłoby stanąć przed koniecznością zwrotu wcześniej otrzymanych dotacji unijnych.

Fitch spodziewa się, że Miasto będzie kontynuowało skuteczną kontrolę wzrostu wydatków operacyjnych i prowadziło ostrożną politykę budżetową w średnim okresie.

W swoich prognozach Fitch opiera się na obecnie obowiązujących przepisach prawnych dla jednostek samorządu terytorialnego, w szczególności w zakresie alokacji dochodów i wydatków. Fitch zakłada również, że wszelkie nowe zadania zlecone przez władze centralne będą neutralne dla budżetu operacyjnego Miasta.

Kontakt:

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

Drugi Analitik
Maurycy Michalski
Director
+48 22 330 67 01

Przewodniczący Komitetu Ratingowego
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 www.fitchratings.com

Zastosowane metodyki:

International Local and Regional Governments Rating Criteria (pub. 18 April 2016)

Charakter współpracy (Solicitation Status):

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).

Polityka zatwierdzania ratingów:

Na stronie „Regulatory” w części „European Union Regulations” przedstawione zostało stanowisko agencji Fitch w przedmiocie zatwierdzania nadawanych ratingów w państwach spoza obszaru Unii Europejskiej, w sposób umożliwiający wykorzystywanie tych ratingów przez regulowane podmioty w Unii Europejskiej dla celów regulacyjnych zgodnie z postanowieniami rozporządzenia Unii Europejskiej dotyczącego agencji ratingowych. Status zatwierdzenia wszystkich ratingów międzynarodowych znajduje się na skróconej stronie danego podmiotu oraz na stronie Fitch prezentującej szczegóły danej transakcji dla wszystkich transakcji structured finance. Informacje te są uaktualniane codziennie.

Applicable Criteria

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

Additional Disclosures

Solicitation Status

Endorsement Policy

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. DALSZE INFORMACJE DOTYCZĄCE TEJ USŁUGI RATINGOWEJ, DLA KTÓREJ ANALITYK WIODĄCY JEST UMIEJSCOWIONY W PODMIOCIE ZAREJESTROWANYM W UE, MOŻNA ZNALEŻĆ NA STRONIE EMITENTA NA STRONIE INTERNETOWEJ FITCH.