

- Polski
- English

## **Fitch zmienił perspektywę ratingów Częstochowy na Pozytywną i potwierdził ratingi na „BBB”**

09 Nov 2015 6:06 AM

[Link to Fitch Ratings' Report: City of Czestochowa - Rating Action Report](#)

Fitch Ratings-Warsaw/London-09 November 2015: (tłumaczenie z oryginału opublikowanego w dniu 06.11.2015r. w języku angielskim) Fitch Ratings zmienił perspektywę ratingów Miasta Częstochowy ze Stabilnej na Pozytywną oraz potwierdził międzynarodowe długoterminowe ratingi dla zadłużenia w walucie zagranicznej i krajowej (Issuer Default Rating – IDR) na poziomie „BBB”

### **GŁÓWNE CZYNNIKI RATINGU**

Na zmianę perspektywy ratingów wpłynęły następujące czynniki - są one podane wraz z wagą z jaką dany czynnik wpłynął na decyzję:

#### **WYSOKA WAGA**

Fitch oczekuje, że Częstochowa utrzyma stabilne wyniki operacyjne w latach 2015-2017 z nadwyżką operacyjną powyżej 8% dochodów operacyjnych, przewyższającą od 1,8-2 razy obsługę zadłużenia oraz zapewniającą wskaźnik zadłużenia do nadwyżki bieżącej na poziomie 6-7 lat. Prognoza Fitch jest oparta 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.

Zdaniem Fitch dotychczasowe działania Władz Miasta są czynnikiem wspierającym rating i spodziewamy się, że będą one kontynuowane, biorąc pod uwagę ciągłość władzy wykonawczej w mieście po ostatnich wyborach samorządowych. Władze Miasta aktywnie działają na rzecz tworzenia dobrych warunków dla rozwoju przedsiębiorczości i pozyskiwania inwestorów oraz na racjonalizacji wydatków i kontroli kosztów.

Zadłużenie Częstochowy jest umiarkowane w porównaniu do miast z grupy porównawczej. Fitch prognozuje, że w wyniku inwestycji, zadłużenie Miasta w latach 2015-2017 umiarkowanie wzrośnie, ale powinno pozostać na bezpiecznym poziomie poniżej 50% dochodów bieżących (454 mln zł spodziewane na koniec 2015r. 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.

#### **ŚREDNIA WAGA**

Lokalna baza podatkowa jest dobrze zdywersyfikowana, chociaż jest słabsza niż w miastach będących stolicami województw. Mimo, że PKB na mieszkańca podregionu częstochowskiego, jest niższy od średniej krajowej (84%) to wskaźniki dla Częstochowy powinny być wyższe, zbliżone do średniej krajowej, ponieważ Miasto jest najsilniejszym ośrodkiem gospodarczym w podregionie (PKB dla Miasta nie jest publikowany). Położenie dwóch Specjalnych Stref Ekonomicznych (SSE) w obrębie Miasta może być czynnikiem wspierającym rozwój gospodarki lokalnej. SSE cieszą się zainteresowaniem ze strony inwestorów, którzy jeśli ulokują tam swoją działalność, będą wspierać rozwój lokalnej bazy podatkowej.

Fitch spodziewa się, że wydatki majątkowe Miasta mogą wynieść w sumie 900 mln zł w najbliższych 3 latach. Większość inwestycji będzie realizowana przy dużym udziale środków z budżetu UE na lata 2014-2020, który mogą napływać w 2 kwartale 2016r. Miasto może ubiegać się o 85% dofinansowania inwestycji. Częstochowa jest dobrze przygotowana do procesu ubiegania się o środki z UE. Fitch spodziewa się, że ponad 50% finansowania inwestycji będzie pochodzić z dochodów majątkowych, głównie dotacji unijnych, oraz z nadwyżki bieżącej, co ograniczy presję na wzrost zadłużenia.

Ponadto ratingi Miasta odzwierciedlają następujące czynniki:

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, 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.

#### CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Utrzymanie zadłużenia na umiarkowanym poziomie z dobrą nadwyżką operacyjną, które przełoży się na poprawę wskaźnika spłaty długu do 6 lat może prowadzić do podniesienia ratingu.

#### GŁÓWNE ZAŁOŻENIA

Fitch zakłada, że wydatki operacyjne nie będą rosły szybciej niż dochody operacyjne, co mogłoby przełożyć się na pogorszenie nadwyżki operacyjnej.

Fitch zakłada, że program inwestycyjny nie zostanie znacząco powiększony, co mogłoby prowadzić do zwiększenia zapotrzebowania miasta na nowy dług.

Fitch zakłada również, że Miasto będzie przestrzegać wszystkich regulacji oraz procedur przy realizacji projektów inwestycyjnych współfinansowanych ze środków unijnych.

#### Kontakt

Analityk Wiodący  
Magdalena Mikolajczak  
Analyst  
+48 22 338 62 85  
Fitch Polska S.A.  
ul. Królewska 16  
00-103 Warszawa

Drugi Analityk  
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.

#### Zastosowane metodyki:

International Local and Regional Governments Rating Criteria (pub. 18 maja 2015)  
Tax-Supported Rating Criteria (pub. 14 sierpnia 2012)

**Dodatkowe informacje:**

Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form

Solicitation Status

Endorsement Policy

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).

**Applicable Criteria**

International Local and Regional Governments Rating Criteria (pub. 18 May 2015)

Tax-Supported Rating Criteria (pub. 14 Aug 2012)

**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.

**Additional Information**

---

- Polityka uznawania ratingów
-