

Miasto Częstochowa

Tłumaczenie z języka angielskiego patrz strona 5

Główne Czynniki Ratingu

Podsumowanie ratingów: Samodzielny profil kredytowy (SCP) Częstochowy wynosi „bbb+” i bierze pod uwagę „Średni” profil ryzyka oraz ocenę Zdolności Obsługi Zadłużenia „a”. Na ratingi Miasta nie miały wpływu żadne inne czynniki.

Profil Ryzyka – „Średni”: Fitch ocenia Profil Ryzyka kredytowego Częstochowy jako „Średni”, co stanowi połączenie ocen „średnich” dla pięciu czynników ryzyka (stabilność dochodów, stabilność i elastyczność wydatków, stabilność i elastyczność zobowiązań i płynności) i jednej oceny „słabej” (zdolność do zwiększania dochodów).

Mała elastyczność dochodów: Dochody podatkowe Miasta stanowiły 36% dochodów operacyjnych w 2020r. i są one w sposób umiarkowany podatne na zmiany wynikające z przebiegu cyklu gospodarczego. Transfery bieżące stanowiły 51% dochodów operacyjnych, w tym większość to głównie transfery z budżetu państwa. W 2020r. w porównaniu do 2019r. dochody PIT spadły o 13 mln zł i wyniosły 319 mln zł.

Umiarkowana elastyczność wydatków: Wydatki sztywne, związane z realizacją zadań obligatoryjnych (takie jak na oświatę, pomoc społeczną, administrację, transport publiczny i świadczenia rodzinne) stanowią około 80% wydatków ogółem Miasta. Elastyczność po stronie wydatków w odpowiedzi na niższe dochody dotyczy około 10%-15% wydatków ogółem. Miasto może ograniczyć głównie wydatki majątkowe (o połowę) oraz 5%-10% wydatków operacyjnych.

Długi okres zapadalności: Portfel kredytowy Miasta na koniec 2020r. był zdominowany przez kredyty udzielone przez Europejski Bank Inwestycyjny (EBI; AAA/ Perspektywa stabilna; 99,5%) i preferencyjne pożyczki w Banku Ochrony Środowiska (BOŚ; BB-/ Perspektywa negatywna). Kredyty EBI zapewniają Miastu długoterminowy i równomierny harmonogram spłat, z ostatecznym terminem zapadalności długu w 2032r. Całe zadłużenie Miasta jest w złotych polskich, a 66% oparte jest o stałą stopę procentową, co eliminuje ryzyko walutowe oraz ogranicza ryzyko stopy procentowej.

Zdolność Obsługi Zadłużenia – kategoria „a”: Scenariusz ratingowy Fitch na lata 2021-2025 zakłada, że wskaźnik spłaty zadłużenia Częstochowy pogorszy się do ponad 11x w 2021r. (10,5x w 2020r.), zanim powróci do poziomu poniżej 10x w latach 2024-2025. Wskaźnik poziomu zadłużenia wzrośnie w związku z planowanymi inwestycjami w okresie prognozy, jednak pozostanie mocny, wynosząc poniżej 50% (40% w 2020r.). Mocny wskaźnik poziomu zadłużenia rekompensuje słabszy syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia, który prognozujemy na 1,2x średnio w latach 2021-2025. Wartości wskaźników uzasadniają ocenę Zdolności Obsługi Zadłużenia na poziomie „a”.

Rozwiązania „Polskiego Ładu”: Skutki projektowanych rozwiązań w ramach Polskiego Ładu na chwilę obecną nie zostały ujęte w obecnych prognozach z uwagi na trwające prace legislacyjne, co uniemożliwia 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

Poprawa wskaźnika spłaty zadłużenia: Ratingi Miasta mogą zostać podwyższone, gdy wskaźnik spłaty długu, zgodnie ze scenariuszem ratingowym Fitch, w sposób trwały będzie niższy lub równy 9x.

Pogorszenie wskaźnika spłaty zadłużenia: Ratingi mogą zostać obniżone, gdy wskaźnik spłaty długu, zgodnie ze scenariuszem ratingowym Fitch, w sposób trwały wzrośnie powyżej 11x.

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

Ratingi zagraniczne

Międzynarodowy rating długoterminowy IDR BBB+

Waluta krajowa

Międzynarodowy rating długoterminowy IDR BBB+
Krajowy rating długoterminowy AA(pol)

Perspektywa ratingów

IDR w walucie zagranicznej Stabilna
IDR w walucie krajowej Stabilna
Krajowy rating długoterminowy Stabilna

Profil Miasta

Częstochowa, jest drugim po Katowicach (A-/Perspektywa Stabilna), największym miastem na prawach powiatu w województwie śląskim. Lokalna baza podatkowa jest dobrze zdywersyfikowana, chociaż słabsza niż w stolicy województwa. Stopa bezrobocia wyniosła 4,2% w 2020r. w porównaniu do 6,2% średniej krajowej.

Dane Finansowe

Miasto Częstochowa

(mln zł)	2020	2025 ^{rc}
Wskaźnik spłaty zadłużenia (x)	10,5	9,4
Wskaźnik obsługi zadłużenia (syntetyczny) (x) ^a	1,2	1,3
Wskaźnik poziomu zadłużenia (%)	40,2	41,2
Zadłużenie ogółem netto	565	691
Nadwyżka operacyjna	54	74
Dochody operacyjne	1.406	1.677
Obsługa zadłużenia	48	84
Obsługa zadłużenia liczona jako 15-letni annuitet (mln zł) ^a	43	56

rc: scenariusz ratingowy Fitch

^a według obliczeń Fitch (zobacz Załącznik C)

Źródło: Fitch Ratings, Miasto Częstochowa

Metodyki

[International Local and Regional Governments Rating Criteria \(September 2021\)](#)

[National Scale Ratings Criteria \(December 2020\)](#)

Powiązane raporty

[Poland \(September 2021\)](#)

[Fitch potwierdził rating Częstochowy na poziomie „BBB+”; Perspektywa Stabilna \(kwietnia 2021\)](#)

[Zmiany podatkowe "Polskiego Ładu" obniżą dochody polskich miast \(wrzesień 2021\)](#)

Analysts

Anna Drewnowska-Sus

+48 22 338 6284

anna.drewnowska-sus@fitchratings.com

Dorota Dziedzic

+48 22 338 6296

dorota.dziedzic@fitchratings.com

Załącznik A: Dane Finansowe

Miasto Częstochowa

(mln zł)	2017	2018	2019	2020	2021rc	2025rc
Podatki	446	489	515	512	523	656
Transfery otrzymane (dotacje i subwencje)	555	561	638	714	731	815
Opłaty i pozostałe dochody operacyjne	148	151	168	181	185	206
Dochody operacyjne	1.149	1.201	1.321	1.406	1.439	1.677
Wydatki operacyjne	-1.063	-1.101	-1.232	-1.352	-1.381	-1.603
Nadwyżka operacyjna	86	100	90	54	58	74
Dochody finansowe	1	0	0	0	0	0
Odsetki zapłacone	-10	-10	-11	-11	-9	-19
Nadwyżka bieżąca	76	90	79	44	49	55
Dochody majątkowe	51	63	64	75	76	22
Wydatki majątkowe	-139	-193	-165	-155	-213	-61
Bilans majątkowy	-89	-130	-100	-79	-137	-39
Dochody ogółem	1.200	1.264	1.386	1.482	1.515	1.699
Wydatki ogółem	-1.212	-1.304	-1.407	-1.517	-1.603	-1.683
Nadwyżka (deficyt) przed obsługą zadłużenia	-12	-40	-21	-35	-87	16
Nowe zadłużenie	47	74	88	105	87	42
Spłata zadłużenia	-37	-39	-33	-37	-50	-65
Zmiana zadłużenia netto	10	35	55	68	38	-22
Wynik budżetu ogółem	-2	-5	34	33	-50	-6
Dług						
Zadłużenie krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Zadłużenie długoterminowe	463	498	553	621	659	705
Zadłużenie bezpośrednie	463	498	553	621	659	705
Inne zobowiązania dłużne	0	0	0	0	0	0
Zadłużenie ogółem	463	498	553	621	659	705
Udzielone poręczenia	65	68	73	65	69	61
Zadłużenie spółek z większością udziałem Miasta oraz spzoz-ów	33	31	25	22	26	22
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie	561	597	651	708	754	788
Środki pieniężne oraz lokaty	28	27	24	57	7	14
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0	0	0
Środki pieniężne dostępne dla obsługi długu	28	27	24	57	7	14
Zadłużenie ogółem netto	435	471	529	565	652	691

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

Miasto Częstochowa



Źródło: Fitch Ratings

Dane gospodarcze

	Częstochowa	Polska
Liczba mieszkańców, półrocze 2020r. (mln)	0,219	38,4
Przeciętne wynagrodzenie, 2019r. (zł)	4.547	5.182
Stopa bezrobocia, koniec 2020r. (%)	4,2	6,2

Źródło: Fitch Ratings Główny Urząd Statystyczny

Załącznik B: Wskaźniki Finansowe

Miasto Częstochowa

Wskaźniki budżetowe	2017	2018	2019	2020	2021rc	2025rc
Nadwyżka operacyjna/Dochody operacyjne (%)	7,5	8,3	6,8	3,8	4,0	4,4
Nadwyżka bieżąca/ Dochody bieżące (%)	6,6	7,5	6,0	3,1	3,4	3,3
Wzrost dochodów oper. (zmiana % w ciągu roku)	4,7	4,6	10,0	6,4	2,4	3,7
Wzrost wydatków oper. (zmiana % w ciągu roku)	5,6	3,6	11,8	9,8	2,2	3,8
Nadwyżka (deficyt) przed obsługą zadłużenia/Dochody ogółem (%)	-1,0	-3,2	-1,5	-2,4	-5,8	0,9
Wzrost dochodów ogółem (zmiana % w ciągu roku)	4,8	5,3	9,6	6,9	2,3	3,4
Wzrost wydatków ogółem (zmiana % w ciągu roku)	5,6	7,6	7,9	7,8	5,6	3,0

Wskaźniki podstawowe

Wskaźnik spłaty zadłużenia (x)	5,1	4,7	5,9	10,5	11,2	9,4
--------------------------------	-----	-----	-----	------	------	-----

Wskaźniki pomocnicze

Wskaźnik poziomu zadłużenia (%)	37,9	39,2	40,1	40,2	45,3	41,2
Syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia (x)	2,5	2,7	2,2	1,2	1,2	1,3
Wskaźnik obsługi zadłużenia DSCR (x)	1,8	2,0	2,1	1,1	1,0	0,9

Pozostałe wskaźniki zadłużenia

Wskaźnik obsługi zadłużenia środkami pieniężnymi (x)	2,4	2,6	2,7	1,6	2,0	-
Zadłużenie bezpośrednie zapadające w ciągu roku/ Zadłużenie bezpośrednie (%)	8,4	6,6	6,7	8,0	7,6	-
Zadłużenie bezpośrednie (zmiana % w ciągu roku)	2,3	7,6	11,1	12,3	6,1	-3,0
Koszt zadłużenia bezpośredniego (odsetki zapłacone/zadłużenie bezpośrednie) (%)	2,2	2,1	2,1	1,8	1,4	2,6

Wskaźniki dochodów

Dochody podatkowe/ Dochody ogółem (%)	37,1	38,7	37,2	34,5	34,5	38,6
Transfery bieżące / Dochody ogółem (%)	46,2	44,4	46,0	48,2	48,3	48,0
Dochody odsetkowe/ Dochody ogółem (%)	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dochody majątkowe/ Dochody ogółem (%)	4,2	5,0	4,6	5,1	5,0	1,3

Wskaźniki wydatków

Wydatki na wynagrodzenia/ Wydatki ogółem (%)	33,7	32,9	33,7	34,0	-	-
Transfery bieżące/ Wydatki ogółem (%)	11,4	11,9	11,9	11,6	-	-
Odsetki zapłacone/ Wydatki ogółem (%)	0,8	0,8	0,8	0,7	0,5	1,1
Wydatki majątkowe/ Wydatki ogółem (%)	11,5	14,8	11,7	10,2	13,3	3,6

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

Załącznik C: Kalkulacja danych według Fitch

Zadłużenie ogółem netto

Zadłużenie ogółem Częstochowy wynosiło 621 mln zł na koniec 2020r. Zadłużenie ogółem netto odpowiada różnicy pomiędzy zadłużeniem ogółem i środkami pieniężnymi o nieograniczonej możliwości dysponowania (57 mln zł). Na koniec 2020r. zadłużenie ogółem netto Częstochowy wyniosło 565 mln zł względem 529 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	565	691
Koszt długu (%)	1,8	2,6
Okres spłaty (lata)	15	15
Roczna spłata kapitału w równych ratach	43	56

rc: scenariusz ratingowy Fitch
 Źródło: Fitch Ratings, Miasto Częstochowa

Tłumaczenie z oryginału opublikowanego dnia 25 października 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

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.