

Fitch potwierdził rating Gdańska z Perspektywą stabilną

Fitch Ratings, Warszawa/Londyn-4 kwietnia 2014r.: Fitch Ratings potwierdził międzynarodowe długoterminowe ratingi Miasta Gdańska (Issuer Default Rating; IDR) dla zadłużenia w walucie zagranicznej oraz krajowej na poziomie „BBB+” oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie „AA-(pol)”. Perspektywa ratingów jest Stabilna.

GŁÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Ratingi Gdańska odzwierciedlają mocne wyniki operacyjne, które są zgodne z oczekiwaniami Fitch oraz wynikają z prowadzonej przez Władze Miasta ostrożnej polityki finansowej i stałego monitorowania budżetu, co zapewnia wysoką zdolność do finansowania inwestycji z własnych środków oraz bezpieczne wskaźniki zadłużenia. Ratingi biorą pod uwagę stabilny poziom zadłużenia w latach 2014-2015. Ratingi uwzględniają również planowane wysokie, ale malejące wydatki majątkowe, oraz utrzymującą się presję na wydatki operacyjne, wynikającą także z konieczności utrzymywania nowo wybudowanej infrastruktury.

Fitch spodziewa się, że w latach 2014-2015 nadwyżka operacyjna Gdańska będzie stanowić około 11% dochodów operacyjnych, czyli tyle co średnia z lat 2012-2013 i będzie 1,5-2 razy wyższa od obsługi zadłużenia bezpośredniego, którą Fitch szacuje na ok. 120 mln zł rocznie. W tym samym okresie wskaźnik spłaty zadłużenia (zadłużenie do nadwyżki bieżącej) nie powinien przekroczyć dziesięciu lat, czyli pozostanie na poziomie znacznie niższym niż średnia zapadalność długu szacowana na 14-15 lat, co jest pozytywne dla ratingu.

Fitch zakłada, że wydatki majątkowe Miasta wyniosą średnio 600 mln zł w latach 2014-2015 (około 22% wydatków ogółem), w związku z kończeniem obecnie realizowanych, dużych inwestycji infrastrukturalnych. Wydatki te, chociaż wysokie, będą niższe niż w latach 2011-2013 (średnio około 1 mld zł rocznie lub 35% wydatków ogółem). Jednak zakończone inwestycje mogą powodować presję na budżet Miasta w średnim okresie z uwagi na wzrost wydatków na utrzymanie nowo wybudowanej infrastruktury.

Fitch spodziewa się, że zadłużenie Gdańska ustabilizuje się na poziomie około 1,2 mld zł w latach 2014-2015, a w relacji do dochodów bieżących wyniesie 60% (1,29 mld zł lub 64% dochodów bieżących w 2013r.). Potrzeby pożyczkowe Miasta powinny pozostać ograniczone z uwagi na wysoki udział dochodów majątkowych i nadwyżki bieżącej w finansowaniu wydatków inwestycyjnych. Większość zadłużenia Miasta zostało zaciągnięte w międzynarodowych instytucjach finansowych, co zapewnia stosunkowo niski koszt finansowania, dłuższy okres spłaty oraz równomierne rozłożenie spłat długu.

Podobnie do wielu samorządów w Polsce, budżet Gdańska jest pod presją podnoszenia wydatków operacyjnych. Spowodowane jest to przede wszystkim przekazanymi przez rząd zadaniami, często bez odpowiednich środków na ich finansowanie oraz sztywną strukturą wydatków, w szczególności w najbardziej kosztownych obszarach działalności Miasta, takich jak oświata i pomoc społeczna.

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Ratingi Miasta mogą zostać obniżone w wyniku trwałego pogorszenia się nadwyżki operacyjnej znacznie poniżej oczekiwań Fitch lub w wyniku znacznego wzrostu zadłużenia bezpośredniego co spowoduje, że wskaźnik spłaty długu przekroczy 15 lat.

Podniesienie ratingu będzie możliwe, jeżeli przez trzy kolejne lata wyniki operacyjne Miasta będą bardzo dobre z nadwyżką operacyjną znacznie powyżej prognoz Fitch, a wskaźnik zadłużenia ogółem do dochodów bieżących ustabilizuje się poniżej 60%.

Kontakt:

Pierwszy analityk
Maurycy Michalski
Associate Director
+48 22 330 67 01
Fitch Polska S.A.
ul. Królewska 16
00-103 Warszawa

Drugi Analityk
Dorota Dziedzic
Director
+48 22 330 62 96

Przewodniczący komitetu ratingowego
Vladimir Redkin
Senior Director
+7 495 956 9901

Kontakt z mediami: Peter Fitzpatrick, London, Tel: + 44 (0)20 3530 1103, Email: peter.fitzpatrick@fitchratings.com

Dodatkowe informacje są dostępne na stronie: 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).

Zastosowane metodyki: „Tax-Supported Rating Criteria” opublikowana 14 sierpnia 2012r. oraz „International Local and Regional Governments Rating Criteria outside United States” opublikowana 9 kwietnia 2013r., są dostępne na www.fitchratings.com.

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 ZNALEŹĆ NA STRONIE EMITENTA NA STRONIE INTERNETOWEJ FITCH.