

Fitch potwierdził ratingi Kielc na poziomie „BBB”; Perspektywa Stabilna

Fitch Ratings, Paryż, 17 października 2016r.: (tłumaczenie z oryginału opublikowanego w języku angielskim w dniu 14 października 2016r.) Fitch Ratings potwierdził międzynarodowe długoterminowe ratingi (Issuer Default Ratings) dla Miasta Kielce dla zadłużenia w walucie zagranicznej i krajowej na poziomie „BBB” oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie „A+(pol)”. Perspektywa ratingów jest Stabilna.

Potwierdzenie ratingów odzwierciedla niezmienny scenariusz bazowy Fitch, że Miasto utrzyma zadowalające wyniki operacyjne i bezpieczne wskaźniki zadłużenia, które będą wspierane przez dobre praktyki zarządzania i rozwój gospodarki krajowej.

GŁÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Zdaniem Fitch Miasto utrzyma zadowalające wyniki operacyjne w średnim okresie, z marżą operacyjną około 7%-8% i nadwyżką operacyjną 1,5 razy wyższą od obsługi zadłużenia. Wskaźnik zadłużenia do nadwyżki bieżącej powinien pozostać na poziomie wynoszącym około 12 lat, zgodnie ze średnią zapadalnością długu szacowaną przez Fitch na 11 lat.

Powyższa prognoza jest oparta na założeniu, że Władze Miasta będą utrzymywały tempo wzrostu wydatków operacyjnych poniżej lub na poziomie tempa wzrostu dochodów operacyjnych, jak to miało miejsce w przeszłości. Ponadto wzrost gospodarki kraju powinien wspierać rozwój gospodarki lokalnej i pozytywnie wpływać na dochody podatkowe Miasta.

Polityka zarządzania Miastem jest czynnikiem wspierającym rating. W celu ograniczenia wydatków w najbardziej kosztownych obszarach działalności, Władze Miasta ściśle kontrolują wydatki, w szczególności koncentrując się na zatrudnieniu, organizacji przetargów zbiorowych na zakup mediów i modernizacji budynków publicznych. Powyższe działania powinny umożliwić Kielcom utrzymywanie wzrostu wydatków operacyjnych poniżej wzrostu dochodów operacyjnych w średnim okresie.

Zdaniem Fitch wydatki majątkowe w 2016r. zmniejszą się o połowę po wysokim poziomie wynoszącym 303 mln zł w 2015r., w wyniku płatności końcowych za zakończone inwestycje. Z powodu opóźnień na poziomie krajowym w uruchomieniu środków unijnych, oczekujemy intensyfikacji wydatków majątkowych w latach 2018-2020. Wydatki majątkowe Kielc w latach 2017-2018 mogą wynosić średnio 200 mln zł rocznie z czego około 50% będzie finansowane z dochodów majątkowych i nadwyżki budżetowej oraz częściowo z nowego zadłużenia.

Fitch oczekuje, że w latach 2016-2018, zadłużenie bezpośrednio pozostanie na umiarkowanym poziomie poniżej 70% dochodów bieżących. Zdaniem Fitch zadłużenie będzie stopniowo rosło na skutek finansowania inwestycji infrastrukturalnych, które w dużym stopniu będą współfinansowane ze środków unijnych.

Kielce, podobnie jak wszystkie gminy w Polsce uruchomiły w kwietniu 2016r. rządowy program „Rodzina 500+”, przyznający świadczenie pieniężne w wysokości 500 zł miesięcznie na dziecko dla rodzin posiadających więcej niż jedno dziecko. Jest to nowe zadanie zlecone jednostkom samorządu terytorialnego (jst) przez administrację rządową. Rząd przekazuje środki finansowe na realizację tego zadania za pośrednictwem budżetów jst. Mimo, że przepływ środków z budżetu państwa, powiększając dochody i wydatki operacyjne o około 63 mln zł w 2016r. będzie neutralny dla nadwyżki operacyjnej, to porównywalność wskaźników takich jak marża operacyjna i bieżąca oraz relacja długu do dochodów bieżących między rokiem 2016 i 2015 będzie ograniczona.

Kielce są średnim miastem liczącym około 200.000 mieszkańców. Gospodarka Kielc jest zdywersyfikowana, jednak słabsza niż w innych miastach będących stolicami województw. PKB na mieszkańca w 2014r. (ostatnie dostępne dane) dla podregionu kieleckiego, który obejmuje Kielce wraz z otaczającymi miejscowościami, wynosił 79% średniej krajowej. Zdaniem Fitch wskaźniki ekonomiczne dla Miasta powinny być na poziomie średniej krajowej, ponieważ Miasto jest najsilniejszym ośrodkiem w podregionie.

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Ratingi mogą zostać podniesione, jeśli Miasto nadal będzie osiągało dobre wyniki operacyjne, a jednocześnie zmniejszy się jego zapotrzebowanie na finansowanie długiem, co wpłynie na poprawę wskaźnika długu do nadwyżki bieżącej poniżej 10 lat.

Ratingi Miasta mogą zostać obniżone, w przypadku, gdy wyniki operacyjne Miasta pogorszą się i wskaźnik obsługi zadłużenia (odsetki i spłata kapitału) do nadwyżki operacyjnej znacząco i w sposób trwały przekroczy 100% (66% w 2015r.).

Kontakt:

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

Drugi Analitik
Dorota Dziedzic
Director
+48 22 338 62 96

Przewodniczący Komitetu Ratingowego
Christophe Parisot
Managing Director
+33 1 44 29 91 34

Kontakt z mediami:

Peter Fitzpatrick, Londyn, Tel: +44 20 3530 1103, Email: peter.fitzpatrick@fitchratings.com;
Małgorzata 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 - Outside the United States \(pub. 18 Apr 2016\)](#)

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).

WSZYSTKIE RATINGS 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 RATINGS, 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.

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.