

17 Jun 2019 | Affirmation

Fitch potwierdził rating Katowic na poziomie 'A-'; Perspektywa Stabilna

Fitch Ratings-Warsaw/London-17 June 2019: Fitch Ratings potwierdził długoterminowe ratingi Miasta Katowice (Issuer Default Ratings; IDRs) dla zadłużenia w walucie zagranicznej i krajowej na poziomie 'A-' oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie 'AA+(pol)'. Ratingi mają perspektywę Stabilną.

Potwierdzenie ratingów odzwierciedla niezmienny pogląd Fitch, że w średnim okresie Katowice utrzymają solidne wyniki budżetowe oraz bezpieczne wskaźniki długu pomimo presji na wzrost długu w związku z finansowaniem programu inwestycyjnego. Fitch ocenia Samodzielny Profil Kredytowy (Standalone Credit Profile; SCP) Miasta na poziomie „a”.

Katowice, stolica województwa śląskiego, są miastem średniej wielkości zamieszkałym przez prawie 300.000 mieszkańców. Stopa bezrobocia na koniec 2018r. była jedną z najniższych spośród polskich miast (1,6% w porównaniu do 5,8% w Polsce). Gospodarka lokalna zdominowana jest przez sektor usług.

GŁÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Stabilność dochodów - ocena „Średnia”

Stabilność dochodów Katowic oceniamy jako „średnią”. W ocenie bierzemy pod uwagę stabilne źródła dochodów i perspektywy ich wzrostu zgodnie z dynamiką wzrostu gospodarczego Polski. Dochody podatkowe Katowic w 2018r. stanowiły prawie 50% dochodów operacyjnych Miasta, i są one w sposób umiarkowany podatne na zmiany wynikające z przebiegu cyklu gospodarczego. Podatek dochodowy od osób fizycznych i podatki lokalne stanowiły ponad 45% dochodów operacyjnych, natomiast udział podatku dochodowego od osób prawnych, który jest bardziej podatny na wahania, stanowił 5% dochodów operacyjnych Miasta.

Transfery bieżące stanowiły w 2018r. 32% dochodów operacyjnych, w tym większość to głównie transfery z budżetu państwa (Polska: A-/Perspektywa Stabilna). Transfery te nie podlegają uznaniowości, gdyż większość jest zdefiniowana przez prawo. Fitch zakłada, że Katowice pozostaną miastem atrakcyjnym zarówno dla inwestorów, jak i mieszkańców, co powinno pozytywnie wpłynąć na rozwój zdwyersyfikowanej bazy podatkowej.

Zdolność do zwiększania dochodów - ocena „Słaba”

Zdolność Miasta do generowania dodatkowych dochodów w sytuacji pogorszenia się koniunktury gospodarczej oceniamy jako słabą (tak jak w przypadku większości polskich miast ocenianych przez Fitch). Stawki podatku dochodowego oraz wysokość transferów bieżących z budżetu państwa są ustalane przez rząd. Katowice ma ograniczoną elastyczność w zakresie ustalania stawek podatków lokalnych (średnio 17% dochodów operacyjnych w latach 2016-2018), gdyż górne limity stawek podatkowych są określane w regulacjach krajowych.

Stabilność wydatków - ocena „Średnia”

Miasto utrzymuje wydatki operacyjne pod kontrolą. Wydatki na zadania realizowane przez Katowice nie są zależne od zmiany koniunktury gospodarczej i dotyczą głównie oświaty, transportu publicznego, gospodarki komunalnej oraz administracji. Zakładamy, że w latach 2019-2020 wydatki majątkowe pozostaną znaczne, głównie w związku z dużymi inwestycjami infrastrukturalnymi, które powinny być zakończone do końca 2020r. W rezultacie i zgodnie ze scenariuszem ratingowym Fitch deficyt budżetowy Miasta wzrośnie do 13% dochodów ogółem w 2020r., by następnie stopniowo zmniejszyć się do około 5% w 2023r.

Elastyczność wydatków - ocena „Mocna”

Fitch ocenia zdolność Miasta do ograniczania wydatków w odpowiedzi na malejące dochody jako „mocną”. Miasto ma zdolność redukcji lub opóźnienia zasadniczej części wydatków majątkowych (po 2020r.) i ponad 10% wydatków operacyjnych. W 2018r. wydatki majątkowe Katowic wyniosły ponad 310 mln zł (prawie 16% wydatków ogółem). Na lata 2019-2023 prognozujemy, że wydatki majątkowe Miasta będą wynosiły średnio 20% wydatków ogółem.

Obligatoryjne zadania Miasta obejmujące oświatę, opiekę społeczną, administrację, bezpieczeństwo publiczne i świadczenia w dziale rodzina są sztywne i stanowią około 70% wydatków operacyjnych. Dodatkowo Miasto świadczy na rzecz mieszkańców liczne usługi nie należące do zadań obligatoryjnych (wydatki przeciętnie o 22% wyższe niż miastach na prawach powiatu, o najniższych wydatkach na mieszkańca), które w razie potrzeby mogą być ograniczone o co najmniej 10%.

Zobowiązania i płynność (stabilność) - ocena „Średnia”

W portfelu kredytowym Katowic przeważają kredyty udzielone przez międzynarodowe instytucje finansowe (99% portfela na koniec 2018r.). Zadłużenie Miasta charakteryzuje długi profil zapadalności, z ratami kredytowymi równomiernie rozłożonymi do 2035r. Ryzyko refinansowania jest niskie, gdyż zapadające raty kredytowe stanowią mniej niż 8% finansowania dłużnego Katowic. Zadłużenie Miasta jest oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, narażają Miasto na to ryzyko, gdyż polskie JST nie mogą korzystać z instrumentów pochodnych zabezpieczających przed

ryzykiem. Ponad 13% zadłużenia na koniec 2018r. denominowane było w EURO, udział ten spadnie do zera na koniec 2035r. By przeciwdziałać tym ryzykom, Miasto ostrożnie planuje wydatki na obsługę długu, które w budżecie są na wyższym poziomie niż faktycznie wykonywane.

Zobowiązania i płynność (elastyczność) - ocena „Mocna”

Pomimo braku wsparcia płynności JST w sytuacjach awaryjnych ze strony władz centralnych, Fitch ocenia zarządzanie płynnością przez Katowice jako „mocne”. Historycznie Miasto posiadało bardzo wysoką płynność. W 2018r. wolne środki na rachunkach Miasta (484 mln zł), jak również kredyt w rachunku bieżącym (limit 50 mln zł) łącznie znacznie przewyższały roczną obsługę zadłużenia (46 mln zł). Scenariusz ratingowy Fitch przewiduje, że wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia środkami pieniężnymi (nadwyżka operacyjna oraz wolne środki w relacji do obsługi zadłużenia w danym roku) w latach 2019-2023 wyniesie średnio 6 razy, w porównaniu do średniej wartości wskaźnika wynoszącej 15 razy w latach 2015-2018. Miasto nie korzysta z dostępnego kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 50 mln zł w PKO Bank Polski S.A.

Fitch ocenia Profil Ryzyka kredytowego Katowic, jako „Średni”, co stanowi wypadkową trzech czynników z oceną „średnią”, dwóch z oceną „mocną” i jednego z oceną „słabą”.

Ocena Zdolności do Obsługi Zadłużenia (Debt Sustainability): „aa”

Zgodnie z nową metodyką opublikowaną w kwietniu 2019 (Rating Criteria for International Local and Regional Governments) Fitch klasyfikuje Miasto, jako JST typu B (podobnie do pozostałych JST w Polsce), który to typ charakteryzuje się zdolnością do obsługi swojego zadłużenia ze środków własnych.

Scenariusz ratingowy Fitch na lata 2019-2023 zakłada, że wskaźnik spłaty zadłużenia (payback ratio; zdefiniowany jako zadłużenie ogółem netto do nadwyżki operacyjnej), który jest podstawowym wskaźnikiem brany pod uwagę dla oceny Zdolności do Obsługi Zadłużenia dla JST typu B, wzrośnie, aczkolwiek pozostanie w zakresie 5-9 razy (1,3 razy w 2018r.), i będzie zbieżny z oceną „aa”. Fitch zakłada, że wskaźnik pomocniczy, taki jak wskaźnik poziomu zadłużenia (zadłużenie netto do dochodów operacyjnych) wzrośnie w związku z planowanymi inwestycjami w okresie prognozy z około 14% w 2018r. do ponad 50% w 2023r. Mocne wskaźniki spłaty zadłużenia i poziomu zadłużenia rekompensują szacowany nieco słabszy wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia (DSCR, nadwyżka operacyjna do obsługi zadłużenia) na poziomie około 2 razy (2018r.: 4,2 razy). Ostatecznie wszystkie powyższe wskaźniki uzasadniają ocenę Zdolności do Obsługi Zadłużenia (Debt Sustainability) Miasta na poziomie „aa”.

Ratingi (IDR)

SCP Katowic oceniamy na poziomie „a-”, co stanowi wypadkową „Średniego” profilu ryzyka

kredytowego oraz oceny „aa” dla Zdolności do Obsługi Zadłużenia zgodnie ze scenariuszem ratingowym Fitch. IDR Katowic są na poziomie jego SCP i są równe ratingom Polski. Na ostateczny IDR Miasta nie miało wpływu żadne asymetryczne ryzyko, ani nadzwyczajne wsparcie ze strony budżetu centralnego.

GŁÓWNE ZAŁOŻENIA

Główne założenia Fitch w scenariuszu ratingowym dla Miasta (na lata 2019-2023):

- skumulowany średni roczny wzrost dochodów operacyjnych wynoszący 4,6%;
- skumulowany średni roczny wzrost wydatków operacyjnych wynoszący 5,2%;
- wydatki majątkowe w wysokości 2,5 mld zł łącznie;
- wzrost oprocentowania zadłużenia z 2,2% w 2019r. do 3,2% w 2023r.

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

IDR Katowic jest obecnie równe ratingom Polski (A-/Perspektywa Stabilna). Ratingi Miasta mogą one zostać podniesione, jeśli utrzyma ono solidne wyniki operacyjne, a w rezultacie wskaźnik spłaty zadłużenia w sposób trwały spadnie do 5 lat, pod warunkiem podniesienia ratingów Polski.

Negatywna zmiana ratingów Polski będzie odzwierciedlona w ratingu Katowic. Ratingi Miasta mogą zostać również obniżone, gdy wyniki operacyjne Katowic trwale się pogorszą, a dług wzrośnie znacząco i wskaźnik spłaty zadłużenia pogorszy się w sposób trwały i wyniesie powyżej 9 lat zgodnie ze scenariuszem ratingowym Fitch.

Kontakt:

Analitik Wiodący

Dorota Dziedzic

Senior Director

+48 22 338 62 96

Fitch Polska S.A.

ul. Królewska 16

00-103 Warszawa

Drugi Analitik

Maurycy Michalski

Director

+48 22 330 67 01

Przewodniczący Komitetu

Vladimir Redkin

Senior Director
+7 495 956 2405

Media Relations: Malgorzata Socharska, Warsaw, Tel: +48 22 338 6281, Email:
malgorzata.socharska@fitchratings.com

Additional information is available on www.fitchratings.com

Applicable Criteria

[National Scale Ratings Criteria \(pub. 18 Jul 2018\)](#)

[Rating Criteria for International Local and Regional Governments \(pub. 09 Apr 2019\)](#)

Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ALL 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](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. 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](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2019 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. 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.

ENDORSEMENT POLICY - Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.