

13 Dec 2019 | Affirmation

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

---

Fitch Ratings-Warsaw-13 December 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-”.

### 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 zdywersyfikowanej 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.

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

Scenariusz ratingowy Fitch na lata 2019-2023 zakłada, że wskaźnik spłaty zadłużenia wzrośnie, aczkolwiek pozostanie w zakresie 5-9 razy (1,3 razy w 2018r.), i będzie zbliżony z oceną „aa”. Fitch zakłada, że wskaźnik poziomu zadłużenia (wskaźnik pomocniczy) wzrośnie w związku z planowanymi inwestycjami w okresie prognozy z około 14% w 2018r. do ponad 50% w 2023r. I będzie również odpowiadał ocenie „aa”. Mocne wskaźniki spłaty zadłużenia i poziomu zadłużenia rekompensują szacowany nieco słabszy syntetyczny wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia (DSCR) na poziomie poniżej 2 razy (2018r.: 10 razy), którego poziom zbliżony jest z oceną „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.

#### 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.

## GŁÓWNE ZAŁOŻENIA

Założenia i oceny jakościowe:

Profil ryzyka: „Średni”

Stabilność dochodów: „Średnia”

Zdolność do zwiększania dochodów: „Słaba”

Stabilność wydatków: „Średnia”

Możliwość dostosowywania wydatków: „Mocna”

Zobowiązania i płynność (stabilność): „Średnia”

Zobowiązania i płynność (elastyczność): „Mocna”

Zdolność Obsługi Zadłużenia: kategoria „aa”

Wsparcie: nie dotyczy

Asymetryczne czynniki ryzyka: nie dotyczy

Założenia ilościowe - specyficzne dla emitenta

Scenariusz ratingowy obejmuje przebieg cyklu koniunkturalnego i uwzględnia presję na dochody, wydatki i na ryzyko finansowe. Opiera się na danych z lat 2014–2018 i prognozowanych wskaźnikach na lata 2019–2023. Główne założenia Fitch w scenariuszu ratingowym dla Młasta Katowice uwzględniają:

- 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.

## RATINGI IDR

SCP Katowic oceniamy na poziomie „a-”, co stanowi wypadkowa „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.

Profil kredytowy

Profil ryzyka – „Średni”

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”.

Kwestie środowiskowe, społeczne oraz dotyczące zarządzania

Kwestie środowiskowe, społeczne oraz dotyczące ładu korporacyjnego (ESG) są oceniane na 3, co oznacza, że kwestie te są neutralne dla oceny ratingowej. Biorąc pod uwagę misję emitenta i ramy instytucjonalne, kwestie te mają minimalne znaczenie dla ratingu.

Charakter współpracy

Powyższe ratingi zostały nadane lub zaktualizowane na zlecenie podmiotu ocenianego / emitenta lub podmiotów z nim powiązanych. Ewentualne odstępstwa od tej reguły zostały wymienione poniżej:

Katowice, City of; Long Term Issuer Default Rating; Affirmed; A-; RO:Sta  
----; Local Currency Long Term Issuer Default Rating; Affirmed; A-; RO:Sta  
----; National Long Term Rating; Affirmed; AA+(pol); RO:Sta

Contacts:

Primary Rating Analyst

Dorota Dziedzic,

Senior Director

+48 22 338 6296

Fitch Polska SA

Krolewska 16, 00-103  
Warsaw

Secondary Rating Analyst  
Maurycy Michalski,  
Director  
+48 22 330 6701

Committee Chairperson  
Vladimir Redkin,  
Senior Director  
+7 495 956 2405

Media Relations: Athos Larkou, London, Tel: +44 20 3530 1549, Email:  
athos.larkou@thefitchgroup.com  
Malgorzata Socharska, Warsaw, Tel: +48 22 338 6281, Email:  
malgorzata.socharska@fitchratings.com

Additional information is available on [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

### **Applicable Criteria**

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

[Rating Criteria for International Local and Regional Governments \(pub. 13 Sep 2019\)](#)

### **Additional Disclosures**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

WSZYSTKIE RATINGI FITCH PODLEGAJA PEWNYM OGRANICZENIOM ORAZ WYLACZENIOM ODPOWIEDZIALNOSCI. PROSIMY O ZAPOZNANIE SIE Z TYMI OGRANICZENIAMI I WYLACZENIAMI ODPOWIEDZIALNOSCI NA STRONIE FITCH: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/ UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). PONADTO, NA STRONIE AGENCJI „ [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). ” ZNAJDUJA SIE PUBLICZNIE DOSTEPNE DEFINICJE RATINGÓW ORAZ ZASADY ICH STOSOWANIA. OPUBLIKOWANE TAM RATINGI, KRYTERIA ORAZ METODYKI SA W KAZDEJ CHWILI DOSTEPNE. NA STRONIE AGENCJI W SEKCJI „CODE OF CONDUCT” ZNAJDUJA SIE DOKUMENTY: CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, A TAKZE INNE ODPOWIEDNIE DOKUMENTY DOTYCZACE POLITYK I PROCEDUR STOSOWANYCH PRZEZ FITCH. FITCH MÓGL RÓWNIEZ ZREALIZOWAC INNA, DOZWOLONA POD OBECNYMI REGULACJAMI,

USLUGE TEMU OCENIANEMU EMITENTOWI LUB POWIAZANYM Z NIM PODMIOTOM TRZECIM.  
DALSZE INFORMACJE DOTYCZACE TEJ USLUGI RATINGOWEJ, DLA KTÓREJ ANALITYK WIODACY JEST  
UMIEJSCOWIONY W PODMIOCIE ZAREJESTROWANYM W UE, MOZNA ZNALEZC NA STRONIE  
EMITENTA NA STRONIE INTERNETOWEJ FITCH.

Copyright © 2019 Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. i jego podmioty zależne. 33 Whitehall Street, NY, NY  
10004.

Telefon: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Kopiowanie lub wykorzystywanie w  
całości lub w części bez zgody jest zabronione. Wszelkie prawa zastrzeżone.

W procesie nadawania i utrzymywania ratingów, jak również tworzeniu innych raportów (łącznie z  
informacjami o prognozach), Fitch bazuje na faktycznych informacjach otrzymanych od emitentów  
i underwriterów i innych źródeł, które według Fitch są wiarygodne. Fitch przeprowadza rozsądne  
badanie faktycznych informacji, na których bazuje, zgodnie ze swoją metodyką oraz otrzymuje  
rozsądne potwierdzenie tych informacji w niezależnych źródłach, w miarę dostępności tych źródeł  
dla danego papieru wartościowego lub w danej jurysdykcji. Sposób weryfikacji faktów przez Fitch i  
zakres otrzymanej weryfikacji od stron trzecich będzie się różnić w zależności od charakteru  
danego papieru wartościowego i jego emitenta, wymogów i zwyczajów w jurysdykcji, w ramach  
której oceniany papier jest oferowany sprzedawany i/lub jest zlokalizowany emitent, dostępności i  
charakteru odpowiednich informacji publicznych, dostępu do Zarządu emitenta i jego doradców,  
dostępności do istniejących wcześniej informacji stron trzecich takich jak: raporty audytorów,  
zatwierdzone listy z procedurami, oceny, raporty aktuarialne, raporty inżynierskie, opinie prawne  
oraz innych raportów sporządzonych przez strony trzecie, dostępności niezależnych i  
kompetentnych źródeł weryfikujących w związku z konkretnym papierem wartościowym lub w  
danej jurysdykcji z której pochodzi emitent oraz szeregu innych czynników. Podmioty/osoby  
wykorzystujące ratingi Fitch powinni zrozumieć, że ani dokładniejsza weryfikacja faktów, ani  
jakakolwiek weryfikacja przez strony trzecie nie gwarantuje, że wszystkie informacje, na których  
bazuje Fitch w procesie nadania ratingu będą dokładne i kompletne. Ostatecznie, to emitent i jego  
doradcy są odpowiedzialni za dokładność informacji, które przekazują Fitch oraz rynkowi w  
dokumentach oferujących i innych raportach. W procesie nadawania ratingów Fitch musi polegać  
na pracy ekspertów, takich jak: niezależni audytorzy, jeśli chodzi o sprawozdania finansowe oraz  
prawnicy w zakresie kwestii prawnych i podatkowych. Ponadto, ratingi oraz prognozy dotyczące  
informacji finansowych oraz innych informacji z natury rzeczy dotyczą zdarzeń przyszłości i bazują  
na założeniach i oczekiwaniach dotyczących zdarzeń w przyszłości, które z natury rzeczy nie mogą  
zostać zweryfikowane jako fakty. W efekcie, pomimo jakiegokolwiek weryfikacji teraźniejszych  
faktów, na rating mogą wpływać przyszłe zdarzenia czy warunki, które nie zostały wzięte pod  
uwagę w momencie nadania lub potwierdzenia ratingu.

Informacje zawarte w tym raporcie są prezentowane w oryginalnej postaci, bez żadnych gwarancji,  
a Fitch nie gwarantuje, że raport lub jakakolwiek jego zawartość spełni jakiegokolwiek oczekiwania

odbiorcy raportu. Rating nadany przez Fitch jest opinią o wiarygodności kredytowej papieru wartościowego. Ta opinia jest oparta na kryteriach i metodykach, które Fitch ciągle ocenia i aktualizuje. Z tego względu, ratingi są pracą zbiorową w ramach Fitch i żadna osoba ani grupa osób nie jest samodzielnie za nie odpowiedzialna. Rating nie odzwierciedla ryzyka poniesienia strat na skutek innych ryzyk niż ryzyko kredytowe chyba, że ryzyka takie zostały dokładnie przedstawione. Fitch nie jest zaangażowany w oferowanie lub sprzedaż jakichkolwiek papierów wartościowych. Wszystkie raporty Fitch są pracą zbiorową. Konkretnie osoby wskazane w tych raportach brały udział w opracowywaniu opinii w nich zawartych, ale nie są jedynymi za nie odpowiedzialnymi. Osoby te zostały wskazane jedynie jako osoby do kontaktu. Raport prezentujący rating nadany przez Fitch nie jest prospektem ani nie zastępuje informacji zebranych, sprawdzonych i przedstawianych inwestorom przez emitenta i jego agenta w związku ze sprzedażą papierów dłużnych. Ratingi mogą być zmienione lub wycofane w każdej chwili z różnych powodów i jest to suwerenna decyzja Fitch'a. Fitch nie oferuje żadnego doradztwa inwestycyjnego. Ratingi nie stanowią rekomendacji kupna, sprzedaży lub trzymania jakichkolwiek papierów wartościowych. Ratingi nie komentują poprawności cen rynkowych, przydatności jakiegokolwiek papieru wartościowego dla danego inwestora, charakterystyki zwolnień podatkowych lub zobowiązań podatkowych związanych z płatnościami z danym papierem wartościowym. Fitch otrzymuje wynagrodzenie od emitentów, ubezpieczycieli, gwarantów, innych instytucji oraz organizatorów za usługi ratingowe. Opłaty te zazwyczaj zamykają się w przedziale od 1.000 USD do 750.000 USD (lub równowartości tej kwoty w innych walutach) za emisję. W niektórych wypadkach Fitch ocenia wszystkie lub dużą część emisji danego emitenta, lub ubezpieczonych lub gwarantowanych przez danego ubezpieczyciela lub gwaranta, w ramach jednej opłaty rocznej. Taka opłata kształtuje się w przedziale od 10.000 USD do 1.500.000 USD (lub równowartość tej kwoty w innych walutach). Nadanie, publikacja i dystrybucja ratingu przez Fitch nie stanowi zgody Fitch'a do używania jego nazwy w roli eksperta w związku z jakąkolwiek rejestracją w ramach przepisów o publicznym obrocie papierów wartościowych w USA, ustawy „Financial Services and Markets Act” z 2000 roku w Wielkiej Brytanii (United Kingdom) lub podobnych praw i regulacji w każdym innym państwie. Z powodu relatywnej efektywności elektronicznej publikacji i dystrybucji, analizy Fitch mogą być dostępne dla prenumeratorów tych wersji do 3 dni wcześniej niż dla prenumeratorów wersji drukowanej.

Informacja dotycząca tylko Australii, Nowej Zelandii, Tajwanu, Korei Południowej: Fitch Australia Pty Ltd posiada licencję na świadczenie usług finansowych w Australii (Australian Financial Services Licence no. 337123), upoważniającą do przyznawania ratingów kredytowych tylko klientom hurtowym (wholesale clients). Informacje o ratingach kredytowych publikowane przez Fitch nie są przeznaczone do wykorzystywania przez osoby, które są klientami detalicznymi w rozumieniu ustawy Corporations Act 2001.



---

**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.