

Miasto Katowice

Tłumaczenie z języka angielskiego patrz strona 7

Główne Czynniki Ratingu

Potwierdzenie ratingów: Potwierdzenie ratingów odzwierciedla niezmienioną opinię Fitch Ratings, że w sytuacji spowolnienia gospodarczego wywołanego pandemią koronawirusa, sytuacja finansowa Katowic pozostanie na tyle odporna na szoki gospodarcze, że Miasto utrzyma ratingi na obecnym poziomie.

Podsumowanie ratingów: Samodzielny Profil Kredytowy (SCP) Katowic oceniamy na „a-”. Odzwierciedla on połączenie „średniej” oceny profilu ryzyka i wskaźników zadłużenia ocenianych w kategorii „aa” zgodnie ze zmienionym scenariuszem ratingowym Fitch. SCP „a-” ustalany jest przy uwzględnieniu grupy porównawczej. Na ratingi Katowic nie miały wpływu żadne dodatkowe czynniki, co powoduje, że ratingi IDR Miasta odpowiadają jego SCP i są równe ratingom kraju.

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

Stabilne dochody, słaba elastyczność: W ciągu ostatnich lat dochody Miasta nieustannie rosły w tempie 6,7% CAGR dla dochodów operacyjnych w latach 2015-2019. Fitch oczekuje, że Katowice, z dominującym sektorem usług w gospodarce lokalnej, pozostaną atrakcyjne zarówno dla inwestorów i mieszkańców, co powinno pozytywnie wpłynąć na szybszą poprawę gospodarki lokalnej po spowolnieniu spowodowanym pandemią. Zdolność Miasta do generowania dodatkowych dochodów pozostaje jednak słaba.

Wysoka elastyczność wydatków: Wydatki operacyjne na zadania realizowane przez Miasto nie zależą od zmian koniunktury gospodarczej i są przez nie ściśle kontrolowane. Może ono ograniczyć około 10% tych wydatków, gdyż Katowice wydają średnio o 38% więcej w przeliczeniu na mieszkańca w porównaniu do miast na prawach powiatu o najniższym poziomie wydatków operacyjnych na mieszkańca. Miasto ma zdolność redukcji lub opóźnienia znacznej części wydatków majątkowych. Prognozujemy, że wydatki te będą wynosiły średnio 15% wydatków ogółem w latach 2020-2024 (20% w 2019r.).

Mocna płynność, umiarkowane ryzyko kredytowe: Historycznie Katowice posiadały wysoką płynność. W 2019r. Miasto dysponowało wolnymi środkami na rachunkach w wysokości 442 mln zł oraz miało kredyt w rachunku bieżącym o limicie 50 mln zł. Zadłużenie Miasta oparte jest o zmienną stopę procentową, a 11% zadłużenia na koniec 2019r. denominowane było w EURO. By przeciwdziałać ryzykom stopy procentowej i kursowemu, Miasto ostrożnie planuje wydatki na obsługę długu, a nowe zadłużenie pozyskuje w międzynarodowych instytucjach finansowych, które zapewniają długi okres spłaty i niższe ryzyko refinansowania.

Skutki pandemii: Fitch spodziewa się pogorszenia wyników operacyjnych Miasta na skutek spowolnienia gospodarki spowodowanego pandemią. Spodziewamy się, że nadwyżka operacyjna obniży się do około 90 mln zł (z 215 mln zł wykazywanych średnio w latach 2015-2019). Spadek wynikać będzie z niższych dochodów podatkowych oraz wyższych wydatków bieżących (powstałych na skutek dodatkowych obciążeń wynikających z ustaw uchwalonych przez rząd w 2019r. oraz związanych z pandemią).

Zdolność Obsługi Zadłużenia (kategoria „aa”): Scenariusz ratingowy Fitch, który uwzględni pogorszenie koniunktury gospodarczej wywołane pandemią zakłada, że w 2024r. wskaźnik spłaty zadłużenia Katowic nie przekroczy 9 lat, a wskaźnik poziomu zadłużenia 50%. Uwzględniając globalną niepewność uważamy, że syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia, pomimo pogorszenia, utrzyma się powyżej 1,5 raza w latach 2020-2024. Pomimo osłabienia, Zdolność Obsługi Zadłużenia Katowic pozostaje w kategorii „aa”, co świadczy o stosunkowej odporności Miasta na szoki gospodarcze.

Ratingi długoterminowe

W walucie zagranicznej
Issuer Default Rating (IDR) A-

W walucie krajowej
Issuer Default Rating (IDR) A-

Rating krajowy AA+(pol)

Perspektywa ratingów długoterminowych

IDR w walucie zagranicznej Stabilna
IDR w walucie krajowej Stabilna
Rating krajowy Stabilna

Miasto Katowice

Katowice, stolica województwa śląskiego, są miastem średniej wielkości zamieszkałym przez prawie 300.000 mieszkańców. Stopa bezrobocia na koniec 2019r. była jedną z najniższych spośród polskich miast (1% w porównaniu do 5,2% w Polsce). Gospodarka lokalna zdominowana jest przez sektor usług.

Dane finansowe

Miasto Katowice	2019	2024rc
Wskaźnik spłaty zadłużenia (razy)	1,7	7,2
Wskaźnik obsługi zadłużenia (syntetyczny) (razy) ^a	7,6	1,6
Wskaźnik obsługi zadłużenia (aktualny) (razy)	3,7	1,5
Wskaźnik poziomu zadłużenia (%)	17,2	41,4
Zadłużenie ogółem netto (mln zł)	345	1.000
Nadwyżka operacyjna (mln zł)	199	138
Dochody operacyjne (mln zł)	2.007	2.417
Obsługa zadłużenia (mln zł)	54	90
Obsługa zadłużenia liczone jako 15 letni annuitet (mln zł) ^a	26	87

rc: scenariusz ratingowy Fitch

^a według obliczeń Fitch (zobacz Załącznik C)
Źródło: Fitch Ratings, Miasto Katowice

Powiązane raporty i metodyki

[International Local and Regional Governments Ratings Criteria – Outside the United States \(wrzesień 2019\)](#)

[National Scale Ratings Criteria \(lipiec 2018\)](#)

[Koronawirus wywiera presję na ratingi polskich miast \(kwiecień 2020\)](#)

[Institutional Framework for Polish Subnationals \(marzec 2014\)](#)

Analitycy

Dorota Dziedzic
+48 22 338 6296

dorota.dziedzic@fitchratings.com

Michał Ochijewicz
+48 22 338 6285

michal.ochijewicz@fitchratings.com

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

Czynniki zmiany ratingu

Podniesienie ratingu Polski, poprawa wskaźnika spłaty zadłużenia: Trwała poprawa wskaźnika spłaty zadłużenia do około 5x w scenariuszu ratingowym pod warunkiem podniesienia ratingu Polski mogą prowadzić do podniesienia ratingów Katowic.

Obniżenie ratingu Polski, osłabienie wskaźnika spłaty zadłużenia: Trwałe osłabienie wskaźnika spłaty zadłużenia do ponad 9x w scenariuszu ratingowym lub obniżenie ratingu Polski mogą prowadzić do obniżenia ratingów Katowic.

Załącznik A: Dane finansowe

Miasto Katowice

(mln zł)	2016	2017	2018	2019	2020rc	2024rc
Podatki	857	873	925	1.010	969	1.216
Transfery otrzymane (dotacje i subwencje)	528	574	596	694	769	850
Opłaty i pozostałe dochody operacyjne	301	307	317	304	317	351
Dochody operacyjne	1.686	1.754	1.837	2.007	2.055	2.417
Wydatki operacyjne	-1.453	-1.541	-1.644	-1.808	-1.962	-2.279
Nadwyżka operacyjna	232	213	193	199	93	138
Dochody finansowe	7	8	9	8	0	0
Odsetki zapłacone	-10	-11	-11	-12	-12	-35
Nadwyżka bieżąca	229	210	191	196	81	103
Dochody majątkowe	61	60	113	169	152	140
Wydatki majątkowe	-146	-157	-317	-461	-400	-370
Bilans majątkowy	-86	-96	-205	-293	-248	-230
Dochody ogółem	1.753	1.822	1.959	2.184	2.207	2.557
Wydatki ogółem	-1.610	-1.709	-1.972	-2.281	-2.374	-2.684
Nadwyżka (deficyt) przed obsługą zadłużenia	143	113	-13	-97	-167	-127
Nowe zadłużenie	0	2	57	98	46	194
Spłata zadłużenia	-19	-25	-35	-43	-46	-55
Zmiana zadłużenia netto	-19	-24	22	55	0	139
Wynik budżetu ogółem	124	90	8	-42	-167	12
Zadłużenie						
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	654	625	647	701	701	1.067
Zadłużenie bezpośrednie	654	625	647	701	701	1.067
Inne zobowiązania dłużne	105	99	91	85	78	53
Zadłużenie ogółem	759	723	738	786	779	1.120
Udzielone poręczenia (z wyłączeniem części zadłużenia obsługiwanego przez JST)	4	4	4	4	4	4
Zadłużenie spółek z większościami udziałem JST, SPZOZ oraz inne zobowiązania warunkowe	195	206	191	186	186	123
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie	957	934	933	976	969	1.247
Środki pieniężne, lokaty, fundusze tworzone na spłatę zobowiązań finansowych	386	475	484	442	274	120
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0	0	0
Środki pieniężne dostępne dla obsługi długu	386	475	484	442	274	120
Zadłużenie ogółem netto	373	248	255	345	505	1.000
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto	572	458	450	535	695	1.127

rc: Scenariusz ratingowy Fitch do 2024r. oparty jest na konserwatywnych założeniach.

Źródło: Fitch Ratings, Miasto Katowice

Historia ratingów długoterminowych

Data	IDR w walucie zagranicznej	IDR w walucie krajowej
19.01.2007	A-	A-
23.12.2002	BBB+	A-

Źródło: Fitch Ratings

Miasto Katowice



Źródło: Fitch Ratings

Dane gospodarcze

	Miasto Katowice	Polska
Liczba mieszkańców, 2019r. (mln)	0,294	38,4
Przeciętne wynagrodzenie, 2018r. (zł)	5.699	4.835
Stoпа bezrobocia, koniec 2019r. (%)	1,0	5,2

Źródło: Fitch Ratings, Miasto Katowice, GUS

Załącznik B

Miasto Katowice

Wskaźniki budżetowe	2016	2017	2018	2019	2020rc	2024rc
Nadwyżka operacyjna/Dochody operacyjne (%)	13,8	12,1	10,5	9,9	4,5	5,7
Nadwyżka bieżąca/ Dochody bieżące (%)	13,5	11,9	10,4	9,7	3,9	4,3
Wzrost dochodów operacyjnych (zmiana % w ciągu roku)	9,0	4,0	4,8	9,2	2,4	4,0
Wzrost wydatków operacyjnych (zmiana % w ciągu roku)	10,4	6,1	6,6	10,0	8,5	4,3
Nadwyżka (deficyt) przed obsługą zadłużenia/ Dochody ogółem (%)	8,2	6,2	-0,7	-4,4	-7,6	-5,0
Wzrost dochodów ogółem (zmiana % w ciągu roku)	5,6	4,0	7,5	11,5	1,1	3,4
Wzrost wydatków ogółem (zmiana % w ciągu roku)	-0,4	6,2	15,4	15,7	4,1	2,8
Wskaźniki zadłużenia						
Wskaźniki podstawowe						
Wskaźnik spłaty zadłużenia (razy)	1,6	1,2	1,3	1,7	5,4	7,2
Wskaźniki pomocnicze						
Wskaźnik poziomu zadłużenia (%)	22,1	14,1	13,9	17,2	24,6	41,4
Syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia (razy)	8,3	11,3	10,0	7,6	2,4	1,6
Aktualny wskaźnik obsługi zadłużenia (razy)	7,9	5,9	4,2	3,7	1,6	1,5
Pozostałe wskaźniki zadłużenia						
Wskaźnik obsługi zadłużenia środkami pieniężnymi (x)	16,8	16,5	14,5	12,5	9,2	2,7
Zadłużenie bezpośrednie zapadające w ciągu roku/ Zadłużenie bezpośrednie (%)	4,0	0,0	0,0	6,6	0,0	0,0
Zadłużenie bezpośrednie (zmiana % w ciągu roku)	-2,3	-4,5	3,6	8,4	-0,1	15,0
Koszt zadłużenia bezpośredniego (odsetki zapłacone/zadłużenie bezpośrednie) (%)	1,6	1,7	1,7	1,7	1,7	3,5
Wskaźniki dochodów						
Dochody podatkowe/ Dochody ogółem (%)	48,9	47,9	47,2	46,2	43,9	47,6
Transfery bieżące / Dochody ogółem (%)	30,1	31,5	30,4	31,8	34,8	33,2
Dochody odsetkowe/ Dochody ogółem (%)	0,4	0,4	0,4	0,4	0,0	0,0
Dochody majątkowe/ Dochody ogółem (%)	3,5	3,3	5,7	7,7	6,9	5,5
Wzrost dochodów ogółem skorygowany o deflator PKB (zmiana % w ciągu roku)	5,4%	2,2%	5,4%	9,3%	-1,2%	-
Wskaźniki wydatków						
Wydatki na wynagrodzenia/ Wydatki ogółem (%)	36,2	34,7	32,0	31,0	-	-
Transfery bieżące/ Wydatki ogółem (%)	9,2	9,8	9,9	9,5	-	-
Odsetki zapłacone/ Wydatki ogółem (%)	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	1,3
Wydatki majątkowe/ Wydatki ogółem (%)	9,1	9,2	16,1	20,2	16,8	13,8
Wzrost wydatków ogółem skorygowany o deflator PKB (zmiana % w ciągu roku)	-0,6%	4,3%	13,2%	13,4%	1,8%	-

rc: Scenariusz ratingowy Fitch do 2024r. oparty jest na konserwatywnych założeniach.
Źródło: Fitch Ratings, Miasto Katowice

Wskaźniki zdolności obsługi zadłużenia:

Wskaźnik spłaty zadłużenia: zadłużenie ogółem netto do nadwyżki operacyjnej (razy)

Wskaźnik poziomu zadłużenia: zadłużenie ogółem netto do dochodów operacyjnych (%)

Syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia (DSCR): nadwyżka operacyjna / obsługa zadłużenia, liczone jako 15-letni annuitet (razy); Fitch oblicza syntetyczny DSCR w Załączniku C

Załącznik C:**Syntetyczny DSCR**

Obliczając syntetyczny DSCR Fitch zakłada obsługę zadłużenia ogółem netto - liczoną jako 15-letni annuitet - według średniego kosztu długu. Wskaźnik DSCR (syntetyczny) używany jest do oceny Zdolności Obsługi Zadłużenia.

Obsługa zadłużenia liczona jako 15 letni annuitet

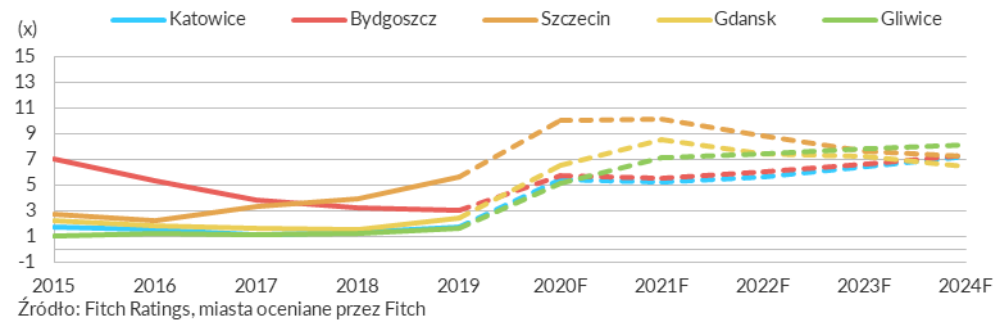
	2019	2024rc
Zadłużenie ogółem netto (mln zł)	345	1,000
Koszt zadłużenia (%)	1,7%	3,5%
Okres spłaty (lata)	15	15
Annuitet (mln zł)	26	87

rc: scenariusz ratingowy Fitch

Źródło: Fitch Ratings, Miasto Katowice

Załącznik D: Porównanie scenariuszy ratingowych Fitch

Polskie Miasta oceniane przez Fitch - porównanie scenariuszy ratingowych -



Tłumaczenie z oryginału opublikowanego dnia 17 czerwca 2020r. 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.

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://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. 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 © 2020 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.