

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

Fitch Ratings-Warszawa/Londyn-28 stycznia 2019r. (tłumaczenie komunikatu opublikowanego w języku angielskim w dniu 25 stycznia 2019r.): Fitch Ratings potwierdził długoterminowe ratingi Miasta Bydgoszcz (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 naszą niezmienną opinię, że w średnim okresie Miasto utrzyma zdolność do finansowania inwestycji w dużym stopniu ze środków własnych oraz że płynność Bydgoszczy pozostanie bardzo dobra. Zadłużenie bezpośrednie Miasta wzrośnie w związku z finansowaniem inwestycji, co jednakże nie powinno negatywnie wpłynąć na poziom wskaźników obsługi i spłaty długu. Ratingi biorą również pod uwagę bardzo dobre zarządzanie obejmujące zarówno strategię, jak i finanse Miasta.

GŁÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Finanse – neutralny czynnik ryzyka z trendem stabilnym

Oczekujemy, że wyniki operacyjne Bydgoszczy pozostaną dobre w średnim okresie w wyniku wyższych dochodów z tytułu udziału w podatkach dochodowych i z podatków lokalnych. Wzrost ten będzie wspierany przez spodziewany wzrost gospodarki narodowej o średnio 4% rocznie. Prognozujemy, że w latach 2019-2020 nadwyżki operacyjne Miasta wyniosą średnio 240 mln zł – 250 mln zł rocznie i będą przewyższać co najmniej trzykrotnie obsługę długu (raty i odsetki). Oczekujemy, że nadwyżka operacyjna Bydgoszczy w 2018r. będzie wyższa niż spodziewana przez Miasto na początku roku i przekroczy 250 mln zł. Wynikać to będzie z bardzo dobrej dynamiki dochodów podatkowych (o około 8% rocznie) oraz ścisłej kontroli wydatków, co pozwala Miastu kompensować presję na wzrost wynagrodzeń oraz rosnące ceny za zakup dóbr i usług.

Bydgoszcz ma zdolność do finansowania inwestycji w dużej mierze ze środków własnych. Zdaniem Fitch, w latach 2019-2020 Miasto planuje wydać 1,6 mld zł na inwestycje, w porównaniu do 400 mln zł wydatków majątkowych w 2018r. Wydatki majątkowe w relacji do wydatków ogółem Bydgoszczy stanowiłyby średnio 20%, co jest porównywalne do poziomu wydatków majątkowych innych polskich miast z grupy porównawczej. Wydatki te przeznaczone będą na inwestycje drogowe i transport publiczny, jak również na odnawianie zabytkowych obiektów stanowiących dziedzictwo kulturowe Miasta oraz w rozwój bazy sportowej (baseny). Spodziewamy się, że około połowa wydatków majątkowych będzie finansowana z nadwyżki bieżącej Bydgoszczy oraz około 40% z dochodów majątkowych (głównie dotacji unijnych), które Miasto bardzo skutecznie pozyskuje. Pozostałą część finansowania stanowić będzie nowy dług pozyskany z kredytu w Europejskim Banku Inwestycyjnym (EBI; AAA/Perspektywa Stabilna), jak również z wolnych środków.

Zadłużenie, zobowiązania i płynność – mocny czynnik ryzyka z trendem stabilnym

W 2018r., trzeci rok z kolei, Bydgoszcz nie zaciągała nowego długu. Było to możliwe dzięki wysokim stanom środków pieniężnych oraz na skutek przesunięć (w dużej mierze z przyczyn niezależnych od Miasta) części wydatków majątkowych na 2019r. W rezultacie, jak również w wyniku celowej polityki kredytowej Bydgoszczy, zadłużenie bezpośrednie spadło poniżej 1 mld zł i na koniec 2018r. wyniosło 987 mln zł. Stanowiło ono umiarkowane 51% dochodów

bieżących (na bazie wstępnych danych), w porównaniu do 56% dochodów bieżących w 2017r. Spodziewamy się, że począwszy od 2019r. zadłużenie może się zwiększać, gdy procesy inwestycyjne przyspieszą. Równocześnie oczekujemy, że w średnim okresie wskaźnik spłaty długu (zadłużenie bezpośrednie do nadwyżki bieżącej) pozostanie na bezpiecznym poziomie wynoszącym około czterech lat.

Płynność Bydgoszczy jest bardzo dobra, a stan środków pieniężnych w 2018r. przewyższał dwukrotnie średnią roczną obsługę długu. Stan środków na rachunkach Miasta na koniec miesiąca wynosił średnio 205 mln zł w 2018r. i był porównywalny do średnich stanów w 2017r. Zakładamy, że Bydgoszcz utrzyma dobrą płynność mimo częściowego wykorzystania środków pieniężnych do finansowania inwestycji. Zmniejsza to ryzyko związane z faktem, że w latach 2019-2021 roczna obsługa długu wzrośnie powyżej 70 mln zł w następstwie zakończenia okresu karencji w obowiązujących umowach kredytowych.

Zarządzanie i administracja – mocny czynnik ryzyka z trendem stabilnym

Polityka zarządzania Miastem jest czynnikiem wspierającym rating. Władze Miasta wdrożyły działania racjonalizujące wydatki oraz wspierające wzrost dochodów. Koncentrują się na tworzeniu korzystnych warunków dla rozwoju działalności gospodarczej w Mieście, przyciąganiu inwestorów oraz poprawie lokalnej infrastruktury. Budżet Miasta jest narażony na ryzyko stopy procentowej oraz do pewnego stopnia na ryzyko walutowe, ponieważ większość zadłużenia jest oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, a 12% jest denominowane w euro. Ryzyka te są ograniczane dzięki ostrożnej polityce budżetowej Miasta, która zakłada wyższe koszty odsetkowe niż faktyczne oraz dzięki utrzymywaniu wysokich stanów środków pieniężnych.

Gospodarka: neutralny czynnik ryzyka z trendem stabilnym

Bydgoszcz jest dużym miastem, liczącym około 354.000 mieszkańców, co daje mu ósme miejsce w Polsce. PKB na mieszkańca dla podregionu bydgosko-toruńskiego, gdzie położone jest Miasto, wynosił 104% średniej krajowej w 2015r. (ostatnie dostępne dane). Gospodarka Bydgoszczy jest zdywersyfikowana, z dużym udziałem sektora usług. Inwestycje infrastrukturalne pozytywnie wpłynęły na gospodarkę lokalną, stymulując działalność gospodarczą w Mieście, co przekłada się na wyższe dochody podatkowe. Stopa bezrobocia w Bydgoszczy w listopadzie 2018r. spadła do 3,6% (w całym 2017r.: 3,9%) i była znacznie niższa od średniej krajowej wynoszącej 5,7% (w całym 2017r.: 6,6%).

Otoczenie prawne – neutralny czynnik ryzyka z trendem stabilnym

Otoczenie instytucjonalno-prawne jednostek sektora samorządowego (JST) w Polsce pozostaje względnie stabilne. Działalność JST jest nadzorowana oraz weryfikowana przez administrację rządową. Finanse są jawne, a JST są zobowiązane podawać do publicznej wiadomości stosowne informacje w określonych terminach i z zachowaniem określonej szczegółowości. Główne źródła dochodów takie jak podatek dochodowy, subwencje i dotacje rządowe są rozdzielane centralnie zgodnie z formułą zapisaną w aktach prawa, co ogranicza stopień uznaniowości decyzji rządu. Obowiązujące indywidualne wskaźniki zadłużenia powinny chronić JST przed nadmiernym zadłużeniem.

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Ratingi mogą zostać podniesione, jeśli Miasto poprawi wyniki operacyjne, z marżą operacyjną wynoszącą w sposób trwały ponad 15%, a wskaźnik spłaty długu będzie wyniósł mniej niż trzy lata pod warunkiem, że ratingi kraju zostaną podniesione.

Ratingi mogą zostać obniżone, jeśli wskaźnik spłaty długu pogorszy się i wyniesie więcej niż osiem lat, w wyniku trwałego pogorszenia się wyników operacyjnych lub nastąpi znaczny wzrost zadłużenia bezpośredniego powyżej 70% dochodów bieżących.

Kontakt:

Pierwszy Analityk
Dorota Dziedzic
Dyrektor
+48 22 338 62 96
Fitch Polska S.A.
Ul. Królewska 16
00-103 Warszawa

Drugi Analityk
Maurycy Michalski
Dyrektor
+48 22 330 67 01

Przewodniczący Komitetu Ratingowego
Władimir Redkin
Senior Director
+7 495 956 2405