

Miasto Gliwice

Tłumaczenie z języka angielskiego patrz strona 6

Główne Czynniki Ratingu

Ratingi IDR: Fitch Ratings potwierdził międzynarodowe długoterminowe ratingi (Issuer Default Ratings; IDRs) dla Miasta Gliwice dla zadłużenia w walucie zagranicznej i krajowej na poziomie „A-” Perspektywa ratingów jest Stabilna.

Podsumowanie Ratingów: Samodzielny Profil Kredytowy (SCP) Gliwic oceniamy na „a-”. Odzwierciedla on połączenie „średniego” Profilu Ryzyka oraz Zdolności Obsługi Zadłużenia na poziomie „aa” zgodnie ze scenariuszem ratingowym Fitch. Na ostateczne IDR Gliwic nie miało wpływu żadne asymetryczne ryzyko, ani nadzwyczajne wsparcie ze strony budżetu centralnego. IDR Miasta są równe jego SCP i ratingom Polski (A-/Perspektywa Stabilna)

Profil Ryzyka – „Średni”: Profil ryzyka Gliwic oceniamy jako „średni”. Na ocenę profilu ryzyka składa się „słaba” ocena zdolności do zwiększania dochodów, „mocna” ocena stabilności zobowiązań i płynności oraz ocena „średnia” pozostałych czynników: stabilności dochodów, stabilności i elastyczności wydatków oraz elastyczności zobowiązań i płynności Miasta.

Stabilne Dochody: W większości Miasto ma stabilne źródła dochodów, które w ostatnich latach rosły szybciej niż wzrost PKB. Dochody podatkowe reagują umiarkowanie na cykliczność gospodarki narodowej. Baza podatkowa Gliwic jest zdywersyfikowana, a pozostałe dochody bieżące to głównie transfery z budżetu państwa.

Umiarkowana Elastyczność Wydatków: Gliwice mają wysoki udział wydatków majątkowych oraz duży udział wydatków bieżących nie związanych z cyklem gospodarczym w wydatkach ogółem. Tempo wzrostu wydatków operacyjnych Gliwic jest niższe niż tempo wzrostu dochodów i w rezultacie marża operacyjna Miasta była stosunkowo wysoka i wynosiła średnio 15,9% w latach 2015-2019.

Niskie Ryzyko Kredytowe: Zadłużenie Miasta na koniec sierpnia 2019r. było zdominowane (99%) przez kredyty udzielone przez Europejski Bank Inwestycyjny (EBI; AAA/Perspektywa Stabilna). Kredyty EBI zapewniają miastu długoterminowy i równomierny harmonogram spłat, z ostatecznym terminem zapadalności długu w 2034r. Całe zadłużenie Miasta jest w złotych polskich i prawie w całości oprocentowane według stałych stóp procentowych (co jest rzadkością wśród polskich JST) i eliminuje ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej.

Dobra płynność: Pomimo, że od lat płynność Gliwic jest dobra i wyższa niż większości miast ocenianych przez Fitch, oceniamy elastyczność zobowiązań oraz płynności jako „średnią”. Wynika to z braku rozwiązań systemowych w Polsce w postaci mechanizmów zapewniających wsparcie płynności JST w sytuacjach awaryjnych ze strony władz centralnych oraz z faktu, że na polskim rynku nie ma banków ocenianych powyżej „A+”. W 2019r. wolne środki (60 mln zł) wraz z dostępnym kredytem w rachunku bieżącym (60 mln zł) znacznie przewyższyły roczną obsługę zadłużenia (34 mln zł).

Zdolność Obsługi Zadłużenia - „aa”: Scenariusz ratingowy Fitch na lata 2020-2024, który uwzględnia pogorszenie koniunktury gospodarczej wywołane pandemią koronawirusa zakłada, że w 2024r. wskaźnik spłaty zadłużenia Gliwic nie przekroczy 9x, a wskaźnik poziomu zadłużenia 50%. Uwzględniając globalną niepewność uważamy, że syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia, pomimo pogorszenia, utrzyma się powyżej 1,4x w latach 2020-2024. Pomimo osłabienia, Zdolność Obsługi Zadłużenia Gliwic pozostaje w kategorii „aa”, co świadczy o stosunkowej odporności Miasta na szoki gospodarcze.

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

Ratingi

Waluta zagraniczna

Międzynarodowy rating długoterminowy IDR A-

Waluta krajowa

Międzynarodowy rating długoterminowy IDR A-
Krajowy rating długoterminowy AA+(pol)

Perspektywa ratingów

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

Miasto Gliwice

Gliwice są miastem średniej wielkości i częścią Metropolii Górnośląsko-Zagłębiowskiej (ponad 2 mln mieszkańców) w województwie śląskim. Gospodarka lokalna jest zdywersyfikowana oraz atrakcyjna dla inwestorów, z uwagi na lokalizację Miasta na skrzyżowaniu głównych połączeń kolejowych i drogowych oraz z uwagi na dostępność dobrze wykształconej i wysoko wykwalifikowanej siły roboczej.

Dane Finansowe

Miasto Gliwice	2019	2024rc
Wskaźnik spłaty zadłużenia (razy)	1,7	8,2
Wskaźnik obsługi zadłużenia (syntetyczny) (razy) ^a	7,4	1,4
Wskaźnik obsługi zadłużenia (aktualny) (razy)	5,4	1,0
Wskaźnik poziomu zadłużenia (%)	26,0	48,9
Zadłużenie ogółem netto (mln zł)	313	698
Nadwyżka operacyjna (mln zł)	184	85
Dochody operacyjne (mln zł)	1.204	1.426
Obsługa zadłużenia (mln zł)	34	82
Obsługa zadłużenia liczona jako 15 letni annuitet (mln zł) ^a	25	63

rc: scenariusz ratingowy Fitch

^a według obliczeń Fitch (zobacz Załącznik C)

Źródło: Fitch Ratings, Miasto Gliwice

Metodyki

[Rating Criteria for International Local and Regional Governments \(October 2020\)](#)

[National Scale Ratings Criteria \(Jun 2020\)](#)

Powiązane raporty

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

Analitycy

Anna DREWNOWSKA-SUS
+48 22 338 6284
anna.drewnowska-sus@fitchratings.com

Maurycy MICHAŁSKI
+48 22 330 6701
maurycy.michalski@fitchratings.com

Czynniki Zmiany Ratingu

Podniesienie ratingu Polski, poprawa wskaźnika spłaty zadłużenia: Ratingi Miasta mogą zostać podniesione, jeśli wskaźnik spłaty długu, zgodnie ze scenariuszem ratingowym Fitch, w sposób trwały będzie niższy lub równy 7x, przy jednoczesnym podniesieniu ratingów kraju.

Obniżenie ratingu Polski, pogorszenie wskaźnika spłaty zadłużenia: Ratingi Miasta mogą zostać obniżone, jeśli w scenariuszu ratingowym Fitch wskaźnik spłaty zadłużenia w sposób trwały wzrośnie powyżej 9x lub rating Polski zostanie obniżony.

Załącznik A: Dane Finansowe

Miasto Gliwice

(mln zł)	2016	2017	2018	2019	2020rc	2024rc
Podatki	452	486	525	560	554	666
Transfery otrzymane (dotacje i subwencje)	358	385	406	474	513	566
Opłaty i pozostałe dochody operacyjne	166	163	164	171	176	194
Dochody operacyjne	976	1.034	1.095	1.204	1.243	1.426
Wydatki operacyjne	-813	-872	-918	-1.020	-1.147	-1.341
Nadwyżka operacyjna	163	162	177	184	96	85
Dochody finansowe	3	2	3	2	0	0
Odsetki zapłacone	-4	-5	-10	-8	-9	-29
Nadwyżka bieżąca	161	159	169	178	87	56
Dochody majątkowe	77	107	116	99	100	28
Wydatki majątkowe	-294	-237	-313	-361	-360	-111
Bilans majątkowy	-217	-130	-197	-263	-260	-83
Dochody ogółem	1.056	1.143	1.213	1.304	1.343	1.454
Wydatki ogółem	-1.111	-1.113	-1.240	-1.389	-1.516	-1.481
Nadwyżka (deficyt) przed obsługą zadłużenia	-55	30	-27	-85	-173	-27
Nowe zadłużenie	2	2	76	75	204	78
Spłata zadłużenia	-8	-18	-20	-26	-27	-53
Zmiana zadłużenia netto	-6	-17	55	49	177	25
Wynik budżetu ogółem	-61	13	28	-35	4	-2
Dług						
Zadłużenie krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Zadłużenie długoterminowe	285	269	324	373	550	735
Zadłużenie bezpośrednie	285	269	324	373	550	735
Inne zobowiązania dłużne	0	0	0	0	0	0
Zadłużenie ogółem	285	269	324	373	550	735
Udzielone poręczenia	0	0	0	0	0	0
Zadłużenie spółek z większościami udziałem Miasta oraz spzoz-ów	187	174	168	148	181	150
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie	472	443	492	521	731	885
Środki pieniężne oraz lokaty	79	87	95	60	62	37
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0	0	0
Środki pieniężne dostępne dla obsługi długu	79	87	95	60	62	37
Zadłużenie ogółem netto	206	182	229	313	488	698
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto	393	356	397	461	669	848

Rc: Scenariusz ratingowy Fitch do 2024r. oparty na konserwatywnych założeniach;

Źródło: Fitch Ratings, Miasto Gliwice

Historia ratingów

Data	IDR w walucie zagranicznej	IDR w walucie krajowej
20.05.16	A-	A-
07.02.12	BBB+	BBB+
11.12.08	BBB	BBB

Źródło: Fitch Ratings

Dane gospodarcze

	Miasto Gliwice	Polska
Liczba mieszkańców, 2019r. (mln)	0,179	38,4
Przeciętne wynagrodzenie, 2018r. (zł)	5.451	4.835
Stopa bezrobocia, koniec 2019r. (%)	2,3	5,2

Źródło: Fitch Ratings, GUS

Załącznik B: Wskaźniki Finansowe

Miasto Gliwice

Wskaźniki budżetowe	2016	2017	2018	2019	2020rc	2024rc
Nadwyżka operacyjna/Dochody operacyjne (%)	16,7	15,7	16,1	15,3	7,7	6,0
Nadwyżka bieżąca/ Dochody bieżące (%)	16,5	15,4	15,4	14,8	7,0	3,9
Wzrost dochodów oper. (zmiana % w ciągu roku)	12,0	5,9	5,9	10,0	3,2	3,9
Wzrost wydatków oper. (zmiana % w ciągu roku)	10,6	7,2	5,3	11,1	12,5	4,3
Nadwyżka (deficyt) przed obsługą zadłużenia/ Dochody ogółem (%)	-5,2	2,6	-2,3	-6,5	-12,9	-1,9
Wzrost dochodów ogółem (zmiana % w ciągu roku)	-25,4	8,2	6,2	7,5	3,0	3,9
Wzrost wydatków ogółem (zmiana % w ciągu roku)	-18,4	0,2	11,5	12,0	9,1	4,2

Wskaźniki zadłużenia

Wskaźniki podstawowe

Wskaźnik spłaty zadłużenia (razy)	1,3	1,1	1,3	1,7	5,1	8,2
-----------------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----

Wskaźniki pomocnicze

Wskaźnik poziomu zadłużenia (%)	21,1	17,6	20,9	26,0	39,3	48,9
Syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia (razy)	10,6	11,7	9,0	7,4	2,5	1,4
Wskaźnik obsługi zadłużenia DSCR (razy)	13,9	7,0	5,9	5,4	2,6	1,0

Pozostałe wskaźniki zadłużenia

Wskaźnik obsługi zadłużenia środkami pieniężnymi (x)	25,8	10,4	8,8	8,2	4,2	1,5
Zadłużenie bezpośrednie zapadające w ciągu roku/ Zadłużenie bezpośrednie (%)	6,4	7,5	8,0	7,2	4,9	3,5
Zadłużenie bezpośrednie (zmiana % w ciągu roku)	-1,9	-5,8	20,6	15,2	47,4	3,5
Koszt zadłużenia bezpośredniego (odsetki zapłacone/zadłużenie bezpośrednie) (%)	1,5	1,7	3,3	2,3	2,2	4,0

Wskaźniki dochodów

Dochody podatkowe/ Dochody ogółem (%)	42,8	42,5	43,3	42,9	41,3	45,8
Transfery bieżące / Dochody ogółem (%)	33,9	33,7	33,5	36,3	38,2	38,9
Dochody odsetkowe/ Dochody ogółem (%)	0,2	0,1	0,2	0,1	-	-
Dochody majątkowe/ Dochody ogółem (%)	7,3	9,4	9,5	7,6	7,4	1,9

Wskaźniki wydatków

Wydatki na wynagrodzenia/ Wydatki ogółem (%)	31,8	32,8	31,2	30,1	-	-
Transfery bieżące/ Wydatki ogółem (%)	8,1	8,8	8,8	8,4	-	-
Odsetki zapłacone/ Wydatki ogółem (%)	0,4	0,4	0,8	0,6	0,6	2,0
Wydatki majątkowe/ Wydatki ogółem (%)	26,4	21,3	25,2	26,0	23,7	7,5

Rc: Scenariusz ratingowy Fitch do 2024r. oparty na konserwatywnych założeniach;

Źródło: Fitch Ratings, Miasto Gliwice

Załącznik C: Syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia

Obliczając syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia 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)	313	698
Koszt zadłużenia (%)	2,3%	4,0%
Okres spłaty (lata)	15	15
Annuitet (mln zł)	25	63

rc: scenariusz ratingowy Fitch

Źródło: Fitch Ratings, Miasto Gliwice

Tłumaczenie z oryginału opublikowanego dnia 28 października 2020r. w języku angielskim.

Wersja angielska jest wiążąca.

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

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.