

Ratingi miast

– profil ryzyka a covid

Maurycy Michalski, Dyrektor
Zespół Finansów Publicznych

18 lutego 2021



Proces oceny ratingowej

Ustalanie profilu ryzyka

Krok 1

Ocena kluczowych czynników ryzyka

- Stabilność dochodów
- Zdolność do zwiększania dochodów
- Stabilność wydatków
- Elastyczność wydatków
- Zobowiązania (stabilność)
- Zobowiązania (elastyczność)

Krok 2

Ocena profilu ryzyka

- połączenie ocen 6 czynników ryzyka w profil ryzyka
- 6 profili ryzyka - od silniejszego do najbardziej podatnego na zagrożenia

Mocny

Wysoki-średni

Średni

Niski-średni

Słaby

Bardzo słaby

Zdolność do obsługi zadłużenia

Krok 3

Ocena zdolności do obsługi zadłużenia i tworzenie scenariuszy Fitch

- 5-letnie scenariusze
- trendy historyczne oraz prognoza skrajnych warunków zewnętrznych
- ustalanie wartości głównych wskaźników finansowych

Krok 4

Pozycjonowanie

- połączenie profilu ryzyka i oceny zdolności kredytowej daje kategorię dla samodzielnego profilu kredytowego
- tabela łącząca te elementy obowiązuje dla wszystkich JST (wyjątek: USA)

Samodzielny Profil Kredytowy (SCP)

Krok 5

Ustalanie indywidualnego SCP

- wybór grupy porównawczej
 - szczebel
 - profil ryzyka
 - kategoria SCP
- porównanie wyników kluczowych czynników ryzyka oraz wskaźników finansowych

aaa

aa

a

bbb

bb

b

Issuer Default Rating (IDR)

Krok 6

Ustalanie IDR

- uwzględnienie czynników, mających wpływ na IDR
- rating kraju - limit IDR
- nadzwyczajne wsparcie z budżetu państwa
- ryzyko asymetryczne podwyższające ryzyko obsługi zadłużenia

Ocena Profilu Ryzyka gminy oceniane przez Fitch

Gmina	Dochody		Wydatki		Zobowiązania i płynność		Profil Ryzyka
	Stabilność	Zdolność do zwiększania	Stabilność	Elastyczność	Stabilność	Elastyczność	
Miasto Warszawa	Średnia	Średnia	Mocna	Mocna	Mocna	Mocna	Wysoki Średni
Miasto Gdańsk	Średnia	Słaba	Średnia	Mocna	Średnia	Średnia	Średni
Miasto Poznań	Średnia	Średnia	Średnia	Mocna	Średnia	Średnia	Średni
Miasto Bydgoszcz	Średnia	Słaba	Średnia	Średnia	Średnia	Średnia	Średni
Miasto Gliwice	Średnia	Słaba	Średnia	Średnia	Mocna	Średnia	Średni
Miasto Katowice	Średnia	Słaba	Średnia	Mocna	Średnia	Średnia	Średni
Miasto Szczecin	Średnia	Słaba	Średnia	Średnia	Średnia	Średnia	Średni
Miasto Płock	Średnia	Słaba	Średnia	Mocna	Średnia	Średnia	Średni
Miasto Częstochowa	Średnia	Słaba	Średnia	Średnia	Średnia	Średnia	Średni
Gmina Ostrów Wielkopolski	Średnia	Słaba	Średnia	Średnia	Średnia	Średnia	Średni
Miasto Rybnik	Średnia	Słaba	Średnia	Średnia	Średnia	Średnia	Średni
Miasto Rzeszów	Średnia	Słaba	Średnia	Średnia	Średnia	Średnia	Średni
Miasto Białystok	Średnia	Słaba	Średnia	Średnia	Średnia	Średnia	Średni
Miasto Olsztyn	Średnia	Słaba	Średnia	Średnia	Średnia	Średnia	Średni
Miasto Toruń	Średnia	Słaba	Średnia	Średnia	Średnia	Średnia	Średni
Miasto Chorzów	Średnia	Słaba	Średnia	Średnia	Średnia	Średnia	Średni
Miasto Opole	Średnia	Słaba	Średnia	Średnia	Średnia	Średnia	Średni
Miasto Zabrze	Średnia	Słaba	Średnia	Średnia	Średnia	Średnia	Średni

Źródło: Fitch Ratings

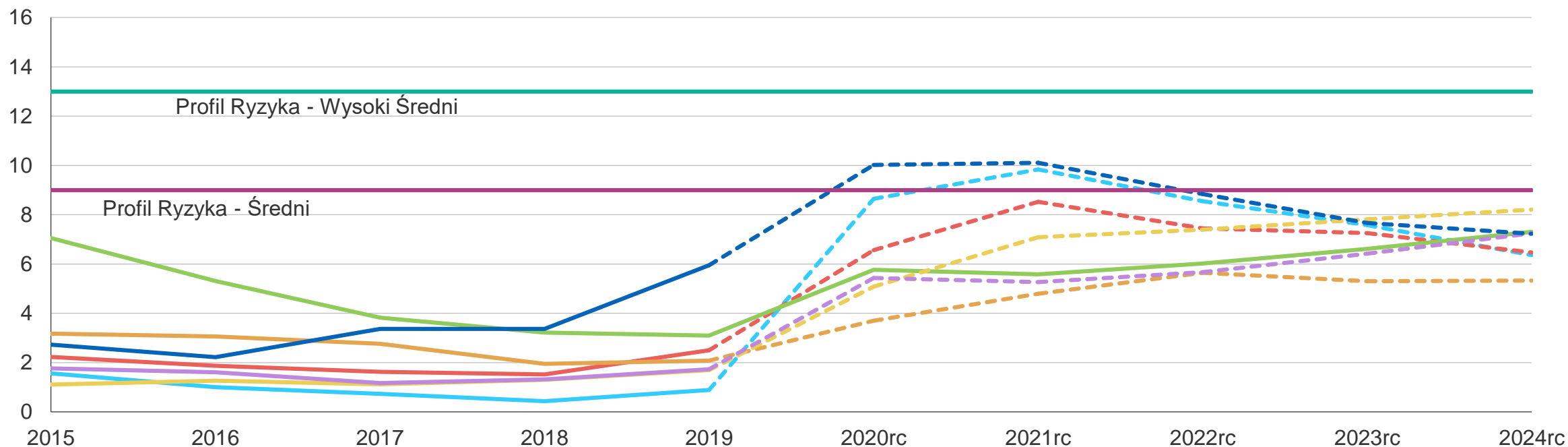
Scenariusz ratingowy Fitch

- Jest kluczowy dla poziomu ratingu
- Uwzględnia przebieg cyklu koniunkturalnego i presję na dochody, wydatki oraz wyższe ryzyko finansowe
- Stres tworzony jest na podstawie zdarzeń historycznych oraz oczekiwań agencji Fitch na przyszłość
- Stres to może być: utrata kluczowego podatnika, spowolnienie gospodarcze, ryzyko walutowe/stopy procentowej, ryzyko refinansowania
- Dodatkowy stres odzwierciedlający nadzwyczajne okoliczności związane z pandemią koronawirusa
 - “Scenariusz ratingowy ujawni skalę zmian w kluczowych elementach dochodów, wydatków i struktury zadłużenia, a w konsekwencji także we wskaźnikach dotyczących zdolności do obsługi zadłużenia i płynności. Zmiany te będą uwzględnione dla danego ratingu i zapewnią mu jego stabilność.”
- Rating nie zostałby obniżony, gdyby wskaźniki ratingowe uległy pogorszeniu lub gdyby oczekiwano, że ulegną pogorszeniu do poziomów zaprezentowanych w scenariuszu ratingowym

Prognoza wskaźnika spłaty zadłużenia gmin Podmioty z ratingiem w kategorii „A”

Wskaźnik spłaty zadłużenia (x) w scenariuszu ratingowym Fitch

— Warszawa — Gdańsk — Poznań — Bydgoszcz — Gliwice — Katowice — Szczecin — Czynniki zmiany ratingu — Czynniki zmiany ratingu



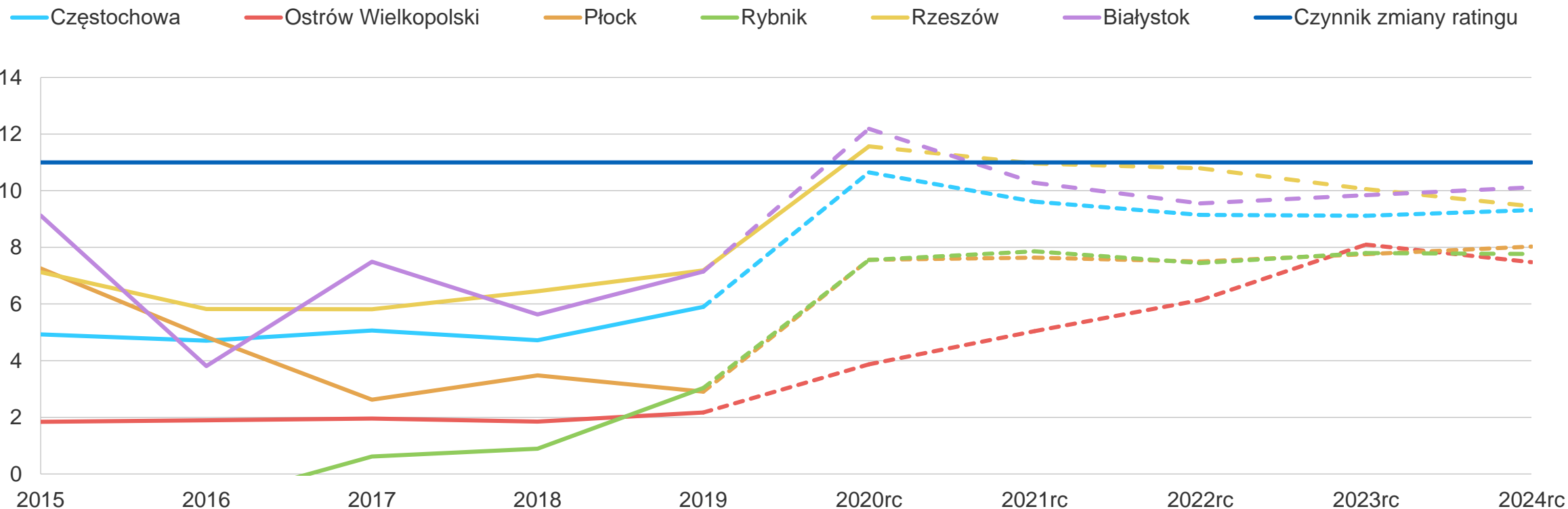
rc: scenariusz ratingowy Fitch

Źródło: Fitch Ratings, podmioty oceniane przez Fitch

Prognoza wskaźnika spłaty zadłużenia gmin

Podmioty z ratingiem „BBB+”

Wskaźnik spłaty zadłużenia (x) w scenariuszu ratingowym Fitch

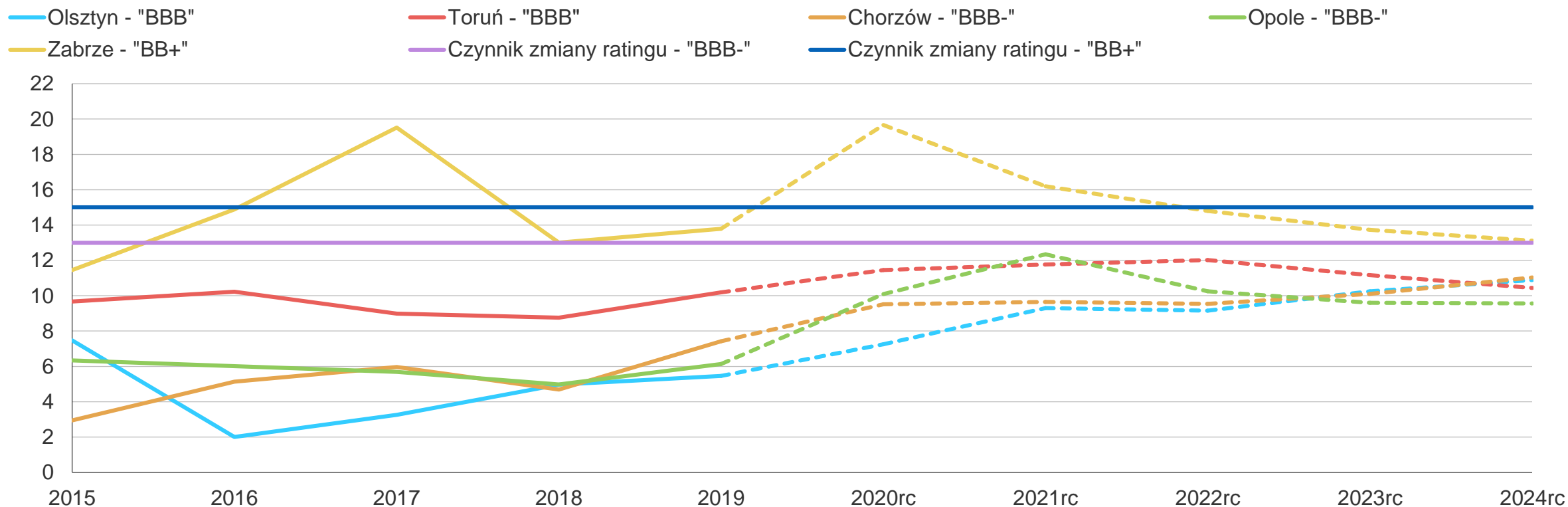


rc: scenariusz ratingowy Fitch

Źródło: Fitch Ratings, Podmioty oceniane przez Fitch

Prognoza wskaźnika spłaty zadłużenia gmin Podmioty z ratingiem „BBB” i niższym

Wskaźnik spłaty zadłużenia (x) w scenariuszu ratingowym Fitch



rc: scenariusz ratingowy Fitch

Źródło: Fitch Ratings, Podmioty oceniane przez Fitch

Podsumowanie ratingów

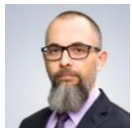
Gminy oceniane przez Fitch

Gmina	Profil ryzyka	Ocena zdolności do obsługi zadłużenia	SCP	Ograniczenie ratingiem kraju	Długoterminowy rating IDR	Perspektywa
Miasto Warszawa	Wysoki Średni	aa	aa	Tak	A-	Stabilna
Miasto Gdańsk	Średni	aa	a+	Tak	A-	Stabilna
Miasto Poznań	Średni	aa	a+	Tak	A-	Stabilna
Miasto Bydgoszcz	Średni	aa	a-	Nie	A-	Stabilna
Miasto Gliwice	Średni	aa	a-	Nie	A-	Stabilna
Miasto Katowice	Średni	aa	a-	Nie	A-	Stabilna
Miasto Szczecin	Średni	aa	a-	Nie	A-	Stabilna
Miasto Płock	Średni	a	bbb+	Nie	BBB+	Pozytywna
Miasto Częstochowa	Średni	a	bbb+	Nie	BBB+	Stabilna
Gmina Ostrów Wielkopolski	Średni	a	bbb+	Nie	BBB+	Stabilna
Miasto Rybnik	Średni	a	bbb+	Nie	BBB+	Stabilna
Miasto Rzeszów	Średni	a	bbb+	Nie	BBB+	Stabilna
Miasto Białystok	Średni	a	bbb	Nie	BBB	Stabilna
Miasto Olsztyn	Średni	a	bbb	Nie	BBB	Stabilna
Miasto Toruń	Średni	a	bbb	Nie	BBB	Stabilna
Miasto Chorzów	Średni	a	bbb-	Nie	BBB-	Stabilna
Miasto Opole	Średni	a	bbb-	Nie	BBB-	Stabilna
Miasto Zabrze	Średni	bbb	bb+	Nie	BB+	Stabilna

SCP: Samodzielny Profil Kredytowy (Standalone Credit Profile). Ostatnia aktualizacja ratingów gmin miała miejsce w miesiącach wrzesień-grudzień 2020r

Źródło: Fitch Ratings

Kontakt



Maurycy Michalski

Director

Finanse Publiczne

maurycy.michalski@fitchratings.com



Małgorzata Socharska

Director

Business & Relationship Management

malgorzata.socharska@fitchratings.com



fitchratings.com

New York
33 Whitehall Street
New York, NY
10004

London
30 North Colonnade
Canary Wharf
London, E14 5GN

Fitch Ratings Ireland Ltd Sp. z o o
Oddział w Polsce
Królewska 16
00-103 Warsaw

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING [THIS LINK: 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](http://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 WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN ESMA- OR FCA-REGISTERED FITCH RATINGS COMPANY (OR BRANCH OF SUCH A COMPANY) CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2021 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.