Komunikat FitchRatings

Fitch potwierdził rating Rzeszowa „BBB"; Perspektywa stabilna

Fitch Ratings- Londyn/Warszawa/Moskwa – 27 października 2014r. (tłumaczenie z oryginału opublikowanego dnia 24 października 2014r. w języku angielskim): Fitch Ratings potwierdził międzynarodowe długoterminowe ratingi Rzeszowa (Issuer Default Rating; IDR) dla zadłużenia w walucie zagranicznej oraz krajowej na poziomie „BBB". Fitch potwierdził również długoterminowy krajowy rating na poziomie „A+(pol)". Perspektywa ratingów jest Stabilna.

GŁÓWNE CZYNNIKI RATINGU
Potwierdzenie ratingów odzwierciedla stopniową poprawę wyników operacyjnych Rzeszowa, wynikającą z działań prowadzonych przez Władze Miasta w zakresie racjonalizacji i monitorowania wydatków, co zapewnia zadowalające wskaźniki obsługi zadłużenia. Ratingi uwzględniają także niższe ryzyko pośrednie Miasta pośród miast z grupy porównawczej. Ratingi biorą również pod uwagę rosnące zadłużenie w związku z realizowanymi dużymi projektami inwestycyjnymi.

Fitch zgodnie z podstawowym wariantem prognoz zakłada, że Miasto utrzyma zadowalające wyniki operacyjne w latach 2014-2016 z marżą operacyjną wynoszącą średnio 7%-8%. Powyższa prognoza jest oparta na założeniu, że Władze Miasta będą w dalszym ciągu skutecznie kontrolować wzrost wydatków operacyjnych, przy wsparciu ze strony spodziewanego wzrostu gospodarki Polski. W 2013r. wyniki operacyjne Rzeszowa uległy poprawie. Nadwyżka operacyjna wyniosła 7% dochodów operacyjnych, lub 53,7 mln zł w ujęciu nominalnym, podczas gdy średnia w latach 2010-2012 wynosiła 5,7%.

W latach 2014-2016 wydatki majątkowe Rzeszowa mogą wynieść łącznie 1,1 mld zł (średnio 30% wydatków ogółem rocznie), głównie w związku z realizacją przez Miasto dużych projektów z zakresu transportu publicznego oraz infrastruktury drogowej, które są współfinansowane z dotacji unijnych. Ponad 60% wydatków majątkowych będzie finansowana z dochodów majątkowych oraz z nadwyżki bieżącej Miasta, gdyż Władze Rzeszowa pozyskały wysokie dotacje unijne oraz z budżetu państwa na współfinansowanie programu inwestycyjnego.

Fitch przewiduje, że w latach 2015-2016 w związku z realizowanymi inwestycjami, zadłużenie Miasta może osiągnąć, wciąż umiarkowany poziom, 75% dochodów bieżących (w 2013r. - 61% lub 463 mln zł). Jednakże, pomimo prognozowanego wzrostu zadłużenia, Fitch spodziewa się, że wskaźniki obsługi oraz spłaty zadłużenia pozostaną bezpieczne. Nadwyżka operacyjna będzie 1,1- 1,4 razy wyższa od obsługi zadłużenia, szacowanej na około 55 mln zł rocznie. Wskaźnik zadłużenia do nadwyżki bieżącej może wynieść około 13 lat, co będzie zbieżne ze średnioważonym terminem zapadalności długu.

Rzeszów jest centrum gospodarczym południowo-wschodniej Polski, o zdywersyfikowanej gospodarce lokalnej, i jest atrakcyjnym miejscem dla mieszkańców oraz prywatnych inwestorów. PKB na mieszkańca podregionu rzeszowskiego, w którym położony jest Rzeszów, dynamicznie rośnie. W 2011r. (ostatnie dostępne dane) stanowił on 81% średniej krajowej w porównaniu do 74% w 2007r. W opinii Fitch, wskaźniki gospodarcze dla samego Rzeszowa są lepsze niż dla całego podregionu. Dynamicznie rozwijająca się gospodarka

lokalna w dalszym ciągu będzie wspierać rozwój bazy podatkowej Miasta, co powinno prowadzić do szybszego wzrostu dochodów podatkowych Rzeszowa niż w innych miastach grupy porównawczej.

Miasto stale podejmuje działania mające na celu zwiększanie efektywności świadczenia usług publicznych. Rzeszów nie planuje korzystać z instrumentów *quasi*-dłużnych, ani przenosić zadłużenia oraz ryzyka na podmioty zależne. W rezultacie zobowiązania pośrednie Rzeszowa są niższe niż w większości porównywalnych miast w Polsce; na koniec 2013r. wynosiły one tylko 17,5 mln zł (w 2012r. - 23 mln zł).

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Ratingi mogą zostać podniesione, jeśli nastąpi trwała poprawa wyników operacyjnych Rzeszowa, nadwyżka operacyjna wyniesie więcej niż 11% dochodów operacyjnych, a jednocześnie zmniejszy się zapotrzebowanie Miasta na finansowanie długiem, co wpłynie na poprawę wskaźnika długu do dochodów bieżących poniżej 10 lat.

Ratingi mogą zostać obniżone w przypadku, gdy wzrostowi zadłużenia nie będzie towarzyszyła poprawa wyników operacyjnych, co spowoduje, że przez dłuższy okres nadwyżka operacyjna będzie znacząco niższa od kwot obsługi długu.

Kontakt:
Pierwszy analityk
Maurycy Michalski
Associate Director
+48 22 330 67 01
Fitch Polska S.A.
ul. Królewska 16
00-103Warszawa

Drugi Analityk
Magdalena Mikołajczak
Analyst
+48 22 338 62 85

Przewodniczący komitetu ratingowego
Vladimir Redkin
Senior Director
+7 495 956 9901

Kontakty z mediami: Peter Fitzpatrick, London; Tel: +44 20 3530 1103, Email: peter.fitzpatrick@fitchratings.com; Małgorzata Socharska, Warszawa, Tel: +48 22 338 62 81, Email: Malgorzata.Socharska@Fitchratings.com.

Dodatkowe informacje są dostępne na stronie: www.fitchratings.com.

Zastosowane metodyki: „Tax-Supported Rating Criteria" opublikowana 14 sierpnia 2012r. oraz „International Local and Regional Govrnments Rating Criteria outside United States" opublikowana 23 kwietnia 2014r., są dostępne na www.fitchratings.com.