

Fitch podniósł rating Wielkopolski do 'AAA(pol)'; Perspektywa Stabilna

Fitch Ratings-Warszawa/Londyn/Moskwa - 25 lipca 2016r. (tłumaczenie z oryginału opublikowanego w dniu 22 lipca 2016r. w języku angielskim) Fitch Ratings podniósł krajowy rating długoterminowy Wielkopolski z „AA+(pol)” do „AAA(pol)”. Jednocześnie Fitch Ratings potwierdził ratingi (Issuer Default Rating; IDR) dla zadłużenia w walucie zagranicznej na poziomie „A-” oraz dla zadłużenia w walucie krajowej na poziomie „A”. Wszystkie ratingi mają perspektywę Stabilną. Fitch potwierdził również krótkoterminowy IDR w walucie zagranicznej na poziomie „F2”.

Podniesienie ratingu krajowego odzwierciedla opinię Fitch, że w średnim okresie marża operacyjna oraz wskaźniki zadłużenia Wielkopolski będą lepsze niż te u podmiotów z grupy porównawczej z ratingiem w kategorii „AA(pol)”.

Stabilna perspektywa odzwierciedla nasze oczekiwania, że mocne wyniki operacyjne, Wielkopolski w połączeniu z dobrym zarządzaniem strategicznym i finansowym zapewnią bezpieczne wskaźniki obsługi oraz spłaty zadłużenia.

GŁÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Podniesienie ratingu odzwierciedla następujące czynniki – są one podane wraz z wagą z jaką dany czynnik wpłynął na decyzję:

WYSOKA WAGA

Zgodnie z podstawowym wariantem prognoz Fitch przewiduje, że Wielkopolska utrzyma dobre wyniki operacyjne z nadwyżką operacyjną na poziomie 20%-25% dochodów operacyjnych, czyli powyżej średniej z lat 2010-2015 wynoszącej 19%, co z kolei zabezpieczy mocne wskaźniki obsługi oraz spłaty długu. Powyższa prognoza jest oparta na założeniu, że Władze Województwa będą w dalszym ciągu skutecznie kontrolować wzrost wydatków operacyjnych, korzystając z elastyczności finansowej po stronie wydatków operacyjnych, a spodziewany wzrost gospodarki Polski wspierać będzie wpływy z podatków dochodowych (57% dochodów operacyjnych w 2015r.).

W 2015r. marża operacyjna Wielkopolski ponownie była wysoka i wyniosła 24,1% (24,3% w 2014r.), czyli powyżej średniej 18,4% z lat 2010-2014. Wysoka nadwyżka bieżąca i pozyskane dotacje na inwestycje umożliwiły Województwu osiągnięcie w 2015r. nadwyżki budżetowej w wysokości 75,2 mln zł (6,7% dochodów ogółem), pomimo wysokich wydatków majątkowych (31% wydatków ogółem).

Obecnie Województwo przygotowuje się do rozpoczęcia nowych projektów inwestycyjnych w ramach perspektywy finansowej UE na lata 2014-2020, w związku z czym wydatki majątkowe Wielkopolski w latach 2016-2018 mogą wynieść łącznie 1,2-1,4 mld zł (średnio 36% wydatków ogółem rocznie). Będzie to poziom niższy niż w latach 2010-2015 (41%), gdyż nie spodziewamy się, że Województwo rozpocznie ponosić znaczące kwoty wydatków inwestycyjnych przed końcem pierwszego półrocza 2017r. Jednak Fitch spodziewa się, że Wielkopolska, podobnie jak w latach ubiegłych, sfinansuje większość wydatków majątkowych

z bezzwrotnych dotacji na inwestycje, dostępnych dla jednostek samorządu terytorialnego (JST) w Polsce oraz z nadwyżki bieżącej, co ograniczy zapotrzebowanie Województwa na finansowanie długiem w średnim okresie.

ŚREDNIA WAGA

Województwo od 2015r. ograniczało swoje zadłużenie, z uwagi na niższe potrzeby pożyczkowe, wynikające z dobrych wyników budżetowych. W 2016r., Wielkopolska prawdopodobnie nie zaciągnie nowego długu, w związku z czym zadłużenie ulegnie dalszemu obniżeniu na koniec roku do około 400 mln zł lub 42% dochodów bieżących. Fitch przewiduje, że zadłużenie bezpośrednio Województwa wróci na ścieżkę wzrostu od 2017 roku, ale nie przekroczy 50% dochodów bieżących w średnim okresie (51% w 2015r.).

Wskaźniki obsługi zadłużenia i spłaty długu Województwa w latach 2016-2018 pozostaną bezpieczne, dzięki spodziewanym mocnym wynikom operacyjnym. W tym okresie nadwyżka operacyjna będzie 4x wyższa od rocznej obsługi zadłużenia (spłata kapitału i odsetki) szacowanej przez Fitch na 54 mln zł. Wskaźnik spłaty długu (zadłużenie do nadwyżki bieżącej) prawdopodobnie nie przekroczy 3 lat, czyli pozostanie poniżej ostatecznego okresu spłaty długu (12 lat).

Wielkopolska jest trzecim najbogatszym województwem w Polsce pod względem produktu regionalnego brutto (PRB) na mieszkańca. W 2013r. PRB na mieszkańca (ostatnie dostępne dane) wyniósł 46.135 zł i był o 7,3% wyższy od średniej krajowej. Udział Wielkopolski w PKB Polski wyniósł 9,6% i był trzecim pod względem wielkości po województwie mazowieckim („BBB+”/perspektywa Stabilna) i śląskim. Gospodarka Województwa jest dobrze rozwinięta i zdywersyfikowana, a sektor usług wygenerował około 60% wartości dodanej brutto (WDB) Województwa (średnia krajowa: 63%). Inicjatywy władz Wielkopolski nakierowane na rozwój przedsiębiorczości oraz wsparcie rozwoju infrastruktury wojewódzkiej, powinny przynieść pozytywne rezultaty w średnim i długim okresie.

Zmiana ratingu odzwierciedla również następujący czynnik:

Otoczenie instytucjonalno-prawne sektora jednostek samorządu terytorialnego w Polsce pozostaje względnie stabilne. Działalność JST jest nadzorowana oraz weryfikowana przez administrację rządową. Finanse JST są jawne. Główne źródła dochodów takie jak podatek dochodowy, subwencje i dotacje rządowe są dystrybuowane centralnie zgodnie z formułą zapisaną w aktach prawa, co ogranicza stopień uznaniowości decyzji rządu.

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Ratingi Wielkopolski są obecnie ograniczone ratingiem kraju (A-/A; stabilna perspektywa) i będą odzwierciedlały zmiany ratingów Polski.

W przypadku trwałego pogorszenia się marży operacyjnej Województwa lub znacznego wzrostu zadłużenia bezpośredniego, w rezultacie czego wskaźnik spłaty długu przekroczy dziewięć lat, ratingi mogą zostać obniżone.

Kontakt:

Analitik Wiodący
Maurycy Michalski

Director

+48 22 330 67 01
Fitch Polska S.A.
ul. Królewska 16
Warszawa 00-103

Drugi Analityk

Dorota Dziedzic
Director
+48 22 338 62 96

Przewodniczący Komitetu

Vladimir Redkin
Senior Director
+7 495 956 9901

Kontakt z mediami:

Peter Fitzpatrick, Londyn, 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 www.fitchratings.com

Zastosowane metodyki:

[International Local and Regional Governments Rating Criteria \(pub. 18 May 2015\)](#)

Dodatkowe informacje:

[Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form](#)

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

Charakter współpracy (Solicitation Status): Każdy rating wymieniony w komunikacie prasowym dotyczącym ratingu (z ang. Rating Action Commentary, RAC) był zamówiony przez oceniany podmiot (emitenta) lub podmiot działający w jego imieniu (zamówiony przez stronę trzecią; solicited - sell side). W związku z tym Fitch otrzymał wynagrodzenie za nadanie ratingu. Charakter współpracy jest aktualny na dzień komunikatu (RAC).

WSZYSTKIE RATINGS FITCH PODLEGAJĄ PEWNYM OGRANICZENIOM ORAZ WYŁĄCZENIOM ODPOWIEDZIALNOŚCI. PROSIMY O ZAPOZNANIE SIĘ Z TYMI OGRANICZENIAMI I WYŁĄCZENIAMI ODPOWIEDZIALNOŚCI NA STRONIE FITCH: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). PONADTO, NA STRONIE AGENCJI „WWW.FITCHRATINGS.COM” ZNAJDUJĄ SIĘ PUBLICZNIE DOSTĘPNE DEFINICJE RATINGÓW ORAZ ZASADY ICH STOSOWANIA. OPUBLIKOWANE TAM RATINGS, KRYTERIA ORAZ METODYKI SĄ W KAŻDEJ CHWILI DOSTĘPNE. NA STRONIE AGENCJI W SEKCJI „CODE OF CONDUCT” ZNAJDUJĄ SIĘ DOKUMENTY: CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, A TAKŻE INNE ODPOWIEDNIE DOKUMENTY DOTYCZĄCE POLITYK I PROCEDUR STOSOWANYCH PRZEZ FITCH. FITCH MÓGŁ RÓWNIEŻ ZREALIZOWAĆ INNĄ, DOZWOLONĄ POD OBECNYMI REGULACJAMI, USŁUGĘ TEMU OCENIANEMU EMITENTOWI LUB POWIĄZANYM Z NIM PODMIOTOM TRZECIM. DALSZE INFORMACJE DOTYCZĄCE TEJ USŁUGI RATINGOWEJ, DLA KTÓREJ ANALITYK WIODĄCY JEST

UMIEJSCOWIONY W PODMIOCIE ZAREJESTROWANYM W UE, MOŻNA ZNALEŹĆ NA STRONIE EMITENTA NA STRONIE INTERNETOWEJ FITCH.

Polityka zatwierdzania ratingów

Na stronie "Regulatory" w części „European Union Regulations” przedstawione zostało stanowisko agencji Fitch w przedmiocie zatwierdzania nadawanych ratingów w państwach spoza obszaru Unii Europejskiej, w sposób umożliwiający wykorzystywanie tych ratingów przez regulowane podmioty w Unii Europejskiej dla celów regulacyjnych zgodnie z postanowieniami rozporządzenia Unii Europejskiej dotyczącego agencji ratingowych. Status zatwierdzenia wszystkich ratingów międzynarodowych znajduje się na skróconej stronie danego podmiotu oraz na stronie Fitch prezentującej szczegóły danej transakcji dla wszystkich transakcji structured finance. Informacje te są uaktualniane codziennie.