

Miasto Płock

Raport kredytowy

Tłumaczenie z języka angielskiego patrz strona 11

Ratingi

W walucie zagranicznej	
Długoterminowy IDR (Issuer Default Rating)	BBB
W walucie krajowej	
Długoterminowy IDR (Issuer Default Rating)	BBB
Krajowy	
Długoterminowy	A+(pol)

Obligacje niezabezpieczone niepodporządkowane

Długoterminowy w walucie krajowej	BBB
Krajowy długoterminowy	A+(pol)

Perspektywa ratingów

Długoterminowego IDR w walucie zagranicznej	Stabilna
Długoterminowego IDR w walucie krajowej	Stabilna
Długoterminowego krajowego	Stabilna

Wybrane dane

Miasto Płock

	31.12. 2014	31.12. 2013
Dochody operacyjne (mln zł)	719,3	654,2
Zadłużenie (mln zł)	471,4	389,1
Nadwyżka operacyjna/ Dochody operacyjne (%)	7,01	6,53
Obsługa długu/ Dochody bieżące (%)	4,41	19,42
Zadłużenie/ Nadwyżka bieżąca (lata)	13,0	14,3
Nadwyżka operacyjna/ Odsetki zapłacone (razy)	3,60	2,70
Wydatki majątkowe/ Wydatki ogółem (%)	21,25	12,43
Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia/ Dochody ogółem (bez nowego zadłużenia) (%)	-11,07	-6,85
Nadwyżka bieżąca/ Wydatki majątkowe (%)	19,21	25,95

Raporty IPF

[Institutional Framework for Polish Subnationals \(Marzec 2014\)](#)

[Interpreting the Financial Ratios in International Public Finance Reports \(Październik 2015\)](#)

[Orzeczenie Trybunału i obietnice wyborcze w zakresie podatku dochodowego mogą uderzyć w JST \(Listopad 2015\)](#)

Analitycy

Magdalena Mikołajczak
+48 22 338 62 85
magdalena.mikolajczak@fitchratings.com

Dorota Dziedzic
+48 22 338 62 96
dorota.dziedzic@fitchratings.com

Główne czynniki ratingu

Dobre wyniki: Potwierdzenie ratingów Miasta Płocka w grudniu 2015r. odzwierciedla silną bazę podatkową, która nadal zapewnia Miastu wysokie dochody podatkowe Miasta, dobre wyniki operacyjne oraz umiarkowany poziom długu. Perspektywa jest Stabilna mimo spodziewanego, stopniowego wzrostu zadłużenia na skutek inwestycji, które będą współfinansowane ze środków unijnych.

Kontrola wydatków operacyjnych: Ratingi odzwierciedlą dobre wyniki operacyjne, częściowo ze względu na zmienność dochodów z CIT z marżą operacyjną wahającą się pomiędzy 4% do 12%. Zdaniem Fitch Ratings, ściślejsza kontrola wydatków operacyjnych, może przyczynić się do stabilizacji wyników operacyjnych Płocka w latach 2016-2018, z marżą operacyjną wynoszącą średnio 8%. Ponadto wzrost gospodarczy Polski, prognozowany przez Fitch na 3,5% rocznie w latach 2016-2017, powinien wspierać rozwój lokalnej gospodarki i pozytywnie wpłynąć na dochody podatkowe Miasta.

Mocna baza podatkowa: Dochody operacyjne są mocno powiązane z gospodarką lokalną z dużym udziałem sektora petrochemicznego. Spółki z sektora petrochemicznego, posiadające duże nieruchomości, zapewniają wysokie wpływy do budżetu Miasta z podatku od nieruchomości (28% dochodów operacyjnych) oraz z podatku dochodowego od osób fizycznych (20% dochodów operacyjnych). Wpływają również na wysokie dochody z podatku dochodowego od osób prawnych.

Umiarkowany dług: Fitch oczekuje, że zadłużenie bezpośrednie Miasta wzrośnie w latach 2016-2018, w wyniku finansowania inwestycji, ale nie powinno przekroczyć 75% dochodów bieżących (69% prognozowane w 2015r.). Pomimo wzrostu, wskaźnik zadłużenia do nadwyżki bieżącej powinien pozostać na poziomie 11 lat, zgodnie ze średnim ważonym okresem zapadalności długu. Celem Miasta w średnim okresie będzie zwiększenie udziału dochodów własnych w finansowaniu inwestycji, zamiast zaciągania nowego długu.

W zaktualizowanej wieloletniej prognozie finansowej, Miasto zakłada wydatki majątkowe na 186 mln zł średnio w latach 2016-2018. Zdaniem Fitch inwestycje w około 50% będą finansowane z dochodów majątkowych, głównie dotacji unijnych, natomiast reszta finansowania może pochodzić z dochodów własnych Miasta i nowego długu.

Równomierny profil zadłużenia: Polityka zadłużania Płocka zakłada zaciąganie długu w okresie najbliższych czterech lat z 10-15 letnim okresem spłaty. Całe zadłużenie Płocka jest nominowane w złotych i oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, co naraża Miasto na ryzyko stopy procentowej, ale eliminuje ryzyko kursowe. Spłata zadłużenia jest rozłożona równomiernie do 2030r. Fitch zakłada, że taka polityka długu będzie kontynuowana w średnim okresie.

Czynniki zmiany ratingu

Poprawa wyników operacyjnych: Ratingi mogą zostać podniesione w przypadku stałej poprawy marży operacyjnej powyżej 12% oraz gdy zadłużenie ustabilizuje się poniżej 65% dochodów bieżących.

Pogorszenie wyników operacyjnych: Ratingi mogą zostać obniżone, jeśli marża operacyjna Miasta pogorszy się poniżej 6% w sposób trwały, a nadwyżka operacyjna nie będzie wystarczająca do pełnej obsługi zadłużenia.

Historia ratingu

Data	Długoterminowy IDR	
	w walucie zagranicznej	w walucie krajowej
12.06.2015	BBB	BBB
12.12.2014	BBB	BBB
13.06.2014	BBB	BBB
17.12.2013	BBB	BBB
13.12.2013	BBB	BBB
28.01.2013	BBB	BBB
31.01.2012	BBB	BBB
01.02.2011	BBB+	BBB+
09.12.2009	BBB+	BBB+
24.09.2008	BBB+	BBB+

Czynniki ratingu

Podsumowanie: mocne i słabe strony

	Otoczenie prawne	Zadłużenie i płynność	Gospodarka	Finanse	Zarządzanie i administracja
Status	Neutralny	Neutralny	Neutralny	Neutralny	Neutralny
Trend	Stabilny	Stabilny	Stabilny	Stabilny	Stabilny

Źródło: Fitch

Mocne strony

- Silna baza podatkowa, wysokie dochody podatkowe na mieszkańca (powyżej średniej krajowej)
- Oczekiwana stopniowa poprawa wyników operacyjnych
- Pewna elastyczność w ograniczaniu wydatków operacyjnych

Słabe strony

- Zmienne dochody z podatku dochodowego uzależnione od cyklu koniunkturalnego sektora petrochemicznego i kondycji finansowej największych spółek działających w Mieście
- Presja na wydatki operacyjne w średnim okresie

Otoczenie prawne

Otoczenie instytucjonalno-prawne sektora samorządowego w Polsce pozostaje względnie stabilne. Jednostkami samorządu terytorialnego (JST) są gminy, powiaty (miasta na prawach powiatu wykonują zadania zarówno gminy, jak i powiatu) i województwa. Działalność JST jest nadzorowana i weryfikowana przez administrację rządową. Finanse jednostek samorządowych są jawne. JST są zobowiązane do publikowania na swoich stronach internetowych uchwał budżetowych, rocznych i śródrocznych sprawozdań z wykonania budżetu oraz wieloletnich prognoz finansowych. Sprawozdawczość budżetowa dotycząca zrealizowanych dochodów i wydatków jest prowadzona w oparciu o metodę kasową.

Źródła dochodów wszystkich szczebli JST są określone przez prawo, co ogranicza uznaniowość działań strony rządowej. Poza tym istnieje mechanizm wyrównywania poziomu dochodów poszczególnych JST. Postępująca stopniowa decentralizacja zadań nie pozostaje bez wpływu na budżety JST. Środki przyznawane jednostkom samorządowym na realizację nowych zadań powodują zwiększenie budżetów, ale równocześnie przyczyniają się do zmniejszania elastyczności finansowej JST. Otrzymywane środki są często bowiem niewystarczające do realizacji przekazywanych zadań. Co do zasady JST nie mogą uchwalić budżetu z deficytem na poziomie operacyjnym, jednak nie mają ograniczeń dotyczących deficytów na poziomie inwestycyjnym.

Wolne środki JST mogą lokować na rachunkach w bankach z siedzibą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, w skarbowe papiery wartościowe oraz w obligacje emitowane przez inne JST. Na sfinansowanie przejściowego deficytu budżetowego w ciągu roku JST mogą zaciągać krótkoterminowy dług, który muszą spłacić najpóźniej do końca roku, w którym został zaciągnięty.

Od 2014r. JST muszą spełnić „indywidualny wskaźnik zadłużenia” obliczany oddzielnie dla każdej z nich. Planowana w budżecie relacja obsługi zadłużenia do dochodów ogółem nie może przekraczać średniej relacji nadwyżki bieżącej powiększonej o dochody ze sprzedaży majątku do dochodów ogółem z ostatnich 3 lat. Regulacje te powinny sprzyjać poprawie wyników operacyjnych JST i tym samym zwiększać ich zdolność kredytową.

JST nie mogą ogłosić upadłości. W przypadku problemów finansowych jednostka może wystąpić o przyznanie pożyczki z budżetu państwa. Nie można jednak wykluczyć, że JST nie będą w stanie wywiązywać się terminowo ze swoich zobowiązań finansowych.

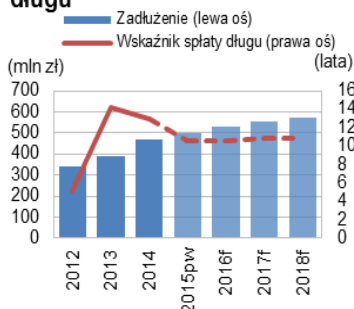
Metodyki

International Local and Regional Governments
Rating Criteria – Outside the United States
(Maj 2015)

Tax-Supported Rating Criteria (Sierpień 2012)

Tablica 1

Zadłużenie i wskaźnik spłaty długu



f. prognozy Fitch, pc -przewidywane wykonanie. Źródło: obliczenia Fitch na podstawie budżetów Miasta

Zadłużenie, płynność i zobowiązania pośrednie

Zadłużenie bezpośrednie

Fitch oczekuje, że zadłużenie bezpośrednie Miasta wzrośnie w średnim okresie w wyniku finansowania inwestycji, ale utrzyma się na umiarkowanym poziomie poniżej 75% dochodów bieżących. Według Fitch, na koniec 2015r. zadłużenie bezpośrednie Miasta wyniesie około 500 mln zł, czyli 69% dochodów bieżących. Pomimo spodziewanego wzrostu wskaźnik zadłużenia do nadwyżki bieżącej powinien pozostać zgodny ze średnim ważonym okresem zapadalności długu, czyli około 11 lat w średnim okresie. Zdaniem Fitch, w średnim okresie nadwyżka operacyjna szacowana na średnio 65 mln zł, powinna być wystarczająca do pełnej obsługi zadłużenia (raty i odsetki) prognozowanej na 40 mln zł rocznie.

Wzrost zadłużenia Płocka będzie związany z planami inwestycyjnymi, które są zawarte w zaktualizowanej wieloletniej prognozie finansowej Miasta. Władze Miasta planują wykorzystać środki dostępne dla polskich jednostek samorządu terytorialnego w perspektywie finansowej UE na lata 2014-2020 do współfinansowania wydatków inwestycyjnych. Jednakże nowe duże inwestycje zostaną rozpoczęte, jeśli Miasto otrzyma dotacje unijne, które mogą stanowić do 80% ich wartości. W przeciwnym razie nie zostaną one rozpoczęte, a prognozy zadłużenia Miasta zostaną skorygowane w dół.

Polityka zadłużania Płocka zakłada zaciąganie długu w okresie najbliższych czterech lat z 10-15 letnim okresem spłaty. Całe zadłużenie Płocka jest nominowane w złotych i oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, co naraża Miasto na ryzyko stopy procentowej, ale eliminuje ryzyko kursowe. Spłata zadłużenia jest rozłożona równomiernie do 2030r. Fitch zakłada, że taka polityka długu będzie kontynuowana w średnim okresie.

Tablica 2

Struktura zadłużenia bezpośredniego na dzień 31 grudnia 2015r.

	(mln zł)	(%)	Zapadalność
Kredyty bankowe	338,2	68	2018-2030
Obligacje	160,9	32	2019, 2020, 2025
Pożyczki preferencyjne	0,9	0,2	2018, 2025
Razem	500,0		

Źródło: Obliczenia Fitch na podstawie budżetów Miasta

Płynność

Miasto stale wykorzystuje linię kredytową w rachunku bieżącym do pokrywania niedoborów gotówki w ciągu roku. Płock korzysta z niskoprocentowanego kredytu w rachunku bieżącym z dostępnym limitem do 50 mln zł, odsuwając w czasie moment zaciągnięcia droższych kredytów długoterminowych zazwyczaj do ostatniego kwartału roku. Zadłużenie krótkoterminowe musi zostać spłacone w całości do końca roku kalendarzowego.

Fitch oczekuje, że słaba płynność utrzyma się w średnim okresie, ale może nieznacznie się poprawić, ponieważ Miasto zamierza pozyskiwać środki z UE na finansowanie inwestycji w formie zaliczek zamiast korzystać z refinansowania.

Zobowiązania pośrednie

Zobowiązania pośrednie Płocka dotyczą zadłużenia spółek miejskich (188 mln zł w 2014r.) i poręczeń udzielonych przez Miasto (27 mln zł w 2014r.).

Na koniec 2014r. zadłużenie spółek miejskich wyniosło 188 mln zł i dotyczyło zadłużenia spółek realizujących inwestycje współfinansowane ze środków unijnych. Fitch oczekuje, że od 2016r. zadłużenie spółek zacznie spadać, zgodnie z harmonogramem spłat. Spółki miejskie są samowystarczalne i spłacają swoje zadłużenie z własnych przychodów (opłat wnoszonych przez użytkowników końcowych lub czynszów od najemców).

Szpital miejski (Płocki ZOZ) może generować straty w średnim okresie (6,7 mln zł na koniec 2014r.) wymagając wsparcia ze strony Miasta w postaci wpłat na poczet kapitału. Jednakże

Tablica 3
Spółki z udziałem Miasta

(mln zł)	Udział Miasta (%)	Kapitał	Suma bilansowa	Zysk/Strata netto	Zadłużenie długoterminowe	
	2014	2014	2014	2014	2013	2014
Wodociągi Płockie	100	196,5	347,5	2,4	23,5	19,0
MTBS	100	86,1	254,7	0,03	101,0	97,6
PPP-T	50	60,1	160,4	4,0	0,0	40,0
ZUOK	100	40,3	51,9	1,3	0,6	0,2
PZOZ	100	40,0	53,2	-6,7	0,0	0,0
Komunikacja Miejska – Płock Sp. z o.o.	100	32,5	53,9	-2,1	5,2	6,9
RYNEX	100	32,3	47,2	0,1	0,0	10,9
Inwestycje Miejskie	100	28,1	40,6	-1,2	0,0	10,5
Inne udziały większościowe					3,4	3,2
				Razem	133,7	188,3

Źródło: Obliczenia Fitch na podstawie danych Miasta

potencjalne kwoty dokapitalizowania są niewielkie w relacji do budżetu Miasta (około 1% wydatków ogółem).

Poręczenia udzielone spółkom mieszkaniowym MTBS i MZGM, które zaciągnęły preferencyjne kredyty na rozwój budownictwa komunalnego z okresem spłaty do 2050r., nie stanowią większego zagrożenia dla budżetu Miasta. Spłaty kredytów są finansowane z czynszów. W średnim okresie Płock nie planuje udzielać nowych poręczeń dla spółek miejskich.

Gospodarka

Płock leży w Województwie Mazowieckim (BBB/Perspektywa Stabilna), które jest najbogatszym województwem w Polsce pod względem PKB na mieszkańca wynoszącym w 2013r. 160,5% średniej krajowej. W 2013r. PKB na mieszkańca dla podregionu płockiego stanowił 146,7% średniej krajowej. Stopa bezrobocia w Płocku wynosząca 10,2% na koniec listopada 2015r. była nieco powyżej średniej krajowej wynoszącej 9,6%

Najważniejszą rolę w gospodarce Płocka odgrywa przemysł. W 2013r. sektor ten wygenerował 48,7% Wartości Dodanej Brutto, znacząco przekraczając średnią krajową wynoszącą 26%. Lokalna gospodarka jest ściśle związana z sektorem petrochemicznym. Liczne nieruchomości należące do spółek z sektora petrochemicznego zapewniają Miastu wysokie dochody z podatku od nieruchomości, a same spółki wysokie wpływy z podatków dochodowych, jednocześnie narażając budżet Miasta na cykliczność sektora paliwowego.

Wysoki udział przemysłu w Wartości Dodanej Brutto i strukturze zatrudnienia wynika z obecności w Płocku spółki PKN Orlen S.A. (PKN Orlen; BBB-/Perspektywa Stabilna), jej podmiotów zależnych, spółek powiązanych oraz innych spółek działających w branży paliwowej. PKN Orlen jest czołową spółką rafineryjną i dystrybucyjną w Polsce i jedną z największych w Europie Środkowej. Umieszczenie jej siedziby i rafinerii w Płocku zapewnia Miastu wysokie i ciągle rosnące dochody z podatku od nieruchomości i duże, chociaż podlegające większej zmienności, dochody z podatku CIT.

W Mieście działają również firmy z branży budowlanej, tekstylnej, energetycznej i maszynowej oraz przetwórstwa żywności.

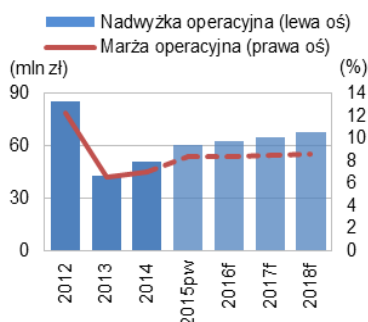
Liczba mieszkańców Płocka stopniowo spada, z około 127.000 w 2007r. do 122.224 na koniec 2014r., na skutek wysoce ujemnego salda migracji, którego nie równoważy dodatni przyrost naturalny. Ludność Miasta starzeje się; w 2014r. udział mieszkańców w wieku poprodukcyjnym wyniósł 20,6% w porównaniu do średniej krajowej wynoszącej 19%.

Finanse

Fitch oczekuje, że w latach 2016-2018 wyniki operacyjne Płocka ustabilizują się, z marżą operacyjną wynoszącą około 8%. Szacowana na 65 mln zł nadwyżka operacyjna powinna być 1,6 razy wyższa od rocznej obsługi zadłużenia (raty kapitałowe i odsetki). Fitch opiera swój scenariusz na założeniu, że Władze Miasta będą dalej kontrolować wydatki operacyjne i utrzymają ich wzrost poniżej wzrostów dochodów operacyjnych.

Tablica 4

Wyniki operacyjne



f: prognozy Fitch, pw: przewidywane wykonanie Źródło: obliczenia Fitch na podstawie budżetów Miasta

Dzięki bogatej bazie podatkowej i wysokim dochodom z podatków, Płock ma o wiele większą elastyczność niż miasta podobnej wielkości.

Dochody operacyjne

Dochody operacyjne Płocka rosły i zdaniem Fitch w średnim okresie ten trend utrzyma się i będzie wynosił około 3% rocznie. Wzrost dochodów powinien być wspierany przez rozwijającą się gospodarkę, spadające bezrobocie oraz ciągle rozwijającą się bazę podatkową.

Według prognoz Fitch, realny wzrost polskiego PKB w latach 2015-2017 będzie wynosił około 3,5% rocznie. Ożywienie gospodarki krajowej powinno w dalszym ciągu sprzyjać rozwojowi gospodarczemu Miasta. Dodatkowo rozwojowi lokalnej gospodarki powinna sprzyjać poprawa lokalnej infrastruktury. Te czynniki w połączeniu z ciągle rosnącą bazą podatkową i spadkiem bezrobocia powinny pobudzać aktywność gospodarczą i powinny mieć pozytywny wpływ na dochody Miasta z tytułu podatków, głównie dochodowych i od nieruchomości.

Duże nieruchomości PKN Orlen i powiązanych z nim podmiotów zapewniają wysokie i ciągle rosnące wpływy z podatku od nieruchomości, które stanowią 28% dochodów operacyjnych Płocka w porównaniu z 10%-13% udziałem w przypadku większości polskich miast. Ściągalność podatku od nieruchomości jest wysoka i wynosi około 97%, a zaległości podatkowe niewielkie (5,3 mln zł na koniec 2014r.).

Dochody z tytułu podatku PIT i CIT stanowiły 22% dochodów operacyjnych. Fitch spodziewa się, że dochody Miasta z podatków dochodowych będą rosły w średnim okresie wspierane przez rozwój gospodarki krajowej.

W 2015r., podobnie jak w latach 2013-2014, dochody z tytułu podatku CIT mogą być niższe niż w budżecie uchwalonym na początku 2015r. Powodem może być rozliczenie straty podatkowej z lat ubiegłych przez jednego z większych płatników w Mieście. Jednakże niższe wpływy z podatku CIT będą miały neutralny wpływ na wyniki operacyjne w 2015r., gdyż zostaną zrównoważone przez oszczędności po stronie wydatków operacyjnych, co dowodzi zdolności Miasta do ograniczenia wydatków operacyjnych.

Tablica 5

Dochody operacyjne

(mln zł)	2013	2014	Udział (%)	Wzrost/ Spadek (%)
Podatek dochodowy	147	160	22	9
Podatek od nieruchomości	195	200	28	2
Opłata za gospodarowanie odpadami komunalnymi (pobierana od lipca 2013r.)	6	15	2	134
Pozostałe podatki i opłaty lokalne	18	17	2	-5
Transfery bieżące	256	273	38	7
Pozostałe dochody operacyjne	31	54	7	72
Razem	654	719	100	10

Źródło: Obliczenia Fitch na podstawie budżetów Miasta

Transfery bieżące pozostaną największym źródłem dochodów operacyjnych. Od 2016r. ich wzrost może być dodatkowo wspierany przez fundusze unijne z perspektywy finansowej na lata 2014-2020. Jednak pomimo wzrostu, transfery bieżące nie zapewniają Miastu dużej elastyczności, ponieważ 58% stanowi subwencja oświatowa, a około 30% transferów bieżących to dotacje celowe na finansowanie zadań zleconych administracji rządowej takich jak świadczenia rodzinne i zasiłki społeczne, lub współfinansowanie niektórych zadań własnych, głównie w obszarze pomocy społecznej.

Wydatki operacyjne

Zdaniem Fitch wydatki operacyjne będą rosły średnio o 3% rocznie w średnim okresie, tj. w tempie lub nieco poniżej tempa wzrostu dochodów operacyjnych. W 2014r. wzrost wydatków operacyjnych o 9,4% był dodatkowo wynikiem nowego zadania – gospodarowania odpadami komunalnymi - przekazanemu do realizacji przez polskie JST w 2013r. W założeniu wydatki na

to zadanie powinny być pokrywane przez opłaty wnoszone przez mieszkańców, więc ma ono neutralny wpływ na budżet.

Podobnie jak wiele samorządów w Polsce, budżet Płocka jest narażony na presję związaną z wydatkami operacyjnymi głównie z powodu niewystarczających środków przekazanych samorządom przez rząd oraz sztywnej struktury wydatków zdominowanych przez sektor oświaty i pomocy społecznej.

Jednak zdaniem Fitch, Płock ma pewną zdolność do ograniczania fakultatywnych wydatków w przypadku trudnej sytuacji finansowej Miasta, jak na przykład ograniczenie wydatków na promocję czy zmniejszenie zakresu remontów. Ponadto, po zmianie na stanowisku Skarbnika Miasta (zobacz Władze Miasta) spodziewamy się ściślejszej kontroli wydatków operacyjnych.

Tablica 6

Wydatki bieżące

(mln zł)	2013	2014	Udział (%)	Wzrost/ Spadek (%)
Oświata	271	280	41	3
Pomoc społeczna	92	97	14	6
Administracja publiczna	61	59	9	-4
Transport i łączność	42	48	7	15
Pozostałe	162	200	29	24
Razem	627	683	100	9

Źródło: Obliczenia Fitch na podstawie budżetów Miasta

Oświata - najbardziej kosztowne zadanie

Podobnie jak w innych polskich miastach, oświata pozostanie największą pozycją w wydatkach Płocka w średnim okresie (41% wydatków operacyjnych w 2014r.). Subwencja oświatowa i pozostałe dochody operacyjne w sektorze oświaty nie pokrywają wszystkich wydatków operacyjnych generowanych przez ten sektor. Ta sytuacja generuje presję na budżet Płocka, ponieważ pozostała część (około 38% w 2014r.) musi być finansowana ze środków własnych Miasta.

Udział Płocka we współfinansowaniu jest wyższy niż w innych miastach, ocenianych przez Fitch, w których wynosi on około 30%. Restrukturyzacja sektora oświatowego rozpoczęta w 2013r. powinna przynieść pewne oszczędności po stronie wydatków operacyjnych i odwrócić wzrostową tendencję współfinansowania sektora z budżetu Miasta. Od 2013r. udział Miasta we współfinansowaniu oświaty ustabilizował się na poziomie 38% wydatków operacyjnych.

Płock jest zobowiązany dokonywać wpłat do budżetu państwa na część równoważącą subwencji ogólnej, ponieważ jego dochody podatkowe na mieszkańca są zdecydowanie wyższe od średniej krajowej. W 2014r. wpłata Miasta na ten cel wyniosła 45 mln zł (7% wydatków operacyjnych) oraz 19 mln w 2015r. (2,8% spodziewanych wydatków operacyjnych).

Dochody i wydatki majątkowe

Fitch spodziewa się, że wydatki majątkowe Miasta w latach 2016-2018 będą wynosić średnio 130 mln zł rocznie (około 15% wydatków ogółem), to jest na poziomie średniej z ostatnich 5 lat. Władze Płocka zamierzają wykorzystać środki dostępne dla polskich JST w ramach perspektywy finansowej UE na lata 2014-2020 do współfinansowania wydatków inwestycyjnych. Spodziewamy się, że rozpoczęcie nowych inwestycji współfinansowanych ze środków unijnych nie nastąpi wcześniej niż w drugiej połowie 2016r.

Inwestycje Miasta pozostaną skoncentrowane na modernizacji lokalnej infrastruktury, głównie dróg. Jednak inwestycje te będą realizowane, jeśli Miasto pozyska niezbędne środki unijne na ich finansowanie; w przeciwnym razie zredukuje swoje plany inwestycyjne.

Zdaniem Fitch, w latach 2016-2018 wydatki majątkowe będą w ponad 50% finansowane z dochodów majątkowych, głównie dotacji UE, oraz nadwyżki bieżącej ograniczając presję na wzrost zadłużenia. Płock ma możliwość odłożenia w czasie mniejszych projektów w przypadku

Tablica 7

Wydatki majątkowe

(mln zł)	2014	(%)
Transport i drogi	93	49
Oświata	24	13
Gospodarka mieszkaniowa	18	9
Sport	12	6
Ochrona środowiska	7	4
Opieka zdrowotna	7	4
Pozostałe	29	15
Razem	189	100

Źródło: Obliczenia na podstawie danych Miasta

pogorszenia się sytuacji finansowej Miasta, w szczególności tych realizowanych bez udziału środków unijnych.

Władze Miasta

Prezydent Miasta Pan Andrzej Nowakowski został ponownie wybrany na czteroletnią kadencję w październiku 2014r. Prezydent Nowakowski posiada doświadczenie w polskim sektorze publicznym, przed wyborem na Prezydenta był radnym Miasta oraz posłem na Sejm. W radzie Miasta nie ma formalnej koalicji, ale Prezydent może liczyć na poparcie 13 radnych spośród 25.

W kwietniu 2015r. nastąpiła zmiana na stanowisku Skarbnika Miasta. Nowy Skarbnik, Pan Wojciech Ostrowski zamierza stopniowo zwiększać udział nadwyżki bieżącej w finansowaniu wydatków inwestycyjnych zamiast zwiększania bezpośredniego zadłużenia Miasta.

Nowy Skarbnik analizuje możliwości zwiększenia dochodów lub racjonalizacji wydatków operacyjnych. Jego działania mogą dotyczyć na przykład kontroli ściągalności zaległych dochodów podatkowych, przeglądu umów zakupu towarów.

Załącznik A

Tablica 8
Miasto Płock

(mln zł)	2010	2011	2012	2013	2014
Podatki	342,5	340,1	413,6	354,7	371,7
Transfery otrzymane (dotacje i subwencje)	210,6	218,7	246,0	255,7	272,8
Opłaty i pozostałe dochody operacyjne	40,5	37,8	39,4	43,8	74,8
Dochody operacyjne	593,6	596,6	699,0	654,2	719,3
Wydatki operacyjne	-527,1	-570,5	-613,5	-611,5	-668,9
Nadwyżka operacyjna	66,5	26,1	85,5	42,7	50,4
Dochody finansowe	0,9	0,2	0,7	0,2	0,0
Odsetki zapłacone	-11,1	-15,8	-19,1	-15,7	-14,1
Nadwyżka bieżąca	56,3	10,5	67,1	27,2	36,3
Dochody majątkowe	20,1	13,6	81,0	30,7	65,8
Wydatki majątkowe	-155,0	-72,9	-137,1	-104,8	-189,0
Bilans majątkowy	-134,9	-59,3	-56,1	-74,1	-123,2
Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia	-78,6	-48,8	11,0	-46,9	-86,9
Nowe zadłużenie	80,0	60,0	40,3	156,9	100,0
Splata zadłużenia	-14,5	-20,0	-49,0	-111,4	-17,6
Zmiana zadłużenia netto	65,5	40,0	-8,7	45,5	82,4
Wynik budżetu ogółem	-13,1	-8,8	2,3	-1,4	-4,5
ZADŁUŻENIE					
Krótkoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Długoterminowe	312,2	352,2	343,5	389,1	471,4
Zadłużenie bezpośrednie	312,2	352,2	343,5	389,1	471,4
+ Inne zobowiązania dłużne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zadłużenie ogółem	312,2	352,2	343,5	389,1	471,4
- Wolne środki	13,3	4,4	6,8	5,5	1,3
Zadłużeniem ogółem netto	298,9	347,8	336,7	383,6	470,1
+ Udzielone poręczenia	42,0	30,3	40,5	40,5	27,2
+ Zadłużenie spółek komunalnych oraz SPZOZ-ów (bez poręczeń)	71,7	79,2	75,5	93,0	138,0
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto	412,6	457,3	452,7	517,1	665,7
Memo					
udział zadłużenia w walutach obcych (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
udział emisji w zadłużeniu ogółem (%)	37,2	31,8	31,4	47,5	37,1
udział zadłużenia o oprocentowaniu stałym (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Źródło: Obliczenia Fitch na podstawie budżetów Miasta

Załącznik B

Tablica 9

Miasto Płock

	2010	2011	2012	2013	2014
Wskaźniki budżetowe					
Nadwyżka operacyjna/ Dochody operacyjne (%)	11,2	4,37	12,23	6,53	7,01
Nadwyżka bieżąca/ Dochody bieżące ^a (%)	9,47	1,76	9,59	4,16	5,05
Nadwyżka (deficyt) przed obsługą zadłużenia/ Dochody ogółem ^b (%)	-12,79	-7,99	1,41	-6,85	-11,07
Wynik budżetu ogółem/ Dochody ogółem (%)	-2,13	-1,44	0,29	-0,2	-0,57
Wzrost dochodów operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	0,51	17,16	-6,41	9,95
Wzrost wydatków operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	8,23	7,54	-0,33	9,39
Wzrost nadwyżki bieżącej (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	-81,35	539,05	-59,46	33,46
Wskaźniki zadłużenia					
Wzrost zadłużenia bezpośredniego (% zmiana w ciągu roku)	b.d.	12,81	-2,47	13,28	21,15
Odsetki zapłacone/ Dochody operacyjne (%)	1,87	2,65	2,73	2,4	1,96
Nadwyżka operacyjna/ Odsetki zapłacone (wielokrotność)	6	1,7	4,5	2,7	3,6
Obsługa zadłużenia bezpośredniego/ Dochody bieżące (%)	4,31	6	9,73	19,42	4,41
Obsługa zadłużenia bezpośredniego/ Nadwyżka operacyjna (%)	38,5	137,16	79,65	297,66	62,9
Zadłużenie bezpośrednie/ Dochody bieżące (%)	52,51	59,01	49,09	59,46	65,54
Zadłużenie ogółem/ Dochody bieżące (%)	52,51	59,01	49,09	59,46	65,54
Zadłużenie bezpośrednie/ Nadwyżka bieżąca (lata)	5,5	33,5	5,1	14,3	13
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto/ Dochody bieżące (%)	69,4	76,63	64,7	79,02	91,5
Zadłużenie ogółem/ Nadwyżka bieżąca (lata)	5,5	33,5	5,1	14,3	13
Zadłużenie bezpośrednie/ PKB (%)	4,33	4,59	4,14	5,14	-
Zadłużenia bezpośrednie na mieszkańca (zł)	2.402	2.935	2.862	3.242	3.928
Wskaźniki dochodów					
Dochody operacyjne/ Planowane dochody operacyjne (%)	105,08	101,24	109,53	94,47	99,19
Dochody podatkowe/ Dochody operacyjne (%)	57,7	57,01	59,17	54,22	51,68
Podatki lokalne/ Dochody podatkowe ogółem	50,1	54,34	48,67	58,44	56,85
Otrzymane transfery bieżące/ Dochody operacyjne (%)	35,48	36,66	35,19	39,09	37,93
Dochody operacyjne/ Dochody ogółem (%)	96,58	97,74	89,54	95,49	91,62
Dochody na mieszkańca (zł)	4.728	5.087	6.506	5.709	6.542
Wskaźniki wydatków					
Wydatki operacyjne/ Planowane wydatki operacyjne (%)	104,81	107,28	104,14	99,12	105,01
Wydatki na wynagrodzenia/ Wydatki operacyjne (%)	46,29	47,47	47,14	48,75	46,11
Transfery bieżące/ Wydatki operacyjne (%)	11,53	9,83	10,86	10,47	10,38
Wydatki majątkowe/ Planowane wydatki majątkowe (%)	97,92	49,12	101,78	75,13	111,57
Wydatki majątkowe/ Wydatki ogółem (%)	21,9	10,73	16,75	12,43	21,25
Wydatki majątkowe/ Lokalny PKB (%)	2,15	0,95	1,65	1,38	-
Wydatki na mieszkańca (zł)	5.444	5.660	6.822	7.028	7.413
Finansowanie wydatków majątkowych					
Nadwyżka bieżąca/ Wydatki majątkowe (%)	36,32	14,4	48,94	25,95	19,21
Dochody majątkowe/ Wydatki majątkowe (%)	12,97	18,66	59,08	29,29	34,81
Zmiana zadłużenia netto/ Wydatki majątkowe (%)	42,26	54,87	-6,35	43,42	43,6

b.d. – brak danych

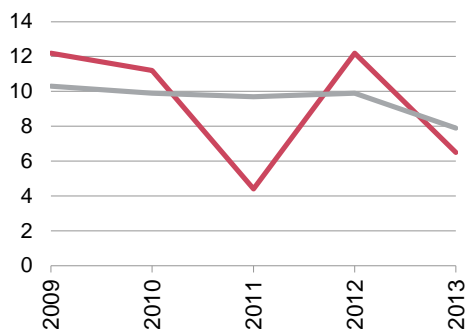
^a wraz z dochodami finansowymi^b bez nowego zadłużenia

Źródło: Obliczenia Fitch na podstawie budżetów Miasta

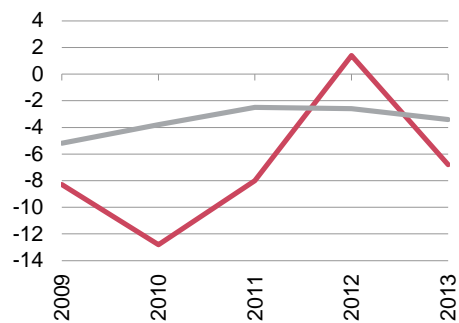
Załącznik C
Miasto Płock

Grupa porównawcza

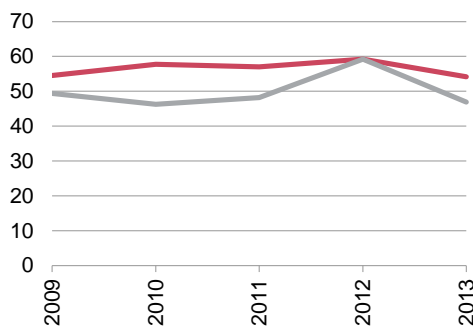
Nadwyżka operacyjna
% dochodów operacyjnych



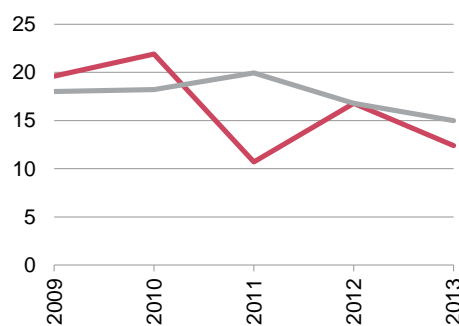
Nadwyżka (Deficyt)
% dochodów ogółem



Podatki
% dochodów operacyjnych



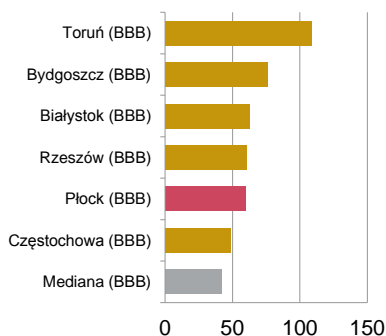
Wydatki majątkowe
% wydatków ogółem



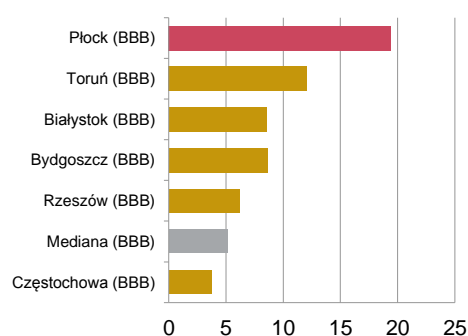
— Miasto Płock

— Mediana dla grupy posiadającej rating na poziomie BBB

Zadłużenie do dochodów bieżących
(%) 2013r.



Obsługa długu do dochodów bieżących
(%) 2013r.



Tłumaczenie z oryginału opublikowanego dnia 2 lutego 2016r. w języku angielskim. Wersja angielska jest wiążąca.

Powyższe ratingi zostały nadane na zlecenie emitenta, i w związku z tym Fitch otrzymał wynagrodzenie za ich nadanie.

WSZYSTKIE RATINGI FITCH PODLEGAJĄ PEWNYM OGRANICZENIOM ORAZ WYŁĄCZENIOM ODPOWIEDZIALNOŚCI. PROSIMY O ZAPOZNANIE SIĘ Z TYMI OGRANICZENIAMI I WYŁĄCZENIAMI ODPOWIEDZIALNOŚCI NA STRONIE FITCH: [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDING CREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understanding-creditratings). PONADTO, NA STRONIE AGENCJI „WWW.FITCHRATINGS.COM” ZNAJDUJĄ SIĘ PUBLICZNIE DOSTĘPNE DEFINICJE RATINGÓW ORAZ ZASADY ICH STOSOWANIA. OPUBLIKOWANE TAM RATINGI, 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 MOĞŁ RÓWNIŻ ZREALIZOWAĆ INNĄ, DOZWOLONĄ POD OBECNYMI REGULACJAMI, USŁUGĘ TEMU OCENIANEMU EMITENTOWI LUB POWIĄZANYM Z NIM PODMIOTOM TRZECIM. DAJSZE 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.

Copyright © 2016 Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. i jego podmioty zależne. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telefon: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Kopiowanie lub wykorzystywanie w całości lub w części bez zgody jest zabronione. Wszelkie prawa zastrzeżone.

W procesie nadawania i utrzymywania ratingów, Fitch bazuje na faktycznych informacjach otrzymanych od emitentów i underwriterów i innych źródeł, które według Fitch są wiarygodne. Fitch przeprowadza rozsądne badanie faktycznych informacji, na których bazuje, zgodnie ze swoją metodyką oraz otrzymuje rozsądne potwierdzenie tych informacji w niezależnych źródłach, w miarę dostępności tych źródeł dla danego papieru wartościowego lub w danej jurysdykcji. Sposób weryfikacji faktów przez Fitch i zakres otrzymanej weryfikacji od stron trzecich będzie się różnić w zależności od charakteru danego papieru wartościowego i jego emitenta, wymogów i zwyczajów w jurysdykcji, w ramach której oceniany papier jest oferowany sprzedawany i/lub jest zlokalizowany emitent, dostępności i charakteru odpowiednich informacji publicznych, dostępu do Zarządu emitenta i jego doradców, dostępności do istniejących wcześniej informacji stron trzecich takich jak: raporty audytorów, zatwierdzone listy z procedurami, oceny, raporty aktuarialne, raporty inżynierskie, opinie prawne oraz innych raportów sporządzonych przez strony trzecie, dostępności niezależnych i kompetentnych źródeł weryfikujących w związku z konkretnym papierem wartościowym lub w danej jurysdykcji z której pochodzi emitent oraz szeregu innych czynników. Podmioty/osoby wykorzystujące ratingi Fitch powinni zrozumieć, że ani dokładniejsza weryfikacja faktów, ani jakkolwiek weryfikacja przez strony trzecie nie gwarantuje, że wszystkie informacje, na których bazuje Fitch w procesie nadania ratingu będą dokładne i kompletne. Ostatecznie, to emitent i jego doradcy są odpowiedzialni za dokładność informacji, które przekazują Fitch oraz rynkowi w dokumentach oferujących i innych raportach. W procesie nadawania ratingów Fitch musi polegać na pracy ekspertów, takich jak: niezależni audytorzy jeśli chodzi o sprawozdania finansowe oraz prawnicy w zakresie kwestii prawnych i podatkowych. Ponadto, ratingi z natury rzeczy dotyczą zdarzeń przyszłości i bazują na założeniach i oczekiwaniach dotyczących zdarzeń w przyszłości, które z natury rzeczy nie mogą zostać zweryfikowane jako fakty. W efekcie, pomimo jakiegokolwiek weryfikacji teraźniejszych faktów, na rating mogą wpływać przyszłe zdarzenia czy warunki, które nie zostały wzięte pod uwagę w momencie nadania lub potwierdzenia ratingu.

Informacje zawarte w tym raporcie są prezentowane w oryginalnej postaci, bez żadnych gwarancji. Rating nadany przez Fitch jest opinią o wiarygodności kredytowej papieru wartościowego. Ta opinia jest oparta na kryteriach i metodykach, które Fitch ciągle ocenia i aktualizuje. Z tego względu, ratingi są pracą zbiorową w ramach Fitch i żadna osoba ani grupa osób nie jest samodzielnie za nie odpowiedzialna. Rating nie odzwierciedla ryzyka poniesienia strat na skutek innych ryzyk niż ryzyko kredytowe chyba, że ryzyka takie zostały dokładnie przedstawione. Fitch nie jest zaangażowany w oferowanie lub sprzedaż jakiegokolwiek papierów wartościowych. Wszystkie raporty Fitch są pracą zbiorową. Konkretnie osoby wskazane w tych raportach brały udział w opracowywaniu opinii w nich zawartych, ale nie są jedynymi za nie odpowiedzialnymi. Osoby te zostały wskazane jedynie w celach informacyjnych. Raport prezentujący rating nadany przez Fitch nie jest prospektem ani nie zastępuje informacji zebranych, sprawdzonych i przedstawianych inwestorom przez emitenta i jego agenta w związku ze sprzedażą papierów dłużnych. Ratingi mogą być zmienione lub wycofane w każdej chwili z różnych powodów i jest to suwerenna decyzja Fitch'a. Fitch nie oferuje żadnego doradztwa inwestycyjnego. Ratingi nie stanowią rekomendacji kupna, sprzedaży lub trzymania jakiegokolwiek papierów wartościowych. Ratingi nie komentują poprawności cen rynkowych, przydatności jakiegokolwiek papieru wartościowego dla danego inwestora, charakterystyki zwolnień podatkowych lub zobowiązań podatkowych związanych z płatnościami z danym papierem wartościowym. Fitch otrzymuje wynagrodzenie od emitentów, ubezpieczycieli, gwarantów, innych instytucji oraz organizatorów za usługi ratingowe. Opłaty te zazwyczaj zamykają się w przedziale od 1.000 USD do 750.000 USD (lub równowartości tej kwoty w innych walutach) za emisję. W niektórych wypadkach Fitch ocenia wszystkie lub dużą część emisji danego emitenta, lub ubezpieczonych lub gwarantowanych przez danego ubezpieczyciela lub gwaranta, w ramach jednej opłaty rocznej. Taka opłata kształtuje się w przedziale od 10.000 USD do 1.500.000 USD (lub równowartość tej kwoty w innych walutach). Nadanie, publikacja i dystrybucja ratingu przez Fitch nie stanowi zgody Fitch'a do używania jego nazwy w roli eksperta w związku z jakąkolwiek rejestracją w ramach przepisów o publicznym obrocie papierów wartościowych w USA, ustawy „Financial Services and Markets Act” z 2000 roku w Wielkiej Brytanii (United Kingdom) lub podobnych praw i regulacji w każdym innym państwie. Z powodu relatywnej efektywności elektronicznej publikacji i dystrybucji, analizy Fitch mogą być dostępne dla prenumeratorów tych wersji do 3 dni wcześniej niż dla prenumeratorów wersji drukowanej.