

Miasto Bydgoszcz

Główne Czynniki Ratingu

Ratingi potwierdzone: Potwierdzenie ratingów odzwierciedla oczekiwania Fitch Ratings, że wyniki finansowe Bydgoszczy pozostaną zgodne z ratingami i grupą porównawczą w kategorii „BBB+” w średnim okresie, pomimo osłabienia otoczenia makroekonomicznego i presji na wydatki Miasta wynikającej z wysokiej inflacji, skutków wojny w Ukrainie i wdrożenia reformy podatkowej „Polski Ład.”

Profil Ryzyka – „Średni”: Fitch ocenia stabilność dochodów Bydgoszczy podobnie jak dla większości ocenianych miast w Polsce. Ocena odzwierciedla pogląd Fitch, że w latach 2023-2027 istnieje umiarkowanie niskie ryzyko nagłego pogorszenia zdolności do obsługi zadłużenia z nadwyżki operacyjnej, które może wynikać z obniżenia się dochodów, zwiększenia się wydatków, lub niespodziewanego wzrostu zobowiązań lub kosztów obsługi zadłużenia.

Trudny Budżet na 2023r.: Spodziewamy się, że dochody bieżące spadną o 234 mln zł do 2.212 mln zł w 2023r. Wynika to częściowo ze zmniejszenia dochodów z podatku dochodowego od osób fizycznych (PIT) o 90 mln zł na skutek reformy „Polski Ład”. Utrzymanie ścisłej dyscypliny wydatkowej może okazać się wyzwaniem w średnim okresie ze względu na wysoką inflację (16,1% w marcu 2023r. i 10,5% oczekiwane przez Fitch na koniec 2023r.) i wysokie ceny paliw i energii, napędzające wydatki na towary i usługi.

Niewystarczająca Subwencja: Uważamy, że przyszłe dotacje z budżetu państwa będą niewystarczające, aby zrekomensować skutki finansowe reformy „Polski Ład”. Doprowadzi to do słabszych wskaźników zadłużenia miasta, ale zgodnych z obecnym Samodzielnym Profilem Kredytowym (Standalone Credit Profile; SCP).

Pogarszająca się nadwyżka operacyjna: Nadwyżka operacyjna Bydgoszczy wzrosła w 2022r. do 279 mln zł, lub 11,4% dochodów bieżących, z 246 mln zł w 2021r. (obie wartości uwzględniają korektę dodatkowej subwencji przeznaczonej na 2022r., ale otrzymanej pod koniec 2021r.). Na wysokość nadwyżki operacyjnej w 2022r. wpływ miały również dodatkowe dochody PIT otrzymane w 2022r. Spodziewamy się, że nadwyżka operacyjna Miasta pogorszy się do 63 mln zł w 2023r., a następnie będzie się stopniowo poprawiać do 162 mln zł w 2027r., ale pozostanie znacznie poniżej średniej 268 mln zł w latach 2018-2022.

Zdolność do Obsługi Zadłużenia – kategoria „a”: Wskaźnik spłaty zadłużenia Miasta pogorszy się z 2,9x w 2022r. do średniej pomiędzy 10,0x-11,0x w latach 2025-2027, co będzie wynikać z pogorszenia nadwyżki operacyjnej oraz wyższego zadłużenia ogółem netto w naszym scenariuszu ratingowym. Pozostanie on jednak zgodny z kategorią „a” Zdolności do Obsługi Zadłużenia (Debt Sustainability). Wskaźnik poziomu zadłużenia pozostanie na dobrym poziomie nieznacznie powyżej 50% dochodów bieżących na przestrzeni horyzontu ratingu. Będzie on równoważył słabszy syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia, który pogorszy się poniżej 1,2x średnio w latach 2025-2027 z 3,8x w 2022r.

Podsumowanie ratingów: Fitch ocenia SCP Bydgoszczy na „bbb+”. Odzwierciedla to połączenie „Średniego” Profilu Ryzyka oraz Zdolności do Obsługi Zadłużenia na poziomie „a”. SCP uwzględnia także sytuację Miasta na tle innych jednostek, w szczególności na tle grupy porównawczej wśród polskich jednostek samorządu terytorialnego (JST). Na ratingi (Issuer Default Ratings; IDR) nie miały wpływu żadne inne czynniki, jak ryzyko asymetryczne czy wsparcie ze strony państwa i są one równe SCP Miasta..

Kwestie ESG neutralne: Kwestie środowiskowe, społeczne oraz dotyczące ładu korporacyjnego (ESG) są oceniane na 3, co oznacza, że są one neutralne dla ratingu.

Niniejszy raport nie informuje o kolejnej aktualizacji ratingu tego emitenta. Przedstawia on bardziej szczegółową analizę kredytową niż wcześniej opublikowany komentarz dotyczący aktualizacji ratingu, który można znaleźć na stronie <https://www.fitchratings.com/>

Ratingi

Ratingi międzynarodowe - waluta zagraniczna
Rating długoterminowy IDR BBB+

Ratingi międzynarodowe - waluta krajowa
Rating długoterminowy IDR BBB+

Rating krajowy AA+(pol)

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

Profil Miasta

Bydgoszcz jest największym miastem i stolicą województwa kujawsko-pomorskiego, liczącym około 339.000 mieszkańców na koniec 2021r. Miasto ma różnicowaną gospodarkę lokalną zdominowaną przez sektor usług. Stopa bezrobocia wyniosła 2,2% (Polska: 5,4%) na koniec 2022r.

Dane finansowe

Miasto Bydgoszcz (mln zł)	2022	2027rc
Wskaźnik spłaty zadłużenia (x)	2,9	9,2
Wskaźnik obsługi zadłużenia (syntetyczny) (x) ^a	3,8	1,2
Wskaźnik poziomu zadłużenia (%)	32,7	53,6
Zadłużenie ogółem netto	800	1.491
Nadwyżka operacyjna	279	162
Dochody operacyjne	2.446	2.784
Obsługa zadłużenia	111	184
Obsługa zadłużenia liczona jako 15-letni annuitet	73	139

rc: scenariusz ratingowy Fitch
Źródło: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Miasto Bydgoszcz

Metodyki i powiązane raporty

[International Local and Regional Governments Ratings Criteria \(wrzesień 2021\)](#)

[Fitch podjął decyzje ratingowe dla polskich jednostek samorządu terytorialnego \(wrzesień 2022\)](#)

[Fitch potwierdził rating Bydgoszczy na poziomie „BBB+”; Perspektywa Stabilna \(kwiecień 2023\)](#)

Analitycy

Marcin Lipecki
+48 22 103 3042
marcin.lipecki@fitchratings.com

Anna Drewnowska-Sus
+48 22 103 3011
anna.drewnowska-sus@fitchratings.com

Czynniki Zmiany Ratingu

Poprawa wskaźnika spłaty zadłużenia: Ratingi mogą zostać podniesione, gdy wskaźnik spłaty zadłużenia, zgodnie ze scenariuszem ratingowym Fitch, w sposób trwały będzie niższy lub równy 9x.

Pogorszenie wskaźnika spłaty zadłużenia: Ratingi mogą zostać obniżone, gdy nastąpi pogorszenie Samodzielnego Profilu Kredytowego spowodowane pogorszeniem wskaźników zadłużenia, a w szczególności gdy wskaźnik spłaty zadłużenia, zgodnie ze scenariuszem ratingowym Fitch, w sposób trwały wzrośnie powyżej 10,5x.

Załącznik A: Dane finansowe

Miasto Bydgoszcz

(mln zł)	2018	2019	2020	2021	2022	2023rc	2024rc	2025rc	2026rc	2027rc
Podatki	791	851	838	935	935	899	989	1.111	1.079	1.134
Transfery otrzymane (dotacje i subwencje)	767	903	1.035	1.062	1.102	884	986	1.008	1.126	1.184
Opłaty i pozostałe dochody operacyjne	379	396	346	367	409	429	432	443	454	466
Dochody operacyjne	1.938	2.150	2.219	2.363	2.446	2.212	2.407	2.562	2.659	2.784
Wydatki operacyjne	-1.659	-1.834	-1.999	-2.117	-2.167	-2.149	-2.310	-2.454	-2.523	-2.621
Nadwyżka operacyjna	279	316	220	246	279	63	97	108	136	162
Dochody finansowe	3	2	1	0	14	13	10	7	3	1
Odsetki zapłacone	-20	-20	-16	-11	-43	-71	-77	-67	-65	-66
Nadwyżka bieżąca	262	298	205	235	250	6	30	48	74	97
Dochody majątkowe	168	221	161	98	228	192	130	165	150	140
Wydatki majątkowe	-408	-592	-408	-261	-273	-454	-271	-312	-346	-357
Bilans majątkowy	-240	-371	-247	-162	-45	-262	-141	-147	-196	-217
Dochody ogółem	2.109	2.373	2.380	2.461	2.688	2.418	2.547	2.734	2.812	2.925
Wydatki ogółem	-2.087	-2.446	-2.423	-2.389	-2.483	-2.674	-2.658	-2.832	-2.934	-3.045
Nadwyżka (deficyt) przed obsługą zadłużenia	22	-72	-42	73	205	-256	-111	-99	-122	-120
Nowe zadłużenie	0	120	110	0	0	295	181	195	210	240
Spłata zadłużenia	-43	-47	-53	-58	-68	-231	-69	-85	-103	-118
Zmiana zadłużenia netto	-43	73	57	-58	-68	65	112	109	107	122
Wynik budżetu ogółem	-21	1	14	15	137	-191	1	11	-15	2
Dług										
Zadłużenie krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zadłużenie długoterminowe	987	1.059	1.125	1.067	1.001	1.066	1.178	1.287	1.394	1.516
Zadłużenie bezpośrednie	987	1.059	1.125	1.067	1.001	1.066	1.178	1.287	1.394	1.516
Inne zobowiązania dłużne	63	54	51	47	44	41	37	34	31	28
Zadłużenie ogółem	1.050	1.113	1.176	1.114	1.045	1.107	1.215	1.321	1.425	1.544
Udzielone poręczenia (poza obsługiwany przez JST)	145	129	114	98	83	67	52	36	21	13
Zadłużenie spółek oraz SP ZOZ, które nie są poręczone przez JST	304	270	246	210	227	245	248	285	244	225
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie	1.499	1.512	1.535	1.422	1.355	1.418	1.515	1.643	1.689	1.781
Środki pieniężne, lokaty, fundusz tworzony na spłatę długu	153	132	147	162	245	54	55	65	50	52
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Środki pieniężne dostępne dla obsługi długu	153	132	147	162	245	54	55	65	50	52
Zadłużenie ogółem netto	897	981	1.029	952	800	1.052	1.161	1.256	1.375	1.491
Zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto ogółem	1.346	1.380	1.388	1.260	1.110	1.364	1.460	1.578	1.639	1.729

rc: scenariusz ratingowy Fitch oparty na konserwatywnych założeniach
Źródło: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Miasto Bydgoszcz

Załącznik B: Wskaźniki finansowe

Miasto Bydgoszcz

	2018	2019	2020	2021	2022	2023rc	2024rc	2025rc	2026rc	2027rc
Wskaźniki budżetowe										
Nadwyżka operacyjna/Dochody operacyjne (%)	14,4	14,7	9,9	10,4	11,4	2,8	4,0	4,2	5,1	5,8
Nadwyżka bieżąca/Dochody bieżące (%)	13,5	13,9	9,2	10,0	10,2	0,3	1,2	1,9	2,8	3,5
Wzrost dochodów oper. (zmiana % w ciągu roku)	6,0	11,0	3,2	6,5	3,5	-9,6	8,8	6,5	3,8	4,7
Wzrost wydatków oper. (zmiana % w ciągu roku)	4,8	10,5	9,0	5,9	2,4	-0,8	7,5	6,2	2,8	3,9
Nadwyżka (deficyt) przed obsługą zadłużenia/Dochody ogółem (%)	1,0	-3,1	-1,8	3,0	7,6	-10,6	-4,4	-3,6	-4,3	-4,1
Wzrost dochodów ogółem (zmiana % w ciągu roku)	10,9	12,5	0,3	3,4	9,2	-10,1	5,3	7,4	2,9	4,0
Wzrost wydatków ogółem (zmiana % w ciągu roku)	13,5	17,2	-0,9	-1,4	4,0	7,7	-0,6	6,6	3,6	3,8
Wskaźniki zadłużenia										
Wskaźniki podstawowe										
Wskaźnik spłaty zadłużenia (Zadłużenie ogółem netto do nadwyżki operacyjnej; razy)	3,2	3,1	4,7	3,9	2,9	16,7	12,0	11,6	10,1	9,2
Wskaźniki pomocnicze										
Wskaźnik poziomu zadłużenia (Zadłużenie netto do dochodów operacyjnych; %)	46,3	45,6	46,4	40,3	32,7	47,6	48,2	49,0	51,7	53,6
Syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia (razy)	3,9	4,2	2,8	3,5	3,8	0,6	0,8	0,9	1,0	1,2
Pozostałe wskaźniki zadłużenia										
Wskaźnik obsługi zadłużenia środkami pieniężnymi (razy)	6,8	7,0	5,1	5,7	4,0	1,0	1,0	1,1	1,2	1,2
Zadłużenie bezpośrednie zapadające w ciągu roku/Zadłużenie bezpośrednie (%)	4,8	5,0	5,1	6,3	6,9	-	-	-	-	-
Zadłużenie bezpośrednie (zmiana % w ciągu roku)	-3,8	7,3	6,2	-5,2	-6,2	6,5	10,5	9,3	8,3	8,8
Koszt zadłużenia bezpośredniego (odsetki zapłacone/zadłużenie bezpośrednie) (%)	2,0	2,0	1,4	1,0	4,2	6,8	6,9	5,4	4,9	4,6
Wskaźniki dochodów										
Dochody podatkowe/Dochody ogółem (%)	37,5	35,9	35,2	38,0	34,8	37,2	38,8	40,6	38,4	38,8
Transfery bieżące/Dochody ogółem (%)	36,4	38,1	43,5	43,1	41,0	36,6	38,7	36,9	40,0	40,5
Dochody odsetkowe/Dochody ogółem (%)	0,1	0,1	0,0	0,0	0,5	0,6	0,4	0,3	0,1	0,0
Dochody majątkowe/Dochody ogółem (%)	8,0	9,3	6,8	4,0	8,5	8,0	5,1	6,0	5,3	4,8
Wskaźniki wydatków										
Wydatki na wynagrodzenia/Wydatki ogółem (%)	29,5	27,0	29,7	32,0	33,7	-	-	-	-	-
Transfery bieżące/Wydatki ogółem (%)	8,1	7,5	8,2	9,2	10,1	-	-	-	-	-
Odsetki zapłacone/Wydatki ogółem (%)	1,0	0,8	0,6	0,5	1,7	2,6	2,9	2,4	2,2	2,2
Wydatki majątkowe/Wydatki ogółem (%)	19,5	24,2	16,9	10,9	11,0	17,0	10,2	11,0	11,8	11,7

rc: scenariusz ratingowy Fitch oparty na konserwatywnych założeniach
Źródło: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Miasto Bydgoszcz

Załącznik C: Kalkulacja danych według Fitch

Zadłużenie ogółem netto

Zadłużenie bezpośrednio Bydgoszczy spadło z 1.067 mln zł na koniec 2021r. do 1.001 mln zł na koniec 2022r. Zadłużenie ogółem netto odpowiada różnicy pomiędzy zadłużeniem ogółem i środkami pieniężnymi o nieograniczonej możliwości dysponowania (245 mln zł na koniec 2022r.). Na koniec 2022r. zadłużenie ogółem netto Miasta wyniosło 800 mln zł względem 952 mln zł w 2021r., na skutek spadku zadłużenia bezpośredniego i zwiększenia środków pieniężnych dostępnych do spłaty zadłużenia na koniec roku.

Syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia

Obliczany przez Fitch syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia odnosi nadwyżkę operacyjną do obsługi długu. Obsługa długu liczona jest jako spłata zadłużenia w równych ratach, przy założeniu okresu kredytowania wynoszącego 15 lat i przy wykorzystaniu średniego kosztu długu. Syntetyczny wskaźnik obsługi zadłużenia jest używany do oceny zdolności obsługi zadłużenia dla polskich JST by zapewnić im międzynarodową porównywalność.

Obsługa długu (renta roczna, średni koszt długu)

(mln zł)	2022	2027rc
Zadłużenie ogółem netto	800	1.491
Koszt długu (%)	4,2	4,6
Okres spłaty (lata)	15	15
Roczna spłata kapitału w równych ratach	73	139

Źródło: Fitch Ratings, Miasto Bydgoszcz

Korekty

Fitch skorygował jednorazową dodatkową subwencję uzupełniającą otrzymaną przez Miasto w wysokości 82,8 mln zł w związku z wprowadzoną reformą fiskalną „Polski Ład” – wypłaconą w grudniu 2021r., ale na pokrycie ubytku w dochodach z podatku dochodowego od osób fizycznych w 2022r. (odjęcie z otrzymanych transferów bieżących w 2021r., a dodanie tej kwoty do transferów bieżących w 2022r.), aby nie zniekształcać trendu nadwyżki operacyjnej Miasta.

Tłumaczenie z oryginału opublikowanego dnia 18 maja 2023r. w języku angielskim.

Wersja angielska jest wiążąca.

Informacje na temat charakteru współpracy przy nadaniu lub aktualizacji ratingów zawartych w niniejszym raporcie można znaleźć w informacji o charakterze współpracy dostępnej na stronie Fitch Ratings w podsumowaniu dla danego emitenta.

Informacje na temat uczestnictwa w procesie ratingowym emitenta wymienionego w niniejszym raporcie znajdują się w najnowszym komunikacie ratingowym dla danego emitenta dostępnym na stronie Fitch Ratings.

For information on the solicitation status of the ratings included within this report, please refer to the solicitation status shown in the relevant entity's summary page of the Fitch Ratings website.

For information on the participation status in the rating process of an issuer listed in this report, please refer to the most recent rating action commentary for the relevant issuer, available on the Fitch Ratings website.

DISCLAIMER & DISCLOSURES

All Fitch Ratings (Fitch) credit ratings are subject to certain limitations and disclaimers. Please read these limitations and disclaimers by following this link: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. In addition, the following <https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document> details Fitch's rating definitions for each rating scale and rating categories, including definitions relating to default. 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. Directors and shareholders' relevant interests are available at <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch may have provided another permissible or ancillary service to the rated entity or its related third parties. Details of permissible or ancillary service(s) 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 Ratings website.

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.

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

Copyright © 2023 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.