

**Polska**  
**Analiza Kredytowa**

**Miasto Płock**

**Ratingi**

	Bieżący rating
<b>W walucie zagranicznej</b>	
Długoterminowy	BBB+
<b>W walucie krajowej</b>	
Długoterminowy	BBB+
<b>Krajowy</b>	
Długoterminowy	AA-(pol)

**Perspektywa**

Perspektywa ratingów	Stabilna
----------------------	----------

**Wybrane dane**

<b>Miasto Płock</b>	31.12. 2007	31.12. 2006
Dochody operacyjne (mln zł)	534,5	492,0
Zadłużenie (mln zł)	167,5	146,7
Nadwyżka operacyjna / Dochody operacyjne (%)	21,4	20,2
Obsługa długu / Dochody bieżące (%)	4,1	4,3
Zadłużenie bezpośrednie / Nadwyżka bieżąca (lata)	1,6	1,6
Nadwyżka operacyjna / Odsetki zapłacone (%)	16,1	15,3
Wydatki majątkowe / Wydatki ogółem (%)	25,6	32,9
Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia / Dochody ogółem (bez nowego zadłużenia) (%)	0,5	-11,4
Nadwyżka bieżąca / Wydatki majątkowe (%)	70,9	45,9

**Analitycy**

Renata Dobrzyńska-Wac  
+48 22 338 62 82  
renata.dobrzynska@fitchratings.com

Elżbieta Kamińska  
+48 22 338 62 84  
elzbieta.kaminska@fitchratings.com

**Powiązane raporty**

- [Metodyka ratingu międzynarodowego jednostek samorządowych](#)
- [Otoczenie prawne samorządów w Polsce](#)
- [Reforma ochrony zdrowia niezbędna polskim samorządom](#)

**Czynniki ratingu**

- Podniesienie ratingu odzwierciedla bardzo dobre wyniki operacyjne Płocka, szybko rosnące dochody podatkowe i bezpieczne wskaźniki zadłużenia. Ratingi biorą również pod uwagę prognozowany wzrost zadłużenia oraz ryzyko płynące ze słabo zdywersyfikowanej gospodarki, w której dominuje sektor chemiczny będący największym pracodawcą oraz podatnikiem w Mieście. Jednakże bardzo dobre wyniki finansowe firm z tego sektora ograniczają ryzyko braku dywersyfikacji gospodarki lokalnej.
- W ciągu ostatnich pięciu lat wyniki operacyjne Miasta były bardzo dobre. W 2007r. nadwyżka operacyjna wyniosła 114 mln zł i stanowiła ponad 21% dochodów operacyjnych. Płock zrealizował nadwyżkę budżetową w wysokości 3 mln zł. Fitch spodziewa się, że w następnych 2-3 latach wyniki operacyjne Miasta pozostaną dobre, tj. nadwyżka operacyjna będzie nadal wysoka.
- W strukturze dochodów operacyjnych Płocka dominują dochody podatkowe. W latach 2004-2007 wzrastały one średnio o 8,5% rocznie i na koniec 2007r. stanowiły 60% dochodów operacyjnych. Na ich wzrost największy wpływ miały rosnące dochody z podatku dochodowego od osób fizycznych (PIT) oraz prawnych (CIT). Natomiast rosnąca baza podatkowa, m.in. dzięki inwestycjom Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN S.A., wpłynęła na wyższe dochody z podatku od nieruchomości. Obniżenie stawek PIT w 2009r. może skutkować spadkiem dochodów Miasta z PIT, chociaż powinien on zostać zrekomensowany rosnącymi dochodami z innych źródeł.
- W ciągu trzech ostatnich lat wydatki majątkowe Płocka były wysokie i stanowiły średnio 27% wydatków ogółem. Były one w 88% finansowane z nadwyżki bieżącej oraz dotacji z budżetu Państwa oraz UE, dzięki czemu zadłużenie Miasta było umiarkowane i na koniec 2007r. wyniosło 168 mln zł (31% dochodów bieżących). W latach 2005-2007 wskaźnik spłaty zadłużenia wynosił zaledwie dwa lata, a wydatki na obsługę zadłużenia stanowiły tylko 25% nadwyżki operacyjnej. Zgodnie z prognozami Miasta, zadłużenie może wzrosnąć do około 300 mln zł w 2013r. (50% planowanych dochodów bieżących), ale wskaźnik spłaty zadłużenia powinien pozostać na bezpiecznych poziomach.
- W gospodarce Miasta dominuje PKN Orlen oraz sektor chemiczny, będący największym podatnikiem podatku od nieruchomości oraz CIT w Mieście. Sektor tworzy wysoką liczbę miejsc pracy o atrakcyjnym wynagrodzeniu, co przekłada się na wysokie dochody Płocka z PIT. Bardzo dobre wyniki finansowe firm z tego sektora ograniczają ryzyko płynące ze słabej dywersyfikacji lokalnej gospodarki.

**Czynniki zmiany ratingu**

- Rating może zostać podniesiony, jeśli dobrym wynikiem operacyjnym Miasta będzie towarzyszyć umiarkowany poziom zadłużenia oraz postępująca dywersyfikacja lokalnej gospodarki.
- Rating może zostać obniżony w przypadku znaczącego pogorszenia się wyników operacyjnych i/lub wzrostu zadłużenia ponad wielkości założone w prognozach, co skutkowało by pogorszeniem się wskaźnika spłaty zadłużenia do ponad 7 lat.

**Profil**

Płock leży w północno-zachodniej części województwa mazowieckiego, 110 km od Warszawy. Liczy 127.000 mieszkańców i jest zaliczane do miast średniej wielkości.

**Załącznik A**

**Miasto Płock**

(mln zł)	Wykonanie				
	2003	2004	2005	2006	2007
Podatki	191,3	250,1	275,1	296,0	319,8
Transfery otrzymane (dotacje i subwencje)	125,6	124,2	134,9	151,1	169,2
Opłaty i pozostałe dochody operacyjne	29,2	23,1	47,9	44,9	45,5
<b>Dochody operacyjne</b>	<b>346,1</b>	<b>397,4</b>	<b>457,9</b>	<b>492,0</b>	<b>534,5</b>
Wydatki operacyjne	-270,9	-299,7	-351,0	-392,4	-419,9
<b>Nadwyżka operacyjna</b>	<b>75,2</b>	<b>97,7</b>	<b>106,9</b>	<b>99,6</b>	<b>114,6</b>
Dochody finansowe	2,0	0,7	1,4	0,0	0,0
Odsetki zapłacone	-6,0	-6,7	-9,6	-6,5	-7,1
<b>Nadwyżka bieżąca</b>	<b>71,2</b>	<b>91,7</b>	<b>98,7</b>	<b>93,1</b>	<b>107,5</b>
Dochody majątkowe	19,1	29,5	65,2	48,2	47,2
Wydatki majątkowe	-82,5	-169,7	-174,9	-203,0	-151,6
Bilans majątkowy	-63,4	-140,2	-109,7	-154,8	-104,4
<b>Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia</b>	<b>7,8</b>	<b>-48,5</b>	<b>-11,0</b>	<b>-61,7</b>	<b>3,1</b>
Splata zadłużenia	-12,4	-16,6	-17,8	-14,9	-14,7
Nowe zadłużenie	7,0	83,8	3,9	27,0	36,2
Zmiana zadłużenia netto	-5,4	67,2	-13,9	12,1	21,5
<b>Wynik budżetu ogółem</b>	<b>2,4</b>	<b>18,7</b>	<b>-24,9</b>	<b>-49,6</b>	<b>24,6</b>
<b>ZADŁUŻENIE</b>					
Krótkoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Długoterminowe	82,1	148,8	134,6	146,7	167,5
<b>Zadłużenie bezpośrednie (Miasta)</b>	<b>82,1</b>	<b>148,8</b>	<b>134,6</b>	<b>146,7</b>	<b>167,5</b>
+ Inne zobowiązania dłużne	0,0	0,0	0,0	18,3	9,1
<b>Zadłużenie ogółem (Miasta)</b>	<b>82,1</b>	<b>148,8</b>	<b>134,6</b>	<b>165,0</b>	<b>176,6</b>
- Gotówka i aktywa płynne oraz fundusze amortyzacyjne długu	10,6	47,6	38,9	11,8	27,2
<b>Zadłużeniem ogółem netto (Miasta)</b>	<b>71,5</b>	<b>101,2</b>	<b>95,7</b>	<b>153,2</b>	<b>149,4</b>
+ Udzielone poręczenia	23,9	32,5	37,0	28,0	27,9
+ Zadłużenie spółek komunalnych oraz SPZOZ-ów (bez poręczeń)	64,0	52,7	53,1	59,8	68,2
<b>Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto</b>	<b>159,4</b>	<b>186,4</b>	<b>185,8</b>	<b>241,0</b>	<b>245,5</b>
<b>Memo</b>					
udział zadłużenia w walutach obcych (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
udział emisji w zadłużeniu ogółem (%)	60,9	55,1	55,0	44,6	34,0
udział zadłużenia o oprocentowaniu stałym (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Źródło: Obliczenia własne Fitch

**Załącznik B**

**Miasto Płock**

	Wykonanie				
	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Wskaźniki budżetowe</b>					
Nadwyżka operacyjna/ Dochody operacyjne (%)	21,7	24,6	23,3	20,2	21,4
Nadwyżka bieżąca/ Dochody bieżące <sup>a</sup> (%)	20,4	23,0	21,5	18,9	20,1
Nadwyżka (deficyt) przed obsługą zadłużenia/ Dochody ogółem <sup>b</sup> (%)	2,1	-11,3	-2,1	-11,4	0,5
Wynik budżetu ogółem/ Dochody ogółem (%)	0,7	4,4	-4,7	-9,2	4,2
Wzrost dochodów operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)	-0,3	14,8	15,2	7,4	8,6
Wzrost wydatków operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)	-4,0	10,6	17,1	11,8	7,0
Wzrost nadwyżki bieżącej (% zmiana w ciągu roku)	20,3	28,9	7,6	-5,7	15,5
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>					
Wzrost zadłużenia bezpośredniego (% zmiana w ciągu roku)	-6,2	81,2	-9,5	9,0	14,2
Odsetki zapłacone/ Dochody operacyjne (%)	1,7	1,7	2,1	1,3	1,3
Nadwyżka operacyjna/ Odsetki zapłacone (wielokrotność)	12,5	14,6	11,1	15,3	16,1
Obsługa zadłużenia bezpośredniego/ Dochody bieżące (%)	5,3	5,9	6,0	4,3	4,1
Obsługa zadłużenia bezpośredniego/ Nadwyżka operacyjna (%)	24,5	23,9	25,6	21,5	19,0
Zadłużenie bezpośrednie/ Dochody bieżące (%)	23,6	37,4	29,3	29,8	31,3
Zadłużenie ogółem/ Dochody bieżące (%)	23,6	37,4	29,3	33,5	33,0
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto/ Dochody bieżące (%)	45,8	46,8	40,4	49,0	45,9
Zadłużenie bezpośrednie/ Nadwyżka bieżąca (lata)	1,2	1,6	1,4	1,6	1,6
Zadłużenie ogółem/ Nadwyżka bieżąca (lata)	1,2	1,6	1,4	1,8	1,6
Zadłużenie bezpośrednie/ PKB (%)	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
Zadłużenia bezpośrednie na mieszkańca (PLN)	641	1164	1056	1151	1288
<b>Wskaźniki dochodów</b>					
Dochody operacyjne/ Planowane dochody operacyjne (%)	-	-	-	111,2	110,2
Dochody podatkowe/ Dochody operacyjne (%)	55,3	62,9	60,1	60,2	59,8
Podatki lokalne/ Dochody podatkowe ogółem	65,5	51,3	48,3	49,9	49,1
Otrzymane transfery bieżące/ Dochody operacyjne (%)	36,3	31,3	29,5	30,7	31,7
Dochody operacyjne/ Dochody ogółem (%)	94,3	92,9	87,3	91,1	91,9
Dochody na mieszkańca (PLN)	2866	3345	4115	4238	4475
<b>Wskaźniki wydatków</b>					
Wydatki operacyjne/ Planowane wydatki operacyjne (%)	-	-	-	99,6	99,3
Wydatki na wynagrodzenia/ Wydatki operacyjne (%)	52,5	50,2	47,1	45,7	45,9
Transfery bieżące/ Wydatki operacyjne (%)	9,8	8,7	8,4	8,9	10,0
Wydatki majątkowe/ Planowane wydatki majątkowe (%)	-	-	-	107,7	104,0
Wydatki majątkowe/ Wydatki ogółem (%)	22,2	34,4	31,6	32,9	25,6
Wydatki majątkowe/ Lokalny PKB (%)	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
Wydatki na mieszkańca (PLN)	2901	3854	4341	4839	4564
<b>Finansowanie wydatków majątkowych</b>					
Nadwyżka bieżąca/ Wydatki majątkowe (%)	86,3	54,0	56,4	45,9	70,9
Dochody majątkowe/ Wydatki majątkowe (%)	23,2	17,4	37,3	23,7	31,1
Zmiana zadłużenia netto/ Wydatki majątkowe (%)	-6,5	39,6	-7,9	6,0	14,2

<sup>a</sup> wraz z dochodami finansowymi,

<sup>b</sup> bez nowego zadłużenia

b.d. - brak danych

Źródło: Obliczenia własne Fitch