

Agentia internationala **Fitch Ratings** reconfirma la data de 6 iunie 2017 calificativele de rating pentru Municipiul Oradea dupa cum urmeaza:

- pentru imprumuturile pe termen lung în valută: **BBB-**
- pentru imprumuturile pe termen lung în monedă națională de **BBB-**
- pe termen scurt in valuta de **F3**

Perspectiva pe termen lung **este stabila**.

Ratingul s-a stabilit în urma analizei execuției bugetare și a politicii datoriei publice locale și reflectă performanța fiscală ,în continuă creștere a Municipiului Oradea .

Perspectiva pe termen lung **este stabila**.

Scale rating:

Fitch	Caracteristicile ratingului
Grad investitional - cea mai ridicata credibilitate	
AAA	maxima siguranta, calitatea cea mai buna
AA+	grad investitional foarte ridicat, calitate foarte buna
AA	grad investitional foarte ridicat, calitate buna
AA-	grad investitional ridicat, calitate buna
A+	grad mediu
A	grad mediu
A-	grad mediu
BBB+	grad scazut
BBB	grad scazut
BBB-	grad scazut
Speculativ - credibilitate scazuta	
BB+	grad scazut speculativ
BB	grad scazut speculativ
BB-	grad scazut speculativ
B+	grad ridicat speculativ
B	grad ridicat speculativ
B-	grad ridicat speculativ
Predominant speculativ - risc substantial	
CCC	risc substantial
CC	risc cu mare grad speculativ
C	risc cu mult mai mare decat cele anterioare
DDD	pierderi

Evoluția calificativelor de rating de la momentul contractării serviciilor este următoarea:

Ramura	CALIFICATIVE RATING OBTINUTE					
	Iulie 2012	Iulie 2013	Iunie 2014	Iunie 2015	Decem. 2016	Iunie 2017
Imprumut termen lung valuta	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
Imprumut termen lung moneda nationala	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
Imprumut termen scurt valuta	F3	F3	F3	F3	F3	F3
Outlook	Stable	Stable	Stable	Stable	Stable	Stable

PRINCIPII CHEIE DE RATING

Ratingurile confirmate: Ratingurile Municipiului Oradea reflectă performanța fiscală robustă, inclusiv veniturile din impozite proprii durabile care rezultă din progresul bun al economiei locale și îmbunătățirea ratelor de colectare. De asemenea, evaluările iau în considerare investițiile în curs ale orașului, care ar putea necesita o datorie suplimentară în 2017. Perspectiva stabilă, reflectată de Fitch consideră că Oradea va respecta limitele statutare de acoperire a datoriei publice și că valorile datoriei publice vor fi respectate și vor rămâne în concordanță cu ratingul pe termen mediu.

Economia susține creșterea veniturilor: Fitch se așteaptă la o creștere reală a PIB-ului de 4,8% în 2017 și la o creștere a veniturilor 3,9% în 2018 pentru România. Acest lucru ar trebui să susțină transferurile orașului, în mare parte din redistribuire de TVA, care este colectat de guvern și transferat autorităților locale.

Cadru de reglementare favorabil: Oradea funcționează în cadrul unei reglementări conservatoare cu limite legale ale datoriei publice. În ciuda viziunii Fitch de creștere a datoriei publice în 2017 și 2018, orașul va rămâne sub limita legală (30% din media ultimilor trei ani venituri proprii) și la 17,1% în 2017 și de 18% în 2018, potrivit municipiului.

Performanță operațională susținută: La sfârșitul anului 2016, soldul operațional al Mun. Oradea era de 33,6% venituri din exploatare (2015: 31,9%), suficiente pentru a acoperi dobânzile plătite de peste 24%. Având în vedere nivelul mai scăzut al dobânzii și prelungirea perioadei de scadență a datoriei publice și a datoriei moderate corespunzătoare, marja curentă de deservire a fost de 32,3% (2015: 31,8%), suficientă pentru a acoperi investițiile realizate în 2016 de mai mult de două ori. Astfel, orașul a raportat un surplus de 27%, îmbunătățind valoarea fluxului în numerar al municipiului la 65,9 mil lei (2015:46,3 mil lei).

Datoria a scăzut: La sfârșitul anului 2016, datoria publică a Oradei a scăzut la 358,7 milioane de lei (2015:392,9 mil lei), după primirea a 130 mil. lei din subvenții UE și rambursarea unui împrumut de 100 mil. lei pentru a-și cofinanța investițiile de 630 de milioane de lei realizate în 2015. Luând în considerare că Bugetul municipiului pentru 2017 este de 270 milioane lei, Fitch's se așteaptă la o ușoară creștere a datoriei publice în 2017, dar să nu depășească suma raportată în 2015. Ponderea datoriei directe în veniturile curente s-ar putea să rămână în jur de 70% în 2017-2019 (2016: 67,7%), cu mult sub procentul de 80% raportat în 2015.

Investiții mai mari: În 2017, Oradea a prevăzut cheltuieli de capital de 270 milioane de lei (2016:84 mil.lei). Potrivit bugetului pe 2017, aproximativ 50% din PIB ar putea fi finanțat prin excedentul său actual iar restul din venituri de capital în valoare de 168 milioane de lei. Excedentul orașului înainte de variația datoriei publice ar fi în jur de 2,2%, ceea ce ar indica o scădere a datoriei. Având la bază prognozele Fitch, presupunem că o parte din finanțare este necesară, dar datoria publică corespunzătoare ratelelor să rămână sub cele raportate în 2015 și în conformitate cu nivelul actual al ratingului.

PUNCTE SENSIBILE

Sovereign Upgrade : Ratingurile Municipiului Oradea sunt plafonate de ratingul de țară (BBB-/stabil). A o acțiune pozitivă de rating ar fi declanșată de o marjă operațională care depășește în mod constant 20%, rapoartele privind serviciul datoriei publice și rambursarea datoriei publice ce nu depășesc 50 % din soldul operational respectiv pe patru ani, cu condiția să existe o actualizare a ratingurilor de țară .

Ponderea datoriei publice : O acțiune negativă de rating, care este puțin probabilă în opinia Fitch ,în prezent ar putea fi declanșată de o performanță operațională mai slabă decât se așteaptă Fitch, ceea ce ar duce la acoperirea redusă a cheltuielilor de capital și deteriorarea concomitentă a acoperirii datoriei publice din balanța curentă.