

Agenția internațională **Fitch Ratings** reconfirmă la data de 26 iunie 2015 calificativele de rating pentru Municipiul Oradea după cum urmează:

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

Perspectiva pe termen lung **este stabilă**.

### Scale rating:

Fitch	Caracteristicile ratingului
<b>Grad investitional - cea mai ridicata credibilitate</b>	
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
<b>Speculativ - credibilitate scazuta</b>	
BB+	grad scazut speculativ
BB	grad scazut speculativ
BB-	grad scazut speculativ
B+	grad ridicat speculativ
B	grad ridicat speculativ
B-	grad ridicat speculativ
<b>Predominant speculativ - risc substantial</b>	
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					
	Mai 2010	Iunie 2011	Iulie 2012	Iulie 2013	Iunie 2014	Iunie 2015
Imprumut termen lung valuta	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
Imprumut termen lung moneda nationala	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
Imprumut termen scurt valuta	B	B	F3	F3	F3	F3
<b>Outlook</b>	<b>Stable</b>	<b>Stable</b>	<b>Stable</b>	<b>Stable</b>	<b>Stable</b>	<b>Stable</b>

## PRINCIPII CHEIE DE RATING

Confirmarea calificativelor de rating pentru Municipiul Oradea reflectă o economie stabilă așa cum reiese din valoarea veniturilor obținute din încasarea taxelor, din performanțele financiare solide și din cadrul legislativ stabil. De asemenea este luată în calcul politica investițională și trendul crescător al datoriei publice locale în perioada 2015-2017.

Agentia Fitch se așteaptă ca datorita publică a Municipiului Oradea să aibă perspective stabile și să respecte limitele reglementate în ceea ce privește serviciul datoriei publice iar gestiunea prudenta va face ca nivelul acesteia sa ramană constant.

Tinând cont de performanța de care municipalitatea a dat dovadă de-a lungul timpului, datorită îmbunătățirii condițiilor de încasare a impozitelor și taxelor locale, precum și a eforturilor de reducere a costurilor de exploatare, excedentul din exploatare ar trebui să ramană în jur de 25% în 2015-2017. Datorită creșterii transferurilor curente, excedentul din exploatare a crescut la 27,4% în 2014. Această valoare este suficientă pentru a acoperi de 15 ori valoarea costurilor cu dobânzile. Marja actuală este de peste 25%, 84% acoperă investițiile municipalității din 2014. Oradea a raportat un excedent înainte de variația datoriei de 8,3% din veniturile totale.

Datoria publică a crescut la 301 milioane lei. Oradea își menține planurile investiționale ambițioase pentru anul 2015, cu un maxim istoric în ceea ce privește investițiile, valoarea datoriei crescând la aproximativ 359 milioane lei. Cu toate acestea, datorită eforturilor sale de consolidare, Oradea și-a extins și îmbunătățit capacitatea de absorbție a veniturilor. Fitch așteaptă ca Oradea să mențină limita de îndatorare și capacitatea de rambursare în categoria de rating cel puțin in perioada 2014-2015.

În 2013, garanțiile au scăzut la zero iar datoriile totale negarantate ale companiilor la care municipiul este acționar majoritar au crescut considerabil. Cu toate acestea, riscul generat de aceste companii a scăzut ușor în 2014, datoriile s-au redus cu 2,5 mil.lei , ajungând la valoarea de 373 mil lei. Conform legislatiei române, în cazul unei societăți pe acțiuni, acționarul raspunde numai până la concurența capitalului social subscris, care în cazul S.C. Electrocentrale Oradea SA este de 30,7 mil. lei.

PIB-ul Romaniei a crescut, în termeni reali, în 2014 cu 3% (2013: 3,5%). Agenția Fitch se așteaptă la o creștere a PIB-ului cu 2,7% pentru anul 2015, ușor mai scăzută decât în anul 2014. Acest fapt ar trebui să susțină bugetul local, în mare parte din redistribuirea TVA-ului, care este colectat de către guvern și transferat la bugetele locale.

Indicatorii nivelului de trai pe plan local sunt peste media națională iar rata somajului din Mun. Oradea este mai mică decât cea la nivel central (2015: 6,4%). Economia locală a fost întărită prin dezvoltarea parcului industrial Eurobusiness Oradea.

## **PUNCTE SENSIBILE**

O îmbunătățire a calificativului de rating ar putea fi generată de o menținere a excedentului din exploatare de peste 20%, de păstrarea echilibrului dintre cuantumul rambursărilor de datorie publică și veniturile operaționale (nu mai mult de 50%) , precum și de reducerea cuantumului de finanțare din credite a investițiilor publice. De asemenea calificativul de rating se poate crește în cazul îmbunătățirii calificativului pe țară întrucât calificativul acordat unei unități administrative teritoriale nu poate fi mai mare decât calificativul de țară.

O scădere a calificativului ratingului ar putea fi generată de o descreștere a performanțelor operationale având ca rezultat o acoperire redusă a cheltuielilor de capital și o deteriorare a datoriei și serviciului datoriei publice locale.