

Agentia internațională **Fitch Ratings** reconfirma la data de 19 decembrie 2016 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
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	Iunie 2011	Iulie 2012	Iulie 2013	Iunie 2014	Iunie 2015	Decem. 2016
Imprumut termen lung valuta	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
Imprumut termen lung moneda nationala	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
Imprumut termen scurt valuta	B	F3	F3	F3	F3	F3
Outlook	Stable	Stable	Stable	Stable	Stable	Stable

PRINCIPII CHEIE DE RATING

Evaluări afirmate : Confirmarea calificativelor de rating reflectă o economie și o structură politică stabilă, performanțe financiare solide și un cadru legislativ stabil. De asemenea este luată în calcul politica investițională și trendul crescător al datoriei publice locale în perioada 2016-2017.

Economia susține creșterea veniturilor : Fitch se așteaptă la o creștere reală a PIB-ului de 4% în 2016 și 2017 pentru România. Acest lucru ar trebui să asigure sustenabilitatea transferurilor orașului, în mare parte din TVA redistribuit, care este colectat de guvern și transferat către autoritățile locale.

Suportul cadrului de reglementare : Municipiul Oradea operează cu un cadru de reglementare prudent în limite legale ale datoriei publice. Se presupune că datoria publică estimată va crește până în 2018, urmând ca aceasta să rămână sub limita legală de 30% din veniturile proprii medii din ultimii trei ani și se așteptată la 18,3% în 2017, în conformitate cu previziunile estimate .

Performanțele operative : În 2016, soldul operațional al Municipiului Oradea a fost de 32% din veniturile proprii (2015: 31,9%) suficient pentru a acoperi cheltuielile de exploatare cu peste 24%. Până în prezent, orașul raportează un surplus înainte de datorie, dar o mare parte din cele 152 milioane nu au fost realizate (2016:29,4 mil Lei) și avem un excedent de aproximativ 10% înainte de variația datoriei până la sfârșitul anului 2016, soldul curent estimat de Fitch la 106 mil Lei. Fitch a prevăzut ca, creșterea bugetară pentru 2016-2018 să rămână cel puțin la același nivel cu media ultimilor cinci ani de 24% .

Datoria publică maximă : Fitch se așteaptă ca datoria orașului după investiții să atingă un maxim de 90% din veniturile curente în 2016 (2015:81%) încă în conformitate cu nivelul actual al ratingului. În 2016, riscul direct s-a ridicat la 366 mil lei având în vedere istoricul investițiilor realizate și nevoile de infrastructură, precum și obiectivul de a atinge acest nivel Utilizând subvențiile pentru investiții disponibile de la bugetul UE în perioada 2014-2020, ne așteptăm ca

datoria directă să crească în continuare la 410 mil. lei la sfârșitul anului 2016, dar să scadă la 384 mil. lei în 2018.

Reducerea cheltuielilor de capital ,datoria publică : În 2015, investițiile au totalizat 629,8 mil lei și au necesitat un nou împrumut de 100 mil lei la CEC Bank, rambursat în august 2016.acesta a fost finanțat prin resorbții proprii și granturi de investiții ale UE care urmează să fie primite în cursul anului 2016 (98,9 mil lei din 130 mil lei primite de oraș până la sfârșitul lunii octombrie) .Cheltuielile de capital v or fi mai mici în 2017 și va permite orașului să reducă datoriile. Fitch prognozează excedente la variația nivelului datoriei publice pentru 2016-2018.

PUNCTE SENSIBILE

Rating de țară îmbunătățit : Ratingurile Municipiului Oradea sunt egale cu cele ale calificativului de țară (BBB-/Stabil). O acțiune pozitivă de rating ar fi declanșată de o marjă operațională în mod constant de peste 20%, iar serviciul datoriei publice și ratele de rambursare nu depășesc 50% din soldul operațional în doi ani, ,respectiv dacă există o îmbunătățire a ratingurilor de țară .

Puncte slabe ale ratei 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, ducând la o acoperire mai mică a cheltuielilor de capital și la deteriorarea concomitentă a acoperirii serviciului datoriei publice din soldul actual.