

Agentia Internationala **Fitch Ratings** reconfirma la data de 10 decembrie 2018 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
<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	Iulie 2013	Iunie 2014	Iunie 2015	Decem. 2016	Iulie 2017	Decem. 2018
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
<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

**Evaluări afirmate :** Ratingurile Municipiului Oradea reflectă o performanță fiscală solidă, inclusiv veniturile din impozite sustenabile rezultate din progresul continuu al economiei locale și îmbunătățirea ratelor de colectare .De asemenea, ratingurile iau în considerare investițiile în curs ale orașului, care ar putea necesita o datorie publică suplimentară în 2019. Perspectiva stabilă reflectă opinia Fitch Ratings potrivit căreia Oradea va respecta limitele legale al serviciului datoriei publice și că valorile datoriei publice vor rămâne în concordanță cu ratingul pe termen mediu.

**Economia susține creșterea veniturilor :** Fitch se așteaptă la o creștere reală a PIB-ului României de 3,8% în 2018 și 3,5 % în 2019. Acest lucru ar trebui să susțină transferurile, în mare parte din TVA redistribuit, care este colectat de Guvern și transferat către administrațiile locale.

**Cadru de reglementare favorabil :** Oradea funcționează într-un cadru de reglementare prudent păstrând datoria publică în limite legale. În ciuda viziunii Fitch de creștere a datoriei publice în 2019, orașul va rămâne sub limita legală (30% din media veniturilor proprii din ultimii trei ani) aceasta este de așteptat la 10,1% în 2018 și 15,1% în 2019 .

**Susținerea performanței operaționale:** La sfârșitul anului 2017, soldul operațional al Municipiului Oradea a fost de 31,7% din veniturile operaționale (33,6% în 2016) suficient pentru a acoperi cheltuielile cu dobânzile. Conform evaluării noastre, ne așteptăm ca marja operațională a orașului să rămână solidă, cu marje de peste 30% care să acopere confortabil cheltuielile cu dobânzile, precum și serviciile de datorie publică

și îmbunătățirea serviciul datoriei publice pentru investiții la aproape 100% în 2018-2020.

**Datoria publică a scăzut :** La sfarsitul anului 2018, datoria publică directa al Municipiului Oradea a fost de 257 mil. Lei, in scadere de la 275,5 mil. lei la sfarsitul anului 2017 si 359 mil. lei la sfarsitul anului 2016. Acest lucru a dus la o îmbunătățire a ratei datoriei publice și a datoriei publice directe față de veniturile curente la 47% (2016:68%). Rata de rambursare a scăzut de la 2,1 ani în 2016 la 1,5 ani în 2017 . În contextul investițiilor preconizate pentru 2018-2020, datoria directă ar putea crește la 368 mil. lei în 2020, dar va rămâne în continuare cu cea mai ridicată valoare în 2015 de 393 mil. lei. Fitch se așteaptă ca rata de rambursare să rămână sub doi ani în 2018-2020.

**Investiții mai mari în prealabil :** În 2018, Municipiul Oradea a programat cheltuieli de capital în valoare 218 mil lei (2017 : 209 mil lei) din care 68 mil lei a fost realizat în 2018.

Conform bugetului pe 2018, circa 65% din venituri pot fi finanțate prin excedentul său curent, 30% prin venituri de capital (60 mil lei) .

Investițiile ar trebui să rămână ridicate, la peste 200 milioane de lei anual în perioada 2019-2021, iar municipiului ar trebui să poată menține excedentele. Ar putea fi necesară o suplimentare a datoriei publice pentru co-finanțarea proiectelor UE.

## **PUNCTE SENSIBILE**

**Rating de țară îmbunătățit :** Ratingurile de municipiu sunt limitate de ratingurile de țară (BBB-/stabil). O acțiune pozitivă de rating ar fi declanșată de o marjă de exploatare în mod constant peste 20% și de serviciul datoriei publice și rata de rambursare ce nu depășește 50% din soldul operațional și respectiv patru ani, cu condiția să existe o actualizare a ratingurilor de țară .

**Puncte slabe ale ratei datoriei publice :** O acțiune negativă de rating, pe care Fitch o consideră puțin probabilă în prezent, ar putea fi declanșată de o performanță operațională mai slabă decât se așteaptă Fitch, ceea ce ar duce la o acoperire mai mică a cheltuielilor de capital și la o diminuare concomitentă a acoperirii datoriei publice din soldul actual .