

națională						
Împrumut termen scurt valută	F3	F3	F3	F3	F3	F3
Outlook	Stable	Stable	Stable	Stable	Negative	Stable

Afirmarea ratingurilor Municipiului Oradea reflectă opinia Fitch Ratings potrivit căreia performanța operațională a orașului și ratele datoriei publice vor rămâne în concordanță cu cele ale omologilor cu rating „BBB-” pe termen mediu. Fitch evaluează profilul de credit independent (SCP) al Oradei la „a-”, reflectând o combinație între un profil de risc „low Midrange” și o sustenabilitate a datoriei de „aa”. Întrucât ratingurile de nerambursare ale emitentului (IDR) sunt limitate de către țară (România, BBB-/negativ), IDR este limitat la „BBB-”, iar perspectivele stabile reflectă acest lucru asupra României .

PRINCIPII CHEIE DE RATING

Profilul de risc „low Midrange”: Evaluarea celor șase factori cheie de risc exprimă dependența orașului de surse de venituri moderat volatile, cu o flexibilitate scăzută pentru a le crește. Acesta consideră controlul moderat al costurilor orașului, deși o mare parte din responsabilitățile obligatorii rezultă într-o structură de costuri moderat rigidă. Managementul creditelor și lichidităților din oraș este solid.

Profilul de risc combină un KRF „mai slab” (ajustabilitate a veniturilor) și cinci KRF „de nivel mediu” (robustețea veniturilor, cadrul de cheltuieli și robustețea pasivelor și a lichidității și ajustabilitate).

Cadrul de venituri: Veniturile Oradei constau în principal din elemente fiscale stabile, moderat legate de creșterea PIB-ului, în principal din impozitul pe venitul personal (45%) și impozitele pe proprietate și veniturile din proprietate (30%). Ajustarea veniturilor este „mai slabă”, deoarece ratele impozitului pe venit sunt stabilite de guvernul central, în timp ce Oradea poate ajusta cota impozitului pe proprietate, însă accesibilitatea impozitării suplimentare este scăzută.

Cadrul de cheltuieli: Responsabilitățile Oradei sunt doar modest legate de ciclul economic, care ajută la predictibilitatea cheltuielilor. Acesta păstrează o flexibilitate moderată pentru a reduce cheltuielile care pot reduce cu ușurință o mare parte din cheltuielile sale de capital (capex).

Sustenabilitatea datoriei – „aaa”: Cazul de rating al Fitch prevede că raportul de amortizare al Oradei va fi de 3,8x în 2028 (2023: 1,4x). Acoperirea serviciului datoriei (calculul sintetic al lui Fitch) va rămâne solidă la 2,7x, în timp ce povara datoriei fiscale va fi de aproximativ 110%. Fitch se așteaptă ca datoria orașului să crească în următorii patru ani pentru a completa finanțarea capex, în timp ce aceștia presupun ca soldul operațional va scădea la aproximativ 280 de milioane de lei în 2028 în timp ce cheltuielile operaționale (opex) vor crește mai repede decât veniturile din exploatare în scenariul acestora de rating.

PUNCTE SENSIBILE

Factori care ar putea, individual sau colectiv, să ducă la o acțiune de evaluare negativă/degradare: O actualizare a IDR-urilor României ar duce la o acțiune similară asupra ratingurilor Oradea, toate celelalte fiind egale.

Factori care ar putea, individual sau colectiv, să ducă la o acțiune/actualizare de evaluare pozitivă: evaluările pe termen lung ale Municipiului Oradea ar putea fi retrogradate dacă rambursarea datoriei publice a orașului ar depăși 9% în mod susținut în cazul ratingului Fitch. O retrogradare a ratingului de țară s-ar fi reflectat și în ratingul Municipiului Oradea.