

Fitch afirmă ratingul „BBB-” cu perspectivă stabilă pentru orașul Brașov din România

Fitch Ratings ó Londra/Varovia/Barcelona ó 12 iunie 2015: Fitch Ratings a afirmat ratingul șBBBó pentru orașul Brașov din România în ceea ce privește datoriile pe termen lung în valută străină și ratingul șF3ó în ceea ce privește datoriile pe termen scurt în valută străină. Perspectiva pentru datoriile pe termen lung este stabilă.

Afirmarea reflectă buna performanță operațională a orașului, care beneficiază de un cadru politic național favorabil pentru guvernele locale, care susține capacitatea de autofinanțare și ratele scăzute de îndatorare. Ratingul include planul de investiții ambițios al orașului, care ar putea duce la finanțare datoriilor și după anul 2016 și la riscuri indirecte substanțiale rezultate din datoriile mari ale fostului furnizor de încălzire în sistem centralizat aflat în posesia municipalității, Centrala Electrică de Termoficare SA și care este în proces de restructurare.

FACTORI IMPORTANTI DE RATING

Fitch estimează că soldul operațional al orașului Brașov va rămâne într-o stare bună pe perioada 2015-2017, cu o medie de 20% din venitul operațional. Acest rezultat corespunde unei sume de aproximativ 100 milioane RON în termeni nominali pe medie și ar trebui să fie suficient pentru menținerea unor rate mici de îndatorare.

În 2014, marja operațională a Brașovului a scăzut la 13% datorită subvenției de 34 milioane RON către compania municipală SC Tetkron SRL, care produce pierderi din cauza numărului mic de utilizatori finali (în prezent 11.500 versus capacitatea sa de 80.000). Cu toate acestea, soldul operațional de 66 milioane RON a fost suficient pentru a acoperi serviciul datoriei (inclusiv rambursarea datoriilor și dobânda) de 3x.

Fitch prevede apogeul cheltuielilor de capital ale orașului, în 2015, la 280 milioane RON (40% din totalul cheltuielilor; 2012-2014: în medie 123 milioane RON sau 23%), având în vedere că orașul intenționează să profite la maxim de fondurile UE pentru proiecte de cofinanțare, pe parcursul perioadei de programare UE care tocmai s-a încheiat și pe parcursul noii perioade, 2014-2020. Datorită disponibilității fondurilor UE și de stat, precum și datorită capacității mari de autofinanțare a Brașovului, creșterea nivelului de îndatorare ar trebui să rămână mică în această perioadă.

Fitch prevede o continuă scădere a nivelului de îndatorare a orașului Brașov până la sfârșitul lui 2016; se estimează că va ajunge sub 100 milioane RON sau sub 20% din venitul curent (2014: 128 milioane RON sau 25%). Deși în planificarea financiară pentru perioada 2015-2018, Brașovul nu include niciun nou împrumut, Fitch consideră că acesta ar putea apela la îndatorare la începutul anului 2017, odată cu încetarea finanțărilor pentru programul de finanțare 2014-2020 al UE.

Creșterea nivelului de îndatorare ar trebui să rămână moderată, iar datoria aferentă venitului curent este improbabil să depășească 25%. Fitch se așteaptă ca ratele serviciului datoriei și ale rambursării datoriilor să rămână stabile. Serviciul datoriei estimat la o medie de 22 milioane PLN, va fi acoperit în medie de 4x-5x de soldul operațional. Datoria în raport cu rata soldului curent va rămâne neschimbat timp de aproximativ 2 ani.

Brașovul administrează cinci instituții din sectorul public, care împreună au avut o datorie de 517 milioane RON la sfârșitul anului 2014. Majoritatea acestei datorii este aferentă instituției Centrala Electrică de Termoficare SA, furnizorul și distribuitorul de servicii de încălzire, care în prezent, se află în proces de restructurare din cauza procesului de insolvență. Fitch consideră că Brașovul răspunde de datoriile companiilor care îi aparțin. Cu toate acestea, conform legislației românești, proprietarul companiei este responsabil doar în măsura capitalului comun.

Sistemul bugetar centralizat al României asigură susținerea și controlul guvernului central. Pe parcursul implementării măsurilor de austeritate, rezultat al crizei economice din 2011-2012, statul a

asigurat reechilibrarea bugetar a guvernului local prin subvenții și m suri de reglementare, incluzând aici și controlul cheltuielilor.

Bra ovul este localizat în centrul României și este re edin a și cel mai mare municipiu al Jude ului Bra ov și are peste 290.000 de locuitori. Ora ul reprezintă o destina ie turistic foarte c utat , fiind strategic situat în inima rii. Înafara venitului generat pe plan local din impozite, bugetul ora ului mai beneficiaz și de transferuri de la guvernul central.

PUNCTE SENSIBILE ALE RATINGULUI

Îmbun t irea continu a autofinan rii ora ului și riscul direct, care nu dep e te 50% din venitul curent duc la un rating pozitiv. Cu toate acestea, actualizarea ratingului de credit al emitentului valutei str ine s-ar baza, în plus, pe cre terea ratingului de credit al emitentului valutei suverane, deoarece rating-ul administra iei locale local și regionale nu poate fi mai bun decât cel na ional.

O retrogradare ar putea ap rea în cazul în care performan a opera ional a ora ului scade sub 10%-12%, ducând astfel la o sc dere continu a puterii de acoperire a datoriilor și a serviciului datoriei publice de peste 50% din soldul opera ional și/sau în cazul în care are loc o cre tere brusc a nivelului net de îndatorare indirect . Orice ac iune negativ asupra ratingului României se va reflecta în ratingul Bra ovului.

IPOTEZE PRINCIPALE

În cel mai bun caz ne baz m pe urm toarele ipoteze:

- Men inerea unui cadru institu ional favorabil în România;
- Transferuri de TVA la egalitate cu nivelurile anilor anteriori;
- Ora ul va respecta toate reglement rile și procedurile UE atunci când va implementa proiectele de investi ii co-finan ate de UE, care va proteja ora ul contra necesit ii de a returna sume mari din împrumuturi UE anterioare.
- O schem de finan are prudent a planului ambi ios de investi ii al ora ului.

Pentru mai multe informa ii accesa i www.fitchratings.com.