

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

Fitch Ratings a afirmat ratingul „BBB” cu perspectivă stabilă pentru orașul Brașov din România în ceea ce privește datoriile pe termen lung în valută străină și națională și ratingul „F3” în ceea ce privește datoriile pe termen scurt în valută străină.

Afirmarea reflectă scenariul de bază neschimbat al Fitch cu privire la buna performanță operațională a orașului Brașov, nivelul scăzut de îndatorare și ratele stabile de rambursare a datoriilor pe termen mediu, în ciuda presiunii privind cheltuielile operaționale. Ratingul reflectă managementul strategic și financiar, care împreună cu performanța operațională, sprijină capacitatea puternică de autofinanțare pentru planurile de investiții ale orașului. Ratingul ține cont și de faptul că guvernele locale și regionale dintr-o anumită țară nu pot avea un rating superior celui național (România: BBB-/cu perspectivă stabilă).

FACTORI IMPORTANTI DE RATING

Performanță Fiscală (Statut: Puternic): Ratingul „BBB” reflectă așteptările Fitch pentru buna performanță operațională a orașului Brașov în perioada 2018-2020, cu un sold operațional de aproximativ 96 milioane RON, în medie (19% din venitul operațional), care se află sub media orașului din perioada 2015-2017 (160 milioane RON sau 26%), dar care este totuși suficient pentru a finanța planul de investiții al orașului.

Pe termen mediu, se prevede o presiune pentru creșterea cheltuielilor operaționale; fapt datorat, în mare parte, cheltuielilor suplimentare rezultate din creșterile salariale cu 20% față de iulie 2017, subvențiilor mai mari pentru serviciul public de termoficare, creșterii costurilor de întreținere pe măsură ce investițiile sunt finalizate, precum și noilor proiecte finanțate din fonduri UE pentru perioada 2014-2020. Este posibil ca această presiune să fie diminuată parțial prin controlul permanent al costurilor și aplicarea unui impozit mai mare pe venit, datorită creșterii prevăzute pentru economia națională.

Pe parcursul 3Q18, orașul a încasat 112% din venitul total bugetat pentru această perioadă și a suportat doar 50% din totalul cheltuielilor bugetate; fapt datorat, în mare parte, nivelului mai scăzut de cheltuieli de capital, care a rezultat într-un surplus de buget provizoriu, înainte de variația datoriei de 87 milioane RON (21% din venitul total). Fitch prevede o accelerare a cheltuielilor orașului pe parcursul 4Q18, ca urmare a caracterului sezonier al cheltuielilor, deși anumite cheltuieli de capital s-ar putea strecura și în 2019. Drept urmare, în perioada 2018-2020, Fitch prevede o creștere medie de 10% a deficitului bugetar din venitul total, odată ce investițiile cofinanțate din bugetul UE 2014-2020 vor mări ritmul.

Fitch prevede că investițiile Orașului Brașov vor atinge 450 milioane RON (în medie 29% din totalul cheltuielilor anuale) în perioada 2018-2020. Similar anilor precedenți, Fitch se așteaptă ca orașul să-și finanțeze toate cheltuielile de capital din surplusurile actuale și din rezervele mari de numerar, care vor limita nivelul de îndatorare al orașului.

Datorii, Obligații și Lichidități (Statut: Puternic): Fitch prevede o continuă scădere a nivelului de îndatorare a orașului Brașov până la sfârșitul lui 2020; scădere ce va ajunge sub 55 milioane RON sau 10% din venitul curent (2017: 75 milioane RON sau 11%). Deși în planificarea financiară pentru perioada 2017-2021, Brașovul nu include niciun nou împrumut, Fitch consideră că acesta ar putea apela la îndatorare după anul 2020, dacă obiectivul planului de investiție al orașului va crește.

Fitch se așteaptă ca ratele serviciului datoriei și ale rambursării datoriilor să rămână stabile în perioada 2018-2020. Serviciul datoriei estimat la o medie de 8 milioane RON și se estimează că va fi acoperit în măsură de 12x de soldul operațional. Datoria în raport cu rata soldului curent va rămâne, cel mai probabil, neschimbată timp de aproximativ un an (2017: jumătate de an), mult sub scadența finală a datoriei de 9 ani. Structura datoriilor orașului nu pune presiune pe buget, deoarece profilul rambursării datoriilor este lung și lin.

Braşovul administrează cinci instituții din sectorul public, care împreună au avut o datorie de 490 milioane RON la sfârșitul anului 2017. Majoritatea acestei datorii (82%) este aferentă instituției Centrala Electrică de Termoficare SA (CET), care în prezent, se află în proces de faliment. Fitch consideră că Braşovul răspunde de datoriile companiilor care îi aparțin. Cu toate acestea, conform legislației românești, proprietarul companiei este responsabil doar în măsura capitalului comun (175 milioane RON vărsat integral).

Oraşul are un istoric lung de solduri de sfârșit de an, în numerar care depășesc serviciul anual al datoriilor planificate pentru anul următor; lucru care reprezintă un factor puternic de rating. La sfârșitul lui 2017, numerarul din conturile oraşului depășea datoriile restante de aproape 5x. Fitch se așteaptă ca lichiditățile oraşului să fie absorbite parțial de investițiile din perioada 2018-2020, dar vor rămâne stabile.

Cadru Instituțional (Statut: Neutru): 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 bugetară a guvernului local prin subvenții și măsuri de reglementare, incluzând aici și controlul cheltuielilor.

Economie (Statut: Neutru): Braşovul este localizat în centrul României, este reședința și cel mai mare municipiu al Județului Braşov și are peste 290.000 de locuitori. Oraşul reprezintă o destinație turistică foarte căutată, fiind strategic situat în inima țării. Fitch prevede o creștere medie a PIB-ului României cu 3,3% în perioada 2018-2020. Economia locală este variată și bogată comparativ cu standardul național.

Management și Administrare (Statut: Neutru): Administrația Braşovului este dedicată îmbunătățirii infrastructurii locale în vederea atragerii de investitori și creșterii profilului oraşului, profitând la maximum de aspectul turistic. Administrația oraşului se concentrează și pe raționalizarea cheltuielilor și controlarea costurilor. În vederea limitării creșterii cheltuielilor în cele mai rigide sectoare, autoritățile locale implementează măsuri de reducere a costurilor, concentrându-se mai ales pe angajarea și modernizarea clădirilor care aparțin administrației locale.

PUNCTE SENSIBILE ALE RATINGULUI

Ratingurile Braşovului sunt constrânse de cele acordate la nivel național. Pentru o îmbunătățire a ratingului oraşului, trebuie să crească ratingurile acordate României, iar oraşul trebuie să-și mențină buna performanță operațională.

Orice acțiune negativă asupra ratingului României se va reflecta în ratingul Braşovului. O retrogradare ar putea apărea în cazul în care performanța operațională a oraşului scade, ducând astfel la o scădere continuă a puterii de acoperire a datoriilor și a serviciului datoriei publice de peste 50% din soldul operațional sau în cazul în care are loc o creștere bruscă a nivelului net de îndatorare indirectă.