

Fitch obniżył rating Województwa Mazowieckiego do 'BBB+'. Perspektywa jest stabilna.

Fitch Ratings, Londyn/Warszawa, 12 kwietnia 2011r.: Fitch Ratings obniżył ratingi dla Województwa Mazowieckiego: długoterminowy w walucie zagranicznej z 'A-' do 'BBB+', długoterminowy w walucie krajowej z 'A' do 'A-' oraz długoterminowy krajowy z 'AAA(pol)' do 'AA(pol)'. Perspektywa wszystkich ratingów jest stabilna.

Obniżenie ratingów odzwierciedla dalsze pogarszanie się wyników operacyjnych Województwa w latach 2009-2010 oraz jedynie nieznaczną ich poprawę w latach 2011-2012, a także słaby wskaźnik pokrycia zadłużenia. Ratingi biorą pod uwagę szybki wzrost wydatków operacyjnych, przekraczający wzrost dochodów operacyjnych. Wpłaty do budżetu państwa z tytułu części regionalnej subwencji ogólnej stanowią dodatkowe obciążenie dla budżetu Województwa, podobnie jak ryzyko pośrednie generowane przez sektor ochrony zdrowia. Ratingi uwzględniają także dobrze rozwiniętą i zdywersyfikowaną gospodarkę Województwa oraz silną bazę podatkową.

Ratingi mogą zostać obniżone, jeśli wyniki operacyjne Województwa będą nadal słabe, a ryzyko pośrednie będzie rosło, co może powodować bezpośrednią presją na budżet. Ratingi mogą zostać podniesione, jeśli wyniki operacyjne poprawią się na skutek ścisłej kontroli wydatków operacyjnych, zadłużenie ustabilizuje się, a ryzyko pośrednie spadnie.

W 2010r. nadwyżka operacyjna spadła do 5,2% dochodów operacyjnych, podczas gdy w latach 2007-2009 wynosiła ona średnio 20,8%. Fitch oczekuje, że w latach 2011-2013 marża operacyjna może się nieznacznie poprawić do ok. 8%, jednak pozostanie ona nadal znacznie niższa niż w latach poprzednich, a wskaźnik spłaty zadłużenia (zadłużenie/nadwyżka bieżąca) pozostanie słaby, powyżej 15 lat. Choć Województwo nie planuje dalszego wzrostu zadłużenia, jednak zdaniem Fitch może ono nadal rosnąć w związku z wydatkami inwestycyjnymi; do ok. 78% dochodów bieżących w 2013r. z umiarkowanego poziomu 66,5% (1,4 mld zł) w 2010r. Obsługa zadłużenia w latach 2011-2016 może wynieść średnio 117 mln zł rocznie, a następnie wzrosnąć do 250 mln zł w latach 2017-2019 w związku z wykupem obligacji, co może dodatkowo pogorszyć wskaźniki obsługi zadłużenia.

Wysoki udział dochodów z podatków CIT i PIT w dochodach operacyjnych (71% w 2010r.) oraz skomplikowany i progresywny sposób kalkulowania wpłat do budżetu państwa z tytułu części regionalnej subwencji ogólnej czyni budżet Województwa podatnym na niekorzystne zmiany koniunktury gospodarczej. W 2010r. Województwo otrzymało niższe wpływy z podatków, podczas gdy jego wpłata do budżetu wzrosła o 7%; do 939 mln zł i stanowiła 63% dochodów podatkowych. W 2011r. wpłata ta będzie niższa (628 mln zł) w związku z decyzją Ministerstwa Finansów dotyczącą jej czasowego zmniejszenia, ale system kalkulowania nie zmienił się.

Mazowieckie jest największym (11% powierzchni kraju), najbardziej zaludnionym (5,2 miliona mieszkańców) oraz najbogatszym województwem w Polsce.

Kontakt

Pierwszy Analityk
Marcin Gdula
Associate Director
+48 22 338 62 96
Fitch Polska S.A.
Ul. Krolewska 16
00-103 Warszawa

Drugi Analityk
Renata Dobrzyńska
Associate Director
+48 22 338 62 82

Przewodniczący Komitetu Ratingowego
Christophe Parisot
Senior Director
+33 1 44 29 91 34

Media Relations: Peter Fitzpatrick, Londyn, Tel: + 44 20 3530 1103, Email: peter.fitzpatrick@fitchratings.com; Malgorzata Socharska, Warszawa, Tel: +48 22 338 62 81, Email: malgorzata.socharska@fitchratings.com.

Dodatkowe informacje są dostępne na stronie: www.fitchratings.com.

Zastosowane metodyki: „Tax-Supported Rating Criteria” opublikowana 16 sierpnia 2010r. oraz „International Local and Regional Governments Rating Criteria - Outside the United States” opublikowana 17 marca 2010r., są dostępne na www.fitchratings.com.

Dodatkowa informacja: Ratingi krajowe Fitch’a stanowią relatywną miarę wiarygodności ocenianych podmiotów w krajach posiadających ratingi na relatywnie niskim poziomie inwestycyjnym lub poziomie spekulacyjnym i gdzie jest zapotrzebowanie na takie ratingi. Najniższe ryzyko kredytowe w danym kraju jest oceniane jako „AAA” i inne podmioty są oceniane w relacji do tego ryzyka. Ratingi krajowe są przeznaczone głównie dla krajowych inwestorów działających na rynkach krajowych. Zawierają one specjalny wyróżnik, odnoszący się do danego kraju, np. „AAA(pol)” dla krajowego ratingu w Polsce. Ratingi krajowe nie są porównywalne pomiędzy różnymi krajami.

Zastosowane metodyki:

Tax-Supported Rating Criteria

http://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=548605

International Local and Regional Governments Rating Criteria - Outside the United States

http://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=504770

WSZYSTKIE RATINGI FITCH PODLEGAJĄ PEWNYM OGRANICZENIOM ORAZ WYŁĄCZENIOM ODPOWIEDZIALNOŚCI. PROSIMY O ZAPOZNANIE SIĘ Z TYMI OGRANICZENIAMI I WYŁĄCZENIAMI ODPOWIEDZIALNOŚCI NA STRONIE FITCH: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). PONADTO, NA STRONIE

AGENCJI „WWW.FITCHRATINGS.COM” ZNAJDUJĄ SIĘ PUBLICZNIE DOSTĘPNE DEFINICJE RATINGÓW ORAZ ZASADY ICH STOSOWANIA. OPUBLIKOWANE TAM RATINGI, KRYTERIA ORAZ METODYKI SĄ W KAŻDEJ CHWILI DOSTĘPNE. NA STRONIE AGENCJI W SEKCJI „CODE OF CONDUCT” ZNAJDUJĄ SIĘ DOKUMENTY: CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, A TAKŻE INNE ODPOWIEDNIE DOKUMENTY DOTYCZĄCE POLITYK I PROCEDUR STOSOWANYCH PRZEZ FITCH.