

Polska  
Aktualizacja ratingu

## Województwo Mazowieckie

### Ratingi

	Bieżący Rating	Poprzedni Rating	Zmiana Ratingu
<b>W walucie zagranicznej</b>			
Długoterminowy	A-	BBB+	Styczeń 2007
Perspektywa ratingu			Stabilna
<b>W walucie krajowej</b>			
Długoterminowy	A	-	Grudzień 2006
Perspektywa ratingu			Stabilna

### Analitycy

Renata Dobrzyńska, Warszawa  
+48 22 338 62 82  
renata.dobrzynska@fitchratings.com

Elżbieta Kamińska, Warszawa  
+48 22 338 62 84  
elzbieta.kaminska@fitchratings.com

### Wybrane Dane

	31.12.2005	31.12.2004
Dochody operacyjne (mln zł)	1.521,4	1.411,2
Zadłużenie (mln zł)	0,0	0,0
Bilans operacyjny/ Dochody operacyjne (%)	29,8	40,7
Obsługa długu/ Dochody bieżące (%)	0,0	1,8
Zadłużenie/ Bilans bieżący (lata)	0,0	0,0
Bilans operacyjny/ Odsetki zapłacone (%)	4.540,0	441,5
Wydatki kapitałowe/ Wydatki ogółem (%)	37,1	21,7
Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia/ Dochody ogółem (bez nowego zadłużenia) (%)	-6,6	27,3
Bilans bieżący/ Wydatki kapitałowe (%)	77,1	245,3

### Profil

Do zadań Województwa Mazowieckiego należą: regionalne przewozy kolejowe i autobusowe, szkolnictwo wyższe, służba zdrowia (szpitale wojewódzkie i specjalistyczne usługi medyczne), pomoc społeczna, modernizacja, utrzymanie i budowa dróg wojewódzkich, utrzymanie porządku publicznego, kultura (opery, teatry i muzea), ochrona środowiska, opracowywanie regionalnych programów rozwoju, rozwój międzynarodowych stosunków gospodarczych na poziomie regionalnym, międzyregionalna działalność kulturalna i ochrona dziedzictwa kulturowego.

### Rating oraz jego perspektywa

Podniesienie ratingu Województwa dla zadłużenia w walucie zagranicznej jest związane z podniesieniem ratingu Polski dla zadłużenia w walucie zagranicznej z „BBB+” do „A-”. Ratingi Województwa odzwierciedlają jego bardzo dobre wyniki budżetowe, wysoką płynność, brak zadłużenia oraz rosnącą lokalną gospodarkę, która wpływa na wzrost dochodów Województwa z podatków dochodowych. Ratingi biorą również pod uwagę rosnące wydatki na regionalne przewozy kolejowe oraz trudną sytuację w sektorze ochrony zdrowia.

Stabilna perspektywa ratingów odzwierciedla opinię Fitch, że wyniki operacyjne Województwa pozostaną dobre w średnim okresie czasu.

### Główne czynniki ratingu

Pozytywne czynniki ratingu:

- Bardzo dobre wyniki operacyjne oraz wysoka płynność. Od 2004r. dochody Województwa wzrosły na skutek zmiany ustawy o dochodach jst. W rezultacie wyniki operacyjne Województwa znacząco się poprawiły. W latach 2004-05 nadwyżka operacyjna stanowiła odpowiednio 40,7% oraz 29,8% dochodów operacyjnych. W 2006r. wyniki budżetowe powinny utrzymać się na poziomie 2005r. Poprawiła się też płynność województwa; w 2005r. średni stan gotówki na rachunku wynosił 624 mln zł.
- Zerowe lub bardzo niskie zadłużenie w ciągu ostatnich 5-u lat. Na koniec 2005r. wynosiło ono 22 mln zł i stanowiły je wyłącznie pożyczki na refinansowanie. W 2006r. Województwo zaciągnęło 240 mln zł kredytów planowanych na początku roku. W związku z programem inwestycyjnym zadłużenia województwa będzie rosło w średnim okresie czasu.
- Mazowieckie jest najbogatszym województwem w Polsce. Jego potencjał gospodarczy oraz ludzki koncentruje się w Warszawie - największym centrum naukowo-edukacyjnym kraju. Produkt Regionalny Brutto na mieszkańca województwa stanowi 150% średniej krajowej. Bogata oraz ciągle rosnąca gospodarka wpływa na dalszy wzrost dochodów podatkowych województwa.

Negatywne czynniki ratingu:

- Wysokie ryzyko związane z sektorem ochrony zdrowia. Województwo jest organem założycielskim dla 39 jednostek ochrony zdrowia, których sytuacja finansowa jest trudna. W 2005r. zagregowana strata tych jednostek wyniosła 47 mln zł, podczas gdy zadłużenie – 83 mln zł. W 2005r. na skutek wdrożenia programów restrukturyzacyjnych w tym sektorze, Województwo spłaciło 65 mln zobowiązań tego sektora, a w kolejnych latach może być zmuszone do dokonania płatności z tytułu udzielonych gwarancji na kwotę 143 mln zł wg stanu na dzień 30.09.2006.
- Rosnące wydatki na kolejowe przewozy pasażerskie. Województwo powołało spółkę Koleje Mazowieckie, by móc lepiej kontrolować jakość oraz koszty świadczonych usług. Wydatki Województwa na przewozy rosną. W 2006r. wyniosły one 100 mln zł przy 140 mln zł planowanych na 2007r. Województwo inwestuje w zakup nowego taboru (ponad 500 mln zł w latach 2006-08) co powinno przynieść oszczędności na poziomie kosztów operacyjnych w średnim okresie czasu.

### Styczeń 2007

Copyright © 2007 Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. i jego filie. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telefon: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Kopiowanie lub wykorzystywanie w całości lub w części bez zgody jest zabronione. Wszelkie prawa zastrzeżone. Wszystkie informacje zamieszczone w tym raporcie są uzyskane ze źródeł, które Fitch uważa za wiarygodne. Fitch nie przeprowadza audytu ani nie weryfikuje prawdziwości i dokładności tych informacji. W związku z tym informacje zawarte w tym raporcie są prezentowane w oryginalnej postaci, bez żadnych gwarancji. Rating nadany przez Fitch jest opinią o wiarygodności kredytowej papieru wartościowego, nie stanowi rekomendacji do zakupu, sprzedaży czy zatrzymania papieru

■ Załącznik A

**Województwo Mazowieckie**

(mln zł)	Wykonanie					2006	2006
	2001	2002	2003	2004	2005	Budżet (01.01.06)	Wykonanie (30.06.06)
Podatki	124,5	132,6	134,0	1,298,8	1,311,8	1,293,0	746,6
Transfery Bieżące	314,5	272,5	259,3	96,6	121,9	364,7	126,9
Opłaty I inne dochody operacyjne	7,9	12,4	17,8	15,8	87,7	46,0	17,8
<b>Dochody Operacyjne</b>	<b>446,9</b>	<b>417,5</b>	<b>411,1</b>	<b>1,411,2</b>	<b>1,521,4</b>	<b>1,703,7</b>	<b>891,3</b>
Wydatki Operacyjne	-403,1	-366,3	-376,7	-837,2	-1,067,4	-1,748,2	-692,6
<b>Bilans Operacyjny</b>	<b>43,8</b>	<b>51,2</b>	<b>34,4</b>	<b>574,0</b>	<b>454,0</b>	<b>-44,5</b>	<b>198,7</b>
Dochody finansowe	1,1	1,2	1,5	14,6	31,5	28,9	7,5
Odsetki zapłacone	-2,8	-1,3	-0,4	-1,3	-0,1	-0,3	-0,1
<b>Bilans bieżący</b>	<b>42,1</b>	<b>51,1</b>	<b>35,5</b>	<b>587,3</b>	<b>485,4</b>	<b>-15,9</b>	<b>206,1</b>
Dochody kapitałowe	134,8	83,6	94,7	56,0	39,1	131,9	64,8
Wydatki kapitałowe	-172,6	-126,6	-140,0	-239,4	-629,8	-733,7	-124,8
Bilans kapitałowy	-37,8	-43,0	-45,3	-183,4	-590,7	-601,8	-60,0
<b>Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia</b>	<b>4,3</b>	<b>8,1</b>	<b>-9,8</b>	<b>403,9</b>	<b>-105,3</b>	<b>-617,7</b>	<b>146,1</b>
Splata zadłużenia	-6,0	-6,0	-6,0	-25,0	0,0	0,0	0,0
Nowe zadłużenie	0,0	0,0	25,0	0,0	0,0	240,0	0,0
Zmiana zadłużenia netto	-6,0	-6,0	19,0	-25,0	0,0	240,0	0,0
<b>Wynik budżetu ogółem</b>	<b>-1,7</b>	<b>2,1</b>	<b>9,2</b>	<b>378,9</b>	<b>-105,3</b>	<b>-377,7</b>	<b>146,1</b>
<b>Zadłużenie</b>							
Krótkoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Długoterminowe	12,0	0,0	25,0	0,0	0,0	240,0	0,0
<b>Zadłużenie ogółem</b>	<b>12,0</b>	<b>0,0</b>	<b>25,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>240,0</b>	<b>0,0</b>
Zadłużenie z tytułu pożyczek na prefinansowanie	-	-	-	-	22,2	10,4	43,5
<b>Zadłużenie ogółem wraz z pożyczkami na prefinansowanie</b>	<b>12,0</b>	<b>0,0</b>	<b>25,0</b>	<b>0,0</b>	<b>22,2</b>	<b>250,4</b>	<b>43,5</b>
- Gotówka i aktywa płynne	2,7	2,8	9,4	482,5	484,1	-	492,1
<b>Zobowiązania netto*</b>	<b>9,3</b>	<b>-2,8</b>	<b>15,6</b>	<b>-482,5</b>	<b>-484,1</b>	<b>240,0</b>	<b>-492,1</b>
<b>Memo:</b>							
udział zadłużenia w walutach obcych (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
udział emisji w zadłużeniu ogółem (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
udział zadłużenia o oprocentowaniu stałym (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gwarancje	0,0	0,4	2,3	57,4	62,9	-	133,7
Gwarancje wymagalne w bieżącym roku	0,0	0,0	0,1	4,6	3,6	24,9	10,8
Zadłużenie jednostek sektora publicznego (wyłączając kwoty gwarantowane)	0,0	1,0	0,9	0,0	21,3	-	b.d.

\* - Nie wliczając prefinansowania  
Źródło: Województwo Mazowieckie

■ Załącznik B

**Województwo Mazowieckie**

	Wykonanie				
	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Wskaźniki budżetowe</b>					
Bilans operacyjny/ Dochody operacyjne (%)	9,8	12,3	8,4	40,7	29,8
Bilans bieżący/ Dochody bieżące (%)	9,4	12,2	8,6	41,2	31,3
Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia/ Dochody ogółem ** (%)	0,7	1,6	-1,9	27,3	-6,6
Wynik budżetu ogółem/ Dochody ogółem (%)	-0,3	0,4	1,8	25,6	-6,6
Wzrost dochodów operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)	-	-6,6	-1,5	243,3	7,8
Wzrost wydatków operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)	-	-9,1	2,8	122,2	27,5
Wzrost bilansu bieżącego (% zmiana w ciągu roku)	-	21,4	-30,6	1556,2	-17,4
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>					
Zadłużenie (% zmiana w ciągu roku)	-	-	-	-	-
Odsetki zapłacone/ Dochody operacyjne (%)	0,6	0,3	0,1	0,1	0,0
Bilans operacyjny/ Odsetki zapłacone (x)	15,6	39,4	78,2	441,5	4540,0
Obsługa zadłużenia/ Dochody bieżące (%)	2,0	1,7	1,6	1,8	0,0
Obsługa zadłużenia/ Bilans operacyjny (%)	20,1	14,3	18,7	4,6	0,0
Zadłużenie/ Dochody bieżące (%)	2,7	0,0	6,1	0,0	0,0
- wraz pożyczkami na prefinansowanie (%)	-	-	-	-	1,4
Zadłużenia i gwarancje/ Dochody bieżące (%)	2,7	0,1	6,6	4,0	4,0
- wraz z pożyczkami na prefinansowanie (%)	-	-	-	-	5,5
Zadłużenie/ Bilans bieżący (lata)	0,3	0,0	0,7	0,0	0,0
- wraz z pożyczkami na prefinansowanie (lata)	-	-	-	-	0,0
Zadłużenie/ PKB (%)	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
Aktywa płynne na koniec poprzedniego okresu/ obsługa zadłużenia (%)		37,0	43,5	35,7	482500,0
Zadłużenia na mieszkańca (zł)	2	0	5	0	0
<b>Wskaźniki dochodów</b>					
Dochody operacyjne/ Planowane dochody operacyjne (%)	-	-	-	-	118,3
Dochody podatkowe/ Dochody operacyjne (%)	27,9	31,8	32,6	92,0	86,2
Podatki lokalne/ Dochody podatkowe ogółem (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otrzymane transfery bieżące/ Dochody operacyjne (%)	70,4	65,3	63,1	6,8	8,0
Dochody operacyjne/ Dochody ogółem (%)	76,7	83,1	81,0	95,2	95,6
Dochody na mieszkańca (zł)	114	98	99	288	309
<b>Wskaźniki wydatków</b>					
Wydatki operacyjne/ Planowane wydatki operacyjne (%)	-	-	-	-	118,9
Wydatki na wynagrodzenia/ Wydatki operacyjne (%)	24,0	26,8	28,1	14,7	14,5
Transfery bieżące/ Wydatki operacyjne (%)	26,6	45,6	44,3	26,3	16,6
Wydatki kapitałowe/ Planowane wydatki kapitałowe (%)	-	-	-	25,5	41,9
Wydatki kapitałowe/ Wydatki ogółem (%)	29,5	25,3	26,8	21,7	37,1
Wydatki na mieszkańca (zł)	114	98	102	214	329
<b>Finansowanie wydatków kapitałowych</b>					
Bilans bieżący/ Wydatki kapitałowe (%)	24,4	40,4	25,3	245,3	77,1
Dochody kapitałowe/ Wydatki kapitałowe (%)	78,1	66,0	67,7	23,4	6,2
Zmiana zadłużenia netto/ Wydatki kapitałowe (%)	-3,5	-4,7	13,6	-10,4	0,0
Zmiana stanu rezerw/ Wydatki kapitałowe (%)	1,0	-1,7	-6,6	-158,3	16,7

b.d. = brak danych

\* wraz z dochodami finansowymi

\*\* bez nowego zadłużenia

Źródło: Województwo Mazowieckie