

Polska
Analiza kredytowa

Województwo Mazowieckie

Ratingi

| | Bieżący Rating | Poprzedni Rating | Zmiana Ratingu |
|-------------------------------|----------------|------------------|----------------|
| W walucie zagranicznej | | | |
| Długoterminowy | BBB+ | - | Grudzień 2006 |
| Perspektywa ratingu | | | Pozytywna |
| W walucie krajowej | | | |
| 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

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.

Pozytywna perspektywa ratingu dla zadłużenia w walucie zagranicznej wyraża przekonanie Fitch, że rating Województwa Mazowieckiego może zostać podniesiony z chwilą podniesienia ratingu Polski. Stabilna perspektywa ratingu dla zadłużenia w walucie krajowej 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 prefinansowanie. W 2006r. Województwo nie zaciągnie 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.