

Polska
Uzasadnienie ratingu

Województwo Wielkopolskie

Ratingi

	Rating bieżący
Międzynarodowy w walucie zagranicznej	
Długoterminowy	A-
Krótkoterminowy	F2
Międzynarodowy w walucie krajowej	
Długoterminowy	A
Krajowy	
Długoterminowy	AA+(pol)

Perspektywa ratingów

Długoterminowa - waluta zagraniczna	Stabilna
Długoterminowa - waluta krajowa	Stabilna
Długoterminowa - rating krajowy	Stabilna

Wybrane dane

Województwo Wielkopolskie

	31.12 2007	31.12 2006
Dochody operacyjne (mln zł)	704,3	594,1
Zadłużenie (mln zł)	37,6	43,6
Nadwyżka operacyjna / dochody operacyjne (%)	22,9	25,1
Obsługa zadłużenia / dochody bieżące (%)	1,4	2,9
Zadłużenie / nadwyżka bieżąca (lata)	0,2	0,3
Nadwyżka operacyjna / odsetki zapłacone (x)	42,5	36,3
Wydatki majątkowe / wydatki ogółem (%)	30,7	40,8
Nadwyżka (deficyt) przed obsługą zadłużenia / dochody ogółem (bez nowego zadłużenia) (%)	13,4	-4,8
Nadwyżka bieżąca / wydatki majątkowe (%)	68,2	47,6

Analitycy

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

Renata Dobrzyńska
+48 22 338 62 82
renata.dobrzyńska@fitchratings.com

Raporty powiązane

- [Otoczenie prawne samorządów w Polsce](#)
- [Metodyka ratingu międzynarodowego jednostek samorządowych](#)
- [Reforma ochrony zdrowia niezbędna polskim samorządom](#)

Czynniki ratingu

- Ratingi województwa Wielkopolskiego odzwierciedlają dobre wyniki budżetowe, wysoką zdolność do samofinansowania wydatków majątkowych, rozwijającą się gospodarkę lokalną oraz bardzo niskie zadłużenie. Ratingi biorą również pod uwagę ryzyko pośrednie płynące z sektorów kolejowego oraz ochrony zdrowia, które są kosztowne i nieefektywne, chociaż znajdują się w stosunkowo lepszej sytuacji niż w innych województwach.
- Od 2004r. wyniki finansowe Wielkopolski są bardzo dobre. W latach 2004-2007 nadwyżka bieżąca wynosiła średnio 25,8% dochodów bieżących. Rosnąca gospodarka oraz dobrze rozwinięta baza podatkowa skutkowały szybkim wzrostem wpływów z podatków dochodowych, które wzrosły o 14,5% w 2006 r. oraz o 25,2% w 2007 r. Fitch spodziewa się, że wyniki operacyjne Wielkopolski będą dobre również w następnych latach, co powinno zapewnić bezpieczne wskaźniki zadłużenia, pomimo planowanego jego wzrostu.
- Dzięki dobremu zarządzaniu płynność Województwa była wysoka. W latach 2004-2007 zadłużenie Wielkopolski spadło o 47% i stanowiło tylko 5,3% dochodów bieżących, a stan środków na rachunkach Województwa wynosił średnio 127 mln zł i czterokrotnie przewyższał zadłużenie. Od 2005r. dochody z odsetek były wyższe niż odsetki zapłacone.
- Zdolność Województwa do samofinansowania wydatków majątkowych jest wysoka. W ciągu ostatnich 4 lat nadwyżka bieżąca finansowała 66% wydatków majątkowych. Jeśli Województwo będzie kontynuowało tę politykę, to planowany wzrost zadłużenia w latach 2008-2015 nie powinien znacząco pogorszyć wskaźników zadłużenia. Fitch spodziewa się, że w 2008r. Województwo nie będzie się zadłużać.
- Gospodarka lokalna jest zdywersyfikowana z dobrze rozwiniętym przemysłem i rolnictwem. Wielkopolska jest trzecim najbogatszym województwem w Polsce. W 2005r. Dochód Regionalny Brutto na mieszkańca był o 7% wyższy niż średnia krajowa. Silna gospodarka pozytywnie wpływa na wzrost dochodów podatkowych Województwa.
- Mimo, że Województwo dąży do racjonalizacji wydatków na regionalne przewozy kolejowe, presja na wydatki w tym sektorze jest nadal wysoka. Wzrosły one o 29% w 2006r. i 21% w 2007r. Województwo podjęło działania zmierzające do obniżenia kosztów i poprawy jakości przewozów regionalnych. Jednak, aby przyniosły one oczekiwane rezultaty, niezbędna jest reforma sektora na poziomie krajowym.
- Chociaż sektor zdrowia znajduje się w stosunkowo lepszej sytuacji niż w innych województwach, Wielkopolska kontynuuje jego restrukturyzację, m.in. poprzez znaczące inwestycje, zamykanie lub łączenie niektórych jednostek. Jednak, aby osiągnąć trwałą poprawę, niezbędna jest głęboka reforma na szczeblu krajowym. Spodziewany wzrost wynagrodzeń może znacząco pogorszyć sytuację finansową sektora.

Czynniki zmiany ratingu

- Rating może zostać podniesiony w przypadku podniesienia ratingu Polski oraz jeśli Wielkopolska utrzyma dobre wyniki budżetowe.
- Rating może zostać obniżony w przypadku znaczącego wzrostu zadłużenia, które istotnie pogorszy wskaźniki pokrycia zadłużenia, a nadwyżka operacyjna będzie niewystarczającą do jego obsługi.

Profil

Wielkopolska jest drugim pod względem powierzchni Województwem w Polsce (ok. 29.826 km²). Ludność Województwa wynosi 3,4 miliona mieszkańców. Do zadań Województwa należą m.in.: ochrona zdrowia, regionalne przewozy kolejowe i autobusowe, utrzymanie i budowa dróg wojewódzkich, kultura, ochrona środowiska oraz rozwój infrastruktury.

Załącznik A

Województwo Wielkopolskie

(mln zł)	Wykonanie				
	2003	2004	2005	2006	2007
Podatki	46,5	362,5	357,8	409,7	515,0
Transfery otrzymane (dotacje i subwencje)	213,5	97,4	99,8	116,5	117,7
Opłaty i pozostałe dochody operacyjne	8,7	9,3	33,5	67,9	71,6
Dochody operacyjne	268,7	469,2	491,1	594,1	704,3
Wydatki operacyjne	-251,4	-317,0	-380,5	-445,2	-542,9
Nadwyżka operacyjna	17,3	152,2	110,6	148,9	161,4
Dochody finansowe	0,6	3,8	9,2	6,8	9,2
Odsetki zapłacone	-4,3	-5,3	-5,5	-4,1	-3,8
Nadwyżka bieżąca	13,6	150,8	114,3	151,6	166,8
Dochody majątkowe	115,4	65,5	53,4	131,1	200,5
Wydatki majątkowe	-144,1	-122,7	-197,5	-318,2	-244,6
Bilans majątkowy	-28,8	-57,2	-144,1	-187,1	-44,1
Nadwyżka (Deficyt) przed obsługą zadłużenia	-15,2	93,6	-29,8	-35,5	122,7
Splata zadłużenia	0,0	-6,3	-16,8	-13,2	-6,0
Nowe zadłużenie	17,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Zmiana zadłużenia netto	17,6	-6,3	-16,8	-13,2	-6,0
Wynik budżetu ogółem	2,4	87,3	-46,6	-48,7	116,7

ZADŁUŻENIE

Krótkoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Długoterminowe	79,9	73,6	56,8	43,6	37,6
Zadłużenie bezpośrednie	79,9	73,6	56,8	43,6	37,6
+ Inne zobowiązania dłużne	0,0	0,0	56,9	137,7	69,3
Zadłużenie ogółem	79,9	73,6	113,7	181,3	106,9
- Gotówka i aktywa płynne oraz fundusze amortyzacyjne długu	4,2	123,3	150,3	118,4	165,1
Zadłużeniem ogółem netto	75,7	-49,7	-36,6	62,9	-58,2
+ Udzielone poręczenia	0,0	0,0	18,0	14,0	40,3
+ Zadłużenie spółek komunalnych oraz SPZOZ-ów (bez poręczeń)	99,7	108,4	120,0	24,8	34,6
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto	175,3	58,7	101,4	101,7	16,7

Memo

udział zadłużenia w walutach obcych (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
udział emisji w zadłużeniu ogółem (%)	73,4	91,2	85,0	100,0	100,0
udział zadłużenia o oprocentowaniu stałym (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Źródło: Obliczenia własne Fitch

Załącznik B

Województwo Wielkopolskie

	Wykonanie				
	2003	2004	2005	2006	2007
Wskaźniki budżetowe					
Nadwyżka operacyjna/ Dochody operacyjne (%)	6,4	32,4	22,5	25,1	22,9
Nadwyżka bieżąca/ Dochody bieżące ^a (%)	5,0	31,9	22,8	25,2	23,4
Nadwyżka (deficyt) przed obsługą zadłużenia/ Dochody ogółem ^b (%)	-4,0	17,4	-5,4	-4,8	13,4
Wynik budżetu ogółem/ Dochody ogółem (%)	0,6	16,2	-8,4	-6,7	12,8
Wzrost dochodów operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)	1,2	74,6	4,7	21,0	18,5
Wzrost wydatków operacyjnych (% zmiana w ciągu roku)	-0,9	26,1	20,0	17,0	21,9
Wzrost nadwyżki bieżącej (% zmiana w ciągu roku)	181,3	1012,5	-24,2	32,6	10,0
Wskaźniki zadłużenia					
Wzrost zadłużenia bezpośredniego (% zmiana w ciągu roku)	28,3	-7,9	-22,8	-23,2	-13,8
Odsetki zapłacone/ Dochody operacyjne (%)	1,6	1,1	1,1	0,7	0,5
Nadwyżka operacyjna/ Odsetki zapłacone (wielokrotność)	4,0	28,8	20,1	36,3	42,5
Obsługa zadłużenia bezpośredniego/ Dochody bieżące (%)	1,6	2,4	4,5	2,9	1,4
Obsługa zadłużenia bezpośredniego/ Nadwyżka operacyjna (%)	24,9	7,6	20,2	11,6	6,1
Zadłużenie bezpośrednie/ Dochody bieżące (%)	29,7	15,6	11,4	7,3	5,3
Zadłużenie ogółem/ Dochody bieżące (%)	29,7	15,6	22,7	30,2	15,0
Ogółem zadłużenie i zobowiązania pośrednie netto/ Dochody bieżące (%)	65,1	12,4	20,3	16,9	2,3
Zadłużenie bezpośrednie/ Nadwyżka bieżąca (lata)	5,9	0,5	0,5	0,3	0,2
Zadłużenie ogółem/ Nadwyżka bieżąca (lata)	5,9	0,5	1,0	1,2	0,6
Zadłużenie bezpośrednie/ PKB (%)	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
Zadłużenia bezpośrednie na mieszkańca (PLN)	24	22	16	13	11
Wskaźniki dochodów					
Dochody operacyjne/ Planowane dochody operacyjne (%)	-	-	-	114,8	150,3
Dochody podatkowe/ Dochody operacyjne (%)	17,3	77,3	72,9	69,0	73,1
Podatki lokalne/ Dochody podatkowe ogółem	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otrzymane transfery bieżące/ Dochody operacyjne (%)	79,5	20,8	20,3	19,6	16,7
Dochody operacyjne/ Dochody ogółem (%)	69,9	87,1	88,7	81,2	77,1
Dochody na mieszkańca (PLN)	113	158	158	215	269
Wskaźniki wydatków					
Wydatki operacyjne/ Planowane wydatki operacyjne (%)	-	-	-	91,4	111,9
Wydatki na wynagrodzenia/ Wydatki operacyjne (%)	25,5	22,5	20,4	19,6	18,4
Transfery bieżące/ Wydatki operacyjne (%)	55,9	57,4	58,9	59,9	52,3
Wydatki majątkowe/ Planowane wydatki majątkowe (%)	-	-	-	92,5	96,7
Wydatki majątkowe/ Wydatki ogółem (%)	36,0	27,2	32,9	40,8	30,7
Wydatki majątkowe/ Lokalny PKB (%)	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
Wydatki na mieszkańca (PLN)	118	133	172	230	235
Finansowanie wydatków majątkowych					
Nadwyżka bieżąca/ Wydatki majątkowe (%)	9,4	122,9	57,9	47,6	68,2
Dochody majątkowe/ Wydatki majątkowe (%)	80,0	53,4	27,0	41,2	82,0
Zmiana zadłużenia netto/ Wydatki majątkowe (%)	12,2	-5,1	-8,5	-4,1	-2,5

^a wraz z dochodami finansowymi,

^b bez nowego zadłużenia

b.d. - brak danych

Źródło: Obliczenia własne Fitch