

FitchRatings

Indywidualny wskaźnik zadłużenia a racjonalne zarządzanie długiem

dr Renata Dobrzyńska

Dyrektor

Zespół Finansów Publicznych

25 lutego 2013

Indywidualny wskaźnik zadłużenia

- Zachęca do zaciągania długu o długim okresie spłaty z równomiernie rozłożonymi spłatami
- Utrudnia jednak refinansowanie długu

Indywidualny wskaźnik zadłużenia

- Może uniemożliwiać jednostkom, które uzyskały wysokie ponadplanowe dochody, przeznaczenie tych środków na wcześniejszą spłatę zadłużenia

Indywidualny wskaźnik zadłużenia

- Nie bierze pod uwagę środków, jakimi dysponuje jednostka na rachunkach bankowych

Indywidualny wskaźnik zadłużenia

- Wyłączenia ze wskaźnika mogą narażać jednostkę na ryzyko przekroczenia wskaźnika po zakończeniu realizacji projektów unijnych

Regulacje w Estonii

- Dotyczą łącznie zadłużenia jednostki samorządu terytorialnego wraz z zadłużeniem jednostek zależnych, włączając zadłużenie spółek
- Na koniec roku budżetowego:
 - zadłużenie netto $\leq$ 6-krotność nadwyżki dochodów operacyjnych nad wydatkami operacyjnymi i $\leq$ 100% dochodów operacyjnych
 - Jeśli 6-krotność nadwyżki dochodów operacyjnych nad wydatkami operacyjnymi $<$ 60% dochodów operacyjnych, to zadłużenie netto $\leq$ 60% dochodów operacyjnych

Wskaźniki badane przez agencję Fitch Ratings

$$\frac{\text{Dochody bieżące} - \text{Wydatki bieżące (bez odsetek)}}{\text{Spłata długu} + \text{Odsetki od długu}} \leq 100\%$$

$$\frac{\text{Dług}}{\text{Dochody bieżące} - \text{Wydatki bieżące}} \quad \text{Średni okres spłaty długu}$$

$$\frac{\text{Dług}}{\text{Dochody bieżące}} \quad 50\% \leq \text{Średni} \leq 100\%$$

Dziękuję za uwagę

Fitch Polska S.A.

www.fitchpolska.com.pl

Fitch Ratings

www.fitchratings.com

Biuro w Warszawie

Królewska 16

00-103 Warszawa, Polska

dr Renata Dobrzyńska

Dyrektor

Zespół Finansów Publicznych

T +48 22 338 62 82

F +48 22 338 62 90

E renata.dobrzynska@fitchratings.com

Disclaimer

Fitch Ratings' credit ratings rely on factual information received from issuers and other sources. Fitch Ratings cannot ensure that all such information will be accurate and complete. Further, ratings are inherently forward-looking, embody assumptions and predictions that by their nature cannot be verified as facts, and can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating was issued or affirmed.

The information in this presentation is provided "as is" without any representation or warranty. A Fitch Ratings credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a security and does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. A Fitch Ratings report is not a substitute for information provided to investors by the issuer and its agents in connection with a sale of securities.

Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch Ratings. The agency does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security.

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS AT WWW.FITCHRATINGS.COM.