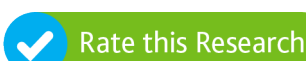


RATINGOVÁ ZPRÁVA

4. KVĚTNA 2020

Aktualizace



RATINGY

Moravskoslezský kraj

Stát	Česká republika
Mezinárodní rating	A1
Výhled	stabilní

Podrobnější informace naleznete na poslední stránce dokumentu. Uvedené ratingy a výhled jsou platné ke dni publikace.

KONTAKTY

Vojtěch Železný	+420.23.474.7540
Analyst	
vojtech.zelezny@moodys.com	
Martin Pavliš	+420.23.474.7548
Associate Analyst	
martin.pavlis@moodys.com	
Massimo Visconti	+39.02.9148.1124
Vice President - Senior Credit Officer	
massimo.visconti@moodys.com	

KLIENSKÉ CENTRUM

Americas	+1.212.553.1653
Asia Pacific	+852.3551.3077
Japan	+81.3.5408.4100
EMEA	+44.20.7772.5454

Moravskoslezský kraj (Česká republika)

Aktualizace kreditní analýzy

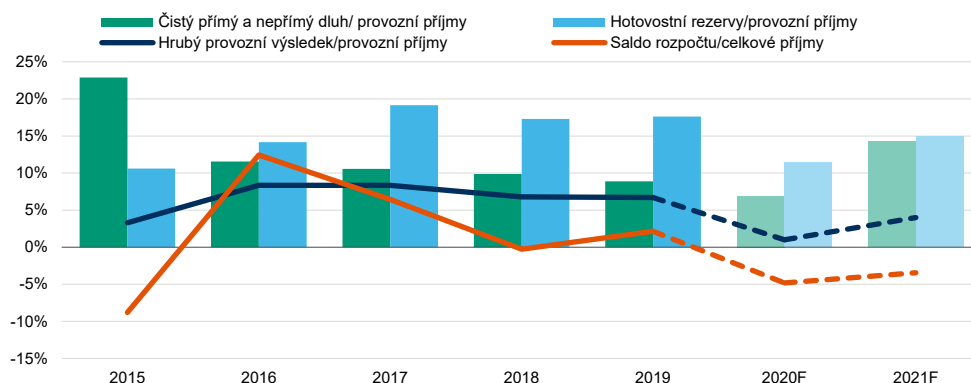
Shrnutí

Kreditní profil [Moravskoslezského kraje](#) (MSK, A1 stabilní) odráží nízké zadlužení, solidní provozní hospodaření, vysoké hotovostní rezervy kraje a střední pravděpodobnost, že vláda [České republiky](#) (Aa3, stabilní) poskytne mimořádnou pomoc za účelem předejít akutnímu nedostatku likvidity. Solidní provozní hospodaření je úzce propojeno s růstem národní ekonomiky, přičemž uvážené řízení rozpočtu dále posiluje kapacitu samofinancování kraje. Kreditní profil MSK je limitován rozsáhlým investičním plánem, který vytváří tlak na hospodaření kraje.

Rychle se šířící koronavirová nákaza představuje, ve spojení se [zhoršením globálního světového výhledu](#) a propadu cen finančních aktiv a ropy, kreditní tlak na všechny světové regionální a místní samosprávy, včetně Moravskoslezského kraje.

Graf 1

Provozní výsledek hospodaření a saldo rozpočtu se pravděpodobně zhorší kvůli dopadům koronaviru



Pozn: 2021-22 odhady Moody's
 Zdroj: Moravskoslezský kraj, Moody's Investors Service

Silné stránky

- » Solidní provozní hospodaření
- » Zadluženost zůstane na nízké úrovni i v letech 2020-21
- » Vysoké hotovostní rezervy

Slabé stránky

- » Investiční potřeby mohou do budoucna ovlivnit dosavadní dobré finanční výsledky kraje

This document is a translation of the English language original [Moravian-Silesian Region \(Czech Republic\): Update to credit analysis](#) and was published as of 2020.05.04.

Ratingový výhled

Stabilní výhled ratingu odráží předpoklad Moody's, že provozní hospodaření kraje, vysoké hotovostní rezervy a nízké zadlužení zůstanou stabilní i během následujících 12 až 18 měsíců. Výhled také reflektuje institucionální, makroekonomické a finanční vazby na centrální vládu a stabilní výhled ratingu státu.

Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

Další posílení stávajících výsledků provozního a celkového hospodaření kraje, případně zvýšení ratingu České republiky by mohlo mít pozitivní dopad na rating.

Co by mohlo rating – SNÍŽIT

Zhoršení hrubého provozního přebytku společně s poklesem likvidity a růstem zadlužení by mohly vést k tlaku na současný rating. Dále pak zhoršení úvěrového profilu České republiky by mohlo mít za následek tlak na snížení ratingu.

Základní ukazatele

Tabulka 1

Moravskoslezský kraj

(k 31. prosinci)	2015	2016	2017	2018	2019
Regionální HDP na obyvatele/celostátní HDP na obyvatele (%)	83,0	83,0	82,4	83,5	84,6
Čistý přímý a nepřímý dluh/Provozní příjmy (%)	22,9	11,6	10,6	9,9	8,9
Splátky dluhu/Provozní příjmy (%)	8,2	9,5	1,0	3,0	6,8
Splátky úroků/Provozní příjmy (%)	0,3	0,2	0,1	0,1	0,2
Hrubý provozní výsledek/Provozní příjmy (%)	3,3	8,3	8,3	6,8	6,7
Saldo rozpočtu/Celkové příjmy (%)	-8,8	12,4	6,4	-0,3	2,1
Hotovost a krátkodobé investice/Čistý přímý a nepřímý dluh (%)	46,4	122,6	172,0	166,2	189,7
Kapitálové výdaje/Celkové výdaje (%)	21,2	6,6	6,8	12,7	11,0
Hotovost a krátkodobé investice/Provozní výdaje (%)	11,0	15,5	19,8	17,6	18,1

Zdroj: Moravskoslezský kraj, Český statistický úřad, Moody's Investors Service

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Kreditní profil Moravskoslezského kraje vyjádřený ratingem na úrovni A1 a stabilním výhledem, je kombinací (1) základního úvěrového hodnocení (Baseline Credit Assessment, BCA) subjektu na úrovni a1 a střední pravděpodobnosti podpory ze strany vlády za účelem předejít akutnímu nedostatku likvidity.

Základní úvěrové hodnocení

SOLIDNÍ PROVOZNÍ HOSPODAŘENÍ

V roce 2019 dosáhly běžné příjmy Moravskoslezského kraje 26 mld. Kč a zaznamenaly tak nárůst o 15 % v porovnání s rokem 2018. Hlavními faktory růstu příjmů byly nárůsty státních transferů na pokrytí platů v oblastech školství a sociálních služeb a také nárůst inkasa sdílených daní, zejména pak daně z příjmu právnických osob a daně z příjmu fyzických osob ze závislé činnosti (DPPO a DPFO). Vyšší výběr daní byl tažen růstem české ekonomiky (reálný růst o 2,6 % v roce 2019). Moravskoslezský kraj také obdržel splátky od lokálních organizací ve výši 510 mil. Kč, včetně jednorázové splátky programu Jessica na podporu regionálního podnikání.

Pro rok 2020 očekáváme propad hrubé provozní marže kraje k hladině 2% provozních příjmů, v porovnání s 6,7 % dosažených v roce 2019. Toto zhoršení bude způsobeno rozšířením koronavirové nákazy, která se negativně promítne do národního HDP (reálný pokles o 4,1 % v roce 2020 dle dubnového odhadu Moody's) a ovlivní výběr sdílených daní. Zároveň také očekáváme navýšení provozních výdajů, zejména do oblastí zdravotnictví a sociálních služeb. Transfery sice meziročně vzrostou, potom co vláda schválila zvýšení platů učitelů, nicméně jsou většinou účelově vázané a kraj je nemůže využít na pokrytí jiných výdajů. V důsledku očekávaného zhoršení provozního hospodaření plánuje MSK omezit poskytování dotací.

V roce 2021 očekáváme částečné zotavení ekonomiky a nárůst inkasa sdílených daní. Nepředpokládáme, že by centrální vláda v tomto období změnila rozpočtové určení daní.

Tato publikace neoznamuje změnu ratingu. Všechny publikace odkazující se na ratingové hodnocení lze nalézt na stránkách www.moodys.com v profilu každého subjektu pod záložkou "ratings". Poslední změnu ratingu a historii změn lze také nalézt na těchto stránkách.

ZADLUŽENOST ZŮSTANE NÍZKÉ ÚROVNI I V LETECH 2020-21

Čistý přímý a nepřímý dluh meziročně poklesl na 8,9 % provozních příjmů na konci roku 2019 z 9,9 % dosažených v roce 2018. Pokles poměrného ukazatele byl způsoben růstem provozních příjmů. Přímý dluh Moravskoslezského kraje se skládá z (1) úvěrů od UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. v objemu 1,5 mld. Kč, (2) z úvěru od [Evropské Investiční Banky](#) (EIB, Aaa stabilní) ve výši 460 mil. Kč a (3) úvěru od [Československé obchodní banky, a.s.](#) (ČSOB) v hodnotě 229 mil. Kč, který kraj v tomto roce plánuje splatit.

Nepřímý dluh kraje se skládá z úvěrů krajských nemocnic (90,8 mil. Kč) a úvěru akciové společnosti Letiště Ostrava, a.s. (36,7 mil. Kč) a představuje 5,8 % čistého přímého a nepřímého dluhu.

Krátkodobý dluh (plánované splátky v roce 2020) představoval ke konci roku 2019 celých 58,8 % přímého dluhu kraje. I přes to, že je tento ukazatel vysoký, nepředpokládáme že by struktura dluhu představovala další riziko pro kreditní profil MSK. A to díky dostatečným hotovostním rezervám, kryjícím 1,9násobek hodnoty čistého přímého a nepřímého dluhu.

Předpokládáme, že kvůli volbám do krajských zastupitelstev zůstane úroveň zadlužení v roce 2020 stejná a že úroveň zadlužení zůstane pod hranicí 8 % provozních příjmů v roce 2020, respektive pod hranicí 15 % v roce 2021. Předpokládáme, že v období 2021-22 bude MSK čerpat úvěr v hodnotě 2 mld. Kč, zejména na financování investičních výdajů. Kraj má neomezený přístup k různým druhům financování a preferuje bankovní úvěry od lokálních bank, případně od EIB.

VYSOKÉ HOTOVOSTNÍ REZERVY

Dobré finanční výsledky za posledních několik let vedly k vysokým finančním rezervám kraje. Výše hotovostních rezerv včetně krátkodobých investičních nástrojů přesahovala na konci roku 2019 4,6 mld. Kč (17,6 % provozních příjmů), což je o 600 mil. Kč více než v roce 2018. Kraj má k dispozici 2,1 mld. Kč na běžných účtech, 1,4 mld. Kč na účtech fondů, které jsou účelově vázané, a dalších 900 mil. Kč zhodnocuje na termínovaných vkladech. Kromě těchto prostředků disponuje kraj i dluhopisy se čtvrtletní výpovědní lhůtou v hodnotě 200 mil. Kč.

V letech 2020-21 očekáváme mírný pokles finančních rezerv kraje, a to zejména kvůli zhoršení celkového hospodaření a splátkám současného dluhu. Předpokládáme, že deficit celkového rozpočtu kraje dosáhne 5 % celkových příjmů v roce 2020, respektive 3 % v roce 2021.

INVESTIČNÍ POTŘEBY MOHOU DO BUDOUCNA OVLIVNIT DOSAVADNÍ DOBRÉ FINANČNÍ VÝSLEDKY KRAJE

Kapitálové výdaje v roce 2019 představovaly 11 % celkových výdajů, což odpovídá dlouhodobému průměru. Skoro 45 % investičních výdajů bylo pokryto dotacemi ze státního rozpočtu nebo z rozpočtu [Evropské Unie](#) (Aaa stabilní).

Rozpočet MSK pro rok 2020 obsahuje investiční výdaje v hodnotě 3 mld. Kč, což je přibližně stejná částka jako realizované výdaje v roce 2019. Největší část investičních výdajů směřuje do oblastí sociálních služeb a vzdělávání. Očekáváme, že realizované výdaje budou nižší než plánované, a to kvůli tomu že kraj plánuje omezit nebo přehodnotit výdaje na projekty, jejichž realizace nebyla zahájena před vypuknutím koronavirové pandemie.

Kapitálový rozpočet MSK obsahuje tři významné projekty, které nadále zůstávají prioritou kraje. Jedná se o výstavby nové galerie a knihovny a renovaci přístávací dráhy na letišti v Mošnově. Realizace těchto projektů závisí na vývoji příjmové stránky rozpočtu MSK. Očekáváme, že výstavby galerie a knihovny začnou nejdříve v letech 2021-22. Renovace přístávací dráhy může být odložena v případě nedostatku finančních prostředků. Nicméně, doba odkladu je omezená, protože dráha se blíží konci své životnosti a v roce 2019 musela být na několik dní odstavena kvůli nutným opravám.

Zohlednění mimořádné podpory

Moody's se ve svém hodnocení přiklání ke střední pravděpodobnosti mimořádné podpory ze strany vlády, přičemž zohledňuje úsilí centrální vlády o posílení odpovědnosti a samostatnosti českých krajů. Riziko, že by v souvislosti s hospodařením kraje mohlo dojít k poškození reputace českého státu a jeho vlády, je třeba považovat za velmi mírné, a to s ohledem na přiměřenou zadluženost krajů v ČR, kterou tvoří především bankovní úvěry.

Zvážení ESG

Jak environmentální, sociální a vládní rizika ovlivňují naši kreditní analýzu Moravskoslezského kraje

Moody's bere v potaz dopad environmentálních (E), sociálních (S) a vládních (G) faktorů, když hodnotí ekonomickou a finanční sílu regionálních a místních vlád. V případě Moravskoslezského kraje je dopad environmentálních, sociálních a vládních faktorů následující:

Environmentální faktory nemají významný vliv na kreditní profil Moravskoslezského kraje. Největším rizikem je znečištění vzduchu v důsledku faktu, že MSK je významným průmyslovým centrem ČR a také přeshraničním znečištěním pocházejícím z [Polska](#) (A2 stabilní).

Sociální faktory jsou významné pro kreditní profil Moravskoslezského kraje. Emigrace z MSK kraje bývala vyšší z důsledku útlumu těžby uhlí. Očekáváme, že vystěhování bude pokračovat v ekonomicky méně aktivních okresech jako Bruntál, Karviná a Havířov. Mezi sociální rizika řadíme i současnou pandemii koronaviru. Rizikem zůstává delší platnost omezení zavedených vládou České republiky, které by způsobily ještě nižší výběr daní, než očekáváme.

Vládní faktory mají zásadní vliv na kreditní profil MSK. MSK historicky prokazoval konzervativní styl finančního řízení. Soubor opatření vnitřních kontrol je solidní. Krajský úřad je transparentní a pravidelně zveřejňuje důležité informace o hospodaření.

Více podrobností je uvedeno v sekci „Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu“ výše. Náš přístup k ESG je vysvětlen v naší mezisektorové metodice [General Principles for Assessing ESG Risks](#).

Metodika ratingu a faktory hodnocení bodovací karty

Základní úvěrové hodnocení (BCA) udělené na úrovni a1 je o jeden stupeň výše než BCA vygenerované bodovací kartou na a2. Maticí vygenerované BCA na úrovni a2 odráží (1) skóre individuálního rizika na úrovni 3 (viz níže) na stupnici od 1 do 9, kde 1 představuje nejlepší relativní úvěrovou kvalitu a 9 nejslabší; a (2) systémové riziko na úrovni Aa3, které reflektuje rating státních dluhopisů České republiky. Rozdíl je způsoben limitovaným dopadem ekonomické síly Moravskoslezského kraje na jeho fiskální sílu a vysokým podílem krátkodobého dluhu, který je však v absolutní hodnotě nízký a plně kryt likvidními prostředky.

Faktory ratingu

Tabulka 2

Moravskoslezský kraj

[Regional and Local Governments](#)

Základní úvěrové hodnocení Bodovací karta (2019)	Body za dílčí faktor	Hodnota	Váhy dílčích faktorů	Dílčí faktory celkem	Váhy faktoru	Celkem
Faktor 1: Ekonomická základna						
Regionální HDP na obyvatele/celostátní HDP na obyvatele	7	83,97	70 %	5,2	20 %	1,04
Volatilita ekonomiky	1		30 %			
Faktor 2: Institucionální rámec						
Legislativa	1		50 %	5	20 %	1,00
Fiskální flexibilita	9		50 %			
Faktor 3: Finanční výkonnost a profil zadluženosti						
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	3	6,96	12,5 %	3,25	30 %	0,98
Úrokové platby/provozní příjmy (%)	1	0,17	12,5 %			
Likvidita	1		25 %			
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	1	8,89	25 %			
Krátkodobý přímý dluh/přímý dluh (%)	9	58,82	25 %			
Faktor 4: Správa a řízení						
Správa rizik a finanční řízení	1			1	30 %	0,30
Řízení investic a dluhu	1					
Transparentnost a úroveň výkaznictví	1					
Posouzení individuálního rizika						3,32 (3)
Posouzení systematického rizika						Aa3
Navrhované základní úvěrové hodnocení						a2

Zdroj: Moody's Investors Service

Ratingy

Tabulka 3

Moravskoslezský kraj

Kategorie	Moody's rating
Výhled	Stabilní
Mezinárodní rating subjektu	A1

Zdroj: Moody's Investors Service

Další podobné analýzy od Moody's

- » [Regionální a místní samosprávy – Česká republika: Mimořádný objem likvidity a silné ekonomické fundamenty zmírní negativní dopady koronaviru](#), Březen 2020

© 2020 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. a/nebo jejich nositelé licencí a společnosti spojené s ní ve skupině (společně dále jen „MOODY'S“). Všechna práva vyhrazena.

ÚVĚROVÉ RATINGY UDĚLOVANÉ SPOLEČNOSTÍ MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. A RATINGOVÝMI SPOLEČNOSTMI SPOJENÝMI S NÍ VE SKUPINĚ („MIS“) PŘEDSTAVUJÍ NÁZOR AGENTURY MOODY'S NA RELATIVNÍ MÍRU BUDOUCÍCH ÚVĚROVÝCH RIZIK SUBJEKTŮ, NA ÚVĚROVÉ ZÁVAZKY NEBO DLUHŮ A DLUHOVÉ CENNÉ PAPIŘY AKTUÁLNĚ PLATNÝ V DANÉM ČASE. ANALYTICKÉ PUBLIKACE MOODY'S MOHOU OBSAHOVAT AKTUÁLNÍ STANOVISKO MOODY'S OHLEDNĚ RELATIVNÍHO ÚVĚROVÉHO RIZIKA JEDNOTLIVÝCH SUBJEKTŮ, JEJICH ÚVĚROVÝCH ZÁVAZKŮ ČI DLUHŮ A DLUHOVÝCH CENNÝCH PAPIŘŮ. MOODY'S DEFINUJE ÚVĚROVÉ RIZIKO JAKO RIZIKO, ŽE SUBJEKT NESPLNÍ SVÉ SMLUVNÍ, FINANČNÍ ZÁVAZKY V OKAMŽIKU SPLATNOSTI, VČETNĚ ODHADU FINANČNÍCH ZTRÁT PRO PŘÍPAD PORUŠENÍ („DEFAULTU“). ÚVĚROVÉ RATINGY SE NETÝKAJÍ JAKÝCHKOLIV JINÝCH RIZIK, VČETNĚ, ALE NEJENOM: RIZIKA NEDOSTATEČNÉ LIKVIDITY, RIZIKA POKLESU TRŽNÍ HODNOTY NEBO CENOVÉ VOLATILITY. ÚVĚROVÉ RATINGY A NÁZORY MOODY'S ZVEŘEJNĚNÉ V PUBLIKACÍCH MOODY'S NEJSOU VÝPOVĚDÍ O FAKTICKÉM SOUČASNÉM NEBO HISTORICKÉM STAVU. PUBLIKACE MOODY'S MOHOU TĚŽ OBSAHOVAT KVANTITATIVNÍ ODHADY ÚVĚROVÉHO RIZIKA ZALOŽENÉ NA MODELECH A SOUVISEJÍCÍ NÁZORY NEBO KOMENTÁŘE PUBLIKOVANÉ MOODY'S ANALYTICS, INC. ÚVĚROVÉ RATINGY ANI NÁZORY V PUBLIKACÍCH MOODY'S NEPŘEDSTAVUJÍ INVESTIČNÍ NEBO FINANČNÍ RADY, ANI JE NELZE CHÁPAT JAKO DOPORUČENÍ K NÁKUPU, PRODEJI NEBO K DRŽENÍ URČITÝCH CENNÝCH PAPIŘŮ. ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S ANI PUBLIKACE MOODY'S NEKOMENTUJÍ A NEHODNOTÍ VHODNOST NĚJAKÉ INVESTICE PRO KONKRÉTNÍHO INVESTORA. ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A NÁZORY ZVEŘEJŇOVANÉ V PUBLIKACÍCH MOODY'S VYCHÁZEJÍ Z PŘEDPOKLADU, ŽE KAŽDÝ INVESTOR SI S NÁLEŽITOU PÉČÍ SÁM PROZKOUMÁ A OHODNOTÍ KAŽDÝ Z CENNÝCH PAPIŘŮ, O JEJICHŽ NÁKUPU, DRŽENÍ NEBO PRODEJI UVAŽUJE.

ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A PUBLIKACE MOODY'S NEJSOU URČENY K POUŽITÍ „RETAILOVÝMI“ INVESTORY A ZE STRANY „RETAILOVÝCH“ INVESTORŮ BY BYLO LEHKOMYSLNĚ A NEPATŘIČNĚ POUŽÍVAT ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A PUBLIKACE MOODY'S PŘI INVESTIČNÍM ROZHODOVÁNÍ. V POCHYBNOSTECH BYSTE MĚLI KONTAKTOVAT SVÉHO FINANČNÍHO NEBO JINÉHO ODBORNÉHO PORADCE.

VŠECHNY ZDE OBSAŽENÉ INFORMACE JSOU CHRÁNĚNY ZÁKONEM, ZEJMĚNA AUTORSKÝM PRÁVEM, A ŽÁDNÁ Z TĚCHTO INFORMACÍ NESMÍ BÝT KOPÍROVÁNA NEBO JINAK REPRODUKOVÁNA, PŘEDÁVÁNA, PŘEVÁDĚNA, ŠÍŘENA, DISTRIBUOVÁNA NEBO DÁLE PRODÁVÁNA NEBO UKLÁDÁNA PRO NÁSLEDNÉ POUŽITÍ K JAKÉMKOLIV TAKOVÉMU ÚČELU, CELKOVĚ NEBO ČÁSTEČNĚ, V JAKÉMKOLIV PODOBĚ ČI JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM NEBO JAKÝMKOLIV PROSTŘEDKEM, JAKOUKOLIV OSOBOU BEZ PŘEDCHOZÍHO PÍSEMNÉHO SOUHLASU MOODY'S.

Všechny informace zde obsažené získala MOODY'S ze zdrojů, které považuje za přesné a spolehlivé. Vzhledem k možnosti lidských nebo mechanických chyb a také dalších faktorů jsou nicméně všechny informace zde obsažené poskytovány „JAKO TAKOVÉ“, bez jakýchkoli záruk. MOODY'S používá veškeré nástroje a prostředky nutné k tomu, aby informace sloužící jako podklad pro udělení ratingu byly dostatečně kvalitní a pocházely z ověřených zdrojů považovaných za spolehlivé včetně, pokud je to možné a účelné, nezávislých zdrojů třetích stran. Nicméně MOODY'S není auditorem, a proto nemůže nezávisle ověřit či překontrolovat každou informaci obdrženu v průběhu ratingového procesu nebo při přípravě MOODY'S publikací.

V zákonem povoleném rozsahu se společnost MOODY'S a její ředitelé, vedoucí, zaměstnanci, zprostředkovatelé, osoby za ni jednající, poskytovatelé licencí nebo dodavatelé zříkají jakékoli odpovědnosti vůči jakékoli osobě nebo subjektu za jakékoli přímé, zvláštní, následné nebo náhodné ztráty nebo škody, vyplývající ze zde obsažených informací, z jejich použití nebo nemožnosti jejich použití, nebo s tím související, a to i pokud MOODY'S nebo její ředitelé, vedoucí, zaměstnanci, zprostředkovatelé, osoby za ni jednající, poskytovatelé licencí nebo dodavatelé byli předem upozomeni na možnost vzniku takové ztráty nebo škody, včetně, nikoli však pouze (a) jakékoli ztráty existujícího nebo potenciálního zisku nebo (b) jakýchkoli ztrát nebo škod způsobených v případě, že daný finanční instrument není předmětem konkrétního úvěrového ratingu přiděleného společností MOODY'S.

V zákonem povoleném rozsahu se společnost MOODY'S a její ředitelé, vedoucí, zaměstnanci, zprostředkovatelé, osoby za ni jednající, poskytovatelé licencí nebo dodavatelé zříkají jakékoli odpovědnosti vůči jakékoli osobě nebo subjektu za jakékoli přímé ztráty nebo škody či povinnosti k jejich náhradě, včetně, nikoli však pouze, ztrát a škod způsobených nedbalostí (avšak s vyloučením podvodného jednání, úmyslného jednání a dalších typů odpovědnosti, které, pro vyloučení pochybností, ze zákona není možné vyloučit) nebo okolnostmi v dosahu nebo mimo dosah společnosti MOODY'S jejich ředitelů, vedoucích, zaměstnanců, zprostředkovatelů, osob za ni jednajících, poskytovatelů licencí nebo dodavatelů, vyplývající ze zde obsažených informací, z jejich použití nebo nemožnosti jejich použití, nebo s tím související.

POKUD JDE O ZDE POPIŠOVANÉ RATINGY MOODY'S NEBO O JINÉ NÁZORY ČI INFORMACE POSKYTNUTÉ MOODY'S V JAKÉMKOLIV PODOBĚ A JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM, MOODY'S NEPOSKYTUJE ŽÁDNOU ZÁRUKU, VÝSLOVNOU ANI MLČKY UČINĚNOU, OHLEDNĚ JEJICH PŘESNOSTI, VČASNOSTI, ÚPLNOSTI, OBCHODOVATELNOSTI NEBO VHODNOSTI K JAKÉMKOLIV KONKRÉTNÍMU ÚČELU.

Moody's Investors Service, Inc., uvěřová ratingová agentura zcela vlastněná společností Moody's Corporation („MCO“), tímto dává ve známost, že většina hodnocených emitentů dluhových cenných papírů (včetně korporátních a municipálních obligací, dluhopisů, dlužních úpisů a obchodovatelných směnek) a prioritních účastnických cenných papírů se ještě před udělením jakéhokoliv ratingu uvolila zaplatit Moody's Investors Service, Inc. za její hodnocení a ratingové služby poplatky v úrovni od 1 500 USD až zhruba do 2 500 000 USD. Zároveň MCO a MIS uplatňují a dodržují politiku a postupy, které mají zaručit nezávislost ratingového procesu a ratingů udělovaných MIS. Informace ohledně určitých spojení, která mohou existovat mezi řediteli MCO a hodnocenými subjekty, a mezi subjekty, které mají ratingy od MIS a současně veřejně oznámily Komisi pro cenné papíry a burzovní operace (SEC), že jejich majetková účast v MCO je větší než 5 %, jsou každý rok zveřejňovány na www.moody.com v části „Vztahy s akcionáři – Správa a řízení — Propojení ředitelů a akcionářů.“ (Investor Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy)

Další podmínky platné pouze pro Austrálii: Veškeré zveřejňování tohoto dokumentu v Austrálii se uskutečňuje v souladu s licencí Australských finančních služeb číslo 336969 (Australian Financial Services License no. 336969) udělenou dceřiným společností MOODY'S, a sice Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969, případně Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569. Tento dokument by měl být předkládán pouze „institucionálním klientům“ ve smyslu oddílu 761G Zákona o korporacích z roku 2001 (Corporations Act of 2001). Tím, že k tomuto dokumentu přistupujete na území Austrálie, stvrzujete společnosti MOODY'S, že jste „institucionálním klientem“ nebo jeho pověřeným agentem a že ani Vy, ani Vámi zastupovaná instituce nebudete přímo nebo nepřímo šířit tento dokument či jeho obsah mezi „drobnými investory“ ve smyslu oddílu 761G Zákona o korporacích z roku 2001 (Corporations Act of 2001). Úvěrové ratingy udělované MOODY'S představují názor na úvěrovou důvěryhodnost emitenta a bonitu jeho dluhových závazků; nehodnotí bonitu jeho kmenových akcií nebo cenných papírů dostupných drobným investorům. Ze strany drobných investorů by bylo lehkomyšlné a nepatřičné používat úvěrové ratingy či publikace MOODY'S při jakémkoliv investičním rozhodování. V případě jakýchkoli pochybností kontaktujte vašeho finančního nebo jiného odborného poradce.

Další podmínky platné pouze pro Japonsko: Moody's Japan K.K. („MJKK“) je úvěrová ratingová agentura zcela vlastněná společností Moody's Group G.K., která je zcela vlastněná společností Moody's Overseas Holdings Inc., která je zcela vlastněná MCO. Moody's SF Japan K.K. („MSFJ“) je úvěrová ratingová agentura zcela vlastněná společností MJKK. MSFJ není Celonárodně uznávanou statistickou ratingovou organizací (Nationally Recognized Statistical Rating Organization „NRSRO“). Úvěrové ratingy přidělené MSFJ jsou proto úvěrové ratingy nespádající pod NRSRO. Úvěrové ratingy nespádající pod NRSRO jsou přidělovány společností, která nepatří mezi NRSRO. Z tohoto důvodu hodnocené závazky nespĺní podmínky pro určité nakládání s nimi dle zákonů Spojených států. MJKK a MSFJ jsou úvěrové ratingové agentury registrované u japonského Úřadu pro finanční služby (Financial Services Agency) a jejich registrační čísla Komisaře Úřadu pro finanční služby (Ratingy) jsou č. 2, resp. č. 3.

MJKK, resp. MSFJ, tímto oznamují, že většina emitentů dluhových cenných papírů (včetně korporátních a municipálních obligací, dluhopisů, dlužních úpisů a obchodovatelných směnek) a prioritních akcií hodnocených MJKK, resp. MSFJ, souhlasila před přidělením ratingu s tím, že uhradí MJKK, resp. MSFJ, za jimi provedené posouzení a ratingové služby poplatky v rozmezí od 200 000 JPY do přibližně 350 000 000 JPY.

MJKK a MSFJ také dodržují zásady a postupy za účelem vyhovění japonským právním předpisům.

KLIENTSKÉ CENTRUM

Americas	+1.212.553.1653
Asia Pacific	+852.3551.3077
Japan	+81.3.5408.4100
EMEA	+44.20.7772.5454