

RATINGOVÁ ZPRÁVA

6. ČERVNA 2018

Rate this Research >>

RATINGY

Moravskoslezský kraj

Stát	Česká republika
Mezinárodní rating	A2
Výhled	pozitivní

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

KONTAKTY

PRAHA +420.22.422.2929

Gjorgji Josifov +420.22.410.6431
Assistant Vice President - Analyst
gjorgji.josifov@moodys.com

Martin Pavliš +420.22.410.6448
Associate Analyst
martin.pavlis@moodys.com

MILÁN +39.02.5821.5350

Massimo Visconti +39.02.9148.1124
Vice President - Senior Credit Officer
massimo.visconti@moodys.com

KLIENTSKE CENTRUM

Americas +1.213.5531653
Asia Pacific +852.3551.3077
Japan +81.3.5408.4100
EMEA +44.20.7772.5454

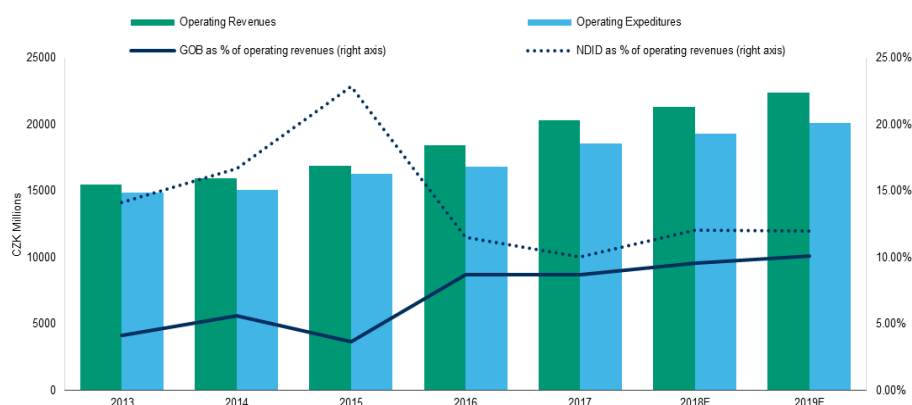
Moravskoslezský kraj (Česká republika)

Aktualizace analýzy

Shrnutí

Kreditní profil [Moravskoslezského kraje \(MSK na úrovni A2\)](#) odráží klesající zadlužení, velmi dobré provozní hospodaření, solidní likviditu kraje a střední pravděpodobnost, že vláda [České republiky \(A1 pozitivní\)](#) poskytne mimořádnou pomoc za účelem předejit akutnímu nedostatku likvidity. Zlepšující se provozní hospodaření je úzce napojeno na růst národní ekonomiky, přičemž uvažované řízení rozpočtu pomůže dále posílit finanční rezervy kraje. Kreditní profil MSK je však silně limitován výraznou závislostí na běžných transferech od centrální vlády. Tyto dotace společně se sdílenými daněmi představují okolo 99 % všech provozních příjmů, čímž omezují rozpočtovou flexibilitu kraje.

Graf 1
ZLEPŠENÉ FINANČNÍ VÝSLEDKY KRAJE A KLESAJÍCÍ ZADLUŽENOST



Pozn: 2018 -2019 odhady Moody's

Zdroj: Moravskoslezský kraj, Moody's Investors Service

Silné stránky

- » Pokračující zlepšené provozní výsledky kraje
- » Zadluženost by měla zůstat na nízké úrovni i v letech 2018-2019
- » Zvyšující se hotovostní rezervy

Slabé stránky

- » Investiční potřeby mohou do budoucna ovlivnit dosavadní dobré finanční výsledky kraje
- » Omezená flexibilita příjmů a výdajů

Ratingový výhled

Výhled ratingu je pozitivní, zohledňující pozitivní výhled ratingu státních dluhopisů České republiky, společně se zlepšujícím se provozním hospodařením kraje, snižujícím se dluhem a adekvátní likviditou.

Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

- » Tlak na zvýšení ratingu kraje by mohlo mít zvýšení ratingu státních dluhopisů.
- » Udržitelné zlepšení provozních přebytků na vyšší dvoucifernou hodnotu a stabilizace míry zadluženosti mohou mít pozitivní vliv na rating kraje

Co by mohlo rating – SNÍŽIT

- » Vzhledem k pozitivnímu výhledu dluhopisů státu se negativní tlak nepředpokládá
- » Zhoršení hrubého provozního přebytku společně s poklesem likvidity a růstem zadlužení by mohly vést k tlaku na současný rating.

Základní ukazatele

Tabulka 1

Moravskoslezský kraj

(K 31. PROSINCI)	2013	2014	2015	2016	2017
Čistý přímý a nepřímý dluh/Provozní příjmy (%)	14,3	16,7	22,9	11,6	10,6
Splátky úroků/Provozní příjmy (%)	0,2	0,3	0,2	0,2	0,1
Hrubý provozní výsledek/Provozní příjmy (%)	4,3	5,6	3,7	8,7	8,7
Saldo rozpočtu/Celkové příjmy (%)	-3,3	-0,2	-8,8	12,4	6,4
Běžné transfery/Provozní příjmy (%) [1]	98,7	98,7	98,7	99,1	99,1
Kapacita samofinancování	0,7	1,0	0,6	1,0	1,0
Kapitálové výdaje/Celkové výdaje (%)	12,2	13,5	21,6	7,0	7,2

[1] Běžné transfery = provozní dotace + sdílené daně

Zdroj: Moravskoslezský kraj, Moody's Investors Service

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Dne 25. dubna 2018 jsme změnil výhled ratingu Moravskoslezského kraje na pozitivní ze stabilního a potvrdili rating na úrovni A2. Změna výhledu vyplývá z naší změny výhledu ratingu České republiky na pozitivní ze stabilního ze dne 20. dubna 2018, zohledňuje pokles systémového rizika a silné institucionální, makroekonomické a finanční vazby mezi samosprávou a národní vládou.

Kreditní profil Moravskoslezského kraje vyjádřený ratingem na úrovni A2 pozitivní, je kombinací (1) základního úvěrového hodnocení (Baseline Credit Assessment, BCA) subjektu na úrovni a2 a střední pravděpodobnosti podpory ze strany vlády za účelem předejit akutnímu nedostatku likvidity.

Základní úvěrové hodnocení

POKRAČUJÍCÍ ZLEPŠENÉ SE PROVOZNÍ VÝSLEDKY KRAJE

V roce 2017 dosáhly běžné příjmy Moravskoslezského kraje 20,3 mld. Kč a zaznamenaly tak v porovnání s rokem 2016 nárůst o 10,3 %. Hlavním faktorem růstu příjmů byl vyšší výběr sdílených daní a také nárůst státních dotací. Příjmy z daně z příjmu fyzických osob (DPFO), daně z příjmu právnických osob (DPPO) a daně z přidané hodnoty (DPH) vzrostly meziročně o 9,5 %. Na růstu výše zmíněných daní se projevil zejména růst národní ekonomiky a také efektivnější výběr ze strany centrální vlády. Transfery od státu ve formě účelově vázaných dotací, zejména na vzdělávání a sociální služby, vzrostly meziročně o 10,6 % z 12,5 mld. Kč v roce 2016 na 13,8 mld. Kč v roce 2017.

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.

Hrubý provozní výsledek kraje se v roce 2017 stabilizoval na úrovni 8,7 % běžných příjmů. Moody's předpokládá v následujících dvou letech posílení provozních výsledků MSK až na úroveň okolo 10 % běžných příjmů, a to díky očekávanému růstu ekonomiky o 3,6 % v roce 2018, respektive o 3,2 % v roce 2019.

Běžné výdaje kraje dosáhly v roce 2017 výše 18,5 mld. Kč, tj. nárůst o 9,9 % oproti roku 2016. Výraznou měrou se na zvýšení běžných výdajů kraje projeví zejména vyšší mzdové náklady v resortu školství, sociálních věcí, kultury, zdravotnictví a dopravy. Růst provozních výdajů je však konstantní a neočekáváme, že by v příštích letech vytvořil signifikantní tlak na snížení celkové provozní marže kraje.

ZADLUŽENOST, BY MĚLA ZŮSTAT NA NÍZKÉ ÚROVNI I V LETECH 2018-2019

Čistý přímý a nepřímý dluh MSK nadále klesal. V roce 2017 klesl na průměrných 10,6 % běžných příjmů z 11,6 % vykázaných v roce 2016. Celkový přímý dluh MSK ve výši 2 mld. Kč (94,4 % čistého přímého a nepřímého dluhu) se skládá ze dvou úvěrů od Evropské investiční banky (EIB) a revolvingového úvěru Československé obchodní banky, a.s. (ČSOB). Nepřímý dluh, který představují úvěry krajských nemocnic, v roce 2017 reprezentoval 5,6 % čistého přímého a nepřímého dluhu. Kraj v roce 2018 plánuje využít prostředky z úvěrové linky ČSOB ve výši 1,4 mld. Kč na předfinancování a spolufinancování projektů spolufinancovaných Evropskou unií (EU) a státního rozpočtu ČR. MSK zároveň plánuje v roce 2018 splatit 962 mil. Kč, čímž mimo jiné umožní zůstatek prvního úvěru EIB ve výši 110 mil. Kč čerpaného mezi lety 2005-2008, část druhého úvěru ve výši 95 mil. Kč, a také 757 mil. Kč z úvěrové linky ČSOB. Na základě aktuálního výhledu Moody's očekává jen mírný nárůst dluhu MSK, jež bude tvořen zejména krátkodobým dluhem na předfinancování projektů, na 12,1 % do konce roku 2018, přičemž většina kapitálových výdajů by měla být hrazena z hotovostních rezerv, státních dotací a z fondů EU.

Dluhová služba kraje v roce 2017 poklesla na 1,2 % běžných příjmů, v porovnání s rokem 2016, kdy kulminovala na vysokých 9,6 % běžných příjmů. V letech 2018-2019 očekáváme její stabilizaci mezi 4 – 5 % běžných příjmů.

ZVYŠUJÍCÍ SE HOTOVOSTNÍ REZERVY

Dobré finanční výsledky kraje umožňují udržovat dostatečnou výši finančních rezerv. Výše hotovostních rezerv ke konci roku 2017 vzrostla na 3,7 mld. Kč z 2,6 mld. Kč v roce 2016, tj. na 18,2 % běžných příjmů.

V letech 2018-19 očekáváme mírný pokles finančních rezerv kraje, jelikož kraj použije část těchto prostředků na projekty spolufinancované z evropských fondů a na umožnění úvěrů.

Současná výše finančních prostředků kryje 3,8x požadavek na dluhovou službu kraje v roce 2018.

INVESTIČNÍ POTŘEBY MOHOU DO BUDOUCNA OVLIVNIT DOSAVIDNÍ DOBRÉ FINANČNÍ VÝSLEDKY KRAJE

Výsledky hospodaření MSK jsou úzce provázané s kapitálovými výdaji. Udržitelné provozní výsledky spolu s konzervativním řízením finančních toků a nízkými kapitálovými výdaji vedly k dobré schopnosti samofinancování a umožnily v roce 2017, po druhé za sebou, dosažení finančního přebytku, a to ve výši 6,4 % celkových příjmů (12,4 % v roce 2016 a -8,8 % v roce 2015).

Celkové kapitálové výdaje kraje v roce 2017 představovaly 1,4 mld. Kč, respektive 7,2 % celkových výdajů, což je podobná hodnota jako 1,3 mld. Kč, respektive 7 % celkových výdajů v roce 2016. V investičních výdajích dominovaly nově začínající projekty spolufinancované zejména za pomoci EU v oblasti dopravy a dále také školství a zdravotnictví.

Investiční plán kraje do značné míry závisí na dotačních zdrojích z EU případně ze státního rozpočtu. V letech 2012 -2017 kraj proinvestoval 13,7 mld. Kč, více než polovinu těchto výdajů kryly investiční dotace z EU, zbývající část uhradil kraj z vlastních rozpočtových prostředků a úvěrových zdrojů. Investiční strategie kraje se s novým programovým obdobím EU na roky 2014 – 2020 pravděpodobně nezmění.

Schválený rozpočet na rok 2018 počítá s výrazným nárůstem kapitálových výdajů na 2,9 mld. Kč, tj. 30,9 % rozpočtovaných výdajů. Program kapitálových výdajů kraje v rámci VIZÉ 2024 předpokládá řadu rozsáhlých projektů se zaměřením zejména na zdravotnictví, dopravu, sociální služby a školství. K nejvýznamnějším investicím pro kraj v rámci těchto projektů patří výstavba nové vědecké knihovny, galerie umění 21. století a koncertního sálu. Na těchto investicích by se společně s krajem měli podílet i vláda České republiky a [město Ostrava \(A1 pozitivní\)](#). Výše kapitálových výdajů bude mít vliv na výsledky hospodaření a povede k čerpání hotovostních

rezerv. Očekáváme, že finanční výsledky zůstanou vzhledem k dosavadní schopnosti kraje přizpůsobit investiční plány vývoji příjmů buď vyrovnané nebo jen mírně deficitní.

OMEZENÁ FLEXIBILITA PŘÍJMŮ A VÝDAJŮ

Institucionální rámec, ve kterém kraje v ČR fungují je poměrně stabilní a předvídatelný. MSK má však velmi omezenou schopnost ovlivňovat své příjmy. Většinu běžných příjmů kraje - 99,1 % v roce 2017 - tvoří státní transfery ve formě účelově vázaných dotací, a to zejména na vzdělávání a sociální služby a dále pak sdílené daně - centrálně vybírané příjmy tvořené DPH, DPFO a DPPO. Sdílené daně v roce 2017 tvořily 31,5 % provozních příjmů kraje. Zbývající část, tedy přibližně 0,7 % provozních příjmů, tj. 150 mil. Kč, představují nedaňové příjmy.

Vzhledem k závislosti na příjmech od státu je výkonnost krajského rozpočtu úzce provázána s výkonností státního rozpočtu a vývojem vztahů regionálních samospráv se státem. Rozpočty regionálních samospráv závisí na rozhodnutích centrální vlády a ve vztahu ke svým daňovým příjmům nemají žádné rozhodovací pravomoci. Z tohoto pohledu ve střednědobém horizontu neočekáváme změnu způsobu financování a struktury rozpočtu MSK.

Na výdajové straně rozpočtu je flexibilita kraje také omezená, vzhledem k tomu, že více než 90 % jeho běžných výdajů tvoří mandatorní výdaje zahrnující mzdové náklady, nákup zboží a služeb a transfery organizacím a poskytované dotace. Určitý prostor dávají neúčelové poskytované dotace. Větší prostor, i když omezený vysokými infrastrukturními potřebami, které přetrvávají u všech krajů, zůstává v oblasti kapitálových výdajů.

Zohlednění mimořádné podpory

Střední pravděpodobnost mimořádné podpory ze strany vlády odráží hodnocení agentury Moody's zohledňující 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.

Metodika ratingu a faktory hodnocení bodovací karty

Základní úvěrové hodnocení (BCA) udělené na úrovni a3 odpovídá BCA vygenerované bodovací kartou. Maticí vygenerované BCA na úrovni a3 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.

Faktory ratingu

Tabulka 2

Moravskoslezský kraj

Základní úvěrové hodnocení Bodovací karta (2017)	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	83,88	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	7,99	12,5 %	1,75	30 %	0,53
Úrokové platby/provozní příjmy (%)	1	0,14	12,5 %			
Likvidita	1		25 %			
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	1	10,60	25 %			
Krátkodobý přímý dluh/přímý dluh (%)	3	13,50	25 %			
Faktor 4: Správa a řízení kraje						
Správa rizik a finanční řízení	1			1	30 %	0,30
Řízení investic a dluhu	1					
Transparentnost a úroveň výkaznictví	1					
Posouzení individuálního rizika						2,87 (3)
Posouzení systematického rizika						A1
Navrhované základní úvěrové hodnocení						a3

Zdroj: Moody's Investors Service

[Regional and Local Governments, leden 2018 \(1091595\)](#)

[Mapping National Scale Ratings from Global Scale Ratings, květen 2016 \(189032\)](#)

Ratingy

Tabulka 3

Kategorie	Moody's rating
MORAVSKOSLEZSKÝ KRAJ	
Výhled	Pozitivní
Mezinárodní rating subjektu	A2

Moody's Public Sector Europe je obchodní název Moody's Investors Service EMEA Limited, společnosti registrované v Anglii pod registračním číslem 8922701, která působí jako součást Moody's Investors Service divize skupiny Moody's.

© 2018 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 PROZKUMÁ 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 KOPIROVÁNA NEBO JINAK REPRODUKOVÁNA, PŘEFORMULOVÁNA, DÁLE 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 faktorům jsou nicméně všechny informace zde obsažené poskytovány „JAKO TAKOVÉ“, bez jakékoli záruky. 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 obdrženou 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 zřikají 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 upozorněni 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 zřikají 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 nedbalostně (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 POPISOVANÉ 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., úvěrová 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 jakéhokoli 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 61 003 399 657 AFSL 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 společností 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 lehkomyslné 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. („MJJK“) 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 MJJK. MSFJ není celonárodně uznávanou statistickou ratingovou organizací (National 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 nesplní podmínky pro určité nakládání s nimi dle zákonů Spojených států. MJJK 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.

MJJK, 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 MJJK, resp. MSFJ, souhlasila před přidělením ratingu s tím, že uhradí MJJK, resp. MSFJ, za jimi provedené posouzení a ratingové služby poplatky v rozmezí od 200 000 JPY do přibližně 350 000 000 JPY.

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

ČÍSLO PUBLIKACE: 1128502