

RATINGOVÁ ZPRÁVA

21. KVĚTNA 2019

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

Vojtech Železný +420.22.410.6440
Analyst
vojtech.zelezny@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 +1.213.553.1653
Asia Pacific +852.3551.3077
Japan +81.3.5408.4100
EMEA +44.20.7772.5454

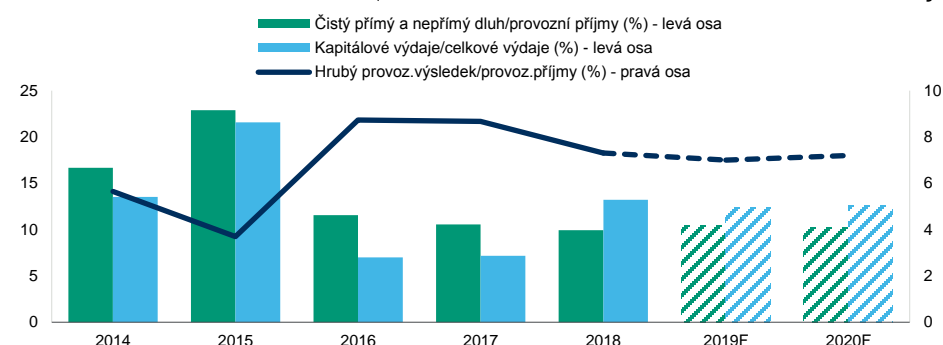
Moravskoslezský kraj (Česká republika)

Aktualizace analýzy

Shrnutí

Kreditní profil [Moravskoslezského kraje \(MSK, A2 pozitivní\)](#) odráží nízké 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. Solidní provozní hospodaření je úzce napojeno na růst národní ekonomiky, přičemž uvažované řízení rozpočtu pomůže dále posílit finanční rezervy kraje. Kreditní profil MSK je limitován výraznou závislostí na běžných transferech a sdílených daních od centrální vlády. Tato závislost je však kompenzována stabilitou právního prostředí, ve kterém se kraj pohybuje.

Graf 1
SOLIDNÍ PROVOZNÍ HOSPODAŘENÍ, NÍZKÁ ZADLUŽENOST A STABILNÍ KAPITÁLOVÉ VÝDAJE



Pozn: 2019-20 odhady Moody's

Zdroj: Moravskoslezský kraj, Moody's Investors Service

Silné stránky

- » Trvající solidní provozní výsledky kraje
- » Zadluženost zůstane na nízké úrovni i v letech 2019-20
- » Vysoké hotovostní rezervy

Slabé stránky

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

Ratingový výhled

Výhled ratingu je pozitivní, zohledňující pozitivní výhled ratingu státních dluhopisů České republiky, společně se zlepšujícím se provozním hospodařením kraje, nízkou úrovní dluhu 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)	2014	2015	2016	2017	2018
Čistý přímý a nepřímý dluh/Provozní příjmy (%)	16,7	22,9	11,6	10,6	9,9
Splátky úroků/Provozní příjmy (%)	0,3	0,2	0,2	0,1	0,1
Hrubý provozní výsledek/Provozní příjmy (%)	5,6	3,7	8,7	8,7	7,3
Saldo rozpočtu/Celkové příjmy (%)	-0,2	-8,8	12,4	6,4	-0,3
Běžné transfery/Provozní příjmy (%) [1]	98,7	98,7	99,1	99,1	99,0
Kapacita samofinancování	1,0	0,6	1,0	1,0	1,0
Kapitálové výdaje/Celkové výdaje (%)	13,5	21,6	7,0	7,2	13,2

[1] Běžné transfery = provozní dotace + sdílené daně

Zdroj: Moravskoslezský kraj, Moody's Investors Service

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Kreditní profil Moravskoslezského kraje vyjádřený ratingem na úrovni A2 pozitivní, je kombinací (1) základního úvěrového hodnocení (Baseline Credit Assessment, BCA) subjektu na úrovni a3 a střední pravděpodobnosti podpory ze strany vlády za účelem předejit akutnímu nedostatku likvidity.

Základní úvěrové hodnocení

TRVAJÍCÍ SOLIDNÍ PROVOZNÍ VÝSLEDKY KRAJE

V roce 2018 dosáhly běžné příjmy Moravskoslezského kraje 22,6 mld. Kč a zaznamenaly tak v porovnání s rokem 2017 nárůst o 11,2%. Hlavním faktorem růstu příjmů byl nárůst státních dotací a také vyšší výběr daní způsobený růstem české ekonomiky. Z daňových příjmů nejvíce rostl příjem z daně z příjmu fyzických osob (DPFO), který v roce 2018 vzrostl v důsledku růstu mezd a platů na národní úrovni o 13,5 %. Významně vzrostl i příjem ze sdílené daně z přidané hodnoty (DPH), a to o 8 %. Naopak příjem z daně z příjmu právnických osob (DPPO) meziročně poklesl o 2,3 %.

Neinvestiční transfery od státu ve formě účelově vázaných dotací, zejména na vzdělávání a sociální služby, vzrostly meziročně o 13% z 13,8 mld. Kč v roce 2017 na 15,6 mld. Kč v roce 2018.

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 v roce 2018 poklesl na 7,3 % běžných příjmů z 8,7% běžných příjmů v roce 2017 v důsledku nárůstu tabulkových a odvozených mezd. Moody's předpokládá v následujících dvou letech stabilizaci provozních výsledků MSK na úrovni okolo 7% běžných příjmů, a to díky očekávanému reálnému růstu ekonomiky o 3,0 % v roce 2019, respektive o 2,5% v roce 2020. Probíhající restrukturalizace některých ztrátových nemocnic se pravděpodobně negativně promítne na provozním výsledku v roce 2019.

Běžné výdaje kraje rostly v roce 2018 rychleji než příjmy, a to o 12,8 % a dosáhly výše 21 mld. Kč. Výraznou měrou se na zvýšení běžných výdajů kraje projeví zejména vyšší personální náklady v resortu školství, sociálních věcí, kultury, zdravotnictví a dopravy. Růst provozních výdajů v letech 2019-20 však očekáváme konstantní a nedomníváme se, že by v příštích letech vytvořil signifikantní tlak na snížení celkové provozní marže kraje.

ZADLUŽENOST ZŮSTANE NÍZKÉ ÚROVNI I V LETECH 2019-20

Výše čistého přímého a nepřímého dluhu k provozním příjmům MSK pokračovala v roce 2018 v klesajícím trendu. Na konci roku poměr dosáhl 9,9 %, což byl meziroční pokles o 0,7 procentního bodu. Celkový přímý dluh MSK ve výši 2,1 mld. Kč se na konci roku 2018 skládal z jednoho úvěru od [Evropské Investiční Banky \(EIB, Aaa stabilní\)](#) ve výši 1,7 mld. Kč a úvěrového rámce od [Československé obchodní banky, a.s. \(ČSOB, A1 stabilní\)](#). Zbytek druhého úvěru od EIB, jehož zůstatek dosahoval 110 mil. Kč na konci roku 2017, byl doplacen v průběhu roku 2018. Kraj v lednu roku 2019 uzavřel smlouvu o úvěrovém rámci s UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. v objemu 1 mld. Kč.

Nepřímý dluh, který představují z většiny úvěry krajských nemocnic, v roce 2018 reprezentoval 190 mil. Kč, tedy 8,2 % čistého přímého a nepřímého dluhu. V roce 2019 očekáváme, že se zadlužení kraje příliš nezmění a bude se pohybovat okolo hladiny 10 % provozních příjmů. Předpokládáme, že největší investiční projekt kraje, tedy modernizace přístávací dráhy na letišti v Mošnově v odhadovaném objemu 2,5 mld. Kč ještě nebude zahájena. U tohoto projektu kraj neočekává významnější podporu od centrální vlády či [Evropské unie \(EU, Aaa stabilní\)](#).

Dluhová služba kraje se v roce 2018 zvýšila na 3,5 % běžných příjmů, v porovnání s rokem 2017, kdy dosáhla 1,2% běžných příjmů. V roce 2019 očekáváme její stabilizaci na úrovni okolo 4 % běžných příjmů.

VYSOKÉ HOTOVOSTNÍ REZERVY

Dobré finanční výsledky kraje umožňují udržovat dostatečnou výši finančních rezerv. Výše hotovostních rezerv včetně zůstatků na terminovaných účtech přesáhla na konci roku 2018 3,7 mld. Kč, tedy stejné úrovni jako na konci roku 2017. Tato částka odpovídala 16,4% běžných příjmů v roce 2018. 1,8 mld. Kč má kraj k dispozici na běžném účet územních samosprávných celků, 970 mil. Kč na účtech fondů, které jsou účelově vázané a dalších 950 mil. Kč zhodnocuje pomocí termínovaných vkladů. Kromě těchto prostředků disponuje kraj likvidními dluhopisy v hodnotě 200 mil. Kč.

V letech 2019-20 očekáváme mírný pokles finančních rezerv kraje, jelikož kraj použije část těchto prostředků na projekty spolufinancované z evropských fondů a na umožnění stávajících úvěrů.

Současná výše finančních prostředků kryje 3,6x požadavek na dluhovou službu kraje v roce 2019.

INVESTIČNÍ POTŘEBY MOHOU DO BUDOUCNA OVLIVNIT DOSAVIDNÍ DOBRÉ FINANČNÍ VÝSLEDKY KRAJE

Výsledky hospodaření MSK jsou úzce provázané s výší kapitálových výdajů. Udržitelné provozní výsledky spolu s konzervativním řízením finančních toků vedly k dobré schopnosti samofinancování. V roce 2018 dosáhl kraj nízkého deficitu ve výši 62 mil. Kč, což odpovídalo 0,3 % celkových příjmů.

Celkové kapitálové výdaje kraje v roce 2018 představovaly 3,2 mld. Kč, respektive 13,2 % celkových výdajů. Jedná se o více než dvojnásobek objemu kapitálových výdajů uskutečněných v roce 2017 (1,4 mld. Kč, respektive 7,2 % provozních výdajů). V realizovaných investicích tvořily velkou část investice do silnic, životního prostředí a školství.

Investiční plán kraje do značné míry závisí na dotačních zdrojích z EU případně ze státního rozpočtu. S novým programovým obdobím EU na roky 2021-27 přichází jistá míra nejistoty, neboť se pravděpodobně sníží podíl příspěvku EU na akce realizované krajem. Navíc

ještě nejsou známy oblasti, na které bude evropské prostředky možno použít. Dotace EU v současném programovém období kryjí asi polovinu investičních výdajů kraje.

Schválený rozpočet na rok 2019 počítá s dalším nárůstem kapitálových výdajů na 3,4 mld. Kč. Program kapitálových výdajů kraje v rámci VIZE 2024 předpokládá řadu rozsáhlých projektů se zaměřením zejména na zdravotnictví, dopravu, sociální služby a školství. K nejvýznamnějším investicím kraje v rámci těchto projektů patří výstavba nové vědecké knihovny, galerie umění 21. století a koncertního sálu. Na těchto investicích by se společně s krajem měly 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 mírně deficitní.

OMEZENÁ FLEXIBILITA PŘÍJMŮ A VÝDAJŮ JE KOMPENZOVÁNA JEJICH STABILITOU

Institucionální rámec, ve kterém kraje v ČR fungují je stabilní a předvídatelný. MSK má však velmi omezenou schopnost ovlivňovat své příjmy. Většinu, tedy 68,9 % běžných příjmů kraje tvoří státní transfery ve formě účelově vázaných dotací, a to zejména na vzdělávání a sociální služby. Sdílené daně - centrálně vybírané příjmy tvořené DPH, DPFO a DPPO v roce 2018 tvořily 30,3 % provozních příjmů kraje. Zbývající část, tedy přibližně 0,8 % provozních příjmů, tj. 188 mil. Kč, představují nedaňové příjmy (bez vratek finančních výpomocí).

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 neúčelově 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 (2018)	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	83,94	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	7,90	12,5 %	3,25	30 %	0,98
Úrokové platby/provozní příjmy (%)	1	0,11	12,5 %			
Likvidita	1		25 %			
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	1	9,90	25 %			
Krátkodobý přímý dluh/přímý dluh (%)	9	46,90	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						3,32 (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

© 2019 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 NETYKAJÍ 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 SVĚHO FINANČNÍHO NEBO JINÉHO ODBORNÉHO PORADCE.

VŠECHNY ZDE OBSAŽENÉ INFORMACE JSOU CHRÁNĚNY ZÁKONEM, ZEJMÉNA AUTORSKÝM PRÁVEM, A ŽÁDNÁ Z TĚCHTO INFORMACÍ NESMÍ BÝT KOPÍROVÁNA 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 jakékoliv záruky. MOODY'S používá veškeré nástroje a prostředky nutné k tomu, aby informace sloužily 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 jejích 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 smének) 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 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 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 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 společnostem, která nepatří mezi NRSRO. Z tohoto důvodu hodnocené závazky nesplní 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 smének) 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.

ČÍSLO PUBLIKACE: 1177312