

ANALÝZA

Rate this Research



Obsah:

UDĚLENÝ RATING	1
ZÁKLADNÍ UKAZATELE	1
ZDŮVODNĚNÍ UDĚLENÉHO RATINGU	1
PODROBNÉ ZDŮVODNĚNÍ UDĚLENÉHO RATINGU	2
ZÁKLADNÍ ÚVĚROVÉ HODNOCENÍ	2
VÝSTUP Z BODOVACÍ KARTY BCA	4
O MOODY'S RATINGU MÍSTNÍCH A REGIONÁLNÍCH SAMOSPRÁV	4
FAKTORY RATINGU	6
FINANČNÍ UKAZATELE	7
SOUVISEJÍCÍ DOKUMENTY SPOLEČNOSTI MOODY'S	10

Kontakty:

PRAHA	+420.224.222.929
Ivan Kuvík	+420.221.666.321
Associate Analyst	
ivan.kuvik@moodys.com	
Gjorgji Josifov	+420.221.666.340
Assistant Vice President - Analyst	
gjorgji.josifov@moodys.com	
LONDÝN	+44.20.7772.5454
David Rubinoﬀ	+44.20.7772.1398
Managing Director – Sub Sovereigns	
david.rubinoﬀ@moodys.com	

Tato analýza poskytuje podrobné vysvětlení ratingu Moravskoslezského kraje a doporučuje se číst ji ve spojitosti s relevantními ratingovými informacemi, které je možné nalézt na stránkách společnosti [Moody's](#).

Moravskoslezský kraj

Česká republika

Udělený rating

Kategorie	Rating Moody's
Výhled	stabilní
Rating subjektu	A2

Základní ukazatele

(k 31. prosinci)	2009	2010	2011	2012	2013
Čistý přímý a nepřímý dluh/Provozní příjmy (%)	6,6	8,0	9,7	11,9	14,3
Splátky úroků/Provozní příjmy (%)	0,2	0,1	0,1	0,2	0,2
Hrubý provozní výsledek/Provozní příjmy (%)	5,9	4,3	6,4	4,0	4,3
Saldo rozpočtu/Celkové příjmy (%)	1,1	-4,0	-0,2	-2,6	-3,3
Běžné transfery/Provozní příjmy (%) ^[1]	97,3	97,9	98,2	98,7	98,7
Kapacita samofinancování	1,0	0,7	1,0	0,8	0,7
Kapitálové výdaje/Celkové výdaje (%)	13,0	13,1	13,1	12,4	12,2

[1] Běžné transfery = provozní dotace + sdílené daně

Zdůvodnění uděleného ratingu

Dlouhodobý mezinárodní rating Moravskoslezského kraje (MSK) A2 zohledňuje zejména konzervativní rozpočtovou politiku kraje, která se projevuje v jeho stabilizovaných provozních přebytcích, konzervativním přístupu ke kapitálovým výdajům a dostatečné výši hotovostních rezerv.

Ratingové hodnocení však bere v úvahu také mírné prohloubení rozpočtových deficitů (před financováním) a postupný nárůst v míře zadluženosti.

MSK je jediný kraj v ČR s uděleným mezinárodním ratingem. Nicméně další tři kraje hodnocené agenturou Moody's mají národní rating na úrovni Aa1.cz.

Silné stránky

Mezi silné stránky MSK patří:

- » Stablní provozní výsledky rozpočtu kraje související s mírným zlepšením daňových příjmů.
- » Dostačující hotovostní rezervy.

Slabé stránky

Mezi slabé stránky kraje patří:

- » Postupný nárůst zadluženosti, která se v roce 2014 může přiblížit 20 % provozních příjmů.
- » Historicky nízké rozpočtové deficity se v roce 2014 pravděpodobně mírně zhorší.

Ratingový výhled

Výhled ratingu je stablní.

Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

Udržitelné zlepšení provozních přebytků na vyšších dvouciferných hodnotách a stabilizace míry zadluženosti mohou mít pozitivní vliv na rating kraje.

Co by mohlo rating – SNÍŽIT

Jakékoliv zhoršení provozních výsledků kraje spolu s prudkým nárůstem dlouhodobé zadluženosti nad očekávanou úroveň by mohly vyvolat tlak na snížení ratingu.

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Rating Moravskoslezského kraje je kombinací (1) základního úvěrového hodnocení (Baseline Credit Assessment, BCA) subjektu na úrovni a3 a (2) střední pravděpodobnosti podpory ze strany vlády za účelem předejít akutnímu nedostatku likvidity.

Základní úvěrové hodnocení

Stablní provozní přebytky souvisí se zlepšením daňových příjmů

V roce 2013 se provozní přebytky MSK stabilizovaly. Hrubý provozní výsledek (HPV) kraje byl mírně nad 4 % provozních příjmů, což je v souladu s provozním výsledkem v roce 2012, nicméně stále pod 6 % zaznamenanými v roce 2011. V průběhu roku 2013 rostly provozní příjmy a výdaje kraje téměř stejným tempem, a to o 1 %. Zatímco vyšší příjmy ze sdílených daní (podpořené vyšším výběrem daní na centrální úrovni) posílily příjmovou stránku rozpočtu, nepatrně vyšší výdaje na údržbu a opravy navýšily výdajovou stranu rozpočtu.

Rigidní struktura rozpočtů krajů s dominantním postavením účelových dotací omezuje schopnost MSK implementovat významná úsporná opatření na straně provozních výdajů. Provozní výkonnost kraje bude proto do budoucna záviset zejména na dynamice příjmů, a to hlavně na změnách v příjmech ze sdílených daní. Na základě našeho očekávání pouze mírného hospodářského růstu v roce 2014 předpokládáme, že HPV Moravskoslezského kraje zůstane stablní kolem 5 %. Nicméně i tyto hodnoty HPV dostatečně pokryjí dluhovou službu.

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.

Hotovostní rezervy zůstávají na dostatečné úrovni

Mírný rozpočtový deficit před financováním na úrovni 3 % celkových příjmů v roce 2013 neměl téměř žádný dopad na hotovostní rezervy kraje, které zůstaly ke konci roku stabilní na úrovni 12 % provozních příjmů. Hotovostní rezervy MSK jsou navíc stále blízko 13% průměru zaznamenanému v letech 2007 - 12. I když kraj pravděpodobně využije část svých hotovostních rezerv na předfinancování nebo spolufinancování kapitálových výdajů, hotovostní rezervy kraje by neměly ve střednědobém horizontu výrazně poklesnout. Díky dostatečným hotovostním rezervám zatím kraj nemusel čerpat žádnou krátkodobou úvěrovou linku nebo kontokorent.

Zadluženost kraje se v roce 2014 může přiblížit 20 % provozních příjmů, nicméně její výhodná struktura snižuje tlak na krajský rozpočet

V roce 2013 dosáhl čistý přímý a nepřímý dluh 14 % provozních příjmů, což představuje mírný nárůst z 12 % zaznamenaných v roce 2012. Hlavním faktorem ovlivňujícím tento nárůst bylo načerpání třetí tranše úvěru od Evropské investiční banky (EIB), dostupného od roku 2011, což představuje 366 milionů Kč (2 % provozních příjmů). S plánovaným načerpáním čtvrté tranše od EIB v roce 2014 pravděpodobně do konce roku naroste zadluženost MSK téměř na 17 % provozních příjmů. Zadluženost MSK může krátkodobě narůst mírně nad 20 % provozních příjmů. Kraj používá úvěrovou linku v celkové výši 1,2 miliardy Kč na předfinancování svých projektů spolufinancovaných z prostředků EU. Splácení tohoto dluhu je úzce spjato s refundacemi od EU, které jsou velice volatilní. Tato úvěrová linka bude dostupná až do roku 2015.

V roce 2013 dosáhla pravidelná dluhová služba 1 % provozních příjmů, což je v souladu s průměrem let 2009 až 2012. Celková dluhová služba může krátkodobě převýšit 2 % provozních příjmů z důvodu načerpávání a splácení překlenovacího úvěru. Nicméně ani toto krátkodobé navýšení podstatným způsobem nezatíží rozpočet kraje, a to vzhledem k bezproblémovému čerpání a splácení překlenovacího úvěru, které je z vysoké míry kryto kapitálovými refundacemi od EU.

Historicky nízké rozpočtové deficity se pravděpodobně mírně zhorší v roce 2014

Poněkud nižší než plánované investice v letech 2009 - 13 umožnily MSK udržet si svůj rozpočtový deficit (před financováním) na relativně nízké úrovni. Rozpočtový deficit kraje v roce 2013 však narostl na 3,3 % celkových příjmů z 0,2 % v roce 2011. Tento nárůst je důsledkem snahy vedení kraje co nejvíce využít kapitálové zdroje z programovacího období EU pro roky 2007 až 2013 ještě před tím, než dojde k jeho uzavření v roce 2015. Potřeba kraje spolufinancovat projekty EU pravděpodobně povede k mírně vyššímu deficitu rozpočtu, který by zejména v roce 2014 mohl narůst až na úroveň 5 % celkových příjmů. Tento deficit bude primárně pokrytý překlenovacím a investičním úvěrem, které budou dostupné do roku 2015. Nicméně očekáváme, že výsledky rozpočtu se po roce 2014 zlepší, a to vzhledem k (1) přílivu evropských refundací spojených s již implementovanými projekty a (2) postupnému snižování kapitálových výdajů spojených s koncem programovacího období. Investiční projekty z nového programovacího období pro roky 2014 - 2020 se pravděpodobně navíc nezačnou realizovat dříve než v roce 2016.

Kapitálové výdaje MSK v letech 2009 až 2013 dosahovaly průměrně 13 % celkových výdajů. Z celkové investované částky 10,7 miliard Kč v tomto období připadalo 60 % na projekty spolufinancované z EU. 47 % realizovaných kapitálových výdajů bylo financováno z investičních dotací od státu a EU, naproti tomu z úvěrů bylo hrazeno zhruba 32 %. Očekáváme, že v roce 2014 narostou kapitálové výdaje kraje zhruba na 16 % celkových výdajů. Hlavní důraz však zůstane na projekty spolufinancované EU. V důsledku toho si MSK pravděpodobně zachová dosavadní strukturu financování i v příštích letech.

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. Vláda uplatňuje všeobecný kontrolní dohled vůči krajům ve formě pravidelného monitoringu výše dluhu a likvidity. Riziko, že by mohlo dojít k poškození reputace českého státu a jeho vlády, je třeba považovat za mírné, a to s ohledem na strukturu dluhu krajů v ČR, která je tvořena ve vyšší míře úvěry než dluhopisy.

Výstup z bodovací karty BCA

V případě Moravskoslezského kraje je BCA vygenerované maticí na úrovni baa1, blízko BCA na úrovni a3 udělené ratingovým výborem.

Maticí vygenerované BCA na úrovni baa1 odráží (1) skóre individuálního rizika na úrovni 4 (viz níže) na stupnici od 1 do 9, kde 1 představuje nejlepší relativní úvěrovou kvalitu a 9 nejslabší; a (2) systémové riziko na úrovni A1, které reflektuje rating státu (A1 stabilní).

Bodovací karta individuálního rizika a matice BCA - nástroje, které využívá ratingový výbor k hodnocení úvěrové a finanční důvěryhodnosti krajských a místních samospráv - obsahují soubor kvalitativních a kvantitativních ukazatelů, na jejichž základě se stanoví hodnoty základního úvěrového hodnocení. Ukazatele zachycené těmito nástroji poskytují dobrý statistický odhad pro posouzení síly subjektu jako takového. Všeobecně platí, že u subjektů s nejlepším hodnocením generovaným bodovací kartou se dá očekávat udělení vyššího ratingu. Odhadnutá základní úvěrová hodnocení vygenerovaná bodovací kartou však nenahrazují závěry ratingového výboru ohledně jednotlivých BCA a bodovací karta není maticí, která by automaticky udělovala nebo měnila tato hodnocení. Výsledky, které poskytuje bodovací karta, mají navíc jistá omezení: vzhledem k využívání historických dat se dívají do minulosti, zatímco ratingové hodnocení představuje názor na finanční sílu subjektu v současnosti a s výhledem do budoucna. K tomu přistupuje skutečnost, že omezený počet proměnných obsažených v těchto nástrojích nemůže plně obsáhnout šíři a hloubku naší analýzy.

O Moody's ratingu místních a regionálních samospráv

Národní a mezinárodní ratingy

Národní ratingové stupnice Moody's (NRS) jsou vyjádřením relativní bonity emitentů a emisí příslušné země, a tím umožňují účastníkům trhu lépe rozlišit relativní rizika. NRS se odlišují od globálních ratingových stupnic v tom, že nejsou navzájem srovnatelné v celém spektru hodnocených subjektů agenturou Moody's. NRS jsou navzájem srovnatelné pouze v rámci jedné země. NRS jsou označované indexem „nn“, který naznačuje příslušnost k relevantní zemi, jako je tomu v případě indexu „mx“ pro Mexiko. Bližší informace o přístupu Moody's k národním ratingovým stupnicím jsou k nalezení v publikaci „[Mapping Moody's National Scale Ratings to Global Scale Ratings](#)“ zveřejněné v říjnu 2012.

Mezinárodní rating Moody's udělovaný subjektům a emisím umožňuje investorům porovnat úvěrovou a finanční důvěryhodnost subjektu/emise se všemi ostatními na světě spíše než pouze v jedné zemi. Toto mezinárodní hodnocení zahrnuje všechna rizika vztahující se k dané zemi, včetně možné volatility ve vývoji její národní ekonomiky.

Základní úvěrové hodnocení

Základní úvěrové hodnocení (Baseline credit assessment – BCA) odpovídá vlastní finanční síle dané samosprávy bez zohlednění mimořádných dotací nebo transferů od podporující vlády (státu). Smluvní vztahy a jakékoliv pravidelné dotační vztahy se státem jsou zohledněny v BCA, a proto je považujeme za součást hodnocení vlastní finanční síly dané samosprávy.

Stupně BCA jsou vyjádřeny v alfanumerickém formátu s malými písmeny, které odpovídají alfanumerickým ratingovým stupňům na globální stupnici.

Mimořádná podpora

Mimořádná podpora je definována jako souhrn opatření, která by přijala podporující vláda, aby zabránila platební neschopnosti místní samosprávy. Tato podpora může mít různé podoby – od formální záruky až po přímou finanční výpomoc či zprostředkování jednání s věřiteli za účelem snadnějšího přístupu k finančním zdrojům. Mimořádná podpora je popisována jako "nízká" (0 – 30 %), "střední" (31 – 50 %), "silná" (51 – 70 %), "vysoká" (71 – 90 %), nebo jako "velmi vysoká" (91 – 100 %).

Faktory ratingu

Moravskoslezský kraj

Základní úvěrové hodnocení Bodovací karta	Body	Hodnota	Váhy dílčích faktorů	Dílčí faktory celkem	Váhy pro rozvíjející se země	Celkem
Faktor 1: Ekonomická základna						
Regionální HDP na obyvatele/celostátní HDP na obyvatele	7	86,30	70%	5,2	20%	1,04
Volatilita ekonomiky	1		30%			
Faktor 2: Institucionální rámec						
Legislativa	1		50%	5,0	20%	1,0
Fiskální flexibilita	9		50%			
Faktor 3: Finanční výkonnost a profil zadluženosti						
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	5	4,51	12,5%	2,5	30%	0,75
Úrokové platby/provozní příjmy (%)	1	0,19	12,5%			
Likvidita	1		25%			
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	1	14,30	25%			
Krátkodobý přímý dluh /přímý dluh (%)	5	29,50	25%			
Faktor 4: Správa a řízení kraje						
Správa rizik a finanční řízení	1			5,0	30%	1,50
Řízení investic a dluhu	5					
Transparentnost a úroveň výkaznictví	1					
Posouzení individuálního rizika						4,29(4)
Posouzení systematického rizika						A1
Navrhované základní úvěrové hodnocení						baa1

Finanční ukazatele

Moravskoslezský kraj

V MILIONECH Kč	2009 skut.	%	2010 skut.	%	2011 skut.	%	2012 skut.	%	2013 skut.	%
Finanční ukazatele										
Celkové příjmy^[1]	17 295		16 075		16 797		16 403		16 367	
Celkové výdaje^[2]	17 105		16 711		16 831		16 822		16 914	
Provozní příjmy										
<i>Daňové příjmy</i>	4 354	27,5	4 476	29,5	4 495	28,8	4 514	29,4	4 647	29,9
Sdílené daně	4 319	27,3	4 447	29,3	4 479	28,7	4 496	29,3	4 623	29,8
Daň z příjmů fy. osob	1 069	6,8	1 083	7,1	1 122	7,2	1 162	7,6	1 193	7,7
Daň z příjmů práv. osob	1 078	6,8	1 065	7,0	995	6,4	1 106	7,2	1 097	7,1
DPH	2 172	13,7	2 299	15,1	2 362	15,1	2 229	14,5	2 332	15,0
Daň z příjmů právnických osob za kraj	31	0,2	25	0,2	14	0,1	15	0,1	22	0,1
Ostatní daňové příjmy	3	0,0	3	0,0	3	0,0	2	0,0	2	0,0
<i>Transfery</i>	11 054	69,9	10 415	68,6	10 870	69,6	10 661	69,5	10 698	68,9
<i>Nedaňové příjmy</i>	399	2,5	285	1,9	260	1,7	175	1,1	180	1,2
Provozní příjmy celkem	15 808	100,0	15 176	100,0	15 624	100,0	15 350	100,0	15 525	100,0
Provozní výdaje										
Mzdové náklady	358	2,4	354	2,4	371	2,5	363	2,5	362	2,4
Služby	440	2,9	446	2,9	416	2,8	283	1,9	435	2,9
Poskytnuté dotace	14 050	94,1	13 687	94,1	13 820	94,5	14 057	95,4	14 017	94,4
Úroky	32	0,2	19	0,1	17	0,1	26	0,2	34	0,2
Ostatní	2	0,3	11	0,1	7	0,0	5	0,0	6	0,0
Provozní výdaje celkem	14 881	100,0	14 518	100,0	14 631	100,0	14 733	100,0	14 855	100,0
Provozní výsledek bez dluhové služby	958		677		1 011		643		704	
Hrubý provozní výsledek ^[3]	926		658		993		617		670	
Čistý provozní výsledek ^[4]	717		322		544		74		26	
Kapitálové příjmy										
Příjmy z prodeje majetku	44	3,0	48	5,3	26	2,2	42	4,0	27	3,2
Prodej finančního majetku	26	1,8	13	1,4	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Investiční transfery	1 351	90,8	794	88,2	921	78,6	914	86,8	718	85,3
Ostatní	67	4,4	45	5,0	226	19,2	97	9,2	97	11,5
Kapitálové příjmy celkem	1 488	100,0	900	100,0	1 172	100,0	1 053	100,0	842	100,0
Kapitálové výdaje										
Investice	1 442	64,8	1 398	63,7	1 409	64,0	1 217	58,3	1 344	65,2
Nákup finančního majetku	143	6,4	50	2,3	66	3,0	108	5,2	21	1,0
Investiční dotace	592	26,6	644	29,3	587	26,7	686	32,8	599	29,1
Poskytnuté půjčky a ostatní	47	2,1	102	4,7	138	6,3	77	3,7	95	4,6
Kapitálové výdaje celkem	2 224	100,0	2 193	100,0	2 200	100,0	2 088	100,0	2 059	100,0
Kapitálový deficit/přebytek	-736		-1 293		-1 028		-1 036		-1 218	
Finanční deficit/přebytek	190		-635		-34		-419		-547	

Moravskoslezský kraj

V MILIONECH KČ	2009 skut.	%	2010 skut.	%	2011 skut.	%	2012 skut.	%	2013 skut.	%
Ukazatele zadluženosti										
Vývoj zadluženosti										
Přijaté úvěry	25		486		781		877		1 026	
Splátky jistiny	209		343		449		543		645	
Změna zadluženosti ^[5]	-184		143		331		334		381	
Výsledek hospodaření ^[6]	6		-492		297		-85		-166	
Celková zadluženost										
Přímý dluh	998	89,3	1 141	88,9	1 472	93,6	1 806	93,6	2 187	95,1
Nepřímý dluh	120	10,7	143	11,1	101	6,4	93	4,9	112	4,9
- z toho dluh finančně nesoběstačných subjektů	45	4,0	68	5,3	25	1,6	15	2,4	34	1,5
Přímý a nepřímý dluh	1 118	100,0	1 284	100,0	1 574	100,0	1 899	100,0	2 299	100,0
Čistý přímý a nepřímý dluh	1 043	93,3	1 209	94,2	1 498	95,2	1 821	95,9	2 221	96,6

Moravskoslezský kraj

	2009 skut.	2010 skut.	2011 skut.	2012 skut.	2013 skut.
Základní ukazatele					
Rozpočtové ukazatele					
Míra růstu celkových příjmů ^[1] (%)	5,7	-7,1	4,5	-2,3	-0,2
Míra růstu celkových výdajů ^[2] (%)	3,8	-2,3	0,7	-0,1	0,5
Celkové příjmy na obyvatele v tis. Kč	13,9	12,9	13,6	13,4	13,3
Celkové výdaje na obyvatele v tis. Kč	13,7	13,4	13,7	13,7	13,8
Daňové příjmy/celkové příjmy (%)	25,2	27,8	26,8	27,5	28,4
Přijaté transfery (sdílené daně, investiční a provozní dotace)/celkové příjmy (%)	96,7	97,4	96,9	98,0	98,0
Poskytnuté transfery (investiční a provozní) z rozpočtu kraje/celkové výdaje (%)	85,6	85,8	85,6	87,6	86,4
Saldo rozpočtu v % celkových příjmů (%)	1,1	-4,0	-0,2	-2,6	-3,3
Provozní rozpočet					
Provozní příjmy/celkové příjmy (%)	91,4	94,4	93,0	93,6	94,9
Provozní výdaje/celkové výdaje (%)	87,0	86,9	86,9	87,6	87,8
Daňové příjmy/provozní příjmy (%)	27,5	29,5	28,8	29,4	29,9
Přijaté provozní transfery (sdílené daně, provozní dotace)/provozní příjmy (%)	97,3	97,9	98,2	98,7	98,7
Poskytnuté provozní transfery z rozpočtu kraje/provozní výdaje (%)	94,4	94,3	94,5	95,4	94,4
Prov. výsledek bez dluh. služby/prov. příjmy (%)	6,1	4,5	6,5	4,2	4,5
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	5,9	4,3	6,4	4,0	4,3
Čistý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	4,5	2,1	3,5	0,5	0,2
Saldo rozpočtu v % provozních příjmů (%)	1,2	-4,2	-0,2	-2,7	-3,5
Kapitálový rozpočet					
Kapitálové příjmy/celkové příjmy (%)	8,6	5,6	7,0	6,4	5,1
Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)	13,0	13,1	13,1	12,4	12,2
Investiční dotace/kapitálové příjmy (%)	90,8	88,2	78,6	86,8	85,3
Čistý provozní výsledek/kapitálové výdaje (%)	32,3	14,3	24,7	3,5	1,2
Zadluženost					
Míra růstu čistého přímého a nepřímého dluhu (%)	-15,7	15,9	25,1	20,4	21,3
Čistý přímý a nepřímý dluh na obyvatele v tis. Kč	0,8	1,0	1,2	1,5	1,8
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	6,6	8,0	9,7	11,9	14,3
Čistý přímý a nepřímý dluh/hrubý provozní výsledek (v letech)	1,1	1,8	1,5	3,0	3,3
Míra růstu splátek úroků (%)	11,5	-38,8	-11,4	50,2	32,1
Splátky úroků/provozní příjmy (%)	0,2	0,1	0,1	0,2	0,2
Míra růstu dluhové služby (%)	142,0	50,6	28,7	21,9	19,4
Dluhová služba/provozní příjmy (%)	1,5	2,4	3,0	3,7	4,4
Přijaté úvěry/přímý dluh (%)	2,5	42,6	53,0	48,5	46,9
Přijaté úvěry/splátky dluhu (%)	11,9	141,8	173,7	161,4	159,2
Přijaté úvěry/kapitálové výdaje (%)	1,1	22,2	35,5	42,0	49,8
Splátky jistiny/hrubý provozní výsledek (%)	22,6	52,2	45,2	88,0	96,2

POZN.:

[1] Bez přijatých úvěrů

[2] Bez splátek jistiny

[3] Po splátkách úroků

[4] Po splátkách jistiny a úroků

[5] Přijaté úvěry - splátky jistiny

[6] Celkové příjmy - celkové výdaje (včetně úvěrů)

Související dokumenty společnosti Moody's

Články:

- » [Investice místních a regionálních samospráv do infrastruktury přispívají k udržitelnému hospodářskému růstu v České republice a Polsku, duben 2014 \(169902\)](#)

Metodologie:

- » [Regional and Local Governments, leden 2013 \(147779\)](#)

Zprávu je možné prohlédnout kliknutím na příslušný odkaz. Všechny informace jsou aktuální k datu publikování příslušné zprávy, dostupná může být i aktuálnější verze. Ne všichni klienti mají přístup ke všem zprávám.

Rate this Research



Číslo publikace: 170962

Autor
Ivan KuvíkProdukce
Cassina Brooks

© 2014 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. („MIS“) A SPOLEČNOSTMI SPOJENÝMI S NÍ VE SKUPINĚ PŘEDSTAVUJÍ NÁZOR AGENTURY MOODY'S NA RELATIVNÍ MÍRU BUDOUCÍCH ÚVĚROVÝCH RIZIK SUBJEKTŮ, NA ÚVĚROVÉ ZÁVAZKY NEBO DLUHÝ A DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY AKTUÁLNĚ PLATNÝ V DANÉM ČASE. ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A NÁZORY PREZENTOVANÉ V ANALYTICKÝCH PUBLIKACÍCH VYDÁVANÝCH MOODY'S („PUBLIKACE MOODY'S“) MOHOU OBSAHOVAT AKTUÁLNÍ STANOVISKO MOODY'S OHLEDNĚ RELATIVNÍHO ÚVĚROVÉHO RIZIKA JEDNOTLIVÝCH SUBJEKTŮ, JEJICH ÚVĚROVÝCH ZÁVAZKŮ ČI DLUHŮ A DLUHOVÝCH CENNÝCH PAPIRŮ. 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 PAPIRŮ. ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S ANI PUBLIKACE MOODY'S NEKOMENTUJÍ A NEHODNOTÍ VHDNOST 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 PAPIRŮ, 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, BRÁT V ÚVAHU ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A PUBLIKACE MOODY'S PŘI JAKÉMKOLI INVESTIČNÍM ROZHODOVÁNÍ. V POCHYBNOSTECH BYSTE MĚLI KONTAKTOVAT SVÉHO FINANČNÍHO NEBO JINÉHO ODBORNÉHO PORADCE.

VŠECHNY ZDE OBSAŽENÉ INFORMACE JSOU CHRÁNĚNY ZÁKONEM, VČETNĚ, ALE NEJENOM, AUTORSKÉHO PRÁVA, 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 faktorů jsou nicméně všechny informace zde obsažené poskytovány „JAKO TAKOVÉ“, bez jakékoli 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 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 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 JAKÉMKOLI PODOBĚ A JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM, MOODY'S NEPOSKYTUJE ŽÁDNOU ZÁRUKU, VÝSLOVNOU ANI MLČKÝ UČINĚNOU, OHLEDNĚ JEJICH PŘESNOSTI, VČASNOSTI, ÚPLNOSTI, OBCHODOVATELNOSTI NEBO VHODNOSTI K JAKÉMKOLIV KONKRÉTNÍMU ÚČELU.

MIS, 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 směnec) a prioritních účastnických cenných papírů se ještě před udělením jakéhokoli ratingu uvolila zaplatit MIS 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.“ (Shareholder Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy)

Platí 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. Pro drobného investora by mohlo být nebezpečné dělat nějaká investiční rozhodnutí na základě uděleného úvěrového ratingu Moody's. V případě jakýchkoli pochybností kontaktujte vašeho finančního nebo jiného odborného poradce.