

ANALÝZA

Rate this Research



Obsah:

UDĚLENÝ RATING	1
ZÁKLADNÍ UKAZATELE	1
ZDŮVODNĚNÍ UDĚLENÉHO RATINGU	1
PODROBNÉ ZDŮVODNĚNÍ UDĚLENÉHO RATINGU	2
VÝSTUP Z BODOVACÍ KARTY BCA	4
O MOODY'S RATINGU MÍSTNÍCH A REGIONÁLNÍCH SAMOSPRÁV	5
FAKTORY RATINGU	6
FINANČNÍ UKAZATELE	7
SOUVISEJÍCÍ DOKUMENTY MOODY'S	10

Kontakty:

PRAHA +420.224.222.92

Kateřina Hanzlová +420.221.666.321
Analyst
katerina.hanzlova@moodys.com

Gjorgji Josifov +420.221.666.340
Assistant Vice President - Analyst
gjorgji.josifov@moodys.com

LONDON +44.20.7772.545

David Rubinoff +44.20.7772.1398
Managing Director - Sub Sovereigns
david.rubinoff@moodys.com

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

Statutární město Ostrava

Česká republika

Udělený rating

Kategorie	Moody's Rating
Výhled	Stabilní
Rating subjektu	A2

Základní ukazatele

(k 31. prosinci)	2010	2011	2012	2013	2014
Čistý přímý a nepřímý dluh/Provozní příjmy (%)	22,6	22,6	40,2	46,7	39,3
Splátky úroků/Provozní příjmy (%)	1,8	1,9	2,3	2,2	2,1
Hrubý provozní výsledek/Provozní příjmy (%)	5,9	12,0	14,9	13,8	15,5
Saldo rozpočtu/Celkové příjmy (%)	-7,1	3,3	-2,9	-2,2	-0,1
Běžné transfery/Provozní příjmy (%) ^[1]	79,3	77,0	74,3	70,5	72,1
Kapacita samofinancování	0,7	1,0	0,9	0,9	1,0
Kapitálové výdaje/Celkové výdaje (%)	21,7	18,2	27,1	29,2	25,7

[1] Běžné transfery = provozní dotace + sdílené daně

Zdůvodnění uděleného ratingu

Rating statutárního města Ostravy na úrovni A2 zohledňuje jeho stabilní provozní výsledky a dobré celkové výsledky hospodaření, které odrážejí konzervativní rozpočtovou politiku města. Důležitým faktorem ratingu je také očekávaná stabilizace zadluženosti. Rating dále reflektuje zvýšení dluhové služby a snížení hotovostních rezerv města.

Srovnání ratingů v ČR

Mezinárodní ratingy udělené městům v ČR se pohybují od stupně A1 do A2. V porovnání s ostatními subjekty v roce 2014 se statutární město Ostrava vyznačuje nižší úrovní zadluženosti, jeho provozní výsledky jsou na mediánu hodnocených měst a dluhová služba je mírně vyšší.

Silné stránky

- » Provozní výsledky se pravděpodobně ve střednědobém horizontu udrží na solidní úrovni.
- » Dobré celkové výsledky hospodaření.
- » Zadluženost města by se měla se zmírněním investičních výdajů stabilizovat.

Slabé stránky

- » Nově načerpané dlouhodobé úvěry zvýší dluhovou službu města.
- » Hotovostní rezervy města v roce 2014 výrazně poklesly.

Ratingový výhled

Výhled ratingu je stabilní.

Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

Udržitelné zlepšení provozních přebytků, které by posílilo schopnost města samofinancovat své kapitálové výdaje, spolu se stabilizací úrovně zadluženosti by mohly mít pozitivní vliv na rating.

Co by mohlo rating – SNÍŽIT

Trvalé zhoršení celkových a provozních výsledků hospodaření nebo prudký nárůst zadluženosti by mohly mít negativní dopad na rating města.

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

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

Základní úvěrové hodnocení

Provozní výsledky se pravděpodobně ve střednědobém horizontu udrží na solidní úrovni

Ostrava vykázala v roce 2014 zlepšený provozní přebytek ve výši 15,5 % provozních příjmů oproti téměř 14 % v roce 2013. To bylo dáno zejména vyšším plněním sdílených daňových příjmů ke konci roku 2014 a na druhé straně obezřetnému rozpočtování běžných výdajů. Běžné příjmy vzrostly meziročně o 6 % a tak převýšily 4 % růst běžných výdajů.

Vzhledem k horšímu než očekávanému plnění daňových příjmů od začátku roku 2015 a postupnému snížení příjmů z odvodů z loterií v důsledku regulace jejich provozování na území města se provozní výsledky města v následujících dvou letech pravděpodobně vrátí na úroveň okolo 14 % provozních příjmů.

Přestože výsledky provozního hospodaření Ostravy zůstávají pod průměrem měst v ČR, jsou dlouhodobě dostatečné jak ke krytí dluhové služby, tak i značné části jeho kapitálových výdajů.

Moody's pozitivně hodnotí schopnost města odpovídajícím způsobem reagovat na snížení svých daňových příjmů v důsledku změny rozpočtového určení daní od roku 2013. I když je prostor pro výraznější úspory na straně běžných výdajů značně omezený, snížení sdílených daní v roce 2013 o cca 200 mil. Kč nevedlo k podstatnému snížení provozního výsledku města.

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.

Dobré celkové výsledky hospodaření

Přes zvýšenou míru investic v předcházejících třech letech hospodařilo město jen s mírnými finančními deficity v letech 2012 a 2013 ve výši 2 – 3 % celkových příjmů a díky zlepšenému provoznímu výsledku byl v roce 2014 rozpočet téměř vyrovnaný.

Přetrvávající investiční potřeby města v následujících dvou letech pravděpodobně vyústí ve finanční deficit. Jejich výše by však měla - díky konzervativnímu přístupu města k rozpočtu a schopnosti přizpůsobit investiční plán vývoji příjmů - zůstat na nižších jednociferných hodnotách.

Zadluženost města by se měla se zmírněním investičních výdajů stabilizovat

Čistý přímý a nepřímý dluh Ostravy se od roku 2011 zdvojnásobil z 22,6 % provozních příjmů na 46,7 % v roce 2013. V roce 2014 klesl na 39,3 % provozních příjmů a dostal se tak na úroveň průměru za města v ČR. Jelikož kromě již schváleného nového úvěru od EIB na 1 mld. Kč na financování projektů spolufinancovaných z fondů EU neplánuje město v nejbližší době čerpat nové úvěry, zadluženost by v relativním vyjádření neměla dále růst a měla by se stabilizovat na úrovni mírně pod 40 % provozních příjmů, což je pozitivním faktorem pro rating.

Ke konci roku 2014 sestával čistý celkový dluh ve výši 3,8 mld. Kč převážně z úvěru od EIB (77 % dluhu) a směnek (19 % dluhu). Zbytek připadal na ostatní bankovní úvěry a úvěry městských obvodů. Celá výše dluhu je denominovaná v českých korunách, jistiny úvěrů a směnek se splácí postupně a mají střední až dlouhodobé splatnosti.

Výrazný nárůst dluhu v letech 2012 – 2014 byl způsoben významným zvýšením investiční aktivity města. Investiční výdaje vzrostly z úrovně okolo 20 % celkových výdajů na 27,3 % v průměru za roky 2012 – 2014. Ve sledovaném období od roku 2010 - 2014 dosáhly kapitálové výdaje v průměru 24,4 % celkových výdajů. Z celkové sumy 13,4 miliard Kč proinvestovaných v tomto období bylo zhruba 43 % financováno z vlastních zdrojů města. Státní investiční dotace nebo dotace z EU pokryly 30 % kapitálových výdajů a zbývající část byla financována úvěry.

Investiční plán Ostravy se i nadále zaměřuje na projekty spolufinancované Evropskou unií (EU), kde EU poskytuje prostředky až do výše 85 % výdajů. Protože realizace projektů v rámci nového programovacího období EU na roky 2014 – 2020 se plně rozběhne až po roce 2016, v následujících dvou letech by se měl objem investic mírně snížit na úroveň okolo 20 % celkových výdajů. Mezi nejvýznamnější investiční oblasti, které má město ve svém střednědobém plánu, patří (i) revitalizace dopravní infrastruktury města, (ii) rekonstrukce městského stadionu, (iii) investice do infrastruktury v oblasti zdravotnictví a životního prostředí.

Nově načerpané dlouhodobé úvěry zvýší dluhovou službu města

Dluhová služba města byla v letech 2010 – 2014 poměrně nízká, dosahovala v průměru cca 3 % provozních příjmů s výjimkou roku 2014, kdy se vlivem jednorázové splátky dluhopisu z umořovacího fondu dostala až na 31,2 %.

Od roku 2015 by se měla dluhová služba pohybovat okolo 5 % provozních příjmů, což je mírně nad průměrem posledních pěti let (bez splátky dluhopisu). Vezmeme-li však v úvahu příspěvky do umořovacího fondu, který město tvořilo do roku 2014 v každoroční výši 2,3 % provozních příjmů, celková zátěž vyplývající z obsluhy dluhu zůstane nezměněná. Ani čerpání nového úvěru od EIB by nemělo ovlivnit výši dluhové služby do budoucna, jelikož začátek splácení tohoto úvěru navazuje na splacení emise směnek. Při zachování dobrých výsledků provozního hospodaření města by tak ve střednědobém výhledu měla zůstat dluhová služba bez problémů zvladatelná.

Hotovostní rezervy města v roce 2014 výrazně poklesly

V roce 2014 došlo k výraznému poklesu hotovostních rezerv města na 20 % provozních příjmů (téměř 2 mld. Kč) oproti 48 % ke konci roku 2013. To nebylo dáno zhoršením výsledků hospodaření, ale výhradně jednorázovou splátkou dluhopisů emitovaných v roce 2004 z umořovacího fondu města. Umořovací fond byl tvořen postupně, v roce 2013 představoval přibližně polovinu celkových finančních rezerv města a plně pokryl výši splátky dluhopisů (100 mil. EUR).

V roce 2015 město pravděpodobně použije část hotovostních rezerv na krytí kapitálových výdajů. Jejich výše by však měla v následujících dvou letech zůstat dostatečná vzhledem k tomu, že spolufinancování projektů v rámci nového programovacího období EU na roky 2014 – 2020, které tvoří významnou část investičního plánu, by mělo být zabezpečeno novým rámcovým úvěrem od EIB.

Díky dobré předvídatelnosti a pravidelnosti svých příjmů a výdajů neočekáváme, že by Ostrava byla nucena přistoupit k čerpání krátkodobých úvěrových linek.

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 měst. Ve vztahu k městům dává vláda přednost spíše neintervenci politice, jak o tom svědčí i skutečnost, že vůči nim uplatňuje pouze všeobecný kontrolní dohled. Riziko, že by v souvislosti s hospodařením města mohlo dojít k poškození reputace českého státu a jeho vlády, je třeba považovat za velmi mírné, a to s ohledem na průměrnou zadluženost měst v ČR, kterou tvoří především bankovní úvěry.

Výstup z bodovací karty BCA

V případě Ostravy je BCA vygenerované maticí na úrovni a3, což odpovídá BCA a3 uděleným ratingovým výborem. 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 nejšlabší; 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 označovány indexem „nn“, který naznačuje příslušnost k relevantní zemi, jako je tomu v případě indexu „za“ pro Jižní Afriku. 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 červnu 2014.

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

Statutární město Ostrava

Základní úvěrové hodnocení Bodovací karta	Body za dílní faktor	Hodnota	Váhy dílních faktorů	Dílní faktory celkem	Váhy faktorů	Celkem
Faktor 1: Ekonomická základna						
Regionální HDP na obyvatele/ celostátní HDP na obyvatele	7	87,26	70%	5,2	20%	1,04
Volatilita ekonomiky	1		30%			
Faktor 2: Institucionální rámec						
Legislativa	1		50%	4	20%	0,60
Fiskální flexibilita	5		50%			
Faktor 3: Finanční výkonnost a profil zadluženosti						
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	1	14,93	12,5%	2,25	30%	0,68
Úrokové platby/provozní příjmy (%)	3	2,16	12,5%			
Likvidita	1		25%			
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	3	39,30	25%			
Krátkodobý přímý dluh/přímý dluh (%)	3	10,70	25%			
Faktor 4: Správa a řízení města						
Správa rizik a finanční řízení	1			1	30%	0,30
Řízení investic a dluhu	1					
Transparentnost a úroveň výkaznictví	1					
Posouzení individuálního rizika						2,62(3)
Posouzení systematického rizika						A1
Navrhované základní úvěrové hodnocení						a3

Finanční ukazatele

Statutární město Ostrava

v mil. Kč	2010 skut.	%	2011 skut.	%	2012 skut.	%	2013 skut.	%	2014 skut.	%
FINANČNÍ UKAZATELE										
Celkové příjmy ^[1]	10 923		10 974		10 002		10 910		11 024	
Celkové výdaje ^[2]	11 704		10 616		10 289		11 145		11 031	
Provozní příjmy										
<i>Daňové příjmy</i>	6 030	61,9	6 060	61,4	6 119	69,4	6 314	69,0	6 522	67,3
Sdílené daně	5 340	54,9	5 286	53,6	5 258	59,6	5 211	56,9	5 443	56,2
Daň z příjmů fyzických osob	1 403	14,4	1 413	14,3	1 422	16,1	1 412	15,4	1 454	15,0
Daň z příjmů právnických osob	1 249	12,8	1 136	11,5	1 271	14,4	1 219	13,3	1 321	13,6
DPH	2 689	27,6	2 737	27,7	2 565	29,1	2 581	28,2	2 668	27,5
Vlastní daňové příjmy a poplatky	408	4,2	408	4,1	596	6,8	658	7,2	692	7,1
Daň z nemovitostí	162	1,7	136	1,4	187	2,1	211	2,3	243	2,5
Místní poplatky	246	2,5	272	2,8	409	4,6	447	4,9	449	4,6
Daň z příjmů právnických osob za obce	198	2,0	286	2,9	200	2,3	373	4,1	310	3,2
Ostatní daňové příjmy	85	0,9	79	0,8	65	0,7	72	0,8	77	0,8
<i>Transfery</i>	2 378	24,4	2 315	23,5	1 296	14,7	1 243	13,6	1 545	15,9
<i>Nedaňové příjmy</i>	1 327	13,6	1 496	15,2	1 408	16,0	1 593	17,4	1 626	16,8
Provozní příjmy celkem	9 735	100,0	9 870	100,0	8 823	100,0	9 150	100,0	9 693	100,0
Provozní výdaje										
Personální výdaje	1 245	13,6	1 234	14,2	1 211	16,1	1 221	15,5	1 256	15,3
Nákup služeb	3 012	32,9	2 460	28,3	2 227	29,7	2 475	31,4	2 564	31,3
Poskytnuté dotace	4 707	51,4	4 785	55,1	3 841	51,2	3 935	49,9	4 144	50,6
Úroky	178	1,9	185	2,1	199	2,6	206	2,6	201	2,5
Ostatní provozní výdaje	22	0,2	18	0,2	28	0,4	53	0,7	27	0,3
Provozní výdaje celkem	9 165	100,0	8 682	100,0	7 505	100,0	7 890	100,0	8 192	100,0
Provozní výsledek bez dluhové služby	748		1 373		1 516		1 466		1 702	
Hrubý provozní výsledek ^[3]	571		1 189		1 317		1 261		1 501	
Čistý provozní výsledek ^[4]	390		1 167		1 251		1 147		-1 322	

Statutární město Ostrava

v mil. Kč	2010 skut.	%	2011 skut.	%	2012 skut.	%	2013 skut.	%	2014 skut.	%
KAPITÁLOVÉ PŘÍJMY										
Prodeje majetku	383	32,3	246	22,3	536	45,5	490	27,8	177	13,3
Prodej nehmotného majetku	0	0,0	55	5,0	8	0,7	13	0,7	0	0,0
Investiční dotace	787	66,3	646	58,6	462	39,2	1 145	65,1	990	74,3
Ostatní	17	1,5	157	14,2	173	14,6	112	6,3	165	12,4
Kapitálové příjmy celkem	1 188	100,0	1 104	100,0	1 179	100,0	1 759	100,0	1 332	100,0
KAPITÁLOVÉ VÝDAJE										
Investice	1 664	65,5	1 314	67,9	1 930	69,3	2 294	70,5	2 037	71,8
Nákup finančního majetku	0	0,0	3	0,2	0	0,0	0	0,0	378	13,3
Investiční dotace	803	31,6	455	23,5	741	26,6	849	26,1	345	12,2
Ostatní	72	2,8	162	8,4	112	4,0	111	3,4	79	2,8
Kapitálové výdaje celkem	2 539	100,0	1 934	100,0	2 784	100,0	3 255	100,0	2 839	100,0
Kapitálový deficit/přebytek	-1 351		-830		-1 605		-1 495		-1 507	
Saldo rozpočtu	-781		358		-287		-235		-7	
UKAZATELE ZADLUŽENOSTI										
Vývoj zadluženosti										
Přijaté úvěry	506		309		1 750		1 050		0	
Splátky jistiny	181		22		66		114		2 823	
Změna zadluženosti ^[5]	326		287		1 684		936		-2 823	
CELKOVÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-455		646		1 397		701		-2,829	
Celkový dluh										
PŘÍMÝ DLUH	3 655	98,7	4 013	98,7	5 665	99,1	6 604	99,2	3 781	99,2
Dlouhodobý	3 655	98,7	4 013	98,7	5 665	99,1	6 604	99,2	3 781	99,2
NEPŘÍMÝ DLUH	50	1,3	54	1,3	50	0,9	50	0,8	30	0,8
Poskytnuté záruky	50	1,3	54	1,3	50	0,9	50	0,8	30	0,8
z toho finančně soběstačným společnostem	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
CELKOVÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH	3 705	100,0	4 067	100,0	5 715	100,0	6 654	100,0	3 811	100,0
ČISTÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH^[6]	2 203	59,5	2 227	54,8	3 549	62,1	4 277	64,3	3 811	100,0

Statutární město Ostrava

	2010 skut.	2011 skut.	2012 skut.	2013 skut.	2014 skut.
ZÁKLADNÍ UKAZATELE					
Rozpočtové ukazatele					
Míra růstu celkových příjmů [1] (%)	2,0	0,5	-8,9	9,1	1,0
Míra růstu celkových výdajů [2] (%)	5,0	-9,3	-3,1	8,3	-1,0
Celkové příjmy na obyvatele v Kč	35 976	36 626	33 629	36 901	37 472
Celkové výdaje na obyvatele v Kč	38 548	35 430	34 594	37 695	37 494
Celk.daňové příjmy/celk.příjmy (%)	55,2	55,2	61,2	57,9	59,2
Běžné přijaté dotace/celkové příjmy (%)	77,9	75,2	70,1	69,6	72,4
Celk. poskytnuté dotace/celk. výdaje (%)	47,1	49,4	44,5	42,9	40,7
Fin. deficit/přebytek v % celk. příjmů	-7,1	3,3	-2,9	-2,2	-0,1
Provozní rozpočet					
Běžné příjmy/celkové příjmy (%)	89,1	89,9	88,2	83,9	87,9
Běžné výdaje/celkové výdaje (%)	78,3	81,8	72,9	70,8	74,3
Daňové příjmy/provozní příjmy (%)	61,9	61,4	69,4	69,0	67,3
Běžné dotace/provozní příjmy (%)	79,3	77,0	74,3	70,5	72,1
Poskytnuté běžné dotace/provozní výdaje (%)	51,4	55,1	51,2	49,9	50,6
Provozní výsledek bez dluhové služby/provoz. příjmy (%)	7,7	13,9	17,2	16,0	17,6
Hrubý provoz.výsledek/provoz.příjmy (%)	5,9	12,0	14,9	13,8	15,5
Čistý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	4,0	11,8	14,2	12,5	-13,6
Finanční deficit/přebytek/provozní příjmy (%)	-8,0	3,6	-3,3	-2,6	-0,1
Kapitálový rozpočet					
Kapitálové příjmy/celkové příjmy (%)	10,9	10,1	11,8	16,1	12,1
Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)	21,7	18,2	27,1	29,2	25,7
Investiční dotace/kapitálové příjmy (%)	66,3	58,6	39,2	65,1	74,3
Čistý provozní výsledek/kapitálové výdaje (%)	15,3	60,4	45,0	35,2	-46,6
Zadluženost					
Míra růstu čistého přímého a nepřímého dluhu (%)	5,1	1,1	59,3	20,5	-10,9
Čistý přímý a nepřímý dluh na obyvatele v Kč	7 256	7 433	11 932	14 468	12 955
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	22,6	22,6	40,2	46,7	39,3
Čistý přímý a nepřímý dluh/hrubý provozní výsledek (v letech)	4	2	3	3	3
Splátky úroků/provozní příjmy (%)	1,8	1,9	2,3	2,2	2,1
Dluhová služba/provozní příjmy (%)	3,7	2,1	3,0	3,5	31,2

[1] Bez přijatých úvěrů

[2] Bez splátek jistin

[3] Po splátkách úroků

[4] Po splátkách jistiny a úroků

[5] Přijaté úvěry - splátky jistiny

[6] Bez úvěrů finančně soběstačných společností a bez umořovacího fondu

Související dokumenty Moody's

Metodologie:

- » [Regionální a místní samosprávy, leden 2013 \(178551\)](#)
- » [Mapping Moody's National Scale Ratings to Global Scale Ratings, červen 2014 \(171508\)](#)

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: 182805

Autor
Kateřina Hanzlová

Produkce
Wing Chan

© 2015 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 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 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 PAPIRŮ. 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 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 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 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 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 NEPOSKYTLUJE ŽÁDNOU ZÁRUKU, VÝSLOVNOU ANI MLČKÝ 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 směnec) 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)

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 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. 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.

Platí 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. („MSF“) je úvěrová ratingová agentura zcela vlastněná společností MJKK. MSF není Celonárodně uznávanou statistickou ratingovou organizací (Nationally Recognized Statistical Rating Organization „NRSRO“). Úvěrové ratingy přidělené MSF 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. MJKK a MSF jsou úvěrové ratingové agentury registrované u japonského Úřadu pro finanční služby (Financial Services Agency) a jejich registrační čísla Komisaře Úřadu pro finanční služby (Rating) jsou č. 2, resp. č. 3.

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

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