

Aktualizace hodnocení:

Pro město Ostravu bylo potvrzeno ratingové hodnocení "A+/A-1" se stabilním výhledem

Primární kreditní analytik:

Felix Ejgel, London (44) 20-7176-6780; felix.ejgel@standardandpoors.com

Sekundární kontakt:

Ludwig Heinz, Frankfurt (49) 69-33-999-246; ludwig.heinz@standardandpoors.com

Obsah

Přehled

Rozhodnutí o ratingu

Odůvodnění

Výhled

Hlavní statistiky

Shrnutí ratingových ukazatelů

Hlavní státní statistiky

Související kritéria a výzkum

Seznam ratingových hodnocení

Aktualizace hodnocení:

Pro město Ostravu bylo potvrzeno ratingové hodnocení "A+/A-1" se stabilním výhledem

Přehled

- Dle našeho názoru bude nová koalice, která řídí české město Ostravu, i nadále odhodlána vykazovat zdravé rozpočtové výsledky a že tempo zadlužování bude pomalejší, než jsme původně předpokládali.
- Očekáváme, že město Ostrava si udrží mimořádnou likviditní pozici vycházející z robustní tvorby hotovosti, což je do značné míry v souladu s našimi předchozími očekáváními.
- Proto městu Ostrava potvrzujeme ratingové hodnocení „A+/A-1“.
- Stabilní výhled odráží naše očekávání, že vedení města Ostravy udrží dobré rozpočtové výsledky a nízkou úroveň zadlužení, k čemuž přispěje i očekávané oživení českého hospodářství, a to při zachování mimořádně dobré likviditní pozice.

Rozhodnutí o ratingu

Dne 8. května 2015 potvrdila společnost Standard & Poor's Ratings Services městu Ostrava dlouhodobé a krátkodobé ratingové hodnocení „A+/A-1“. Výhled zůstává stabilní.

Odůvodnění

Dle našeho názoru vycházejí ratingová hodnocení města Ostravy z mimořádné likviditní pozice dle našich kritérií pro tento pojem, velmi dobrých rozpočtových výsledků, nízké úrovně zadlužení a velmi nízké úrovně podmíněných závazků.

Uspokojivé finanční řízení města Ostravy a jeho průměrná ekonomika mají na hodnocení neutrální vliv. Jako všechna česká města i Ostrava je součástí rozvíjejícího se, ale vyváženého institucionálního rámce. Hodnocení negativně ovlivňuje nedostatečná pružnost rozpočtu.

Ratingové hodnocení města Ostravy odpovídá stupni „a+“ samostatného úvěrového profilu (SACP).

Ostrava je třetím největším městem České republiky a jeho ekonomika je z globálního pohledu průměrná. Náš názor vychází z toho, že česká ekonomika je relativně bohatá a národní HDP na jednoho obyvatele se blíží 20.000 USD. Odhadujeme, že se příjmy města zvýší díky zvýšení tempa růstu reálného HDP v letech 2015–2017 na průměrných 2,5 %.

Institucionální rámec českých měst vnímáme jako rozvíjející se, ale vyvážený, těžící ze slušné míry transparentnosti a odpovědnosti a odpovídající bilance příjmů a výdajů. Institucionální rámec však trpí tím, že existuje jen malá pravděpodobnost mimořádné podpory ze strany vlády a také nejistota ohledně budoucích změn v rozdělení daní a povinností mezi jednotlivými úrovněmi veřejné správy.

V letech 2013 a 2014 Ostrava přišla o přibližně 160 milionů Kč v důsledku toho, že se daně a dotace čtyř největších měst v České republice staly předmětem částečného přerozdělení ve prospěch menších obcí.

Dle našeho názoru je rozpočtová flexibilita Ostravy omezená, protože jeho příjmy tvoří sdílené daně a dotace, které představují asi 70% jeho provozních příjmů. V důsledku toho pak rozpočtové výsledky města výrazně závisí na vývoji HDP v České republice. Očekáváme však, že Ostrava bude pokračovat v rozsáhlých kapitálových investicích do místní infrastruktury.

Finanční řízení města Ostravy je dle našeho názoru uspokojivé. Předpokládáme, že nová koalice pravděpodobně posílí solidní úroveň rezerv a politiku likvidity města a projeví větší ochotu snížit výdaje. Na rok 2015 je například plánováno 3,5% snížení výdajů u zbytných položek. Město také prodlužuje splatnost svých dluhových obligací a nyní více spoléhá na dlouhodobé amortizační půjčky od Evropské investiční banky (EIB). Přesto je dle našeho názoru vznikající systém střednědobého finančního plánování města Ostravy nadále nezralý a do značné míry nespolehlivý.

Vzhledem k hospodářskému oživení a opatření ke snižování nákladů očekáváme, že bude Ostrava dosahovat velmi pozitivních rozpočtových výsledků. V našem základním scénáři předpokládáme, že bude v letech 2015–2017 jeho provozní přebytek činit solidních cca 15,5 % provozních příjmů, což je do značné míry v souladu s provozními výsledky dosaženými v letech 2012–2014. Navíc očekáváme, že město posílí svou kapitálovou bilanci poté, co dokončí většinu projektů financovaných z rozpočtu EU v letech 2007–2013. Očekáváme, že se kapitálové výdaje města Ostravy sníží asi na 25 % celkových výdajů na období 2016–2017. Poté, co budou k dispozici prostředky z fondů EU na léta 2014–2020, se tyto výdaje zvýší na 30 %. Proto se průměrný deficit kapitálové bilance města za posledních pět let pravděpodobně udrží na nízké úrovni ve výši 2,5 % výnosů.

Očekáváme tedy, že Ostrava udrží nízké zadlužení. Dluh splatný z daní, který se skládá z přímého dluhu města a menší záruky, zůstane v letech 2014–2017 víceméně stálý ve výši cca 54 % konsolidovaných provozních příjmů. Představitelé Ostravy jsou přesvědčeni, že během roku 2015 vláda zavede zákonný limit pro zadlužení místních samospráv ve výši asi 60% příjmů. Za těchto okolností by město preferovalo zajištění prostoru pro dluhové financování při udržení zadlužení pod potenciálním zákonným limitem.

Podmíněné závazky města jsou dle našeho názoru nízké. Mimořádkové závazky města považujeme za nízké, přičemž v současné době nejsou známa žádná významná rizika soudních sporů či rizika v oblasti životního prostředí.

Likvidita

Likviditní pozice města Ostravy je podle našeho názoru mimořádně dobrá, s mimořádnou vnitřní likviditou a uspokojivým přístupem k vnější likviditě. Očekáváme, že průměrná hotovostní pozice města v roce 2015 pokryje jeho roční náklady na obsluhu dluhu více než trojnásobně.

Obsluhu dluhu očekáváme ve výši asi 5 % provozních příjmů v letech 2015 a 2016 v souvislosti s plánem města spoléhat se na půjčky EIB s postupným odepisováním a na směnky.

Vnímáme přístup města Ostravy k vnější likviditě jako vyhovující v rámci odolného bankovního sektoru České republiky. Společnost Standard & Poor's řadí český bankovní sektor v rámci své metodiky BICRA do skupiny „4“ (na stupnici 1–10, kde „1“ představuje nejnižší riziko).

Výhled

Stabilní výhled odráží naše očekávání, že nedávno zvolené vedení města Ostravy udrží dobré rozpočtové výsledky a nízkou úroveň zadlužení díky očekávanému oživení českého hospodářství, a to při zachování velmi silné likviditní pozice.

Pokud by v letech 2015–2017 došlo v důsledku náhlé změny fiskální politiky města, která by zvýšila kapitálový deficit na přibližně 10 % celkových příjmů, k tomu, že provozní marže města strukturálně klesne pod 5 % provozních příjmů, mohli bychom uvažovat o snížení ratingu.

Růst deficitu by následně mohl vyčerpat hotovostní rezervu města Ostravy, a tím oslabit její likviditní pozici.

O zvýšení ratingu bychom mohli uvažovat v případě, že se zlepší finanční řízení města Ostravy, zejména pokud bude vypracován věrohodný dlouhodobý investiční plán, nebo jestliže se zlepší rozpočtové výsledky s tím, že město bude během následujících 24 měsíců vykazovat kapitálové přebytky.

V současné době nepovažujeme snížení ani zvýšení ratingu za pravděpodobné.

Hlavní statistiky

Tabulka č. 1
Město Ostrava – ekonomická statistika

Konec fiskálního roku 31. prosince						
	2012	2013	2014	2015bc	2016bc	2017bc
Počet obyvatel	297, 421	295, 653	295, 475	295,000	294,500	294,000
Růst počtu obyvatel (%)	(0.7)	(0.6)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
Míra nezaměstnanosti (%)	12.8	11.6	11.0	11.0	10.5	10.0

Uvedená data a ukazatele vycházejí částečně z vlastních výpočtů Standard & Poor's a využívají národní i mezinárodní zdroje, přičemž odráží nezávislý pohled společnosti Standard & Poor's na aktuálnost, rozsah, přesnost, důvěryhodnost a použitelnost dostupných informací. Zdroji jsou obvykle národní statistické úřady a Eurostat.

Tabulka č. 2
Město Ostrava – Finanční statistika

Konec fiskálního roku 31. prosince						
V milionech Kč	2012	2013	2014	2015bc	2016bc	2017bc
Provozní příjmy	7, 750	8,084	8,509	8,408	8,550	8,755
Provozní výdaje	6,477	6,821	7,001	7,150	7,229	7,336
Provozní bilance	1,273	1,263	1,508	1,258	1,321	1,419
Provozní bilance (jako % provozních příjmů)	16.4	15.6	17.7	15.0	15.4	16.2

Kapitálové příjmy	1,002	1,646	1,160	1,010	710	700
Kapitálové výdaje (capex)	2,672	3,143	2,760	2,400	2,400	2,400
Kapitálová bilance	(397)	(234)	(92)	(132)	(369)	(281)
Kapitálová bilance (jako % z celkových příjmů)	(4.5)	(2.4)	(1.0)	(1.4)	(4.0)	(3.0)
Výše splaceného dluhu	66	564	2,281	403	398	448
Bilance po splacení dluhu a dalších úvěrech	(404)	(799)	(2,828)	(535)	(767)	(729)
Bilance po splacení dluhu a dalších úvěrech (jako % celkových příjmů)	(4.6)	(8.2)	(29.2)	(5.7)	(8.3)	(7.7)
Hrubé půjčky	1,790	1,541	0	(0)	267	729
Bilance po půjčkách	1,386	742	(2,828)	(535)	(500)	0
Růst provozních příjmů (%)	(24.6)	4.3	5.3	(1.2)	1.7	2.4
Růst provozních výdajů (%)	(25.4)	5.3	2.6	2.1	1.1	1.5
Modifikovatelné příjmy (jako % provozních příjmů)	24.7	26.6	25.9	25.9	25.2	24.9
Kapitálové výdaje (jako % celkových výdajů)	29.2	31.5	28.3	25.1	24.9	24.7
Přímý dluh (stav na konci roku)	5,628	6,604	4,931	4,528	4,397	4,679
Přímý dluh (jako % provozních příjmů)	72.6	81.7	58.0	53.9	51.4	53.4
Dluh podporovaný daněmi (jako % z konsolidovaných provozních příjmů)	73.3	82.3	58.0	54.0	51.4	53.4
Úrok (jako % z provozních příjmů)	2.6	2.5	2.4	1.0	1.0	1.0
Dluhová služba (jako % z provozních příjmů)	3.4	9.5	35.5	5.7	5.6	6.1

Uvedená data a ukazatele vycházejí částečně z vlastních výpočtů Standard & Poor's a využívají národní i mezinárodní zdroje, přičemž odráží nezávislý pohled společnosti Standard & Poor's na aktuálnost, rozsah, přesnost, důvěryhodnost a použitelnost dostupných informací. Hlavními zdroji jsou finanční výkazy a rozpočty, jak je poskytl jejich autor. Základní případ představuje očekávání společnosti Standard & Poor's ohledně nejpravděpodobnějšího scénáře.

Shrnutí hlavních ukazatelů

Tabulka č. 3

Shrnutí hlavních ukazatelů města Ostravy

Hlavní ratingové faktory

Institucionální rámec	Rozvíjející se, ale stabilní
Ekonomika	Průměrná
Finanční řízení	Uspokojivé
Rozpočtová flexibilita	Slabá
Rozpočtové výsledky	Silné
Likvidita	Mimořádná
Úroveň zadlužení	Nízká
Podmíněné závazky	Velmi nízké

*Hodnocení místních a krajských samospráv prováděná agenturou Standard & Poor's jsou založena na osmi hlavních ratingových faktorech uvedených v tabulce výše. Oddíl A dokumentu agentury Standard & Poor's "Metodika pro hodnocení místních a krajských samospráv mimo USA" shrnuje, jak se z kombinace těchto osmi faktorů odvozuje rating samosprávy v zahraniční měně.

Hlavní státní statistiky

Ukazatele státního rizika, 31. března 2015

Související kritéria a výzkum

Související kritéria

- Kritéria – Vlády – Mezinárodní veřejné finance: Metodika pro stanovení ratingového hodnocení místních a krajských samospráv mimo USA – 30. červen 2014
- Kritéria – Vlády – Mezinárodní veřejné finance: Metodika a předpoklady pro analýzu likvidity místních a krajských samospráv mimo USA a propojených osob a pro hodnocení jejich komerčních programů, 15. října 2009.

Seznam ratingových hodnocení

Hodnocení		
	Z	Na
Ostrava město		
Hodnocení vydavatele		
Cizí a místní měna	A+/Stabilní/A-1	A+/Stabilní/A-1

Kompletní hodnocení je k dispozici předplatitelům RatingsDirect na stránkách www.globalcreditportal.com a www.spcapitaliq.com. Všechna hodnocení ovlivněná tímto rozhodnutím o ratingu lze nalézt na veřejné webové stránce Standard & Poor's www.standardandpoors.com. Použijte vyhledávací pole Ratings search umístěné v levém sloupci. Případně zavolejte na jedno z čísel společnosti Standard & Poor's:

Podpora klientů Evropa (44) 20-7176-7176, Tisková kancelář Londýn (44) 20-7176-3605, Paříž (33) 1-4420-6708, Frankfurt (49) 6 9-33-999-225, Stockholm (46) 8-440-5914 nebo Moskva 7 (495) 783-4009.

Copyright © 2015 Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P), součást McGraw Hill Financial, Inc. Všechna práva vyhrazena.

Obsah (včetně ratingových hodnocení, analýz a dat souvisejících s úvěry, ocenění, modelů, software nebo jiných aplikací či výstupů z nich) ani jakoukoli jeho část (obsah) nelze nijak měnit, aplikovat na něj zpětný postup, reprodukovat ani distribuovat, ani jej uložit do databáze nebo úložného systému bez předchozího písemného souhlasu společnosti Standard & Poor's Financial Services LLC nebo jejich přidružených společností (společně jen "S&P"). Obsah nesmí být použit k jakýmkoli nezákonným či neoprávněným účelům. Společnost S&P a všichni externí poskytovatelé, jakož i jejich ředitelé, představitelé, akcionáři, zaměstnanci nebo zástupci (dále jen "strany S&P") nezaručují přesnost, úplnost, aktuálnost ani dostupnost obsahu. Strany S&P nejsou odpovědné za jakékoli chyby ani opomenutí (z nedbalosti či jinak), bez ohledu na příčinu, za výsledky získané z používání obsahu ani za bezpečnost nebo údržbu jakéhokoli zadávání dat uživatelem. Obsah je poskytován tak, jak je. **STRANY S&P SE ZŘÍKAJÍ JAKÝCHKOLI VYJÁDŘENÝCH NEBO ODVOZENÝCH ZÁRUK, ZEJMÉNA JAKÝCHKOLI ZÁRUK PRODEJNOSTI NEBO VHODNOSTI PRO URČITÝ ÚČEL NEBO POUŽITÍ, ZÁRUKY ZA ABSENCI CHYB, SOFTWAREVÝCH CHYB NEBO ZÁVAD, TOHO, ŽE OBSAH BUDE FUNGOVAT BEZ PŘERUŠENÍ NEBO ŽE BUDE FUNGOVAT S JAKOUKOLIV SOFTWAREVOU NEBO HARDWAREVOU KONFIGURACÍ.** Strany S&P nenesou v žádném případě odpovědnost vůči žádné straně za náhradu jakýchkoliv přímých, nepřímých, náhodných, exemplárních, kompenzačních, trestních, zvláštních nebo následných škod, nákladů, výdajů, právních poplatků nebo ztrát (zejména za ušlé příjmy nebo zisk a náklady obětované příležitosti nebo ztráty způsobené z nedbalosti) v souvislosti s jakýmkoli použitím obsahu, i když byly na možnost náhrady takových škod upozorněny.

Analýzy související s úvěry a jiné analýzy, včetně hodnocení a prohlášení v Obsahu představují názor ke dni, k němuž je vyjádřen, a nikoli skutečnost. Názory, analýzy a rozhodnutí o potvrzení ratingu S&P (popsané níže) nepředstavují doporučení ke koupi, držení nebo prodeji cenných papírů, ani k činění jakýchkoliv investičních rozhodnutí, a neřeší vhodnost jakéhokoli cenného papíru. S&P nemá povinnost po zveřejnění obsahu nijak aktualizovat. Při investičním a jiném obchodním rozhodování by obsah neměl být náhradou za dovednosti, úsudek a zkušenosti uživatele, jeho řízení, zaměstnance, poradce nebo klienty. S&P nepůsobí jako důvěrník ani investiční poradce s výjimkou případů, kdy je takto vymezen. Ačkoliv S&P získává informace ze zdrojů, které považuje za spolehlivé, neprovádí audit ani nemá žádnou povinnost náležitě péče a nezávislého ověřování veškerých informací, které získá.

Pokud regulační orgány povolí ratingové agentuře pro určité účely regulace uznat v jednom státě ratingové hodnocení vydané v jiném státě, S & P si vyhrazuje právo kdykoli postoupit, zrušit nebo pozastavit toto potvrzení dle svého vlastního uvážení. Strany S&P odmítají jakoukoli povinnost jakkoli vznikající ze škody způsobené postoupením, zrušením nebo pozastavením potvrzení, jakož i jakoukoli odpovědnost za škody údajně tímto způsobené.

S&P udržuje určité činnosti svých obchodních jednotek od sebe navzájem oddělené s cílem zachovat nezávislost a objektivitu svých činností. Proto mohou mít některé obchodní jednotky S&P informace, které nejsou k dispozici jiným obchodním jednotkám S&P. S&P zavedla zásady a postupy, aby zachovala důvěrnost některých neveřejných informací, které obdrží v souvislosti s každým analytickým postupem.

S&P může za svá ratingová hodnocení a některé analýzy obdržet úplatu, obvykle od emitentů cenných papírů nebo jejich ručitelů, případně od povinných osob. S&P si vyhrazuje právo šířit své názory a analýzy. Veřejná hodnocení a analýzy S&P jsou k dispozici na jejích webových stránkách www.standardandpoors.com (zdarma), a www.ratingsdirect.com a www.globalcreditportal.com (předplatné) a mohou být distribuovány prostřednictvím jiných prostředků, a to i prostřednictvím publikací S&P a externích distributorů. Další informace o našich ratingových poplatcích jsou k dispozici na adrese www.standardandpoors.com/usratingsfees.