

ANALÝZA

Statutární město Ostrava

Česká republika

Obsah:

UDĚLENÝ RATING	1
ZÁKLADNÍ UKAZATELE	1
ZDŮVODNĚNÍ UDĚLENÉHO RATINGU	1
PODROBNÉ ZDŮVODNĚNÍ UDĚLENÉHO RATINGU	2
VÝSTUP Z BODOVACÍ KARTY BCA	6
O MOODY'S RATINGU MÍSTNÍCH A REGIONÁLNÍCH SAMOSPRÁV	6
FAKTORY RATINGU	9
PŘÍLOHA I: FINAN ČN UKAZATELE	10
SOUVISEJÍCÍ DOKUMENTY MOODY'S	14

Kontakty:

PRAHA	+420.224.222.929
Kateřina Hanzlová	+420.221.666.352
Analyst	
katerina.hanzlova@moodys.com	
MILÁNO	+39.02.9148.1100
Massimo Visconti	+39.02.9148.1124
Vice President – Senior Credit Officer	
massimo.visconti@moodys.com	
LONDÝN	+44.20.7772.5454
David Rubinoﬀ	+44.20.7772.1398
Managing Director – Sub Sovereigns	
david.rubinoﬀ@moodys.com	

Udělený rating

Kategorie	Moody's Rating
Výhled	Stabilní
Rating subjektu	A2

Základní ukazatele

(K 31. prosinci)	2007	2008	2009	2010	2011
Čistý přímý a nepřímý dluh/Provozní příjmy (%)	27,5	20,8	22,5	22,6	22,0
Dluhová služba/Celkové příjmy (%)	3,9	3,3	3,3	3,3	1,9
Hrubý provozní výsledek/Provozní příjmy (%)	18,7	19,4	11,1	5,9	12,0
Saldo rozpočtu /Celkové příjmy (%)	6,4	4,9	-4,1	-7,1	3,3
Kapacita samofinancování	1,0	1,0	0,8	0,7	1,0
Běžné transfery/Provozní příjmy (%) [1]	80,3	81,1	79,0	79,3	77,0
Kapitálové výdaje/Celkové výdaje (%)	23,2	23,5	25,7	21,7	18,2

[1] Běžné transfery = provozní dotace + sdílené daně

Zdůvodnění uděleného ratingu

Rating statutárního města Ostravy A2 zohledňuje jeho dlouhodobě uplatňovanou konzervativní rozpočtovou politiku, která se následně odráží v dobrých celkových výsledcích hospodaření, solidních provozních přebytcích a vysokých finančních rezervách. Očekáváme, že i navzdory předpokládanému nárůstu dluhu bude dluhová služba města ve střednědobém výhledu i nadále dobře zvladatelná.

Rating však bere do úvahy také omezenou schopnost města zvyšovat své příjmy a také existující rigiditu výdajů, což obzvláště v nynějším prostředí s nízkým tempem růstu příjmů činí řízení rozpočtu značně obtížným. Určité riziko, které je v ratingu také reflektováno, představují i navržené změny v rozpočtovém určení daní, které snižují budoucí příjmy města ze sdílených daní.

Mezinárodní ratingy udělené městům v ČR se pohybují od stupně A1 do A2. V porovnání s ostatními subjekty se Ostrava vyznačuje nízkou úrovní zadluženosti a dluhové služby, zatímco její provozní výsledky zůstávají mírně pod mediánem hodnocených měst, tj. největších měst v ČR (Brno, Ostrava a Praha).

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

Silné stránky

Mezi silné stránky města patří:

- » Konzervativní řízení rozpočtu odrážející se v dobrých celkových výsledcích hospodaření a solidních provozních přebytcích.
- » Vysoká úroveň finančních rezerv.
- » Dobře zvladatelná úroveň dluhové služby.

Slabé stránky

Slabé stránky města jsou:

- » Přetrvávající rozpočtové napětí vznikající v důsledku slabého očekávaného růstu rozpočtových příjmů a možného snížení podílu na sdílených daních.
- » Očekávaný nárůst zadluženosti ve střednědobém výhledu.
- » Omezená flexibilita na straně příjmů a rigidita provozních výdajů.

Ratingový výhled

Výhled ratingu je stabilní.

Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

Zvýšení ratingu je v současné době nepravděpodobné, jelikož slabý očekávaný růst daňových příjmů brání plnému zotavení provozních přebytků a tím i schopnosti samofinancovat kapitálové výdaje.

Co by mohlo rating – SNÍŽIT

Trvalé zhoršení celkových a provozních rozpočtových výsledků města způsobené buď nárůstem výdajů, nebo snížením příjmů ze sdílených daní, které by bylo doprovázeno prudkým nárůstem zadlužení nad v současnosti očekávanou úroveň, by mohlo mít negativní dopad na rating.

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Rating Ostravy odráží aplikaci Metodiky společné platební neschopnosti (Joint-Default Analysis, JDA) pro hodnocení regionálních a místních samospráv společnosti Moody's. V souladu s touto metodikou Moody's nejprve stanoví základní úvěrové hodnocení (Baseline Credit Assessment, BCA) subjektu a pak zohlední pravděpodobnost podpory ze strany vlády za účelem předejít neschopnosti města dostát svým splatným závazkům, pokud by taková extrémní situace nastala.

Základní úvěrové hodnocení

BCA Ostravy na stupni 7 (na stupnici od 1 do 21, kde 1 představuje nejnižší riziko) se opírá o následující faktory:

Finanční pozice a výsledky hospodaření

Provozní hospodaření Ostravy zůstává na dobré úrovni, i když po vypuknutí globální finanční krize v roce 2009 došlo k jeho mírnému zhoršení. Navzdory stagnaci provozních příjmů v roce 2011 bylo město schopno dosáhnout solidního hrubého provozního výsledku (HPV) na úrovni

12 % provozních příjmů. Bylo tomu tak zejména díky pokračující přísné kontrole provozních výdajů, zejména v oblasti transferů městským organizacím a administrativy.

Návrat provozních přebytků na úroveň zaznamenané v roce 2008 (v letech 2005 - 08 byl průměrný HPV 18 %) je v dohledné době nepravděpodobný, jelikož odhady vývoje provozních příjmů nejsou příliš optimistické. Téměř nulový odhad hospodářského růstu pro rok 2012 společně s daňovou reformou, která vyplývá z probíhající konsolidace státního rozpočtu, výrazně oslabují daňové příjmy města. V souvislosti s navrhovanou úpravou přerozdělovacího mechanismu sdílených daní navíc Ostrava pravděpodobně přijde od roku 2013 o téměř 160 milionů Kč (1,8 % provozních příjmů) ze svých daňových příjmů. Jelikož rigidita provozních výdajů zůstává vysoká, očekáváme, že udržení velmi dobrých provozních přebytků bude pro Ostravu v příštích letech stále náročnější. Pokud ale konzervativní přístup k rozpočtu a úsporná opatření budou mít i nadále politickou podporu, věříme, že město bude schopné udržet provozní přebytky v příštích dvou letech na nižší dvouciferné úrovni.

Určité zpomalení investiční aktivity města v roce 2011 na 18 % celkových výdajů vedlo k finančnímu přebytku ve výši 3,3 % celkových příjmů. Investiční potřeby Ostravy jsou však stále vysoké, a v kombinaci s nízkými provozními přebytky v příštích dvou až třech letech pravděpodobně způsobí rozpočtové deficity (před financováním). Dosavadní konzervativní přístup k rozpočtu a schopnost přizpůsobit investiční výdaje vývoji příjmů nás nicméně utvrzují v přesvědčení, že rozpočtové deficity a úroveň dluhu zůstanou v příštím období pod kontrolou. Investiční plán Ostravy se zaměřuje na projekty spolufinancované Evropskou unií (EU), kde EU poskytuje prostředky až do výše 80 % výdajů. Mezi nejvýznamnější projekty, které má město ve svém střednědobém plánu, patří výstavba průmyslové zóny, rekonstrukce městského stadionu, revitalizace některých území, modernizace budov města (zejména škol), investice do dopravní infrastruktury a environmentálních projektů.

Kapitálové výdaje Ostravy dosahovaly v letech 2007 až 2011 v průměru 22,5 % celkových výdajů. Z celkové sumy 12 miliard Kč proinvestovaných v tomto období byly zhruba dvě třetiny financovány z vlastních zdrojů města. Investiční dotace od EU nebo státu pokryly 30 % kapitálových výdajů a úvěry zhruba 7 %.

Značné hotovostní rezervy města jsou jedním z pozitivních faktorů ratingu. Na konci roku 2011 drželo město finanční rezervy ve výši 36 % provozních příjmů. Umořovací fond určený ke splacení dluhopisů v roce 2014 představoval polovinu těchto rezerv. Celková hotovost na konci roku 2011 by pokryla 90 % přímého dluhu města. Přestože předpokládáme, že město spotřebuje část svých hotovostních rezerv na investice, k markantnímu zhoršení likvidity by ve střednědobém horizontu dojít nemělo.

Dluhový profil

Čistý přímý a nepřímý dluh Ostravy byl v posledních třech letech stabilní a pohyboval se kolem poměrně nízké úrovně 22 % provozních příjmů. Pokračování čerpání úvěru od EIB po roce 2011 až do výše 3 miliard Kč (30 % provozních příjmů) za účelem financování projektů podporovaných EU způsobí očekávaný nárůst dluhu. Město navíc uvažuje o načerpání střednědobého úvěru na financování projektu průmyslové zóny, čímž by využilo v dluhové kapacitě daný odkladem splátke úvěru od EIB. Celková čistá zadluženost města by se tak měla v příštích dvou letech pohybovat v rozmezí 30 až 35 % provozních příjmů. Zadluženost města by tak měla zůstat stále poměrně mírná, očekávaný nárůst dluhu však přesto představuje jeden z limitujících faktorů ratingu.

Na konci roku 2011 byl celkový hrubý dluh města tvořen dluhopisem v hodnotě 100 milionů eur (63 % dluhu) a novým úvěrem od EIB (32 %). Zbytek představují bankovní úvěry a úvěry městských částí.

Riziko spojené s refinancováním dluhopisů je výrazně zmírněno existencí umořovacího fondu. Na konci roku 2011 fond činil 1,84 miliardy Kč a bude dále růst až do roku 2014, kdy dosáhne nominální hodnoty dluhopisu a dojde k jeho splacení.

Dluhopisy jsou zajištěny proti úrokovému riziku, přičemž strategie zajištění zahrnuje prvky aktivního řízení dluhu. Co se týká měnového rizika, město v roce 2010 vypořádalo všechny měnové deriváty vztahující se k zajištění dluhopisů. Ztráta z těchto transakcí se rovnala 7 % provozních příjmů a byla uhrazena z umořovacího fondu.

Město začne splácet úvěr od EIB až po splacení dluhopisu v roce 2014. Díky tomuto načasování by měla dluhová služba na dobře zvladatelné úrovni. Dluhová služba dosahovala v letech 2007 až 2011 v průměru 3 % celkových příjmů a je nepravděpodobné, že by v příštích dvou letech překročila 4 %.

Faktory správy a řízení

Správa i řízení Ostravy jsou na dobré úrovni a významně se neliší od vysokého standardu, který je charakteristický pro největší česká města. Město dlouhodobě uplatňuje konzervativní rozpočtovou politiku, a v budoucnu neočekáváme od tohoto směru žádné významné odchýlení. Vedení města má silnou politickou podporu a přehodnotilo některé významné investiční projekty, aby lépe odrážely aktuální možnosti rozpočtu a očekávaný omezený vývoj rozpočtových příjmů, a tak přispěly k udržení stability celkových výsledků hospodaření.

Konzervativní řízení rozpočtu Ostravy je podpořeno komplexním a transparentním finančním výkaznictvím včetně rozpočtového výhledu na pět let. Město si každoročně nechává přezkoumat své hospodaření nezávislým auditorem, audit byl dosud vždy bez závažných nedostatků.

Ekonomická základna

S počtem obyvatel kolem 300 tisíc je Ostrava třetím největším městem po Praze a Brně. Město se nachází v severovýchodní části republiky a je administrativním, ekonomickým a kulturním centrem Moravskoslezského kraje. Podle posledních dostupných dat Moravskoslezský kraj vytváří necelých 10 % hrubého domácího produktu (HDP) a řadí se tak na čtvrté místo mezi 14 kraji v České republice. V posledních pěti letech tento podíl klesl o 0,7 procentního bodu. Při pohledu na HDP na osobu se v roce 2010 kraj umístil až na 9. místě (5. v roce 2008), kdy dosáhl 83 % celostátního průměru.

Ekonomika města se tradičně zaměřovala na těžký průmysl, hutnictví a těžbu uhlí. Význam těchto odvětví oslabil v průběhu restrukturalizace průmyslu v průběhu 90. let, čímž došlo k výraznému nárůstu nezaměstnanosti. Vládní podpora rozvoje regionu však pomohla přilákat i nové investory např. z oblasti informatiky a automobilového průmyslu.

Město se musí vyrovnávat s negativními dopady vysoké a hlavně dlouhodobé míry nezaměstnanosti. V dubnu 2012 dosáhla míra nezaměstnanosti v Ostravě 11,7 % ve srovnání s 8,4 % na celorepublikové úrovni. V meziročním srovnání zjistíme, že místní míra nezaměstnanosti zůstala beze změny a celorepubliková nezaměstnanost poklesla o 0,2 procentního bodu. Ve vývoji tohoto ukazatele je zřejmý dopad hospodářské krize. Svého vrcholu dosáhla v Ostravě míra nezaměstnanosti v lednu 2011 (12,2 %). Od té doby došlo k mírnému zlepšení, nicméně v předvídatelné budoucnosti očekáváme spíše stagnaci.

Počet obyvatel Ostravy od roku 1991 neustále klesá, přičemž hlavní příčinou je záporná migrace. Tento nepříznivý trend bude pravděpodobně pokračovat i v budoucnu, přestože jeho intenzita se může měnit v závislosti na výkonu národní ekonomiky, jak dokládají data z minulosti. To může mít dlouhodobě negativní dopad na rozpočtové příjmy města, zatímco rozsah služeb, které by mělo město poskytovat, se pravděpodobně nesníží.

Moody's považuje vliv místní ekonomiky na bonitu města za omezený. V institucionálním a finančním rámci, ve kterém regionální a místní samosprávy v ČR působí, výkonnost lokální ekonomiky neovlivňuje přímo jejich rozpočty. Rozpočty těchto subjektů se odvíjejí téměř výhradně od vývoje národní ekonomiky jako celku. Z tohoto důvodu budou příjmy města ovlivněny zejména hospodářským oživením celé ekonomiky a s tím souvisejícím výběrem sdílených daní.

Prostředí působnosti

Prostředí, v němž působí české regionální a místní samosprávy, je charakteristické pro rozvíjející se tržní ekonomiky zemí OECD. V porovnání s průměrem těchto ekonomik se přitom vyznačuje relativně vysokým HDP na hlavu, mírnou volatilitou HDP a poměrně vysokým indexem vládní efektivity vydávaném Světovou bankou. Z kombinace těchto charakteristik vyplývá nízké systémové riziko, což reflektuje A1 rating ČR.

Institucionální rámec

Systém financování českých měst, který se začal vytvářet v polovině 90. let, je poměrně stabilní a předvídatelný. Způsob financování základních kompetencí měst a struktura jejich rozpočtů se ustálily a je nepravděpodobné, že by ve střednědobém horizontu došlo k jejich zásadním změnám. Úsporná opatření zavedená centrální vládou reagující na dluhovou krizi v eurozóně a zhoršující se výhled ekonomiky však budou mít dopad na regionální a místní samosprávy.

I když české municipality vyšly z globální finanční krize v relativně dobré kondici, jejich rozpočty se dostaly pod tlak zvyšující se nejistotou v příjmech v souvislosti s vládními změnami v dani z přidané hodnoty (DPH) a dani z příjmů fyzických osob (DPFO) v roce 2012 a v souvislosti s vládním návrhem změny rozpočtového určení daní (RUD), která by měla platit od roku 2013. Legislativní změny v kombinaci se zpomalujícím se hospodářským růstem omezí navýšení příjmů v roce 2012. Zvýšení místních daní a poplatků (představují 8,8 % provozních příjmů v roce 2011) částečně zmírňuje dopad těchto změn, nicméně fiskální flexibilita územních samospráv zůstane i nadále omezena. Vývoj finanční výkonnosti českých územních samospráv bude závislý zejména na (i) finančním dopadu již schválených změn v DPH a DPFO, (ii) finální podobě RUD od roku 2013 a (iii) výkonnosti české ekonomiky. Bonita českých územních samospráv bude záviset především na jejich schopnosti přizpůsobit se nízkému očekávanému růstu příjmů a udržet pod kontrolou růst zadluženosti navzdory jejich potřebám investic do infrastruktury.

Flexibilita rozpočtů českých municipalit je všeobecně velmi omezená. Většina běžných příjmů je tvořena buď sdílenými daněmi (které jsou vybírány centrálně) nebo účelovými dotacemi ze státního rozpočtu. Přitom pravomoc měst ve výběru daní či vazba na výkonnost místní ekonomiky jsou velmi nízké. Daňovou základnu a sazby nejvýznamnějších daní určuje vláda a v případě místních poplatků je většinou stanovena jejich maximální výše, kterou už města v řadě případů dosáhla. Od roku 2009 nově umožněné navýšení daně z nemovitostí až na pětinasobek je politicky poměrně citlivé.

Také možnost měst usměrňovat své běžné výdaje není velká. Provozní výdaje tvoří z velké části činnosti, které jsou města povinna vykonávat na základě zákona a například platy městských úředníků či sociální dávky pro obyvatele jsou stanoveny státem. Je však na každé samosprávě zda si dokáže regulovat růst provozních výdajů, např. reorganizací úřadu, personálními změnami, změnou struktury svých příspěvkových organizací apod. Určitou flexibilitu mají města v případě kapitálových výdajů, které v roce 2011 tvořily 28 % celkových výdajů. Je však třeba vzít v úvahu, že část investic jde na opravy a udržování majetku anebo je účelově určena na rozpracované investiční projekty, např. spolufinancované z fondů EU.

Přímé dluhové zatížení českých municipalit je mírné (36 % provozních příjmů na konci roku 2011) a v letech 2006 až 2011 bylo relativně stabilní. Poměrně snadný přístup k externím zdrojům je

umocněn nízkými náklady na jejich pořízení. Nicméně se očekává, že zadluženost bude v budoucnu růst, jelikož požadavky na modernizaci infrastruktury jsou vysoké a schopnost samofinancování kapitálových výdajů u municipalit se v posledních letech oslabila.

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 přiměřenou zadluženost měst v ČR, kterou tvoří především bankovní úvěry.

Moody's dále stanovila velmi vysokou míru závislosti platební neschopnosti mezi městy a vládou, a to s ohledem na silnou závislost na zdrojích centrální vlády, ať již v podobě sdílených daní, které jsou určovány a vybírány celostátně a následně přerozdělovány na základě zákona, či v podobě dotací ze státního rozpočtu.

Výstup z bodovací karty BCA

V případě Ostravy udělil ratingový výbor BCA na stupni 7, zatímco BCA vygenerované bodovací kartou dosáhlo hodnoty BCA 5 (viz níže). Dvoustupňový rozdíl mezi hodnotou udělenou ratingovým výborem a referenční hodnotou vygenerovanou bodovací kartou reflektuje přesvědčení Moody's, že bodovací karta podhodnocuje systémové riziko České republiky v sekci „Prostředí působnosti“.

Bodovací karta BCA (BCA Scorecard) - nástroj, který využívá ratingový výbor k hodnocení úvěrové a finanční důvěryhodnosti krajských a místních samospráv - obsahuje soubor kvalitativních a kvantitativních ukazatelů, na jejichž základě se stanoví hodnoty základního úvěrového hodnocení. Ukazatele zachycené na bodovací kartě 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 bodovací kartě 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 „cz“ pro Českou republiku. 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 březnu 2011.

Mezinárodní rating Moody's udělováný subjektům a emisím v místní měně 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.

Stropy jednotlivých zemí pro závazky v cizí měně

Moody's stanoví strop pro dluhopisy a směnky v cizí měně každé zemi (nebo samostatné měnové oblasti) v níž se nacházejí hodnocené subjekty. Tento strop obecně vyjadřuje nejvyšší možný rating, který může být udělen cenným papírům denominovaným v cizí měně, které vydává subjekt podléhající měnové suverenitě dané země nebo oblasti. Ve většině případů je tento strop stejný jako rating, který byl (nebo by mohl být) udělen dluhopisům dané vlády v cizí měně. Mohou se ovšem vyskytnout i ratingy, které převyšují strop dané země, a to v případě cenných papírů splňujících zvláštní podmínky, které jim zajišťují nižší riziko platební neschopnosti, než vyjadřuje udělený strop. Tyto zvláštní podmínky mohou být spojeny buď s postavením a charakteristikou subjektu nebo se vztahují k pohledu Moody's na pravděpodobné kroky příslušné vlády během případné krize cizí měny.

Základní úvěrové hodnocení

Základní úvěrové hodnocení Moody's zahrnuje vlastní finanční sílu dané samosprávy a zohledňuje existující provozní dotace a transfery od podporující vlády (státu). Základní úvěrové hodnocení tak ve skutečnosti vyjadřuje, zda a v jaké míře se místní samospráva může dostat do situace, kdy bude potřebovat mimořádnou podporu.

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 %), "vysoká" (51 – 70 %), "velmi vysoká" (71 – 95 %), nebo jako "plná podpora" (96 – 100 %).

Závislost platební neschopnosti

Závislost platební neschopnosti odráží pravděpodobnost, že kreditní profily dvou provázaných subjektů nemusí být stoprocentně sladěny. Tato neúplná korelace, pokud k ní dojde, způsobuje výrazné odlišnosti, které mohou zásadně změnit výsledek vzájemné závislosti platební neschopnosti. Je zřejmé, že pokud rizika platební neschopnosti dvou provázaných subjektů plně nekorelují, riziko současně platební neschopnosti je menší než to, že se v platební neschopnosti ocitne jeden ze subjektů sám.

V aplikaci analýzy společné platební neschopnosti na místní a regionální samosprávy vyjadřuje koncept společné platební neschopnosti, do jaké míry jsou místní samosprávy a vláda, která je podporuje, společně citlivé na negativní okolnosti vedoucí k platební neschopnosti. Protože kapacita vyššího stupně správy (vlády) poskytnout samosprávnému celku mimořádnou podporu a předejít tak jeho platební neschopnosti je vždy odvislá od solventnosti obou subjektů, platí, že čím větší je vzájemná závislost základního rizika platební neschopnosti, tím nižší je přínos ze vzájemné podpory. Ve většině případů mají blízké ekonomické vazby, překrývající se daňová

základna a těsně provázané fiskální procesy mezi různými úrovněmi správy za následek střední až velmi vysoký stupeň vzájemné závislosti platební neschopnosti.

Závislost platební neschopnosti je popisována jako "nízká" (0 – 30 %), "střední" (31 – 50 %), "vysoká" (51 – 70 %), nebo "velmi vysoká" (71 – 100 %).

Faktory ratingu

Statutární město Ostrava

Základní úvěrové hodnocení Bodovací karta - 2010	Hodnota	Body	Váhy dílčích faktorů	Dílčí faktory celkem	Váhy pro rozvíjející se země	Celkem
Faktor 1: Prostředí působnosti						
HDP na osobu (parita kupní síly)	24 766	6	50,0 %			
Volatilita HDP	4,0	3	25,0 %	4,50	60,0 %	2,70
Efektivita samosprávy	1,01	3	25,0 %			
Faktor 2: Institucionální rámec						
Předvídatelnost, stabilita, schopnost reagovat	7,5	7,5	50,0 %			
Fiskální stabilita A	15	15	16,7 %	10,01	10,0 %	1,00
Fiskální stabilita B	15	15	16,7 %			
Fiskální stabilita C	7,5	7,5	16,6 %			
Faktor 3: Finanční postavení a výkonnost						
Splátky úroků/provozní příjmy (%)	1,8	1	33,3 %			
Saldo rozpočtu/celkové příjmy (%)	-4,5	9	33,3 %	5,33	7,5 %	0,40
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	9,3	6	33,3 %			
Čistý provozní kapitál/celkové výdaje (%)						
Faktor 4: Profil zadluženosti						
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	22,6	1	50,0 %			
Přímý dluh splatný do 1 roku/přímý dluh (%)	0,9	1	25,0 %	2,25	7,5 %	0,17
Trend vývoje čistého přímého dluhu/provozní příjmy	-2,9	6	25,0 %			
Faktor 5: Faktory správy a řízení						
Řízení rozpočtu	1	1	40,0 %			
Investiční strategie a řízení dluhu	1	1	20,0 %			
Transparentnost a poskytování informací (A)	1	1	15,0 %	1,00	7,5 %	0,08
Transparentnost a poskytování informací (B)	1	1	15,0 %			
Institucionální kapacita	1	1	10,0 %			
Faktor 6: Ekonomická základna						
Krajské HDP na osobu (parita kupní síly)	21 190	6	100,0 %	6,00	7,5 %	0,45
Celkový počet bodů						5

Příloha I: Finanční ukazatele ^[1]

Statutární město Ostrava

V mil. Kč	2007 skut.	%	2008 skut.	%	2009 skut.	%	2010 skut.	%	2011 skut.	%
Finanční ukazatele										
Celkové příjmy [2]	10 962		11 241		10 711		10 923		10 974	
Celkové výdaje [3]	10 255		10 689		11 150		11 704		10 616	
Provozní příjmy										
Daňové příjmy	6 524	67,3	6 814	67,2	5 890	63,2	6 030	61,9	6,060	61,4
Sdílené daně	5 691	58,7	6 035	59,5	5 196	55,8	5 340	54,9	5,286	53,6
Daň z příjmů fyzických osob	1 660	17,1	1 557	15,4	1 351	14,5	1 403	14,4	1,413	14,3
Daň z příjmů právnických	1 603	16,5	1 844	18,2	1 277	13,7	1 249	12,8	1,136	11,5
DPH	2 428	25,1	2 634	26,0	2 568	27,6	2 689	27,6	2,737	27,7
Vlastní daňové příjmy a poplatky	386	4,0	404	4,0	376	4,0	408	4,2	408	4,1
Daň z nemovitostí	114	1,2	113	1,1	104	1,1	162	1,7	136	1,4
Místní poplatky	271	2,8	291	2,9	271	2,9	246	2,5	272	2,8
Daň z příjmů právnických osob za obce	313	3,2	234	2,3	215	2,3	198	2,0	286	2,9
Ostatní daňové příjmy	135	1,4	140	1,4	102	1,1	85	0,9	79	0,8
Transfery	2 095	21,6	2 192	21,6	2 163	23,2	2 378	24,4	2 315	23,5
Nedaňové příjmy	1 074	11,1	1 134	11,2	1 262	13,6	1 327	13,6	1 496	15,2
Provozní příjmy celkem	9 693	100,0	10 139	100,0	9 315	100,0	9 735	100,0	9 870	100,0
Provozní výdaje										
Personální výdaje	1 102	14,0	1 161	14,2	1 201	14,5	1 245	13,6	1 234	14,2
Nákup služeb	2 147	27,3	2 067	25,3	2 185	26,4	3 012	32,9	2 460	28,3
Poskytnuté dotace	4 418	56,1	4 737	57,9	4 705	56,8	4 707	51,4	4 785	55,1
Úroky	182	2,3	182	2,2	173	2,1	178	1,9	185	2,1
Ostatní	29	0,4	29	0,4	21	0,3	22	0,2	18	0,2
Provozní výdaje celkem	7 877	100,0	8 176	100,0	8 285	100,0	9 165	100,0	8 682	100,0
Provoz.výsledek bez dluhové služby	1 997		2 145		1 202		748		1 373	
Hrubý provozní výsledek [4]	1 816		1 963		1 029		571		1 189	
Čistý provozní výsledek [5]	1 572		1 771		845		390		1 167	

Statutární město Ostrava

V mil. Kč	2007 skut.	%	2008 skut.	%	2009 skut.	%	2010 skut.	%	2011 skut.	%
Kapitálové příjmy										
Prodeje majetku	478	37,6	414	37,5	325	23,2	383	32,3	246	22,3
Prodej finančního majetku	41	3,2	0	0,0	11	0,8	0	0,0	55	5,0
Investiční dotace	698	55,0	639	58,0	986	70,6	787	66,3	646	58,6
Ostatní	53	4,2	49	4,5	75	5,3	18	1,4	157	14,2
Kapitálové příjmy celkem	1 269	100,0	1 102	100,0	1 396	100,0	1 188	100,0	1 104	100,0
Kapitálové výdaje										
Investice	1 397	58,7	1 501	59,7	2 060	71,9	1 664	65,5	1 314	67,9
Nákup finančního majetku	244	10,3	118	4,7	13	0,5	0	0,0	3	0,2
Investiční dotace	722	30,3	842	33,5	791	27,6	803	31,6	455	23,5
Ostatní	12	0,5	52	2,1	0	0,0	72	2,8	162	8,4
Kapitálové výdaje celkem	2 378	100,0	2 512	100,0	2 864	100,0	2 539	100,0	1 934	100,0
Kapitálový deficit/přebytek	-1 109		-1 410		-1 468		-1 351		-830	
Saldo rozpočtu	707		553		-439		-781		358	
Ukazatele zadluženosti										
Vývoj zadluženosti										
Přijaté úvěry	0		0		500		506		309	
Splátky jistiny	243		192		185		181		22	
Změna zadluženosti [6]	-243		-192		315		326		287	
Celkový výsledek hospodaření	463		360		-124		-455		646	
Celkový dluh										
Přímý dluh										
Přímý dluh	3 641	97,3	3 448	97,3	3 830	98,7	3 655	98,7	4 013	100,0
Nepřímý dluh										
Poskytnuté záruky	99	2,7	95	2,7	50	1,3	50	1,3	0	0,0
- 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	3 740	100,0	3 543	100,0	3 880	100,0	3 705	100,0	4 013	100,0
Čistý přímý a nepřímý dluh [7]	2 667	71,3	2 108	59,5	2 095	54,0	2 203	59,5	2 174	54,2

Statutární město Ostrava

	2007 skut.	2008 skut.	2009 skut.	2010 skut.	2011 skut.
Základní ukazatele					
Rozpočtové ukazatele					
Celkové příjmy na obyvatele v tis. Kč	35,5	36,5	35,0	36,0	36,3
Celkové výdaje na obyvatele v tis. Kč	33,3	34,7	36,4	38,5	35,2
Celk.daňové příjmy/celk.příjmy (%)	59,5	60,6	55,0	55,2	55,2
Běžné přijaté dot./celkové příjmy (%)	77,4	78,9	77,9	77,9	75,2
Celk.poskytnuté dot./celk.výdaje (%)	50,1	52,2	49,3	47,1	49,4
Fin.deficit/přebytek v % celk.příjmů	6,4	4,9	-4,1	-7,1	3,3
Provozní rozpočet					
Běžné příjmy/celkové příjmy (%)	88,4	90,2	87,0	89,1	89,9
Běžné výdaje/celkové výdaje (%)	76,8	76,5	74,3	78,3	81,8
Daňové příjmy/provozní příjmy (%)	67,3	67,2	63,2	61,9	61,4
Běžné dotace/provozní příjmy (%)	80,3	81,1	79,0	79,3	77,0
Poskyt.běžné dot./provoz.výdaje (%)	56,1	57,9	56,8	51,4	55,1
Prov. výsledek bez dluhové služby/provoz. příjmy (%)	20,6	21,2	12,9	7,7	13,9
Hrubý provoz.výsledek/provoz.příjmy (%)	18,7	19,4	11,1	5,9	12,0
Čistý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	16,2	17,5	9,1	4,0	11,8
Finanční deficit/přebytek/provozní příjmy (%)	7,3	5,5	-4,7	-8,0	3,6
Kapitálový rozpočet					
Kapitálové příjmy/celkové příjmy (%)	11,6	9,8	13,0	10,9	10,1
Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)	23,2	23,5	25,7	21,7	18,2
Investiční dotace/kapitálové příjmy (%)	55,0	58,0	70,6	66,3	58,6
Čistý provozní výsledek/kapitálové výdaje (%)	66,1	70,5	29,5	15,4	60,4
Zadluženost					
Míra růstu čistého přímého a nepřímého dluhu (%)	-17,7	-21,0	-0,6	5,1	-1,3
Čistý přímý a nepřímý dluh na obyvatele v tis. Kč	8,6	6,8	6,8	7,3	7,2
Čistý přímý a nepřímý dluh/ provozní příjmy (%)	27,5	20,8	22,5	22,6	22,0
Čistý přímý a nepřímý dluh/ hrubý provozní výsledek (v letech)	1,5	1,1	2,0	3,9	1,8
Míra růstu splátek úroků (%)	1,8	0,0	-4,6	2,6	3,9
Splátky úroků/ provozní příjmy (%)	1,9	1,8	1,9	1,8	1,9
Míra růstu dluhové služby (%)	12,3	-12,0	-4,3	0,2	-42,5
Dluhová služba/ provozní příjmy (%)	4,4	3,7	3,8	3,7	2,1
Přijaté úvěry/ přímý dluh (%)	0,0	0,0	13,1	13,9	7,7

Statutární město Ostrava

	2007 skut.	2008 skut.	2009 skut.	2010 skut.	2011 skut.
Přijaté úvěry/ splátky jistiny (%)	0,0	0,0	270,8	280,0	1435,2
Přijaté úvěry/ kapitálové výdaje (%)	0,0	0,0	17,5	19,9	16,0
Splátky jistiny/ hrubý provozní výsledek (%)	13,4	9,8	17,9	31,7	1,8

[1] V důsledku legislativních změn došlo ke změnám výkaznictví Statutárního města Ostravy. Z důvodu zachování konzistence časové řady byly údaje z období před rokem 2008 upraveny tak, aby reflektovaly novou metodiku výkaznictví.

[2] Bez přijatých úvěrů

[3] Bez splátek jistiny

[4] Po splátkách úroků

[5] Po splátkách jistiny a úroků

[6] Přijaté úvěry - splátky jistiny

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

Související dokumenty Moody's

Methodologies:

- » [The Application of Joint Default Analysis to Regional and Local Governments, prosinec 2008 \(99025\)](#)
- » [Local and Regional Governments Outside the US, květen 2008 \(107844\)](#)

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.

Report Number: 143479

Autor
Kateřina Hanzlová

Produkce
Wing Chan

© 2012 Moody's Investors Service, Inc. a/nebo jeho nositelé licencí a pobočky (společně dále jen „MOODY'S“). Všechna práva vyhrazena.

UVĚROVÉ RATINGY JSOU AKTUÁLNÍ NÁZORY MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC.'S („MIS“) NA PŘÍSLUŠNÁ BUDOUCÍ UVĚROVÁ RIZIKA SUBJEKTŮ, NA UVĚROVÉ ZÁVAZKY NEBO DLUHÝ NEBO DLUHOVÉ CENNÉ PAPIŘY. MIS DEFINUJE UVĚROVÉ RIZIKO JAKO RIZIKO, KDY SUBJEKT NESPLNÍ SVÉ SMLUVNÍ, FINANČNÍ ZÁVAZKY V OKAMŽIKU SPLATNOSTI A DÁLE JE VYSTAVEN JAKÉKOLIV ODHADOVANÉ FINANČNÍ ZTRÁTĚ V PŘÍPADĚ NEZAPLACENÍ. UVĚROVÉ RATINGY SE NETÝKAJÍ JAKÝCHKOLIV JINÝCH RIZIK, VČETNĚ, ALE BEZ OMEZENÍ: RIZIKA LIKVIDITY, RIZIKA TRŽNÍ HODNOTY NEBO CENOVÉ VOLATILITY. UVĚROVÉ RATINGY NEJSOU VÝPOVĚDI O SOUČASNÉM NEBO HISTORICKÉM FAKTU. UVĚROVÉ RATINGY NEPŘEDSTAVUJÍ INVESTIČNÍ NEBO FINANČNÍ RADU A UVĚROVÉ RATINGY NEJSOU DOPORUČENÍ K NÁKUPU, PRODEJI NEBO K DRŽENÍ URČITÝCH CENNÝCH PAPIŘŮ. UVĚROVÉ RATINGY NEKOMENTUJÍ VHODNOST INVESTICE PRO URČITÉHO INVESTORA. MIS VYDÁVÁ SVÉ UVĚROVÉ RATINGY S OČEKÁVÁNÍM A PŘEDPOKLADEM, ŽE KAŽDÝ INVESTOR SI PROVEDE SVOU VLASTNÍ STUDII A ZHODNOCENÍ KAŽDÉHO CENNÉHO PAPIŘU, JEHOŽ NÁKUP, DRŽENÍ NEBO PRODEJ ZVAŽUJE.

VŠECHNY INFORMACE OBSAŽENÉ DÁLE JSOU CHRÁNĚNY ZÁKONEM, VČETNĚ, ALE BEZ OMEZENÍ, AUTORSKÉHO PRÁVA, A ŽÁDNÁ Z TĚCHTO INFORMACÍ NESMÍ BYT KOPIROVÁNA NEBO JINAK REPRODUKOVÁNA, PŘESKUPOVÁNA, DÁLE PŘEDÁVÁNA, PŘEVÁDĚNA, ŠÍŘENA, DISTRIBUOVÁNA NEBO DÁLE PRODÁVÁNA NEBO UKLÁDÁNA PRO NÁSLEDNÉ POUŽITÍ K JAKÉMUKOLIV TAKOVÉMU ÚČELU, CELKOVĚ NEBO ČÁSTEČNĚ, V JAKÉKOLIV 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 jakékoliv záruky. MOODY'S používá veškeré možné nástroje a prostředky k tomu, aby informace používané k udělení ratingu byly dostatečně kvalitní a z ověřených zdrojů považovaných za spolehlivé včetně, pokud je možné, nezávislých zdrojů mimo klienta, nicméně MOODY'S není auditorem a proto neověřuje, neaudituje a ani nemůže nezávisle ověřit každou informaci obdrženou v průběhu ratingového procesu. MOODY'S nebude v žádném případě zodpovědná jakékoliv osobě nebo subjektu za (a) jakoukoliv ztrátu nebo poškození celkově nebo částečně způsobené, vyplývající z nebo vztahující se k chybě (z nedbalosti nebo jinak) nebo k jiné okolnosti nebo nepředvídané okolnosti pod kontrolou nebo mimo kontrolu MOODY'S nebo jakýchkoliv jejích ředitelů, vedoucích, zaměstnanců nebo agentů v souvislosti s obstaráním, sběrem, sestavením, analýzou, interpretací, sdělením, publikací nebo poskytnutím jakékoliv takové informace, nebo (b) jakékoliv přímé, nepřímé, následné, kompenzační nebo náhodné škody jakékoliv povahy (mimo jiné včetně ušlého zisku), i když MOODY'S dostane informaci předem, že je zde možnost takových škod, vyplývajících z použití nebo nemožnosti použití takové informace. Ratingy, zprávy, finanční analýzy, pro jeke a další připomínky, pokud nějaké existují, představující část informace zde obsažené, musí být vykládány pouze jako vyjádření názorů a nikoliv jako prohlášení faktu nebo doporučení k nákupu, prodeji nebo držení jakéhokoliv cenného papíru. Každý uživatel informace obsažené dále si musí provést svou vlastní studii a vyhodnocení každého cenného papíru, jehož nákup, držení nebo prodej zvažuje. MOODY'S NEPOSKYTUJE ŽÁDNOU ZÁRUKU, VYJÁDRĚNOU NEBO IMPLIKOVANOU, OHLEDNĚ PŘESNOSTI, VČASNOSTI, KOMPLETNOSTI, PRODEJNOSTI NEBO ZPŮSOBILOSTI K JAKÉMUKOLIV ÚČELU TAKOVÉHO RATINGU NEBO JINÉHO NÁZORU ČI INFORMACE POSKYTNUTÉ MOODY'S V JAKÉKOLIV PODOBNÉ ČI JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM.

MIS, úvěrová ratingová agentura zcela vlastněná společností Moody's Corporation („MCO“), zde uvádí, že většina emitentů dluhových cenných papírů (včetně korporátních a municipálních obligací, dluhopisů, dlužních úpisů a obchodních papírů) a přednostních cenných papírů hodnocených MIS odsouhlasila před pověřením provedení jakéhokoliv ratingu, že zaplatila MIS za jeho hodnocení a ratingové služby poplatky v řádu od 1 500 USD až zhruba do 2 500 000 USD. MCO a MIS také udržují politiky a postupy pro zajištění nezávislosti ratingů a ratingových procesů MIS. Informace ohledně některých spojení, které mohou existovat mezi řediteli MCO a hodnocenými subjekty, a mezi subjekty, které mají ratingy od MIS a také veřejně oznámily SEC zájem v oblasti vlastnictví v MCO větší než 5 %, jsou každý rok zveřejněny na www.moody.com v části „Vztahy s akcionáři - Corporate Governance — Politika pro propojení ředitelů a akcionářů.“

Jakékoliv publikování tohoto dokumentu v Austrálii je činěno tamější kanceláří MOODY'S, a to Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657, která vlastní licenci Australských Finančních Služeb číslo 336969. Tento dokument by měl být předkládán pouze „institucionálním klientům“ ve znění odstavce 761G Obchodního zákoníku z roku 2001. V případě otevření tohoto dokumentu z Austrálie, prezentujete tímto společností MOODY'S, že jste anebo že k danému dokumentu přistupujete jako zástupce „institucionálního klienta“ a že vy osobně ani společnost, kterou zastupujete, přímo či nepřímo nerozšiřuje tento dokument nebo jeho obsah „retailovým investorům“ ve smyslu odstavce 761G Obchodního zákoníku z roku 2001.

Bez ohledu na předcházející, úvěrové ratingy udělované Moody's Japan K.K. („MJKK“) od 1. října 2010 dále jsou současnými názory MJKK na relativní budoucí dluhové riziko subjektů, dluhových závazků a dluhu podobných cenných papírů. V těchto případech se má za to, že „MIS“ je v předchozích dokumentech nahrazeno „MJKK“.

MJKK je dceřinná společnost plně vlastněná Moody's Group Japan G.K., která je stoprocentní dcerou Moody's Overseas Holdings Inc. plně vlastněnou MCO.

Tento úvěrový rating je názorem na bonitu emitenta nebo jeho dluhového závazku a není názorem na bonitu jeho akcii nebo na bonitu jeho cenných papírů dostupných drobným investorům. Pro drobného investora by mohlo být nebezpečné udělat jakékoliv investiční rozhodnutí na základě uděleného úvěrového ratingu. V případě jakýchkoliv pochybností, kontaktujte vašeho finančního poradce nebo zprostředkovatele.