

Aktualizace hodnocení:

Ratingové hodnocení "A+/A-1" pro město Ostravu potvrzeno, výhled stabilní

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

Kontakt na analytickou skupinu:

International Public Finance Ratings Europe; PublicFinanceEurope@standardandpoors.com

Obsah

Přehled

Rozhodnutí o ratingu

Odůvodnění

Výhled

Publikovaná skóre ratingového faktoru

Hlavní statistiky

Hlavní státní statistiky

Související kritéria a výzkum

Seznam ratingových hodnocení

Aktualizace hodnocení:

Ratingové hodnocení "A+/A-1" pro město Ostrava potvrzeno, výhled stabilní

Přehled

- České město Ostrava nadále vykazuje zdravé rozpočtové výsledky a udrželo velmi pozitivní likviditní pozici vycházející z robustní tvorby hotovosti, což je do značné míry v souladu s našimi předchozími očekáváními.
- Odhadujeme, že úroveň zadlužení města zůstane po splacení jednorázové splátky ve výši 100 milionů EUR v červenci 2014 nízká.
- Proto městu Ostrava potvrzujeme ratingové hodnocení "A+/A-1".
- Stabilní výhled odráží naše očekávání, že město Ostrava udrží dobré rozpočtové výsledky a nízkou úroveň zadlužení, k čemuž přispěje i očekávané oživení českého hospodářství, a to při zachování velmi pozitivní likviditní pozice.

Rozhodnutí o ratingu

Dne 23. května 2014 potvrdila společnost Standard & Poor's Rating Services městu Ostrava dlouhodobé a krátkodobé ratingové hodnocení "A+/A-1". Výhled zůstává stabilní.

Odůvodnění

Dle našeho názoru vycházejí ratingová hodnocení města Ostravy z "velmi pozitivní" likviditní pozice dle našich kritérií pro tento pojem, dobrých rozpočtových výsledků, nízké úrovně zadlužení a omezených rizik spojených s podmíněnými závazky. Finanční řízení města Ostrava a jeho ekonomika mají na hodnocení neutrální vliv. Jako všechna česká města je i Ostrava součástí "rozvíjejícího se, ale zdravého" institucionálního rámce. Hodnocení negativně ovlivňuje omezená flexibilita rozpočtu.

Ostrava je třetím největším městem v České republice a má v globálním srovnání zdravou ekonomiku. Jeho ekonomické ukazatele však zaostávají za srovnatelnými českými městy - Brnem a Prahou - vzhledem k historické orientaci Ostravy na těžký průmysl, který v roce 1990 zaznamenal prudký pokles. Regionální HDP na obyvatele v Moravskoslezském kraji, kde se Ostrava nachází, dosáhl na konci roku 2012 319 314 Kč (asi 16 310 USD), což představuje 87,2 % republikového průměru.

Institucionální rámec českých měst vnímáme jako "rozvíjející se, ale zdravý", 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 města omezená, protože většinu jeho příjmů představují 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.

Dle našeho názoru má finanční řízení města Ostrava na hodnocení neutrální dopad. Naše hodnocení města je dále podpořeno dobrou úrovní rezerv a politikou likvidity, jakož i ochotou v případě potřeby přizpůsobit výdaje. Město také prodlužuje splatnost svých dluhových závazků a obezřetně řídí tržní rizika. Přesto je nutno zmínit, že vznikající systém střednědobého finančního plánování města Ostrava zůstává nezralý a do značné míry nespolehlivý.

Ostrava dosahuje velmi pozitivních rozpočtových výsledků. V našem základním scénáři předpokládáme, že bude v roce 2014 jeho provozní přebytek i nadále činit solidních cca. 8,5% provozních příjmů a průměrně 9,6% v letech 2015-2016 s tím, jak se dostaví účinky hospodářského oživení. Rostoucí výdaje a pomalejší růst nedaňových příjmů města však provozním přebytkům neumožní dosáhnout výsledků z let 2011-2013, kdy dosáhl asi 14,8% provozních příjmů.

Kombinace snižování provozních marží, zbývající potřeby kapitálových výdajů a snižující se náhrady projektů EU a státních projektů pravděpodobně v letech 2014-2016 zvýší kapitálový deficit města. Strukturální deficit města Ostrava však přesto zůstane na ještě zdravých cca 4 % příjmů. V našem základním scénáři očekáváme, že v letech 2014-2016 deficit v průměru dosáhne 4,8% ve srovnání s 1% v letech 2011-2013. Poté se však začne snižovat s tím, jak město začne přijímat nově přidělené prostředky z fondů EU.

Očekáváme, že město udrží mírné daňové zatížení. Dluh splatný z daní, který se skládá z přímého dluhu a menší záruky, se do konce roku 2014 sníží na 58 % konsolidovaných příjmů poté, co bude v červenci 2014 splacen dluhopis ve výši 100 milionů EUR. Očekáváme, že dluh města Ostravy splatný z daní vyjádřený jako podíl konsolidovaných provozních příjmů zůstane v letech 2015 až 2016 mírně pod úrovní 60 %, přičemž v letech 2012-2013 činil průměrně 68%. Zohledňujeme skutečnost, že mimorozpočtové závazky města jsou nízké a že v současné době nejsou známa jakákoli významná rizika soudních sporů či rizika v oblasti životního prostředí.

Likvidita

Likviditní pozice města Ostrava má "velmi pozitivní" vliv na ratingové hodnocení podle našich kritérií. Měsíční průměr čisté hotovosti v období od dubna 2013 do března 2014 - spolu s okamžitě dostupnými úročenými vklady a odhadovanými čistými volnými peněžními prostředky pro následujících 12 měsíců - převyšuje požadavky na dluhovou službu na následujících 12 měsíců o více než 100%.

Podle našeho základního scénáře by se obsluha konsolidovaného dluhu města, včetně jeho městských částí,

měla v roce 2014 zvýšit na 34%, kdy město splatí svůj dluhopis s fixní splatností a začne splácet první tranši svých amortizačních půjček od Evropské investiční banky (EIB). V očekávání splacení dluhopisu město prozíravě zřídilo umořovací fond, který převyšuje dlužnou částku a využívá měnové swapy ke snížení měnového rizika.

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 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 město Ostrava udrží dobré rozpočtové výsledky a nízkou úroveň zadlužení, k čemuž přispěje i očekávané oživení českého hospodářství, a to při zachování velmi pozitivní likviditní pozice.

Pokud by v letech 2014–2016 došlo v důsledku náhlé změny fiskální politiky města, která by zvýšila kapitálový deficit nad 5 % celkových příjmů, k tomu, že provozní marže města strukturálně klesne výrazně pod 10 % provozních příjmů, mohli bychom uvažovat o snížení ratingu. Růst deficitu by následně mohl zvýšit dluh splatný z daňových příjmů nad 60 % konsolidovaných provozních příjmů, vyčerpat peněžní rezervu města Ostravy, a tím oslabit její likviditní pozici.

O zvýšení ratingu bychom mohli uvažovat v případě, že:

- město Ostrava bude trvale zlepšovat své rozpočtové výsledky vykazováním rostoucích kapitálových přebytků a
- zaznameneáme zlepšení ve finančním řízení města, zejména nižší míru využívání krátkodobých půjček na kapitálové investice a věrohodný dlouhodobý investiční plán.

V současné době považujeme oba tyto scénáře za nepravděpodobné.

Publikovaná skóre ratingových faktorů

Tabulka č. 1

Shrnutí publikovaných skóre ratingových faktorů*

RATINGOVÝ FAKTOR	SKÓRE
Institucionální rámec	Rozvíjející se, ale zdravý
Finanční řízení	Neutrální
Likvidita	Velmi pozitivní

*Hodnocení společnosti Standard & Poor's obecní a krajské samosprávy jsou mimo jiné založena na hodnoticím systému, který zahrnuje osm hlavních ratingových faktorů, jak je dále popsáno v našich kritériích (viz níže). Naše skóre uveřejňujeme pro tři výše uvedené ratingové faktory.

Hlavní statistiky

Tabulka č. 2

Město Ostrava – Finanční statistika

Konec fiskálního roku 31. prosince						
V milionech Kč	2011	2012	2013	2014bc	2015bc	2016bc
Provozní příjmy	10 275,0	8 829,0	9 153,0	8 847,0	9 099,0	9 375,0
Provozní výdaje	8 682,0	7 505,0	7 890,0	8 097,0	8 214,0	8 480,0
Provozní bilance	1 594,0	1 324,0	1 263,0	750,0	885,0	895,0
Provozní bilance (jako % provozních příjmů)	15,5	15,0	13,8	8,5	9,7	9,6
Kapitálové příjmy	543,0	1 002,0	1 646,0	1 510,0	1 310,0	1 010,0
Kapitálové výdaje (capex)	1 772,0	2 672,0	3 143,0	2 850,0	2 500,0	2 500,0
Kapitálová bilance	364,0	(346,0)	(234,0)	(590,0)	(305,0)	(595,0)
Kapitálová bilance (jako % z celkových příjmů)	3,4	(3,5)	(2,2)	(5,7)	(2,9)	(5,7)
Výše splaceného dluhu	13,0	66,0	564,0	2 823,0	403,0	398,0
Bilance po splacení dluhu a dalších úvěrech	346,0	(353,0)	(799,0)	(3 413,0)	(708,0)	(993,0)
Bilance po splacení dluhu a dalších úvěrech (jako % celkových příjmů)	3,2	(3,6)	(7,4)	(33,0)	(6,8)	(9,6)
Hrubé půjčky	300,0	1 790,0	1 541,0	250,0	708,0	993,0
Bilance po půjčkách	646,0	1 437,0	742,0	(3 163,0)	0,0	0,0
Růst provozních příjmů (%)	5,3	(14,1)	3,7	N.M.	2,8	3,0
Růst provozních výdajů (%)	1,9	(13,6)	5,1	N.M.	1,4	3,2
Modifikovatelné příjmy (jako % provozních příjmů)	17,4	21,7	14,8	12,6	12,8	13,0
Kapitálové výdaje (jako % celkových výdajů)	17,0	26,3	28,5	26,0	23,3	22,8

Přímý dluh (stav na konci roku)	4 429,0	5 628,0	6 604,0	5 132,0	5 137,0	5 232,0
Přímý dluh (jako % provozních příjmů)	43,1	63,7	72,2	58,0	56,5	55,8
Dluh podporovaný daněmi (jako % z konsolidovaných provozních příjmů)	43,6	64,3	72,7	58,3	56,6	55,8
Úrok (jako % z provozních příjmů)	1,8	2,3	2,3	2,4	0,9	0,9
Dluhová služba (jako % z provozních příjmů)	1,9	3,0	8,4	34,3	5,3	5,2

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. Případ snížení představuje některé, ne však všechny aspekty scénářů společnosti Standard & Poor's, které by mohly vést ke snížení ratingového hodnocení. Případ zvýšení představuje některé, ne však všechny aspekty scénářů společnosti Standard & Poor's, které by mohly vést ke zvýšení ratingového hodnocení.

Tabulka č. 3

Město Ostrava – ekonomická statistika

Konec fiskálního roku 31. prosince

V milionech Kč	2011	2012	2013	2014bc	2015bc	2016bc
Počet obyvatel	299 622	297 421	295 653	294 175	292 704	291 240
Růst počtu obyvatel (%)	(1,3)	(0,7)	(0,6)	(0,5)	(0,5)	(0,5)
HDP na obyvatele (v místní měně) (jednotky)	318 155	319 314	320 048	330 290	345 814	362 758
Míra nezaměstnanosti (%)	11,4	12,8	11,6	Není k dispozici	Není k dispozici	Není k dispozici

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, Eurostat, a Experian Limited.

Hlavní státní statistiky

Ukazatele státního rizika, 24. března 2014 (interaktivní verze k dispozici také na stránce <http://www.spratings.com/sri>).

Související kritéria a výzkum

Související kritéria

- Metodika pro hodnocení mezinárodní místní a krajské samosprávy, 20. září 2010
- Metodika a předpoklady pro analýzu likvidity místní a krajské samosprávy mimo USA a propojených osob a pro hodnocení jejich

komerčních programů, 15. října 2009.

Související výzkum

• Systém veřejných financí – přehled: České obce, 5. 10. 2007

V souladu s našimi příslušnými politikami a postupy byla hodnotící komise složena z analytiků, kteří jsou kvalifikováni k hlasování v komisi, s dostatečnými zkušenostmi poskytnout odpovídající úroveň znalostí a vzhledu do příslušné metodiky (viz "Související kritéria a výzkum"). Na úvod zasedání komise předseda potvrdil, že informace poskytnuté hodnotící komisi primárním analytikem byly rozeslány včas a členové komise je považují za dostatečné k tomu, aby mohli učinit informované rozhodnutí.

Poté, co primární analytik pronesl úvodní slovo a vysvětlil doporučení, Komise projednala klíčové ratingové faktory a kritickou problematiku v souladu s příslušnými kritérii. Byly posouzeny a prodiskutovány kvalitativní a kvantitativní rizikové faktory při zohlednění vývoje v minulosti a prognóz. Předseda zajistil, aby měl každý hlasující člen příležitost vyjádřit svůj názor. Předseda nebo pověřená osoba přezkoumala návrh zprávy s cílem zajistit soulad s rozhodnutím komise. Názory a rozhodnutí hodnotící komise jsou shrnuty ve výše uvedeném odůvodnění a výhledu.

Seznam ratingových hodnocení

Hodnocení byla potvrzena

Ostrava město

Hodnocení vydavatele

A+/Stabilní/A-1

Nezajištěné „senior“

A+

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 © 2014 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 jejích 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.