

RATINGOVÁ ANALÝZA

Obsah:

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

Kontakty:

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

Tato analýza poskytuje podrobné vysvětlení ratingu 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](#).

Statutární město Ostrava

Česká republika

Udělený rating

Kategorie	Moody's Rating
Výhled	Stabilní
Rating subjektu	A2

Základní ukazatele

(k 31. prosinci)	2009	2010	2011	2012	2013
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	22,5	22,6	22,0	40,2	46,0
Splátky úroků/provozní příjmy (%)	1,9	1,8	1,9	2,3	2,2
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	11,1	5,9	12,0	14,9	13,8
Saldo rozpočtu/celkové příjmy (%)	-4,1	-7,1	3,3	-2,9	-2,2
Běžné transfery/provozní příjmy (%) ^[1]	79,0	79,3	77,0	74,3	70,5
Kapacita samofinancování	0,8	0,7	1,0	0,9	0,9
Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)	25,7	21,7	18,2	27,1	29,2

^[1] Běžné transfery = provozní dotace + sdílené daně

Zdůvodnění uděleného ratingu

Rating statutárního města Ostravy na úrovni A2 zohledňuje jeho dlouhodobě uplatňovanou konzervativní rozpočtovou politiku, která se následně odráží v solidních provozních přebytcích a v pouze mírných deficitech celkového rozpočtu. Rating dále reflektuje i dobře zvladatelnou dluhovou službu navzdory nedávnému nárůstu zadluženosti města.

Rating také bere do úvahy jistá omezení vyplývající z mírných škrťů v provozních příjmech města, které jsou výsledkem úpravy rozpočtového určení daní (RUD). Rating je dále limitován relativně vysokou investiční aktivitou města v posledních dvou letech a očekávaným oslabením úrovně jeho hotovostních rezerv.

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

Silné stránky

Mezi silné stránky Ostravy patří:

- » Udržení solidních provozních přebytků i po negativním dopadu změny RUD.
- » Dobře zvladatelná dluhová služba navzdory jejímu očekávanému navýšení v roce 2014.

Slabé stránky

Slabé stránky města jsou:

- » Relativně vyšší investiční aktivita města v posledních letech zvýšila tlak na růst zadluženosti.
- » Očekávané oslabení hotovostních rezerv v roce 2014.

Ratingový výhled

Výhled ratingu je stabilní.

Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

I když je to podle platného institucionálního rámce nepravděpodobné, citelné zlepšení provozních přebytků města a tím i posílení schopnosti samofinancování kapitálových výdajů společně s postupným snižováním zadluženosti by mohly mít pozitivní vliv na rating Ostravy.

Co by mohlo rating – SNÍŽIT

Rating by mohl být snížen z důvodu (1) trvalého zhoršení celkových a provozních rozpočtových výsledků nebo (2) prudkého nárůstu zadluženosti nad současný střednědobý plán města.

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

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

Základní úvěrové hodnocení

Solidní provozní přebytky města se pravděpodobně udrží i v příštích dvou letech

Provozní přebytek Ostravy se v roce 2013 nepatrně snížil. Hrubý provozní výsledek (HPV) města dosáhl 14 % provozních příjmů, což představuje mírný pokles z 15 % zaznamenaných v předchozím roce. V průběhu roku 2013 město čelilo jednak meziročnímu poklesu příjmů ze sdílených daní z důvodu nového RUD, ale také poklesu transferů směřujících do školství, které město muselo kompenzovat svým městským obvodům z vlastních příjmů. Ostrava sice posílila svůj provozní rozpočet zvýšením příjmů z daní z nemovitostí (meziroční nárůst o 13 %), nicméně provozní výdaje města rostly v průběhu roku 2013 o 1 procentní bod rychleji než provozní příjmy. Podotýkáme, že i mírně nižší HPV je zcela dostačující pro krytí dluhové služby města.

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.

Citelné zlepšení provozní výkonnosti v roce 2014 je nepravděpodobné vzhledem k pouze mírnému očekávanému růstu HDP, který se signifikantně projeví na výběru sdílených daní spíše až ve druhém pololetí. Květnové údaje o celostátním výběru sdílených daní poukazují na fakt, že i v roce 2014 bude pro municipality rozhodující výběr daně z přidané hodnoty (DPH). Za stejných podmínek v roce 2015 očekáváme, že provozní výkonnost Ostravy bude těžit jednak z rychlejšího ekonomického růstu, ale i ze splacení emitovaných dluhopisů, jejichž úroky v posledních letech zatěžovaly rozpočet Ostravy ve výši téměř 2 % provozních příjmů. Současně podotýkáme, že konzervativní přístup k rozpočtu a kontrola výdajů města přispěje k udržení provozních přebytků přinejmenším na současné úrovni i v příštích dvou letech.

Celkově zvladatelná dluhová služba dosáhne vrcholu v roce 2014

Ke konci roku 2013 sestával celkový dluh Ostravy převážně z úvěru od EIB (45 % dluhu) a dluhopisů v hodnotě 100 milionů eur (38 % dluhu). Zbytek připadal na směnky, ostatní bankovní úvěry a úvěry městských obvodů. Kromě emitovaných dluhopisů je celá výše dluhu denominovaná v českých korunách, jistiny úvěrů a smének se splácí postupně a mají střední až dlouhodobé splatnosti. Splácení úvěru od EIB je sladěno s maturitou dluhopisů, což by mělo udržet dluhovou službu na dobře zvladatelné úrovni.

Dluhová služba statutárního města Ostravy dosáhla v roce 2013 3,5 % provozních příjmů, což je v souladu s předchozími lety. Město navíc každoročně přispívá do umořovacího fondu. Příspěvek do fondu dosáhl v roce 2013 2,3 % provozních příjmů. Očekáváme, že dluhová služba města v roce 2014 dosáhne krátkodobého vrcholu kolem 6 % provozních příjmů (bez zohlednění splacení dluhopisů). Obsluha dluhu bude v roce 2014 dále posílena o poslední příspěvek do umořovacího fondu. Ten byl pro rok 2014 naplánovaný na úrovni 0,5 % provozních příjmů a byl již uhrazen v lednu. Předpokládáme, že se po roce 2014 dluhová služba města ustálí kolem 5 % provozních příjmů, což je pro město s přihlédnutím na jeho dlouhodobě solidní provozní přebytky zvladatelné.

Podotýkáme, že dluhová služba Ostravy bude v roce 2014 navýšena o plánované splacení emitovaných dluhopisů. Riziko spojené s jednorázovým splacením je výrazně zmírněno existencí umořovacího fondu. Na konci roku 2013 dosahoval fond více než 2,4 miliardy Kč (88 milionů eur). Začátkem roku 2014 město poslalo poslední příspěvek do fondu, který je tím připraven k červencovému splacení dluhopisů. Jednorázové splacení této emise proto nepředstavuje pro rozpočet Ostravy výraznou zátěž.

Relativně vyšší investiční aktivita města zesílila tlak na růst zadluženosti

V roce 2013 Ostrava dále zvýšila svou investiční aktivitu. Kapitálové výdaje města narostly na 29 % celkových výdajů z 27 % v roce 2012, což vedlo k rozpočtovému deficitu (před financováním) na úrovni 2 % celkových příjmů. Přetrvávající vysoké investiční nároky města pravděpodobně vyústí v rozpočtové deficity (před financováním) i v následujících dvou letech. Věříme, že konzervativní přístup města k rozpočtu a schopnost přizpůsobit investiční plán vývoji příjmů udrží do budoucna rozpočtové deficity (před financováním) na nižších jednociferných hodnotách. Investiční plán Ostravy se zaměřuje na projekty spolufinancované Evropskou unií (EU), kde EU poskytuje prostředky až do výše 85 % 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.

Kapitálové výdaje Ostravy dosahovaly v letech 2009 až 2013 v průměru 23 % celkových výdajů. Z celkové sumy 13,4 miliard Kč proinvestovaných v tomto období bylo zhruba 51 % financováno z vlastních zdrojů města. Státní investiční dotace nebo dotace z EU pokryly 30 % kapitálových výdajů a zbývající část byla financována úvěry.

Za účelem financování svých kapitálových výdajů načerpalo město v roce 2013 směnky ve výši 800 milionů Kč, což představuje 9 % provozních příjmů města. Čistý přímý a nepřímý dluh Ostravy tím mírně narostl na 46 % provozních příjmů ze 40 % dosažených v roce 2012, a pohybuje se tak citelně nad jeho průměrnou 23% zadlužeností dosaženou v letech 2009-2011. Podotýkáme, že zadluženost města dosáhla v roce 2013 svého vrcholu a očekáváme, že se bude v příštích letech postupně snižovat.

V roce 2014 čistý přímý a nepřímý dluh Ostravy pravděpodobně klesne na 41 % provozních příjmů. Splacením emitovaných dluhopisů v průběhu roku se zároveň zjednoduší struktura dluhového portfolia města. Očekáváme, že za jinak nezměněných okolností klesne zadluženost Ostravy pod 40 % provozních příjmů nejpozději v roce 2017.

Hotovostní rezervy v roce 2014 oslabí

Ostrava si historicky držela značné hotovostní rezervy. Na konci roku 2013 dosahovaly hotovostní rezervy města 48 % provozních příjmů, což představuje stabilní vývoj ve srovnání se 44 % v předcházejícím roce. Umořovací fond určený ke splácení dluhopisů v roce 2014 představoval přibližně polovinu těchto rezerv. Celková hotovost na konci roku 2013 kryla 66 % přímého dluhu města, což představuje pokles ze 70% krytí v roce 2012. Tento pokles byl způsoben zvýšením zadluženosti města v roce 2013. Očekáváme, že do konce roku 2014 hotovostní rezervy Ostravy výrazně poklesnou z důvodu použití umořovacího fondu na splacení dluhopisů. Město navíc pravděpodobně použije podstatnou část svých rezerv k financování kapitálových výdajů, což může vést k poklesu hotovostních rezerv k úrovni 10-15 % provozních příjmů. Díky dobré předvídatelnosti a pravidelnosti svých příjmů a výdajů neočekáváme, že by Ostrava byla nucena přistoupit k čerpání krátkodobých úvěrových linek.

Zohlednění mimořádné podpory

Střední pravděpodobnost mimořádné podpory ze strany vlády odráží hodnocení agentury Moody's zohledňující úsilí centrální vlády o posílení odpovědnosti a samostatnosti českých měst. Vláda uplatňuje všeobecný kontrolní dohled vůči městům ve formě pravidelného monitoringu výše dluhu a likvidity. 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 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 nejslabší; a (2) systémové riziko na úrovni A1, které reflektuje rating státu (A1 stabilní).

Bodovací karta individuálního rizika a matice BCA - nástroje, které využívá ratingový výbor k hodnocení úvěrové a finanční důvěryhodnosti krajských a místních samospráv - obsahují soubor kvalitativních a kvantitativních ukazatelů, na jejichž základě se stanoví hodnoty základního úvěrového hodnocení. Ukazatele zachycené těmito nástroji poskytují dobrý statistický odhad pro posouzení síly subjektu jako takového. Všeobecně platí, že u subjektů s nejlepším hodnocením generovaným bodovací kartou se dá očekávat udělení vyššího ratingu. Odhadnutá základní úvěrová hodnocení vygenerovaná bodovací kartou však nenahrazují závěry ratingového výboru ohledně jednotlivých BCA

a bodovací karta není maticí, která by automaticky udělovala nebo měnila tato hodnocení. Výsledky, které poskytuje bodovací karta, mají navíc jistá omezení: vzhledem k využívání historických dat se dívají do minulosti, zatímco ratingové hodnocení představuje názor na finanční sílu subjektu v současnosti a s výhledem do budoucna. K tomu přistupuje skutečnost, že omezený počet proměnných obsažených v těchto nástrojích nemůže plně obsáhnout šíři a hloubku naší analýzy.

O Moody's ratingu místních a regionálních samospráv

Národní a mezinárodní ratingy

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

Město Ostrava

Základní úvěrové hodnocení Bodovací karta	Body	Hodnota	Váhy dílčích faktorů	Dílčí faktory celkem	Váhy pro rozvíjející se země	Celkem
Faktor 1: Ekonomická základna						
Regionální HDP na obyvatele/celostátní HDP na obyvatele	7	86,30	70%	5,2	20%	1,04
Volatilita ekonomiky	1		30%			
Faktor 2: Institucionální rámec						
Legislativa	1		50%	4,0	20%	0,80
Fiskální flexibilita	7		50%			
Faktor 3: Finanční výkonnost a profil zadluženosti						
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	1	13,86	12,5%	1,75	30%	0,53
Úrokové platby/provozní příjmy (%)	3	2,19	12,5%			
Likvidita	1		25%			
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	3	46,01	25%			
Krátkodobý přímý dluh/přímý dluh (%)	1	4,60	25%			
Faktor 4: Správa a řízení města						
Správa rizik a finanční řízení	1			1,0	30%	0,30
Řízení investic a dluhu	1					
Transparentnost a úroveň výkaznictví	1					
Posouzení individuálního rizika						2,67(3)
Posouzení systematického rizika						A1
Navrhované základní úvěrové hodnocení						a3

Příloha I: Finanční ukazatele

Statutární město Ostrava

V mil. Kč	2009 skut.	%	2010 skut.	%	2011 skut.	%	2012 skut.	%	2013 skut.	%
Finanční ukazatele										
Celkové příjmy ^[1]	10 711		10 923		10 974		10 002		10 910	
Celkové výdaje ^[2]	11 150		11 704		10 616		10 289		11 145	
Provozní příjmy										
Daňové příjmy	5 890	63,2	6 030	61,9	6 060	61,4	6 119	69,4	6 314	69,0
Sdílené daně	5 196	55,8	5 340	54,9	5 286	53,6	5 258	59,6	5 211	56,9
Daň z příjmů fyzických osob	1 351	14,5	1 403	14,4	1 413	14,3	1 422	16,1	1 412	15,4
Daň z příjmů právnických	1 277	13,7	1 249	12,8	1 136	11,5	1 271	14,4	1 219	13,3
DPH	2 568	27,6	2 689	27,6	2 737	27,7	2 565	29,1	2 581	28,2
Vlastní daňové příjmy a poplatky	376	4,0	408	4,2	408	4,1	596	6,8	658	7,2
Daň z nemovitostí	104	1,1	162	1,7	136	1,4	187	2,1	211	2,3
Místní poplatky	271	2,9	246	2,5	272	2,8	409	4,6	447	4,9
Daň z příjmů právnických osob za obce	215	2,3	198	2,0	286	2,9	200	2,3	373	4,1
Ostatní daňové příjmy	102	1,1	85	0,9	79	0,8	65	0,7	72	0,8
Transfery	2 163	23,2	2 378	24,4	2 315	23,5	1 296	14,7	1 243	13,6
Nedaňové příjmy	1 262	13,6	1 327	13,6	1 496	15,2	1 408	16,0	1 593	17,4
Provozní příjmy celkem	9 315	100,0	9 735	100,0	9 870	100,0	8 823	100,0	9 150	100,0
Provozní výdaje										
Personální výdaje	1 201	14,5	1 245	13,6	1 234	14,2	1 211	16,1	1 221	15,5
Nákup služeb	2 185	26,4	3 012	32,9	2 460	28,3	2 227	29,7	2 475	31,4
Poskytnuté dotace	4 705	56,8	4 707	51,4	4 785	55,1	3 841	51,2	3 935	49,9
Úroky	173	2,1	178	1,9	185	2,1	199	2,6	206	2,6
Ostatní	21	0,3	22	0,2	18	0,2	28	0,4	53	0,7
Provozní výdaje celkem	8 285	100,0	9 165	100,0	8 682	100,0	7 505	100,0	7 890	100,0
Provoz.výsledek bez dluhové služby	1 202		748		1 373		1 516		1 466	
Hrubý provozní výsledek ^[3]	1 029		571		1 189		1 317		1 261	
Čistý provozní výsledek ^[4]	845		390		1 167		1 251		1 147	

Statutární město Ostrava

V mil. Kč	2009 skut.	%	2010 skut.	%	2011 skut.	%	2012 skut.	%	2013 skut.	%
Kapitálové příjmy										
Prodeje majetku	325	23,2	383	32,3	246	22,3	536	45,5	490	27,8
Prodej finančního majetku	11	0,8	0	0,0	55	5,0	8	0,7	13	0,7
Investiční dotace	986	70,6	787	66,3	646	58,6	462	39,2	1 145	65,1
Ostatní	75	5,3	18	1,4	157	14,2	173	14,7	112	6,3
Kapitálové příjmy celkem	1 396	100,0	1 188	100,0	1 104	100,0	1 179	100,0	1 759	100,0
Kapitálové výdaje										
Investice	2 060	71,9	1 664	65,5	1 314	67,9	1 930	69,3	2 294	70,5
Nákup finančního majetku	13	0,5	0	0,0	3	0,2	0	0,0	0	0,0
Investiční dotace	791	27,6	803	31,6	455	23,5	741	26,6	849	26,1
Ostatní	0	0,0	72	2,8	162	8,4	112	4,0	111	3,4
Kapitálové výdaje celkem	2 864	100,0	2 539	100,0	1 934	100,0	2 784	100,0	3 255	100,0
Kapitálový deficit/přebytek	-1 468		-1 351		-830		-1 605		-1 495	
Saldo rozpočtu	-439		-781		358		-287		-235	
Ukazatele zadluženosti										
Vývoj zadluženosti										
Přijaté úvěry	500		506		309		1 750		1 050	
Splátky jistiny	185		181		22		66		114	
Změna zadluženosti ^[5]	315		326		287		1 684		936	
Celkový výsledek hospodaření	-124		-455		646		1 397		701	
Celkový dluh										
Přímý dluh										
Přímý dluh	3 830	98,7	3 655	98,7	4 013	98,7	5 665	99,1	6 604	99,2
Nepřímý dluh										
Poskytnuté záruky	50	1,3	50	1,3	50	1,3	50	0,9	50	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	3 880	100,0	3 705	100,0	4 013	100,0	5 715	100,0	6 654	100,0
Čistý přímý a nepřímý dluh ^[6]	2 095	54,0	2 203	59,5	2 174	54,2	3 549	62,1	4 210	63,3

Statutární město Ostrava

	2009 skut.	2010 skut.	2011 skut.	2012 skut.	2013 skut.
Základní ukazatele					
Rozpočtové ukazatele					
Celkové příjmy na obyvatele v tis. Kč	35,0	36,0	36,6	33,6	36,9
Celkové výdaje na obyvatele v tis. Kč	36,4	38,5	35,4	34,6	37,7
Celk.daňové příjmy/celk.příjmy (%)	55,0	55,2	55,2	61,2	57,9
Běžné přijaté dot./celkové příjmy (%)	77,9	77,9	75,2	70,1	69,6
Celk.poskytnuté dot./celk.výdaje (%)	49,3	47,1	49,4	44,5	42,9
Fin.deficit/přebytek v % celk.příjmů	-4,1	-7,1	3,3	-2,9	-2,2
Provozní rozpočet					
Běžné příjmy/celkové příjmy (%)	87,0	89,1	89,9	88,2	83,9
Běžné výdaje/celkové výdaje (%)	74,3	78,3	81,8	72,9	70,8
Daňové příjmy/provozní příjmy (%)	63,2	61,9	61,4	69,4	69,0
Běžné dotace/provozní příjmy (%)	79,0	79,3	77,0	74,3	70,5
Poskyt.běžné dot./provoz.výdaje (%)	56,8	51,4	55,1	51,2	49,9
Prov. výsledek bez dluhové služby/provoz. příjmy (%)	12,9	7,7	13,9	17,2	16,0
Hrubý provoz.výsledek/provoz.příjmy (%)	11,1	5,9	12,0	14,9	13,8
Čistý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	9,1	4,0	11,8	14,2	12,5
Finanční deficit/přebytek/provozní příjmy (%)	-4,7	-8,0	3,6	-3,3	-2,6
Kapitálový rozpočet					
Kapitálové příjmy/celkové příjmy (%)	13,0	10,9	10,1	11,8	16,1
Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)	25,7	21,7	18,2	27,1	29,2
Investiční dotace/kapitálové příjmy (%)	70,6	66,3	58,6	39,2	65,1
Čistý provozní výsledek/kapitálové výdaje (%)	29,5	15,4	60,4	45,0	35,2
Zadluženost					
Míra růstu čistého přímého a nepřímého dluhu (%)	-0,6	5,1	1,1	59,3	18,6
Čistý přímý a nepřímý dluh na obyvatele v tis. Kč	6,8	7,3	7,4	11,9	14,2
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	22,5	22,6	22,6	40,2	46,0
Čistý přímý a nepřímý dluh/hrubý provozní výsledek (v letech)	2,0	3,9	1,9	2,7	3,3
Míra růstu splátek úroků (%)	-4,6	2,6	3,9	7,6	3,6
Splátky úroků/provozní příjmy (%)	1,9	1,8	1,9	2,3	2,2
Míra růstu dluhové služby (%)	-4,3	0,2	-42,5	28,3	20,9
Dluhová služba/provozní příjmy (%)	3,8	3,7	2,1	3,0	3,5
Přijaté úvěry/přímý dluh (%)	13,1	13,9	7,7	30,9	15,9
Přijaté úvěry/splátky jistiny (%)	270,8	280,0	1 435,2	2 655,9	922,3
Přijaté úvěry/kapitálové výdaje (%)	17,5	19,9	16,0	62,9	32,3
Splátky jistiny/hrubý provozní výsledek (%)	17,9	31,7	1,8	5,0	9,0

[1] Bez přijatých úvěrů

[2] Bez splátek jistiny

[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 společnosti Moody's

Články:

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

Metodologie:

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

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

Číslo zprávy: 171929

Autor
Ivan KuvíkProdukce
Wendy Kroeker

© 2014 Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. a/nebo jejich nositelé licencí a společnosti spojené s ní ve skupině (společně dále jen „MOODY'S“). Všechna práva vyhrazena.

UVĚROVÉ RATINGY UDĚLOVANÉ SPOLEČNOSTÍ MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. („MIS“) A SPOLEČNOSTMI SPOJENÝMI S NÍ VE SKUPINĚ PŘEDSTAVUJÍ NÁZOR AGENTURY MOODY'S NA RELATIVNÍ MÍRU BUDoucích UVĚROVÝCH RIZIK SUBJEKTŮ, NA UVĚROVÉ ZÁVAZKY NEBO DLUHY A DLUHOVÉ CENNÉ PAPIŘY AKTUÁLNĚ PLATNÝ V DANÉM ČASE. UVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A NÁZORY PREZENTOVANÉ V ANALYTICKÝCH PUBLIKACÍCH VYDÁVANÝCH MOODY'S ("PUBLIKACE MOODY'S") MOHOU OBSAHOVAT AKTUÁLNÍ STANOVISKO MOODY'S OHLEDNĚ RELATIVNÍHO UVĚROVÉHO RIZIKA JEDNOTLIVÝCH SUBJEKTŮ, JEJICH UVĚROVÝCH ZÁVAZKŮ ČI DLUHŮ A DLUHOVÝCH CENNÝCH PAPIŘŮ. MOODY'S DEFINUJE UVĚROVÉ RIZIKO JAKO RIZIKO, ŽE SUBJEKT NESPLNÍ SVÉ SMLUVNÍ, FINANČNÍ ZÁVAZKY V OKAMŽIKU SPLATNOSTI, VČETNĚ ODHADU FINANČNÍCH ZTRÁT PRO PŘÍPAD PORUŠENÍ ("DEFAULTU"). UVĚROVÉ RATINGY SE NETÝKAJÍ JAKÝCHKOLIV JINÝCH RIZIK, VČETNĚ, ALE NEJENOM: RIZIKA NEDOSTATEČNÉ LIKVIDITY, RIZIKA POKLESU TRŽNÍ HODNOTY NEBO CENOVÉ VOLATILITY. UVĚROVÉ 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 UVĚROVÉHO RIZIKA ZALOŽENÉ NA MODELECH A SOUVISEJÍCÍ NÁZORY NEBO KOMENTÁŘE PUBLIKOVANÉ MOODY'S ANALYTICS, INC. UVĚROVÉ 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 PAPIŘŮ. UVĚROVÉ RATINGY MOODY'S ANI PUBLIKACE MOODY'S NEKOMENTUJÍ A NEHODNOTÍ VHODNOST NĚJAKÉ INVESTICE PRO KONKRÉTNÍHO INVESTORA. UVĚROVÉ 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 PAPIŘŮ, O JEJICHŽ NÁKUPU, DRŽENÍ NEBO PRODEJI UVAŽUJE.

UVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A PUBLIKACE MOODY'S NEJSOU URČENY K POUŽITÍ "RETAILOVÝMI" INVESTORY A ZE STRANY "RETAILOVÝCH" INVESTORŮ BY BYLO LEHKOMYSLNĚ, BRÁT V ÚVAHU UVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A PUBLIKACE MOODY'S PŘI JAKÉMKOLI INVESTIČNÍM ROZHODOVÁNÍ. V POCHYBNOSTECH BYSTE MĚLI KONTAKTOVAT SVĚHO FINANČNÍHO NEBO JINÉHO ODBORNÉHO PORADCE.

VŠECHNY ZDE OBSAŽENÉ INFORMACE JSOU CHRÁNĚNY ZÁKONEM, VČETNĚ, ALE NEJENOM, AUTORSKÉHO PRÁVA, A ŽÁDNÁ Z TĚCHTO INFORMACÍ NESMÍ BÝT KOPÍROVÁNA NEBO JINAK REPRODUKOVÁNA, PŘEFORMULOVÁNA, DÁLE PŘEDÁVÁNA, PŘEVÁDĚNA, ŠÍŘENA, DISTRIBUOVÁNA NEBO DÁLE PRODÁVÁNA NEBO UKLÁDÁNA PRO NÁSLEDNÉ POUŽITÍ K JAKÉMKOLIV TAKOVÉMU ÚČELU, CELKOVĚ NEBO ČÁSTEČNĚ, V JAKÉMKOLIV PODOBĚ ČI JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM NEBO JAKÝMKOLIV PROSTŘEDKEM, JAKOUKOLIV OSOBOU BEZ PŘEDCHOZÍHO PÍSEMNÉHO SOUHLASU MOODY'S.

Všechny informace zde obsažené získala MOODY'S ze zdrojů, které považuje za přesné a spolehlivé. Vzhledem k možnosti lidských nebo mechanických chyb a také dalších faktorů jsou nicméně všechny informace zde obsažené poskytovány „JAKO TAKOVÉ“, bez jakékoli záruky. MOODY'S používá veškeré nástroje a prostředky nutné k tomu, aby informace 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 zříkají 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 zříkají 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 jejich ředitelů, vedoucích, zaměstnanců, zprostředkovatelů, osob za ni jednajících, poskytovatelů licencí nebo dodavatelů, vyplývajících ze zde obsažených informací, z jejich použití nebo nemožnosti jejich použití, nebo s tím související

POKUD JDE O ZDE POPISOVANÉ RATINGY MOODY'S NEBO O JINÉ NÁZORY ČI INFORMACE POSKYTNUTÉ MOODY'S V JAKÉMKOLI PODOBĚ A JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM, MOODY'S NEPOSKYTUJE ŽÁDNOU ZÁRUKU, VÝSLOVNĚ ANI MLČKY UČINĚNOU, OHLEDNĚ JEJICH PŘESNOSTI, VČASNOSTI, ÚPLNOSTI, OBCHODOVATELNOSTI NEBO VHODNOSTI K JAKÉMKOLIV KONKRÉTNÍMU ÚČELU.

MIS, úvěrová ratingová agentura zcela vlastněná společností Moody's Corporation („MCO“), tímto dává ve známost, že většina hodnocených emitentů dluhových cenných papírů (včetně korporátních a municipálních obligací, dluhopisů, dlužních úpisů a obchodovatelných směn) a prioritních účastnických cenných papírů se ještě před udělením jakéhokoli ratingu uvolila zaplatit MIS za její hodnocení a ratingové služby poplatky v úrovni od 1 500 USD až zhruba do 2 500 000 USD. Zároveň MCO a MIS uplatňují a dodržují politiku a postupy, které mají zaručit nezávislost ratingového procesu a ratingů udělovaných MIS. Informace ohledně určitých spojení, která mohou existovat mezi řediteli MCO a hodnocenými subjekty, a mezi subjekty, které mají ratingy od MIS a současně veřejně oznámily Komisi pro cenné papíry a burzovní operace (SEC) že jejich majetková účast v MCO je větší než 5 %, jsou každý rok zveřejňovány na www.moody.com v části „Vztahy s akcionáři – Správa a řízení — Propojení ředitelů a akcionářů.“ (Shareholder Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy)

Platí pouze pro Austrálii: Veškeré zveřejňování tohoto dokumentu v Austrálii se uskutečňuje v souladu s licencí Australských finančních služeb číslo 336969 (Australian Financial Services License no. 336969) udělenou dceřiným společností Moody's, a sice Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 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 společností Moody's, že jste "institucionálním klientem" nebo jeho pověřeným agentem a že ani Vy, ani Vámi zastupovaná instituce nebudete přímo nebo nepřímo šířit tento dokument či jeho obsah mezi "drobnými investory" ve smyslu oddílu 761G Zákona o korporacích z roku 2001 (Corporations Act of 2001). Úvěrové ratingy udělované Moody's představují názor na úvěrovou důvěryhodnost emitenta a bonitu jeho dluhových závazků; nehodnotí bonitu jeho kmenových akcií nebo cenných papírů dostupných drobným investorům. Pro drobného investora by mohlo být nebezpečné dělat nějaká investiční rozhodnutí na základě uděleného úvěrového ratingu Moody's. V případě jakýchkoli pochybností kontaktujte vašeho finančního nebo jiného odborného poradce.