

RATINGOVÁ ZPRÁVA

28. KVĚTNA 2019

Rate this Research >>

RATINGY

Město Ostrava

Stát	Česká republika
Mezinárodní rating	A1
Výhled	pozitivní

Podrobnější informace naleznete na poslední stránce dokumentu. Uvedené ratingy a výhled jsou platné ke dni publikace.

KONTAKTY

PRAHA +420.22.422.2929

Vojtěch Železný +420.22.410.6440

Analyst

vojtech.zelezny@moodys.com

Martin Pavliš +420.22.410.6448

Associate Analyst

martin.pavlis@moodys.com

MILÁN +39.02.5821.5350

Massimo Visconti +39.02.9148.1124

Vice President - Senior Credit Officer

massimo.visconti@moodys.com

KLIENSKÉ CENTRUM

Americas +1.213.553.1653

Asia Pacific +852.3551.3077

Japan +81.3.5408.4100

EMEA +44.20.7772.5454

Statutární město Ostrava (Česká republika)

Aktualizace analýzy

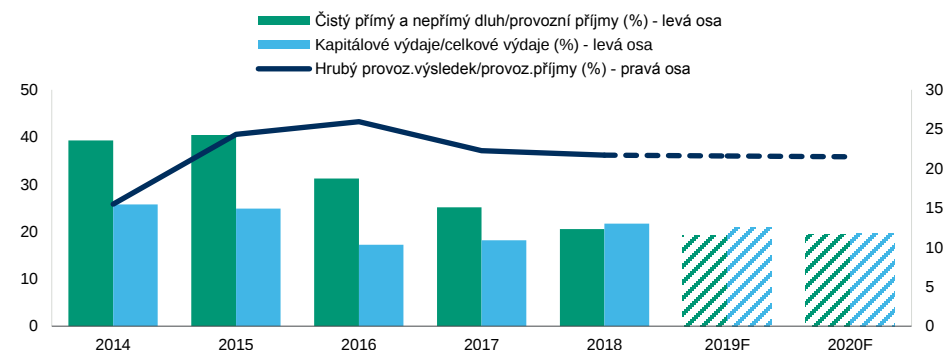
Shrnutí

Kreditní profil [statutárního města Ostravy \(A1 pozitivní\)](#) zohledňuje silné provozní výsledky města podpořené přísnou kontrolou výdajů a růstem daňových příjmů, dobré finanční výsledky přispívající k vysokým hotovostním rezervám, nízkou míru zadlužení a střední pravděpodobnost, že vláda [České republiky \(A1 pozitivní\)](#) poskytne městu mimořádnou pomoc za účelem předejít akutnímu nedostatku likvidity.

Hodnocení také reflektuje význam Ostravy jako třetího největšího města v České republice a průmyslového a ekonomického centra. Kreditní profil dále odráží mírně nadprůměrnou, ale díky příznivé struktuře dluhu dobře zvladatelnou, dluhovou službu města.

Graf 1

SOLIDNÍ PROVOZNÍ VÝSLEDKY JSOU PODPOŘENY STABILNÍ NÍZKOU ZADLUŽENOSTÍ



Pozn: 2019-20 odhady Moody's

Zdroj: Statutární město Ostrava, Moody's Investors Service

Silné stránky

- » Solidní provozní výsledky podpořené růstem daňových příjmů a přísnou kontrolou výdajů
- » Vysoké likvidní rezervy města
- » Nízká míra zadlužení i díky konzervativnímu plánu kapitálových výdajů

Slabé stránky

- » Dluhová služba zůstane ve střednědobém horizontu vyšší ale dobře zvladatelná

Ratingový výhled

Výhled ratingu je pozitivní, zohledňující pozitivní výhled ratingu státních dluhopisů České republiky, společně se zlepšujícím se provozním hospodařením města, snižujícím se dluhem a adekvátní likviditou. Očekáváme, že Ostrava bude i nadále hlídat své náklady a že rostoucí objem sdílených daní podpoří solidní provozní výsledky i v následujících dvou letech.

Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

- » Pozitivní vliv na rating města by mohlo mít zvýšení ratingu České republiky za předpokladu, že Ostrava udrží dobré finanční výsledky a středně vysokou až nízkou zadluženost.

Co by mohlo rating – SNÍŽIT

- » Vzhledem k pozitivnímu výhledu dluhopisů státu se negativní tlak nepředpokládá
- » Zhoršení hrubého provozního přebytku společně s poklesem likvidity a růstem zadlužení by mohly vést k tlaku na současný rating.

Základní ukazatele

Tabulka 1

Město Ostrava

(K 31. PROSINCI)	2014	2015	2016	2017	2018
Čistý přímý a nepřímý dluh/Provozní příjmy (%)	39,3	40,4	31,2	25,2	20,0
Splátky úroků/Provozní příjmy (%)	2,1	0,5	0,4	0,4	0,3
Hrubý provozní výsledek/Provozní příjmy (%)	15,5	24,3	26,0	22,3	21,7
Saldo rozpočtu/Celkové příjmy (%)	-0,1	7,9	16,2	6,4	1,1
Kapacita samofinancování	1,0	1,3	2,1	1,4	1,0
Běžné transfery/Provozní příjmy (%) [1]	72,1	72,0	71,3	77,6	77,7
Kapitálové výdaje/Celkové výdaje (%)	25,7	24,9	17,2	18,2	21,7

[1] Běžné transfery = provozní dotace + sdílené daně

Zdroj: Statutární město Ostrava, Moody's Investors Service

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Kreditní profil města Ostravy vyjádřený ratingem na úrovni A1 pozitivní, je kombinací (1) základního úvěrového hodnocení (Baseline Credit Assessment, BCA) subjektu na úrovni a1 a střední pravděpodobnosti podpory ze strany vlády za účelem předejit akutnímu nedostatku likvidity.

Základní úvěrové hodnocení

SOLIDNÍ PROVOZNÍ VÝSLEDKY PODPOŘENÉ RŮSTEM DAŇOVÝCH PŘÍJMŮ A PŘÍSNOU KONTROLOU VÝDAJŮ

V roce 2018 vykázala Ostrava hrubý provozní výsledek ve výši 21,7 % běžných příjmů, což odpovídá průměru za města v České republice (ČR). Hrubá provozní marže poklesla z 22,3 % v roce 2017, avšak je stále poměrně vysoká v porovnání s výsledkem z roku 2014, kdy dosáhla výše 15,5 %. V letech 2019-20 očekáváme stabilizaci hrubého provozního výsledku nad úroveň 20 % provozních příjmů.

Ke zlepšení provozních příjmů přispěl růst národního reálného HDP, jenž se projevil ve vyšších než předpokládaných příjmech ze sdílených daní (národní fond daně z příjmu fyzických osob ze závislé činnosti (DPFO), daně z příjmu právnických osob (DPPO) a daně z přidané hodnoty (DPH)). Dále ke zvýšení provozních příjmů přispěla změna rozpočtového určení daní, kdy se pro města zvýšil podíl z DPH na 23,58 % z 21,4% a v neposlední řadě také opatření centrální vlády, která zvýšila efektivitu výběru daní.

Výnos ze sdílených daní v roce 2018 tvořil významných 70 % běžných příjmů, tedy 7,4 mld. Kč, což je nárůst o 8,3 % z 6,8 mld. Kč v roce 2017. Předpokládáme, že příjmy statutárního města Ostravy ze sdílených daní porostou i v následujících dvou letech. Hlavní růst

Tato publikace neoznamuje změnu ratingu. Všechny publikace odkazující se na ratingové hodnocení lze nalézt na stránkách www.moody.com v profilu každého subjektu pod záložkou "ratings". Poslední změnu ratingu a historii změn lze také nalézt na těchto stránkách.

bude způsoben převážně růstem reálného HDP ČR, který je podle společnost Moody's odhadován na 3,0 % v roce 2019, respektive 2,5 % v roce 2020.

Nedaňové příjmy představovaly 15,6 % běžných příjmů v roce 2018. Jedná se tedy o nárůst o 6,8 % na 1,66 mld. Kč z 1,55 mld. Kč v roce 2017. Celkové provozní příjmy meziročně vzrostly o 8,7 %, nicméně růst provozních příjmů byl překonán 9,5%-ním růstem provozních výdajů, který byl způsoben zejména růstem mezd v tabulkových a od nich odvozených míst. A to jak na magistrátu, tak i ve zřízených příspěvkových organizacích a ovládaných obchodních společnostech (například dopravního podniku). Transfery příspěvkovým organizacím a ostatním společnostem představovaly 48 % provozních výdajů. Dopravní podnik Ostrava a.s. obdržel přibližně jednu třetinu všech transferů poskytnutých magistrátem.

Předpokládáme, že provozní maže statutárního města Ostravy zůstane stabilní nad hranici 20 % i v letech 2019–20, a to zejména díky ekonomickému růstu a přísnému řízení městského rozpočtu.

VYSOKÉ LIKVIDNÍ REZERVY MĚSTA

Zlepšené finanční výsledky města v posledních letech přispěly k navýšení likvidních rezerv, které představovaly komfortních 37,6 % provozních příjmů. Přestože hotovostní rezervy Ostravy zůstávají mírně pod průměrem srovnatelných měst, stále představují pohodlnou rezervu pro pokrytí nenadálých změn v rozpočtu či pro předfinancování kapitálových výdajů ve střednědobém horizontu. Ve výsledku tedy rezervy města, jenž jsou na úrovni téměř 4 mld. Kč, pokrývají 10 x požadavek na dluhovou službu pro rok 2019. Mezi likvidní rezervy zahrnujeme i obchodovatelné dluhopisy v hodnotě 400 mil. Kč.

Uvážený finanční management společně s pravidelnými příjmy ze sdílených daní od centrální vlády vedou k předvídatelným peněžním tokům. Očekáváme, že se hotovostní rezervy Ostravy v období 2019–20 mírně sníží, a to zejména díky tomu, že město částečně prostředky využije na spolufinancování kapitálových výdajů a umoření stávajícího dluhu.

NÍZKÁ MÍRA ZADLUŽENÍ I DÍKY KONZERVATIVNÍMU PLÁNU KAPITÁLOVÝCH VÝDAJŮ

Čistý přímý a nepřímý dluh Ostravy klesl ke konci roku 2018 na 20 % běžných příjmů z 25,2 % vykázaných v roce 2017. Jedná se o úroveň pod průměrem měst v ČR, i o poměrně nízkou úroveň v mezinárodním srovnání. Klesající trend zadluženosti pokračuje od roku 2013, čistý přímý a nepřímý dluh se snížil na 2,1 mld. Kč (84 mil. EUR) v roce 2018 z 4,3 mld. Kč v roce 2013.

Ke konci roku 2018 sestával čistý dluh z úvěru od [Evropské investiční banky \(EIB, Aaa stabilní\)](#), který tvořil 97 % přímého dluhu, ostatních bankovních úvěrů a úvěry městských obvodů. V průběhu roku 2019 pak město plánuje čerpat první tranši ve výši 0,5 mld. Kč nového úvěru od EIB. Předpokládáme, že čerpání všech tranší úvěru v úhrnné hodnotě 1 mld. Kč neovlivní výši dluhové služby města do budoucna a nebude představovat signifikantní dluhovou zátěž.

Výrazné zlepšení kapacity samofinancování, zvýšení finančních rezerv a umírněné kapitálové výdaje by měly ve střednědobém výhledu vést k dalšímu poklesu zadluženosti. Míra zadlužení by se v roce 2019 měla udržet pod hodnotou 20 % běžných příjmů v důsledku splácení současných úvěrů a financování investic převážně z vlastních zdrojů.

Kromě využití vlastních zdrojů, se investiční plán Ostravy bude stejně jako v minulých letech zaměřovat na projekty spolufinancované státem nebo [Evropskou unií \(EU, Aaa stabilní\)](#). Na krytí nároků projektů v rámci programového období EU na roky 2014–20, které se rozběhlo v průběhu roku 2017, má město do roku 2020 k dispozici předjednaný úvěr od EIB ve výši 1 mld. Kč. Čerpání tohoto nového úvěru bude rozloženo do dvou stejně velkých tranší, které budou aktivovány v letech 2019 a 2020. Vedení města zvažuje, že by si kromě tohoto úvěru vzalo další na ostatní investiční výdaje, zároveň však chce, aby zadlužení na konci volebního období v roce 2022 nebylo vyšší než jeho současná hodnota.

Investiční plán města vychází z nové Strategie rozvoje na roky 2017–23 prezentované pod značkou „fajnOVA“, která byla připravována ve spolupráci s širokou veřejností. Hlavní priority zahrnují revitalizaci centrální části města, zkvalitňování infrastruktury a životního prostředí, investice do vzdělávání a zdravotní péče a podporu rozvoje místní ekonomiky, komunitního rozvoje a kultury. Město také plánuje výstavbu vědecké knihovny, galerie umění 21. století a koncertní haly. Tyto projekty by měly být financovány společně s [Moravskoslezským krajem \(MSK, A2 pozitivní\)](#) a vládou ČR.

V roce 2018 dosahovaly kapitálové výdaje města 21,7 % celkových výdajů, což je nárůst oproti 18,2 % v roce 2017. Z celkové sumy 2,3 mld. Kč proinvestovaných v roce 2018 byla většina financována z vlastních zdrojů. Státní investiční dotace nebo dotace z EU pokryly téměř jednu třetinu investičních výdajů. Výše kapitálových výdajů by měla do budoucna zůstat na obdobné úrovni jako v předchozích letech, přičemž vlastní příjmy budou i nadále představovat klíčový zdroj jejich financování.

DLUHOVÁ SLUŽBA ZŮSTANE VE STŘEDNĚDOBÉM HORIZONTU VYŠŠÍ ALE DOBŘE ZVLÁDNUTELNÁ

Dluhová služba města v roce 2018 představovala 5 % běžných příjmů, což je poměrně vyšší hodnota způsobena tím, že v průběhu roku 2018 splatilo město směnečný program [Československé Obchodní Banky, a.s. \(ČSOB, A1 stabilní\)](#) ve výši 160 milionů korun. Předpokládáme, že se hodnota dluhové služby v roce 2019 sníží o třetinu.

Dluhová služba Ostravy zůstává i přes relativně vyšší hodnoty velmi dobře zvládnutelná, zejména pak s ohledem na solidní provozní přebytek. Příznivá je také struktura dluhu, dlouhodobá splatnost úvěru od EIB a skutečnost, že téměř polovina dluhu, který je denominovaný výhradně v korunách, byla v roce 2016 zajištěna úrokovým swapem až do splatnosti. Celý čistý přímý a nepřímý dluh je navíc v současné době plně kryt finančními rezervami města.

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 krajů. Riziko, že by v souvislosti s hospodařením kraje mohlo dojít k poškození reputace českého státu a jeho vlády, je třeba považovat za velmi mírné, a to s ohledem na přiměřenou zadluženost krajů v ČR, kterou tvoří především bankovní úvěry.

Metodika ratingu a faktory hodnocení bodovací karty

Základní úvěrové hodnocení (BCA) udělené na úrovni a1 je blízko úrovni a2 vygenerované bodovací kartou. Maticí vygenerované BCA na úrovni a2 odráží (1) skóre individuálního rizika na úrovni 2 (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 státních dluhopisů České republiky.

Faktory ratingu

Tabulka 2

Město Ostrava

Základní úvěrové hodnocení Bodovací karta (2018)	Body za dílčí faktor	Hodnota	Váhy dílčích faktorů	Dílčí faktory celkem	Váhy faktoru	Celkem
Faktor 1: Ekonomická základna						
Regionální HDP na obyvatele/celostátní HDP na obyvatele	7	83,94	70 %	5,2	20 %	1,04
Volatilita ekonomiky	1		30 %			
Faktor 2: Institucionální rámec						
Legislativa	1		50 %	3	20 %	0,60
Fiskální flexibilita	5		50 %			
Faktor 3: Finanční výkonnost a profil zadluženosti						
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	1	22,49	12,5 %	1,5	30 %	0,45
Úrokové platby/provozní příjmy (%)	1	0,34	12,5 %			
Likvidita	1		25 %	1,5	30 %	0,45
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	1	20,05	25 %			
Krátkodobý přímý dluh/přímý dluh (%)	3	14,20	25 %			
Faktor 4: Správa a řízení kraje						
Správa rizik a finanční řízení	1			1	30 %	0,30
Řízení investic a dluhu	1					
Transparentnost a úroveň výkaznictví	1					
Posouzení individuálního rizika						2,39 (2)
Posouzení systematického rizika						A1
Navrhované základní úvěrové hodnocení						a2

Zdroj: Moody's Investors Service

[Regional and Local Governments, leden 2018 \(1091595\)](#)

Ratingy

Tabulka 3

Kategorie	Moody's rating
MĚSTO OSTRAVA	
Výhled	Pozitivní
Mezinárodní rating subjektu	A1

© 2019 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. a/nebo jejich nositelé licencí a společnosti spojené s ní ve skupině (společně dále jen „MOODY'S“). Všechna práva vyhrazena.

ÚVĚROVÉ RATINGY UDĚLOVANÉ SPOLEČNOSTÍ MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. A RATINGOVÝMI SPOLEČNOSTMI SPOJENÝMI S NÍ VE SKUPINĚ („MIS“) PŘEDSTAVUJÍ NÁZOR AGENTURY MOODY'S NA RELATIVNÍ MÍRU BUDOUCÍCH ÚVĚROVÝCH RIZIK SUBJEKTŮ, NA ÚVĚROVÉ ZÁVAZKY NEBO DLUHŮ A DLUHOVÉ CENNÉ PAPIŘY AKTUÁLNĚ PLATNÝ V DANÉM ČASE. ANALYTICKÉ PUBLIKACE MOODY'S MOHOU OBSAHOVAT AKTUÁLNÍ STANOVISKO MOODY'S OHLEDNĚ RELATIVNÍHO ÚVĚROVÉHO RIZIKA JEDNOTLIVÝCH SUBJEKTŮ, JEJICH ÚVĚROVÝCH ZÁVAZKŮ ČI DLUHŮ A DLUHOVÝCH CENNÝCH PAPIŘŮ. MOODY'S DEFINUJE ÚVĚROVÉ RIZIKO JAKO RIZIKO, ŽE SUBJEKT NESPLNÍ SVÉ SMLUVNÍ, FINANČNÍ ZÁVAZKY V OKAMŽIKU SPLATNOSTI, VČETNĚ ODHADU FINANČNÍCH ZTRÁT PRO PŘÍPAD PORUŠENÍ („DEFAULTU“). ÚVĚROVÉ RATINGY SE NETÝKAJÍ JAKÝCHKOLIV JINÝCH RIZIK, VČETNĚ, ALE NEJENOM: RIZIKA NEDOSTATEČNÉ LIKVIDITY, RIZIKA POKLESU TRŽNÍ HODNOTY NEBO CENOVÉ VOLATILITY. ÚVĚROVÉ RATINGY A NÁZORY MOODY'S ZVEŘEJNĚNÉ V PUBLIKACÍCH MOODY'S NEJSOU VÝPOVĚDÍ O FAKTICKÉM SOUČASNÉM NEBO HISTORICKÉM STAVU. PUBLIKACE MOODY'S MOHOU TĚŽ OBSAHOVAT KVANTITATIVNÍ ODHADY ÚVĚROVÉHO RIZIKA ZALOŽENÉ NA MODELECH A SOUVISEJÍCÍ NÁZORY NEBO KOMENTÁŘE PUBLIKOVANÉ MOODY'S ANALYTICS, INC. ÚVĚROVÉ RATINGY ANI NÁZORY V PUBLIKACÍCH MOODY'S NEPŘEDSTAVUJÍ INVESTIČNÍ NEBO FINANČNÍ RADY, ANI JE NELZE CHÁPAT JAKO DOPORUČENÍ K NÁKUPU, PRODEJI NEBO K DRŽENÍ URČITÝCH CENNÝCH PAPIŘŮ. ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S ANI PUBLIKACE MOODY'S NEKOMENTUJÍ A NEHODNOTÍ VHODNOST NĚJAKÉ INVESTICE PRO KONKRÉTNÍHO INVESTORA. ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A NÁZORY ZVEŘEJŇOVANÉ V PUBLIKACÍCH MOODY'S VYCHÁZEJÍ Z PŘEDPOKLADU, ŽE KAŽDÝ INVESTOR SI S NÁLEŽITOU PÉČÍ SÁM PROZKUMÁ A OHODNOTÍ KAŽDÝ Z CENNÝCH PAPIŘŮ, O JEJICHŽ NÁKUPU, DRŽENÍ NEBO PRODEJI UVAŽUJE.

ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A PUBLIKACE MOODY'S NEJSOU URČENY K POUŽITÍ „RETAILOVÝMI“ INVESTORY A ZE STRANY „RETAILOVÝCH“ INVESTORŮ BY BYLO LEHKOMYSLNĚ A NEPATŘIČNĚ POUŽÍVAT ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A PUBLIKACE MOODY'S PŘI INVESTIČNÍM ROZHODOVÁNÍ. V POCHYBNOSTECH BYSTE MĚLI KONTAKTOVAT SVÉHO FINANČNÍHO NEBO JINÉHO ODBORNÉHO PORADCE.

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

Všechny informace zde obsažené získala MOODY'S ze zdrojů, které považuje za přesné a spolehlivé. Vzhledem k možnosti lidských nebo mechanických chyb a také dalších faktorům jsou nicméně všechny informace zde obsažené poskytovány „JAKO TAKOVÉ“, bez jakékoliv záruky. MOODY'S používá veškeré nástroje a prostředky nutné k tomu, aby informace sloužily 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 obdrženou v průběhu ratingového procesu nebo při přípravě MOODY'S publikací.

V zákonem povoleném rozsahu se společnost MOODY'S a její ředitelé, vedoucí, zaměstnanci, zprostředkovatelé, osoby za ni jednající, poskytovatelé licencí nebo dodavatelé zřikají jakékoli odpovědnosti vůči jakékoli osobě nebo subjektu za jakékoli přímé, zvláštní, následné nebo náhodné ztráty nebo škody, vyplývající ze zde obsažených informací, z jejich použití nebo nemožnosti jejich použití, nebo s tím související, a to i pokud MOODY'S nebo její ředitelé, vedoucí, zaměstnanci, zprostředkovatelé, osoby za ni jednající, poskytovatelé licencí nebo dodavatelé byli předem upozorněni na možnost vzniku takové ztráty nebo škody, včetně, nikoli však pouze (a) jakékoli ztráty existujícího nebo potenciálního zisku nebo (b) jakýchkoli ztrát nebo škod způsobených v případě, že daný finanční instrument není předmětem konkrétního úvěrového ratingu přiděleného společností MOODY'S.

V zákonem povoleném rozsahu se společnost MOODY'S a její ředitelé, vedoucí, zaměstnanci, zprostředkovatelé, osoby za ni jednající, poskytovatelé licencí nebo dodavatelé zřikají jakékoli odpovědnosti vůči jakékoli osobě nebo subjektu za jakékoli přímé ztráty nebo škody či povinnosti k jejich náhradě, včetně, nikoli však pouze, ztrát a škod způsobených nedbalostí (avšak s vyloučením podvodného jednání, úmyslného jednání a dalších typů odpovědnosti, které, pro vyloučení pochybností, ze zákona není možné vyloučit) nebo okolnostmi v dosahu nebo mimo dosah společnosti MOODY'S jejich ředitelů, vedoucích, zaměstnanců, zprostředkovatelů, osob za ni jednajících, poskytovatelů licencí nebo dodavatelů, vyplývající ze zde obsažených informací, z jejich použití nebo nemožnosti jejich použití, nebo s tím související.

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

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

Další podmínky platné 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 61 003 399 657 AFSL 336969, případně Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569. Tento dokument by měl být předkládán pouze „institucionálním klientům“ ve smyslu oddílu 761G Zákona o korporacích z roku 2001 (Corporations Act of 2001). Tím, že k tomuto dokumentu přistupujete na území Austrálie, stvrzujete společnosti MOODY'S, že jste „institucionálním klientem“ nebo jeho pověřeným agentem a že ani Vy, ani Vámi zastupovaná instituce nebudete přímo nebo nepřímo šířit tento dokument či jeho obsah mezi „drobnými investory“ ve smyslu oddílu 761G Zákona o korporacích z roku 2001 (Corporations Act of 2001). Úvěrové ratingy udělované MOODY'S představují názor na úvěrovou důvěryhodnost emitenta a bonitu jeho dluhových závazků; nehodnotí bonitu jeho kmenových akcií nebo cenných papírů dostupných drobným investorům. Ze strany drobných investorů by bylo lehkomyslné a nepatřičné používat úvěrové ratingy či publikace MOODY'S při jakémkoliv investičním rozhodování. V případě jakýchkoli pochybností kontaktujte vašeho finančního nebo jiného odborného poradce.

Další podmínky platné pouze pro Japonsko: Moody's Japan K.K. („MJKK“) je úvěrová ratingová agentura zcela vlastněná společností Moody's Group G.K., která je zcela vlastněná společností Moody's Overseas Holdings Inc., která je zcela vlastněná MCO. Moody's SF Japan K.K. („MSFJ“) je úvěrová ratingová agentura zcela vlastněná společností MJKK. MSFJ není Celonárodně uznávanou statistickou ratingovou organizací (Nationally Recognized Statistical Rating Organization „NRSRO“). Úvěrové ratingy přidělené MSFJ jsou proto úvěrové ratingy nespádající pod NRSRO. Úvěrové ratingy nespádající pod NRSRO jsou přidělovány společnostmi, která nepatří mezi NRSRO. Z tohoto důvodu hodnocené závazky nesplní podmínky pro určité nakládání s nimi dle zákonů Spojených států. MJKK a MSFJ jsou úvěrové ratingové agentury registrované u japonského Úřadu pro finanční služby (Financial Services Agency) a jejich registrační čísla Komisaře Úřadu pro finanční služby (Ratingy) jsou č. 2, resp. č. 3.

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

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

ČÍSLO PUBLIKACE: 1177320