

ANALÝZA

Liberecký kraj

Česká republika

Obsah:

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

Udělený rating

Kategorie	Moody's Rating
Výhled	Stabilní
Národní rating subjektu	Aa1.cz

Základní ukazatele

(k 31. prosinci)	2009	2010	2011	2012	2013
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	15,4	13,2	11,9	15,0	17,9
Splátky úroků/provozní příjmy (%)	0,7	0,3	0,2	0,2	0,2
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	5,3	7,8	6,5	6,2	8,2
Saldo rozpočtu/celkové příjmy (%)	-2,8	11,6	-1,2	-1,8	-1,0
Běžné transfery/provozní příjmy (%) ^[1]	97,6	96,8	94,3	94,7	95,6
Kapacita samofinancování	0,8	1,0	0,9	0,8	0,9
Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)	14,0	8,4	8,4	10,4	13,9

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

Zdůvodnění uděleného ratingu

Národní rating Libereckého kraje Aa1.cz zohledňuje konzervativní přístup jeho vedení při řízení rozpočtu, což odráží téměř vyrovnané hospodaření kraje ke konci roku (před financováním). Rating také reflektuje zlepšení provozních výsledků kraje v uplynulém roce.

Rating ovšem bere v úvahu také postupný nárůst zadluženosti kraje, který v roce 2014 vytvoří mírný tlak na jeho dluhovou službu, a dále provozní prostředí s nízkým růstem příjmů, které i nadále omezuje rozpočet Libereckého kraje.

Agentura Moody's hodnotí v České republice na národní ratingové stupnici tři regionální samosprávy, všechny na úrovni Aa1.cz.

Tato analýza poskytuje hloubkové pojednání o ratingu Libereckého kraje 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 Libereckého kraje patří:

- » Zlepšení provozních výsledků v roce 2013 navzdory nízkému růstu příjmů.
- » Historicky nízké rozpočtové deficity.

Slabé stránky

Mezi slabé stránky kraje patří:

- » Postupný nárůst zadluženosti a dluhové služby vytvoří mírný tlak na rozpočet v roce 2014.

Ratingový výhled

Výhled ratingu je stabilní.

Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

Trvalé zlepšení provozních výsledků kraje na dvouciferné úrovni společně se stabilní úrovní zadluženosti by mohly mít pozitivní dopad na jeho rating.

Co by mohlo rating – SNÍŽIT

Trvalý propad provozních výsledků kraje a prohloubení rozpočtového deficitu spojené s náhlým nárůstem zadluženosti by mohly mít negativní vliv na ratingové hodnocení kraje.

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Rating Libereckého kraje 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 přebytek kraje dosažený v roce 2013

V roce 2013 se hrubý provozní výsledek (HPV) Libereckého kraje zlepšil na úroveň 8 % provozních příjmů, což je mírně nad 6 % zaznamenanými v roce 2012. V průběhu roku došlo k mírnému meziročnímu poklesu jak na straně provozních příjmů (-3 %), tak i na straně provozních výdajů (-5 %). Důvodem poklesu objemu rozpočtu v meziročním srovnání je fakt, že příjmy i výdaje kraje byly v předešlém roce ovlivněny dotačními tituly a systémem centralizovaných nákupů energií, které se v roce 2013 již v takové míře neopakovaly. Naopak nižší tempo poklesu příjmů je výsledkem meziročního posílení dlouhodobě stagnujících příjmů ze sdílených daní, které v roce 2013 narostly téměř o 3 %, což mírně podpořilo provozní přebytek ke konci roku. Stalo se tak navzdory nové úpravě rozpočtového určení daní (RUD), která od začátku roku 2013 počítá s nižším podílem krajských samospráv na výnosu sdílených daní. Negativní dopad legislativní úpravy RUD byl však převážen 5% nárůstem celostátního výběru sdílených daní. HPV Libereckého kraje se tak i nadále pohybuje mírně nad průměrem českých krajských samospráv hodnocených agenturou Moody's, a poskytuje dostatečný prostor pro obsluhu dluhu.

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 rovněž nalézt na těchto stránkách.

Rigidní struktura rozpočtů krajů s dominantním postavením účelových dotací omezuje schopnost kraje autonomně navyšovat své provozní příjmy nebo implementovat významná úsporná opatření na straně výdajů. Provozní výkonnost kraje bude proto do budoucna záviset zejména na dynamice příjmů, a to hlavně na změnách v příjmech ze sdílených daní. Na základě našeho očekávání pouze mírného hospodářského růstu, který bude mít pozitivní vliv na příjmy kraje spíše ve druhém pololetí 2014, předpokládáme, že HPV Libereckého kraje zůstane stabilní na úrovni 7-8 % provozních příjmů.

Kraj dosáhl téměř vyrovnaného rozpočtového salda, jehož úroveň se pravděpodobně udrží i v roce 2014

Na konci roku 2013 hospodařil Liberecký kraj s mírným rozpočtovým deficitem (před financováním) ve výši 1 % celkových příjmů, což představuje zlepšení z téměř 2% deficitu na konci roku 2012. Zlepšený výsledek rozpočtu souvisí s lepší provozní výkonností kraje v roce 2013 navzdory vyšším kapitálovým výdajům. V roce 2013 se vedle implementace některých dosud nerealizovaných projektů zvýšila investiční aktivita kraje i kvůli opravám škod po povodních a rekonstrukcím mostů, které byly financované dotacemi, respektive úvěrem uzavřeným již v roce 2010. Důsledkem toho bylo navýšení kapitálových výdajů Libereckého kraje na skoro 14 % celkových výdajů z 10 % v roce 2012.

Rozpočtové deficity (před financováním) kraje v letech 2011-2013 musí být také vnímány v kontextu s téměř 12% rozpočtovým přebytkem v roce 2010, který byl způsoben přijetím investičních dotací (6 % celkových příjmů) od EU a centrální vlády na dosud nezrealizované investiční projekty.

Je pravděpodobné, že v roce 2014 dosáhnou kapitálové výdaje kraje úrovně kolem 10-12 % celkových výdajů. Většina investic bude soustředěna v oblasti infrastruktury a bude využívat spolufinancování od EU. Investice budou také financovány z již obdržených investičních dotací. Liberecký kraj tak pravděpodobně zaznamená mírný rozpočtový deficit (před financováním) do 2 % celkových příjmů i v roce 2014.

Postupný nárůst zadluženosti a dluhové služby vytvoří mírný tlak na rozpočet v roce 2014

Přímá a nepřímá zadluženost Libereckého kraje se v posledních letech postupně zvyšovala. V roce 2013 dosáhl poměr přímého a nepřímého dluhu k provozním příjmům 18 % provozních příjmů z 15 % zaznamenaných v roce 2012 a 12 % v roce 2011, což je ale i nadále v souladu s celorepublikovým krajským průměrem.

V roce 2010 Liberecký kraj uzavřel kontrakt na úvěr ve výši 500 milionů Kč za účelem financování rekonstrukce mostů. Prostředky z tohoto úvěru mohl kraj čerpat v letech 2011-2013. V průběhu roku 2013 kraj čerpal poslední tranši ve výši 236 milionů Kč, čímž využil tento úvěr na 96 %. Lhůta pro čerpání tohoto úvěru nebyla krajem prodloužena. Vedení kraje navíc naznačilo, že ve střednědobém horizontu neplánuje čerpat žádné nové úvěry. Proto očekáváme, že zadluženost Libereckého kraje bude postupně klesat, a do roku 2016 se může potenciálně vrátit na úroveň kolem 13 % provozních příjmů.

Čistý přímý dluh Libereckého kraje dosáhl na konci roku 2013 1,1 miliardy Kč. Zhruba 94 % dluhu tvoří dlouhodobé úvěry s postupně splácenou jistinou a s průměrnou váženou dobou splatnosti delší než 6 let. Zbytek tvoří (1) dodavatelský úvěr z roku 2012, který se bude postupně umořovat do roku 2016; a (2) úvěr převzatý od Krajské nemocnice Liberec, který bude plně splacen v roce 2014. Kraj nemá žádný nepřímý dluh.

Liberecký kraj dosud neměl problém s řízením svého dluhu a to zejména díky dlouhodobé umořovací struktuře úvěrů, odkladu splátek a nepřítomnosti měnového rizika. V roce 2013 dluhová služba kraje dosáhla 1,5 % provozních příjmů, což je srovnatelné s 1,6 % zaznamenanými v předcházejícím roce. Do konce roku 2014 však očekáváme, že se dluhová služba kraje zvýší na 2,4 %, kdy se první splátka jistiny z úvěru ve výši 500 milionů Kč bude kryt s poslední splátkou jednoho ze starších úvěrů. Po roce

2014 se dluhová služba kraje pravděpodobně ustálí kolem 2 % provozních příjmů. Pokud si Liberecký kraj udrží stávající provozní výkonnost, ani tato mírně vyšší dluhová služba nepředstavuje výraznou zátěž pro rozpočet kraje.

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. Vláda uplatňuje všeobecný kontrolní dohled vůči krajům ve formě pravidelného monitoringu výše dluhu a likvidity. 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.

Výstup z bodovací karty BCA

V případě Libereckého kraje vygenerovala bodovací karta BCA hodnocení na úrovni baa1, což je blízko BCA na úrovni a3 uděleného ratingovým výborem.

Maticí vygenerované BCA na úrovni baa1 odráží (1) skóre individuálního rizika na úrovni 4 (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 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 subjektů hodnocených 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 zveřejněny v publikaci „Mapping Moody's National Scale Ratings to Global Scale Ratings“ vydané v říjnu 2012.

Mezinárodní rating Moody's udělovaný 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.

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

Liberecký kraj

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	9	76,84	70 %	6,6	20 %	1,32
Volatilita ekonomiky	1		30 %			
Faktor 2: Institucionální rámec						
Legislativa	1		50 %	5,0	20 %	1,00
Fiskální flexibilita	9		50 %			
Faktor 3: Finanční výkonnost a profil zadluženosti						
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	3	7,39	12,5 %	1,25	30 %	0,38
Úrokové platby/provozní příjmy (%)	1	0,20	12,5 %			
Likvidita	1		25 %			
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	1	17,90	25 %			
Krátkodobý přímý dluh/přímý dluh (%)	1	8,40	25 %			
Faktor 4: Správa a řízení kraje						
Správa rizik a finanční řízení	1			5,0	30 %	1,50
Řízení investic a dluhu	5					
Transparentnost a úroveň výkaznictví	1					
Posouzení individuálního rizika						4,2(4)
Posouzení systematického rizika						A1
Navrhované základní úvěrové hodnocení						baa1

Příloha I: Finanční ukazatele

Liberecký kraj										
v mil. Kč	2009 skut.	%	2010 skut.	%	2011 skut.	%	2012 skut.	%	2013 skut.	%
FINANČNÍ UKAZATELE										
Celkové příjmy ^[1]	6 598		7 229		6 558		6 856		6 796	
Celkové výdaje ^[2]	6 785		6 392		6 637		6 979		6 867	
PROVOZNÍ PŘÍJMY										
Daňové příjmy	2 107	34,2	2 169	34,2	2 184	33,6	2 195	32,9	2 257	35,0
Sdílené daně	2 101	34,1	2 163	34,1	2 178	33,5	2 187	32,8	2 249	34,9
Daň z příjmů fyzických osob	520	8,4	527	8,3	546	8,4	565	8,5	581	9,0
Daň z příjmů právnických osob	525	8,5	518	8,2	484	7,4	538	8,1	534	8,3
DPH	1 057	17,1	1 118	17,6	1 149	17,7	1 084	16,3	1 134	17,6
Ostatní daňové příjmy a poplatky	6	0,1	5	0,1	5	0,1	6	0,1	7	0,1
Transfery	3 914	63,5	3 980	62,7	3 951	60,8	4 118	61,8	3 904	60,6
Nedaňové příjmy	143	2,3	197	3,1	362	5,6	348	5,2	278	4,3
Provozní příjmy celkem	6 164	100,0	6 346	100,0	6 497	100,0	6 661	100,0	6 439	100,0
PROVOZNÍ VÝDAJE										
Personální výdaje	181	3,1	195	3,3	202	3,3	201	3,2	198	3,4
Nákup zboží a služeb	213	3,7	314	5,4	503	8,3	496	7,9	369	6,2
Poskytnuté transfery	5 379	92,2	5 322	90,9	5 352	88,1	5 535	88,5	5 316	89,9
Úroky	45	0,8	21	0,4	15	0,2	14	0,2	15	0,3
Ostatní	17	0,3	0	0,0	5	0,1	6	0,1	15	0,3
Provozní výdaje celkem^[3]	5 836	100,0	5 852	100,0	6 077	100,0	6 251	100,0	5 913	100,0
Provozní výsledek bez dluhové služby	373		515		436		424		541	
Hrubý provozní výsledek ^[4]	328		494		421		410		525	
Čistý provozní výsledek ^[5]	135		374		356		320		444	

Liberecký kraj

v mil. Kč	2009 skut.	%	2010 skut.	%	2011 skut.	%	2012 skut.	%	2013 skut.	%
KAPITÁLOVÉ PŘÍJMY										
Příjmy z prodeje majetku	1	0,2	5	0,6	14	23,9	20	10,0	26	7,2
Investiční dotace	432	99,5	848	96,0	46	76,1	170	87,2	283	79,2
Ostatní	1	0,3	30	3,4	0,0	0,0	5	2,7	49	13,6
Kapitálové příjmy celkem	434	100,0	883	100,0	60	100,0	195	100,0	358	100,0
KAPITÁLOVÉ VÝDAJE										
Investiční nákupy a související výdaje	675	71,2	279	51,6	308	54,9	469	64,5	699	73,3
Nákup akcií a majetkových podílů	0	0,0	0	0,0	7	1,2	0	0,0	0	0,0
Investiční transfery ^[6]	253	26,7	261	48,4	245	43,8	258	35,5	196	20,6
Ostatní	20	2,1	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Kapitálové výdaje celkem	949	100,0	540	100,0	560	100,0	728	100,0	954	100,0
Kapitálový deficit/přebytek	-514		343		-500		-533		-596	
SALDO ROZPOČTU	-186		837		-79		-123		-71	
UKAZATELE ZADLUŽENOSTI										
VÝVOJ ZADLUŽENOSTI										
Přijaté úvěry a návratné finanční výpomoci	90		0		13		231		236	
Splátky jistiny a finančních výpomocí ^[7]	193		119		65		90		81	
Změna zadluženosti^[8]	-103		-119		-52		141		154	
CELKOVÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ^[9]	-289		717		-131		18		83	
CELKOVÝ DLUH										
PŘÍMÝ DLUH										
Dlouhodobý dluh	947	99,8	828	99,1	776	100,0	939	94,1	1 108	96,2
NEPŘÍMÝ DLUH										
Poskytnuté záruky	2	0,2	7	0,9	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Ostatní	0	0,0	0	0,0	0	0,0	59	5,9	44	3,8
CELKOVÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH	949	100,0	835	100,0	776	100,0	998	100,0	1 152	100,0
ČISTÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH	949	100,0	835	100,0	776	100,0	998	100,0	1 152	100,0

Liberecký kraj

	2009 skut.	2010 skut.	2011 skut.	2012 skut.	2013 skut.
ZÁKLADNÍ UKAZATELE					
ROZPOČTOVÉ UKAZATELE					
Míra růstu celkových příjmů ^[1] (%)	6,6	9,6	-9,3	4,6	-0,9
Míra růstu celkových výdajů ^[2] (%)	6,0	-5,8	3,8	5,2	-1,6
Celkové příjmy na obyvatele v Kč	15 205	16 432	14 906	15 632	15 448
Celkové výdaje na obyvatele v Kč	15 634	14 530	15 086	15 913	15 609
Celk. daňové příjmy/celk.příjmy (%)	31,9	30,0	33,3	32,0	33,2
Celk. přijaté dot./celkové příjmy ^[10] (%)	97,7	96,7	94,2	94,4	94,7
Celk. poskytnuté dot./celk. výdaje ^[11] (%)	83,0	87,3	84,3	83,0	80,3
Fin. deficit/přebytek v % celk. příjmů	-2,8	11,6	-1,2	-1,8	-1,0
PROVOZNÍ ROZPOČET					
Běžné příjmy/celkové příjmy (%)	93,4	87,8	99,1	97,2	94,7
Běžné výdaje/celkové výdaje (%)	86,0	91,6	91,6	89,6	86,1
Daňové příjmy/provozní příjmy (%)	34,2	34,2	33,6	32,9	35,0
Běžné dotace/provozní příjmy (%)	97,6	96,8	94,3	94,7	95,6
Poskytnuté běžné dotace/provozní výdaje (%)	92,2	90,9	88,1	88,5	89,9
Provozní výsledek bez dluhové služby/provoz. příjmy (%)	6,1	8,1	6,7	6,4	8,4
Hrubý provoz.výsledek/provoz.příjmy (%)	5,3	7,8	6,5	6,2	8,2
Čistý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	2,2	5,9	5,5	4,8	6,9
Finanční deficit/přebytek/provozní příjmy (%)	-3,0	13,2	-1,2	-1,8	-1,1
KAPITÁLOVÝ ROZPOČET					
Kapitálové příjmy/celkové příjmy (%)	6,6	12,2	0,9	2,8	5,3
Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)	14,0	8,4	8,4	10,4	13,9
Investiční dotace/kapitálové příjmy (%)	99,5	96,0	76,1	87,2	79,2
Čistý provozní výsledek/kapitálové výdaje (%)	14,3	69,3	63,6	44,0	46,5
ZADLUŽENOST					
Míra růstu čistého přímého a nepřímého dluhu (%)	-9,9	-12,0	-7,1	28,6	15,5
Čistý přímý a nepřímý dluh na obyvatele v Kč	2 186	1 691	1 844	2 275	2 619
Čistý přímý a nepřímý dluh/ provozní příjmy (%)	15,4	13,2	11,2	15,0	17,9
Čistý přímý dluh/ hrubý provozní výsledek (v letech)	3	2	2	2	2
Míra růstu splátek úroků (%)	36,5	-54,1	-29,0	-6,8	11,4
Splátky úroků/ provozní příjmy (%)	0,7	0,3	0,2	0,2	0,2
Míra růstu dluhové služby (%)	188,7	-41,0	-43,4	30,5	-6,6
Dluhová služba/ provozní příjmy (%)	3,9	2,2	1,2	1,6	1,5
Přijaté úvěry/ čistý přímý a nepřímý dluh (%)	9,5	0,0	1,7	23,1	20,5
Přijaté úvěry/ splátky jistiny (%)	85,6	0,0	20,3	256,7	289,3
Přijaté úvěry/ kapitálové výdaje (%)	9,5	0,0	2,3	31,7	24,7
Splátky jistiny/ hrubý provozní výsledek (%)	32,0	24,2	15,4	21,9	15,5

POZN.:

[1] Bez přijatých úvěrů

[2] Bez splátek jistiny

[3] Bez splátky dodavatelského úvěru a úvěru převzatého od příspěvkové organizace (PO) Nemocnice Liberec a bez dotace PO Krajská správa silnic na opravy silnic

[4] Po splátkách úroků

[5] Po splátkách jistiny a úroků

[6] Včetně dotace PO Krajská správa silnic na opravy silnic

[7] Včetně splátky dodavatelského úvěru a splátky úvěru převzatého od zrušené PO Nemocnice Liberec

[8] Přijaté úvěry - splátky jistiny

[9] Celkové zdroje (příjmy a financování) - celkové výdaje

[10] Celkové přijaté dotace včetně sdílených daní

[11] Celkové poskytnuté dotace včetně příspěvků PO

Související dokumenty agentury 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 publikace: 172120

Autor
Ivan Kuvík

Produkce
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.

ÚVĚROVÉ 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 ÚVĚROVÝCH RIZIK SUBJEKTŮ, NA ÚVĚROVÉ ZÁVAZKY NEBO DLUHŮ A DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY AKTUÁLNĚ PLATNÝ V DANÉM ČASE. ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A NÁZORY PREZENTOVANÉ V ANALYTICKÝCH PUBLIKACÍCH VYDÁVANÝCH MOODY'S („PUBLIKACE MOODY'S“) MOHOU OBSAHOVAT AKTUÁLNÍ STANOVISKO MOODY'S OHLEDNĚ RELATIVNÍHO ÚVĚROVÉHO RIZIKA JEDNOTLIVÝCH SUBJEKTŮ, JEJICH ÚVĚROVÝCH ZÁVAZKŮ ČI DLUHŮ A DLUHOVÝCH CENNÝCH PAPIRŮ. 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 NETYKAJÍ 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 PAPIRŮ. 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 PROZKOUMÁ A OHODNOTÍ KAŽDÝ Z CENNÝCH PAPIRŮ, 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, BRÁT V ÚVAHU ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A PUBLIKACE MOODY'S PŘI JAKÉMKOLI INVESTIČNÍM ROZHODOVÁNÍ. V POCHYBNOSTECH BYSTE MĚLI KONTAKTOVAT SVÉHO 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, CELKOVÉ 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 jakékoliv 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 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 JAKÉMKOLI 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.

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 smének) a prioritních účastnických cenných papírů se ještě před udělením jakéhokoliv 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's.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 licenci 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 byl 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 jakýchkoliv pochybností kontaktujte vašeho finančního nebo jiného odborného poradce.