

RATINGOVÁ ZPRÁVA

13. KVĚTNA 2016

Rate this Research >>

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	5
FINANČNÍ UKAZATELE	6
SOUVISEJÍCÍ DOKUMENTY MOODY'S	9

Kontakty

PRAHA	+420.224.222.929
Dagmar Urbánková	+420.221.666.352
Analyst	
dagmar.urbankova@moodys.com	
MILÁN	+39.02.5821.5350
Mauro Crisafulli	
Associate Managing Director – Sub-Sovereigns	
mauro.crisafulli@moodys.com	

Tato zpráva poskytuje podrobné vysvětlení ratingu Libereckého kraje a doporučuje se číst ji ve spojitosti s nejaktuálnějšími relevantními ratingovými informacemi, které je možné nalézt na stránkách společnosti [Moody's](#).

Česká republika Liberecký kraj

Udělený rating

Kategorie	Moody's Rating
Výhled	Stabilní
Mezinárodní rating subjektu	A2
Národní rating subjektu	Aa3.cz

Základní ukazatele

(k 31. prosinci)	2011	2012	2013	2014	2015
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	11,9	15,0	17,9	15,1	13,0
Splátky úroků/provozní příjmy (%)	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	6,5	6,2	8,2	11,0	9,7
Saldo rozpočtu/celkové příjmy (%)	-1,2	-1,8	-1,0	0,8	1,6
Běžné transfery/provozní příjmy (%) ^[1]	94,3	94,7	95,6	97,1	97,4
Kapacita samofinancování	0,9	0,8	0,9	1,0	1,0
Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)	8,4	10,4	13,9	13,5	20,0

[1] Běžné transfery = provozní dotace + sdílené daně

Zdůvodnění uděleného ratingu

Rating Libereckého kraje na stupni A2 (mezinárodní rating) a Aa3.cz (národní rating) vychází ze zlepšujících se provozních výsledků s potenciálem dalšího růstu, klesající zadluženosti a nízké dluhové služby. Rating rovněž bere v úvahu mírně přebytkové celkové hospodaření s dostatečnou zásobou hotovostních rezerv ke krytí případných nároků na spolufinancování

Omezujícím faktorem nadále zůstává téměř nulová kapacita generovat vlastní příjmy a nízká flexibilita na výdajové stránce rozpočtu vycházející z finančního rámce, na základě kterého české krajské samosprávy působí.

Ratingy českých měst a krajů se pohybují od stupně A1 do Baa1, přičemž všechny čtyři hodnocené kraje jsou na stupni A2, jeden stupeň pod úrovní státu.

Silné stránky

- » Nadprůměrné provozní hospodaření s potenciálem dalšího růstu.
- » Mírně přebytkové finanční hospodaření s dostatečnou úrovní hotovostních rezerv.
- » Klesající zadluženost a nízká dluhová služba.

Slabé stránky

- » Omezená kapacita generovat vlastní příjmy a nízká flexibilita provozních výdajů.

Ratingový výhled

- » Výhled ratingu je stabilní.

Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

- » Změna ve finančním rámci, která by poskytla kraji vyšší flexibilitu na straně příjmů i výdajů a která by posílila jeho finanční sílu by mohla mít pozitivní dopad na jeho rating.

Co by mohlo rating – SNÍŽIT

- » Podstatné snížení provozních výsledků, které by ohrozilo kapacitu kraje obsluhovat svůj dluh nebo výrazný nárůst zadluženosti v kombinaci s nízkými hotovostními rezervami by mohly mít negativní dopad 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**NADPRŮMĚRNÉ PROVOZNÍ HOSPODAŘENÍ S POTENCIÁLEM DALŠÍHO RŮSTU**

Liberecký kraj vykazuje velmi solidní provozní hospodaření, kdy se hrubé provozní přebytky (HPV) v posledních třech letech v průměru pohybují okolo 10 % běžných příjmů. V roce 2016 očekáváme, že si kraj udrží své velmi dobré výsledky, které jsou dlouhodobě nad průměrem českých krajů. Napomoci by mu měl pozitivní makroekonomický výhled (2,5 %-ní růst HDP ČR pro rok 2016 dle odhadu Moody's) společně s úpravou podílu krajů na sdílených daních. Hrubá provozní marže, tj. podíl hrubého provozního přebytku na běžných příjmech, by tak v letošním roce mohla dosáhnout 11 %.

V roce 2015 došlo k mírnému poklesu hrubé provozní marže na 9,7 % (z 11 % dosažených v roce 2014), v důsledku působení několika faktorů, mezi něž patří zpomalení růstu daňových příjmů, dotace na přenesenou působnost bez zohlednění nárůstu mzdových tarifů pro úředníky a na druhé straně vyšší transfery poskytované organizacím z krajského rozpočtu. I přesto se kraj se svým provozním hospodařením nadále držel nad průměrem všech českých krajů (8 % v roce 2015).

Do nárůstu transferů vydaných z rozpočtu kraje (meziročně o 5,6 %) se nejvíce promítly prostředky určené poskytovatelům sociálních služeb, které jsou od roku 2015 součástí rozpočtu. V předchozích letech stát tyto prostředky zasílal přímo příjemcům dotace aniž by procházely přes krajský rozpočet.

MÍRNĚ PŘEBYTKOVÉ FINANČNÍ HOSPODAŘENÍ S DOSTATEČNOU ÚROVNÍ HOTOVOSTNÍCH REZERV

Hospodaření Libereckého kraje (před financováním) skončilo v roce 2015 přebytkem ve výši 131 mil. Kč (1,6 % celkových příjmů), jehož část sloužila na úhradu splatných úvěrů a zbývající část posílila hotovostní rezervy kraje. Liberecký kraj se vrátil k přebytkovému hospodaření v roce 2014 po tříletém deficitním hospodaření poháněném vyšší investiční aktivitou financovanou přijatým úvěrem. Hotovostní rezervy se meziročně mírně zvýšily a ke konci roku 2015 činily cca 16 % běžných příjmů.

Liberecký kraj v roce 2015 akceleroval své kapitálové výdaje. Ty dosáhly maximální úrovně (1 576 mil. Kč; 20 % celkových výdajů), z průměrných 11 % celkových výdajů dosažených v předchozích letech. Velká část (1 000 mil. Kč) byla financována z investičních dotací z Evropských či státních fondů. Kraj v tomto roce pokračovat v rekonstrukcích a modernizaci krajských silnic. V oblasti zdravotnictví dokončil lůžkový hospic s kapacitou 28 lůžek a investoval do obnovy vozového parku zdravotnické záchranné služby. V oblasti sociální

péče realizoval projekt transformace pobytového zařízení - Domov pro osoby se zdravotním postižením Mařenice. Další prostředky byly určeny školským a kulturním zařízením.

Pro aktuální programovací období, jež končí v roce 2020, má kraj rozpracované záměry a připravené projekty za cca 3,5 mld. Kč s předpokládanou spoluúčástí kraje ve výši cca 525 mil. Kč. Značnou pozornost kraj nadále věnuje krajským komunikacím, kam hodlá v průběhu pěti let investovat převážně z dotačních titulů až 2,5 mld. Kč. V oblasti školství jsou připravovány projekty za více než 500 mil. Kč.

Z vlastních prostředků Liberecký kraj připravuje modernizaci Krajské nemocnice Liberec, na které se bude podílet se statutárním městem Liberec a městem Turnov. Přestože se jedná o velmi rozsáhlou investici, finanční zátěž bude rozložena do více let a nebude činit výrazný tlak na rozpočet kraje. Podíl kraje ve výši 1 mld. Kč se rozdělí do devatenácti splátek, přičemž ročně kraj uvolní cca 52,8 mil. Kč (první splátka v roce 2017 činí necelých 50 mil. Kč).

KLESAJÍCÍ ZADLUŽENOST A NÍZKÁ DLUHOVÁ SLUŽBA

Zadluženost Libereckého kraje se ke konci roku 2015 dostala na nízkou úroveň 13 % běžných příjmů. Přestože kraj plánuje v nadcházejících letech výraznou investiční aktivitu díky dostupným dotačním titulům, nepočítá s čerpáním dlouhodobých ani krátkodobých úvěrů. Zadluženost kraje tak v roce 2016 klesne na očekávanou úroveň 10 % běžných příjmů.

Předfinancování a spolufinancování plánovaných projektů bude kraj hradit z vlastních zdrojů, ať již ve formě generovaných provozních přebytků nebo ze samostatné rozpočtové kapitoly, kterou speciálně vytvořil na spolufinancování projektů podpořených evropskými dotacemi. Zdrojem této kapitoly jsou jak vlastní příjmy, tak i zpětně proplacené dotace, které jsou postupně kraji uvolňovány po dokončení daných projektů.

Celková zadluženost kraje se skládá čistě z jeho přímého dluhu, neboť organizace zřízené Libereckým krajem v současnosti nevyužívají žádné dlouhodobé úvěrové zdroje. Ke konci roku 2015 činil nesplacený závazek ze dvou bankovních úvěrů a jednoho dodavatelského úvěru celkem 908 mil. Kč. Oba dva úvěry, které kraj využil na opravy komunikací, mají dlouhou dobu splatnosti a nízký úrok, což má pozitivní dopad na výši dluhové služby. Do roku 2017 navíc kraj zajistil úrokovou sazbu proti nenadálým výkyvům. Dluhová služba tudíž nepřekročí úroveň 2 % běžných příjmů a výrazně tak nezatíží rozpočet kraje. V případě dodavatelského úvěru, který byl využit v roce 2012 na výměnu oken školských zařízení kraje, zbývá kraji uhradit poslední splátka. Zhotovitelem byla společnost SULKO, která svou pohledávku vůči kraji na konci roku 2013 postoupila Československé obchodní bance, a. s.

OMEZENÁ KAPACITA GENEROVAT VLASTNÍ PŘÍJMY A NÍZKÁ FLEXIBILITA PROVOZNÍCH VÝDAJŮ

Struktura rozpočtu Libereckého kraje je výrazně rigidní. Přijaté provozní dotace představují 62 % běžných příjmů kraje a jsou určeny převážně do oblasti školství. Výnosy ze sdílených daní tvoří 35 % běžných příjmů. Do těchto daní jsou zahrnuty daň z příjmů právnických osob, daň z příjmů fyzických osob a daň z přidané hodnoty. Jsou vybírány centrální vládou a přerozdělovány na kraje dle daného koeficientu vycházejícího z převedených kompetencí bez ohledu na daňovou výtěžnost daného území. České kraje nemají pravomoc uvalovat a vybírat vlastní daně a tudíž v jejich rozpočtu není zohledněna finanční síla místní ekonomiky.

Kraj nemá mnoho možností ovlivnit ani výdajovou stránku svého rozpočtu. Téměř 70 % provozních výdajů je financováno z dotací, které jsou účelově vázané a směřují převážně do oblasti školství a sociálních služeb. Osobní náklady na pracovníky úřadu (přes 3 % provozních výdajů) se řídí platnými tarify určenými na centrální úrovni. Zbývající část je určena na chod úřadu a na transfery neziskovým organizacím na území 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 a3, což je v souladu s BCA na úrovni a3 uděleného 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 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 „za“ pro Jihoafrickou republiku. Bližší informace o přístupu Moody's k národním ratingovým stupnicím jsou zveřejněny v publikaci „[Mapping National Scale Ratings from Global Scale Ratings](#)“ vydané v květnu 2016.

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	77,81	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	9,60	12,5 %	1,25	30 %	0,53
Úrokové platby/provozní příjmy (%)	1	0,20	12,5 %			
Likvidita	1		25 %			
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	1	13,00	25 %			
Krátkodobý přímý dluh/přímý dluh (%)	3	10,80	25 %			
Faktor 4: Správa a řízení kraje						
Správa rizik a finanční řízení	1			5,0	30 %	0,30
Řízení investic a dluhu	1					
Transparentnost a úroveň výkaznictví	1					
Posouzení individuálního rizika						3,15(3)
Posouzení systematického rizika						A1
Navrhované základní úvěrové hodnocení						a3

Finanční ukazatele

Liberecký kraj										
v mil. Kč	2011 skut.	%	2012 skut.	%	2013 skut.	%	2014 skut.	%	2015 skut.	%
FINANČNÍ UKAZATELE										
Celkové příjmy ^[1]	6 558		6 856		6 796		7 021		8 025	
Celkové výdaje ^[2]	6 637		6 979		6 867		6 961		7 894	
PROVOZNÍ PŘÍJMY										
Daňové příjmy	2 184	33,6	2 195	32,9	2 257	35,0	2 378	35,2	2 457	35,1
Sdílené daně	2 178	33,5	2 187	32,8	2 249	34,9	2 369	35,0	2 447	35,0
Daň z příjmů fyzických osob	546	8,4	565	8,5	581	9,0	592	8,8	620	8,9
Daň z příjmů právnických osob	484	7,4	538	8,1	534	8,3	587	8,7	611	8,7
DPH	1 149	17,7	1 084	16,3	1 134	17,6	1 190	17,6	1 216	17,4
Ostatní daňové příjmy a poplatky	5	0,1	6	0,1	7	0,1	8	0,1	10	0,1
Transfery	3 951	60,8	4 118	61,8	3 904	60,6	4 194	62,0	4 368	62,4
Nedaňové příjmy	362	5,6	348	5,2	278	4,3	190	2,8	173	2,5
Provozní příjmy celkem	6 497	100,0	6 661	100,0	6 439	100,0	6 762	100,0	6 999	100,0
PROVOZNÍ VÝDAJE										
Personální výdaje	202	3,3	201	3,2	198	3,4	202	3,4	214	3,4
Nákup zboží a služeb	503	8,3	496	7,9	369	6,2	316	5,2	306	4,8
Poskytnuté transfery	5 352	88,1	5 535	88,5	5 316	89,9	5 451	90,5	5 757	91,1
Úroky	15	0,2	14	0,2	15	0,3	14	0,2	12	0,2
Ostatní	5	0,1	6	0,1	15	0,3	37	0,6	28	0,5
Provozní výdaje celkem^[3]	6 077	100,0	6 251	100,0	5 913	100,0	6 020	100,0	6 318	100,0
Provozní výsledek bez dluhové služby	436		424		541		756		693	
Hrubý provozní výsledek ^[4]	421		410		525		742		681	
Čistý provozní výsledek ^[5]	356		320		444		610		569	

Liberecký kraj

v mil. Kč	2011 skut.	%	2012 skut.	%	2013 skut.	%	2014 skut.	%	2015 skut.	%
KAPITÁLOVÉ PŘÍJMY										
Příjmy z prodeje majetku	14	23,9	20	10,0	26	7,2	15	5,6	3	0,3
Investiční dotace	46	76,1	170	87,2	283	79,2	198	76,6	1 005	97,9
Ostatní	0,0	0,0	5	2,7	49	13,6	46	17,8	18	1,7
Kapitálové příjmy celkem	60	100,0	195	100,0	358	100,0	258	100,0	1 026	100,0
KAPITÁLOVÉ VÝDAJE										
Investiční nákupy a související výdaje	308	54,9	469	64,5	699	73,3	827	87,9	1 415	89,8
Nákup akcií a majetkových podílů	7	1,2	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Investiční transfery ^[6]	245	43,8	258	35,5	196	20,6	114	12,1	94	5,9
Ostatní	0	0,0	0	0,0	59	6,2	0	0,0	68	4,3
Kapitálové výdaje celkem	560	100,0	728	100,0	954	100,0	941	100,0	1 576	100,0
Kapitálový deficit/přebytek	-500		-533		-596		-683		-550	
SALDO ROZPOČTU	-79		-123		-71		59		131	
UKAZATELE ZADLUŽENOSTI										
VÝVOJ ZADLUŽENOSTI										
Přijaté úvěry a návratné finanční výpomoci	13		231		236		0		0	
Splátky jistiny a finančních výpomocí ^[7]	65		90		81		131		112	
Změna zadluženosti^[8]	-52		141		154		-131		-112	
CELKOVÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ^[9]	-131		18		83		-72		19	
CELKOVÝ DLUH										
PŘÍMÝ DLUH										
Dlouhodobý dluh	776	100,0	939	94,1	1 108	96,2	992	97,2	895	98,5
NEPŘÍMÝ DLUH										
Poskytnuté záruky	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Ostatní	0	0,0	59	5,9	44	3,8	29	2,8	14	1,5
CELKOVÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH	776	100,0	998	100,0	1 152	100,0	1 021	100,0	909	100,0
ČISTÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH	776	100,0	998	100,0	1 152	100,0	1 021	100,0	909	100,0

Liberecký kraj

	2011 skut.	2012 skut.	2013 skut.	2014 skut.	2015 skut.
ZÁKLADNÍ UKAZATELE					
ROZPOČTOVÉ UKAZATELE					
Míra růstu celkových příjmů ^[1] (%)	-9,3	4,6	-0,9	3,3	14,3
Míra růstu celkových výdajů ^[2] (%)	3,8	5,2	-1,6	1,4	13,4
Celkové příjmy na obyvatele v Kč	14	15 632	15 495	15 999	18 253
Celkové výdaje na obyvatele v Kč	15 086	15 913	15 657	15 864	17 956
Celk.daňové příjmy/celk.příjmy (%)	33,3	32,0	33,2	33,9	30,6
Celk. přijaté dot./celkové příjmy ^[10] (%)	94,2	94,4	94,7	96,3	97,5
Celk. poskytnuté dot./celk. výdaje ^[11] (%)	84,3	83,0	80,3	79,9	74,1
Fin. deficit/přebytek v % celk. příjmů	-1,2	-1,8	-1,0	0,8	1,6
PROVOZNÍ ROZPOČET					
Běžné příjmy/celkové příjmy (%)	99,1	97,2	94,7	96,3	87,2
Běžné výdaje/celkové výdaje (%)	91,6	89,6	86,1	86,5	80,0
Daňové příjmy/provozní příjmy (%)	33,6	32,9	35,0	35,2	35,1
Běžné dotace/provozní příjmy (%)	94,3	94,7	95,6	97,1	97,4
Poskytnuté běžné dotace/provozní výdaje (%)	88,1	88,5	89,9	90,5	91,1
Provozní výsledek bez dluhové služby/provoz. příjmy	6,7	6,4	8,4	11,2	9,9
Hrubý provoz.výsledek/provoz.příjmy (%)	6,5	6,2	8,2	11,0	9,7
Čistý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	5,5	4,8	6,9	9,0	8,1
Finanční deficit/přebytek/provozní příjmy (%)	-1,2	-1,8	-1,1	0,9	1,9
KAPITÁLOVÝ ROZPOČET					
Kapitálové příjmy/celkové příjmy (%)	0,9	2,8	5,3	3,7	12,8
Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)	8,4	10,4	13,9	13,5	20,0
Investiční dotace/kapitálové příjmy (%)	76,1	87,2	79,2	76,6	97,9
Čistý provozní výsledek/kapitálové výdaje (%)	63,6	44,0	46,5	64,8	36,1
ZADLUŽENOST					
Míra růstu čistého přímého a nepřímého dluhu (%)	-7,1	28,6	15,5	-11,4	-11,0
Čistý přímý a nepřímý dluh na obyvatele v Kč	1 844	2 275	2 627	2 326	2 067
Čistý přímý a nepřímý dluh/ provozní příjmy (%)	11,9	15,0	17,9	15,1	13,0
Čistý přímý dluh/ hrubý provozní výsledek (v letech)	2	2	2	1	1
Míra růstu splátek úroků (%)	-29,0	-6,8	11,4	-8,9	-9,8
Splátky úroků/ provozní příjmy (%)	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Míra růstu dluhové služby (%)	-43,4	30,5	-6,6	50,2	-24,8
Dluhová služba/ provozní příjmy (%)	1,2	1,6	1,5	2,2	1,6
Přijaté úvěry/ čistý přímý a nepřímý dluh (%)	1,7	24,6	21,3	---	---
Přijaté úvěry/ splátky jistiny (%)	20,3	256,7	289,3	---	---
Přijaté úvěry/ kapitálové výdaje (%)	2,3	31,7	24,7	---	---
Splátky jistiny/ hrubý provozní výsledek (%)	15,4	21,9	15,5	17,7	14,2

POZN.:

[1] Bez přijatých úvěrů

[2] Bez splátek jistiny a dodavatelského úvěru (SULKO)

[3] Bez splátky dodavatelského úvěru (SULKO) 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 Moody's

Články:

- » [České kraje dostanou dotace na rekonstrukce silnic i v roce 2016, leden 2016 \(187184\)](#)
- » [Nedostatek zdrojů pro financování silnic může vést ke zvyšování dluhu českých krajů, listopad 2015 \(185966\)](#)
- » [Regionální a místní samosprávy v ČR si drží silnou finanční pozici, vzájemné rozdíly přetrvávají, říjen 2015 \(1009675\)](#)

Metodologie:

- » [Regionální a místní samosprávy, leden 2013 \(178551\)](#)
- » [Mapping National Scale Ratings from Global Scale Ratings, květen 2016 \(189032\)](#)

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.

Rate this Research >>

Číslo publikace: 189813

Autor
Dagmar Urbánková

Produkce
Cassina Brooks

Moody's Public Sector Europe je obchodní název Moody's Investors Service EMEA Limited, společnosti registrované v Anglii pod registračním číslem 8922701, která působí jako součást Moody's Investors Service divize skupiny Moody's

© 2016 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 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 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 RÁDY, 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 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, 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 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 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 pochybnosti, 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 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 směnek) 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.moody's.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 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. Ze strany drobných investorů by bylo lehkomyšlné 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. („MSF“) je úvěrová ratingová agentura zcela vlastněná společností MJKK. MSF není Celonárodně uznávanou statistickou ratingovou organizací (Nationally Recognized Statistical Rating Organization - „NRSRO“). Úvěrové ratingy přidělené MSF 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 MSF 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.

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

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