

RATINGOVÁ ZPRÁVA

10. KVĚTNA 2017

Rate this Research >>

Ratingy

Liberecký kraj

Stát	Česká republika
Mezinárodní rating	A2
Národní rating	Aa3.cz
Výhled	Stabilní

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

Kontakty

Dagmar Urbánková +420.224.106.440
 Analyst
 dagmar.urbankova@moodys.com

Liberecký kraj

Aktualizace hlavních faktorů ratingu

Zdůvodnění uděleného ratingu

Rating Libereckého kraje na úrovni A2 (mezinárodní rating) a Aa3.cz (národní rating) odráží zlepšené provozní hospodaření, které významně posílilo kapacitu samofinancování kapitálových výdajů. Na financování kapitálových výdajů kraj využívá výhradně vlastní zdroje, doplněné o investiční dotace. Současná nízká zadluženost bude dále klesat díky pravidelným splátkám a plánu kraje nečerpat další nové úvěry. Rating rovněž bere v úvahu solidní likviditu, která bude částečně využita na předfinancování kapitálových dotací.

V roce 2016 došlo k úpravě rozpočtového určení daní, která navrátila a zvýšila českým krajům podíl na dani z přidané hodnoty a dani z příjmů fyzických osob. Výnosy ze sdílených daní touto úpravou a celkově zlepšeným výběrem daní přinesly do rozpočtu Libereckého kraje o téměř 380 mil. Kč více oproti roku 2015. V hodnocení bereme v úvahu, že převážnou část těchto prostředků bude kraj směřovat do kapitálových výdajů.

Rating kraje zůstává omezen výraznou závislostí na neinvestičních transferech určených převážně do oblastí školství, sociálních věcí a dopravy.

Srovnání ratingů

Ratingy českých samospráv se pohybují od stupně A1 do Baa1, přičemž všechny české kraje hodnocené Moody's jsou na úrovni A2.

Silné stránky

- » Posílené provozní hospodaření zvýšilo kapacitu samofinancování.
- » Solidní úroveň hotovostních rezerv.
- » Nízká a dále klesající zadluženost.

Slabé stránky

- » Nízká flexibilita příjmů a výdajů.

Ratingový výhled

- » Ratingový výhled je stabilní.

Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

- » Systémová změna financování, která by umožnila českým krajům mít prospěch z místní ekonomiky a mít možnost zavést vlastní daně, by měla pozitivní vliv na rating.

Co by mohlo rating – SNÍŽIT

- » Zhoršení provozních ukazatelů v kombinaci se snížením likvidity a růstem zadluženosti by vedlo k tlaku na snížení ratingu.

Základní ukazatele

(k 31. prosinci)	2012	2013	2014	2015	2016
Čistý přímý a nepřímý dluh/Provozní příjmy (%)	15,0	17,9	15,1	13,0	9,8
Splátky úroků/Provozní příjmy (%)	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1
Hrubý provozní výsledek/Provozní příjmy (%)	6,2	8,2	11,0	9,7	11,9
Saldo rozpočtu/Celkové příjmy (%)	-1,8	-1,0	0,8	1,6	10,8
Běžné transfery/Provozní příjmy (%) [1]	94,7	95,6	97,1	97,4	97,9
Kapacita samofinancování	0,8	0,9	1,1	1,1	2,6
Kapitálové výdaje/Celkové výdaje (%)	10,4	13,9	13,5	20,0	7,7

[1] Běžné transfery = provozní dotace + sdílené daně

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Rating Libereckého kraje je kombinací základního úvěrového hodnocení (Baseline Credit Assessment, BCA) subjektu na úrovni a3 a střední pravděpodobnosti podpory ze strany centrální vlády za účelem předejit akutnímu nedostatku likvidity.

Základní úvěrové hodnocení

POSÍLENÉ PROVOZNÍ HOSPODAŘENÍ ZVÝŠILO KAPACITU SAMOFINANCOVÁNÍ

Provozní hospodaření Libereckého kraje (LbK) doznalo v roce 2016 výrazného posílení. Provozní přebytky se přiblížily hranici 12 % běžných příjmů, což je nejlepší výsledek v historii kraje a zároveň mírně nad průměrem všech krajů. Na pozitivním vývoji se odrazily především vyšší výnosy ze sdílených daní, které oproti roku 2015 vzrostly o 15,5 % (379 mil. Kč). Jedná se o strukturální navýšení daňových příjmů českým krajům úpravou rozpočtového určení daní (vyšší podíl na výnosech z daně z příjmů fyzických osob a daně z přidané hodnoty), navíc částečně podpořenou růstem národní ekonomiky (růst HDP v roce 2016 činil dle odhadu Moody's 2,3 %) a zlepšeným výběrem daňových příjmů díky zavedení elektronické evidence tržeb a kontrolního hlášení k DPH. V následujících dvou letech by měly daňové příjmy růst meziročně o 4 % vlivem očekávaného pozitivního makroekonomického vývoje.

Vyšší podíl na sdílených daních s sebou nepřinesl nové kompetence a kraj si může sám určit, na co dodatečné zdroje využije. Zvýšila se tak i jeho kapacita financovat výdaje z vlastních zdrojů. Přes 80 mil. Kč kraj použil na krytí vyšších provozních výdajů, spojených s napnutou mzdovou situací v oblasti dopravy, zdravotnictví a sociální péče. Do oblasti dopravy směřovalo cca 240 mil. Kč, a to nejen na opravy komunikací, ale i přípravu projektových dokumentací a spolufinancování státních dotací. Celkově lze konstatovat, že polovinu dodatečných daňových příjmů kraj určil na kapitálové výdaje. Pro rok 2017 má připraveny investiční projekty v úhrnné výši 1 589 mil. Kč (782 mil. Kč přesunutých z roku 2016), přičemž doprava a školství budou patřit mezi priority pro tento rok.

Pro aktuální programovací období evropských strukturálních fondů, jež končí v roce 2020, má kraj rozpracované záměry a připravené projekty za cca 3,5 mld. Kč s předpokládanou spoluúčastí 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

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.

SOLIDNÍ ÚROVEŇ HOTOVOSTNÍCH REZERV

Ke konci roku 2016 činil zůstatek hotovostních rezerv výrazných 24 % běžných příjmů. Výrazný nárůst prostředků na bankovních účtech je důsledkem vysokého přebytku hospodaření, vykázaného v roce 2016. Saldo příjmů a výdajů před financováním dosáhlo rekordních 885 mil. Kč (10,8 % celkových příjmů). Masivní přebytek souvisí s odsunutím velké části investičních projektů do dalšího roku. LbK investoval v roce 2016 pouhých 567 mil. Kč (7,7 % celkových výdajů), což je nejméně za posledních pět let, avšak v souladu s celorepublikovým trendem. Většina krajů připravila investiční projekty podporované z fondů Evropské Unie, nicméně jednotlivé výzvy k žádostem jsou opožděny. LbK nerealizované projekty společně s jejich financováním přesunul do roku 2017.

Téměř dvě třetiny prostředků, které kraj vykázal na konci roku 2016 na bankovních účtech jsou účelově vázány a souvisí s převody nerealizovaných kapitálových výdajů, krytí smluvních závazků přecházejících z roku 2016 a prostředky určenými do peněžních fondů. Zbývající volné finanční zdroje zajišťují dobrou likviditu kraje bez nároků na krátkodobé financování.

Předpokládáme, že LbK udrží solidní úroveň hotovostních rezerv i v roce 2017 a 2018 vzhledem ke svému uvážlivému řízení rozpočtu a dobře zvládnutelné dluhové službě.

NÍZKÁ A DÁLE KLESAJÍCÍ ZADLUŽENOST

Ke konci roku 2016 činil zůstatek nesplacených úvěrových prostředků 748 mil. Kč (9,8 % běžných příjmů). Kraj od roku 2013 nečerpal nové úvěrové zdroje. V roce 2016 rozhodlo vedení kraje o mimořádné splátce ve výši 50 mil. Kč, která o rok zkrátila splatnost úvěru použitého na revitalizaci komunikací. Svou zadluženost se dostal pod průměr ostatních krajů (13 % běžných příjmů v roce 2016). Úvěrová zadluženost LbK bude nadále klesat neboť vedení kraje hodlá financovat své kapitálové výdaje výhradně z vlastních zdrojů či dotací.

LbK v současné době splácí pouze dva úvěry, které čerpal na financování oprav komunikací a mostů. Průměrná doba splatnosti činí 8 let. Delší doba splatnosti umožnila kraji udržet náklady na dluhovou službu na dobře zvládnutelné úrovni. V roce 2016 se sice vlivem mimořádné splátky dluhová služba zvýšila na 2,2 % celkových příjmů, stále se však držela pod celorepublikovým krajským průměrem (více než 3 % celkových příjmů v roce 2016). V letech 2017 a 2018 se dluhová služba sníží na cca 1,6 % celkových příjmů a na této úrovni přetrvá i v dalších pěti letech.

NÍZKÁ FLEXIBILITA PŘÍJMŮ A VÝDAJŮ

Daňové příjmy a neinvestiční dotace činily v roce 2016 téměř 98 % běžných příjmů kraje. Výši příjmů ze sdílených daní (2 833 mil. Kč v roce 2016) kraj nemůže nikterak ovlivnit - jsou navázány na výkonnost národní ekonomiky a přerozdělovány mezi jednotlivé kraje na základě daného koeficientu. České kraje nemají možnost zavést vlastní daně nebo rozhodovat o daňových sazbách. Na rozdíl od daňových příjmů, které mohou kraje použít dle vlastního uvážení, jsou neinvestiční dotace vázány k předem stanoveným účelům. Převážná část je určena do oblasti školství (cca 82% neinvestičních dotací v 2016). Příspěvek na sociální péči a výkon přenesené působnosti představují nejvýznamnější část zbývajících dotací. Od roku 2015 kraje dostávají plošnou dotaci na rekonstrukce krajských silnic ze Státního fondu dopravní infrastruktury. I v předchozích letech získal LbK mimořádné dotace na rekonstrukce komunikací - jednalo se o prostředky určené na odstranění škod způsobených povodněmi.

Na výdajové straně rozpočtu bylo v roce 2016 téměř 70 % běžných výdajů navázáno na státní dotace. Kraj má určitou možnost regulovat výdaje, např. vyšší efektivitou svého řízení či optimalizací struktury svých organizací. Největší tlak na rozpočet kraje je v současné době spojen s vyššími nároky na mzdové výdaje, zejména v oblasti zdravotnictví, dopravy a sociální péče. Vyšší tarify nejsou vždy automatický spojony s navýšením dotací a kraj či jeho organizace musejí hledat cesty, jak krýt rostoucí výdaje.

Kapitálové výdaje chápeme jako část rozpočtu, kde mají kraje určitou flexibilitu a v případě finančních potíží je možné investiční aktivitu i výrazně utlumit. Díky prostředkům z evropských fondů je však tendence kraje připravit projekty, na které mohou čerpat příspěvek a rozšířit tak svoji investiční kapacitu. V letech 2012-16 kraj proinvestoval 4,7 mld. Kč, z nichž 44 % uhradil z investičních dotací.

LbK společně s městy Liberec a Turnov připravil masivní modernizaci Krajské nemocnice Liberec v hodnotě přesahující 1,3 mld. Kč. LbK jako majoritní vlastník se zavázal přispět částkou 1 mld. Kč, rozloženou do devatenácti splátek v období 2017 – 2035. Přestože se jedná o finančně velice náročnou akci, rozložení do více let s roční splátkou ve výši 50 mil. Kč (52,7 mil. Kč letech zbývajících) neohroží finanční stabilitu kraje, nicméně přispěje ke zvýšení rigidity jeho rozpočtu.

Zohlednění mimořádné podpory

Moody's se ve svém hodnocení přiklání ke střední pravděpodobnosti mimořádné podpory ze strany vlády, přičemž zohledňuje úsilí centrální vlády o posílení odpovědnosti a samostatnosti českých krajů. Ve vztahu ke krajům dává vláda přednost spíše neintervenci politice, jak o tom svědčí i skutečnost, že vůči nim uplatňuje pouze všeobecný kontrolní dohled. 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 nízkou zadluženost krajů.

Výstup z bodovací karty BCA

V případě Libereckého kraje je BCA vygenerované maticí na úrovni a3, v souladu s BCA a3 uděleným ratingovým výborem. Maticí vygenerované BCA na úrovni a3 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 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.

Faktory ratingu

Liberecký kraj

Základní úvěrové hodnocení Bodovací karta	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	9	76,99	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 (%)	1	11,14	12,5 %			
Úrokové platby/provozní příjmy (%)	1	0,14	12,5 %			
Likvidita	1		25 %	1,5	30 %	0,45
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	1	9,80	25 %			
Krátkodobý přímý dluh/přímý dluh (%)	3	12,90	25 %			
Faktor 4: Správa a řízení kraje						
Správa rizik a finanční řízení	1					
Řízení investic a dluhu	1			1,0	30 %	0,30
Transparentnost a úroveň výkaznictví	1					
Posouzení individuálního rizika						3,07(3)
Posouzení systematického rizika						A1
Navrhované základní úvěrové hodnocení						a3

Finanční ukazatele

Liberecký kraj

v mil. Kč	2012 skut.	%	2013 skut.	%	2014 skut.	%	2015 skut.	%	2016 skut.	%
FINANČNÍ UKAZATELE										
Celkové příjmy ^[1]	6 856		6 796		7 021		8 025		8 204	
Celkové výdaje ^[2]	6 979		6 867		6 961		7 894		7 319	
PROVOZNÍ PŘÍJMY										
Daňové příjmy	2 195	32,9	2 257	35,0	2 378	35,2	2 457	35,1	2 833	37,0
Sdílené daně	2 187	32,8	2 249	34,9	2 369	35,0	2 447	35,0	2 826	36,9
Daň z příjmů fyzických osob	565	8,5	581	9,0	592	8,8	620	8,9	707	9,2
Daň z příjmů právnických osob	538	8,1	534	8,3	587	8,7	611	8,7	694	9,1
DPH	1 084	16,3	1 134	17,6	1 190	17,6	1 216	17,4	1 426	18,6
Ostatní daňové příjmy a poplatky	6	0,1	7	0,1	8	0,1	10	0,1	6	0,1
Transfery	4 118	61,8	3 904	60,6	4 194	62,0	4 368	62,4	4 677	61,0
Nedaňové příjmy	348	5,2	278	4,3	190	2,8	173	2,5	151	2,0
Provozní příjmy celkem	6 661	100,0	6 439	100,0	6 762	100,0	6 999	100,0	7 661	100,0
PROVOZNÍ VÝDAJE										
Personální výdaje	201	3,2	198	3,4	202	3,4	214	3,4	225	3,3
Nákup zboží a služeb	496	7,9	369	6,2	316	5,2	306	4,8	377	5,6
Poskytnuté transfery	5 535	88,5	5 316	89,9	5 451	90,5	5 757	91,1	6 136	90,9
Úroky	14	0,2	15	0,3	14	0,2	12	0,2	11	0,2
Ostatní	6	0,1	15	0,3	37	0,6	28	0,5	3	0,0
Provozní výdaje celkem^[3]	6 251	100,0	5 913	100,0	6 020	100,0	6 318	100,0	6 752	100,0
Provozní výsledek bez dluhové služby	424		541		756		693		920	
Hrubý provozní výsledek ^[4]	410		525		742		681		909	
Čistý provozní výsledek ^[5]	320		444		610		569		748	

Liberecký kraj

v mil. Kč	2012 skut.	%	2013 skut.	%	2014 skut.	%	2015 skut.	%	2016 skut.	%
KAPITÁLOVÉ PŘÍJMY										
Příjmy z prodeje majetku	20	10,0	26	7,2	15	5,6	3	0,3	28	5,1
Investiční dotace	170	87,2	283	79,2	198	76,6	1 005	97,9	447	82,4
Ostatní	5	2,7	49	13,6	46	17,8	18	1,7	68	12,5
Kapitálové příjmy celkem	195	100,0	358	100,0	258	100,0	1 026	100,0	543	100,0
KAPITÁLOVÉ VÝDAJE										
Investiční nákupy a související výdaje	469	64,5	699	73,3	827	87,9	1 415	89,8	259	45,7
Nákup akcií a majetkových podílů	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Investiční transfery ^[6]	258	35,5	196	20,6	114	12,1	94	5,9	308	54,3
Ostatní	0	0,0	59	6,2	0	0,0	68	4,3	0	0,0
Kapitálové výdaje celkem	728	100,0	954	100,0	941	100,0	1 576	100,0	567	100,0
Kapitálový deficit/přebytek	-533		-596		-683		-550		-24	
SALDO ROZPOČTU	-123		-71		59		131		885	
UKAZATELE ZADLUŽENOSTI										
VÝVOJ ZADLUŽENOSTI										
Přijaté úvěry a návratné finanční výpomoci	231		236		0		0		0	
Splátky jistiny a finančních výpomocí ^[7]	90		81		131		112		160	
Změna zadluženosti^[8]	141		154		-131		-112		-160	
CELKOVÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ^[9]	18		83		-72		19		725	
CELKOVÝ DLUH										
PŘÍMÝ DLUH										
Dlouhodobý dluh	939	94,1	1 108	96,2	992	97,2	895	98,5	748	100,0
NEPŘÍMÝ DLUH										
Poskytnuté záruky	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Ostatní	59	5,9	44	3,8	29	2,8	14	1,5	0	0,0
CELKOVÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH	998	100,0	1 152	100,0	1 021	100,0	909	100,0	748	100,0
ČISTÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH	998	100,0	1 152	100,0	1 021	100,0	909	100,0	748	100,0

Liberecký kraj

	2012 skut.	2013 skut.	2014 skut.	2015 skut.	2016 skut.
ZÁKLADNÍ UKAZATELE					
ROZPOČTOVÉ UKAZATELE					
Míra růstu celkových příjmů ^[1] (%)	4,6	-0,9	3,3	14,3	2,2
Míra růstu celkových výdajů ^[2] (%)	5,2	-1,6	1,4	13,4	-7,3
Celkové příjmy na obyvatele v Kč	15 632	15 495	15 999	18 253	18 618
Celkové výdaje na obyvatele v Kč	15 913	15 657	15 864	17 956	16 609
Celk. daňové příjmy/celk. příjmy (%)	32,0	33,2	33,9	30,6	34,5
Celk. přijaté dot./celkové příjmy ^[10] (%)	94,4	94,7	96,3	97,5	96,9
Celk. poskytnuté dot./celk. výdaje ^[11] (%)	83,0	80,3	79,9	74,1	88,1
Fin. deficit/přebytek v % celk. příjmů	-1,8	-1,0	0,8	1,6	10,8
PROVOZNÍ ROZPOČET					
Běžné příjmy/celkové příjmy (%)	97,2	94,7	96,3	87,2	93,4
Běžné výdaje/celkové výdaje (%)	89,6	86,1	86,5	80,0	92,3
Daňové příjmy/provozní příjmy (%)	32,9	35,0	35,2	35,1	37,0
Běžné dotace/provozní příjmy (%)	94,7	95,6	97,1	97,4	97,9
Poskytnuté běžné dotace/provozní výdaje (%)	88,5	89,9	90,5	91,1	90,9
Provozní výsledek bez dluhové služby/provoz. příjmy (%)	6,4	8,4	11,2	9,9	12,0
Hrubý provoz. výsledek/provoz. příjmy (%)	6,2	8,2	11,0	9,7	11,9
Čistý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	4,8	6,9	9,0	8,1	9,8
Finanční deficit/přebytek/provozní příjmy (%)	-1,8	-1,1	0,9	1,9	11,6
KAPITÁLOVÝ ROZPOČET					
Kapitálové příjmy/celkové příjmy (%)	2,8	5,3	3,7	12,8	6,6
Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)	10,4	13,9	13,5	20,0	7,7
Investiční dotace/kapitálové příjmy (%)	87,2	79,2	76,6	97,9	82,4
Čistý provozní výsledek/kapitálové výdaje (%)	44,0	46,5	64,8	36,1	132,0
ZADLUŽENOST					
Míra růstu čistého přímého a nepřímého dluhu (%)	28,6	15,5	-11,4	-11,0	-17,7
Čistý přímý a nepřímý dluh na obyvatele v Kč	2 275	2 627	2 326	2 067	1 698
Čistý přímý a nepřímý dluh/ provozní příjmy (%)	15,0	17,9	15,1	13,0	9,8
Čistý přímý dluh/ hrubý provozní výsledek (v letech)	2	2	1	1	1
Míra růstu splátek úroků (%)	-6,8	11,4	-8,9	-10,7	-10,1
Splátky úroků/ provozní příjmy (%)	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1
Míra růstu dluhové služby (%)	30,5	-6,6	50,2	-24,8	37,8
Dluhová služba/ provozní příjmy (%)	1,6	1,5	2,2	1,8	2,2
Přijaté úvěry/ čistý přímý a nepřímý dluh (%)	24,6	21,3	---	---	---
Přijaté úvěry/ splátky jistiny (%)	256,7	289,3	---	---	---
Přijaté úvěry/ kapitálové výdaje (%)	31,7	24,7	---	---	---
Splátky jistiny/ hrubý provozní výsledek (%)	21,9	15,5	17,7	16,5	17,6

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 agentury Moody's

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 >>

Ratingy

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

Zdroj: Moody's Investors Service

Číslo publikace: 1072516

Autor
Dagmar Urbánková

Produkce
Pravallika D

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

© 2017 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 PAPIRY 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 PAPIRŮ. MOODY'S DEFINUJE ÚVĚROVÉ RIZIKO JAKO RIZIKO, ŽE SUBJEKT NE SPLNÍ 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 V HODNOTNOSTI 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 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, 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 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 s jejich řediteli, vedoucími, zaměstnanci, zprostředkovateli, 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 směnec) 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 společenstvem 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 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. („MJJK“) 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 MJJK. MSFJ není Celonárodní 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 nespĺní podmínky pro určité nakládání s nimi dle zákonů Spojených států. MJJK 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.

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

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