

Analýza

Moody's International Public Finance

Červenec 2009

Město Příbram

Česká republika

Udělený rating

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

Město Příbram

| (k 31. prosinci) | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|--|------|------|------|------|------|
| Čistý přímý a nepřímý dluh/Provozní příjmy (%) | 11,7 | 7,6 | 9,0 | 20,5 | 16,7 |
| Dluhová služba/Celkové příjmy (%) | 4,9 | 7,5 | 2,2 | 2,1 | 5,1 |
| Hrubý provozní výsledek/Provozní příjmy (%) | -0,9 | 10,0 | 4,5 | 10,0 | 11,6 |
| Finanční přebytek (deficit)/Celkové příjmy (%) | -2,9 | 6,8 | -1,7 | -5,9 | 2,8 |
| Běžné transfery/Provozní příjmy (%) [1] | 77,6 | 71,4 | 71,2 | 73,1 | 72,9 |
| Kapacita samofinancování | 0,7 | 1,0 | 0,9 | 0,8 | 1,0 |
| Kapitálové výdaje/Celkové výdaje (%) | 11,0 | 11,6 | 19,6 | 31,0 | 18,3 |

[1] Běžné transfery = provozní dotace + sdílené daně

Zdůvodnění uděleného ratingu

Národní rating na úrovni Aa1.cz udělený městu Příbram zohledňuje řadu faktorů, jako například relativně nízký dluh (v porovnání s průměrem českých měst) a mírně pozitivní výsledky provozního hospodaření. Rovněž bere do úvahy relativně nízké finanční rezervy a možné zhoršení provozního hospodaření v důsledku zhoršujícího se ekonomického prostředí. Navíc, systém financování, dle kterého mají města a obce v České republice velmi omezenou flexibilitu a možnost ovlivňovat své provozní příjmy a výdaje je rovněž důležitým omezujícím faktorem ratingu. Dalším významným omezujícím faktorem ratingu je vysoká volatilita provozních výsledků hospodaření i zadlužení.

Obsah:

| | |
|---|----|
| Udělený rating | 1 |
| Zdůvodnění uděleného ratingu | 1 |
| Silné stránky | 2 |
| Slabé stránky | 2 |
| Ratingový výhled | 2 |
| Co by mohlo rating - ZVÝŠIT | 2 |
| Co by mohlo rating - SNÍŽIT | 2 |
| Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu | 3 |
| Základní úvěrové hodnocení (BCA) | 3 |
| Finanční situace a výsledky hospodaření | 3 |
| Profil zadluženosti | 3 |
| Faktory správy a řízení | 4 |
| Ekonomická základna | 4 |
| Prostředí působnosti | 4 |
| Institucionální rámec | 5 |
| Zohlednění mimořádné podpory | 6 |
| Výstup z bodovací karty BCA | 6 |
| O Moody's ratingu místních a regionálních samospráv | 7 |
| Národní a mezinárodní ratingy | 7 |
| Stropy jednotlivých zemí pro závazky v cizí měně | 7 |
| Základní úvěrové hodnocení | 7 |
| Mimořádná podpora | 7 |
| Závislost platební neschopnosti | 8 |
| Faktory ratingu | 9 |
| Příloha I – Finanční ukazatele | 10 |
| Související dokumenty společnosti Moody's | 15 |

Kontakty

Praha 420.224.222.929

Miroslav Kňážko
Assistant Vice President - Analyst

Kateřina Hamplová
Analyst

Londýn 44.20.7772.5454

Yves Lemay
Team Managing Director

Tato analýza poskytuje hloubkové pojednání o ratingu města Příbram 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. Kliknutím zde prohlédnout odkaz.



Moody's Investors Service

Město Příbram

Silné stránky

Mezi silné stránky Příbrami patří:

- Nízké zadlužení - v porovnání s průměrem českých měst.
- Mírně pozitivní výsledky provozního hospodaření.
- Silná politická podpora vedení města.

Slabé stránky

Slabé stránky Příbrami jsou:

- Volatilita provozních výsledků hospodaření i zadlužení.
- Rostoucí fiskální hrozby plynoucí z ekonomické krize.
- Nízké finanční rezervy.
- Omezená flexibilita na straně příjmů a rigidita provozních výdajů.

Ratingový výhled

Výhled ratingu je stabilní.

Co by mohlo rating - ZVÝŠIT

Zvýšení ratingu je ve střednědobém výhledu nepravděpodobné.

Co by mohlo rating - SNÍŽIT

Slabá rozpočtová odezva na zhoršující se výhled rozpočtových příjmů, která by měla za následek významné rozpočtové deficity, podstatný vzestup zadluženosti a výrazné oslabení finančních rezerv, by mohla mít negativní dopad na rating.

Město Příbram

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Rating Příbrami odráží aplikaci „Metodiky společné platební neschopnosti pro hodnocení regionálních a místních samospráv“ společnosti Moody's. V souladu s touto metodikou Moody's nejprve stanoví základní úvěrové hodnocení (Baseline Credit Assessment, BCA) subjektu a pak zohlední pravděpodobnost podpory ze strany vlády (A1 se stabilním výhledem) za účelem předejít neschopnosti města dostát svým splatným závazkům.

Základní úvěrové hodnocení (BCA)

BCA Příbrami na stupni 8 (na stupnici od 1 do 21, kdy 1 představuje nejnižší stupeň rizika) se opírá o následující faktory:

Finanční situace a výsledky hospodaření

Mírně pozitivní výsledky provozního hospodaření Příbrami vykazovaly v průběhu uplynulých pěti let vyšší míru volatility. I když jsme zaregistrovali jisté zlepšení fiskální disciplíny města, byla to hlavně rychle rostoucí národní ekonomika a na ní navazující solidní růst pro město klíčových daňových příjmů (2006 - 08 CAGR + 8,6 %), které zlepšily a stabilizovaly provozní hospodaření Příbrami v uplynulých dvou letech. Hrubý provozní přebytek (GOB) města tak v roce 2008 dosáhl 5leté maximum a v letech 2007 - 08 dosáhl v průměru 10,8 % provozních příjmů.

V tomto směru očekáváme v následujících několika letech méně příznivé výsledky a to vzhledem ke zhoršujícím se makroekonomickým podmínkám. Recese v národní ekonomice bude mít zřejmě negativní dopad na provozní hospodaření města a to především prostřednictvím klesajících klíčových daňových příjmů. Moody's věří, že bez úspor v oblasti provozních výdajů spadnou provozní přebytky Příbrami v letech 2009 - 10 na nízkou jednocifernou úroveň. Město ale momentálně nezvažuje žádná úsporná opatření, která by znamenala permanentní úsporu provozních výdajů. Příčinou je fakt, že výsledky za první čtvrtletí roku 2009 byly v souladu s očekáváním a město věří, že případný propad příjmů bude krátkodobý (jen v roce 2009). Moody's však předpokládá, že město přistoupí k úsporným opatřením, pokud se tato jeho očekávání ukážou jako příliš optimistická.

Příbram deklarovala, že jakákoliv úsporná opatření se budou nejspíše týkat kapitálových výdajů (v průměru 18,3 % celkových výdajů v průběhu uplynulých pěti let). Významná část kapitálových výdajů byla však financovaná ze zdrojů EU resp. centrální vlády (21 % celkových kapitálových výdajů v letech 2005 - 08) a tento fakt spolu s blížícími se komunálními volbami (2010) budou nejdůležitějšími překážkami jakýchkoliv snah o úspory v této oblasti. I když úspory na straně kapitálových výdajů jsou možné, myslíme si, že tyto nebudou plně kompenzovat pokles v provozním hospodaření a tak je pravděpodobné, že město vykáže za rok 2009 mírný deficit celkového rozpočtového hospodaření před financováním (před čerpáním a splácením úvěrových prostředků). Vzhledem ke slabým vyhlídkám rozpočtových příjmů věříme, že město bude k implementaci kapitálových výdajů přistupovat obezřetně a jejich výše bude korelovat s dostupností kapitálových dotací, ať už pocházejících z EU nebo od centrální vlády. Moody's proto očekává, že deficit celkového rozpočtového hospodaření před financováním zůstane zvládnutelný. Zároveň ale připomíná, že dnešní makroekonomické prostředí vnáší do rozpočtových projekcí jistou míru nejistoty, která může při déle trávající recesi narůstat.

Profil zadluženosti

Fakt, že celková zadluženost Příbrami je nízká, je do jisté míry zastíněn její vyšší volatilitou. Například v roce 2007 se ukazatel čistého přímého a nepřímého dluhu k provozním příjmům více než zdvojnásobil na 20,5 % v důsledku čerpání objemného úvěru na rozšíření existující infrastruktury. Na konci roku 2008 došlo znovu k poklesu na 16,7 % a vedení města plánuje pokles i v roce 2009. V střednědobém výhledu město dále plánuje čerpání jen jednoho menšího státního úvěru v letech 2010 - 12. Moody's však předpokládá, že plán čerpání úvěrových zdrojů může v příštích letech doznat významných změn. Domníváme se, že město by si mohlo už v roce 2010 půjčit víc a to na financování mírného deficitu celkového rozpočtového hospodaření (před financováním). Navíc by Příbram mohla čerpat další úvěrové zdroje na spolufinancování nebo předfinancování projektů, které získají podporu ze strany EU nebo centrální vlády.

Město Příbram

Dnešní úvěrové portfolio Příbrami tvoří převážně korunové, dlouhodobé bankovní úvěry s pevnou a pohyblivou úrokovou sazbou a postupnými splátkami jistiny. Vážená průměrná splatnost úvěrů dosahovala na konci roku 2008 4,1 roku. Existující revolvingový úvěr (14 % celkového dluhu) byl použit na předfinancování jednoho projektu spolufinancovaného EU a je splatný v roce 2009. Právě jeho splátka způsobí, že dluhová služba Příbrami by měla zůstat v roce 2009 na úrovni 6,0 % provozních příjmů. Výška dluhové služby města je, vzhledem k mírným provozním přebytkům, poměrně vysoká. Měla by však být zmírněna přílivem dotačních prostředků a tak zůstat zvládnutelná. Dluhovou službu města po roce 2009 je obtížné předvídat a to z důvodu nejistoty ohledně budoucí výše zadlužení.

I přes zlepšení v roce 2007 je likvidita Příbrami, v porovnání s jinými hodnocenými městy v ČR, stále slabší. Na konci roku 2008 dosáhl celkový zůstatek finančních prostředků na účtech města 11,0 % (11,3 % v roce 2007) provozních výdajů tj. 1,5 násobku ročních výdajů na dluhovou službu. Očekáváme, že město použije svoje finanční rezervy na kompenzaci případného propadu v daňových příjmech, následkem čehož se jeho finanční rezervy v následujících letech sníží na nízkou jednocifernou úroveň.

Město nevydalo žádné záruky a neneviduje žádné významné podrozvahové závazky.

Faktory správy a řízení

Vedení města v průběhu uplynulých dvou let aplikovalo spíše konzervativní fiskální politiku, což se odrazilo ve zlepšení provozních výsledků a zvýšení finančních rezerv města. Jeho dosavadní reakce na zhoršující se prognózy příjmů však byla slabá.

Po změnách v koalici má nové vedení města výraznou většinu v zastupitelstvu. Tento fakt by mu mohl umožnit nejenom plně prosazovat svůj program, ale i včas reagovat na rostoucí fiskální hrozby. I když věříme, že vedení města bude na tyto hrozby reagovat, jeho schopnost řídit rozpočet bez významného rozpočtového deficitu v průběhu déle trvajících ekonomického poklesu bude muset být prověřena časem.

Ekonomická základna

Příbram se nachází ve Středočeském kraji, asi 60 km jihozápadně od hlavního města Prahy. Město má přibližně 34 tisíc obyvatel. Dlouhotrvající trend poklesu obyvatelstva (-9 % za posledních 10 let) je způsoben hlavně negativním migračním saldem. Je málo pravděpodobné, že by se tento trend v dohledné době změnil a to z důvodu velmi slabého přirozeného přírůstu obyvatel města.

Středočeský kraj se podle HDP na obyvatele řadí na páté místo mezi 14 českými kraji. Místní ekonomika je dobře diverzifikovaná se silným průmyslovým zázemím. Zpracování kovů, plastů a strojírenství jsou hlavními průmyslovými obory, zatímco role hornictví upadá. Na druhé straně roste význam terciární sféry, která absorbuje část volné pracovní síly z průmyslu a zemědělství. Relativní blízkost hlavního města Prahy rovněž stimuluje lokální trh práce, i když v menším rozsahu než u jiných středočeských měst. To je také důvod, proč nezaměstnanost v Příbrami zůstává vyšší než v jiných městech Středočeského kraje. Míra nezaměstnanosti na úrovni města dosáhla v dubnu 2009 9,1 %, oproti 8,0 % v lednu 2009 či 6,6 % v dubnu 2008. Do budoucna počítáme, že pokračující ekonomický pokles bude dále negativně ovlivňovat místní trh práce. Vezmeme-li v potaz úroveň hospodářské diverzifikace města, nepředpokládáme ve střednědobém horizontu další výrazné zhoršení situace na trhu práce.

Moody's považuje vliv místní ekonomiky na bonitu města za omezený. V institucionálním a finančním rámci, ve kterém regionální a místní samosprávy v ČR působí, jsou daňové příjmy navázány spíše na výkonnost národní než lokální ekonomiky. Z toho důvodu předpokládáme, že ekonomický pokles na národní úrovni bude mít negativní dopad na daňové příjmy města, které budou klesat.

Prostředí působnosti

Prostředí, v němž působí české regionální a místní samosprávy, je charakteristické pro rozvíjející se tržní ekonomiky zemí OECD. V porovnání s průměrem těchto ekonomik se přitom vyznačuje relativně vysokým HDP na hlavu, mírnou volatilitou HDP a poměrně vysokým indexem vládní efektivity vydávaném Světovou bankou. Z kombinace těchto charakteristik vyplývá nízké systémové riziko, což reflektuje A1 dluhový rating státu udělený Moody's.

Město Příbram

Institucionální rámec

Systém financování českých měst, který se začal vytvářet v polovině 90. let, je poměrně stabilní a předvídatelný. V souvislosti se současným vývojem však můžeme očekávat určité úpravy v systému veřejných financí. Příjmy měst jsou od roku 2008 ovlivněny vládní reformou, která snížila celkovou míru zdanění v ČR. S účinností od 1. ledna 2008 vláda navíc zvýšila podíl měst na sdílených daních z původních 20,59 % na 21,4 %. To přineslo místním rozpočtům o 4,6 mld. Kč více. Byl také upraven způsob výpočtu pro rozdělování sdílených daní mezi jednotlivá města a obce. Ten nyní zohledňuje rozlohu dané obce a snižuje rozdíly mezi dosavadními velikostními kategoriemi obcí. Došlo k výraznému zvýšení příjmů zejména malých obcí do 300 obyvatel, vliv na velká města byl velmi malý. Tato opatření pomohla kompenzovat negativní dopady daňové reformy, ale zejména přispěla k rovnoměrnějšímu přerozdělování sdílených daní. Dopad daňové reformy na rozpočty místních samospráv v roce 2008 byl kompenzován zvýšením sazby DPH a také růstem národní ekonomiky. Propad v růstu příjmů očekávaný v roce 2009 nebude kryt jednorázovým příspěvkem ze státního rozpočtu, jak bylo původně zamýšleno, obce však dostaly možnost navýšit své příjmy z daně z nemovitostí určením koeficientu (1 až 5), kterým se násobí základ daně. Po roce 2009 vláda připravuje nový zákon o rozpočtovém určení daní, který bude založen na analýze kompetencí krajů a obcí a jejich financování. Rozsah a hloubka těchto změn však nejsou dosud známy a budou předmětem dalších jednání.

Flexibilita rozpočtů českých municipalit je všeobecně poměrně omezená. Více než 80 % jejich provozních příjmů je tvořeno buď sdílenými daněmi (60 % provozních příjmů v roce 2008), které jsou vybírány centrálně, nebo dotacemi ze státního rozpočtu (23 % v roce 2008). Přitom pravomoc měst ve výběru daní či vazba na výkonnost místní ekonomiky jsou velmi nízké. Vlastní příjmy měst se omezují na daň z nemovitostí (cca 2 % provozních příjmů) a poplatky (6 % provozních příjmů). Daňovou základnu a sazby nejvýznamnějších daní určuje vláda a v případě místních poplatků je stanovena jejich maximální výše, které už většina měst dosáhla. Nově umožněné navýšení daně z nemovitostí (viz výše) je politicky poměrně citlivé. Přestože se do budoucna očekávají určité úpravy v systému financování měst a obcí, není pravděpodobné, že by vláda umožnila municipalitám samostatně ukládat a vybírat daně.

Omezena je i schopnost měst a obcí regulovat strukturu a růst běžných výdajů. Provozní výdaje tvoří z velké části činnosti, které jsou města povinna vykonávat na základě zákona a například platy městských úředníků či sociální dávky pro obyvatele jsou stanoveny státem. Je však na každé samosprávě zda si dokáže regulovat růst provozních výdajů, např. reorganizací úřadu, personálními změnami, změnou struktury svých příspěvkových organizací apod. Určitou flexibilitu mají města v případě kapitálových výdajů, které v roce 2008 tvořily 29 % jejich celkových výdajů. Je však třeba vzít v úvahu, že část investic jde na opravy a udržování majetku anebo je účelově určena na rozpracované investiční projekty, např. spolufinancované z fondů EU.

Hlavním faktorem vývoje zadluženosti municipalit jsou investice. Municipální dluh v České republice je poměrně nízký (33 % provozních příjmů v roce 2008) a v posledních dvou letech se jeho výše stabilizovala. Vlivem tlaku na zkvalitnění místní infrastruktury, zejména v souvislosti se standardy EU, však lze do budoucna očekávat další nárůst zadluženosti. Ta by však z hlediska dluhové služby měla zůstat nejméně ve střednědobém výhledu udržitelná, vzhledem k tomu, že dluhová kapacita měst není zdaleka vyčerpána. I když výše celkového dluhu měst a obcí není legislativně regulována, vláda svou vyhláškou omezila dluhovou službu na maximálně 30 % provozních příjmů. Toto omezení je však poměrně mírné, vezmeme-li v úvahu, že průměrná dluhová služba měst a obcí v roce 2008 činila 5 % provozních příjmů.

Město Příbram

Zohlednění mimořádné podpory

Ratingový výbor Moody's udělil střední¹ pravděpodobnost mimořádné podpory ze strany vlády. Moody's zde bere v úvahu úsilí centrální vlády o posílení odpovědnosti a samostatnosti českých měst. Ve vztahu k městům 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 města mohlo dojít k poškození reputace českého státu a jeho vlády, je třeba považovat za velmi mírné, a to s ohledem na strukturu zadluženosti měst, kterou tvoří spíše bankovní úvěry než dluhopisy.

Ratingový výbor Moody's udělil dále velmi vysokou² míru závislosti platební neschopnosti, a to s ohledem na silnou závislost na zdrojích centrální vlády, ať již v podobě sdílených daní, které jsou určovány a vybírány celostátně a následně přerozdělovány podle počtu obyvatel, či v podobě dotací ze státního rozpočtu.

Výstup z bodovací karty BCA

V případě města Příbram vygenerovala bodovací karta BCA hodnocení na úrovni 6 (viz níže). Ratingový výbor přesto udělil BCA na úrovni 8 a to z důvodu nízkých finančních rezerv, vyšší volatility provozního hospodaření a zadlužení v porovnání s jinými městy hodnocenými v České republice. Rozdíl zohledňuje i nepříznivé vyhlídky v oblasti provozního hospodaření i nejistotu ohledně budoucí výšky dluhu.

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 určuje odhad základního úvěrového hodnocení. Ukazatele zachycené na bodovací kartě poskytují dobrý statistický odhad pro posouzení síly subjektu jako takového. 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. Výsledek zachycený na bodovací kartě je přesto velmi důležitý a obecně platí, že subjekty hodnocené vysoko mohou očekávat i vyšší stupeň uděleného ratingu.

¹ Kde 0 % - 30 % = „nízká“, 31 % - 50 % = „střední“, 51 % - 70 % = „vysoká“, 71 % - 95 % = „velmi vysoká“ a 96 % - 100 % = „plná podpora“.

² Kde 0 % - 30 % = „nízká“, 31 % - 50 % = „střední“, 51 % - 70 % = „vysoká“, 71 % - 100 % = „velmi vysoká“.

Město Příbram

O Moody's ratingu místních a regionálních samospráv

Národní a mezinárodní ratingy

Společnost Moody's uděluje ratingová hodnocení podle národní ratingové stupnice na některých lokálních kapitálových trzích, na kterých by podle investorů ratingy udělované podle mezinárodní stupnice neumožňovaly dostatečnou diferenciaci mezi subjekty nebo by byly nekonzistentní s již zavedenou ratingovou stupnicí v dané zemi. Národní ratingy Moody's vyjadřují názory na relativní úvěrovou a finanční důvěryhodnost subjektů a emisí v rámci dané země. I když je pravděpodobnost ztráty významným diferenciačním faktorem při udělení vlastního ratingového hodnocení, je třeba poznamenat, že pravděpodobnost ztráty odhadovaná v rámci národní stupnice může být považována za podstatně vyšší než ta u na první pohled stejného stupně ratingu uděleného podle mezinárodní stupnice. Národní ratingy Moody's řadí subjekty a emise podle jejich relativní úvěrové a finanční důvěryhodnosti: vyšší ratingy jsou spojeny s nižší pravděpodobností ztráty.

Národní ratingy je možné chápat jako porovnání relativní úvěrové a finanční důvěryhodnosti (včetně relevantní vnější podpory) subjektů v rámci dané země. Národní ratingy nejsou vytvořeny za účelem srovnávání mezi zeměmi, jsou pouze vyjádřením úvěrového a finančního rizika v rámci dané země. Použití národních ratingů investory je tak vhodné pouze v rámci té části portfolia, která je vystavena podmínkám trhu dané země a to s ohledem na možná rizika vyplývající z ratingů dané země v cizí a lokální měně.

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.

Stropy jednotlivých zemí pro závazky v cizí měně

Moody's stanoví strop pro dluhopisy a směny v cizí měně každé zemi (nebo samostatné měnové oblasti) v níž se nacházejí hodnocené subjekty. Tento strop obecně vyjadřuje nejvyšší možný rating, který může být udělen cenným papírům denominovaným v cizí měně, které vydává subjekt podléhající měnové suverenitě dané země nebo oblasti. Ve většině případů je tento strop stejný jako rating, který byl (nebo by mohl být) udělen dluhopisům dané vlády v cizí měně. Mohou se ovšem vyskytnout i ratingy, které převyšují strop dané země, a to v případě cenných papírů splňujících zvláštní podmínky, které jim zajišťují nižší riziko platební neschopnosti, než vyjadřuje udělený strop. Tyto zvláštní podmínky mohou být spojeny buď s postavením subjektu, nebo se vztahují k pohledu Moody's na pravděpodobné kroky příslušné vlády během případné krize cizí měny.

Základní úvěrové hodnocení

Základní úvěrové hodnocení Moody's zahrnuje vlastní finanční sílu dané samosprávy a zohledňuje existující provozní dotace a transfery od podporující vlády (státu). Základní úvěrové hodnocení tak ve skutečnosti vyjadřuje, zda a v jaké míře se místní samospráva může dostat do situace, kdy bude potřebovat mimořádnou podporu.

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 %), "vysoká" (51 – 70 %), "velmi vysoká" (71 – 95 %), nebo jako "plná podpora" (96 – 100 %).

Město Příbram

Závislost platební neschopnosti

Závislost platební neschopnosti odráží pravděpodobnost, že kreditní profily dvou provázaných subjektů nemusí být stoprocentně sladěny. Tato neúplná korelace, pokud k ní dojde, způsobuje výrazné odlišnosti, které mohou zásadně změnit výsledek vzájemné závislosti platební neschopnosti. Je zřejmé, že pokud rizika platební neschopnosti dvou provázaných subjektů plně nekorelují, riziko současné platební neschopnosti je menší než to, že se v platební neschopnosti ocitne jeden ze subjektů sám.

V aplikaci analýzy společné platební neschopnosti na místní a regionální samosprávy vyjadřuje koncept společné platební neschopnosti, do jaké míry jsou místní samosprávy a vláda, která je podporuje, společně citlivé na negativní okolnosti vedoucí k platební neschopnosti. Protože kapacita vyššího stupně správy (vlády) poskytnout samosprávnému celku mimořádnou podporu a předejít tak jeho platební neschopnosti je vždy odvislá od solventnosti obou subjektů, platí, že čím větší je vzájemná závislost základního rizika platební neschopnosti, tím nižší je přínos ze vzájemné podpory. Ve většině případů mají blízké ekonomické vazby, překrývající se daňová základna a těsně provázané fiskální procesy mezi různými úrovněmi správy za následek střední nebo vysoký stupeň vzájemné závislosti platební neschopnosti.

Závislost platební neschopnosti je popisována jako "nízká" (0 – 30 %), "střední" (31 – 50 %), "vysoká" (51 – 70 %), nebo "velmi vysoká" (71 – 100 %).

Město Příbram

Faktory ratingu

Město Příbram

| Základní úvěrové hodnocení Bodovací karta - 2007 | Hodnota | Body | Váhy dílčích faktorů | Dílčí faktory celkem | Váhy pro rozvíjející se země | Celkem |
|--|---------|------|-------------------------|-------------------------|---------------------------------|----------|
| Faktor 1: Prostředí působnosti | | | | | | |
| HDP na osobu (parita kupní síly) | 22 689 | 6 | 50,0 % | | | |
| Nestálost HDP | 6,7 | 9 | 25,0 % | 6,00 | 60,0 % | 3,60 |
| Efektivita samosprávy | 0,99 | 3 | 25,0 % | | | |
| Faktor 2: Institucionální rámec | | | | | | |
| Předvídatelnost, stabilita, schopnost reagovat | 7,5 | 7,5 | 50,0 % | | | |
| Fiskální stabilita A | 15 | 15 | 16,7 % | 10,01 | 10,0 % | 1,00 |
| Fiskální stabilita B | 15 | 15 | 16,7 % | | | |
| Fiskální stabilita C | 7,5 | 7,5 | 16,6 % | | | |
| Faktor 3: Finanční postavení a výkonnost | | | | | | |
| Splátky úroků/provozní příjmy (%) | 0,3 | 1 | 33,33 % | | | |
| Finanční přebytek (deficit)/celkové příjmy (%) | -2,9 | 9 | 33,33 % | 6,33 | 7,5 % | 0,40 |
| Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%) | 8,4 | 6 | 33,33 % | | | |
| Faktor 4: Profil zadluženosti | | | | | | |
| Čistý přímý a nepřímý dluh/ provozní příjmy (%) | 22,7 | 1 | 50,0 % | | | |
| Přímý dluh splatný do 1 roku/přímý dluh (%) | 24,3 | 6 | 25,0 % | 6,0 | 7,5 % | 0,43 |
| 3letá změna - čistý přímý dluh/ provozní příjmy (%) | 23,1 | 15 | 25,0 % | | | |
| Faktor 5: Faktory správy a řízení | | | | | | |
| Rozpočtové řízení | 7,5 | 7,5 | 40,0 % | | | |
| Správa investic a úvěrů | 7,5 | 7,5 | 20,0 % | | | |
| Transparentnost a poskytování informací (A) | 1 | 1 | 15,0 % | 5,05 | 7,5 % | 0,37 |
| Transparentnost a poskytování informací (B) | 1 | 1 | 15,0 % | | | |
| Institucionální kapacita | 1 | 1 | 10,0 % | | | |
| Faktor 6: Ekonomická základna | | | | | | |
| Krajské HDP na osobu (parita kupní síly) - odhad | 20 323 | 6 | 100,0 % | 6,00 | 7,5 % | 0,45 |
| Celkový počet bodů | | | | | | 6 |

Město Příbram

Příloha I – Finanční ukazatele

Město Příbram

| v milionech Kč | 2004 skut. | % | 2005 skut. | % | 2006 skut. | % | 2007 skut. | % | 2008 skut. | % |
|---------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| FINANČNÍ UKAZATELE | | | | | | | | | | |
| Celkové příjmy [1] | 755,9 | | 629,2 | | 681,8 | | 799,9 | | 754,4 | |
| Celkové výdaje [2] | 777,5 | | 586,5 | | 693,1 | | 846,9 | | 733,4 | |
| PROVOZNÍ PŘÍJMY | | | | | | | | | | |
| <i>Daňové příjmy</i> | 324,9 | 47,4 | 356,2 | 61,8 | 352,1 | 60,3 | 383,6 | 59,0 | 418,7 | 61,8 |
| Sdílené daně | 254,2 | 37,1 | 277,5 | 48,2 | 273,6 | 46,9 | 298,3 | 45,9 | 322,8 | 47,6 |
| Daň z příjmů fyzických osob | 97,4 | 14,2 | 97,3 | 16,9 | 86,1 | 14,8 | 96,8 | 14,9 | 90,0 | 13,3 |
| Daň z příjmů právnických osob | 63,4 | 9,3 | 70,0 | 12,2 | 71,7 | 12,3 | 80,1 | 12,3 | 95,8 | 14,1 |
| DPH | 93,5 | 13,6 | 110,2 | 19,1 | 115,8 | 19,8 | 121,4 | 18,7 | 137,1 | 20,2 |
| Vlastní daňové příjmy a poplatky | | | | | | | | | | |
| Daň z nemovitostí | 9,0 | 1,3 | 9,0 | 1,6 | 9,2 | 1,6 | 8,5 | 1,3 | 10,1 | 1,5 |
| Místní poplatky | 27,4 | 4,0 | 34,1 | 5,9 | 33,8 | 5,8 | 35,9 | 5,5 | 36,5 | 5,4 |
| Daň z příjmů právnických osob za obce | 15,9 | 2,3 | 15,0 | 2,6 | 10,3 | 1,8 | 13,5 | 2,1 | 20,6 | 3,0 |
| Ostatní daňové příjmy | 18,4 | 2,7 | 20,6 | 3,6 | 25,0 | 4,3 | 27,3 | 4,2 | 28,6 | 4,2 |
| <i>Transfery</i> | 277,4 | 40,5 | 133,5 | 23,2 | 142,1 | 24,3 | 176,4 | 27,2 | 171,1 | 25,2 |
| Dotace | 124,1 | 18,1 | 125,4 | 21,8 | 134,2 | 23,0 | 167,7 | 25,8 | 160,1 | 23,6 |
| Dotace od krajů | 150,5 | 22,0 | 5,4 | 0,9 | 5,7 | 1,0 | 5,8 | 0,9 | 6,9 | 1,0 |
| Ostatní | 2,9 | 0,4 | 2,7 | 0,5 | 2,3 | 0,4 | 2,9 | 0,5 | 4,1 | 0,6 |
| <i>Nedaňové příjmy</i> | 83,1 | 12,1 | 86,2 | 15,0 | 89,5 | 15,3 | 89,7 | 13,8 | 88,0 | 13,0 |
| Služby | 4,4 | 0,6 | 2,0 | 0,3 | 1,1 | 0,2 | 2,0 | 0,3 | 2,3 | 0,3 |
| Příjmy z pronájmu | 61,4 | 9,0 | 57,4 | 10,0 | 54,8 | 9,4 | 57,1 | 8,8 | 50,0 | 7,4 |
| Převody z vlastních fondů | 0,0 | 0,0 | 1,9 | 0,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Příjmy z úroků a fin. majetku | 5,0 | 0,7 | 0,7 | 0,1 | 2,7 | 0,5 | 1,5 | 0,2 | 1,9 | 0,3 |
| Ostatní | 12,4 | 1,8 | 24,3 | 4,2 | 30,8 | 5,3 | 29,1 | 4,5 | 33,8 | 5,0 |
| Provozní příjmy celkem | 685,4 | 100,0 | 575,9 | 100,0 | 583,7 | 100,0 | 649,8 | 100,0 | 677,8 | 100,0 |
| PROVOZNÍ VÝDAJE | | | | | | | | | | |
| Personální výdaje | 97,4 | 14,1 | 98,4 | 19,0 | 108,3 | 19,4 | 112,2 | 19,2 | 118,9 | 19,9 |
| Nákup služeb | 227,5 | 32,9 | 165,8 | 32,0 | 169,8 | 30,5 | 158,3 | 27,1 | 165,2 | 27,6 |
| Poskytnuté dotace | 363,6 | 52,6 | 252,2 | 48,7 | 277,7 | 49,8 | 311,9 | 53,3 | 311,6 | 52,0 |
| Úroky | 1,0 | 0,2 | 1,6 | 0,3 | 1,3 | 0,2 | 2,3 | 0,4 | 2,9 | 0,5 |
| Ostatní | 2,1 | 0,3 | 0,4 | 0,1 | 0,3 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,3 | 0,1 |
| Provozní výdaje celkem | 691,6 | 100,0 | 518,4 | 100,0 | 557,5 | 100,0 | 584,7 | 100,0 | 598,9 | 100,0 |
| Provozní výsledek bez dluhové služby | -5,2 | | 59,2 | | 27,6 | | 67,3 | | 81,8 | |
| Hrubý provozní výsledek [3] | -6,2 | | 57,5 | | 26,3 | | 65,0 | | 78,9 | |
| Čistý provozní výsledek [4] | -42,1 | | 12,1 | | 12,6 | | 50,8 | | 43,1 | |

Město Příbram

Město Příbram

| v milionech Kč | 2004 skut. | % | 2005 skut. | % | 2006 skut. | % | 2007 skut. | % | 2008 skut. | % |
|------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| KAPITÁLOVÉ PŘÍJMY | | | | | | | | | | |
| Prodej majetku | 37,6 | 53,3 | 44,6 | 83,7 | 46,1 | 47,0 | 51,6 | 34,4 | 59,6 | 77,8 |
| Prodej finančního majetku | 14,1 | 20,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Ostatní | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Investiční dotace | 15,5 | 22,1 | 5,3 | 9,8 | 47,9 | 48,9 | 94,3 | 62,8 | 13,1 | 17,1 |
| Splátky půjček | 3,3 | 4,6 | 3,4 | 6,5 | 4,0 | 4,1 | 4,2 | 2,8 | 3,9 | 5,1 |
| Kapitálové příjmy celkem | 70,5 | 100,0 | 53,3 | 100,0 | 98,1 | 100,0 | 150,1 | 100,0 | 76,6 | 100,0 |
| KAPITÁLOVÉ VÝDAJE | | | | | | | | | | |
| Investice | 69,4 | 80,9 | 55,2 | 81,0 | 122,8 | 90,5 | 252,8 | 96,4 | 127,1 | 94,5 |
| Nákup majetku | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Investiční dotace | 14,6 | 17,1 | 7,2 | 10,6 | 10,5 | 7,7 | 7,8 | 3,0 | 5,9 | 4,4 |
| Půjčky poskytnuté městem | 1,7 | 2,0 | 5,7 | 8,4 | 2,4 | 1,7 | 1,6 | 0,6 | 1,4 | 1,1 |
| Kapitálové výdaje celkem | 85,8 | 100,0 | 68,2 | 100,0 | 135,6 | 100,0 | 262,2 | 100,0 | 134,5 | 100,0 |
| Kapitálový deficit/přebytek | -15,4 | | -14,8 | | -37,6 | | -112,1 | | -57,9 | |
| FINANČNÍ DEFICIT/PŘEBYTEK | -21,6 | | 42,7 | | -11,3 | | -47,0 | | 21,0 | |

Město Příbram

Město Příbram

| v milionech Kč | 2004 skut. | % | 2005 skut. | % | 2006 skut. | % | 2007 skut. | % | 2008 skut. | % |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| UKAZATELE ZADLUŽENOSTI | | | | | | | | | | |
| VÝVOJ ZADLUŽENOSTI | | | | | | | | | | |
| Přijaté úvěry | 47,0 | | 0,0 | | 22,2 | | 95,2 | | 16,0 | |
| Splátky jistiny | 35,9 | | 45,4 | | 13,6 | | 14,2 | | 35,8 | |
| Změna zadluženosti [5] | 11,1 | | -45,4 | | 8,6 | | 81,0 | | -19,8 | |
| SALDO ROZPOČTU [6] | -10,5 | | -2,7 | | -2,7 | | 33,9 | | 1,3 | |
| ZŮSTATEK FIN. PROSTŘEDKŮ ke konci roku | 26,4 | | 34,7 | | 32,0 | | 65,9 | | 65,7 | |
| PŘÍMÝ DLUH | 90,9 | 100,0 | 43,7 | 100,0 | 52,3 | 100,0 | 133,2 | 100,0 | 113,5 | 100,0 |
| Krátkodobý | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 14,0 | 10,5 | 0,0 | 0,0 |
| Dlouhodobý | 90,9 | 100,0 | 43,7 | 100,0 | 52,3 | 100,0 | 119,2 | 89,5 | 113,5 | 100,0 |
| Záruky | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Z toho samofinancovatelné spol. | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Dluhy společností vlastněných městem | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Z toho samofinancovatelné spol. | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Ostatní dluhy | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Celkový přímý a nepřímý dluh | 90,9 | 100,0 | 43,7 | 100,0 | 52,3 | 100,0 | 133,2 | 100,0 | 113,5 | 100,0 |
| ČISTÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH | 79,9 | 87,9 | 43,7 | 100,0 | 52,3 | 100,0 | 133,2 | 100,0 | 113,5 | 100,0 |

Město Příbram

Město Příbram

| v milionech Kč | 2004 skut. | % | 2005 skut. | % | 2006 skut. | % | 2007 skut. | % | 2008 skut. | % |
|--|---------------|---|---------------|---|---------------|---|---------------|---|---------------|---|
| ZÁKLADNÍ UKAZATELE | | | | | | | | | | |
| ROZPOČTOVÉ UKAZATELE | | | | | | | | | | |
| Míra růstu celkových příjmů [1] (%) | -4,4 | | -16,8 | | 8,4 | | 17,3 | | -5,7 | |
| Míra růstu celkových výdajů [2] (%) | -0,5 | | -24,6 | | 18,2 | | 22,2 | | -13,4 | |
| Celkové příjmy na obyvatele v tis. Kč | 21,4 | | 17,8 | | 19,5 | | 23,3 | | 22,2 | |
| Celkové výdaje na obyvatele v tis. Kč | 22,0 | | 16,6 | | 19,9 | | 24,6 | | 21,5 | |
| Celkové daňové příjmy/celkové příjmy (%) | 43,0 | | 56,6 | | 51,6 | | 48,0 | | 55,5 | |
| Přijaté transfery (vč. sdílených daní)/celkové příjmy (%) | 72,4 | | 66,2 | | 68,0 | | 71,1 | | 67,2 | |
| Celkové poskytnuté dotace/celkové výdaje (%) | 48,7 | | 44,2 | | 41,6 | | 37,8 | | 43,3 | |
| Fin. deficit/přebytek v % celkových příjmů (%) | -2,9 | | 6,8 | | -1,7 | | -5,9 | | 2,8 | |
| PROVOZNÍ ROZPOČET | | | | | | | | | | |
| Běžné příjmy/celkové příjmy (%) | 90,7 | | 91,5 | | 85,6 | | 81,2 | | 89,8 | |
| Běžné výdaje/celkové výdaje (%) | 89,0 | | 88,4 | | 80,4 | | 69,0 | | 81,7 | |
| Daňové příjmy/provozní příjmy (%) | 47,4 | | 61,8 | | 60,3 | | 59,0 | | 61,8 | |
| Běžné přijaté transfery (vč. sdílených daní)/provozní příjmy (%) | 77,6 | | 71,4 | | 71,2 | | 73,1 | | 72,9 | |
| Poplatky za služby/provozní příjmy (%) | 0,6 | | 0,3 | | 0,2 | | 0,3 | | 0,3 | |
| Poskytnuté běžné dotace/provozní výdaje (%) | 52,6 | | 48,7 | | 49,8 | | 53,3 | | 52,0 | |
| Provoz. výsledek bez dluh. služby/provoz. příjmy (%) | -0,8 | | 10,3 | | 4,7 | | 10,4 | | 12,1 | |
| Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%) | -0,9 | | 10,0 | | 4,5 | | 10,0 | | 11,6 | |
| Čistý provozní výsledek/provozní příjmy (%) | -6,1 | | 2,1 | | 2,2 | | 7,8 | | 6,4 | |
| Finanční deficit/přebytek/provozní příjmy (%) | -3,2 | | 7,4 | | -1,9 | | -7,2 | | 3,1 | |
| Hrubý fin. deficit/přebytek[7]/provoz. příjmy (%) | -8,4 | | -0,5 | | -4,3 | | -9,4 | | -2,2 | |
| KAPITÁLOVÝ ROZPOČET | | | | | | | | | | |
| Kapitálové příjmy/celkové příjmy (%) | 9,3 | | 8,5 | | 14,4 | | 18,8 | | 10,2 | |
| Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%) | 11,0 | | 11,6 | | 19,6 | | 31,0 | | 18,3 | |
| Investiční dotace/kapitálové příjmy (%) | 22,1 | | 9,8 | | 48,9 | | 62,8 | | 17,1 | |
| Čistý provozní výsledek/kapitálové výdaje (%) | -49,1 | | 17,8 | | 9,3 | | 19,4 | | 32,1 | |

Město Příbram

Město Příbram

| v milionech Kč | 2004 skut. | % | 2005 skut. | % | 2006 skut. | % | 2007 skut. | % | 2008 skut. | % |
|---|---------------|---|---------------|---|---------------|---|---------------|---|---------------|---|
| ZADLUŽENOST | | | | | | | | | | |
| Míra růstu čistého přímého a nepřímého dluhu (%) | 19,2 | | -45,3 | | 19,7 | | 154,9 | | -14,8 | |
| Čistý přímý a nepřímý dluh na obyvatele v tis. Kč | 2,3 | | 1,2 | | 1,5 | | 3,9 | | 3,3 | |
| Čistý přímý a nepřímý dluh/ celkové příjmy (%) | 10,6 | | 6,9 | | 7,7 | | 16,7 | | 15,0 | |
| Čistý přímý a nepřímý dluh/hrubý provozní výsledek (v letech) | -12,9 | | 0,8 | | 2,0 | | 2,0 | | 1,4 | |
| Míra růstu přímého dluhu [8] (%) | 16,5 | | -52,0 | | 19,7 | | 154,9 | | -14,8 | |
| Přímý dluh na obyvatele v tis. Kč | 2,6 | | 1,2 | | 1,5 | | 3,9 | | 3,3 | |
| Přímý dluh/ celkové příjmy (%) | 12,0 | | 6,9 | | 7,7 | | 16,7 | | 15,0 | |
| Přímý dluh/ hrubý provozní výsledek (v letech) | -14,6 | | 0,8 | | 2,0 | | 2,0 | | 1,4 | |
| Dluh splatný do 1 roku/ přímý dluh (%) | 39,5 | | 104,0 | | 26,0 | | 10,7 | | 31,5 | |
| Míra růstu splátek úroků (%) | -11,1 | | 54,8 | | -19,9 | | 77,2 | | 25,1 | |
| Splátky úroků/ celkové příjmy (%) | 0,1 | | 0,3 | | 0,2 | | 0,3 | | 0,4 | |
| Míra růstu dluhové služby (%) | 11,2 | | 27,2 | | -68,3 | | 10,7 | | 134,3 | |
| Dluhová služba/ celkové příjmy (%) | 4,9 | | 7,5 | | 2,2 | | 2,1 | | 5,1 | |
| Přijaté úvěry/ přímý dluh (%) | 51,7 | | 0,0 | | 42,5 | | 71,4 | | 14,1 | |
| Přijaté úvěry/ dluhová služba (%) | 130,8 | | 0,0 | | 163,2 | | 670,3 | | 44,7 | |
| Přijaté úvěry/ kapitálové výdaje (%) | 54,7 | | 0,0 | | 16,4 | | 36,3 | | 11,9 | |
| Splátky jistiny/ hrubý provozní výsledek (%) | -578,2 | | 78,9 | | 51,8 | | 21,8 | | 45,3 | |

[1] Bez přijatých úvěrů

[2] Bez splátek jistiny

[3] Po splátkách úroků

[4] Po splátkách jistiny a úroků

[5] Přijaté úvěry - splátky jistiny

[6] Celkové příjmy - celkové výdaje (včetně úvěrů)

[7] Finanční deficit/přebytek - splátky jistiny

[8] Bez záruk

Město Příbram

Související dokumenty společnosti Moody's

Metodologie a komentáře

- Regional and Local Governments Outside the US, May 2008 (107844)
- The Application of Joint Default Analysis to Regional and Local Governments, December 2008 (99025)
- National Scale Ratings in the Czech Republic, June 2006 (97818)

Analýzy

- Czech Republic, October 2007 (104972)

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.

Město Příbram

Číslo zprávy: 118759

Autor

Miroslav Křiažko

Back-up Analytik

Kateřina Hamplová

Výroba

Sarah Warburton

ÚVĚROVÉ RATINGY PŘEDSTAVUJÍ SOUČASNÝ NÁZOR MIS [MOODY'S INVESTORS SERVICE] NA MOŽNÁ BUDOUCÍ RELATIVNÍ ÚVĚROVÁ RIZIKA JEDNOTLIVÝCH ENTIT, NA JEJICH ÚVĚROVÉ ZÁVÁZKY, PŘÍPADNĚ DLUHY NEBO DLUHOVÉ CENNÉ PAPIŘY. KREDITNÍ RIZIKO DEFINUJE MIS JAKO PRAVDĚPODOBNOST RIZIKA, ŽE DANÁ ENTITA NEDOSTOJÍ SVÝM SMLUVNÍM A FINANČNÍM ZÁVÁZKŮM V ČASE PŘEDEPSANÉHO PLNĚNÍ ČI SPLATNOSTI, SPOLU S ODHADEM FINANČNÍ ZTRÁTY PRO PŘÍPAD DEFAULTU. ÚVĚROVÉ RATINGY SE NESNAŽÍ HODNOTIT JINÁ RIZIKA, JAKO NAPŘ. RIZIKO ZTRÁTY LIKVIDITY, POHYBU TRŽNÍ HODNOTY ČI VOLATILITY CEN. ÚVĚROVÝ RATING NENÍ VYČERPÁVÁJÍCÍ ZPRÁVOU O SKUTEČNĚ SOUČASNÉ NEBO HISTORICKÉ SITUACI HODNOCENÉ ENTITY. ÚVĚROVÉ RATINGY NENAHRAZUJÍ INVESTIČNÍ ANI FINANČNÍ PORADENSTVÍ A NELZE JE CHÁPAT COBY DOPORUČENÍ KE KOUPI, PRODEJI ČI POKRAČOVÁNÍ V DRŽBĚ URČITÉHO CENNÉHO PAPIŘU. KREDITNÍ RATING NEHODNOTÍ, ZDA TA ČI ONA INVESTICE JE VHODNÁ PRO NĚJAKÉHO KONKRÉTNÍHO INVESTORA. MIS ZVEŘEJŇUJE SVÁ ÚVĚROVÁ RATINGOVÁ HODNOCENÍ V OČEKÁVÁNÍ A U VĚDOMÍ, ŽE INVESTOR SÁM PODROBÍ VLASTNÍMU ZKOUMÁNÍ A HODNOCENÍ TY CENNÉ PAPIŘY, KTERÉ PŘÍPADAJÍ V ÚVAHU PRO KOUPI, DRŽBU NEBO PRODEJ.

© Copyright 2009, Moody's Investors Service, Inc. a/nebo osoby udělující licence a pobočky (společně, "MOODY'S"). Všechny práva jsou vyhrazena. **VEŠKERÉ INFORMACE ZDE OBSAŽENÉ JSOU CHRÁNĚNY ZÁKONY NA OCHRANU AUTORSKÝCH PRÁV A ŽÁDNÁ TAKOVÁ INFORMACE NESMÍ BÝT ÚPLNĚ ANI ČÁSTEČNĚ JAKOUKOLIV OSOUBOU BEZ PŘEDCHOZÍHO PÍSEMNÉHO SOUHLASU MOODY'S KOPÍROVÁNA NEBO JINAK REPRODUKOVÁNA, PŘESKUPOVÁNA, DÁLE ŠÍŘENA, PŘEDÁVÁNA, ROZŠÍŘOVÁNA, DÁLE PRODAVÁNA NEBO UCHOVÁVÁNA PRO POZDĚJŠÍ POUŽITÍ K TAKOVÉMU ÚČELU JAKÝMKOLIV PROSTŘEDKY A V JAKÉKOLIV PODOBĚ NEBO ZPŮSOBEM.** Všechny informace zde obsažené jsou získány MOODY'S ze zdrojů, o kterých se MOODY'S domnívá, že jsou přesné a spolehlivé. S ohledem na možnost lidského nebo mechanického pochybení a jiné faktory však jsou takové informace poskytovány „jak jsou“ bez jakékoli výslovné nebo skryté záruky o jejich přesnosti, aktuálnosti, úplnosti, prodejnosti nebo vhodnosti pro daný účel. Za žádných okolností MOODY'S neodpovídá žádné osobě za (a) jakoukoliv ztrátu nebo škodu zcela nebo z části způsobenou, vzniklou nebo související s pochybením (z nedbalosti nebo jinak) nebo jinou okolností nebo nepředvídanou okolností závislou nebo nezávislou na vůli MOODY'S nebo jeho fideletů, manažerů, zaměstnanců nebo zástupců v souvislosti s obstaráváním, sestavováním, analýzou, výkladem, sdělováním, zveřejňováním nebo doručováním takové informace; nebo (b) jakoukoliv přímou, nepřímou, zvláštní, následnou, kompenzační nebo nahodilou škodu (včetně ušlého zisku), a to i v případě, že je MOODY'S předem informováno o možnosti vzniku takové škody vyplývající z užití nebo nemožnosti užití takové informace. Ratingy a finanční analýzy, které tvoří součást informací zde obsažených, musí být vykládány pouze jako názor a nikoli jako skutečnost nebo doporučení k nákupu, prodeji nebo držení cenných papírů. **MOODY'S V ŽÁDNÉ FORMĚ A ŽÁDNÝM ZPŮSOBEM NEČINÍ ANI NEPOSKYTUJE ŽÁDNOU ZÁRUKU, AŽ UŽ VÝSLOVNOU NEBO SKRYTOU, OHLEDNĚ PŘESNOSTI, AKTUÁLNOSTI, ÚPLNOSTI, PRODEJNOSTI NEBO VHODNOSTI RATINGU NEBO JINÉHO NÁZORU NEBO INFORMACE PRO URČITÝ ÚČEL.** Každý rating a každý názor musí být v rámci investičního rozhodnutí, které je činěno jakýmkoli uživatelem informace zde obsažené (nebo na jeho účet), zvažováno pouze jako jeden z faktorů, a každý takový uživatel musí podle toho provést svou vlastní studii a ohodnocení každého cenného papíru a každého emitenta cenného papíru, ručitele a každého poskytovatele financování souvisejícího s cenným papírem, o jehož koupi, držení nebo prodeji uživatel uvažuje.

MOODY'S tímto zveřejňuje, že většina emitentů dluhových cenných papírů (včetně korporátních a komunálních dluhopisů, krátkodobých dluhopisů (commercial paper) a ostatních druhů dluhopisů, včetně tzv. debentures a notes) a prioritních akcií, kterým MOODY'S přiděluje rating, se zavázala zaplatit MOODY'S ještě před přidělením jakéhokoliv ratingu za ohodnocení a další ratingové služby MOODY'S poplatek pohybující se od 1.500 USD do cca 2.400.000 USD. Moody's Corporation (MCO) a její stoprocentní dceřiná společnost, ratingová agentura Moody's Investors Service (MIS), mají vnitřní předpisy a postupy, které upravují a zabývají se nezávislostí ratingů a ratingových postupů MIS. Informace o určitých vztazích, které mohou existovat mezi fidelety MCO a ohodnocovanými osobami a mezi osobami, které obdržely rating od MIS a veřejně ohlásily SEC (Securities and Exchange Commission) podíl v MCO převyšující 5%, jsou ročně umístovány na internetové stránky Moody's na www.moody's.com pod odkazem „Shareholder Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy.“


Moody's Investors Service