

ANALÝZA

Město Příbram

Česká republika

Obsah:

| | |
|---|----|
| UDĚLENÝ RATING | 1 |
| ZÁKLADNÍ UKAZATELE | 1 |
| ZDŮVODNĚNÍ UDĚLENÉHO RATINGU | 1 |
| PODROBNÉ ZDŮVODNĚNÍ UDĚLENÉHO RATINGU | 3 |
| VÝSTUP Z BODOVACÍ KARTY BCA | 5 |
| O MOODY'S RATINGU MÍSTNÍCH A REGIONÁLNÍCH SAMOSPRÁV | 6 |
| FAKTORY RATINGU | 8 |
| PŘÍLOHA I: FINANČNÍ UKAZATELE | 9 |
| SOUVISEJÍCÍ DOKUMENTY MOODY'S | 12 |

Kontakty:

PRAHA +420.224.222.929

Ivan Kuvík +420.221.666.321
Associate Analyst
ivan.kuvik@moodys.com

Gjorgji Josifov +420.221.666.340
Assistant Vice President - Analyst
gjorgji.josifov@moodys.com

LONDÝN +44.20.7772.5454

David Rubinoff +44.20.7772.1398
Managing Director - Sub Sovereigns
david.rubinoff@moodys.com

Udělený rating

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

Základní ukazatele

| (k 31. prosinci) | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|--|------|------|------|------|------|
| Čistý přímý a nepřímý dluh/Provozní příjmy (%) | 16,7 | 13,0 | 10,4 | 9,3 | 9,3 |
| Dluhová služba/Celkové příjmy (%) | 5,1 | 5,9 | 1,9 | 1,3 | 1,3 |
| Hrubý provozní výsledek/Provozní příjmy (%) | 11,6 | 6,1 | 2,9 | 2,4 | 1,6 |
| Saldo rozpočtu/Celkové příjmy (%) | 2,8 | -1,9 | 15,2 | -9,6 | -1,3 |
| Běžné transfery/Provozní příjmy (%) ^[1] | 72,9 | 73,8 | 76,2 | 77,0 | 72,0 |
| Kapacita samofinancování | 1,0 | 0,9 | 1,0 | 0,6 | 0,9 |
| Kapitálové výdaje/Celkové výdaje (%) | 18,3 | 21,3 | 12,3 | 22,2 | 23,4 |

[1] Běžné transfery = provozní dotace + sdílené daně

Zdůvodnění uděleného ratingu

Národní rating města Příbrami Aa1.cz se opírá o řadu faktorů, především však o velice nízkou zadluženost města a jeho averzi k dalšímu zadlužení. Rating dále zohledňuje silnou politickou podporu vedení města v zastupitelstvu. Rating ovšem reflektuje i velice nízké provozní přebytky města vyplývající z nedostatku úsporných opatření, a oslabení již tak omezené likvidity města.

Tato analýza poskytuje podrobné vysvětlení ratingu města Příbrami 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](#).

Srovnání národních ratingů

Národní ratingy českých měst se pohybují od stupně Aa1.cz do Aa2.cz, přičemž na stupni Aa2.cz je v současné době hodnocen jen jeden subjekt. Rating Příbrami Aa1.cz se tak neliší od většiny českých měst s uděleným národním ratingem, přestože mezi nimi existují rozdíly na úrovni základního úvěrového hodnocení (BCA, viz níže). Ve srovnání s ostatními českými městy hodnocenými stupněm Aa1.cz se Příbram nachází spíše pod jejich průměrem, a to především kvůli historicky nižším finančním rezervám a hrubým provozním výsledkům (HPV), které jsou nejnižší mezi subjekty hodnocenými na úrovni Aa.cz.

Silné stránky

Mezi silné stránky Příbrami patří:

- » Nízká zadluženost, která by měla přetrvat i ve střednědobém horizontu.
- » Silná politická podpora vedení města v zastupitelstvu.

Slabé stránky

Slabé stránky města jsou:

- » Velice nízké provozní přebytky.
- » Pokračující oslabování již tak nízkých hotovostních rezerv města.

Ratingový výhled

Výhled ratingu je stabilní.

Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

Trvalé zlepšení provozního hospodaření společně s udržením nízké zadluženosti města by mohlo vést ke zvýšení ratingu.

Co by mohlo rating – SNÍŽIT

Jakékoli zhoršení provozních přebytků a citelné zvýšení investičních výdajů, které by vedlo k nárůstu zadluženosti města, by mohlo mít negativní vliv na rating.

Poslední události

V roce 2012 vyčlenilo Ministerstvo financí České republiky dotace v sociální oblasti z rozpočtů měst a obcí, které již nebudou tyto prostředky distribuovat obyvatelstvu. Absence těchto dotací, které v roce 2011 tvořily v průměru 20 % provozních příjmů subjektů hodnocených agenturou Moody's, má co do objemu stejný dopad na provozní příjmy i výdaje samosprávných rozpočtů. Nižší objemy provozních rozpočtů vyplývající z výše uvedené legislativní změny budou mít různý vliv na finanční ukazatele hodnocených subjektů. Zatímco ukazatele rozpočtové výkonnosti a likvidity budou pozitivně ovlivněny menším jmenovatelem, ukazatele zadluženosti a investiční aktivity se naopak v relativním vyjádření zhorší. Přesto jsme přesvědčeni, že absence vyčleněných transferů a související nižší objemy rozpočtu nebudou mít žádný vliv na schopnost Příbrami dostát svým závazkům za podmínky, že ostatní faktory zůstanou neměnné.

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Rating udělený Příbrami je kombinací základního úvěrového hodnocení (Baseline Credit Assessment, BCA) subjektu a pravděpodobnosti podpory ze strany vlády za účelem předejít akutnímu nedostatku likvidity.

Základní úvěrové hodnocení

BCA Příbrami na stupni baa1 se opírá o následující faktory:

Finanční výkonnost a profil zadluženosti

Hrubé provozní výsledky (HPV) Příbrami se mírně snížily na úroveň 1,6 % provozních příjmů z úrovně 2,4 % v roce 2011. Slabé provozní výsledky zaznamenané v roce 2012 jsou důsledkem nízkého růstu příjmů (meziroční nárůst o 0,4 %) způsobeného především stagnujícími příjmy ze sdílených daní. Město navíc nepřistoupilo k razantnějšímu omezení svých provozních výdajů (meziroční nárůst o 1 %), a pokračovalo v podpoře městských organizací. I když jsou velice nízké provozní přebytky Příbrami hlavním omezujícím faktorem jeho ratingu, jsou i nadále dostačující na splácení dlužné jistiny města.

V roce 2013 očekáváme mírné zlepšení provozních výsledků města v důsledku změn v rozpočtovém určení daní (RUD). Podle predikcí Ministerstva financí České republiky by nové RUD mělo městu navýšit provozní rozpočet o dodatečných 30 mil. Kč, což představuje 5 % provozních příjmů města. Podle našeho názoru je nárůst provozních příjmů o 3 % realističtější, jelikož se výpočty Ministerstva financí zakládají na optimistickém odhadu plnění daňových příjmů. Ve výsledku se provozní přebytky Příbrami v roce 2013 pravděpodobně mírně zlepší na hodnoty mezi 3-4 % provozních příjmů, což městu poskytne mírný prostor pro spolufinancování svých investic.

V roce 2012 Příbram realizovala několik investičních projektů podporovaných centrální vládou nebo Evropskou unií. Kapitálové výdaje města dosáhly mírných 23 % celkových výdajů, což je v souladu s 22% úrovní v roce 2011. Téměř 85 % kapitálových výdajů v roce 2012 bylo pokrytých investičními dotacemi a příjmy z prodeje majetku, což představuje zlepšení ve srovnání s 50% krytím v roce 2011. Výsledkem bylo téměř vyrovnané hospodaření města v roce 2012, což je výrazně lepší výsledek ve srovnání s rozpočtovým deficitem (před financováním) na úrovni 10 % celkových příjmů v roce 2011.

I když se vedení Příbrami snaží využít všechny dostupné formy investičních dotací, současný stav realizace investičních projektů města naznačuje pro rok 2013 pokles kapitálových výdajů pod 20 % celkových výdajů. Stejně jako v předchozích letech bude i v roce 2013 většina kapitálových výdajů města kryta kapitálovými dotacemi a vlastními příjmy. S přihlédnutím na averzi vedení města k dalšímu zadlužování, je pravděpodobné, že v roce 2013 město dosáhne vyrovnaného hospodaření. I když pokládáme tento cíl za dosažitelný, existuje zde několik rizik vyplývajících zejména z nejistého vývoje příjmů ze sdílených daní do konce roku. Proto mírný rozpočtový deficit ve výši 1-2 % celkových příjmů (před financováním) nemůže být zcela vyloučen.

Za účelem financování svých investic v roce 2012 využila Příbram kromě kapitálových příjmů také své hotovostní rezervy. Průměrná měsíční hladina hotovosti v roce 2012 klesla na 12 % provozních příjmů z 18 % v roce 2011 a zůstala tak pod 40% průměrem ostatních českých měst hodnocených agenturou Moody's. Vývoj hotovostních rezerv v roce 2013 bude záviset na přístupu města k financování svých investic. Proto i v roce 2013 může dojít k dalšímu snížení hotovostních rezerv města.

Zadluženost Příbrami je nízká. V roce 2012 dosáhl přímý a nepřímý dluh města úrovně 9 % provozních příjmů, když postupně klesal ze 17 % v roce 2008. Představitelé města neplánují čerpat další dluh. Proto by zadluženost Příbrami měla v letech 2013 a 2014 dále klesat v souladu se splátkovým kalendářem stávajících úvěrů.

Dluh města sestává pouze ze dvou dlouhodobých bankovních úvěrů denominovaných v českých korunách. Jistina obou úvěrů je splácena postupně a pouze jeden úvěr (tvořící polovinu dluhu města) je úročen. V roce 2012 zůstala dluhová služba města stabilní a dobře zvladatelná na úrovni 1,6 % provozních příjmů. Jakékoliv nové zadlužení ovšem může zvýšit dluhovou službu na vyšší jednocifernou hodnotu. Vzhledem k nízkým provozním přebytkům města pokládáme jakýkoliv nový dluh a s ním spojenou dluhovou službu za negativní faktor pro rating města.

Faktory správy a řízení

Úroveň správy a řízení města je na průměrné úrovni. Vedení města má silnou podporu v zastupitelstvu, což mu umožňuje přijímat klíčová rozhodnutí řádně a včas. Město bylo však při omezování svých provozních výdajů spíše benevolentní navzdory nízkému růstu příjmů. To se odrazilo na zhoršujících se provozních přebytcích, které tak zůstanou pod tlakem i přes očekávaný mírný nárůst příjmů v roce 2013.

Vzhledem k nepříliš složité struktuře dluhu města jsou zkušenosti Příbrami s řízením dluhu spíše omezené (stejně jako u většiny ostatních českých municipalit). Podrobné a transparentní finanční výkazy dokumentují, že město disponuje dostatečnou administrativní kapacitou. Nicméně příprava detailnějšího střednědobého finančního plánu zejména kapitálových výdajů by podle Moody's posílila předvídatelnost rozpočtů města.

Ekonomická základna

Příbram se nachází ve Středočeském kraji, asi 60 km jihozápadně od hlavního města Prahy. Má přibližně 33,5 tis. obyvatel. Dlouhotrvající trend poklesu obyvatelstva (více než 5 % 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, že přirozený přírůstek obyvatel města se dostal do negativních hodnot v roce 2012.

Středočeský kraj se podle HDP na obyvatele řadí na čtvrté místo mezi 14 českými kraji dle údajů z roku 2011 (poslední dostupné údaje). Místní ekonomika je dobře diverzifikovaná se silným průmyslovým zázemím. Zpracování kovů, plastů a strojírenství jsou hlavními průmyslovými obory, zatímco historicky důležitá 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 (A1 stabilní) 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 příbramského okresu dosáhla v srpnu 2013 8,5 % oproti 6,4 % na úrovni kraje a 7,5 % národního průměru. Pracovní trh ve městě je úzce propojen s trhem na národní úrovni a proto slabé vyhlídky ekonomického růstu v roce 2013 poskytnou jen mírný pozitivní stimul pro místní zaměstnanost.

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, výkonnost lokální ekonomiky přímo neovlivňuje jejich rozpočty. Rozpočty těchto subjektů se odvíjejí téměř výhradně od vývoje národní ekonomiky jako celku. Z tohoto důvodu jsou příjmy města závislé zejména na příjmech ze sdílených daní a vládních transferů. Proto může pravděpodobný mírný pokles národního hospodářství v roce 2013 negativně ovlivnit očekávaný nárůst v příjmech ze sdílených daní.

Institucionální rámec

České municipality vzešly z globální finanční krize v relativně dobré kondici a v posledních třech letech prokázaly dostatečnou schopnost přizpůsobit se prostředí s nízkým růstem příjmů. I přes stagnaci klíčového zdroje příjmů ze sdílených daní, dokázaly municipality stabilizovat své provozní výsledky pomocí úspor na straně provozních výdajů. Škrty v investicích přispěly ke snížení deficitů před financováním a omezení nárůstu zadluženosti.

Návrat do recese a s ním spojené nižší než očekávané příjmy ze sdílených daní mohly v roce 2012 zhoršit některé finanční ukazatele. V roce 2013 naopak očekáváme postupné zotavování municipálních příjmů. Náš předpoklad se zakládá na nedávno schválené novele rozpočtového určení daní platné od ledna 2013, která by měla zaručit alespoň mírný růst příjmů ze sdílených daní pro většinu municipalit. Pro čtyři největší města (Praha, A1/stabilní; Brno, A2/ stabilní; Ostrava, A2/ stabilní; a Plzeň) tato novela naopak přinese snížení provozních příjmů až do výše 2 %. V roce 2013 by municipální příjmy měly těžit i z novely loterijního zákona, který přisuzuje městům a obcím vyšší příjmy z daní z hazardu na základě podobného vzorce, který se používá u výpočtu sdílených daní.

Flexibilita rozpočtů českých municipalit je všeobecně velmi omezená. Většina běžných příjmů je tvořena buď sdílenými daněmi (které jsou vybírány centrálně) nebo účelovými dotacemi ze státního rozpočtu. Pravomoc měst ve výběru daní či vazba na výkonnost místní ekonomiky jsou velmi nízké. Daňovou základnu a sazby nejvýznamnějších daní určuje vláda a v případě místních poplatků je městy ve většině případů již stanovena jejich maximální výše. Navíc, od roku 2009 nově umožněné navýšení daně z nemovitostí až na pětinašobek je politicky citlivým tématem.

Také rozhodovací pravomoc měst v oblasti běžných výdajů není nikterak velká. Provozní výdaje totiž tvoří z velké části činnosti, které jsou města povinna vykonávat na základě zákona a například tarifní platy městských úředníků 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 2012 tvořily 29 % 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.

Přímý municipální dluh v České republice je poměrně nízký, i když se v roce 2012 zvýšil na 43 % provozních příjmů z 35 % v roce 2011. Značný nárůst v roce 2012 je z velké části způsoben rozhodnutím centrální vlády o snížení objemů obecních rozpočtů (viz sekce Poslední události). Dosavadní dobrá dostupnost a nízké náklady externího financování jsou pozitivem pro české municipality. V roce 2013 očekáváme zpomalení tempa růstu zadluženosti. Investiční projekty spolufinancované z fondů EU v rámci končícího programovacího období 2007 - 2013, jakožto jeden z hlavních důvodů pro čerpání úvěrů městy v posledních letech, byly již z velké části realizovány, nebo jsou zdroje pro jejich financování již zajištěny.

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 měst. Vláda uplatňuje všeobecný kontrolní dohled vůči městům ve formě pravidelného monitoringu výše dluhu a likvidity. 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 přiměřenou zadluženost měst v ČR, kterou tvoří především bankovní úvěry.

Výstup z bodovací karty BCA

V případě Příbrami je BCA vygenerované maticí na úrovni baa1, v souladu s BCA baa1 uděleným ratingovým výborem.

Maticí vygenerované BCA na úrovni baa1 odráží (1) skóre individuálního rizika na úrovni 4 (viz níže) na stupnici od 1 do 9, kde 1 představuje nejlepší relativní úvěrovou kvalitu a 9 nejslabší; a (2) systémové riziko na úrovni A1, které reflektuje rating státu (A1 stabilní).

Bodovací karta 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.

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 hodnocených subjektů agenturou Moody's. NRS jsou navzájem srovnatelné pouze v rámci jedné země. NRS jsou označovány indexem „nn“, který naznačuje příslušnost k relevantní zemi, jako je tomu v případě indexu „mx“ pro Mexiko. Bližší informace o přístupu Moody's k národním ratingovým stupnicím jsou k nalezení v publikaci [Mapping Moody's National Scale Ratings to Global Scale Ratings](#)“ zveřejněné v říjnu 2012.

Mezinárodní rating Moody's udělovaný subjektům a emisím 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

Město Příbram

| 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 | 7 | 88,73 | 70% | 5,20 | 20% | 1,04 |
| Volatilita ekonomiky | 1 | | 30% | | | |
| Faktor 2: Institucionální rámec | | | | | | |
| Legislativa | 1 | | 50% | 4,00 | 20% | 0,80 |
| Fiskální flexibilita | 7 | | 50% | | | |
| Faktor 3: Finanční výkonnost a profil zadluženosti | | | | | | |
| Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%) | 5 | 2,01 | 12,5% | 3,00 | 30% | 0,90 |
| Úrokové platby/provozní příjmy (%) | 1 | 0,10 | 12,5% | | | |
| Likvidita | 5 | | 25% | | | |
| Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%) | 1 | 9,30 | 25% | | | |
| Krátkodobý přímý dluh/přímý dluh (%) | 3 | 17,10 | 25% | | | |
| Faktor 4: Správa a řízení města | | | | | | |
| Správa rizik a finanční řízení | 5 | | | 5,00 | 30% | 1,50 |
| Řízení investic a dluhu | 5 | | | | | |
| Transparentnost a úroveň výkaznictví | 1 | | | | | |
| Posouzení individuálního rizika | | | | | | 4,24 (4) |
| Posouzení systematického rizika | | | | | | A1 |
| Navrhované základní úvěrové hodnocení | | | | | | baa1 |

Příloha I: Finanční ukazatele

Příbram

| v mil. Kč | 2008 skut. | % 2009 skut. | % 2010 skut. | % 2011 skut. | % 2012 skut. | % |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| FINANČNÍ UKAZATELE | | | | | | |
| Celkové příjmy ^[1] | 754,4 | 682,5 | 775,3 | 663,5 | 629,2 | |
| Celkové výdaje ^[2] | 733,4 | 695,1 | 657,6 | 727,2 | 637,2 | |
| PROVOZNÍ PŘÍJMY | | | | | | |
| Daňové příjmy | 418,7 | 61,8 | 356,5 | 61,2 | 359,7 | 60,6 |
| Sdílené daň | 322,8 | 47,6 | 274,9 | 47,2 | 284,7 | 47,9 |
| Daň z příjmů fyzických osob | 90,0 | 13,3 | 77,8 | 13,4 | 79,7 | 13,4 |
| Daň z příjmů právnických osob | 95,8 | 14,1 | 66,8 | 11,5 | 65,0 | 10,9 |
| DPH | 137,1 | 20,2 | 130,3 | 22,4 | 140,0 | 23,6 |
| Vlastní daňové příjmy a poplatky | 46,6 | 6,9 | 45,7 | 7,8 | 47,7 | 8,0 |
| Daň z nemovitostí | 10,1 | 1,5 | 10,1 | 1,7 | 15,8 | 2,7 |
| Místní poplatky | 36,5 | 5,4 | 35,6 | 6,1 | 31,9 | 5,4 |
| Daň z příjmů právnických osob za obce | 20,6 | 3,0 | 15,3 | 2,6 | 9,6 | 1,6 |
| Ostatní daňové příjmy | 28,6 | 4,2 | 20,7 | 3,5 | 17,7 | 3,0 |
| Transfery | 171,1 | 25,2 | 155,0 | 26,6 | 168,1 | 28,3 |
| Nedaňové příjmy | 88,0 | 13,0 | 71,0 | 12,2 | 66,2 | 11,1 |
| Provozní příjmy celkem | 677,8 | 100,0 | 582,5 | 100,0 | 582,5 | 100,0 |
| PROVOZNÍ VÝDAJE | | | | | | |
| Personální výdaje | 118,9 | 19,9 | 108,2 | 19,8 | 125,9 | 21,8 |
| Nákup služeb | 165,2 | 27,6 | 145,5 | 26,6 | 126,6 | 21,9 |
| Poskytnuté dotace | 311,6 | 52,0 | 291,1 | 53,2 | 322,4 | 55,9 |
| Úroky | 2,9 | 0,5 | 2,2 | 0,4 | 0,9 | 0,1 |
| Ostatní | 0,3 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 1,2 | 0,2 |
| Provozní výdaje celkem | 598,9 | 100,0 | 547,1 | 100,0 | 577,1 | 100,0 |
| Provozní výsledek bez dluhové služby | 81,8 | | 37,7 | | 17,8 | |
| Hrubý provozní výsledek ^[3] | 78,9 | | 35,4 | | 16,9 | |
| Čistý provozní výsledek ^[4] | 43,1 | | -2,3 | | 3,1 | |

Příbram

| v mil. Kč | 2008 skut. | % 2009 skut. | % 2010 skut. | % 2011 skut. | % 2012 skut. | % | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| KAPITÁLOVÉ PŘÍJMY | | | | | | | | | | |
| Prodeje majetku | 59,6 | 77,8 | 30,5 | 30,5 | 94,2 | 52,0 | 16,6 | 19,7 | 29,7 | 22,4 |
| Prodej nehmotného majetku | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Investiční dotace | 13,1 | 17,1 | 67,1 | 67,1 | 85,3 | 47,0 | 63,4 | 75,4 | 95,9 | 72,2 |
| Ostatní | 3,9 | 5,1 | 2,3 | 2,3 | 1,8 | 1,0 | 4,1 | 4,9 | 7,2 | 5,4 |
| Kapitálové příjmy celkem | 76,6 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 181,3 | 100,0 | 84,1 | 100,0 | 132,8 | 100,0 |
| KAPITÁLOVÉ VÝDAJE | | | | | | | | | | |
| Investice | 127,1 | 94,5 | 135,4 | 91,5 | 78,6 | 97,6 | 156,6 | 96,9 | 148,7 | 99,9 |
| Nákup nehmotného majetku | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Investiční dotace | 5,9 | 4,4 | 10,1 | 6,8 | 2,0 | 2,4 | 5,0 | 3,1 | 0,1 | 0,1 |
| Ostatní | 1,4 | 1,1 | 2,5 | 1,7 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Kapitálové výdaje celkem | 134,5 | 100,0 | 148,0 | 100,0 | 80,6 | 100,0 | 161,6 | 100,0 | 148,8 | 0,0 |
| Kapitálový deficit/přebytek | -57,9 | | -48,1 | | 100,7 | | -77,5 | | -16,0 | |
| Saldo rozpočtu | 21,0 | | -12,7 | | 117,7 | | -63,8 | | -8,0 | |
| UKAZATELE ZADLUŽENOSTI | | | | | | | | | | |
| VÝVOJ ZADLUŽENOSTI | | | | | | | | | | |
| Přijaté úvěry | 16,0 | | 0,0 | | 0,0 | | 0,0 | | 0,0 | |
| Splátky jistiny | 35,8 | | 37,8 | | 13,9 | | 7,9 | | 7,9 | |
| Změna zadluženosti ^[5] | -19,8 | | -37,8 | | -13,9 | | -7,9 | | -7,9 | |
| CELKOVÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ | 1,3 | | -50,4 | | 103,8 | | -71,6 | | -15,9 | |
| CELKOVÝ DLUH | | | | | | | | | | |
| PŘÍMÝ DLUH | | | | | | | | | | |
| Dlouhodobý dluh | 113,5 | 100,0 | 75,7 | 100,0 | 61,9 | 100,0 | 54,0 | 100,0 | 46,1 | 100,0 |
| NEPŘÍMÝ DLUH | | | | | | | | | | |
| Poskytnuté záruky | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| z toho finančně soběstačným společnostem | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| CELKOVÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH | 113,5 | 100,0 | 75,7 | 100,0 | 61,9 | 100,0 | 54,0 | 100,0 | 46,1 | 100,0 |
| ČISTÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH ^[6] | 113,5 | 100,0 | 75,7 | 100,0 | 61,9 | 100,0 | 54,0 | 100,0 | 46,1 | 100,0 |

Příbram

| | 2008 skut. | 2009 skut. | 2010 skut. | 2011 skut. | 2012 skut. |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| ZÁKLADNÍ UKAZATELE | | | | | |
| ROZPOČTOVÉ UKAZATELE | | | | | |
| Míra růstu celkových příjmů ^[1] (%) | -5,7 | -9,5 | 13,6 | -14,4 | -5,2 |
| Míra růstu celkových výdajů ^[2] (%) | -13,4 | -5,2 | -5,4 | 10,6 | -12,4 |
| Celkové příjmy na obyvatele v tis. Kč | 22,2 | 20,2 | 23,6 | 19,9 | 18,9 |
| Celkové výdaje na obyvatele v tis. Kč | 21,5 | 20,5 | 20,0 | 21,8 | 19,1 |
| Celk. daňové příjmy/celk.příjmy (%) | 55,5 | 52,2 | 46,4 | 53,2 | 56,7 |
| Běžné přijaté dot./celkové příjmy (%) | 67,2 | 72,8 | 69,4 | 76,8 | 72,0 |
| Celk. poskytnuté dot./celk.výdaje (%) | 43,3 | 43,3 | 49,3 | 42,4 | 34,7 |
| Fin. deficit/přebytek v % celk.příjmů | 2,8 | -1,9 | 15,2 | -9,6 | -1,3 |
| PROVOZNÍ ROZPOČET | | | | | |
| Běžné příjmy/celkové příjmy (%) | 89,8 | 85,4 | 76,6 | 87,3 | 78,9 |
| Běžné výdaje/celkové výdaje (%) | 81,7 | 78,7 | 87,7 | 77,8 | 76,6 |
| Daňové příjmy/provozní příjmy (%) | 61,8 | 61,2 | 60,6 | 60,9 | 71,9 |
| Běžné dotace/provozní příjmy (%) | 72,9 | 73,8 | 76,2 | 77,0 | 72,0 |
| Poskytnuté běžné dotace/provozní výdaje (%) | 52,0 | 53,2 | 55,9 | 53,7 | 45,3 |
| Provozní výsledek bez dluhové služby/provoz. příjmy (%) | 12,1 | 6,5 | 3,0 | 2,5 | 1,7 |
| Hrubý provoz. výsledek/provoz.příjmy (%) | 11,6 | 6,1 | 2,9 | 2,4 | 1,6 |
| Čistý provozní výsledek/provozní příjmy (%) | 6,4 | -0,4 | 0,5 | 1,0 | 0,0 |
| Finanční deficit/přebytek/provozní příjmy (%) | 3,1 | -2,2 | 19,8 | -11,0 | -1,6 |
| KAPITÁLOVÝ ROZPOČET | | | | | |
| Kapitálové příjmy/celkové příjmy (%) | 10,2 | 14,6 | 23,4 | 12,7 | 21,1 |
| Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%) | 18,3 | 21,3 | 12,3 | 22,2 | 23,4 |
| Investiční dotace/kapitálové příjmy (%) | 17,1 | 67,1 | 47,0 | 75,4 | 72,2 |
| Čistý provozní výsledek/kapitálové výdaje (%) | 32,1 | -1,6 | 3,8 | 3,6 | 0,1 |
| ZADLUŽENOST | | | | | |
| Míra růstu čistého přímého a nepřímého dluhu (%) | -14,8 | -33,3 | -18,3 | -12,8 | -14,6 |
| Čistý přímý a nepřímý dluh na obyvatele v tis. Kč | 3,3 | 2,2 | 1,9 | 1,6 | 1,4 |
| Čistý přímý a nepřímý dluh/ provozní příjmy (%) | 16,7 | 13,0 | 10,4 | 9,3 | 9,3 |
| Čistý přímý a nepřímý dluh/ hrubý provozní výsledek (v letech) | 1,4 | 2,1 | 3,7 | 3,9 | 5,7 |
| Míra růstu splátek úroků (%) | 25,1 | -22,1 | -61,9 | -37,0 | -21,5 |
| Splátky úroků/ provozní příjmy (%) | 0,4 | 0,4 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Míra růstu dluhové služby (%) | 134,3 | 3,5 | -63,2 | -42,7 | -1,4 |
| Dluhová služba/ provozní příjmy (%) | 5,7 | 6,9 | 2,5 | 1,5 | 1,7 |
| Přijaté úvěry/ čistý přímý a nepřímý dluh (%) | 14,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Přijaté úvěry/ splátky jistiny (%) | 44,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Přijaté úvěry/ kapitálové výdaje (%) | 11,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Splátky jistiny/ hrubý provozní výsledek (%) | 45,3 | 106,6 | 81,8 | 57,3 | 98,5 |

[1] Bez přijatých úvěrů

[2] Bez splátek jistiny

[3] Po splátkách úroků

[4] Po splátkách jistiny a úroků

[5] Přijaté úvěry - splátky jistiny

[6] Bez úvěrů finančně soběstačných společností

Související dokumenty Moody's

Metodologie:

» [Regional and Local Governments, leden 2013 \(147779\)](#)

Zprávu je možné prohlédnout kliknutím na příslušný odkaz. Všechny informace jsou aktuální k datu publikování příslušné zprávy, dostupná může být i aktuálnější verze. Ne všichni klienti mají přístup ke všem zprávám.

Číslo publikace: 158927

Autor
Ivan Kuvík

Výroba
Cassina Brooks

© 2013 Moody's Investors Service, Inc. a/nebo jeho nositelé licencí a pobočky (společně dále jen „MOODY'S“). Všechna práva vyhrazena.

UVĚROVÉ RATINGY JSOU AKTUÁLNÍ NÁZORY MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC.'S („MIS“) NA PŘÍSLUŠNÁ BUDOUCÍ UVĚROVÁ RIZIKA SUBJEKTŮ, NA UVĚROVÉ ZÁVAZKY NEBO DLUHY NEBO DLUHOVÉ CENNÉ PAPIŘY. MIS DEFINUJE UVĚROVÉ RIZIKO JAKO RIZIKO, KDY SUBJEKT NESPLNÍ SVÉ SMLUVNÍ, FINANČNÍ ZÁVAZKY V OKAMŽIKU SPLATNOSTI A DÁLE JE VYSTAVEN JAKÉKOLIV ODHADOVANÉ FINANČNÍ ZTRÁTĚ V PŘÍPADĚ NEZAPLACENÍ. UVĚROVÉ RATINGY SE NETÝKAJÍ JAKÝCHKOLIV JINÝCH RIZIK, VČETNĚ, ALE BEZ OMEZENÍ: RIZIKA LIKVIDITY, RIZIKA TRŽNÍ HODNOTY NEBO CENOVÉ VOLATILITY. UVĚROVÉ RATINGY NEJSOU VÝPOVĚDI O SOUČASNÉM NEBO HISTORICKÉM FAKTU. UVĚROVÉ RATINGY NEPŘEDSTAVUJÍ INVESTIČNÍ NEBO FINANČNÍ RADU A UVĚROVÉ RATINGY NEJSOU DOPORUČENÍ K NÁKUPU, PRODEJI NEBO K DRŽENÍ URČITÝCH CENNÝCH PAPIŘŮ. UVĚROVÉ RATINGY NEKOMENTUJÍ VHDNOST INVESTICE PRO URČITÉHO INVESTORA. MIS VYDÁVÁ SVÉ UVĚROVÉ RATINGY S OČEKÁVÁNÍM A PŘEDPOKLADEM, ŽE KAŽDÝ INVESTOR SI PROVEDE SVOU VLASTNÍ STUDII A ZHODNOCENÍ KAŽDÉHO CENNÉHO PAPIŘU, JEHOŽ NÁKUP, DRŽENÍ NEBO PRODEJ ZVAŽUJE.

VŠECHNY INFORMACE OBSAŽENÉ DÁLE JSOU CHRÁNĚNY ZÁKONEM, VČETNĚ, ALE BEZ OMEZENÍ, AUTORSKÉHO PRAVA, A ŽÁDNÁ Z TĚCHTO INFORMACÍ NESMÍ BÝT KOPÍROVÁNA NEBO JINAK REPRODUKOVÁNA, PŘESKUPOVÁNA, DÁLE PŘEDÁVÁNA, PŘEVÁDĚNA, ŠÍŘENA, DISTRIBUOVÁNA NEBO DÁLE PRODÁVÁNA NEBO UKLÁDÁNA PRO NÁSLEDNÉ POUŽITÍ K JAKÉMKOLIV TAKOVÉMU ÚČELU, CELKOVĚ NEBO ČÁSTEČNĚ, V JAKÉKOLIV PODOBĚ ČI JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM NEBO JAKÝMKOLIV PROSTŘEDKEM, JAKOUKOLIV OSOBOU BEZ PŘEDCHOZÍHO PÍSEMNÉHO SOUHLASU MOODY'S. Všechny informace zde obsažené získala MOODY'S ze zdrojů, které považuje za přesné a spolehlivé. Vzhledem k možnosti lidských nebo mechanických chyb a také dalších faktorů, jsou nicméně všechny informace zde obsažené poskytovány „JAKO TAKOVÉ“ bez jakékoliv záruky. MOODY'S používá veškeré možné nástroje a prostředky k tomu, aby informace používané k udělení ratingu byly dostatečně kvalitní a z ověřených zdrojů považovaných za spolehlivé včetně, pokud je možné, nezávislých zdrojů mimo klienta, nicméně MOODY'S není auditorem a proto neověřuje, neaudituje a ani nemůže nezávisle ověřit každou informaci obdrženu v průběhu ratingového procesu. MOODY'S nebude v žádném případě zodpovědná jakékoliv osobě nebo subjektu za (a) jakoukoliv ztrátu nebo poškození celkové nebo částečné způsobené, vyplývající z nebo vztahující se k chybě (z nedbalosti nebo jinak) nebo k jiné okolnosti nebo nepředvídané okolnosti pod kontrolou nebo mimo kontrolu MOODY'S nebo jakýchkoliv jejich ředitelů, vedoucích, zaměstnanců nebo agentů v souvislosti s obstaráním, sběrem, sestavením, analýzou, interpretací, sdělením, publikací nebo poskytnutím jakékoliv takové informace, nebo (b) jakékoliv přímé, nepřímé, zvláštní, následné, kompenzační nebo náhodné škody jakékoliv povahy (mimo jiného včetně ušlého zisku), i když MOODY'S dostane informaci předem, že je zde možnost takových škod, vyplývajících z použití nebo nemožnosti použití takové informace. Ratingy, zprávy, finanční analýzy, projekce a další připomínky, pokud nějaké existují, představující část informace zde obsažené, musí být vykládány pouze jako vyjádření názorů a nikoliv jako prohlášení faktu nebo doporučení k nákupu, prodeji nebo držení jakéhokoliv cenného papíru. Každý uživatel informace obsažené dále si musí provést svou vlastní studii a vyhodnocení každého cenného papíru, jehož nákup, držení nebo prodej zvažuje. MOODY'S NEPOSKYTUJE ŽÁDNOU ZÁRUKU, VYJÁDŘENOU NEBO IMPLIKOVANOU, OHLEDNĚ PŘESNOSTI, VČASNOSTI, KOMPLETNOSTI, PRODEJNOSTI NEBO ZPŮSOBILOSTI K JAKÉMKOLIV ÚČELU TAKOVÉHO RATINGU NEBO JINÉHO NÁZORU ČI INFORMACE POSKYTNUTÉ MOODY'S V JAKÉKOLIV PODOBNÉ ČI JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM.

MIS, úvěrová ratingová agentura zcela vlastněná společností Moody's Corporation („MCO“), zde uvádí, že většina emitentů dluhových cenných papírů (včetně korporátních a municipálních obligací, dluhopisů, dlužních úpisů a obchodních papírů) a přednostních cenných papírů hodnocených MIS odsouhlasila před pověřením provedení jakéhokoliv ratingu, že zaplatila MIS za jeho hodnocení a ratingové služby poplatky v řádu od 1 500 USD až zhruba do 2 500 000 USD. MCO a MIS také udržují politiky a postupy pro zajištění nezávislosti ratingů a ratingových procesů MIS. Informace ohledně některých spojení, které mohou existovat mezi řediteli MCO a hodnocenými subjekty, a mezi subjekty, které mají ratingy od MIS a také veřejně oznámily SEC zájem v oblasti vlastnictví v MCO větší než 5 %, jsou každý rok zveřejněny na www.moody.com v části „Vztahy s akcionáři - Corporate Governance — Politika pro propojení ředitelů a akcionářů.“

Jakékoliv publikování tohoto dokumentu v Austrálii je činěno tamější kanceláří MOODY'S, a to Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657, která vlastní licenci Australských Finančních Služeb číslo 336969. Tento dokument by měl být předkládán pouze „institucionálním klientům“ ve znění odstavce 761G Obchodního zákoníku z roku 2001. V případě otevření tohoto dokumentu z Austrálie, prezentujete tímto společnosti MOODY'S, že jste anebo že k danému dokumentu přistupujete jako zástupce „institucionálního klienta“ a že vy osobně ani společnost, kterou zastupujete, přímo či nepřímo nerozšiřuje tento dokument nebo jeho obsah „retailovým investorům“ ve smyslu odstavce 761G Obchodního zákoníku z roku 2001.

Bez ohledu na předcházející, úvěrové ratingy udělované Moody's Japan K.K. („MJKK“) od 1. října 2010 dále jsou současnými názory MJKK na relativní budoucí dluhové riziko subjektů, dluhových závazků a dluhu podobných cenných papírů. V těchto případech se má za to, že „MIS“ je v předchozích dokumentech nahrazeno „MJKK“.

MJKK je dceřinná společnost plně vlastněná Moody's Group Japan G.K., která je sto procentní dcerou Moody's Overseas Holdings Inc. plně vlastněnou MCO.

Tento úvěrový rating je názorem na bonitu emitenta nebo jeho dluhového závazku a není názorem na bonitu jeho akcií nebo na bonitu jeho cenných papírů dostupných drobným investorům. Pro drobného investora by mohlo být nebezpečné udělat jakékoliv investiční rozhodnutí na základě uděleného úvěrového ratingu. V případě jakýchkoliv pochybností, kontaktujte vašeho finančního poradce nebo zprostředkovatele.