

# Analýza

# Moody's International Public Finance

Červen 2008

## Město Příbram

Česká republika

### Udělený rating

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

(k 31. prosinci)	2003	2004	2005	2006	2007	2008 [1]
Čistý přímý a nepřímý dluh/Provozní příjmy (%)	10,3	11,7	7,6	9,0	28,2	30,8
Dluhová služba/Celkové příjmy (%)	4,2	4,9	7,5	2,2	2,1	5,7
Hrubý provozní výsledek/Provozní příjmy (%)	10,5	-0,9	10,0	4,5	10,0	0,6
Finanční přebytek (deficit)/Celkové příjmy (%)	1,2	-2,9	6,8	-1,7	-5,9	-7,5
Běžné transfery/Provozní příjmy (%) [2]	78,1	77,6	71,4	71,2	73,1	74,0
Kapacita samofinancování	1,0	0,7	1,0	0,9	0,8	0,6
Kapitálové výdaje/Celkové výdaje (%)	25,1	11,0	11,6	19,6	31,0	18,3

[1] Schválený rozpočet

[2] Běžné transfery = provozní dotace + sdílené daně

### Zdůvodnění uděleného ratingu

Národní rating Aa1.cz se stabilním výhledem udělený městu Příbrami odráží základní úvěrové hodnocení (Baseline Credit Assessment, dále též BCA) na úrovni 8 na stupnici od 1 do 21 (kde 1 představuje nejnižší a 21 nejvyšší riziko) a, dle hodnocení agentury Moody's, mírnou pravděpodobnost, že by vláda ČR (A1 s pozitivním výhledem) zasáhla, aby předešla neschopnosti města dostát svým splatným závazkům.

BCA města Příbram na úrovni 8 odráží mírně pozitivní provozní výsledky hospodaření a nízké neúčelové finanční rezervy. Moody's rovněž bere v úvahu rostoucí, i když stále udržitelný dluh, který by měl kulminovat v roce 2008. Rating je dále ovlivněn systémem financování místních samospráv v České republice. Podle tohoto systému mají města velmi omezenou flexibilitu a možnost ovlivňovat své běžné příjmy a výdaje.

#### 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	2
Základní úvěrové hodnocení (Baseline Credit Assessment, BCA)	2
Prostředí působnosti	2
Institucionální rámec	4
Finanční situace a výsledky hospodaření	2
Profil zadluženosti	3
Faktory správy a řízení	3
Ekonomická základna	3
Zohlednění mimořádné podpory	5
Výstup z bodovací karty BCA	5
O Moody's ratingu místních a regionálních samospráv	5
Národní a mezinárodní ratingy	5
Stropy jednotlivých zemí pro závazky v cizí měně	6
Základní úvěrové hodnocení	6
Mimořádná podpora	6
Závislost platební neschopnosti	6
Faktory ratingu	7
Příloha I – Finanční ukazatele	8
Související dokumenty společnosti Moody's	12

#### Kontakty

**Praha** 420.224.222.929

**Dagmar Prchalová**  
Analyst

**Kateřina Hamplová**  
Analyst

**New York** 44.20.7772.5512

**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:

- Návrat k provozním přebytkům po mimořádném deficitu v roce 2004.
- Udržitelná úroveň zadluženosti i přes významné kapitálové výdaje.

### Slabé stránky

---

Slabé stránky Příbrami jsou:

- Omezená flexibilita na straně příjmů a rigidita provozních výdajů.
- Nízké finanční rezervy, se 40 % vázanými ke zvláštním účelům.

### Ratingový výhled

---

Stabilní výhled národního ratingu Aa1.cz již bere v úvahu rostoucí zadluženost v souvislosti se zdokonalováním infrastruktury.

### Co by mohlo rating - ZVÝŠIT

---

Další posílení hospodaření města, zejména jeho provozní části, které by usnadnilo financování kapitálových výdajů bez dalších úvěrových zdrojů, nebo změna v systému financování, která by českým městům umožnila více ovlivňovat daňové příjmy, by mohla mít pozitivní dopad na rating.

### Co by mohlo rating - SNÍŽIT

---

Jakékoli zhoršení provozních výsledků, které by snížilo schopnost města obsluhovat svůj dluh by mohlo mít negativní vliv na rating.

## 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 (BCA) subjektu a pak zohlední pravděpodobnost podpory ze strany vlády za účelem předejití neschopnosti města dostát svým splatným závazkům.

### Základní úvěrové hodnocení (Baseline Credit Assessment, BCA)

---

BCA Příbrami na stupni 8 se opírá o následující faktory:

#### Finanční situace a výsledky hospodaření

V průběhu let 2003 – 2007 vykazala Příbram mírně pozitivní výsledky provozního hospodaření v průměru dosahující 7 % běžných příjmů. Je však patrná určitá volatilita. V roce 2004 město vykazovalo provozní deficit, který byl zapříčiněn zvláštním zaúčtováním nákladů spojených s rozsáhlou rekonstrukcí silnice. Tuto akci město částečně krylo úvěrovými zdroji. Provozní marže rovněž poklesly v roce 2005 (na 4,5 %) jako důsledek jednorozhodných úprav daně z příjmů fyzických osob provedené vládou. Vzhledem k tomu, že má město velmi omezenou možnost zvyšovat své běžné příjmy, je hlavním činitelem zlepšených provozních výsledků nadále růst národní ekonomiky, který je patrný ve výnosech ze sdílených daní.

Transfery příspěvkovým organizacím města, které byly založeny v oblasti školství, sociální péče, kultury, sportu a služeb, tvoří nejvýznamnější část jeho provozních výdajů. Poté, co město od roku 2008 přistoupilo k úsporám nákladů v Technických službách, kde příspěvky za posledních pět let vzrostly o 50 %, je největší část příspěvků posílána do oblastí školství.

## Město Příbram

Rozpočet na rok 2008 sice předpokládá další snížení provozních marží města, Moody's jej však považuje za typicky konzervativní. Pokud bude snaha vedení města o úspory výdajů efektivní, očekáváme přiblížení provozního hospodaření výsledkům roku 2007.

Kapitálové výdaje města představují od roku 2003 průměrně 20 % celkových výdajů. Jsou především určeny na bydlení, sociální péči a opravy silnic. Vzhledem k mírným provozním přebytkům města jsou investice financovány kombinací výnosů z prodeje majetku, státních dotací a úvěrů. Je třeba zmínit, že příjmy z prodeje majetku v letech 2003 až 2007 kryly 33 % investičních výdajů města. Jakmile dojde k vyčerpání majetku určeného k prodeji budou úspory na straně provozních výdajů nezbytné, jinak se město nevyhne nepřiměřené závislosti na úvěrech jako zdroji financování kapitálových výdajů.

Maxima kapitálových výdajů město dosáhlo v roce 2007 díky dotacím z EU, které byly vynaloženy na rekonstrukci a modernizaci ČOV pro splnění norem EU. V roce 2008 se předpokládá pokles investic na 18 % celkových výdajů, přičemž EU dotace budou stále krýt jejich významnou část. Město připravilo seznam projektů vhodných k získání podpory z EU. pro současné plánovací období. Realizace potenciálních projektů financovaných z EU fondů by ovšem mohla vyvinout tlak na likvidní pozici města. Ta je nejen nízká v porovnání s ostatními českými městy (8 % versus 24 % celkových příjmů v roce 2007), ale navíc 40 % této finanční rezervy je účelově vázáno ke speciálním účelům, zejména na rozvoj bydlení.

### Profil zadluženosti

Čistý přímý dluh města Příbrami v roce 2007 činil 133 mil. Kč (cca 28 % běžných příjmů). Zadluženost města vzrostla z 9 % běžných příjmů v roce 2006 jako důsledek modernizace infrastruktury spojené s přizpůsobením se platným normám a zvyšování kvality silnic. Všechny dluhové závazky města jsou čerpány v české měně a tudíž nenesou žádné měnové riziko.

V roce 2007 si město otevřelo kontokorent ve výši 50 mil. Kč za účelem předfinancování EU dotací na ČOV. Nesplacený zůstatek tohoto krátkodobého úvěru činil na konci roku 2007 14 mil. Kč. Příbram má v úmyslu využít tento nástroj i na předfinancování plánované rekonstrukce silnic a infrastruktury.

V roce 2008 město plánuje přijmout tři další úvěry na financování rekonstrukce silnic, technické infrastruktury a škol. Tyto projekty budou podpořeny prostředky z EU a Norských fondů. Zadluženost města tak pravděpodobně vzroste na 30 % běžných příjmů a dosáhne tak doposud nejvyšší úrovně.

Město neposkytlo žádné záruky za finanční závazky třetích osob a ani nemá žádné podrozvahové závazky. V příštích dvou letech navíc zatím neplánuje přijetí dalších úvěrových zdrojů.

### Faktory správy a řízení

Vedení města Příbrami revidovalo svůj investiční program i plánované čerpání úvěrových zdrojů. Hlavním cílem se stala úspora nákladů, zejména v oblasti městských služeb. Město si každoročně nechává zpracovat nezávislé přezkoumání hospodaření, které zatím neodhalilo žádné závažné nedostatky. Příbram má ovšem omezenou zkušenost s řízením dluhu (podobně jako většina českých měst), která souvisí s orientací města na státní půjčky a na úvěry od jednoho bankovního ústavu.

### Ekonomická základna

Město Příbram má 34 370 obyvatel a leží ve Středočeském kraji, který se svým HDP na obyvatele řadí na čtvrté místo ve srovnání s ostatními českými kraji. Agentura Moody's se ovšem nezaměřuje detailně na místní ekonomiku, která dle způsobu financování českých regionálních a místních samospráv přímo neovlivňuje jejich rozpočty. Ty jsou naopak téměř plně závislé na růstu národní ekonomiky.

### 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. Způsob financování základních kompetencí měst a struktura jejich rozpočtu se ustálily a je nepravděpodobné, že by ve střednědobém horizontu došlo k jejich zásadním změnám. V souvislosti se současným vývojem však můžeme očekávat určité úpravy v systému veřejných financí. Příjmy měst budou od roku 2008 ovlivněny současnou vládní reformou, která snižuje celkovou míru zdanění v ČR. Co se týká sdílených daní, reforma přináší: (i) 15% rovnou daň z příjmů fyzických osob z tzv. "superhrubé mzdy", což odpovídá reálné sazbě daně mírně nad 23 %; (ii) snížení daně z příjmů právnických osob na 19 % do roku 2010 z původních 24 % v roce 2007; a (iii) nárůst snížené sazby DPH na některé základní produkty z původních 5 % na 9 %. Dopad daňové reformy na rozpočty místních samospráv v roce 2008 by měl být vyrovnán zvýšenými příjmy z DPH a růstem národní ekonomiky (střednědobý výhled počítá s mírou růstu HDP nad 4 %). Moody's předpokládá, že pokles příjmů očekávaný po roce 2009 bude kompenzován dalšími úpravami v redistribučním procesu, rozsah a hloubka těchto změn však není dosud známa a bude předmětem dalších jednání.

Vláda, s účinností od 1. ledna 2008, současně s reformou daní zvýšila podíl měst na sdílených daních na 21,4 % z původních 20,59 %. 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 částečně kompenzovat dopady daňové reformy a přispěla k rovnoměrnějšímu přerozdělování sdílených daní.

Flexibilita rozpočtů českých municipalit je všeobecně velmi omezená. Více než 80 % jejich příjmů je tvořeno buď sdílenými daněmi (které jsou vybírány centrálně) nebo dotacemi ze státního rozpočtu. Přítom 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 stanovena jejich maximální výše.

Také možnost měst usměrňovat své běžné výdaje není velká. 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. Redukování nákladů na veřejné služby, jako jsou např. svoz odpadu, opravy komunikací či veřejná hromadná doprava, je rovněž náročné z důvodu většinou dlouhodobých smluv s dodavateli těchto služeb.

Určitou flexibilitu mají města v případě kapitálových výdajů, které v roce 2007 tvořily 30 % celkových výdajů. Vzhledem k tomu, že téměř 40 % kapitálových výdajů je financováno pomocí dotací z fondů EU nebo od státu nebo pomocí čerpání úvěrů, které by nebyly čerpány pokud by se daná investiční akce nerealizovala, je i v tomto případě prostor pro okamžité úspory omezený. Kromě toho, určitá část samofinancovaných investic je určena na opravy a udržování městského majetku a na již rozpracované investiční projekty, které mohou být odloženy jen dočasně.

Hlavním faktorem vývoje zadluženosti municipalit jsou investice. Municipální dluh v České republice byl dosud poměrně nízký (31 % celkových příjmů v roce 2007) a sloužil výhradně k financování kapitálových výdajů. Vlivem tlaku na zkvalitnění místní infrastruktury, zejména v souvislosti se vstupem ČR do EU, však neustále dochází k mírnému růstu zadluženosti, a to v relativním i absolutním vyjádření. I když výše celkového dluhu měst a obcí není legislativně regulována, vláda svou vyhláškou omezila dluhovou službu na maximálně 30 % běžných příjmů. Toto omezení je však poměrně mírné, vezmeme-li v úvahu, že průměrná dluhová služba měst a obcí v roce 2007 nepřesáhla 6 % běžných příjmů. Moody's do budoucna očekává další růst relativní i absolutní zadluženosti měst. Ta by však měla zůstat nejméně ve střednědobém výhledu udržitelná, vzhledem k tomu, že jejich dluhová kapacita není zdaleka vyčerpána.

## Město Příbram

## Zohlednění mimořádné podpory

Národní rating Aa1.cz agentury Moody's odráží BCA na stupni 8 a střední<sup>1</sup> 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 vysokou<sup>2</sup> 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

Bodovací karta pro rok 2006 (viz níže) vygenerovala v případě města Příbrami výsledek na stupni 6. Společnost Moody's však udělila BCA na stupni 8, z důvodu očekávaného růstu zadluženosti v roce 2008 a dlouhodobě nízkých provozních přebytků.

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.

## 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 diferenciativním 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.

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

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

## Město Příbram

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 směnky 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 %).

### 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 - 2006	Hodnota	Body	Váhy dílčích faktorů	Dílčí faktory celkem	Váhy pro rozvíjející se země	Celkem
<b>Faktor 1: Prostředí působnosti</b>						
HDP na osobu (parita kupní síly)	21 892	6	50,0 %			
Nestálost HDP	6,0	9	25,0 %	6,00	60 %	3,60
Efektivita samosprávy	1,01	3	25,0 %			
<b>Faktor 2: Institucionální rámec</b>						
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 %			
<b>Faktor 3: Finanční postavení a výkonnost</b>						
Splátky úroků/provozní příjmy (%)	0,2	1	33,33 %			
Finanční přebytek(deficit)/celkové příjmy (%)	0,6	6	33,33 %	5,33	7,5 %	0,40
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	5,3	9	33,33 %			
Čistý provozní kapitál/celkové výdaje (%)						
<b>Faktor 4: Profil zadluženosti</b>						
Čistý přímý a zaručený dluh/ provozní příjmy (%)	9,0	1	33,4 %			
Krátkodobé dluhy/hrubý přímý dluh (%)	27,2	6	33,3 %	2,67	7,5 %	0,20
3letá změna - čistý přímý dluh/ provozní příjmy (%)	-12,6	1	33,3 %			
<b>Faktor 5: Faktory správy a řízení</b>						
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 %	4,90	7,5 %	0,37
Transparentnost a poskytování informací (B)	1	1	15,0 %			
Institucionální kapacita	1	1	10,0 %			
<b>Faktor 6: Ekonomická základna</b>						
Krajské HDP na osobu (parita kupní síly) - odhad	19 930	6	100 %	6,00	7,5 %	0,45
<b>Celkový počet bodů [1]</b>						<b>6,02</b>

[1] Počet bodů menší nebo roven 1,49 odpovídá BCA 1; počet bodů vyšší než 1,49, ale menší nebo roven 2,49 odpovídá BCA 2; počet bodů větší než 2,49, ale menší nebo roven 3,49 odpovídá BCA 3; atd.

## Město Příbram

## Příloha I – Finanční ukazatele

## Město Příbram

V milionech Kč	2003 skut.	%	2004 skut.	%	2005 skut.	%	2006 skut.	%	2007 skut.	%	2008[1] schv.	%
<b>FINANČNÍ UKAZATELE</b>												
Celkové příjmy [1]	790,3		755,9		629,2		681,8		799,9		696,5	
Celkové výdaje [2]	781,1		777,5		586,5		693,1		846,9		748,5	
<b>PROVOZNÍ PŘÍJMY</b>												
<b>Daňové příjmy</b>	<b>296,1</b>	<b>45,3</b>	<b>324,9</b>	<b>47,4</b>	<b>356,2</b>	<b>61,8</b>	<b>352,1</b>	<b>60,3</b>	<b>383,6</b>	<b>59,0</b>	<b>381,8</b>	<b>62,1</b>
Sdílené daně	232,9	35,6	254,2	37,1	277,5	48,2	273,6	46,9	298,3	45,9	296,0	48,1
Daň z příjmů fyz. osob	86,1	13,2	97,4	14,2	97,3	16,9	86,1	14,8	96,8	14,9	92,0	15,0
Daň z příjmů práv. osob	58,5	9,0	63,4	9,3	70,0	12,2	71,7	12,3	80,1	12,3	79,0	12,8
DPH	88,2	13,5	93,5	13,6	110,2	19,1	115,8	19,8	121,4	18,7	125,0	20,3
Vlastní daňové příjmy a poplatky												
Daň z nemovitostí	8,5	1,3	9,0	1,3	9,0	1,6	9,2	1,6	8,5	1,3	7,5	1,2
Místní poplatky	25,1	3,8	27,4	4,0	34,1	5,9	33,8	5,8	35,9	5,5	37,3	6,1
Daň z příjmů právnických osob za město	12,0	1,8	15,9	2,3	15,0	2,6	10,3	1,8	13,5	2,1	13,0	2,1
Ostatní daňové příjmy	17,7	2,7	18,4	2,7	20,6	3,6	25,0	4,3	27,3	4,2	28,0	4,5
<b>Transfery</b>	<b>277,7</b>	<b>42,5</b>	<b>277,4</b>	<b>40,5</b>	<b>133,5</b>	<b>23,2</b>	<b>142,1</b>	<b>24,3</b>	<b>176,4</b>	<b>27,2</b>	<b>159,4</b>	<b>25,9</b>
Dotace	129,6	19,8	124,1	18,1	125,4	21,8	134,2	23,0	167,7	25,8	159,4	25,9
Dotace z kraje	145,7	22,3	150,5	22,0	5,4	0,9	5,7	1,0	5,8	0,9	0,0	0,0
Dotace ze zahraničí	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ostatní	2,4	0,4	2,9	0,4	2,7	0,5	2,3	0,4	2,9	0,5	0,0	0,0
<b>Nedaňové příjmy</b>	<b>79,8</b>	<b>12,2</b>	<b>83,1</b>	<b>12,1</b>	<b>86,2</b>	<b>15,0</b>	<b>89,5</b>	<b>15,3</b>	<b>89,7</b>	<b>13,8</b>	<b>73,8</b>	<b>12,0</b>
Poplatky	2,7	0,4	4,4	0,6	2,0	0,3	1,1	0,2	2,0	0,3	1,7	0,3
Příjmy z pronájmů	55,5	8,5	61,4	9,0	57,4	10,0	54,8	9,4	57,1	8,8	48,4	7,9
Převody z vlastních fondů	0,0	0,0	0,0	0,0	1,9	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Příjmy z úroků a finančního majetku	1,6	0,2	5,0	0,7	0,7	0,1	2,7	0,5	1,5	0,2	1,3	0,2
Ostatní	20,1	3,1	12,4	1,8	24,3	4,2	30,8	5,3	29,1	4,5	22,5	3,7
Provozní příjmy celkem	653,6	100,0	685,4	100,0	575,9	100,0	583,7	100,0	649,8	100,0	615,1	100,0
<b>PROVOZNÍ VÝDAJE</b>												
Mzdové náklady	97,6	16,7	97,4	14,1	98,4	19,0	108,3	19,4	112,2	19,2	120,4	19,7
Služby	151,4	25,9	227,5	32,9	165,8	32,0	169,8	30,5	158,3	27,1	155,2	25,4
Poskytnuté dotace	334,4	57,2	363,6	52,6	252,2	48,7	277,7	49,8	311,9	53,3	330,2	54,0
Úroky	1,2	0,2	1,0	0,2	1,6	0,3	1,3	0,2	2,3	0,4	4,2	0,7
Ostatní	0,4	0,1	2,1	0,3	0,4	0,1	0,3	0,1	0,0	0,0	1,5	0,2
Provozní výdaje celkem	585,1	100,0	691,6	100,0	518,4	100,0	557,5	100,0	584,7	100,0	611,4	100,0
Provozní výsledek bez dluhové služby	69,7		-5,2		59,2		27,6		67,3		7,8	
Hrubý provozní výsledek [3]	68,6		-6,2		57,5		26,3		65,0		3,7	
Čistý provozní výsledek [4]	36,5		-42,1		12,1		12,6		50,8		-32,1	



## Město Příbram

## Město Příbram

V milionech Kč	2003 skut.	%	2004 skut.	%	2005 skut.	%	2006 skut.	%	2007 skut.	%	2008[1] schv.	%
<b>KAPITÁLOVÉ PŘÍJMY</b>												
Příjmy z prodeje majetku	64,6	47,3	37,6	53,3	44,6	83,7	46,1	47,0	51,6	34,4	48,6	59,6
Prodej finančního majetku	0,0	0,0	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	0,0	0,0
Investiční dotace	68,6	50,2	15,5	22,1	5,3	9,8	47,9	48,9	94,3	62,8	29,0	35,6
Splátky půjček poskytnutých z rozpočtu města	3,5	2,5	3,3	4,6	3,4	6,5	4,0	4,1	4,2	2,8	3,9	4,8
<b>Kapitálové příjmy celkem</b>	<b>136,7</b>	<b>100,0</b>	<b>70,5</b>	<b>100,0</b>	<b>53,3</b>	<b>100,0</b>	<b>98,1</b>	<b>100,0</b>	<b>150,1</b>	<b>100,0</b>	<b>81,5</b>	<b>100,0</b>
<b>KAPITÁLOVÉ VÝDAJE</b>												
Investice	183,4	93,5	69,4	80,9	55,2	81,0	122,8	90,5	252,8	96,4	127,5	93,0
Nákup majetku	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investiční dotace	10,6	5,4	14,6	17,1	7,2	10,6	10,5	7,7	7,8	3,0	4,3	3,1
Ostatní	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Poskytnuté půjčky	2,1	1,1	1,7	2,0	5,7	8,4	2,4	1,7	1,6	0,6	5,3	3,9
<b>Kapitálové výdaje celkem</b>	<b>196,1</b>	<b>100,0</b>	<b>85,8</b>	<b>100,0</b>	<b>68,2</b>	<b>100,0</b>	<b>135,6</b>	<b>100,0</b>	<b>262,2</b>	<b>100,0</b>	<b>137,1</b>	<b>100,0</b>
<b>Kapitálový deficit/přebytek</b>	<b>-59,4</b>		<b>-15,4</b>		<b>-14,8</b>		<b>-37,6</b>		<b>-112,1</b>		<b>-55,6</b>	
<b>FINANČNÍ DEFICIT/PŘEBYTEK</b>	<b>9,1</b>		<b>-21,6</b>		<b>42,7</b>		<b>-11,3</b>		<b>-47,0</b>		<b>-51,9</b>	
<b>UKAZATELE ZADLUŽENOSTI</b>												
<b>VÝVOJ ZADLUŽENOSTI</b>												
Přijaté úvěry	36,4		47,0		0,0		22,2		95,2		42,1	
Splátky jistiny	32,1		35,9		45,4		13,6		14,2		35,8	
Změna zadluženosti [5]	4,3		11,1		-45,4		8,6		81,0		6,3	
<b>SALDO ROZPOČTU [6]</b>	<b>13,5</b>		<b>-10,5</b>		<b>-2,7</b>		<b>-2,7</b>		<b>33,9</b>		<b>-45,6</b>	
<b>Zůstatek finančních prostředků</b>	<b>36,9</b>		<b>26,4</b>		<b>34,7</b>		<b>32,0</b>		<b>65,9</b>		<b>0,0</b>	
<b>PŘÍMÝ DLUH</b>	<b>78,0</b>	<b>100,0</b>	<b>90,9</b>	<b>100,0</b>	<b>43,7</b>	<b>100,0</b>	<b>52,3</b>	<b>100,0</b>	<b>147,3</b>	<b>100,0</b>	<b>189,6</b>	<b>100,0</b>
v Kč	78,0	100,0	90,9	100,0	43,7	100,0	52,3	100,0	147,3	100,0	189,6	100,0
v USD	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
v EUR	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Přímý dluh celkem</b>	<b>78,0</b>	<b>100,0</b>	<b>90,9</b>	<b>100,0</b>	<b>43,7</b>	<b>100,0</b>	<b>52,3</b>	<b>100,0</b>	<b>147,3</b>	<b>100,0</b>	<b>189,6</b>	<b>100,0</b>
Záruky	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>CELKOVÝ DLUH</b>	<b>78,0</b>	<b>100,0</b>	<b>90,9</b>	<b>100,0</b>	<b>43,7</b>	<b>100,0</b>	<b>52,3</b>	<b>100,0</b>	<b>147,3</b>	<b>100,0</b>	<b>189,6</b>	<b>100,0</b>

## Město Příbram

## Město Příbram

V milionech Kč	2003 skut.	%	2004 skut.	%	2005 skut.	%	2006 skut.	%	2007 skut.	%	2008[1] schv.	%
<b>ZÁKLADNÍ UKAZATELE</b>												
<b>ROZPOČTOVÉ UKAZATELE</b>												
Míra růstu celkových příjmů [1] (%)	23,1		-4,4		-16,8		8,4		17,3		-12,9	
Míra růstu celkových výdajů [2] (%)	15,3		-0,5		-24,6		18,2		22,2		-11,6	
Celkové příjmy na obyvatele v tis. Kč	22,4		21,4		17,8		19,5		23,2		20,2	
Celkové výdaje na obyvatele v tis. Kč	22,1		22,0		16,6		19,9		24,5		21,7	
Celkové daňové příjmy/celkové příjmy (%)	37,5		43,0		56,6		51,6		48,0		54,8	
Běžné přijaté dotace/celkové příjmy (%)	73,3		72,4		66,2		68,0		71,1		69,5	
Celkové poskytnuté dotace/celkové výdaje (%)	44,2		48,7		44,2		41,6		37,8		44,7	
Finanční deficit/přebytek /celkové příjmy (%)	1,2		-2,9		6,8		-1,7		-5,9		-7,5	
<b>PROVOZNÍ ROZPOČET</b>												
Běžné příjmy/celkové příjmy (%)	82,7		90,7		91,5		85,6		81,2		88,3	
Běžné výdaje/celkové výdaje (%)	74,9		89,0		88,4		80,4		69,0		81,7	
Daňové příjmy/provozní příjmy (%)	45,3		47,4		61,8		60,3		59,0		62,1	
Běžné dotace/provozní příjmy (%)	78,1		77,6		71,4		71,2		73,1		74,0	
Poplatky za služby/provozní příjmy (%)	0,4		0,6		0,3		0,2		0,3		0,3	
Poskytnuté běžné dotace/provozní výdaje (%)	57,2		52,6		48,7		49,8		53,3		54,0	
Provozní výsledek bez dluh. služby/provozní příjmy (%)	10,7		-0,8		10,3		4,7		10,4		1,3	
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	10,5		-0,9		10,0		4,5		10,0		0,6	
Čistý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	5,6		-6,1		2,1		2,2		7,8		-5,2	
Finanční deficit/přebytek/provozní příjmy (%)	1,4		-3,2		7,4		-1,9		-7,2		-8,4	
Hrubý finanční deficit/přebytek[7]/provozní příjmy (%)	-3,5		-8,4		-0,5		-4,3		-9,4		-14,3	
<b>KAPITÁLOVÝ ROZPOČET</b>												
Kapitálové příjmy/celkové příjmy (%)	17,3		9,3		8,5		14,4		18,8		11,7	
Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)	25,1		11,0		11,6		19,6		31,0		18,3	
Investiční dotace/kapitálové příjmy (%)	50,2		22,1		9,8		48,9		62,8		35,6	
Čistý provozní výsledek/kapitálové výdaje (%)	18,6		-49,1		17,8		9,3		19,4		-23,4	

## Město Příbram

## Město Příbram

V milionech Kč	2003 skut.	%	2004 skut.	%	2005 skut.	%	2006 skut.	%	2007 skut.	%	2008[1] schv.	%
<b>ZADLUŽENOST</b>												
Míra růstu celkového dluhu (%)	5,9		16,5		-52,0		19,7		181,7		28,7	
Celkový dluh na obyvatele v tis. Kč	2,2		2,6		1,2		1,5		4,3		5,5	
Celkový dluh/ celkové příjmy (%)	9,9		12,0		6,9		7,7		18,4		27,2	
Celkový dluh/ hrubý provozní výsledek (roky)	1,1		-14,6		0,8		2,0		2,3		51,8	
Míra růstu přímého dluhu [8] (%)	5,9		16,5		-52,0		19,7		181,7		28,7	
Přímý dluh na obyvatele v tis. Kč	2,2		2,6		1,2		1,5		4,3		5,5	
Přímý dluh/ celkové příjmy (%)	9,9		12,0		6,9		7,7		18,4		27,2	
Přímý dluh/ hrubý provozní výsledek (v letech)	1,1		-14,6		0,8		2,0		2,3		51,8	
Krátkodobý dluh/ dluh (%)	41,1		39,5		104,0		26,0		9,6		18,9	
Míra růstu splátek úroků (%)	-31,0		-11,1		54,8		-19,9		77,2		80,4	
Splátky úroků/ celkové příjmy (%)	0,1		0,1		0,3		0,2		0,3		0,6	
Míra růstu dluhové služby (%)	135,6		11,2		27,2		-68,3		10,7		142,1	
Dluhová služba/ celkové příjmy (%)	4,2		4,9		7,5		2,2		2,1		5,7	
Přijaté úvěry/ celkový dluh (%)	46,6		51,7		0,0		42,5		64,6		22,2	
Přijaté úvěry/ dluhová služba (%)	113,5		130,8		0,0		163,2		670,3		117,7	
Přijaté úvěry/ kapitálové výdaje (%)	18,6		54,7		0,0		16,4		36,3		30,7	
Splátky jistiny/ hrubý provozní výsledek (%)	46,8		-578,2		78,9		51,8		21,8		977,6	

[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

- Místní a regionální samosprávy mimo USA, říjen 2006 (100125)
- Aplikace analýzy společné platební neschopnosti na regionální a místní samosprávy, říjen 2006 (100730)
- National Scale Ratings in the Czech Republic, June 2006 (97818)

### Analýzy

- Czech Republic, October 2007 (104972)
- Město Příbram, profil subjektu, červen 2008 (109602)

*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 k všem zprávám.*

Číslo zprávy: 109603

Autor	Back-up Analytik	Výroba
Dagmar Prchalová	Kateřina Hamplová	Cassina Brooks

© Copyright 2008, společností Moody's Investors Service, Inc. nebo poskytovatelů její licence nebo spřízněných osob (společně nazývaných "MOODY'S"). Všechna práva vyhrazena. VEŠKERÉ INFORMACE ZDE OBSAŽENÉ JSOU CHRÁNĚNY ZÁKONY NA OCHRANU AUTORSKÝCH PRÁV A ŽÁDNÁ TAKOVÁ INFORMACE NESMÍ BÝT ÚPLNĚ ANI ČÁSTEČNĚ JAKOUKOLIV OSOBOU BEZ PŘEDCHOZÍHO PÍSEMNÉHO SOUHLASU MOODY'S KOPÍROVÁNA NEBO JINAK REPRODUKOVÁNA, PŘESKUPOVÁNA, DÁLE ŠÍŘENA, PŘEDÁVÁNA, ROZŠÍŘOVÁNA, DÁLE PRODÁVÁNA 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 jakékoliv 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 ředitelů, 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 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 řediteli 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 umisťovány na internetové stránce Moody's na [www.moody.com](http://www.moody.com) pod odkazem „Shareholder Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy.“ Moody's Investors Service Pty Limited nemá australskou licenci pro poskytování služeb podle zákona o společnostech (Corporations Act). Tento rating byl připraven bez ohledu na Vaše cíle, finanční situaci nebo potřeby. Před tím, než budete podle tohoto názoru jednat, měli byste zvážit vhodnost tohoto názoru s ohledem na Vaše cíle finanční situaci a potřeby.



**Moody's Investors Service**