MOODY'S
INVESTORS SERVICE

ANALÝZA

Město Příbram

Česká republika

Obsah:

UDĚLENÝ RATING 1
ZÁKLADNÍ UKAZATELE 1
ZDŮVODNĚNÍ UDĚLENÉHO RATINGU 1
PODROBNÉ ZDŮVODNĚNÍ UDĚLENÉHO RATINGU 2
VÝSTUP Z BODOVACÍ KARTY BCA 4
O MOODY'S RATINGU MÍSTNÍCH A REGIONÁLNÍCH SAMOSPRÁV 4
FAKTORY RATINGU 6
PŘÍLOHA I: FINANČNÍ UKAZATELE 7
SOUVISEJÍCÍ DOKUMENTY MOODY'S 10

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

Tato analýza poskytuje podrobné vysvětlení ratingu města Příbrami a doporučuje se číst ji ve spojitosti s nejaktuálnějšími relevantními ratingovými informacemi, které je možné nalézt na stránkách společnosti Moody's.

Udělený rating

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

Základní ukazatele

(k 31. prosinci)	2009	2010	2011	2012	2013
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	13,0	10,4	9,3	9,3	7,3
Splátky úroků/provozní příjmy (%)	0,4	0,1	0,1	0,1	0,0
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	6,1	2,9	2,4	1,6	14,5
Saldo rozpočtu/celkové příjmy (%)	-1,9	15,2	-9,6	-1,3	-1,1
Běžné transfery/provozní příjmy (%) [1]	73,8	76,2	77,0	72,0	70,7
Kapacita samofinancování	0,9	1,0	0,6	0,9	1,0
Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)	21,3	12,3	22,2	23,4	21,5

[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 s ní spojenou nízkou dluhovou službu. Rating dále zohledňuje zlepšení přebytku provozního rozpočtu v roce 2013 a silnou politickou podporu vedení města v zastupitelstvu. Rating ovšem reflektuje i postupné oslabování hotovostních zůstatků města, které v krátkodobém až střednědobém výhledu pravděpodobně povede k čerpání krátkodobého úvěru.

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 Aa1.cz.

Silné stránky

Mezi silné stránky Příbrami patří:

» Zlepšení provozního přebytku v roce 2013.

» Konzervativní přístup k investicím.

» Nízká zadluženost, která by měla přetrvat i ve střednědobém horizontu.

Slabé stránky

Slabé stránky města jsou:

» Pokračující oslabování již tak nízkých hotovostních rezerv města.

Ratingový výhled

Výhled ratingu je stabilní.

Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

Pokračující zlepšení provozního hospodaření společně se stabilizací nízké zadluženosti města by mohlo vést ke zvýšení ratingu.

Co by mohlo rating – SNÍŽIT

Návrat provozních přebytků na nižší jednocifernou úroveň a citelné zvýšení investičních výdajů, které by vedlo k nárůstu zadluženosti města, by mohlo mít negativní vliv na rating.

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Rating města Příbram je kombinací (1) základního úvěrového hodnocení (Baseline Credit Assessment, BCA) subjektu na úrovni baa1 a (2) střední pravděpodobnosti podpory ze strany vlády za účelem předejít akutnímu nedostatku likvidity.

Základní úvěrové hodnocení

Změna rozpočtového určení daní a provozní úspory zlepšily provozní přebytek města

Hrubé provozní výsledky (HPV) Příbrami se v roce 2013 skokově zvýšily na úroveň téměř 15 % provozních příjmů z velice nízké úrovně 2 % v letech 2012 a 2011. Tyto zlepšené provozní výsledky jsou důsledkem (1) růstu příjmů ze sdílených daní (meziroční nárůst o 12 %) způsobeného především novým rozpočtovým určením daní (RUD); a (2) omezením provozních výdajů města (meziroční pokles o 8 %) zejména v oblasti nákupu služeb a oprav. Zlepšený

Tato publikace neoznamuje změnu ratingu. Všechny publikace odkazující se na ratingové hodnocení lze nalézt na stránkách www.moodys.com v profilu každého subjektu pod záložkou "ratings". Poslední změnu ratingu a historii změn lze také nalézt na těchto stránkách.

provozní přebytek Příbrami zaznamenaný v roce 2013 signifikantně posílil schopnost města splácet dluhovou službu a samofinancovat kapitálové výdaje.

Za předpokladu udržení stávajícího konzervativního přístupu města ke svým výdajům očekáváme, že HPV bude udržen na úrovni blízko 15 % provozních příjmů i v roce 2014. Ke stabilizaci provozní výkonnosti Příbrami na dvouciferné úrovni by měl přispět i očekávaný růst ekonomiky, který by měl mít pozitivní dopad na příjmy a to především na výběr sdílených daní. Podotýkáme, že sdílené daně byly v případě Příbrami ke konci června 2014 v meziročním srovnání vyšší o 3 %. Očekáváme, že růst ekonomiky do konce roku výrazněji nepoleví a příjmy ze sdílených daní v roce 2014 mírně překročí úroveň z roku 2013. Proto předpokládáme, že v roce 2014 nedojde z hlediska provozních příjmů k výraznějšímu tlaku na rozpočet Příbrami.

Stabilní objem kapitálových výdajů se silnou podporou investičních dotací udržují nízké saldo rozpočtu

V roce 2013 Příbram realizovala několik investičních projektů podporovaných centrální vládou nebo Evropskou unií. Kapitálové výdaje města dosáhly mírných 22 % celkových výdajů, což je v souladu s 23% úrovní v roce 2012. V kombinaci se zlepšeným provozním přebytkem tak město dosáhlo i v roce 2013 téměř vyrovnaný rozpočet (před financováním). V roce 2013 se investiční projekty města zaměřovaly především na obnovu městské infrastruktury a energetické úspory budov provozovaných městem, které by měly v budoucnu přispět k jejich provozní efektivitě.

S přihlédnutím na investiční plán Příbrami pro rok 2014 dosáhnou kapitálové výdaje města pravděpodobně úrovně 27 % celkových výdajů. Stejně jako v předchozích letech bude i v roce 2014 většina kapitálových výdajů města spolufinancována kapitálovými dotacemi od centrální vlády nebo Evropské unie. Mírný růst kapitálových výdajů však může potenciálně vést k nárůstu rozpočtového deficitu (před financováním) na úroveň kolem 3-4 % celkových příjmů. Vzhledem k relativně nízkým hotovostním rezervám a potřebě pokrytí tohoto deficitu město pravděpodobně přistoupí k čerpání nového kontokorentního úvěru ještě do konce tohoto roku.

Nízká zadluženost a dluhová služba nevytváří tlak na rozpočet

Zadluženost Příbrami je nízká. V roce 2013 dosáhl přímý a nepřímý dluh města úrovně 7 % provozních příjmů, když postupně klesal ze 17 % v roce 2008. Za účelem financování svých kapitálových výdajů do konce roku 2014 město pravděpodobně načerpá kontokorentní úvěr, kterého rámec je 20 milionů Kč (4 % provozních příjmů). I v případě maximálního čerpání může nový kontokorent potenciálně navýšit zadluženost města na stále nízkých 10 %, což bude výrazně pod 30% průměrem českých měst hodnocených agenturou Moody's na úrovni Aa1.cz.

Ke konci roku 2013 dluh města sestával 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 2013 zůstala dluhová služba města v meziročním srovnání stabilní a dobře zvladatelná na úrovni 1,5 % provozních příjmů. V roce 2014 a především v roce 2015 pravděpodobně dojde k navýšení výdajů spojených s obsluhou dluhu (až k 6 % provozních příjmů) a to zejména ve spojitosti s čerpaným kontokorentem. Splácení jistiny spojené s novým kontokorentním úvěrem však bude kryto především kapitálovými refundacemi a proto nevytvoří významný tlak na rozpočet.

Hotovostní rezervy se v posledních letech oslabily

Za účelem financování svých investic v letech 2011 – 2013 využila Příbram kromě kapitálových příjmů také své hotovostní rezervy. Průměrná měsíční hladina hotovosti v roce 2013 klesla na 9 % provozních příjmů z 12 % v roce 2012 a 18 % v roce 2011 a zůstala tak výrazně pod 44% průměrem ostatních českých měst hodnocených agenturou Moody's. Vývoj hotovostních rezerv v roce 2014 bude záviset na objemu a na přístupu města k financování svých investic.
S přihlédnutím na možnost využití kontokorentu však již nepředpokládáme, že dojde k tak silnému

poklesu hotovosti, jako tomu bylo v předchozích letech. Očekáváme, že průměrný měsíční stav hotovosti města v roce 2014 neklesne pod hladinu 8 % provozních příjmů.

Zohlednění mimořádné podpory

Střední pravděpodobnost mimořádné podpory ze strany vlády odráží hodnocení agentury Moody's zohledňující úsilí centrální vlády o posílení odpovědnosti a samostatnosti českých 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 označované 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 červnu 2014.

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	88,78	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 (%)	3	9,09	12,5%	3,25	30%	0,98
Úrokové platby/provozní příjmy (%)	1	0,04	12,5%			
Likvidita	5		25%			
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	1	7,30	25%			
Krátkodobý přímý dluh/přímý dluh (%)	5	20,70	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						**4,32 (4)**
Posouzení systematického rizika						**A1**
Navrhované základní úvěrové hodnocení						**baa1**

Příloha I: Finanční ukazatele

Příbram

v mil. Kč	2009 skut.	%	2010 skut.	%	2011 skut.	%	2012 skut.	%	2013 skut.	%
FINANČNÍ UKAZATELE										
Celkové příjmy [1]	682,5		775,3		663,5		629,2		564,8	
Celkové výdaje [2]	695,1		657,6		727,2		637,2		570,9	
PROVOZNÍ PŘÍJMY										
Daňové příjmy	356,5	*61,2*	359,7	*60,6*	352,8	*60,9*	356,7	*71,9*	402,9	*76,9*
Sdílené daně	274,9	*47,2*	284,7	*47,9*	280,6	*48,4*	279,9	*56,4*	313,4	*59,8*
Daň z příjmů fyzických osob	77,8	*13,4*	79,7	*13,4*	80,2	*13,8*	81,6	*16,4*	88,6	*16,9*
Daň z příjmů právnických osob	66,8	*11,5*	65,0	*10,9*	60,1	*10,4*	70,1	*14,1*	71,5	*13,7*
DPH	130,3	*22,4*	140,0	*23,6*	140,2	*24,2*	128,3	*25,8*	153,3	*29,3*
Vlastní daňové příjmy a poplatky	45,7	*7,8*	47,7	*8,0*	46,9	*8,1*	57,9	*11,7*	66,8	*12,8*
Daň z nemovitostí	10,1	*1,7*	15,8	*2,7*	15,7	*2,7*	17,7	*3,6*	17,4	*3,3*
Místní poplatky	35,6	*6,1*	31,9	*5,4*	31,2	*5,4*	40,3	*8,1*	49,4	*9,4*
Daň z příjmů právnických osob za obce	15,3	*2,6*	9,6	*1,6*	8,7	*1,5*	4,1	*0,8*	6,1	*1,2*
Ostatní daňové příjmy	20,7	*3,5*	17,7	*3,0*	16,7	*2,9*	14,7	*3,0*	16,5	*3,2*
Transfery	155,0	*26,6*	168,1	*28,3*	165,5	*28,6*	77,4	*15,6*	56,8	*10,8*
Nedaňové příjmy	71,0	*12,2*	66,2	*11,1*	61,1	*10,5*	62,3	*12,6*	64,2	*12,2*
Provozní příjmy celkem	**582,5**	***100,0***	**582,5**	***100,0***	**579,4**	***100,0***	**496,4**	***100,0***	**523,8**	***100,0***
PROVOZNÍ VÝDAJE										
Personální výdaje	108,2	*19,8*	125,9	*21,8*	122,9	*21,7*	119,3	*24,4*	117,2	*26,2*
Nákup služeb	145,5	*26,6*	126,6	*21,9*	134,0	*23,7*	140,6	*28,8*	111,6	*24,9*
Poskytnuté dotace	291,1	*53,2*	322,4	*55,9*	303,7	*53,7*	221,2	*45,3*	213,6	*47,7*
Úroky	2,2	*0,4*	0,9	*0,1*	0,5	*0,1*	0,4	*0,1*	0,2	*0,0*
Ostatní	0,0	*0,0*	1,2	*0,2*	4,5	*0,8*	6,8	*1,4*	5,4	*1,2*
Provozní výdaje celkem	**547,1**	***100,0***	**577,1**	***100,0***	**565,6**	***100,0***	**488,3**	***100,0***	**447,9**	***100,0***
Provozní výsledek bez dluhové služby	37,7		17,8		14,3		8,4		76,0	
Hrubý provozní výsledek [3]	35,4		16,9		13,8		8,0		75,9	
Čistý provozní výsledek [4]	-2,3		3,1		5,9		0,1		68,0	

Příbram

v mil. Kč	2009 skut.	%	2010 skut.	%	2011 skut.	%	2012 skut.	%	2013 skut.	%
KAPITÁLOVÉ PŘÍJMY										
Prodeje majetku	30,5	*30,5*	94,2	*52,0*	16,6	*19,7*	29,7	*22,4*	10,6	*25,9*
Prodej nehmotného majetku	0,0	*0,0*	0,0	*0,0*	0,0	*0,0*	0,0	*0,0*	0,0	*0,0*
Investiční dotace	67,1	*67,1*	85,3	*47,0*	63,4	*75,4*	95,9	*72,2*	27,6	*67,2*
Ostatní	2,3	*2,3*	1,8	*1,0*	4,1	*4,9*	7,2	*5,4*	2,9	*6,9*
Kapitálové příjmy celkem	**100,0**	***100,0***	**181,3**	***100,0***	**84,1**	***100,0***	**132,8**	***100,0***	**41,0**	***100,0***
KAPITÁLOVÉ VÝDAJE										
Investice	135,4	*91,5*	78,6	*97,6*	156,6	*96,9*	148,7	*99,9*	122,0	*99,2*
Nákup nehmotného majetku	0,0	*0,0*	0,0	*0,0*	0,0	*0,0*	0,0	*0,0*	0,0	*0,0*
Investiční dotace	10,1	*6,8*	2,0	*2,4*	5,0	*3,1*	0,1	*0,1*	1,0	*0,8*
Ostatní	2,5	*1,7*	0,0	*0,0*	0,0	*0,0*	0,0	*0,0*	0,0	*0,0*
Kapitálové výdaje celkem	**148,0**	***100,0***	**80,6**	***100,0***	**161,6**	***100,0***	**148,8**	***0,0***	**123,0**	***100,0***
Kapitálový deficit/přebytek	-48,1		100,7		-77,5		-16,0		-82,0	
Saldo rozpočtu	-12,7		117,7		-63,8		-8,0		-6,1	
UKAZATELE ZADLUŽENOSTI										
VÝVOJ ZADLUŽENOSTI										
Přijaté úvěry	0,0		0,0		0,0		0,0		0,0	
Splátky jistiny	37,8		13,9		7,9		7,9		7,9	
Změna zadluženosti [5]	**-37,8**		**-13,9**		**-7,9**		**-7,9**		**-7,9**	
CELKOVÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-50,4		103,8		-71,6		-15,9		-14,0	
CELKOVÝ DLUH										
PŘÍMÝ DLUH										
Dlouhodobý dluh	75,7	*100,0*	61,9	*100,0*	54,0	*100,0*	46,1	*100,0*	38,2	*100,0*
NEPŘÍMÝ DLUH										
Poskytnuté záruky	0,0	*0,0*	0,0	*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	*0,0*	0,0	*0,0*
CELKOVÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH	**75,7**	***100,0***	**61,9**	***100,0***	**54,0**	***100,0***	**46,1**	***100,0***	**38,2**	***100,0***
ČISTÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH [6]	**75,7**	***100,0***	**61,9**	***100,0***	**54,0**	***100,0***	**46,1**	***100,0***	**38,2**	***100,0***

Příbram

	2009 skut.	2010 skut.	2011 skut.	2012 skut.	2013 skut.
ZÁKLADNÍ UKAZATELE					
ROZPOČTOVÉ UKAZATELE					
Míra růstu celkových příjmů [1] (%)	-9,5	13,6	-14,4	-5,2	-10,2
Míra růstu celkových výdajů [2] (%)	-5,2	-5,4	10,6	-12,4	-10,4
Celkové příjmy na obyvatele v tis. Kč	19,9	22,8	19,5	18,6	16,8
Celkové výdaje na obyvatele v tis. Kč	20,3	19,3	21,4	18,9	17,0
Celk. daňové příjmy/celk.příjmy (%)	52,2	46,4	53,2	56,7	71,3
Běžné přijaté dot./celkové příjmy (%)	72,8	69,4	76,8	72,0	70,4
Celk. poskytnuté dot./celk.výdaje (%)	43,3	49,3	42,4	34,7	37,6
Fin. deficit/přebytek v % celk.příjmů	-1,9	15,2	-9,6	-1,3	-1,1
PROVOZNÍ ROZPOČET					
Běžné příjmy/celkové příjmy (%)	85,4	76,6	87,3	78,9	92,7
Běžné výdaje/celkové výdaje (%)	78,7	87,7	77,8	76,6	78,5
Daňové příjmy/provozní příjmy (%)	61,2	60,6	60,9	71,9	76,9
Běžné dotace/provozní příjmy (%)	73,8	76,2	77,0	72,0	70,7
Poskytnuté běžné dotace/provozní výdaje (%)	53,2	55,9	53,7	45,3	47,7
Provozní výsledek bez dluhové služby/provoz. příjmy (%)	6,5	3,0	2,5	1,7	14,5
Hrubý provoz. výsledek/provoz.příjmy (%)	6,1	2,9	2,4	1,6	14,5
Čistý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	-0,4	0,5	1,0	0,0	13,0
Finanční deficit/přebytek/provozní příjmy (%)	-2,2	19,8	-11,0	-1,6	-1,2
KAPITÁLOVÝ ROZPOČET					
Kapitálové příjmy/celkové příjmy (%)	14,6	23,4	12,7	21,1	7,3
Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)	21,3	12,3	22,2	23,4	21,5
Investiční dotace/kapitálové příjmy (%)	67,1	47,0	75,4	72,2	67,2
Čistý provozní výsledek/kapitálové výdaje (%)	-1,6	3,8	3,6	0,1	55,3
ZADLUŽENOST					
Míra růstu čistého přímého a nepřímého dluhu (%)	-33,3	-18,3	-12,8	-14,6	-17,1
Čistý přímý a nepřímý dluh na obyvatele v tis. Kč	2,2	1,9	1,6	1,4	1,1
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	13,0	10,4	9,3	9,3	7,3
Čistý přímý a nepřímý dluh/hrubý provozní výsledek (v letech)	2,1	3,7	3,9	5,7	0,5
Míra růstu splátek úroků (%)	-22,1	-61,9	-37,0	-21,5	-57,9
Splátky úroků/provozní příjmy (%)	0,4	0,1	0,1	0,1	0,0
Míra růstu dluhové služby (%)	3,5	-63,2	-42,7	-1,4	-2,9
Dluhová služba/provozní příjmy (%)	6,9	2,5	1,5	1,7	1,5
Přijaté úvěry/čistý přímý a nepřímý dluh (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Přijaté úvěry/splátky jistiny (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Přijaté úvěry/kapitálové výdaje (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Splátky jistiny/hrubý provozní výsledek (%)	106,6	81,8	57,3	98,5	10,4

[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

Články:

» Czech Regional and Local Governments to benefit as low rates persist, srpen 2014 (174224)

» Investice místních a regionálních samospráv do infrastruktury přispívají k udržitelnému hospodářskému růstu v České republice a Polsku, duben 2014 (169902)

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: 175814

Autor
Ivan Kuvík

Výroba
Kerstin Thoma

© 2014 Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. a/nebo jejich nositelé licencí a společnosti spojené s ní ve skupině (společně dále jen „MOODY'S"). Všechna práva vyhrazena.

ÚVĚROVÉ RATINGY UDĚLOVANÉ SPOLEČNOSTÍ MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. („MIS") A SPOLEČNOSTMI SPOJENÝMI S NÍ VE SKUPINĚ PŘEDSTAVUJÍ NÁZOR AGENTURY MOODY'S NA RELATIVNÍ MÍRU BUDOUCÍCH ÚVĚROVÝCH RIZIK SUBJEKTŮ, NA UVĚROVÉ ZÁVAZKY NEBO DLUHY A DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY AKTUÁLNĚ PLATNÝ V DANÉM ČASE. ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A NÁZORY PREZENTOVANÉ V ANALYTICKÝCH PUBLIKACÍCH VYDÁVANÝCH MOODY'S ("PUBLIKACE MOODY'S") MOHOU OBSAHOVAT AKTUÁLNÍ STANOVISKO MOODY'S OHLEDNĚ RELATIVNÍHO ÚVĚROVÉHO RIZIKA JEDNOTLIVÝCH SUBJEKTŮ, JEJICH ÚVĚROVÝCH ZÁVAZKŮ ČI DLUHŮ A DLUHOVÝCH CENNÝCH PAPÍRŮ. MOODY'S DEFINUJE UVĚROVÉ RIZIKO JAKO RIZIKO, ŽE SUBJEKT NESPLNÍ SVÉ SMLUVNÍ, FINANČNÍ ZÁVAZKY V OKAMŽIKU SPLATNOSTI, VČETNĚ ODHADU FINANČNÍCH ZTRÁT PRO PŘÍPAD PORUŠENÍ ("DEFAULTU"). ÚVĚROVÉ RATINGY SE NETÝKAJÍ JAKÝCHKOLIV JINÝCH RIZIK, VČETNĚ, ALE NEJENOM: RIZIKA NEDOSTATEČNÉ LIKVIDITY, RIZIKA POKLESU TRŽNÍ HODNOTY NEBO CENOVÉ VOLATILITY. ÚVĚROVÉ RATINGY A NÁZORY MOODY'S ZVEŘEJNĚNÉ V PUBLIKACÍCH MOODY'S NEJSOU VÝPOVĚDÍ O FAKTICKÉM SOUČASNÉM NEBO HISTORICKÉM STAVU. PUBLIKACE MOODY'S MOHOU TÉŽ OBSAHOVAT KVANTITATIVNÍ ODHADY ÚVĚROVÉHO RIZIKA ZALOŽENÉ NA MODELECH A SOUVISEJÍCÍ NÁZORY NEBO KOMENTÁŘE PUBLIKOVANÉ MOODY'S ANALYTICS, INC. ÚVĚROVÉ RATINGY ANI NÁZORY V PUBLIKACÍCH MOODY'S NEPŘEDSTAVUJÍ INVESTIČNÍ NEBO FINANČNÍ RADY, ANI JE NELZE CHÁPAT JAKO DOPORUČENÍ K NÁKUPU, PRODEJI NEBO K DRŽENÍ URČITÝCH CENNÝCH PAPÍRŮ. UVĚROVÉ RATINGY MOODY'S ANI PUBLIKACE MOODY'S NEKOMENTUJÍ A NEHODNOTÍ VHODNOST NĚJAKÉ INVESTICE PRO KONKRÉTNÍHO INVESTORA. UVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A NÁZORY ZVEŘEJŇOVANÉ V PUBLIKACÍCH MOODY'S VYCHÁZEJÍ Z PŘEDPOKLADU, ŽE KAŽDÝ INVESTOR SI S NÁLEŽITOU PÉČÍ SÁM PROZKOUMÁ A OHODNOTÍ KAŽDÝ Z CENNÝCH PAPÍRŮ, O JEJICHŽ NÁKUPU, DRŽENÍ NEBO PRODEJI UVAŽUJE.

ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A PUBLIKACE MOODY'S NEJSOU URČENY K POUŽITÍ "RETAILOVÝMI" INVESTORY A ZE STRANY "RETAILOVÝCH" INVESTORŮ BY BYLO LEHKOMYSLNÉ, BRÁT V ÚVAHU ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A PUBLIKACE MOODY'S PŘI JAKÉMKOLI INVESTIČNÍM ROZHODOVÁNÍ. V POCHYBNOSTECH BYSTE MĚLI KONTAKTOVAT SVÉHO FINANČNÍHO NEBO JINÉHO ODBORNÉHO PORADCE.

VŠECHNY ZDE OBSAŽENÉ INFORMACE JSOU CHRÁNĚNY ZÁKONEM, VČETNĚ, ALE NEJENOM, AUTORSKÉHO PRÁVA, A ŽÁDNÁ Z TĚCHTO INFORMACÍ NESMÍ BÝT KOPÍROVÁNA NEBO JINAK REPRODUKOVÁNA, PŘEFORMULOVÁNA, DÁLE PŘEDÁVÁNA, PŘEVÁDĚNA, ŠÍŘENA, DISTRIBUOVÁNA NEBO DÁLE PRODÁVÁNA NEBO UKLÁDÁNA PRO NÁSLEDNÉ POUŽITÍ K JAKÉMUKOLIV 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 faktorům jsou nicméně všechny informace zde obsažené poskytovány „JAKO TAKOVÉ", bez jakékoliv záruky. MOODY'S používá veškeré nástroje a prostředky nutné k tomu, aby informace sloužící jako podklad pro udělení ratingu byly dostatečně kvalitní a pocházely z ověřených zdrojů považovaných za spolehlivé včetně, pokud je to možné a účelné, nezávislých zdrojů třetích stran. Nicméně MOODY'S není auditorem, a proto nemůže nezávisle ověřit či překontrolovat každou informaci obdrženou v průběhu ratingového procesu nebo při přípravě MOODY'S publikací.

V zákonem povoleném rozsahu se společnost MOODY'S a její ředitelé, vedoucí, zaměstnanci, zprostředkovatelé, osoby za ni jednající, poskytovatelé licencí nebo dodavatelé zříkají jakékoli odpovědnosti vůči jakékoli osobě nebo subjektu za jakékoli přímé, zvláštní, následné nebo náhodné ztráty nebo škody, vyplývající ze zde obsažených informací, z jejich použití nebo nemožnosti jejich použití, nebo s tím související, a to i pokud MOODY'S nebo její ředitelé, vedoucí, zaměstnanci, zprostředkovatelé, osoby za ni jednající, poskytovatelé licencí nebo dodavatelé byli předem upozorněni na možnost vzniku takové ztráty nebo škody, včetně, nikoli však pouze (a) jakékoli ztráty existujícího nebo potenciálního zisku nebo (b) jakýchkoli ztrát nebo škod způsobených v případě, že daný finanční instrument není předmětem konkrétního úvěrového ratingu přiděleného společností MOODY'S.

V zákonem povoleném rozsahu se společnost MOODY'S a její ředitelé, vedoucí, zaměstnanci, zprostředkovatelé, osoby za ni jednající, poskytovatelé licencí nebo dodavatelé zříkají jakékoli odpovědnosti vůči jakékoli osobě nebo subjektu za jakékoli přímé ztráty nebo škody či povinnosti k jejich náhradě, včetně, nikoli však pouze, ztrát a škod způsobených nedbalostně (avšak s vyloučením podvodného jednání, úmyslného jednání a dalších typů odpovědnosti, které, pro vyloučení pochybností, ze zákona není možné vyloučit) nebo okolnostmi v dosahu nebo mimo dosah společnosti MOODY'S jejich ředitelů, vedoucích, zaměstnanců, zprostředkovatelů, osob za ni jednajících, poskytovatelů licencí nebo dodavatelů, vyplývající ze zde obsažených informací, z jejich použití nebo nemožnosti jejich použití, nebo s tím související

POKUD JDE O ZDE POPISOVANÉ RATINGY MOODY'S NEBO O JINÉ NÁZORY ČI INFORMACE POSKYTNUTÉ MOODY'S V JAKÉKOLI PODOBĚ A JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM, MOODY'S NEPOSKYTUJE ŽÁDNOU ZÁRUKU, VÝSLOVNOU ANI MLČKY UČINĚNOU, OHLEDNĚ JEJICH PŘESNOSTI, VČASNOSTI, ÚPLNOSTI, OBCHODOVATELNOSTI NEBO VHODNOSTI K JAKÉMUKOLIV KONKRÉTNÍMU ÚČELU.

MIS, uvěrová ratingová agentura zcela vlastněná společností Moody's Corporation („MCO"), tímto dává ve známost, že většina hodnocených emitentů dluhových cenných papírů (včetně korporátních a municipálních obligací, dluhopisů, dlužních úpisů a obchodovatelných směnek) a prioritních účastnických cenných papírů se ještě před udělením jakéhokoli ratingu uvolila zaplatit MIS za její hodnocení a ratingové služby poplatky v úrovni od 1 500 USD až zhruba do 2 500 000 USD. Zároveň MCO a MIS uplatňují a dodržují politiku a postupy, které mají zaručit nezávislost ratingového procesu a ratingů udělovaných MIS. Informace ohledně určitých spojení, která mohou existovat mezi řediteli MCO a hodnocenými subjekty, a mezi subjekty, které mají ratingy od MIS a současně veřejně oznámily Komisi pro cenné papíry a burzovní operace (SEC) že jejich majetková účast v MCO je větší než 5 %, jsou každý rok zveřejňovány na www.moodys.com v části „Vztahy s akcionáři – Správa a řízení — Propojení ředitelů a akcionářů."("Shareholder Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy")

Platí pouze pro Austrálii: Veškeré zveřejňování tohoto dokumentu v Austrálii se uskutečňuje v souladu s licencí Australských finančních služeb číslo 336969 (Australian Financial Services License no. 336969) udělenou dceřiným společnostem Moody's, a sice Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969, případně Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 Tento dokument by měl být předkládán pouze „institucionálním klientům" ve smyslu oddílu 761G Zákona o korporacích z roku 2001 (Corporations Act of 2001). Tím, že k tomuto dokumentu přistupujete na území Austrálie, stvrzujete společnosti Moody's, že jste "institucionálním klientem" nebo jeho pověřeným agentem a že ani Vy, ani Vámi zastupovaná instituce nebudete přímo nebo nepřímo šířit tento dokument či jeho obsah mezi "drobnými investory" ve smyslu oddílu 761G Zákona o korporacích z roku 2001 (Corporations Act of 2001). Úvěrové ratingy udělované Moody's představují názor na úvěrovou důvěryhodnost emitenta a bonitu jeho dluhových závazků; nehodnotí bonitu jeho kmenových akcií nebo cenných papírů dostupných drobným investorům. Pro drobného investora by mohlo být nebezpečné dělat nějaká investiční rozhodnutí na základě uděleného úvěrového ratingu Moody's. V případě jakýchkoliv pochybností kontaktujte vašeho finančního nebo jiného odborného poradce.

MOODY'S
INVESTORS SERVICE