

## ANALÝZA

# Město Uherské Hradiště

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	5
PŘÍLOHA I: FINANČNÍ UKAZATELE	6
SOUVISEJÍCÍ DOKUMENTY SPOLEČNOSTI MOODY'S	9

## 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 Uherské Hradiště 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**.

## 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 (%)	35,5	54,3	50,4	64,7	57,6
Splátky úroků/provozní příjmy (%)	0,8	0,7	1,2	1,8	1,1
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	8,0	12,4	11,0	15,3	15,3
Saldo rozpočtu/celkové příjmy (%)	-4,7	-11,9	-2,0	-13,9	15,5
Běžné transfery/provozní příjmy (%) <sup>[1]</sup>	75,7	76,3	74,5	60,3	59,9
Kapacita samofinancování	0,8	0,7	0,9	0,6	1,0
Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)	24,4	35,2	19,3	30,6	12,4

[1] Běžné transfery = provozní dotace + sdílené daně

## Zdůvodnění uděleného ratingu

Národní rating města Uherské Hradiště Aa1.cz se opírá o řadu faktorů, především o stabilní výsledky provozního hospodaření a nezanedbatelné hotovostní rezervy, které pokrývají více než polovinu stávajícího zadlužení města.

Rating města je, ve srovnání s ostatními hodnocenými městy, naopak omezen jeho vyšším dluhovým břemenem, které zvyšuje nároky na dluhovou službu a omezuje flexibilitu rozpočtu města. Rating bere v potaz také jistou volatilitu celkových výsledků rozpočtů (před financováním) v posledních letech, která je způsobena jak rozkolísaností kapitálových výdajů města tak i omezenou flexibilitou běžných příjmů a výdajů českých municipalit, kterou poskytuje v současnosti platný institucionální rámec.

## 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 Uherského Hradiště Aa1.cz se tak neliší od většiny českých měst s uděleným národním ratingem, přestože mezi nimi existují rozdíly na úrovni základního úvěrového hodnocení (BCA). Ve srovnání s ostatními městy hodnocenými stupněm Aa1.cz se Uherské Hradiště vyznačuje především relativně vyšší zadlužeností, značnou dluhovou službou a provozními výsledky pod úrovní mediánu.



---

### Silné stránky

*Mezi silné stránky Uherského Hradiště patří:*

- » Dlouhodobě přiměřené a stabilní provozní přebytky.
- » Vysoké hotovostní rezervy, které kryjí 70 % dluhu města.

---

### Slabé stránky

*Mezi slabé stránky města patří:*

- » Volatilní výsledky celkového rozpočtu (před financováním), jejichž vývoj je závislý na investičním cyklu města.
- » Nadprůměrná zadluženost a dluhová služba.

---

### Ratingový výhled

Výhled ratingu je stabilní.

---

### Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

Vzhledem k relativně vysoké zadluženosti a dluhové službě je zvýšení ratingu města ve střednědobém horizontu nepravděpodobné.

---

### Co by mohlo rating – SNÍŽIT

I když je to za současného vedení města nepravděpodobné, vliv na snížení ratingu by mohlo mít výrazné zhoršení provozních přebytků a prohloubení rozpočtových deficitů, které by vedly k bezprostřednímu vyčerpání hotovostních rezerv města a nárůstu dluhu.

---

### Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

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

---

### Základní úvěrové hodnocení

#### Dlouhodobě přiměřené a stabilní provozní přebytky

Uherské Hradiště udrželo své provozní výsledky v roce 2013 stabilní, o čemž vypovídá i solidní hrubý provozní výsledek (HPV) ve výši 15 % provozních příjmů, což je mírně nad 12% průměrem HPV města dosaženého v letech 2009 až 2012. V průběhu roku Uherské Hradiště těžilo z nového rozpočtového určení daní (RUD), které posílilo jeho příjmy ze sdílených daní o ekvivalent 5 % provozních příjmů. Nárůst sdílených daní byl však negativně vyvážen úpravami v dotační politice státu a následně nižší podpoře přenesené působnosti pro město zejména v oblasti financování kultury. V důsledku toho celkové příjmy města v meziročním srovnání stagnovaly. Podobně stabilní vývoj byl také zaznamenán na straně provozních výdajů, kde nižší transfery příspěvkovým organizacím města byly kompenzovány nárůstem výdajů na nákup zboží a služeb.

Věříme, že v následujícím období se HPV města udrží nad 10 % provozních příjmů za předpokladu, že vedení města bude pokračovat v dodržování interních výdajových limitů nastavených za účelem zajištění dostatečných zdrojů alespoň na pokrytí dluhové služby ve střednědobém výhledu. Mírný hospodářský růst očekávaný v roce 2014 se pravděpodobně

Tato publikace neoznamuje změnu ratingu. Všechny publikace odkazující se na ratingové hodnocení lze nalézt na stránkách [www.moody.com](http://www.moody.com) v profilu každého subjektu pod záložkou "ratings". Poslední změnu ratingu a historii změn lze také nalézt na těchto stránkách.



projeví na příjmech ze sdílených daní měst spíše až ve druhém pololetí a nepřinese tak silný růst příjmů jako tomu bylo v roce 2013. Proto udržení konzervativní výdajové politiky města a pouze pozvolný růst výdajů budou důležité pro jeho provozní hospodaření v roce 2014.

#### Vysoké hotovostní rezervy kryjí 70 % dluhu města, nicméně jejich výše se v příštích letech pravděpodobně oslabí

Uherské Hradiště se historicky vyznačovalo vysokými hotovostními rezervami. Ke konci roku 2013 volné finanční prostředky představovaly 41 % provozních příjmů, což pokrývalo 70 % dluhu města. Ve srovnání s rokem 2012 se úroveň hotovostních rezerv zvýšila, a to především v důsledku rozpočtového přebytku zaznamenaného v roce 2013.

V nadcházejících letech očekáváme, že město použije k financování svých investičních akcí kromě zdrojů z vlastních příjmů a dotací i své hotovostní rezervy. Ve středně až dlouhodobém výhledu proto dojde, podle našeho názoru, k jejich postupnému vyčerpávání. Přibližně 40 % z hotovostních rezerv bylo ke konci roku 2013 uloženo na bankovních účtech, které jsou dostupné okamžitě. Další 11 % tvořil termínovaný vklad dostupný v krátkodobém horizontu. Zbytek, který je veden u správcovské společnosti a je investován zejména do bezpečných korporátních dluhopisů, je k dispozici do jednoho měsíce.

#### Rozkolísané výsledky celkového rozpočtu jsou závislé na investičním cyklu

I přes stabilní a relativně solidní provozní přebytky města byla salda celkového rozpočtu v letech 2009 až 2013 značně rozkolísaná. Výrazné rozpočtové deficity (před financováním), které město zaznamenalo zejména v letech 2010 a 2012, byly způsobeny zejména rozsáhlými investicemi, které v obou letech přesáhly 30 % celkových výdajů a byly pokryté hotovostními rezervami města. V roce 2013 dosáhly naopak kapitálové výdaje města pouze 12 % celkových výdajů (ve srovnání s 31 % v roce 2012), což se pozitivně odrazilo na přebytkovém saldu rozpočtu na úrovni téměř 16 % celkových příjmů. Příčinou nižších investičních výdajů byla prodleva v administraci investičních projektů v průběhu roku. Díky rozpočtovému přebytku a vysoké schopnosti města samofinancovat své kapitálové výdaje v průběhu roku, nemuselo Uherské Hradiště čerpat své hotovostní rezervy.

V roce 2014 očekáváme, že město implementuje nerealizované projekty z předešlého roku a kapitálové výdaje se tím dostanou znovu nad 30% hranici celkových výdajů. Vedení města je i nadále odhodláno vyhnout se financování kapitálových výdajů novými úvěry přinejmenším do roku 2018. Zatím solidní hotovostní rezervy města představují navíc alternativní zdroj financování, který může potenciálně pokrýt rozpočtové deficity (před financováním) alespoň v příštích dvou letech.

#### Nadprůměrná zadluženost a dluhová služba vytvářejí tlak na rozpočet

Čistý přímý a nepřímý dluh města dosáhl v roce 2013 58 % provozních příjmů, čímž i nadále výrazně překračuje úroveň průměrné zadluženosti českých municipalit (41 % provozních příjmů v roce 2013). Relativní zadluženost města mezi lety 2012 a 2013 klesla z 65 % na 58 % a dále očekáváme, že tento trend bude pokračovat v souvislosti s postupným umořováním jeho stávajících úvěrů. I když se vedení města zavázalo nečerpat nové úvěry, výše zadluženosti i nadále představuje hlavní omezující faktor jeho ratingového hodnocení. Je tomu tak zejména ve spojitosti s relativně vysokou dluhovou službou, která převyšuje 8 % provozních příjmů, a očekáváme, že se na této úrovni udrží až do roku 2016.

Předpokládáme, že splátky dluhu zůstanou pro město i nadále relativně zvládnutelné, a to zejména díky dostatečné provozní výkonnosti a vysokým finančním rezervám pokrývajícím většinu existujících finančních závazků. Struktura dluhu je navíc příznivá, jelikož v ní neexistují žádné závazky denominované v cizí měně a postupně umořované úvěry mají dlouhé doby splatnosti.



## 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 Uherského Hradiště je BCA vygenerované maticí na úrovni baa1 shodné 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](#) aktualizované 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 samosprávou 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 samosprávou.

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 Uherské Hradiště

Základní úvěrové hodnocení Bodovací karta	Body	Hodnota	Váhy dílčích faktorů	Dílčí faktory celkem	Váhy pro rozvíjející se země	Celkem
<b>Faktor 1: Ekonomická základna</b>						
Regionální HDP na obyvatele/celostátní HDP na obyvatele	7	86,20	70%	5,2	20%	1,04
Volatilita ekonomiky	1		30%			
<b>Faktor 2: Institucionální rámec</b>						
Legislativa	1		50%	4,0	20%	0,8
Fiskální flexibilita	7		50%			
<b>Faktor 3: Finanční výkonnost a profil zadluženosti</b>						
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	1	14,69	12,5%	2,25	30%	0,68
Úrokové platby/provozní příjmy (%)	3	1,31	12,5%			
Likvidita	1		25%			
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	3	57,60	25%			
Krátkodobý přímý dluh/přímý dluh (%)	3	13,00	25%			
<b>Faktor 4: Správa a řízení města</b>						
Správa rizik a finanční řízení	1			5,0	30%	1,50
Řízení investic a dluhu	5					
Transparentnost a úroveň výkaznictví	1					
<b>Posouzení individuálního rizika</b>						<b>4,02(4)</b>
<b>Posouzení systematického rizika</b>						<b>A1</b>
<b>Navrhované základní úvěrové hodnocení</b>						<b>baa1</b>



## Příloha I: Finanční ukazatele

## Město Uherské Hradiště

v mil. Kč	2009 skut.	%	2010 skut.	%	2011 skut.	%	2012 skut.	%	2013 skut.	%
<b>FINANČNÍ UKAZATELE</b>										
Celkové příjmy <sup>[1]</sup>	920		962		819		567		602	
Celkové výdaje <sup>[2]</sup>	964		1,076		836		645		508	
<b>PROVOZNÍ PŘÍJMY</b>										
Daňové příjmy	279	35,2	293	36,8	276	36,5	298	56,3	330	62,9
Sdílené daně	199	25,1	214	26,8	205	27,1	210	39,7	237	45,1
Daň z příjmů fyzických osob	58	7,4	68	8,6	60	8,0	65	12,3	72	13,6
Daň z příjmů právnických osob	47	6,0	46	5,8	43	5,7	48	9,1	53	10,0
DPH	93	11,8	99	12,4	102	13,4	97	18,3	113	21,5
Vlastní daňové příjmy a poplatky	28	3,5	30	3,7	29	3,8	53	10,1	56	10,7
Daň z nemovitostí	8	0,9	11	1,4	11	1,5	26	5,0	27	5,2
Místní poplatky	20	2,6	18	2,3	17	2,3	27	5,1	29	5,6
Daň z příjmů právnických osob za obce	39	5,0	38	4,7	30	4,0	23	4,4	24	4,5
Ostatní daňové příjmy	13	1,6	12	1,5	12	1,6	11	2,2	14	2,6
Transfery	401	50,6	394	49,5	359	47,4	109	20,6	78	14,8
Nedaňové příjmy	112	14,2	109	13,7	123	16,2	122	23,1	117	22,3
Provozní příjmy celkem	792	100,0	797	100,0	758	100,0	529	100,0	526	100,0
<b>PROVOZNÍ VÝDAJE</b>										
Personální výdaje	101	13,9	98	14,0	105	15,5	104	23,1	106	23,7
Nákup služeb	210	28,8	184	26,4	175	25,9	183	40,9	196	44,1
Poskytnuté dotace	404	55,4	402	57,7	377	55,9	146	32,6	132	29,6
Úroky	6	0,8	6	0,8	9	1,4	9	2,1	6	1,3
Ostatní	7	1,0	8	1,1	8	1,2	6	1,3	6	1,3
Provozní výdaje celkem	728	100,0	698	100,0	674	100,0	448	100,0	445	100,0
Provozní výsledek bez dluhové služby	69		105		93		91		86	
Hrubý provozní výsledek <sup>[3]</sup>	63		99		83		81		80	
Čistý provozní výsledek <sup>[4]</sup>	21		56		33		42		41	

## Město Uherské Hradiště

v mil. Kč	2009 skut.	%	2010 skut.	%	2011 skut.	%	2012 skut.	%	2013 skut.	%
<b>KAPITÁLOVÉ PŘÍJMY</b>										
Prodej majetku	41	32,0	43	26,1	11	18,4	11	29,8	25	32,5
Prodej nehmotného majetku	28	22,0	50	30,2	9	13,9	0	0,0	0	0,0
Investiční dotace	47	36,3	61	37,1	34	55,5	20	53,3	37	49,2
Ostatní	12	9,7	11	6,6	8	12,3	6	15,9	14	18,3
<b>Kapitálové příjmy celkem</b>	<b>128</b>	<b>100,0</b>	<b>128</b>	<b>100,0</b>	<b>62</b>	<b>100,0</b>	<b>38</b>	<b>100,0</b>	<b>76</b>	<b>100,0</b>
<b>KAPITÁLOVÉ VÝDAJE</b>										
Investice	233	98,9	378	99,9	156	96,7	188	95,2	62	98,6
Nákup nehmotného majetku	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Investiční dotace	3	1,1	1	0,1	5	3,3	9	4,8	1	1,4
Ostatní	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
<b>Kapitálové výdaje celkem</b>	<b>235</b>	<b>100,0</b>	<b>379</b>	<b>100,0</b>	<b>161</b>	<b>100,0</b>	<b>197</b>	<b>100,0</b>	<b>63</b>	<b>100,0</b>
Kapitálový deficit/přebytek	-107		-214		-100		-160		13	
<b>SALDO ROZPOČTU</b>	<b>-43</b>		<b>-115</b>		<b>-16</b>		<b>-79</b>	<b>*</b>	<b>93</b>	
<b>UKAZATELE ZADLUŽENOSTI</b>										
<b>VÝVOJ ZADLUŽENOSTI</b>										
Přijaté úvěry	150		195		0		0		0	
Splátky jistiny	42		43		51		39		39	
Změna zadluženosti <sup>[5]</sup>	108		152		-51		-39		-39	
<b>CELKOVÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>65</b>		<b>37</b>		<b>-67</b>		<b>-118</b>		<b>54</b>	
<b>CELKOVÝ DLUH</b>										
<b>PŘÍMÝ DLUH</b>										
Dlouhodobý dluh	281	94,4	433	96,7	382	97,1	342	96,6	303	100,0
<b>NEPŘÍMÝ DLUH</b>										
Poskytnuté záruky	17	5,6	15	3,3	12	3,2	12	3,4	0	0,0
z toho finančně soběstačným společnostem	17	5,6	15	3,3	12	3,2	12	3,4	0	0,0
<b>CELKOVÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH</b>	<b>297</b>	<b>100,0</b>	<b>447</b>	<b>100,0</b>	<b>394</b>	<b>100,0</b>	<b>355</b>	<b>100,0</b>	<b>303</b>	<b>100,0</b>
<b>ČISTÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH<sup>[6]</sup></b>	<b>281</b>	<b>94,4</b>	<b>433</b>	<b>96,7</b>	<b>382</b>	<b>96,8</b>	<b>342</b>	<b>96,6</b>	<b>303</b>	<b>100,0</b>



## Město Uherské Hradiště

	2009 skut.	2010 skut.	2011 skut.	2012 skut.	2013 skut.
<b>ZÁKLADNÍ UKAZATELE</b>					
<b>ROZPOČTOVÉ UKAZATELE</b>					
Míra růstu celkových příjmů [1] (%)	-2,2	4,5	-14,8	-30,8	6,2
Míra růstu celkových výdajů [2] (%)	4,2	11,7	-22,4	-22,8	-21,2
Celkové příjmy na obyvatele v Kč	36 007	37 868	32 383	22 187	23 558
Celkové výdaje na obyvatele v Kč	37 709	42 390	33 026	25 264	19 903
Celk.daňové příjmy/celk.příjmy (%)	30,3	30,5	33,7	52,6	54,9
Celk. přijaté dot./celkové příjmy (%)	48,6	47,4	48,0	22,8	19,2
Celk.poskytnuté dot./celk.výdaje (%)	42,2	37,4	45,8	24,1	26,1
Fin.deficit/přebytek v % celk.příjmů	-4,7	-11,9	-2,0	-13,9	15,5
<b>PROVOZNÍ ROZPOČET</b>					
Běžné příjmy/celkové příjmy (%)	86,0	82,9	92,5	93,4	87,4
Běžné výdaje/celkové výdaje (%)	75,6	64,8	80,7	69,4	87,6
Daňové příjmy/provozní příjmy (%)	35,2	36,8	36,5	56,3	62,9
Běžné dotace/provozní příjmy (%)	75,7	76,3	74,5	60,3	59,9
Poskytnuté běžné dotace/provozní výdaje (%)	55,4	57,7	55,9	32,6	29,6
Provozní výsledek bez dluhové služby/provoz. příjmy (%)	8,7	13,1	12,2	17,1	16,4
Hrubý provoz.výsledek/provoz.příjmy (%)	8,0	12,4	11,0	15,3	15,3
Čistý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	2,7	7,0	4,3	7,9	7,8
Finanční deficit/přebytek/provozní příjmy (%)	-5,5	-14,4	-2,1	-14,9	17,8
<b>KAPITÁLOVÝ ROZPOČET</b>					
Kapitálové příjmy/celkové příjmy (%)	14,0	17,1	7,5	6,6	12,6
Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)	24,4	35,2	19,3	30,6	12,4
Investiční dotace/kapitálové příjmy (%)	36,3	37,1	55,5	53,3	49,2
Čistý provozní výsledek/kapitálové výdaje (%)	9,1	14,7	20,2	21,1	64,8
<b>ZADLUŽENOST</b>					
Míra růstu čistého přímého a nepřímého dluhu (%)	62,5	54,0	-11,7	-10,3	-11,5
Čistý přímý a nepřímý dluh na obyvatele v Kč	10 558	17 033	15 095	13 405	11 859
Čistý přímý a nepřímý dluh/ provozní příjmy (%)	35,5	54,3	50,4	64,7	57,6
Čistý přímý a nepřímý dluh/ hrubý provozní výsledek (v letech)	4,4	4,4	4,6	4,2	3,8
Míra růstu splátek úroků (%)	0,9	-6,1	67,8	0,3	-38,8
Splátky úroků/ provozní příjmy (%)	0,8	0,7	1,2	1,8	1,1
Míra růstu dluhové služby (%)	55,2	2,3	22,5	-18,5	-7,5
Dluhová služba/ provozní příjmy (%)	6,1	6,2	7,9	9,3	8,6
Přijaté úvěry/ čistý přímý a nepřímý dluh (%)	53,4	45,1	0,0	0,0	0,0
Přijaté úvěry/ splátky jistiny (%)	357,9	449,4	0,0	0,0	0,0
Přijaté úvěry/ kapitálové výdaje (%)	63,8	51,5	0,0	0,0	0,0
Splátky jistiny/ hrubý provozní výsledek (%)	66,3	43,8	60,8	48,6	49,1

[1] Bez přijatých úvěrů

[2] Bez splátek jistin

[3] Po splátkách úroků

[4] Po splátkách jistiny a úroků

[5] Přijaté úvěry - splátky jistiny

[6] Bez úvěrů finančně soběstačných společností



## Související dokumenty společnosti Moody's

### Články:

- » [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: 172805

Autor  
Ivan KuvíkProdukce  
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 ÚVĚROVÉ ZÁVAZKY NEBO DLUHY A DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY 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 PAPIRŮ. MOODY'S DEFINUJE ÚVĚROVÉ RIZIKO JAKO RIZIKO, ŽE SUBJEKT NESPLNÍ SVÉ SMLUVNÍ, FINANČNÍ ZÁVAZKY V OKAMŽIKU SPLATNOSTI, VČETNĚ ODHADU FINANČNÍCH ZTRÁT PRO PŘÍPAD PORUŠENÍ („DEFAULTU“). ÚVĚROVÉ RATINGY SE NETYKAJÍ JAKÝCHKOLIV JINÝCH RIZIK, VČETNĚ, ALE NEJENOM: RIZIKA NEDOSTATEČNÉ LIKVIDITY, RIZIKA POKLESU TRŽNÍ HODNOTY NEBO CENOVÉ VOLATILITY. ÚVĚROVÉ RATINGY A NÁZORY MOODY'S ZVEŘEJNĚNÉ V PUBLIKACÍCH MOODY'S NEJSOU VÝPOVĚDÍ O FAKTICKÉM SOUČASNÉM NEBO HISTORICKÉM STAVU. PUBLIKACE MOODY'S MOHOU TĚŽ OBSAHOVAT KVANTITATIVNÍ ODHADY ÚVĚROVÉHO RIZIKA ZALOŽENÉ NA MODELECH A SOUVISEJÍCÍ NÁZORY NEBO KOMENTÁŘE PUBLIKOVANÉ MOODY'S ANALYTICS, INC. ÚVĚROVÉ RATINGY ANI NÁZORY V PUBLIKACÍCH MOODY'S NEPŘEDSTAVUJÍ INVESTIČNÍ NEBO FINANČNÍ RADY, ANI JE NELZE CHÁPAT JAKO DOPORUČENÍ K NÁKUPU, PRODEJI NEBO K DRŽENÍ URČITÝCH CENNÝCH PAPIRŮ. ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S ANI PUBLIKACE MOODY'S NEKOMENTUJÍ A NEHODNOTÍ VHODNOST NĚJAKÉ INVESTICE PRO KONKRÉTNÍHO INVESTORA. ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A NÁZORY ZVEŘEJŇOVANÉ V PUBLIKACÍCH MOODY'S VYCHÁZEJÍ Z PŘEDPOKLADU, ŽE KAŽDÝ INVESTOR SI S NÁLEŽITOU PÉČÍ SÁM PROZKUMÁ A OHODNOTÍ KAŽDÝ Z CENNÝCH PAPIRŮ, O JEJICHŽ NÁKUPU, DRŽENÍ NEBO PRODEJI UVAŽUJE.

ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A PUBLIKACE MOODY'S NEJSOU URČENY K POUŽITÍ „RETAILOVÝMI“ INVESTORY A ZE STRANY „RETAILOVÝCH“ INVESTORŮ BY BYLO LEHKOMYSLNĚ 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 JAKÉMKOLIV TAKOVÉMU ÚČELU, CELKOVĚ NEBO ČÁSTEČNĚ, V JAKÉMKOLIV PODOBĚ ČI JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM NEBO JAKÝMKOLIV PROSTŘEDKEM, JAKOUKOLIV OSOUBOU 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 jakékoli záruky. MOODY'S používá veškeré nástroje a prostředky nutné k tomu, aby informace sloužily 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 obdržanou v průběhu ratingového procesu nebo při přípravě MOODY'S publikací.

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

V zákonem povoleném rozsahu se společnost MOODY'S a její ředitelé, vedoucí, zaměstnanci, zprostředkovatelé, osoby za ni jednající, poskytovatelé licencí nebo dodavatelé zřikají jakékoli odpovědnosti vůči jakékoli osobě nebo subjektu za jakékoli přímé ztráty nebo škody či povinnosti k jejich náhradě, včetně, nikoli však pouze, ztrát a škod způsobených nedbalostí (avšak s vyloučením podvodného jednání, úmyslného jednání a dalších typů odpovědnosti, které, pro vyloučení pochybností, ze zákona není možné vyloučit) nebo okolnostmi v dosahu nebo mimo dosah společnosti MOODY'S 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 JAKÉMKOLI PODOBĚ A JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM, MOODY'S NEPOSKYTUJE ŽÁDNOU ZÁRUKU, VÝSLOVNOU ANI MLČKY UČINĚNOU, OHLEDNĚ JEJICH PŘESNOSTI, VČASNOSTI, ÚPLNOSTI, OBCHODOVATELNOSTI NEBO VHODNOSTI K JAKÉMKOLIV KONKRÉTNÍMU ÚČELU.

MIS, uveřejňová 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 smének) 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.moody.com](http://www.moody.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 společností Moody's, a sice Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969, případně Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569. Tento dokument by měl být předkládán pouze „institucionálním klientům“ ve smyslu oddílu 761G Zákona o korporacích z roku 2001 (Corporations Act of 2001). Tím, že k tomuto dokumentu přistupujete na území Austrálie, stvrzujete společnost 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 drobnými investory. Pro drobného investora by mohlo být nebezpečné dělat nějaká investiční rozhodnutí na základě uděleného úvěrového ratingu Moody's. V případě jakýchkoli pochybností kontaktujte vašeho finančního nebo jiného odborného poradce.