

## RATINGOVÁ ZPRÁVA

13. KVĚTNA 2016

Rate this Research >>

### Obsah

UDĚLENÝ RATING	1
ZÁKLADNÍ UKAZATELE	1
ZDŮVODNĚNÍ UDĚLENÉHO RATINGU	1
PODROBNÉ ZDŮVODNĚNÍ UDĚLENÉHO RATINGU	3
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 AGENTURY MOODY'S	9

### Kontakty

PRAHA	+420.22.422.2929
Dagmar Urbánková Analyst dagmar.urbankova@moodys.com	+420.22.166.6352
MILÁN	+39.02.5821.5350
Mauro Crisafulli Associate Managing Director – Sub Sovereigns mauro.crisafulli@moodys.com	+39.02.9148.1105

Tato zpráva poskytuje podrobné vysvětlení ratingu města Uherské Hradiště a doporučuje se číst ji ve spojitosti s nejaktuálnějšími relevantními ratingovými informacemi, které je možné nalézt na stránkách společnosti [Moody's](#).

## Česká republika Město Uherské Hradiště

### Udělený rating

Kategorie	Moody's Rating
Výhled	Stabilní
Mezinárodní rating subjektu	A2
Národní rating subjektu	Aa3.cz

### Základní ukazatele

(k 31. prosinci)	2010	2011	2012	2013	2014
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	54,3	50,4	64,7	57,6	48,7
Splátky úroků/provozní příjmy (%)	0,7	1,2	1,8	1,1	0,9
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	12,4	11,0	15,3	15,3	17,6
Saldo rozpočtu/celkové příjmy (%)	-11,9	-2,0	-13,9	15,5	6,4
Běžné transfery/provozní příjmy (%) <sup>[1]</sup>	76,3	74,5	60,3	59,9	59,9
Kapacita samofinancování	0,7	0,9	0,6	1,0	1,0
Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)	35,2	19,3	30,6	12,4	20,4

[1] Běžné transfery = provozní dotace + sdílené daně

### Zdůvodnění uděleného ratingu

Rating města Uherské Hradiště na úrovni A2 (mezinárodní rating) a Aa3.cz (národní rating) se opírá o řadu faktorů, především o stabilní výsledky provozního hospodaření, klesající zadluženost a vysoké hotovostní rezervy, které budou i nadále kryt většinu dluhu města.

Rating města je, ve srovnání s ostatními hodnocenými městy, naopak omezen jeho vyšším dluhovým břemenem, se kterým je spojená vyšší dluhová služba. V hodnocení se také odráží značná volatilita kapitálových výdajů a z toho vyplývající výkyvy celkových rozpočtových výsledků.

### Srovnání národních ratingů

Ratingy českých měst se pohybují od stupně A1 do Baa1, přičemž na stupni A2 je v současné době hodnocena, spolu s Uherským Hradištěm, většina českých měst. Rozdíly mezi nimi existují na národní úrovni. Ve srovnání s ostatními městy hodnocenými na stupni A2 se Uherské Hradiště vyznačuje především relativně vyšší zadlužeností, výraznou dluhovou službou a provozními výsledky pod úrovní mediánu.

### Silné stránky

- » Stabilní provozní přebytky.
- » Vysoké hotovostní rezervy budou i nadále krýt většinu dluhu města.

### Slabé stránky

- » Volatilní kapitálové výdaje ovlivňují celkové hospodářské výsledky.
- » 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

- » Výrazné zhoršení provozních přebytků a prohloubení rozpočtových deficitů, které by vedly k bezprostřednímu vyčerpání hotovostních rezerv města a nárůstu dluhu, by měly negativní dopad na rating města.

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

## Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Rating Uherského Hradiště je kombinací (1) základního úvěrového hodnocení (Baseline Credit Assessment, BCA) subjektu na úrovni a3 a (2) střední pravděpodobnosti podpory ze strany vlády za účelem předejít akutnímu nedostatku likvidity.

Dne 31. 3. 2016 byla městu Uherské Hradiště zvýšena úroveň BCA na a3 z baa1 z důvodu zlepšených finančních výsledků v podobě celkově přebytkového hospodaření a postupného snižování zadluženosti při udržení dostatečné investiční aktivity.

### Základní úvěrové hodnocení

#### STABILNÍ PROVOZNÍ PŘEBYTKY

Uherské Hradiště se dlouhodobě vyznačuje stabilním provozním hospodařením s provozními přebytky pohybujícími se na solidní úrovni 15 % běžných příjmů. V roce 2014 město vykázalo mírné posílení provozního hospodaření. Provozní marže (hrubý provozní výsledek/běžné příjmy) přesáhla hodnotu 17 %, a to díky vyššímu plnění sdílených daní a současně udržení růstu provozních výdajů. V roce 2015 předpokládáme, že provozní marže poklesne pod úroveň 15 % a zůstane nadále pod průměrem měst ČR (25,5 % v roce 2014).

Očekávaný růst národní ekonomiky, který by v roce 2015 měl dosáhnout 2,5 %, nebude mít výrazný vliv na příjmy ze sdílených daní města vzhledem k výpadku daně z přidané hodnoty v prvním čtvrtletí tohoto roku. Výnos sdílených daní předpokládáme na hladině roku 2014. Rozpočet města na rok 2015 dále počítá s nižšími dotacemi na běžnou činnost od státu a Zlínského kraje. Provozní výdaje města se meziročně zvýší zejména kvůli jednorázovému zvýšení nákladů na opravy městského majetku (jmenovitě Základní školy UNESCO). V následujících letech by se provozní marže měly vrátit na úroveň 15 % z předchozích let a to díky očekávanému mírnému růstu sdílených daní v souvislosti s růstem národní ekonomiky.

Je třeba zmínit, že poslední úprava RUD platná od roku 2013 měla neutrální dopad na rozpočet města. Vyšší příjem ze sdílených daní byl kompenzován úpravami v dotační politice státu, která redukovala příspěvky v přenesené působnosti. Uherské Hradiště tak přišlo o příspěvek na své divadlo a knihovnu, přičemž kultura je pro město Uherské Hradiště stěžejním pilířem jeho působení. V porovnání s ostatními městy stejné velikosti vynakládá do této oblasti výrazně vyšší prostředky. V roce 2014 činily příspěvky třem městským kulturním organizacím 60 % celkových prostředků určených na příspěvkové organizace.

#### VOLATILNÍ KAPITÁLOVÉ VÝDAJE OVLIVŇUJÍ CELKOVÉ HOSPODÁŘSKÉ VÝSLEDKY

I přes stabilní a relativně solidní provozní přebytky města byla salda celkového rozpočtu v letech 2010 až 2014 značně rozkolísaná vlivem vysoce volatilních kapitálových výdajů města. Pokles kapitálových výdajů v posledních dvou letech byl způsoben prodlevou v administraci investičních projektů a jejich přesunem do následujícího roku. Rok 2015 by se co do objemu kapitálových výdajů měl vrátit na úroveň roku 2012 vzhledem k tomu, že město musí ukončit všechny investiční projekty podpořené dotacemi z programovacího období EU 2007 – 2013.

V posledních dvou letech město vykázalo - díky přesunu části kapitálových výdajů do dalších let - celkové hospodářské přebytky (před financováním) ve výši 15,5 % a 6,4 % celkových příjmů. V roce 2015 se rozpočet města vrátí do schodku, který by neměl překročit 10 % celkových příjmů. Ten bude hrazen z uspořené prostředků z minulých let.

#### VYSOKÉ HOTOVOSTNÍ REZERVY BUDOU I NADÁLE KRÝT VĚTŠINU DLUHU MĚSTA

Uherské Hradiště se historicky vyznačovalo vysokými hotovostními rezervami. Ke konci roku 2014 volné finanční prostředky představovaly 51 % běžných příjmů, což pokrývalo celý dluh města. Ve srovnání s rokem 2012 se úroveň hotovostních rezerv zvýšila, a to především v důsledku rozpočtového přebytku zaznamenaného v letech 2013 a 2014.

Vlivem očekávaného schodkového hospodaření v roce 2015 dojde k částečnému čerpání naspořené prostředků, které by měly klesnout pod 30 % běžných příjmů. Jejich výše však bude dostatečná ke krytí většiny dluhu města (cca 80 %).

## NADPRŮMĚRNÁ ZADLUŽENOST A DLUHOVÁ SLUŽBA

Ke konci roku 2014 činila zadluženost Uherského Hradiště 49 % běžných příjmů. Přestože město od roku 2010 nepřijalo nové úvěrové zdroje a pravidelnými splátkami dochází ke snižování dluhového břemene, drží se zadluženost města stále nad průměrem měst ČR. I když vedení města neplánuje čerpat nové úvěry, výše zadluženosti i nadále představuje hlavní omezující faktor jeho ratingového hodnocení. Je tomu tak zejména ve spojitosti s vysokou dluhovou službou, která převyšuje 8 % běžných příjmů, a očekáváme, že se na této úrovni udrží až do roku 2016.

Současný dluh Uherského Hradiště se skládá ze čtyř bankovních úvěrů čerpaných v českých korunách s průměrnou dobou splatnosti 10 let. Většina dluhu je zajištěna proti úrokovým pohybům do doby jeho 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 a3 shodné s BCA a3 uděleným ratingovým výborem.

Maticí vygenerované BCA na úrovni a3 odráží (1) skóre individuálního rizika na úrovni 3 (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 „.za“ pro Jihoafrickou republiku. Bližší informace o přístupu Moody's k národním ratingovým stupnicím jsou k nalezení v publikaci [Mapping National Scale Ratings to Global Scale Ratings](#) aktualizované v březnu 2016.

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	88,86	70%	5,2	20%	1,04
Volatilita ekonomiky	1		30%			
<b>Faktor 2: Institucionální rámec</b>						
Legislativa	1		50%	3,0	20%	0,6
Fiskální flexibilita	5		50%			
<b>Faktor 3: Finanční výkonnost a profil zadluženosti</b>						
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	1	17,27	12,5%	2,0	30%	0,60
Úrokové platby/provozní příjmy (%)	1	0,93	12,5%			
Likvidita	1		25%			
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	3	48,70	25%			
Krátkodobý přímý dluh/přímý dluh (%)	3	15,00	25%			
<b>Faktor 4: Správa a řízení města</b>						
Správa rizik a finanční řízení	1			1,0	30%	0,30
Řízení investic a dluhu	1					
Transparentnost a úroveň výkaznictví	1					
<b>Posouzení individuálního rizika</b>						<b>2,54(3)</b>
<b>Posouzení systematického rizika</b>						<b>A1</b>
<b>Navrhované základní úvěrové hodnocení</b>						<b>a3</b>

## Příloha I: Finanční ukazatele

## Město Uherské Hradiště

v mil. Kč	2010 skut.	% 2011 skut.	% 2012 skut.	% 2013 skut.	% 2014 skut.	%				
<b>FINANČNÍ UKAZATELE</b>										
<b>Celkové příjmy <sup>[1]</sup></b>	<b>962</b>	<b>819</b>	<b>567</b>	<b>602</b>	<b>597</b>					
<b>Celkové výdaje <sup>[2]</sup></b>	<b>1,076</b>	<b>836</b>	<b>645</b>	<b>508</b>	<b>643</b>					
<b>PROVOZNÍ PŘÍJMY</b>										
Daňové příjmy	293	36,8	276	36,5	298	56,3	330	62,9	346	64,1
Sdílené daně	214	26,8	205	27,1	210	39,7	237	45,1	248	45,9
Daň z příjmů fyzických osob	68	8,6	60	8,0	65	12,3	72	13,6	70	13,0
Daň z příjmů právnických osob	46	5,8	43	5,7	48	9,1	53	10,0	59	10,8
DPH	99	12,4	102	13,4	97	18,3	113	21,5	119	22,0
Vlastní daňové příjmy a poplatky	30	3,7	29	3,8	53	10,1	56	10,7	57	10,5
Daň z nemovitostí	11	1,4	11	1,5	26	5,0	27	5,2	27	5,1
Místní poplatky	18	2,3	17	2,3	27	5,1	29	5,6	29	5,4
Daň z příjmů právnických osob za obce	38	4,7	30	4,0	23	4,4	24	4,5	28	5,2
Ostatní daňové příjmy	12	1,5	12	1,6	11	2,2	14	2,6	14	2,6
Transfery	394	49,5	359	47,4	109	20,6	78	14,8	76	14,1
Nedaňové příjmy	109	13,7	123	16,2	122	23,1	117	22,3	118	21,8
<b>Provozní příjmy celkem</b>	<b>797</b>	<b>100,0</b>	<b>758</b>	<b>100,0</b>	<b>529</b>	<b>100,0</b>	<b>526</b>	<b>100,0</b>	<b>540</b>	<b>100,0</b>
<b>PROVOZNÍ VÝDAJE</b>										
Personální výdaje	98	14,0	105	15,5	104	23,1	106	23,7	112	25,1
Nákup služeb	184	26,4	175	25,9	183	40,9	196	44,1	196	44,0
Poskytnuté dotace	402	57,7	377	55,9	146	32,6	132	29,6	124	27,9
Úroky	6	0,8	9	1,4	9	2,1	6	1,3	5	1,1
Ostatní	8	1,1	8	1,2	6	1,3	6	1,3	8	1,9
<b>Provozní výdaje celkem</b>	<b>698</b>	<b>100,0</b>	<b>674</b>	<b>100,0</b>	<b>448</b>	<b>100,0</b>	<b>445</b>	<b>100,0</b>	<b>445</b>	<b>100,0</b>
Provozní výsledek bez dluhové služby	105		93		91		86		100	
Hrubý provozní výsledek <sup>[3]</sup>	99		83		81		80		95	
Čistý provozní výsledek <sup>[4]</sup>	56		33		42		41		56	

## Město Uherské Hradiště

v mil. Kč	2010 skut.	% 2011 skut.	% 2012skut.	% 2013skut.	% 2014skut.	%				
<b>KAPITÁLOVÉ PŘÍJMY</b>										
Prodej majetku	43	26,1	11	18,4	11	29,8	25	32,5	15	26,1
Prodej podílů a nehmotného majetku	50	30,2	9	13,9	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Investiční dotace	61	37,1	34	55,5	20	53,3	37	49,2	36	63,9
Ostatní	11	6,6	8	12,3	6	15,9	14	18,3	6	10,0
<b>Kapitálové příjmy celkem</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>57</b>	<b>100,0</b>
<b>KAPITÁLOVÉ VÝDAJE</b>										
Investice	378	99,9	156	96,7	188	95,2	62	98,6	106	93,2
Investiční dotace	1	0,1	5	3,3	9	4,8	1	1,4	8	6,8
<b>Kapitálové výdaje celkem</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>	<b>63</b>	<b>100,0</b>
Kapitálový deficit/přebytek	-214		-100		-160		13		-57	
Saldo rozpočtu	-115		-16		-79		93		38	
<b>UKAZATELE ZADLUŽENOSTI</b>										
<b>VÝVOJ ZADLUŽENOSTI</b>										
Přijaté úvěry	195		0		0		0		0	
Splátky jistiny	43		51		39		39		39	
Změna zadluženosti <sup>[5]</sup>	152		-51		-39		-39		-39	
CELKOVÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	37		-67		-118		54		-1	
<b>CELKOVÝ DLUH</b>										
<b>PŘÍMÝ DLUH</b>										
Dlouhodobý dluh	433	96,7	382	97,1	342	96,6	303	100,0	263	100,0
<b>NEPŘÍMÝ DLUH</b>										
Poskytnuté záruky	15	3,3	12	3,2	12	3,4	0	0,0	0	0,0
z toho finančně soběstačným společností	15	3,3	12	3,2	12	3,4	0	0,0	0	0,0
CELKOVÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH	447	100,0	394	100,0	355	100,0	303	100,0	263	100,0
ČISTÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH <sup>[6]</sup>	433	96,7	382	96,8	342	96,6	303	100,0	263	100,0

## Město Uherské Hradiště

	2010 skut.	2011 skut.	2012 skut.	2013 skut.	2014 skut.
<b>ZÁKLADNÍ UKAZATELE</b>					
<b>ROZPOČTOVÉ UKAZATELE</b>					
Míra růstu celkových příjmů [1] (%)	4,5	-14,8	-30,8	6,2	-0,7
Míra růstu celkových výdajů [2] (%)	11,7	-22,4	-22,8	-21,2	10,0
Celkové příjmy na obyvatele v Kč	37 868	32 383	22 187	23 558	23 628
Celkové výdaje na obyvatele v Kč	42 390	33 026	25 264	19 903	22 114
Celk.daňové příjmy/celk.příjmy (%)	30,5	33,7	52,6	54,9	58,0
Celk. přijaté dot./celkové příjmy (%)	47,4	48,0	22,8	19,2	18,8
Celk.poskytnuté dot./celk.výdaje (%)	37,4	45,8	24,1	26,1	23,6
Fin.deficit/přebytek v % celk.příjmů	-11,9	-2,0	-13,9	15,5	6,4
<b>PROVOZNÍ ROZPOČET</b>					
Běžné příjmy/celkové příjmy (%)	82,9	92,5	93,4	87,4	90,5
Běžné výdaje/celkové výdaje (%)	64,8	80,7	69,4	87,6	79,6
Daňové příjmy/provozní příjmy (%)	36,8	36,5	56,3	62,9	64,1
Běžné dotace/provozní příjmy (%)	76,3	74,5	60,3	59,9	59,9
Poskytnuté běžné dotace/provozní výdaje (%)	57,7	55,9	32,6	29,6	27,9
Provozní výsledek bez dluhové služby/provoz. příjmy (%)	13,1	12,2	17,1	16,4	18,6
Hrubý provoz.výsledek/provoz.příjmy (%)	12,4	11,0	15,3	15,3	17,6
Čistý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	7,0	4,3	7,9	7,8	10,3
Finanční deficit/přebytek/provozní příjmy (%)	-14,4	-2,1	-14,9	17,8	7,1
<b>KAPITÁLOVÝ ROZPOČET</b>					
Kapitálové příjmy/celkové příjmy (%)	17,1	7,5	6,6	12,6	9,5
Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)	35,2	19,3	30,6	12,4	20,4
Investiční dotace/kapitálové příjmy (%)	37,1	55,5	53,3	49,2	63,9
Čistý provozní výsledek/kapitálové výdaje (%)	14,7	20,2	21,1	64,8	49,0
<b>ZADLUŽENOST</b>					
Míra růstu čistého přímého a nepřímého dluhu (%)	54,0	-11,7	-10,3	-11,5	-13,0
Čistý přímý a nepřímý dluh na obyvatele v Kč	17 033	15 095	13 405	11 859	10 418
Čistý přímý a nepřímý dluh/ provozní příjmy (%)	54,3	50,4	64,7	57,6	48,7
Čistý přímý a nepřímý dluh/ hrubý provozní výsledek (v letech)	4,4	4,6	4,2	3,8	2,8
Míra růstu splátek úroků (%)	-6,1	67,8	0,3	-38,8	-14,5
Splátky úroků/ provozní příjmy (%)	0,7	1,2	1,8	1,1	0,9
Míra růstu dluhové služby (%)	2,3	22,5	-18,5	-7,5	-1,9
Dluhová služba/ provozní příjmy (%)	6,2	7,9	9,3	8,6	8,2
Přijaté úvěry/ čistý přímý a nepřímý dluh (%)	45,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Přijaté úvěry/ splátky jistiny (%)	449,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Přijaté úvěry/ kapitálové výdaje (%)	51,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Splátky jistiny/ hrubý provozní výsledek (%)	43,8	60,8	48,6	49,1	41,4

[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 agentury Moody's

### Metodologie:

- » [Regional and Local Governments, leden 2013 \(147779\)](#)
- » [Mapping National Scale Ratings to Global Scale Ratings, květen 2016 \(189032\)](#)

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.

Rate this Research >>





Číslo publikace: 189820

**Autor**  
Dagmar Urbánková

**Production Associate**  
Jobin James

Moody's Public Sector Europe je obchodní název Moody's Investors Service EMEA Limited, společnosti registrované v Anglii pod registračním číslem 8922701, která působí jako součást Moody's Investors Service divize skupiny Moody's

© 2016 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. A RATINGOVÝMI SPOLEČNOSTMI SPOJENÝMI S NÍ VE SKUPINĚ („MIS“) 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 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 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 VHDNOST NĚJAKÉ INVESTICE PRO KONKRÉTNÍHO INVESTORA. ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A NÁZORY ZVEŘEJŇOVANÉ V PUBLIKACÍCH MOODY'S VYCHÁZÍ Z PŘEDPOKLADU, ŽE KAŽDÝ INVESTOR SI S NÁLEŽITOU PÉČÍ SÁM PROZKOUMÁ 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 A NEPATŘIČNĚ POUŽÍVAT ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A PUBLIKACE MOODY'S PŘI INVESTIČNÍM ROZHODOVÁNÍ. V POCHYBNOSTECH BYSTE MĚLI KONTAKTOVAT SVÉHO FINANČNÍHO NEBO JINÉHO ODBORNÉHO PORADCE.

VŠECHNY ZDE OBSAŽENÉ INFORMACE JSOU CHRÁNĚNY ZÁKONEM, ZEJMÉNA AUTORSKÝM PRÁVEM, 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 OSOBOU BEZ PŘEDCHOZÍHO PÍSEMNÉHO SOUHLASU MOODY'S.

Všechny informace zde obsažené získala MOODY'S ze zdrojů, které považuje za přesné a spolehlivé. Vzhledem k možnosti lidských nebo mechanických chyb a také dalších faktorů jsou nicméně všechny informace zde obsažené poskytovány „JAKO TAKOVÉ“, bez jakékoli 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 přezkontrolovat každou informaci obdrženu 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 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 JAKÉMKOLIV 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.

Moody's Investors Service, Inc., úvěrová 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 Moody's Investors Service, Inc. za její hodnocení a ratingové 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's.com](http://www.moody's.com) v části „Vztahy s akcionáři – Správa a řízení — Propojení ředitelů a akcionářů („Investor Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy“)

Další podmínky platné 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 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. Ze strany drobných investorů by bylo lehkomyšlné a nepatřičné používat úvěrové ratingy či publikace MOODY'S při jakémkoliv investičním rozhodování. V případě jakýchkoli pochybností kontaktujte vašeho finančního nebo jiného odborného poradce.

Další podmínky platné pouze pro Japonsko: Moody's Japan K.K. („MJKK“) je úvěrová ratingová agentura zcela vlastněná společností Moody's Group G.K., která je zcela vlastněná společností Moody's Overseas Holdings Inc., která je zcela vlastněná MCO. Moody's SF Japan K.K. („MSF“) je úvěrová ratingová agentura zcela vlastněná společností MJKK. MSF není Celonárodně uznávanou statistickou ratingovou organizací (Nationally Recognized Statistical Rating Organization - „NRSRO“). Úvěrové ratingy přidělené MSF jsou proto úvěrové ratingy nespádající pod NRSRO. Úvěrové ratingy nespádající pod NRSRO jsou přidělovány společností, která nepatří mezi NRSRO. Z tohoto důvodu hodnocené závazky nespĺní podmínky pro určité nakládání s nimi dle zákonů Spojených států. MJKK a MSF jsou úvěrové ratingové agentury registrované u japonského Úřadu pro finanční služby (Financial Services Agency) a jejich registrační čísla Komisaře Úřadu pro finanční služby (Ratingy) jsou č. 2, resp. č. 3.

MJKK, resp. MSF, tímto oznamují, že většina emitentů dluhových cenných papírů (včetně korporátních a municipálních obligací, dluhopisů, dlužních úpisů a obchodovatelných smének) a prioritních akcií hodnocených MJKK, resp. MSF, souhlasila před přidělením ratingu s tím, že uhradí MJKK, resp. MSF, za jimi provedené posouzení a ratingové služby poplatky v rozmezí od 200 000 JPY do přibližně 350 000 000 JPY.

MJKK a MSF také dodržují zásady a postupy za účelem vyhovění japonským právním předpisům.