



Rating  
Moravskoslezského  
kraje



№ 0083

**Moody's Central Europe**  
přiznává  
**Moravskoslezskému kraji**



V Praze dne 26. února 2018

Handwritten signature of Petr Štěpánek.

Handwritten signature of Vladimír Uhlíř.

vedoucí úseku

Moody's Central Europe

spisovatel

Moody's Central Europe

Rating udělován výše je platný ke dni udělení. Tento rating však může být na základě různých událostí změněn nebo zrušen.



Moody's Central Europe a.s.

Moravskoslezský kraj

Krajský úřad

28. října 117

702 18 Ostrava

Tel.: 595 622 222

E-mail: [posta@kr-moravskoslezsky.cz](mailto:posta@kr-moravskoslezsky.cz)



## **RATING MORAVSKOSLEZSKÉHO KRAJE**

---

V červnu roku 2008 byla provedena společností Moody's Investors Service aktualizace ratingového hodnocení Moravskoslezského kraje (dále jen MSK).

Dlouhodobý mezinárodní rating MSK je ohodnocen stupněm A2 se stabilním výhledem a tuto skutečnost odráží základní úvěrové hodnocení na stupni 7 (kdy v rozmezí od 1 do 21 představuje 1 nejnižší a 21 nejvyšší riziko) a střední pravděpodobnost, že by vláda ČR zasáhla, aby předešla neschopnosti kraje dostát svým splatným závazkům.

Úvěrové hodnocení kraje na stupni 7 zahrnuje řadu faktorů, zejména všeobecně konzervativní přístup kraje k řízení rozpočtu, jeho přiměřenou výši zadluženosti a adekvátní provozní i celkové výsledky hospodaření. Hodnocení zohledňuje také současný institucionální rámec, který je charakterizován především omezenou flexibilitou ve výdajích a značnou závislostí na účelových státních dotacích. Konkrétně se ratingová agentura při úvěrovém hodnocení opírá o následující faktory:

### **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.

### **Institucionální rámec**

---

Od svého vzniku v roce 2001 prošel kraj četnými změnami jak ve velikosti, tak struktuře rozpočtu. Způsob financování základních kompetencí kraje a struktura jeho rozpočtu se ustálily a je nepravděpodobné, že by ve střednědobém horizontu došlo k jejich zásadním změnám. Příjmy samospráv budou od roku 2008 ovlivněny současnou vládní reformou, která snižuje celkovou míru zdanění v ČR. Především jde o nižší zdanění příjmů fyzických a právnických osob. Dopad daňové

reformy v roce 2008 by měl být vyrovnán zvýšenými příjmy z DPH a růstem národní ekonomiky.

## **Výsledky hospodaření**

---

Celkové finanční výsledky MSK jsou dle ratingové agentury dobré. Kraj plní své kompetence v rámci vymezených finančních zdrojů a do roku 2005 nevykázal deficit ani se nezadlužil. Rozpočtové hospodaření MSK bylo pozitivně ovlivněno reformou systému financování v roce 2005, která nahradila část účelových státních dotací zvýšením podílu kraje na sdílených daních. V roce 2007 dosáhl hrubý provozní výsledek MSK maxima na úrovni 9,7 % provozních příjmů. V následujících letech ratingová agentura očekává, že provozní výsledky MSK dosáhnou přinejmenším průměru za posledních pět let, především s ohledem na dosavadní konzervativní rozpočtovou politiku kraje.

## **Zadluženost a finanční situace**

---

Přestože se kraj zadlužil v souvislosti s realizací projektů financovaných z fondů EU, je nepravděpodobné, že by toto do budoucna negativně ovlivnilo jeho hospodaření. Zadluženost MSK zůstává mírně pod krajským průměrem, současné závazky tak nepředstavují pro rozpočet kraje výraznou zátěž. Pro spolufinancování kapitálových výdajů těchto projektů kraj uzavřel v letech 2005 – 2008 s EIB dlouhodobý úvěr. Maximální doba splatnosti úvěru je 25 let, avšak MSK počítá se splacením do 10 let. Díky předvídatelnosti a provázanosti svých příjmů i výdajů kraj dosud nevyužil žádný krátkodobý překlenovací úvěr. Po roce 2008 však bude pravděpodobně nucen využít k financování svých investičních potřeb překlenovací formu úvěrů. Ratingová agentura předpokládá, že objem úvěrů zůstane přiměřený poměrně omezené dluhové kapacitě kraje.

## **Faktory správy a řízení**

---

Kraj dlouhodobě plní své rozpočtové cíle, k čemuž přispívá stabilita ve-

dení kraje a v posledních letech také výrazný růst národní ekonomiky. Konzervativní řízení rozpočtu je založeno na komplexním a transparentním finančním výkaznictví včetně dvouletého rozpočtového výhledu. Co se týká řízení dluhu, jsou podle ratingové agentury zkušenosti MSK v této oblasti poměrně omezené s ohledem na nepříliš složitou strukturu a mírnou výši zadluženosti. To ovšem platí nejen pro MSK, ale plošně pro krajskou úroveň samosprávy v ČR.

## **Ekonomická základna**

MSK tvoří 10,5% HDP České republiky a zaujímá tak druhé místo mezi kraji po Praze. Avšak při přepočtu ukazatele na hlavu je MSK až na sedmém místě v celostátním průměru. Tato průměrná produktivita spolu s nadprůměrnou mírou nezaměstnanosti odráží historicky průmyslový profil kraje (hutnictví a těžba uhlí) a intenzivní restrukturalizace. Proces transformace se však již začíná výrazně projevovat v současném rozmachu místní ekonomiky. S příchodem korejské automobilky Hyundai vzroste také význam automobilového průmyslu. Zahájení výroby se očekává do konce roku 2008 v nově vybudované průmyslové zóně Nošovice.

Následná tabulka je přehledem silných a slabých stránek MSK.

<b>Silné stránky</b>	<b>Slabé stránky</b>
konzervativní řízení rozpočtu,	omezená schopnost ovlivňovat výši svých příjmů a tvorbu vlastních zdrojů příjmů spolu s nízkou flexibilitou na straně výdajů podvazuje dluhovou a investiční kapacitu kraje,
přiměřené provozní výsledky,	pravděpodobné zvýšení zadluženosti a vyčerpání stávajících finančních rezerv v důsledku potřeby financovat rozsáhlý investiční program podporovaný dotacemi z fondů EU,

Silné stránky	Slabé stránky
dobré celkové výsledky hospodaření,	potenciální dopady daňové reformy, která snižuje zdanění příjmů, na rozpočet kraje.
dobře zvladatelný objem zadluženosti.	

Z pohledu ratingové agentury by současný rating mohl být zvýšen změnami v institucionálním rámci, které by tak umožnily větší pružnost v příjmech a výdajích. Taková změna je však v nejbližší době nepravděpodobná. Naopak negativní vliv na výši ratingu by z pohledu hodnotící agentury měl prudký nárůst zadluženosti současně se zhoršením provozních výsledků hospodaření.

## Ratingový výhled

Podle ratingové agentury nelze očekávat zásadní obrat v dosavadní politice MSK, zejména co se týká přístupu k zadluženosti a řízení rozpočtu ani v souvislosti s krajskými volbami, které se konají v říjnu 2008 a kdy by mohlo dojít ke změnám v rozložení politických sil v kraji a současně úpravě jeho strategických cílů.

Rozpočet MSK bude ve střednědobém výhledu ovlivněn nově zavedenými vládními reformami s účinností od 1. ledna 2008, zejména nižším zdaněním příjmů fyzických a právnických osob. V následujících letech by měly být tyto ztráty vyrovnány vyšším výnosem ze zvýšené daně z přidané hodnoty a příznivým hospodářským růstem národní ekonomiky, což podporuje stabilní výhled.

Hospodaření kraje bude významně ovlivněno také podstatným objemem investičních dotací očekávaných z evropských fondů v rámci programovacího období EU pro roky 2007 – 2013. Přestože evropské dotace kryjí většinu celkových nákladů projektu, jsou obvykle inkasovány až po dokončení jednotlivých akcí. Je tedy pravděpodobné, že kraj bude muset využít překlenovací formu úvěrů a tím dočasně zatížit svůj rozpočet. Tato oblast bude stále předmětem sledování ratingovou agenturou.

