

ANALÝZA

Moravskoslezský kraj

Česká republika

Obsah:

RATINGY	1
ZDŮVODNĚNÍ UDĚLENÉHO RATINGU	1
SILNÉ STRÁNKY	2
SLABÉ STRÁNKY	2
RATINGOVÝ VÝHLED	2
CO BY MOHLO RATING - ZVÝŠIT	2
CO BY MOHLO RATING - SNÍŽIT	2
PODROBNÉ ZDŮVODNĚNÍ UDĚLENÉHO RATINGU	2
ZÁKLADNÍ ÚVĚROVÉ HODNOCENÍ	3
ZOHLEDNĚNÍ MIMOŘÁDNÉ PODPORY	6
VÝSTUP Z BODOVACÍ KARTY BCA	6
O MOODY'S RATINGU MÍSTNÍCH A REGIONÁLNÍCH SAMOSPRÁV	7
FAKTORY RATINGU	9
FINANČNÍ UKAZATELE	10
SOUVISEJÍCÍ DOKUMENTY SPOLEČNOSTI MOODY'S	14

Kontakty

PRAHA 420.224.222.929

Miroslav Kňazko 420.221.666.352
Assistant Vice President – Analyst
Miroslav.Knazko@moodys.com

FRANKFURT 49.69.7073.0700

Andrea Wehmeier 49.69.7073.0782
Vice President – Senior Analyst
Andrea.Wehmeier@moodys.com

LONDÝN 44.20.7772.5454

David Rubinoff 44.20.7772.1498
Managing Director - Sub Sovereigns
David.Rubinoff@moodys.com

Tato analýza poskytuje hloubkové pojednání o ratingu Moravskoslezského kraje 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](#).

Ratingy

Kategorie

Rating Moody's

Výhled

Stabilní

Rating subjektu

A2

Základní ukazatele

(k 31. PROSINCI)

	2006	2007	2008	2009	2010
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	5,2	6,1	8,0	6,9	8,6
Dluhová služba/celkové příjmy (%)	0,0	0,1	0,6	1,4	2,3
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	7,6	9,7	11,5	5,9	4,3
Finanční přebytek (deficit)/celkové příjmy (%)	-2,7	3,6	-0,7	1,1	-4,0
Běžné transfery/provozní příjmy (%) [1]	98,4	98,3	97,5	97,3	97,9
Kapacita samofinancování	0,8	1,0	1,0	1,0	0,7
Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)	14,8	11,8	16,7	13,0	13,1

[1] Běžné transfery = provozní dotace + sdílené daně

Zdůvodnění uděleného ratingu

Dlouhodobý mezinárodní rating Moravskoslezského kraje (MSK) A2 zohledňuje řadu faktorů, zejména jeho konzervativní rozpočtovou politiku, dobrou úroveň finančních rezerv a nízkou zadluženost. Hodnocení však také bere v úvahu nižší přebytky provozního hospodaření, u kterých se v dohledné době neočekává výrazné zlepšení, a to především kvůli stále slabým očekáváním v oblasti daňových příjmů. Navíc se v letech 2011 - 13 očekává pozvolný růst zadlužení zapříčiněný navýšením investičních výdajů na projekty kofinancované Evropskou Unií. Dále se v ratingu odráží také současný systém financování krajů v ČR charakteristický omezenou flexibilitou výdajů a značnou závislostí na účelových státních dotacích, kdy kraje nemají prostor pro tvorbu vlastních, dodatečných zdrojů příjmů.

MSK je jediný kraj v ČR s uděleným mezinárodním ratingem. Další dva kraje hodnocené společností Moody's mají pouze národní rating a to na úrovni Aa1.cz.

Silné stránky

Mezi silné stránky Moravskoslezského kraje patří:

- » Konzervativní řízení rozpočtu, které se projevuje v historicky dobrých výsledcích hospodaření kraje.
- » Dobré finanční rezervy.
- » Nízká zadluženost, u které se však v období 2011 – 13 očekává nárůst.

Slabé stránky

Slabé stránky Moravskoslezského kraje jsou:

- » Slabší provozní přebytky a nízká pravděpodobnost jejich zlepšení v dohledné budoucnosti.
- » Očekávaný nárůst zadlužení z důvodů potřeby financování rozsáhlého investičního plánu.
- » Omezená flexibilita na straně příjmů a rigidita provozních výdajů.

Ratingový výhled

Výhled ratingu je stabilní.

Co by mohlo rating - ZVÝŠIT

Zvýšení ratingu je ve střednědobém výhledu nepravděpodobné.

Co by mohlo rating - SNÍŽIT

Trvalé zhoršení provozních a celkových výsledků hospodaření kraje a prudký nárůst dlouhodobé zadluženosti nad v současné době očekávanou úroveň by mohlo vyvolat tlak na snížení ratingu.

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Rating Moravskoslezského kraje odráží aplikaci Metodiky společné platební neschopnosti (Joint Default Analysis; JDA) pro hodnocení místních a krajských samospráv společností Moody's. V souladu s touto metodikou Moody's nejprve stanoví základní úvěrové hodnocení (Baseline Credit Assessment; BCA) subjektu a pak zohlední pravděpodobnost podpory ze strany vlády za účelem předejít neschopnosti kraje dostát svým splatným závazkům v případě, že by tato extrémní situace nastala.

Základní úvěrové hodnocení

BCA Moravskoslezského kraje na stupni 7 (na stupnici od 1 do 21, kde 1 představuje nejnižší riziko) se opírá o následující faktory:

Finanční situace a výsledky hospodaření

Výsledky provozního hospodaření Moravskoslezského kraje zůstávají spíše slabší a v dohledné budoucnosti se neočekává, že by došlo k jejich výraznému zlepšení. V roce 2009 došlo u českých krajů k bezprecedentnímu poklesu příjmů ze sdílených daní o 12 - 14 %, což způsobilo zhoršení sald jejich provozního hospodaření. MSK nebyl v tomto výjimkou (sdílené daně v roce 2009 tvořily 28 % provozních příjmů kraje), když jeho hrubý provozní výsledek hospodaření poklesl v roce 2009 na 5,9 % provozních příjmů z 11,5 % v roce předcházejícím. Mírné zhoršení na 4,3 % pokračovalo i v roce 2010, jelikož kraj nedokázal plně nahradit 4% pokles provozních příjmů způsobený úbytkem transferů ze státního rozpočtu. Provozní výdaje MSK poklesly v roce 2010 pouze o 2,4 %, jelikož jejich vysoce rigidní struktura, sestávající především z dotací směřujících do krajem zřízených organizací, nedovolila kraji uskutečnit v této oblasti žádné razantnější škrty.

Mírný meziroční růst daňových příjmů spolu s dobrou kontrolou rozpočtových výdajů by měl v roce 2011 napomoci stabilizaci salda provozního hospodaření okolo úrovní dosažených v předcházejících 2 letech. Návrat na hodnoty z období 2007 - 08 je v blízké budoucnosti nepravděpodobný vzhledem k pomalému růstu daňových příjmů a již zmiňované nízké flexibilitě provozních výdajů. Přesto by však přebytek provozního hospodaření MSK měl zůstat dostatečný na pokrytí dluhové služby.

Přestože se kraj nemohl vyhnout zhoršení provozních výsledků hospodaření v období 2009 - 10, podařilo se mu v těchto letech adekvátně upravit svůj investiční program a zabránit tím hlubším rozpočtovým deficitům (před finančními operacemi). Očekáváme, že MSK se bude silně zaměřovat na investiční projekty spolufinancované fondy Evropské unie (EU) a právě potřeba finančních zdrojů na spolufinancování těchto investičních akcí bude stát za očekávanými deficity celkového rozpočtu (před financováním), které by měly v letech 2011 - 13 dosáhnout úrovně mezi 6 - 8 % celkových příjmů.

Likvidní pozice MSK zůstává nadále dobrá i přesto, že na krytí celkového deficitu v roce 2010 použil své volné peněžní prostředky. Na konci roku 2010 byl zůstatek peněžních prostředků na běžných účtech kraje roven 12 % provozních příjmů ve srovnání se 14 % v roce 2009. V následujících letech však očekáváme, že rozpočtové deficity způsobí částečné vyčerpání existujících hotovostních rezerv.

Profil zadluženosti

Přímý a nepřímý dluh MSK dosahuje hodnoty 9 % provozních příjmů, což je nízká úroveň jak v republikovém, tak mezinárodním srovnání. Přestože v letech 2011 - 15 očekáváme nárůst dluhového zatížení související s potřebou profinancovat očekávané deficity celkového rozpočtu (před financováním), po celé zmiňované období by se měl dluh Moravskoslezského kraje udržet na zvládnutelné úrovni pod 20 % provozních příjmů.

Ve snaze získat dotace z fondů EU na co nejvíce projektů v rámci schváleného investičního programu si MSK zajistil půjčku, která mu umožní profinancovat jeho podíl na celkových nákladech jednotlivých projektů. Jedná se o dlouhodobou úvěrovou linku z Evropské investiční banky (EIB) ve výši 2 miliardy Kč. K jejímu čerpání by mělo dojít v letech 2011-15 s tím, že nejvíce využívána by měla být v prvních třech letech zmíněného období. Ani po plném využití tohoto úvěru by dluhová služba v letech 2011-15 neměla překročit 2,5 % provozních příjmů kraje.

Je třeba poznamenat, že jak celková výše dluhu, tak dluhová služba mohou do časně vystoupit nad výše zmíněné předpokládané hodnoty. Důvodem je průběžné čerpání a splácení specializovaného revolvingového úvěru s limitem ve výši 1,5 mld. Kč a konečnou splatností v roce 2015. Kraj si tento úvěr zřídil pro potřeby profinancování časového nesouladu mezi reálnými investičními výdaji a získáním schválených dotací z fondů EU. Není však pravděpodobné, že by jeho existence mohla podstatným způsobem zatížit rozpočet MSK a to vzhledem k bezproblémovému čerpání a splácení úvěru v předcházejícím roce. Kraj má i nadále k dispozici ještě krátkodobou úvěrovou linku o objemu 500 mil. Kč (3 % provozních příjmů MSK v roce 2010) na překlenutí případných krátkodobých problémů s likviditou.

Co se týče nepřímých dluhových závazků MSK, tyto v souladu s metodikou Moody's obsahují dluhy krajem zřízených subjektů a to konkrétně nemocnic, letiště a školských zařízení. Přestože tento dodatečný závazek není zatím příliš významný, v roce 2010 šlo v relativním vyjádření pouze o 1 % provozních příjmů kraje, má v sobě obsažený potenciál pro budoucí růst. Především prudké zhoršení hospodaření nemocnic spojené s nárůstem závazků z obchodního styku zvyšuje riziko, že MSK bude muset zasáhnout a nemocnice finančně podpořit. Zlepšení hospodaření nemocnic je jednou z priorit vedení kraje, avšak jakákoli reforma je politicky citlivým tématem a proto se dá očekávat, že její plná implementace nebude jednoduchá. Moody's bude dále bedlivě sledovat vývoj v této oblasti.

Faktory správy a řízení

Správa i řízení MSK jsou na dobré úrovni a významně se neliší od metod a postupů užívaných ostatními českými kraji. Představitelé MSK nadále uplatňují konzervativní rozpočtovou politiku, o čemž svědčí jak opatrné předpovědi budoucích příjmů, tak obezřetné plnění schváleného rozpočtu. Odklon od této strategie nepředpokládáme ani přes očekávaný nárůst potřeby externího financování a s tím související růst dluhu. Disciplinované rozpočtování je dále podpořeno pravidelnou tvorbou komplexních a transparentních finančních výkazů a s detailním investičním plánem. Avšak pokud jde o řízení dluhu, kloní se Moody's k názoru, že zkušenosti kraje v této oblasti jsou spíše omezené, což je dáno jak jednoduchou strukturou dluhu, tak jeho dosud nízkou úrovní.

Ekonomická základna

Moravskoslezský kraj leží na východě České republiky a hraničí s Polskem a Slovenskem. Se svým 1,24 milionem obyvatel, tj. 12 % populace, je druhým nejlidnatějším krajem ČR. MSK v roce 2009 vytvořil okolo 10 % HDP ČR a zaujímal tak třetí místo mezi všemi kraji. Při vyjádření na 1 obyvatele tak dosáhl 84 % celostátního průměru.

Průměrná produktivita spolu s nadprůměrnou mírou nezaměstnanosti (12,0 % v porovnání s průměrem ČR 9,2 % v březnu roku 2011) stále odráží historickou orientaci kraje na těžký průmysl (zejména hutnictví a těžbu uhlí), který prochází v posledních dvou desetiletích intenzivní restrukturalizací. Kraj si udržuje nadprůměrnou zaměstnanost v průmyslu a ve stavebnictví (44 %). Vedle tradičních oborů jako je hutnictví železa, těžba uhlí a strojírenství, se v kraji etablovaly také investoři orientující se na moderní technologie (např. oblast elektrotechniky a vývoje software). S příchodem korejské automobilky Hyundai a jejích subdodavatelů do regionu roste také význam automobilového průmyslu.

Moody's považuje vliv místní ekonomiky na bonitu kraje za omezený. V institucionálním a finančním rámci, ve kterém regionální a místní samosprávy v ČR působí, výkonnost lokální ekonomiky neovlivňuje přímo jejich rozpočty. Rozpočty těchto subjektů se odvíjejí téměř výhradně od vývoje národní ekonomiky jako celku. Z tohoto důvodu jsou příjmy kraje závislé zejména na příjmech ze sdílených daní a vládních transferů.

Prostředí působnosti

Prostředí, v němž působí české regionální a místní samosprávy, je charakteristické pro rozvíjející se tržní ekonomiky zemí OECD. V porovnání s průměrem těchto ekonomik se přitom vyznačuje relativně vysokým HDP na hlavu, mírnou volatilitou HDP a poměrně vysokým indexem vládní efektivity vydávaném Světovou bankou. Z kombinace těchto charakteristik vyplývá nízké systémové riziko, což reflektuje A1 dluhový rating České republiky.

Institucionální rámec

V roce 2000 byly na území České republiky vytvořeny krajské samosprávy, na které stát postupně přenášel kompetence. Mezi nejvýznamnější kompetence, které byly převzaty, patří školství (střední a specializované školy), komunikace II. a III. třídy, oblast sociálních služeb, kulturní zařízení, zdravotnická zařízení a nemocnice. V souvislosti s novými kompetencemi také docházelo k výrazným změnám v systému jejich financování a rostl objem a rozsah krajských rozpočtů. Způsob financování základních kompetencí krajů a struktura jejich rozpočtů se ustálily a je nepravděpodobné, že by v blízké době došlo k jejich zásadním změnám.

Po hospodářských těžkostech roku 2009 a propadu HDP o 4 % došlo v roce 2010 k oživení české ekonomiky, které se projevilo růstem HDP ve výši 2 %. Probíhající zotavení národní ekonomiky se však výrazněji neprojevuje v daňových příjmech regionálních a místních samospráv. Rok 2009, kdy došlo k nevídanému meziročnímu poklesu příjmů ze sdílených daní o 14 %, znamenal pro české kraje rázný konec dlouhého období prosperity a růstu rozpočtových příjmů. V roce 2010 došlo k mírnému zvýšení příjmů ze sdílených daní a pozvolný růst se očekává i ve střednědobém horizontu. Moody's předpokládá, že příjmy regionálních a místních samospráv ze sdílených daní nedosáhnou své úrovně z roku 2008 dříve než v roce 2012.

Přestože rostoucí příjmy ulevují napjatým krajským rozpočtům, jejich situace je stále obtížná. Většina regionů se bude muset vypořádat s nestálým ekonomickým prostředím znesnadňujícím předpovědi budoucích příjmů. České kraje se ocitly v nové situaci, která prověří jejich schopnost přizpůsobit výdaje slabším příjmům i navzdory nízké rozpočtové flexibilitě. Prvotní úsporná opatření zasáhla především oblast kapitálových výdajů a spolu s dostatečnými finančními rezervami vytvořenými v předchozích letech přispěla k tomu, že se regiony v posledních dvou letech dokázaly vyhnout rozpočtovým nesnázím. V budoucnu však bude zapotřebí konstruktivnějšího a celistvějšího přístupu, aby se zamezilo nárůstu provozních výdajů krajů a zlepšilo jejich celkové hospodaření. Obojí je nutné k tomu, aby nedošlo k úplnému vyčerpání finančních rezerv a následnému zvýšení, zatím poměrně stále nízkého, dluhového zatížení.

Provozní příjmy krajů se téměř výhradně skládají z transferů (62 % v roce 2009) a ze sdílených daní (32 %). K rozhodnutí o poskytnutí a výši státní dotace dochází na vládní úrovni a proces jejího využití je úzce monitorován. Sdílené daně jsou určovány státem a rozdělovány bez jakékoliv návaznosti na hospodářskou výkonnost daného kraje. Jsou naopak výhradně navázané na vývoj národní ekonomiky jako celku. Přes existující snahy nahradit některé transfery sdílenými daněmi, je nepravděpodobné, že by krajům byly dány jakékoli pravomoci umožňující jim přímo ovlivňovat výši svých daňových příjmů.

Stejná nepružnost panuje i na straně výdajů a omezuje schopnost krajů regulovat jejich strukturu a růst. Přibližně 67 % provozních výdajů bylo v roce 2009 (rozhodující podíl tvoří výdaje na školství) financováno ze státních transferů a šlo především o nedávno přenesené kompetence, u kterých je velmi obtížné rychle snížit výdaje nebo je restrukturalizovat. Je však na každé krajské samosprávě, zda dokáže zvýšit efektivnost výkonu služeb, které poskytuje a to prostřednictvím regulace růstu provozních výdajů, např. reorganizací úřadu a struktury svých příspěvkových organizací, personálními změnami,

omezením poskytovaných grantů apod. Kraje také mohou snížit své kapitálové výdaje, které v roce 2009 tvořily 16 % jejich celkových výdajů. Některé investiční výdaje však postrádají potřebnou flexibilitu. Například je vyloučena manipulace s investicemi spolufinancovanými fondy EU a transfery od státu, jelikož nemohou být použity na jiné účely, než na které byly poskytnuty. Navíc musí být vráceny příslušnému orgánu, nedojde-li k jejich využití.

Přímý dluh krajů je nízký (13 % provozních příjmů v roce 2009), a to i přes omezenou flexibilitu jejich rozpočtů a neexistenci státní regulace výše zadluženosti. Nicméně zadlužení krajů se každoročně zvyšuje v důsledku potřeby financovat rozsáhlé investiční projekty a přispívat na spolufinancování projektů podporovaných z fondů EU.

Zohlednění mimořádné podpory

Moody's se ve svém hodnocení přiklání ke střední pravděpodobnosti mimořádné podpory ze strany vlády, přičemž zohledňuje úsilí centrální vlády o posílení odpovědnosti a samostatnosti českých krajů. Ve vztahu ke krajům dává vláda přednost spíše neintervenci politice, jak o tom svědčí i skutečnost, že vůči nim uplatňuje pouze všeobecný kontrolní dohled. Riziko, že by v souvislosti s hospodařením kraje mohlo dojít k poškození reputace českého státu a jeho vlády, je třeba považovat za velmi mírné, a to s ohledem na nízkou zadluženost krajů, kterou tvoří spíše bankovní úvěry.

Moody's dále stanovila velmi vysokou míru závislosti platební neschopnosti mezi kraji a vládou, a to s ohledem na silnou závislost na zdrojích centrální vlády, ať již v podobě sdílených daní, které jsou určovány a vybírány celostátně a následně přerозdělovány na základě zákona, či v podobě dotací ze státního rozpočtu.

Výstup z bodovací karty BCA

V případě Moravskoslezského kraje vygenerovala bodovací karta BCA hodnocení na úrovni 5 (viz níže), ve srovnání s BCA na úrovni 7 uděleného ratingovým výborem. Dvoustupňový rozdíl mezi hodnotou udělenou ratingovým výborem a referenční hodnotou vygenerovanou bodovací kartou reflektuje přesvědčení Moody's, že bodovací karta podhodnocuje systémové riziko České republiky v sekci „Prostředí působnosti“.

Bodovací karta BCA (BCA Scorecard) - nástroj, který využívá ratingový výbor k hodnocení úvěrové a finanční důvěryhodnosti krajských a místních samospráv - obsahuje soubor kvalitativních a kvantitativních ukazatelů, na jejichž základě se stanoví hodnoty základního úvěrového hodnocení. Ukazatele zachycené na bodovací kartě 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 bodovací kartě 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 „cz“ pro Českou republiku. Bližší informace o přístupu Moody's k národním ratingovým stupnicím jsou zveřejněné v publikaci „Mapping Moody's National Scale Ratings to Global Scale Ratings“ vydané v srpnu 2010.

Mezinárodní rating Moody's udělovaný subjektům a emisím v místní měně umožňuje investorům porovnat úvěrovou a finanční důvěryhodnost subjektu/emise se všemi ostatními na světě spíše než pouze v jedné zemi. Toto mezinárodní hodnocení zahrnuje všechna rizika vztahující se k dané zemi, včetně možné volatility ve vývoji její národní ekonomiky.

Stropy jednotlivých zemí pro závazky v cizí měně

Moody's stanoví strop pro dluhopisy a směnky v cizí měně každé zemi (nebo samostatné měnové oblasti) v níž se nacházejí hodnocené subjekty. Tento strop obecně vyjadřuje nejvyšší možný rating, který může být udělen cenným papírům denominovaným v cizí měně, které vydává subjekt podléhající měnové suverenitě dané země nebo oblasti. Ve většině případů je tento strop stejný jako rating, který byl (nebo by mohl být) udělen dluhopisům dané vlády v cizí měně. Mohou se ovšem vyskytnout i ratingy, které převyšují strop dané země, a to v případě cenných papírů splňujících zvláštní podmínky, které jim zajišťují nižší riziko platební neschopnosti než vyjadřuje udělený strop. Tyto zvláštní podmínky mohou být spojeny buď s postavením subjektu nebo se vztahují k pohledu Moody's na pravděpodobné kroky příslušné vlády během případné krize cizí měny.

Základní úvěrové hodnocení

Základní úvěrové hodnocení Moody's zahrnuje vlastní finanční sílu dané samosprávy a zohledňuje existující provozní dotace a transfery od podporující vlády (státu). Základní úvěrové hodnocení tak ve skutečnosti vyjadřuje, zda a v jaké míře se místní samospráva může dostat do situace, kdy bude potřebovat mimořádnou podporu.

Mimořádná podpora

Mimořádná podpora je definována jako souhrn opatření, která by přijala podporující vláda, aby zabránila platební neschopnosti místní samosprávy. Tato podpora může mít různé podoby – od formální záruky až po přímou finanční výpomoc či zprostředkování jednání s věřiteli za účelem snadnějšího přístupu k finančním zdrojům. Mimořádná podpora je popisována jako "nízká" (0 – 30 %), "střední" (31 – 50 %), "vysoká" (51 – 70 %), "velmi vysoká" (71 – 95 %), nebo jako "plná podpora" (96 – 100 %).

Závislost platební neschopnosti

Závislost platební neschopnosti odráží pravděpodobnost, že kreditní profily dvou provázaných subjektů nemusí být stoprocentně sladěny. Tato neúplná korelace, pokud k ní dojde, způsobuje výrazné odlišnosti, které mohou zásadně změnit výsledek vzájemné závislosti platební neschopnosti. Je zřejmé, že pokud rizika platební neschopnosti dvou provázaných subjektů plně nekorelují, riziko současné platební neschopnosti je menší než to, že se v platební neschopnosti ocitne jeden ze subjektů sám.

V aplikaci analýzy společné platební neschopnosti na místní a regionální samosprávy vyjadřuje koncept společné platební neschopnosti, do jaké míry jsou místní samosprávy a vláda, která je podporuje, společně citlivé na negativní okolnosti vedoucí k platební neschopnosti. Protože kapacita vyššího stupně správy (vlády) poskytnout samosprávnému celku mimořádnou podporu a předejít tak jeho platební neschopnosti je vždy odvislá od solventnosti obou subjektů, platí, že čím větší je vzájemná závislost základního rizika platební neschopnosti, tím nižší je přínos ze vzájemné podpory. Ve většině případů mají blízké ekonomické vazby, překrývající se daňová základna a těsně provázané fiskální procesy mezi různými úrovněmi správy za následek střední nebo vysoký stupeň vzájemné závislosti platební neschopnosti.

Závislost platební neschopnosti je popisována jako "nízká" (0 – 30 %), "střední" (31 – 50 %), "vysoká" (51 – 70 %), nebo "velmi vysoká" (71 – 100 %).

Faktory ratingu

Moravskoslezský kraj

Základní úvěrové hodnocení Bodovací karta - 2009	Hodnota	Body	Váhy dílčích faktorů	Dílčí faktory celkem	Váhy pro rozvíjející se země	Celkem
Faktor 1: Prostředí působnosti						
HDP na osobu v USD (parita kupní síly)	24 495	6	50,0 %			
Volatilita HDP	3,8	3	25,0 %	4,50	60,0 %	2,70
Efektivita samosprávy	0,98	3	25,0 %			
Faktor 2: Institucionální rámec						
Předvídatelnost, stabilita, schopnost reagovat	7,5	7,5	50,0 %			
Fiskální stabilita A	15	15	16,7 %	10,01	10,0 %	1,00
Fiskální stabilita B	15	15	16,7 %			
Fiskální stabilita C	7,5	7,5	16,6 %			
Faktor 3: Finanční postavení a výkonnost						
Splátky úroků/provozní příjmy (%)	0,2	1	33,3 %			
Finanční přebytek (deficit)/celkové příjmy (%)	0,9	6	33,3 %	4,33	7,5 %	0,33
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	8,0	6	33,3 %			
Faktor 4: Profil zadluženosti						
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	6,9	1	50,0 %			
Přímý dluh splatný do 1 roku/přímý dluh (%)	34,4	9	25,0 %	6,50	7,5 %	0,49
Trend vývoje čistého přímého dluhu/ provozní příjmy (%)	14,9	15	25,0 %			
Faktor 5: Faktory správy a řízení						
Rozpočtové řízení	1	1	40,0 %			
Správa investic a úvěrů	7,5	7,5	20,0 %			
Transparentnost a poskytování informací (A)	1	1	15,0 %	2,30	7,5 %	0,17
Transparentnost a poskytování informací (B)	1	1	15,0 %			
Institucionální kapacita	1	1	10,0 %			
Faktor 6: Ekonomická základna						
Krajské HDP na osobu v USD (parita kupní síly) – odhad	20 951	6	100,0 %	6,00	7,5 %	0,45
Celkový Počet Bodů						5

Finanční ukazatele

Moravskoslezský kraj

v milionech Kč	2006 skut.	%	2007 skut.	%	2008 skut.	%	2009 skut.	%	2010 skut.	%
Finanční ukazatele										
Celkové příjmy [1]	15 213		15 433		16 363		17 295		16 075	
Celkové výdaje [2]	15 617		14 883		16 475		17 105		16 711	
Provozní příjmy										
Daňové příjmy	4 194	29,1	4 574	31,4	4 973	32,1	4 354	27,5	4 476	29,5
Sdílené daně	4 172	29,0	4 550	31,3	4 895	31,5	4 319	27,3	4 447	29,3
Daň z příjmů fy. osob	1 116	7,8	1 232	8,5	1 162	7,5	1 069	6,8	1 083	7,1
Daň z příjmů práv. osob	1 169	8,1	1 319	9,1	1 536	9,9	1 078	6,8	1 065	7,0
DPH	1 887	13,1	1 999	13,7	2 196	14,2	2 172	13,7	2 299	15,1
Daň z příjmů právnických osob za kraj	18	0,1	19	0,1	75	0,5	31	0,2	25	0,2
Ostatní daňové příjmy	4	0,0	4	0,0	3	0,0	3	0,0	3	0,0
Transfery	9 982	69,4	9 747	67,0	10 234	66,0	11 054	69,9	10 415	68,6
Nedaňové příjmy	215	1,5	222	1,5	308	2,0	399	2,5	285	1,9
Provozní příjmy celkem	14 390	100,0	14 543	100,0	15 514	100,0	15 808	100,0	15 176	100,0
Provozní výdaje										
Mzdové náklady	257	1,9	290	2,2	327	2,4	358	2,4	354	2,4
Služby	162	1,2	209	1,6	277	2,0	440	2,9	446	2,9
Poskytnuté dotace	12 856	96,6	12 611	96,0	13 097	95,4	14 050	94,1	13 687	94,1
Úroky	3	0,0	17	0,1	28	0,2	32	0,2	19	0,1
Ostatní	24	0,2	2	0,0	1	0,0	2	0,3	11	0,1
Provozní výdaje celkem	13 302	100,0	13 129	100,0	13 730	100,0	14 881	100,0	14 518	100,0
Provozní výsledek bez dluhové služby	1 091		1 430		1 813		958		677	
Hrubý provozní výsledek [3]	1 088		1 413		1 785		926		658	
Čistý provozní výsledek [4]	1 088		1 413		1 713		717		322	

v milionech Kč	2006 skut.	%	2007 skut.	%	2008 skut.	%	2009 skut.	%	2010 skut.	%
Kapitálové příjmy										
Příjmy z prodeje majetku	21	2,6	275	30,9	85	10,1	44	3,0	48	5,3
Prodej finančního majetku	0	0,0	0	0,0	0	0,0	26	1,8	13	1,4
Investiční transfery	766	93,1	609	68,4	751	88,5	1 351	90,8	794	88,2
Ostatní	36	4,3	6	0,7	13	1,4	67	4,4	45	5,0
Kapitálové příjmy celkem	823	100,0	890	100,0	849	100,0	1 488	100,0	900	100,0
Kapitálové výdaje										
Investice	1 455	62,8	964	55,0	1 752	63,9	1 442	64,8	1 398	63,7
Nákup finančního majetku	35	1,5	0	0,0	90	3,3	143	6,4	50	2,3
Investiční dotace	819	35,4	784	44,7	899	32,8	592	26,6	644	29,3
Ostatní	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Poskytnuté půjčky	6	0,3	6	0,3	4	0,1	47	2,1	102	4,7
Kapitálové výdaje celkem	2 316	100,0	1 754	100,0	2 745	100,0	2 224	100,0	2 193	100,0
Kapitálový deficit/přebytek	-1 493		-864		-1 896		-736		-1 293	
Finanční deficit/přebytek	-405		550		-112		190		-635	
Ukazatele zadluženosti										
Vývoj zadluženosti										
Přijaté úvěry	500		100		553		25		486	
Splátky jistiny	0		0		71		209		343	
Změna zadluženosti [5]	500		100		482		-184		143	
Výsledek hospodaření [6]	95		650		370		6		-492	
Celková zadluženost										
Přímý dluh	600	79,8	700	79,4	1 182	95,6	998	85,9	1 141	82,3
Krátkodobý	0	0,0	0	0,0	82	6,6	8	0,7	261	18,8
Dlouhodobý	600	79,8	700	79,4	1 100	88,9	990	85,3	880	63,5
Nepřímý dluh	152	20,2	182	20,6	55	4,4	163	14,0	246	17,7
Čistý nepřímý dluh	152	20,2	182	20,6	55	4,4	88	7,6	171	12,3
Přímý a nepřímý dluh	752	100,0	882	100,0	1 237	100,0	1 161	100,0	1 387	100,0
Čistý přímý a nepřímý dluh	752	100,0	882	100,0	1 237	100,0	1 086	93,6	1 312	94,6

Moravskoslezský kraj

	2006 skut.	2007 skut.	2008 skut.	2009 skut.	2010 skut.
Základní ukazatele					
Rozpočtové ukazatele					
Míra růstu celkových příjmů [1] (%)	7,6	1,4	6,0	5,7	-7,1
Míra růstu celkových výdajů [2] (%)	14,2	-4,7	10,7	3,8	-2,3
Celkové příjmy na obyvatele v tis. Kč	12,2	12,3	13,1	13,9	12,9
Celkové výdaje na obyvatele v tis. Kč	12,5	11,9	13,2	13,7	13,4
Daňové příjmy/celkové příjmy (%)	27,6	29,6	30,4	25,2	27,8
Přijaté transfery (sdílené daně, investiční a provozní dotace)/celkové příjmy (%)	98,1	96,6	97,0	96,7	97,4
Poskytnuté transfery (investiční a provozní) z rozpočtu kraje/celkové výdaje (%)	87,6	90,0	85,0	85,6	85,8
Saldo rozpočtu v % celkových příjmů (%)	-2,7	3,6	-0,7	1,1	-4,0
Provozní rozpočet					
Provozní příjmy/celkové příjmy (%)	94,6	94,2	94,8	91,4	94,4
Provozní výdaje/celkové výdaje (%)	85,2	88,2	83,3	87,0	86,9
Daňové příjmy/provozní příjmy (%)	29,1	31,4	32,1	27,5	29,5
Přijaté provozní transfery (sdílené daně, provozní dotace)/provozní příjmy (%)	98,4	98,3	97,5	97,3	97,9
Poskytnuté provozní transfery z rozpočtu kraje/provozní výdaje (%)	96,6	96,1	95,4	94,4	94,3
Prov. výsledek bez dluh. služby/prov. příjmy (%)	7,6	9,8	11,7	6,1	4,5
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	7,6	9,7	11,5	5,9	4,3
Čistý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	7,6	9,7	11,0	4,5	2,1
Saldo rozpočtu v % provozních příjmů (%)	-2,8	3,8	-0,7	1,2	-4,2
Kapitálový rozpočet					
Kapitálové příjmy/celkové příjmy (%)	5,4	5,8	5,2	8,6	5,6
Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)	14,8	11,8	16,7	13,0	13,1
Investiční dotace/kapitálové příjmy (%)	93,1	68,4	88,5	90,8	88,2
Čistý provozní výsledek/kapitálové výdaje (%)	47,0	80,6	62,4	32,3	14,7

Zadluženost

Míra růstu čistého přímého a nepřímého dluhu (%)	286,3	17,3	40,3	-12,2	20,8
Čistý přímý a nepřímý dluh na obyvatele v tis. Kč	0,6	0,7	1,0	0,9	1,1
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	5,2	6,1	8,0	6,9	8,6
Čistý přímý a nepřímý dluh/hrubý provozní výsledek (v letech)	0,7	0,6	0,7	1,2	2,0
Míra růstu splátek úroků (%)	--	395,4	68,4	11,5	-38,8
Splátky úroků/provozní příjmy (%)	0,0	0,1	0,2	0,2	0,1
Míra růstu dluhové služby (%)	--	395,4	492,1	142,0	50,6
Dluhová služba/provozní příjmy (%)	0,0	0,1	0,6	1,5	2,4
Přijaté úvěry/přímý dluh (%)	83,3	14,3	46,8	2,5	42,6
Přijaté úvěry/splátky dluhu (%)	--	--	777,1	11,9	141,8
Přijaté úvěry/kapitálové výdaje (%)	21,6	5,7	20,1	1,1	22,2
Splátky jistiny/hrubý provozní výsledek (%)	0,0	0,0	4,0	22,6	52,2

POZN.:

[1] Bez přijatých úvěrů

[2] Bez splátek jistiny

[3] Po splátkách úroků

[4] Po splátkách jistiny a úroků

[5] Přijaté úvěry - splátky jistiny

[6] Celkové příjmy - celkové výdaje (včetně úvěrů)

Související dokumenty společnosti Moody's

Metodologie:

- » [The Application of Joint Default Analysis to Regional and Local Governments, December 2008 \(99025\)](#)
- » [Local and Regional Governments Outside the US, May 2008 \(107844\)](#)

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 zprávy: 133534

Autor
Miroslav KňazkoVýroba
Wing Chan

© 2011 Moody's Investors Service, Inc. a/nebo jeho nositelé licencí a pobočky (společně dále jen „MOODY'S“). Všechna práva vyhrazena.

UVĚROVÉ RATINGY JSOU AKTUÁLNÍ NÁZORY MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC.'S („MIS“) NA PŘÍSLUŠNÁ BUDOUCÍ UVĚROVÁ RIZIKA SUBJEKTŮ, NA UVĚROVÉ ZÁVAZKY NEBO DLUHY NEBO DLUHOVÉ CENNÉ PAPIŘY. MIS DEFINUJE UVĚROVÉ RIZIKO JAKO RIZIKO, KDY SUBJEKT NESPLNÍ SVÉ SMLUVNÍ, FINANČNÍ ZÁVAZKY V OKAMŽIKU SPLATNOSTI A DÁLE JE VYSTAVEN JAKÉKOLIV ODHADOVANÉ FINANČNÍ ZTRÁTĚ V PŘÍPADĚ NEZAPLACENÍ. UVĚROVÉ RATINGY SE NETÝKAJÍ JAKÝCHKOLIV JINÝCH RIZIK, VČETNĚ, ALE BEZ OMEZENÍ: RIZIKA LIKVIDITY, RIZIKA TRŽNÍ HODNOTY NEBO CENOVÉ VOLATILITY. UVĚROVÉ RATINGY NEJSOU VÝPOVĚDÍ O SOUČASNÉM NEBO HISTORICKÉM FAKTU. UVĚROVÉ RATINGY NEPŘEDSTAVUJÍ INVESTIČNÍ NEBO FINANČNÍ RADU A UVĚROVÉ RATINGY NEJSOU DOPORUČENÍ K NÁKUPU, PRODEJI NEBO K DRŽENÍ URČITÝCH CENNÝCH PAPIŘŮ. UVĚROVÉ RATINGY NEKOMENTUJÍ VHODNOST INVESTICE PRO URČITÉHO INVESTORA. MIS VYDÁVÁ SVÉ UVĚROVÉ RATINGY S OČEKÁVÁNÍM A PŘEDPOKLADEM, ŽE KAŽDÝ INVESTOR SI PROVEDE SVOU VLASTNÍ STUDII A ZHODNOCENÍ KAŽDÉHO CENNÉHO PAPIŘU, JEHOŽ NÁKUP, DRŽENÍ NEBO PRODEJ ZVAŽUJE.

VŠECHNY INFORMACE OBSAŽENÉ DÁLE JSOU CHRÁNĚNY ZÁKONEM, VČETNĚ, ALE BEZ OMEZENÍ, AUTORSKÉHO PRÁVA, A ŽÁDNÁ Z TĚCHTO INFORMACÍ NESMÍ BÝT KOPÍROVÁNA NEBO JINAK REPRODUKOVÁNA, PŘESKUPOVÁNA, 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 faktorů, jsou nicméně všechny informace zde obsažené poskytovány „JAKO TAKOVÉ“ bez jakékoliv záruky. MOODY'S používá veškeré možné nástroje a prostředky k tomu, aby informace používané k udělení ratingu byly dostatečně kvalitní a z ověřených zdrojů považovaných za spolehlivé včetně, pokud je možné, nezávislých zdrojů mimo klienta, nicméně MOODY'S není auditorem a proto neověřuje, neaudituje a ani nemůže nezávisle ověřit každou informaci obdrženou v průběhu ratingového procesu. MOODY'S nebude v žádném případě zodpovědná jakékoliv osobě nebo subjektu za (a) jakoukoliv ztrátu nebo poškození celkově nebo částečně způsobené, vyplývající z nebo vztahující se k chybě (z nedbalosti nebo jinak) nebo k jiné okolnosti nebo nepředvídané okolnosti pod kontrolou nebo mimo kontrolu MOODY'S nebo jakýchkoliv jejich ředitelů, vedoucích, zaměstnanců nebo agentů v souvislosti s obstaráním, sběrem, sestavením, analýzou, interpretací, sdělením, publikací nebo poskytnutím jakékoliv takové informace, nebo (b) jakékoliv přímé, nepřímé, zvláštní, následné, kompenzační nebo náhodné škody jakékoliv povahy (mimo jiného včetně ušlého zisku), i když MOODY'S dostane informaci předem, že je zde možnost takových škod, vyplývajících z použití nebo nemožnosti použití takové informace. Ratingy, zprávy, finanční analýzy, projekce a další připomínky, pokud nějaké existují, představující část informace zde obsažené, musí být vykládány pouze jako vyjádření názorů a nikoliv jako prohlášení faktu nebo doporučení k nákupu, prodeji nebo držení jakéhokoliv cenného papíru. Každý uživatel informace obsažené dále si musí provést svou vlastní studii a vyhodnocení každého cenného papíru, jehož nákup, držení nebo prodej zvažuje. MOODY'S NEPOSKYTUJE ŽÁDNOU ZÁRUKU, VYJÁDRĚNOU NEBO IMPLIKOVANOU, OHLEDNĚ PŘESNOSTI, VČASNOSTI, KOMPLETNOSTI, PRODEJNOSTI NEBO ZPŮSOBILOSTI K JAKÉMUKOLIV ÚČELU TAKOVÉHO RATINGU NEBO JINÉHO NÁZORU ČI INFORMACE POSKYTNUTÉ MOODY'S V JAKÉKOLIV PODOBNĚ ČI JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM.

MIS, úvěrová ratingová agentura zcela vlastněná společností Moody's Corporation („MCO“), zde uvádí, že většina emitentů dluhových cenných papírů (včetně korporátních a municipálních obligací, dluhopisů, dlužníků úpisů a obchodních papírů) a přednostních cenných papírů hodnocených MIS odsouhlasila před pověřením provedení jakéhokoliv ratingu, že zaplatila MIS za jeho hodnocení a ratingové služby poplatky v řádu od 1 500 USD až zhruba do 2 500 000 USD. MCO a MIS také udržují politiky a postupy pro zajištění nezávislosti ratingů a ratingových procesů MIS. Informace ohledně některých spojení, které mohou existovat mezi řediteli MCO a hodnocenými subjekty, a mezi subjekty, které mají ratingy od MIS a také veřejně oznámily SEC zájem v oblasti vlastnictví v MCO větší než 5 %, jsou každý rok zveřejněny na www.moody.com v části „Vztahy s akcionáři - Corporate Governance — Politika pro propojení ředitelů a akcionářů.“

Jakékoliv publikování tohoto dokumentu v Austrálii je činěno tamější kanceláří MOODY'S, a to Moody's Investors Service Pty Limit ed ABN 61 003 399 657, která vlastní licenci Australských Finančních Služeb číslo 336969. Tento dokument by měl být předkládán pouze „institucionálním klientům“ ve znění odstavce 761G Obchodního zákoníku z roku 2001. V případě otevření tohoto dokumentu z Austrálie, prezentujete tímto společnosti MOODY'S, že jste anebo že k danému dokumentu přistupujete jako zástupce „institucionálního klienta“ a že vy osobně ani společnost, kterou zastupujete, přímo či nepřímo nerozšiřuje tento dokument nebo jeho obsah „retailovým investorům“ ve smyslu odstavce 761G Obchodního zákoníku z roku 2001.

Bez ohledu na předcházející, úvěrové ratingy udělované Moody's Japan K.K. („MJJK“) od 1. října 2010 dále jsou současnými názory MJJK na relativní budoucí dluhové riziko subjektů, dluhových závazků a dluhu podobných cenných papírů. V těchto případech se má za to, že „MIS“ je v předchozích dokumentech nahrazeno „MJJK“.

MJJK je dceřinná společnost plně vlastněná Moody's Group Japan G.K., která je stoprocentní dcerou Moody's Overseas Holdings Inc. plně vlastněnou MCO.

Tento úvěrový rating je názorem na bonitu emitenta nebo jeho dluhového závazku a není názorem na bonitu jeho akcií nebo na bonitu jeho cenných papírů dostupných drobným investorům. Pro drobného investora by mohlo být nebezpečné udělat jakékoliv investiční rozhodnutí na základě uděleného úvěrového ratingu. V případě jakýchkoliv pochybností, kontaktujte vašeho finančního poradce nebo zprostředkovatele.