

Analýza

Moody's International Public Finance

Září 2009

Liberecký kraj

Česká republika

Udělený rating

Kategorie	Moody's Rating
Výhled	Stabilní
Národní rating	Aa1.cz

Základní ukazatele

(k 31. prosinci)	2004	2005	2006	2007	2008
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	3,58	6,10	10,83	14,62	17,33
Dluhová služba/celkové příjmy (%)	0,00	0,38	0,77	1,21	1,33
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	4,57	9,81	11,30	13,06	13,28
Saldo rozpočtu v % celkových příjmů	2,88	-0,29	-0,02	0,37	-3,48
Provozní dotace/provozní příjmy (%) [1]	97,22	97,38	98,04	97,70	97,01
Kapacita samofinancování [2]	1,00	0,97	1,00	1,00	0,81
Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)	7,10	11,30	13,05	14,75	17,66

Pozn.: Data upravena podle metodiky Moody's (viz vysvětlivky v Příloze I)

[1] Provozní dotace = provozní transfery + sdílené daně; [2] Kapacita samofinancování = (hrubý provozní výsledek + kapitálové příjmy) / kapitálové výdaje

Zdůvodnění uděleného ratingu

Národní rating Libereckého kraje Aa1.cz se stabilním výhledem odráží řadu faktorů, zejména konzervativní přístup kraje k řízení rozpočtu, což potvrzují každoročně se zlepšující provozní výsledky a dobře zvladatelná výše zadluženosti. Ratingové hodnocení dále zohledňuje finanční náročnost kapitálových výdajů plánovaných ve střednědobém výhledu a dopady probíhající hospodářské recese na rozpočet kraje.

Výše ratingu zůstává omezena relativně mladým systémem financování samospráv v ČR, který je charakteristický nízkou flexibilitou rozpočtu. Kraje mají zákonnou povinnost zajišťovat určité služby (zejména v oblasti školství) a jejich financování z velké části závisí na státních účelových dotacích, přičemž téměř nemají prostor pro tvorbu vlastních dodatečných zdrojů příjmů.

Liberecký kraj obdržel stejné ratingové hodnocení (Aa1.cz) jako Ústecký a Plzeňský kraj. Z jejich vzájemného porovnání však Liberecký kraj vychází jako nejhorší a to zejména kvůli nadprůměrné zadluženosti a dluhové službě. Hrubý provozní výsledek a celkový výsledek hospodaření kraje je v souladu s průměrem.

Obsah:

Udělený rating	1
Základní ukazatele	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 (Baseline Credit Assessment, BCA)	2
Výsledky hospodaření	2
Profil zadluženosti	3
Faktory správy a řízení	4
Ekonomická základna	4
Prostředí působnosti	4
Institucionální rámec	4
Zohlednění mimořádné podpory	5
O Moody's ratingu místních a regionálních samospráv	6
Národní a mezinárodní ratingy	6
Stropy jednotlivých zemí pro závazky v cizí měně	6
Základní úvěrové hodnocení	6
Mimořádná podpora	7
Závislost platební neschopnosti	7
Faktory ratingu	8
Příloha I – Finanční ukazatele	9
Příloha II - Definice hodnocení na dlouhodobé národní ratingové stupnici	13
Související dokumenty společnosti Moody's	14

Kontakty:

Praha +420 224 222 929

Kateřina Hamplová

Analyst

Miroslav Kňazko

Assistant Vice President - Analyst

Londýn +44 20 7772 5454

Yves Lemay

Team Managing Director

Tato analýza podrobně vysvětluje ratingové hodnocení udělené Libereckému kraji. Další relevantní informace k ratingu najdete na stránkách společnosti Moody's.



Moody's Investors Service

Liberecký kraj

Silné stránky

Mezi silné stránky Libereckého kraje patří:

- Konzervativní řízení rozpočtu.
- Dobré provozní výsledky hospodaření.
- Dobře zvládnutelná dluhová služba i přes nadprůměrnou výši zadluženosti v porovnání s ostatními kraji.

Slabé stránky

Slabé stránky Libereckého kraje zahrnují:

- Pokles příjmů ze sdílených daní vlivem hospodářské recese.
- Vysoké investiční potřeby, které pravděpodobně povedou k dalšímu nárůstu zadluženosti a vyčerpání finančních rezerv.
- Omezenou flexibilitu příjmů a provozních výdajů.

Ratingový výhled

Výhled ratingu je stabilní.

Co by mohlo rating - ZVÝŠIT

Zvýšení ratingu je ve střednědobém výhledu nepravděpodobné jednak vzhledem k očekávanému propadu daňových příjmů v souvislosti s recesí národní ekonomiky a rovněž kvůli investičním potřebám kraje v oblasti dopravy, jejichž realizace pravděpodobně povede k čerpání dalších úvěrových prostředků.

Co by mohlo rating - SNÍŽIT

V současné situaci, kdy se očekává oslabení provozních výsledků kraje, by ke snížení ratingu mohl vést další nárůst zadluženosti spolu s vyčerpáním stávajících finančních rezerv.

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Rating Libereckého kraje odráží aplikaci metodiky společné platební neschopnosti (Joint Default Analysis; JDA) pro hodnocení místních a krajských samospráv společnosti 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 Libereckého kraje na stupni 7 (na stupnici od 1 do 21, kde 1 představuje nejnižší riziko) se opírá o následující faktory:

Finanční pozice a výsledky hospodaření

Rozpočtové hospodaření Libereckého kraje bylo pozitivně ovlivněno reformou systému financování v roce 2005, která nahradila část účelových státních dotací zvýšením podílu krajů na sdílených daních. Na rozdíl od dotací ze státního rozpočtu, vyšší podíl sdílených daní rozšířil schopnost krajů těžit z prosperující národní ekonomiky, která vzrostla v roce 2008 o 3 % a v letech 2005 – 07 až o 6 % ročně.

Liberecký kraj

Liberecký kraj v roce 2005 zdvojnásobil svůj hrubý provozní výsledek¹ na 9,8 % provozních příjmů ze 4,6 % v roce 2004. Díky každoročnímu nárůstu sdílených daní průměrně o více než 7 % v letech 2005 - 08, který byl doprovázen přísnou kontrolou provozních výdajů, se hrubý provozní výsledek od roku 2005 neustále zvyšoval. V roce 2008 dosáhl hrubý provozní výsledek 13,3 % provozních příjmů, přičemž krajský průměr v ČR byl 11 %.

V souladu s dosavadním konzervativním řízením rozpočtu, zohlednil kraj už při schvalování rozpočtu na rok 2009 hrozící ekonomickou recesi a počítal se sdílenými daněmi mírně pod úroveň roku 2008. Se zhoršujícími se prognózami vývoje byly sdílené daně v květnu a následně v srpnu 2009 sníženy na konečnou úroveň 92 % skutečných příjmů ze sdílených daní v roce 2008. Tyto úpravy byly provedeny na úkor finančních rezerv kraje. Ke snižování již vázaných výdajů (běžných i kapitálových) tak kraj zatím nemusel přikročit. Přesto byla část výdajů napříč rozpočtem zmrazena, konečné rozhodnutí ohledně rozpočtových škrťů vázaných výdajů by však mělo být přijato až ke konci třetího čtvrtletí v závislosti na skutečném plnění příjmů. Moody's v následujících dvou letech očekává nižší hrubé provozní výsledky, a to do 10 % provozních výdajů.

Slabší provozní výsledky negativně ovlivní dosavadní velmi dobrou schopnost kraje financovat své investiční výdaje z vlastních prostředků. Vzhledem k přetrvávajícím investičním potřebám to pravděpodobně v letech 2009 - 10 povede k zápornému saldu hospodaření. Významným zdrojem krytí těchto potřeb jsou finanční rezervy z minulých let, které tak do budoucna znatelně poklesnou. Tyto finanční rezervy na účtech kraje v roce 2008 dosáhly 12,6 % provozních příjmů oproti 5,4 % v roce 2004.

Kraj v posledních čtyřech letech každoročně zvyšoval investiční výdaje ze 7,1 % celkových výdajů v roce 2004 na 17,7 % v roce 2008 v souladu s růstem provozních výsledků. K financování kapitálových výdajů však využil i úvěrů. Nejvíce prostředků směřovalo do dopravní infrastruktury (více než 35 % investičních výdajů v roce 2008), ale také do školských, nemocničních a sociálních zařízení kraje. Pokud kraj realizuje investice plánované na rok 2009 (14 % celkových výdajů), povede to k výraznému vyčerpání finančních rezerv a v roce 2010 k potřebě úvěrového financování. Kapitálové výdaje však zůstávají nejflexibilnější částí rozpočtu. Vzhledem k dosavadní nižší míře realizace investic na úrovni okolo 80 % plánovaných akcí, Moody's očekává zpoždění některých projektů, což by výrazně ulevilo rozpočtu kraje. Prodloužení realizace je pravděpodobně zejména v případě projektů, u kterých kraj usiluje o spolufinancování z fondů EU.

Profil zadluženosti

Čistý přímý a nepřímý dluh Libereckého kraje rostl rychlým tempem - z nuly v roce 2003 na 17,6 % provozních příjmů v roce 2008 (tj. 1,1 miliardy Kč), a mírně tak přesahuje celorepublikový krajský průměr.

Téměř 70 % celkového dluhu tvoří dlouhodobý úvěr na rekonstrukci silnic splatný v rovnoměrných anuitních splátkách do roku 2026. Zbývající část tvoří úvěr převzatý od zrušené příspěvkové organizace splatný v roce 2014 a pět směnek, které budou splaceny v letošním roce. Do celkového dluhu také zahrnujeme krátkodobé bezúročné půjčky ze Státního fondu dopravní infrastruktury a záruky poskytnuté příspěvkovým organizacím kraje většinou v souvislosti s předfinancováním projektů z fondů EU. Tyto položky by pro krajský rozpočet neměly představovat riziko.

Současná výše dluhu byla pro kraj dosud dobře zvladatelná, zejména díky dlouhé době splatnosti největšího úvěru na rekonstrukci silnic, odkladu jeho splátek a absenci rizika změny měnového kurzu. Ke konci roku 2008 navíc tři čtvrtiny celkového dluhu kryly finanční rezervy kraje.

Dluhová služba vyplývající ze současných závazků kraje dosáhne maxima v roce 2009 na úrovni asi 3 % provozních příjmů, a to vlivem splátky poslední směnky. V následujících letech by dluhová služba neměla překročit 2 % provozních příjmů, což by mělo být plně v rámci možností kraje splácet své závazky. Dluhová služba zahrnuje také splátky úroků, které byly dosud poměrně zanedbatelné (0,5 % provozních příjmů).

Pod tlakem snižujících se možností pro samofinancování přetrvávajících investičních potřeb, zejména v oblasti silniční sítě, kraj v roce 2010 nejspíše přistoupí k čerpání dalšího úvěru. Nemělo by však dojít k prudkému nárůstu zadluženosti, protože se předpokládá rozložení čerpání úvěru do 2 až 5 let. Související zvýšení dluhové služby však přispěje k dalšímu zatížení rozpočtu kraje a dlouhodobě sníží jeho už tak výrazně

¹ Primární provozní výsledek = provozní příjmy – provozní výdaje; Hrubý provozní výsledek = primární provozní výsledek – splátky úroků; Čistý provozní výsledek = hrubý provozní výsledek – splátky dluhu.

Liberecký kraj

omezenou flexibilitu. Zvýšení úvěrového zatížení v situaci zhoršujících se očekávání ohledně vývoje rozpočtových příjmů, tak bude, pro Moody's, hlavním omezujícím faktorem ratingu kraje.

Liberecký kraj nečerpal krátkodobé úvěrové linky díky obezřetnému řízení likvidity vycházejícímu z předvídatelnosti a pravidelnosti jeho příjmů a výdajů.

Faktory správy a řízení

Nové vedení kraje, vzešlé z voleb konaných na konci roku 2008, plynule převzalo řízení kraje a navázalo na dosavadní poměrně konzervativní fiskální politiku. Plnění rozpočtových cílů však bude v současné době ovlivněno nižšími daňovými příjmy v důsledku hospodářské recese. Přestože vedení kraje nechce zvyšovat zadluženost, vysoké investiční potřeby v oblasti infrastruktury si pravděpodobně také vyžádají dodatečné úvěrové financování. Komplexní a transparentní finanční výkaznictví včetně rozpočtového výhledu na dva roky, který stručně nastiňuje očekávaný vývoj rozpočtu, přispívá k dobrému řízení rozpočtu. Zkušenosti kraje s řízením dluhu jsou, podle Moody's, poměrně omezené s ohledem na nepříliš složitou strukturu a celkovou výši zadluženosti (stejně jako u většiny ostatních českých krajů).

Ekonomická základna

Liberecký kraj leží v severní části České republiky, zaujímá 4 % území státu a 4 % se podílí také na počtu obyvatel. Hrubý domácí produkt na hlavu dosahoval v kraji v roce 2007 přibližně 82 % průměru ČR, tj. deváté místo mezi kraji. Liberecký kraj je typický vysokou zaměstnaností v průmyslu a stavebnictví, zejména pak v odvětvích zpracovatelského průmyslu s úzkou vazbou na výrobu automobilů, ve strojírenství a výrobě a zpracování plastů. Tradiční textilní a sklářský průmysl postupně ztratil svůj význam.

Dlouhodobý trend poklesu nezaměstnanosti se v roce 2007 zastavil a v současné době vlivem hospodářské recese míra nezaměstnanosti prudce roste. V Libereckém kraji dosáhla 7 % ke konci roku 2008, což bylo nad celorepublikovým průměrem ve výši 6 %. Ke konci června 2009 pak míra nezaměstnanosti v kraji překročila 10 % (průměr ČR byl 8 %) a je pravděpodobné, že dále poroste nejméně do roku 2010. Vývoj průměrných mezd v Libereckém kraji odpovídá celorepublikovému rostoucímu trendu, i když mzdy v kraji dosahují jen 90 % celorepublikového průměru. Počet obyvatel v kraji od roku 2005 roste, a to zejména díky pozitivnímu migračnímu saldu a v posledních letech i díky přirozenému přírůstku počtu obyvatel.

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, výkonost lokální ekonomiky neovlivňuje přímo jejich rozpočty. Rozpočty těchto subjektů se odvíjejí téměř výhradně od růstu národní ekonomiky jako celku.

Prostředí působnosti

Prostředí, v němž působí české regionální a místní samosprávy, je charakteristické pro rozvíjející se tržní ekonomiky zemí OECD s 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 i A1 rating udělený České republice.

Institucionální rámec

V roce 2000 byly na území České republiky vytvořeny krajské samosprávy, na které stát postupně přenášel kompetence. V souvislosti s novými kompetencemi také docházelo k výrazným změnám v systému financování těchto kompetencí a rostl objem krajských rozpočtů. 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. Převod dalších významných kompetencí na kraje není do budoucna pravděpodobný. Nicméně lze v souvislosti se současným vývojem očekávat určité úpravy v systému veřejných financí.

Rozpočty místních samospráv v posledních čtyřech letech profitovaly z rostoucí národní ekonomiky, pro rok 2009 však Ministerstvo financí očekává propad ekonomiky o 4,3 %. Vláda navíc v rámci protikrizových opatření umožnila osobám samostatně výdělečně činným a malým firmám (do pěti zaměstnanců) neplatit v roce 2009 daňové zálohy. Tyto faktory budou mít výrazný dopad na výši sdílených daní plynoucích do krajských rozpočtů. Podle posledních odhadů Ministerstva financí by měl propad v krajských daňových

Liberecký kraj

příjmech dosáhnout 12 % oproti roku 2008. Tato zcela mimořádná situace si vyžádá významné rozpočtové škrty a prověří schopnost krajů přizpůsobit se zhoršeným podmínkám přes nízkou flexibilitu svých rozpočtů (je třeba zdůraznit, že určité úspory jsou proveditelné, zejména v kapitálových výdajích a přechodně i v provozních výdajích). K překonání případných problémů by měl přispět také v průměru relativně nízký dluh českých krajů a finanční rezervy nakumulované v předchozích letech. Po roce 2009 vláda připravuje nový zákon o rozpočtovém určení daní, který bude založen na analýze kompetencí krajů a měst a jejich financování. Rozsah a hloubka těchto změn však nejsou dosud známy a budou předmětem dalších jednání.

Provozní příjmy krajů se téměř výhradně skládají z dotací (59 % v roce 2008) a ze sdílených daní (37 %). Využití státních dotací je striktně účelové, kdy účel je stanoven jednotlivými poskytovateli, zejména příslušnými ministerstvy a následně úzce monitorován. Sdílené daně jsou určovány státem prostřednictvím zákona o rozpočtovém určení daní a jejich výše je do značné míry závislá na výkonnosti národní ekonomiky, na sílu a vývoj místní ekonomiky nemají přímou vazbu. Přes přetrvávající tendenci nahradit některé dotace sdílenými daněmi, je nepravděpodobné, že by krajům byly dány jakékoli daňové pravomoci.

Stejná nepružnost panuje i na straně výdajů a omezuje schopnost krajů regulovat jejich strukturu a růst. Přibližně 65 % provozních výdajů bylo v roce 2008 (rozhodující podíl tvoří výdaje na školství) financováno ze státních dotací a týkalo se především nedávno převedených kompetencí, které je velmi obtížné rychle snížit či restrukturalizovat. Je však na každé krajské samosprávě, zda si dokáže vytvořit finanční prostor prostřednictvím regulace růstu provozních výdajů, např. reorganizací úřadu a struktury svých příspěvkových organizací, personálními změnami, omezením poskytovaných grantů apod. Určitou flexibilitu mají kraje v případě kapitálových výdajů, které v roce 2008 tvořily 15 % jejich celkových výdajů. Je však třeba vzít v úvahu, že část investic je zpravidla určena na opravy a udržování majetku a již rozpracované investiční projekty, např. ty spolufinancované z fondů EU.

Přímý dluh krajů je nízký (9 % provozních příjmů v roce 2008), a to i přes jejich omezenou možnost generovat dodatečné zdroje příjmů a neexistenci státní regulace výše zadluženosti. Kraje byly dosud schopny udržet téměř vyrovnané saldo rozpočtu (deficit ve výši 1 % provozních příjmů v roce 2008) a dobré provozní výsledky (hrubý provozní výsledek 11 % provozních příjmů v roce 2008). Potřeba financovat rozsáhlé investiční projekty a přispívat na dofinancování projektů podporovaných z fondů EU by však do budoucna mohla negativně ovlivnit jejich hospodaření a vést ke zvýšení zadluženosti.

Zohlednění mimořádné podpory

Národní rating Aa1.cz Libereckého kraje odráží BCA na stupni 7 a střední² pravděpodobnost mimořádné podpory ze strany vlády. Moody's zde bere v úvahu 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 míru zadluženosti krajů, kterou tvoří především bankovní úvěry.

Ratingový výbor Moody's udělil dále velmi vysokou³ míru závislosti platební neschopnosti, a to s ohledem na silnou závislost na zdrojích ze státního rozpočtu, ať již v podobě sdílených daní, které jsou určovány a vybírány celostátně a následně přerozdělovány podle zákona, či v podobě přímých účelových dotací ze státního rozpočtu.

Výstup z bodovací karty BCA

V případě Libereckého kraje udělil ratingový výbor základní úvěrové hodnocení na stupni 7, což je blízko hodnotě BCA 6 vygenerované bodovací kartou (viz níže).

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 určuje odhad základního úvěrového hodnocení. Ukazatele zachycené na bodovací kartě

² Kde 0 % - 30 % = „nízká“, 31 % - 50 % = „střední“, 51 % - 70 % = „vysoká“, 71 % - 95 % = „velmi vysoká“ a 96 % - 100 % = „plná podpora“.

³ Kde 0 % - 30 % = „nízká“, 31 % - 50 % = „střední“, 51 % - 70 % = „vysoká“, 71 % - 100 % = „velmi vysoká“.

Liberecký kraj

poskytují dobrý statistický odhad pro posouzení síly subjektu jako takového. 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. Výsledek zachycený na bodovací kartě je přesto velmi důležitý a obecně platí, že subjekty hodnocené vysoko mohou očekávat i vyšší stupeň uděleného ratingu.

O Moody's ratingu místních a regionálních samospráv

Národní a mezinárodní ratingy

Společnost Moody's uděluje ratingová hodnocení podle národní ratingové stupnice na některých lokálních kapitálových trzích, na kterých by podle investorů ratingy udělované podle mezinárodní stupnice neumožňovaly dostatečnou diferenciaci mezi subjekty nebo by byly nekonzistentní s již zavedenou ratingovou stupnicí v dané zemi. Národní ratingy Moody's vyjadřují názory na relativní úvěrovou a finanční důvěryhodnost subjektů a emisí v rámci dané země. I když je pravděpodobnost ztráty významným diferenciativním faktorem při udělení vlastního ratingového hodnocení, je třeba poznamenat, že pravděpodobnost ztráty odhadovaná v rámci národní stupnice může být považována za podstatně vyšší než u na první pohled stejného stupně ratingu uděleného podle mezinárodní stupnice. Národní ratingy Moody's řadí subjekty a emise podle jejich relativní úvěrové a finanční důvěryhodnosti: vyšší ratingy jsou spojeny s nižší pravděpodobností ztráty.

Národní ratingy je možné chápat jako porovnání relativní úvěrové a finanční důvěryhodnosti (včetně relevantní vnější podpory) subjektů v rámci dané země. Národní ratingy nejsou vytvořeny za účelem srovnávání mezi zeměmi, jsou pouze vyjádřením úvěrového a finančního rizika v rámci dané země. Použití národních ratingů investory je tak vhodné pouze v rámci té části portfolia, která je vystavena podmínkám trhu dané země a to s ohledem na možná rizika vyplývající z ratingů dané země v cizí a lokální měně.

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 a charakteristikou 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.

Liberecký kraj

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 až velmi 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 %).

Liberecký kraj

Faktory ratingu

Liberecký kraj

Základní úvěrové hodnocení Bodovací karta - 2007	Hodnota	Body	Váhy dílčích faktorů	Dílčí faktory celkem	Váhy pro rozvíjející se země	Celkem
Faktor 1: Prostředí působnosti						
HDP na hlavu (parita kupní síly, USD)	22 689	6	50,0 %			
Volatilita HDP (%)	6,7	9	25,0 %	6,00	60,0%	3,60
Efektivita vlády (Index Světové banky)	0,99	3	25,0 %			
Faktor 2: Institucionální rámec						
Předvídatelnost, stabilita, schopnost reagovat	7,5	7,5	50,0 %			
Fiskální stabilita A - vlastní příjmy	15	15	16,7 %	10,01	10,0%	1,00
Fiskální stabilita B - výdaje	15	15	16,7 %			
Fiskální stabilita C - výše dluhu	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 (%)	0,2	6	33,3 %	4,33	7,5%	0,33
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	12,1	6	33,3 %			
Faktor 4: Profil zadluženosti						
Čistý přímý a nepřímý dluh/ provozní příjmy (%)	14,6	1	50,0 %			
Přímý dluh splatný do 1 roku/přímý dluh (%)	6,4	1	25,0 %	4,50	7,5%	0,34
Čistý dluh/provozní příjmy (%) - 3letá změna	63,7	15	25,0 %			
Faktor 5: Faktory správy a řízení						
Řízení rozpočtu	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 hlavu (parita kupní síly, USD) - odhad	19 088	9	100,0 %	9,00	7,5%	0,68
Celkový počet bodů						6

Liberecký kraj

Příloha I – Finanční ukazatele

v milionech Kč	2004 skut.	%	2005 skut.	%	2006 skut.	%	2007 skut.	%	2008 skut.	%
FINANČNÍ UKAZATELE										
Celkové příjmy [1]	4 742		5 456		5 807		5 915		6 188	
Celkové výdaje [2]	4 605		5 472		5 808		5 893		6 403	
PROVOZNÍ PŘÍJMY										
Daňové příjmy	657	14,6	1 909	35,5	2 034	35,7	2 221	38,4	2 388	39,3
Sdílené daně	653	14,6	1 905	35,4	2 029	35,6	2 213	38,3	2 381	39,2
Daň z příjmů fyzických osob	196	4,4	542	10,1	543	9,5	599	10,4	565	9,3
Daň z příjmů právnických osob	185	4,1	546	10,1	569	10,0	642	11,1	747	12,3
DPH	272	6,1	817	15,2	918	16,1	972	16,8	1 068	17,6
Ostatní daňové příjmy a poplatky	4	0,1	4	0,1	4	0,1	8	0,1	7	0,1
Transfery	3 706	82,7	3 336	62,0	3 552	62,4	3 433	59,4	3 517	57,9
Nedaňové příjmy	120	2,7	137	2,5	107	1,9	125	2,2	174	2,9
Provozní příjmy celkem	4 484	100,0	5 382	100,0	5 693	100,0	5 779	100,0	6 080	100,0
PROVOZNÍ VÝDAJE										
Personální výdaje	135	3,2	143	2,9	153	3,0	146	2,9	170	3,2
Nákup zboží a služeb	124	2,9	159	3,3	169	3,3	169	3,4	184	3,5
Transfery	4 020	94,0	4 543	93,6	4 714	93,4	4 682	93,2	4 882	92,6
Úroky	0	0,0	1	0,0	5	0,1	19	0,4	33	0,6
Ostatní	0	0,0	8	0,2	9	0,2	7	0,1	2	0,0
Provozní výdaje celkem [3]	4 279	100,0	4 854	100,0	5 050	100,0	5 024	100,0	5 272	100,0
Provozní výsledek bez dluhové služby	205		529		648		774		841	
Hrubý provozní výsledek [4]	205		528		643		755		808	
Čistý provozní výsledek [5]	205		509		603		702		758	

Liberecký kraj

v milionech Kč	2004 skut.	%	2005 skut.	%	2006 skut.	%	2007 skut.	%	2008 skut.	%
KAPITÁLOVÉ PŘÍJMY										
Příjmy z prodeje majetku	16	6,1	14	18,6	32	27,8	39	28,3	15	14,0
Příjmy z prodeje finančního majetku	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Investiční transfery	227	88,0	61	81,4	50	44,2	86	63,5	85	78,5
Ostatní	15	5,9	0	0,0	32	28,0	11	8,2	8	7,5
Kapitálové příjmy celkem	258	100,0	74	100,0	114	100,0	136	100,0	108	100,0
KAPITÁLOVÉ VÝDAJE										
Investiční nákupy a související výdaje [6]	84	25,7	113	18,3	112	14,8	158	18,2	432	38,2
Nákup akcií a majetkových podílů	0	0,0	5	0,7	0	0,0	1	0,1	0	0,0
Investiční transfery [7]	243	74,3	500	81,0	629	83,0	706	81,3	699	61,8
Ostatní	0	0,0	0	0,0	17	2,2	3	0,4	0	0,0
Kapitálové výdaje celkem	327	100,0	618	100,0	758	100,0	869	100,0	1,131	100,0
Kapitálový deficit/přebytek	-69		-544		-645		-733		-1 023	
SALDO ROZPOČTU	136		-16		-1		22		-215	

Liberecký kraj

v milionech Kč	2004 skut.	%	2005 skut.	%	2006 skut.	%	2007 skut.	%	2008 skut.	%
UKAZATELE ZADLUŽENOSTI										
VÝVOJ ZADLUŽENOSTI										
Přijaté úvěry	0		0		231		337		327	
Splátky jistiny [8]	0		19		40		52		49	
Změna zadluženosti [9]	0		-19		191		285		278	
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ [10]	136		-35		190		306		62	
ZŮSTATEK FIN. PROSTR. KE KONCI ROKU	242		207		396		703		765	
CELKOVÁ ZADLUŽENOST										
Přímý dluh	161	100,0	141	43,1	332	53,9	772	91,4	1 050	99,7
Nepřímý dluh	0	0,0	187	56,9	284	46,1	73	8,6	4	0,3
z toho dluhy finančně soběstačných organizací	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Čistý přímý a nepřímý dluh	161	100,0	328	100,0	617	100,0	845	100,0	1 053	100,0

Liberecký kraj

v milionech Kč	2004 skut.	%	2005 skut.	%	2006 skut.	%	2007 skut.	%	2008 skut.	%
ZÁKLADNÍ UKAZATELE										
ROZPOČTOVÉ UKAZATELE										
Míra růstu celkových příjmů [1] (%)	3,17		15,06		6,42		1,86		4,61	
Míra růstu celkových výdajů [2] (%)	1,37		18,81		6,14		1,47		8,65	
Celkové příjmy na obyvatele v Kč	11 091		12 717		13 480		13 630		14 259	
Celkové výdaje na obyvatele v Kč	10 772		12 754		13 483		13 581		14 755	
Daňové příjmy/celkové příjmy (%)	13,76		34,91		34,95		37,42		38,59	
Přijaté transfery (investiční a neinvestiční)/celkové příjmy (%)	82,95		62,25		62,04		59,49		58,21	
Poskytnuté transfery/celkové výdaje (%)	92,56		92,16		92,00		91,44		87,17	
Saldo rozpočtu v % celkových příjmů (%)	2,88		-0,29		-0,02		0,37		-3,48	
PROVOZNÍ ROZPOČET										
Provozní příjmy/celkové příjmy (%)	94,55		98,63		98,04		97,70		98,25	
Provozní výdaje/celkové výdaje (%)	92,90		88,70		86,95		85,25		82,34	
Daňové příjmy/provozní příjmy (%)	14,6		35,5		35,7		38,43		39,28	
Provozní dotace/provozní příjmy (%)	97,2		97,4		98,0		97,70		97,01	
Poskytnuté provozní transfery/provozní výdaje (%)	94,0		93,6		93,4		93,20		92,61	
Prov. výsledek bez dluh. služby/prov. příjmy (%)	4,57		9,83		11,38		13,39		13,83	
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	4,57		9,81		11,30		13,06		13,28	
Čistý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	4,57		9,45		10,60		12,15		12,47	
Saldo rozpočtu v % provozních příjmů (%)	3,04		-0,29		-0,02		0,37		-3,54	
KAPITÁLOVÝ ROZPOČET										
Kapitálové příjmy/celkové příjmy (%)	5,45		1,37		1,96		2,30		1,75	
Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)	7,10		11,30		13,05		14,75		17,66	
Investiční transfery/kapitálové příjmy (%)	87,98		81,43		44,16		63,49		78,47	
Čistý provozní výsledek/kapitálové výdaje (%)	62,74		82,29		79,56		80,80		67,06	
ZADLUŽENOST										
Míra růstu čistého přímého a nepřímého dluhu (%)	--		104,29		87,89		36,99		24,69	
Čistý přímý a nepřímý dluh na obyvatele v Kč	37€		7€		1 43		1 94		2 42	
Čistý přímý a nepřímý dluh/ celkové příjmy (%)	3,39		6,02		10,62		14,28		17,02	
Čistý přímý a nepřímý dluh/hrubý provozní výsledek (v letech)	1		1		1		1		1	
Míra růstu přímého dluhu (%)	--		-12,01		135,05		132,41		35,93	
Přímý dluh na obyvatele v Kč	376		330		771		1 780		2 419	
Přímý dluh/ celkové příjmy (%)	3,39		2,59		5,72		13,06		16,96	
Přímý dluh/ hrubý provozní výsledek (v letech)	1		0		1		1		1	
Dluh splatný do 1 roku/ přímý dluh (%)	12,01		28,28		15,77		6,40		10,00	
Míra růstu splátek úroků (%)	--		--		295,61		293,54		73,56	
Splátky úroků/ celkové příjmy (%)	0,00		0,02		0,08		0,32		0,53	
Míra růstu dluhové služby (%)	--		--		118,49		59,44		15,25	
Dluhová služba/ celkové příjmy (%)	0,00		0,38		0,77		1,21		1,33	
Přijaté úvěry/ přímý dluh (%)	0,00		0,00		69,49		43,67		31,13	
Přijaté úvěry/ dluhová služba (%)	--		0,00		577,58		643,68		663,35	
Přijaté úvěry/ kapitálové výdaje (%)	0,00		0,00		30,45		38,80		28,89	
Splátky jistiny/ hrubý provozní výsledek (%)	0,00		3,65		6,22		6,94		6,10	

POZN.:

[1] Bez přijatých úvěrů

[2] Bez splátek jistiny

[3] Bez splátky úvěru převzatého od příspěvkové organizace Nemocnice Liberec a bez dotace PO Krajská správa silnic na opravy silnic financované z úvěru

[4] Po splátkách úroků

[5] Po splátkách jistiny a úroků

[6] Bez splátky směnek

[7] Včetně dotace PO Krajská správa silnic na opravy silnic financované z úvěru

[8] Včetně splátky směnek a splátky úvěru převzatého od příspěvkové organizace Nemocnice Liberec

[9] Přijaté úvěry - splátky jistiny

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

Liberecký kraj

Příloha II - Definice hodnocení na dlouhodobé národní ratingové stupnici

Definice jednotlivých stupňů ratingu jsou uvedeny s modifikátorem „nn“ značícím příslušnou zemi, v případě České republiky například Aaa.cz.

Aaa.nn - Subjekty nebo emise s maximální schopností splácet své závazky v porovnání s ostatními subjekty v dané zemi.

Aa.nn - Subjekty nebo emise s velmi vysokou schopností splácet svoje závazky v porovnání s dalšími subjekty v dané zemi.

A.nn - Subjekty nebo emise s nadprůměrnou schopností splácet svoje závazky v porovnání s dalšími subjekty v dané zemi.

Baa.nn - Subjekty nebo emise s průměrnou schopností splácet svoje závazky v porovnání s dalšími subjekty v dané zemi.

Ba.nn - Subjekty nebo emise s podprůměrnou schopností splácet svoje závazky v porovnání s dalšími subjekty v dané zemi.

B.nn - Subjekty nebo emise se slabou schopností splácet svoje závazky v porovnání s dalšími subjekty v dané zemi.

Caa.nn - Spekulativní subjekty nebo emise s velmi slabou schopností splácet svoje závazky v porovnání s dalšími subjekty v dané zemi.

Ca.nn - Velmi spekulativní subjekty nebo emise s extrémně slabou schopností splácet svoje závazky v porovnání s dalšími subjekty v dané zemi.

C.nn - Extrémně spekulativní subjekty nebo emise s nejslabší schopností splácet svoje závazky v porovnání s dalšími subjekty v dané zemi.

Pozn.: Společnost Moody's využívá numerické modifikátory 1, 2 a 3 pro každý stupeň všeobecné ratingové kategorie od Aa po Caa. Modifikátor 1 naznačuje, že závazek je hodnocený v horní části dané kategorie ratingu, modifikátor 2 vyjadřuje střední hodnocení a modifikátor 3 hodnocení ve spodní části dané kategorie.

Modifikátory země pro národní ratingové stupnice

Modifikátory používané pro označení jednotlivých zemí v národních ratingových stupnicích jsou:

.bo Bolívie
.br Brazílie
.cz Česká republika
.mx Mexiko
.ru Rusko
.sk Slovensko
.tr Turecko
.tw Tchaj-wan
.ua Ukrajina
.uy Uruguay
.za Jižní Afrika

Liberecký kraj

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)
- National Scale Ratings in the Czech Republic, June 2006 (97818)

Analýzy

- Liberecký kraj, Profil subjektu, září 2009 (119715)
- Czech Republic, October 2007 (104972)

Statistická ročenka

- Non-U.S. Regional and Local Governments, June 2009 (117472)

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.

Liberecký kraj

Liberecký kraj

Číslo zprávy: 119714

Autor	Back-up Analytik	Výroba
Kateřina Hamplová	Miroslav Křažko	Kerstin Thoma

ÚVĚROVÉ RATINGY PŘEDSTAVUJÍ SOUČASNÝ NÁZOR MIS [MOODY'S INVESTORS SERVICE] NA MOŽNÁ BUDOUCÍ RELATIVNÍ ÚVĚROVÁ RIZIKA JEDNOTLIVÝCH ENTIT, NA JEJICH ÚVĚROVÉ ZÁVAZKY, PŘÍPADNĚ DLUHY NEBO DLUHOVÉ CENNÉ PAPIŘY. KREDITNÍ RIZIKO DEFINUJE MIS JAKO PRAVDĚPODOBNOST RIZIKA, ŽE DANÁ ENTITA NEDOSTOJÍ SVÝM SMLUVNÍM A FINANČNÍM ZÁVAZKŮM V ČASE PŘEDEPSANÉHO PLNĚNÍ ČI SPLATNOSTI, SPOLU S ODHADEM FINANČNÍ ZTRÁTY PRO PŘÍPAD DEFAULTU. ÚVĚROVÉ RATINGY SE NESNAŽÍ HODNOTIT JINÁ RIZIKA, JAKO NAPŘ. RIZIKO ZTRÁTY LIKVIDITY, POHYBU TRŽNÍ HODNOTY ČI VOLATILITY CEN. ÚVĚROVÝ RATING NENÍ VYČERPÁVJÍCÍ ZPRÁVOU O SKUTEČNÉ SOUČASNÉ NEBO HISTORICKÉ SITUACI HODNOCENÉ ENTITY. ÚVĚROVÉ RATINGY NENAHAZUJÍ INVESTIČNÍ ANI FINANČNÍ PORADENSTVÍ A NELZE JE CHÁPAT COBY DOPORUČENÍ KE KOUPI, PRODEJI ČI POKRAČOVÁNÍ V DRŽBĚ URČITÉHO CENNÉHO PAPIŘU. KREDITNÍ RATING NEHODNOTÍ, ZDA TA ČI ONA INVESTICE JE VHODNÁ PRO NĚJAKÉHO KONKRÉTNÍHO INVESTORA. MIS ZVEŘEJŇUJE SVÁ ÚVĚROVÁ RATINGOVÁ HODNOCENÍ V OČEKÁVÁNÍ A U VĚDOMÍ, ŽE INVESTOR SÁM PODROBÍ VLASTNÍMU ZKOUMÁNÍ A HODNOCENÍ TY CENNÉ PAPIŘY, KTERÉ PŘIPADAJÍ V ÚVAHU PRO KOUPI, DRŽBU NEBO PRODEJ.

© Copyright 2009, Moody's Investors Service, Inc. a/nebo osoby udělující licence a pobočky (společně, "MOODY'S"). Všechny práva jsou vyhrazena. VEŠKERÉ INFORMACE ZDE OBSAŽENÉ JSOU CHRÁNĚNY ZÁKONY NA OCHRANU AUTORSKÝCH PRÁV A ŽÁDNÁ TAKOVÁ INFORMACE NESMÍ BÝT ÚPLNĚ ANI ČÁSTEČNĚ JAKOUKOLIV OSOBOU BEZ PŘEDCHOZÍHO PÍSEMNÉHO SOUHLASU MOODY'S KOPÍROVÁNA NEBO JINAK REPRODUKOVÁNA, PŘESKUPOVÁNA, DÁLE ŠÍŘENA, PŘEDÁVÁNA, ROZŠÍŘOVÁNA, DÁLE PRODÁVÁNA NEBO UCHOVÁVÁNA PRO POZDĚJŠÍ POUŽITÍ K TAKOVÉMU ÚČELU JAKÝMKOLIV PROSTŘEDKY A V JAKÉKOLIV PODOBĚ NEBO ZPŮSOBEM. Všechny informace zde obsažené jsou získány MOODY'S ze zdrojů, o kterých se MOODY'S domnívá, že jsou přesné a spolehlivé. S ohledem na možnost lidského nebo mechanického pochybení a jiné faktory však jsou takové informace poskytovány „jak jsou“ bez jakékoli výslovné nebo skryté záruky o jejich přesnosti, aktuálnosti, úplnosti, prodejnosti nebo vhodnosti pro daný účel. Za žádných okolností MOODY'S neodpovídá žádné osobě za (a) jakoukoliv ztrátu nebo škodu zcela nebo zčásti způsobenou, vzniklou nebo související s pochybením (z nedbalosti nebo jinak) nebo jinou okolností nebo nepředvídanou okolností závislou nebo nezávislou na vůli MOODY'S nebo jeho ředitelů, manažerů, zaměstnanců nebo zástupců v souvislosti s obstaráváním, sestavováním, analýzou, výkladem, sdělováním, zveřejňováním nebo doručováním takové informace; nebo (b) jakoukoliv přímou, nepřímou, zvláštní, následnou, kompenzační nebo nahodilou škodu (včetně ušlého zisku), a to i v případě, že je MOODY'S předem informováno o možnosti vzniku takové škody vyplývající z užití nebo nemožnosti užití takové informace. Ratingy a finanční analýzy, které tvoří součást informací zde obsažených, musí být vykládány pouze jako názor a nikoli jako skutečnost nebo doporučení k nákupu, prodeji nebo držení cenných papírů. MOODY'S V ŽÁDNÉ FORMĚ A ŽÁDNÝM ZPŮSOBEM NEČINÍ ANI NEPOSKYTUJE ŽÁDNOU ZÁRUKU, AŽ UŽ VÝSLOVNOU NEBO SKRYTOU, OHLEDNĚ PŘESNOSTI, AKTUÁLNOSTI, ÚPLNOSTI, PRODEJNOSTI NEBO VHODNOSTI RATINGU NEBO JINÉHO NÁZORU NEBO INFORMACE PRO URČITÝ ÚČEL. Každý rating a každý názor musí být v rámci investičního rozhodnutí, které je činěno jakýmkoli uživatelem informace zde obsažené (nebo na jeho účet), zvažováno pouze jako jeden z faktorů, a každý takový uživatel musí podle toho provést svou vlastní studii a ohodnocení každého cenného papíru a každého emitenta cenného papíru, ručitele a každého poskytovatele financování souvisejícího s cenným papírem, o jehož koupi, držení nebo prodeji uživatel uvažuje. MOODY'S tímto zveřejňuje, že většina emitentů dluhových cenných papírů (včetně korporátních a komunálních dluhopisů, krátkodobých dluhopisů (commercial paper) a ostatních druhů dluhopisů, včetně tzv. debentures a notes) a prioritních akcií, kterým MOODY'S přiděluje rating, se zavázala zaplatit MOODY'S ještě před přidělením jakéhokoliv ratingu za ohodnocení a další ratingové služby MOODY'S poplatek pohybující se od 1.500 USD do cca 2.400.000 USD. Moody's Corporation (MCO) a její stoprocentní dceřiná společnost, ratingová agentura Moody's Investors Service (MIS), mají vnitřní předpisy a postupy, které upravují a zabývají se nezávislostí ratingů a ratingových postupů MIS. Informace o určitých vztazích, které mohou existovat mezi řediteli MCO a ohodnocovanými osobami a mezi osobami, které obdržely rating od MIS a veřejně ohlásily SEC (Securities and Exchange Commission) podíl v MCO převyšující 5%, jsou ročně umísťovány na internetové stránky Moody's na www.moody's.com pod odkazem „Shareholder Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy.“


Moody's Investors Service