

ANALÝZA

Obsah:

UDĚLENÝ RATING	1
ZÁKLADNÍ UKAZATELE	1
ZDŮVODNĚNÍ UDĚLENÉHO RATINGU	1
PODROBNÉ ZDŮVODNĚNÍ UDĚLENÉHO RATINGU	2
VÝSTUP Z BODOVACÍ KARTY BCA	5
O MOODY'S RATINGU MÍSTNÍCH A REGIONÁLNÍCH SAMOSPRÁV	6
FAKTORY RATINGU	7
PŘÍLOHA I: FINANČNÍ UKAZATELE	8
SOUVISEJÍCÍ DOKUMENTY MOODY'S	11

Kontakty

PRAHA +420.224.222.929

Ivan Kuvík +420.221.666.321
Associate Analyst
ivan.kuvik@moodys.com

Gjorgji Josifov +420.221.666.340
Assistant Vice President - Analyst
gjorgji.josifov@moodys.com

LONDÝN +44.20.7772.5454

David Rubinoff +44.20.7772.1398
Managing Director - Sub Sovereigns
david.rubinoff@moodys.com

Liberecký kraj

Česká republika

Udělený rating

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

Základní ukazatele

(k 31. prosinci)	2008	2009	2010	2011	2012
Čistý přímý a nepřímý dluh/Provozní příjmy (%)	16,7	15,4	13,2	11,9	15,0
Dluhová služba/Celkové příjmy (%)	1,3	3,6	1,9	1,2	1,5
Hrubý provozní výsledek/Provozní příjmy (%)	13,3	5,3	7,8	6,5	6,2
Saldo rozpočtu/Celkové příjmy (%)	-3,5	-2,8	11,6	-1,2	-1,8
Běžné transfery/Provozní příjmy (%) ^[1]	97,0	97,6	96,8	94,3	94,7
Kapacita samofinancování	0,8	0,8	1,0	0,9	0,8
Kapitálové výdaje/Celkové výdaje (%)	17,7	14,0	8,4	8,4	10,4

[1] Běžné transfery = provozní dotace + sdílené daně

Zdůvodnění uděleného ratingu

Národní rating Libereckého kraje Aa1.cz zohledňuje konzervativní přístup při sestavování rozpočtu, což odráží jeho téměř vyrovnané hospodaření (před financováním). Rating také reflektuje stabilní a relativně nízkou zadluženost kraje a jeho zvladatelnou dluhovou službu i přes mírný nárůst zadluženosti v letech 2012 a 2013.

Rating ovšem bere v úvahu také provozní prostředí s nízkým růstem příjmů, které i nadále omezuje provozní výkonnost kraje.

Agentura Moody's hodnotí v České republice na národní ratingové stupnici tři regionální samosprávy, všechny na úrovni Aa1.cz.

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

Silné stránky

Mezi silné stránky Libereckého kraje patří:

- » Konzervativní přístup k řízení rozpočtu odrážející se ve vyrovnaných rozpočtech.
- » Relativně nízká zadluženost a dobře zvladatelná dluhová služba.

Slabé stránky

Mezi slabé stránky kraje patří:

- » Slabší, i když stabilní, hrubé provozní výsledky (HPV) zaznamenané v posledních třech letech, které se ve střednědobém horizontu pravděpodobně výrazně nezlepší.

Ratingový výhled

Výhled ratingu je stabilní.

Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

Trvalé zlepšení provozních výsledků kraje společně se stabilní úrovní zadluženosti by mohly mít pozitivní dopad na rating.

Co by mohlo rating – SNÍŽIT

Trvalý propad provozních výsledků kraje a prohloubení rozpočtového deficitu spojené s náhlým nárůstem zadluženosti by mohly mít negativní vliv na ratingové hodnocení.

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Rating Libereckého kraje je kombinací základního úvěrového hodnocení (Baseline Credit Assessment, BCA) subjektu a pravděpodobnosti podpory ze strany vlády za účelem předejít akutnímu nedostatku likvidity.

Základní úvěrové hodnocení

BCA Libereckého kraje na stupni a3 se opírá o následující faktory:

Finanční pozice a výsledky hospodaření

V roce 2012 zůstala provozní výkonnost Libereckého kraje stabilní s hrubým provozním výsledkem (HPV) na úrovni 6,2 % provozních příjmů, což je srovnatelné s 6,5 % zaznamenanými v roce 2011. V průběhu roku byl 2,5% meziroční nárůst provozních příjmů kompenzován 2,9% meziročním zvýšením provozních výdajů. Nárůst provozních příjmů a výdajů byl způsoben zejména vyššími provozními dotacemi od centrální vlády, které sloužily ke krytí provozních výdajů kraje zejména v oblasti vzdělávání, oprav škod po povodních a ostatní podpory městům a obcím nacházejících se na území kraje. Zanedbatelný meziroční nárůst příjmů ze sdílených daní (meziroční růst o 0,4 %) neposkytl dostatečný prostor pro posílení krajských provozních přebytků, a zůstává tak hlavním omezujícím faktorem provozních výsledků Libereckého kraje a nízké flexibility jeho rozpočtu. Nicméně, HPV kraje se pohybují mírně nad průměrem českých krajských samospráv hodnocených agenturou Moody's, a poskytují dostatečný prostor pro pokrytí jeho dluhové služby.

V roce 2013 očekáváme, že HPV Libereckého kraje se bude pohybovat kolem 6 % provozních příjmů. I když je přístup kraje k řízení rozpočtu omezitelný a odhady budoucích příjmů spíše konzervativní, očekávaný nízký růst příjmů i v roce 2013 kraji neposkytne dostatečný prostor pro dosažení provozních přebytků z let 2007 a 2008.

V roce 2012 hospodařil Liberecký kraj s mírným rozpočtovým deficitem (před financováním) ve výši 1,8 % celkových příjmů, což představuje nepatrný nárůst ze 1,2% deficitu v roce 2011. Rozpočtové deficity (před financováním) v letech 2011 a 2012 musí být vnímány v kontextu s téměř 12% rozpočtovým přebytkem v roce 2010, který byl způsoben přijetím investičních dotací (6 % celkových příjmů) od EU a centrální vlády na dosud nezrealizované investiční projekty. V roce 2012 se vedle implementace některých dosud nere realizovaných projektů zvýšila investiční aktivita kraje i kvůli rekonstrukci mostů, která byla financována úvěrem uzavřeným již v roce 2010. Důsledkem toho bylo mírné navýšení kapitálových výdajů Libereckého kraje na 10,4 % celkových výdajů z 8,4 % v roce 2011 a 2010.

Je pravděpodobné, že v roce 2013 dosáhnou kapitálové výdaje kraje úrovně kolem 10 % celkových výdajů. Většina investic bude soustředěna v oblasti infrastruktury a bude využívat spolufinancování od EU. Kraj bude navíc pokračovat i v rekonstrukci mostů a implementaci dosud nere realizovaných projektů až do výše 280 milionů Kč. Tato investice bude financována z úvěru uzavřeného v roce 2010 respektive z již obdržovaných investičních dotací. Liberecký kraj tak pravděpodobně zaznamená mírný rozpočtový deficit (před financováním) do 2 % celkových příjmů i v roce 2013.

Liberecký kraj si i nadále udržuje komfortní hotovostní rezervy. Opomeneme-li investiční dotace, které ke konci roku 2012 dosahovaly výše 139 milionů Kč (2 % provozních příjmů), průměrné měsíční hotovostní rezervy kraje dosahovaly v roce 2012 9 % provozních příjmů, což je v souladu s úrovní v roce 2011. Věříme, že tyto rezervy představují dostatečný hotovostní polštář pro krytí možných krátkodobých výpadků v peněžním toku, a snižují tak potřebu krátkodobých úvěrových linek.

Přímá a nepřímá zadluženost Libereckého kraje je relativně nízká. V roce 2012 se zadluženost mírně zvýšila na 15 % provozních příjmů z 12 % zaznamenaných v roce 2011 a 13 % v roce 2010, což je i nadále v souladu s celorepublikovým krajským průměrem.

V roce 2010 podepsal Liberecký kraj kontrakt na úvěr ve výši 500 milionů Kč za účelem financování rekonstrukce mostů. Ke konci roku 2012 vyčerpal kraj z tohoto úvěru 244 milionů Kč a je pravděpodobné, že načerpá dalších 236 milionů Kč do konce listopadu 2013, kdy možnost čerpání pro daný úvěr končí. Tím se zadluženost kraje do konce roku 2013 pravděpodobně zvýší na stále mírnou úroveň 17 % provozních příjmů. Vedení kraje naznačilo, že ve střednědobém horizontu neplánuje čerpat žádné nové úvěry. Proto věříme, že v roce 2014 a dále bude zadluženost kraje klesat.

Čistý přímý dluh Libereckého kraje dosáhl na konci roku 2012 1 miliardy Kč. Zhruba 94 % dluhu tvoří dlouhodobé úvěry s postupně splácenou jistinou a s průměrnou váženou dobou splatnosti téměř 9 let. Zbytek tvoří dodavatelský úvěr z roku 2012, který se bude postupně umořovat do roku 2016. Kraj nemá žádný nepřímý dluh.

Liberecký kraj dosud neměl problém s řízením svého dluhu a to zejména díky dlouhodobé umořovací struktuře úvěrů, odkladu splátek a nepřítomnosti měnového rizika. V roce 2012 dluhová služba kraje dosáhla 1,6 % provozních příjmů, což je mírný nárůst z 1,2% úrovně v předcházejícím roce. Očekáváme, že dluhová služba kraje dosáhne svého maxima v roce 2014 na úrovni 2,4 %, kdy se první splátka jistiny z úvěru ve výši 500 milionů Kč (v současnosti těží z odkladu splátek) bude kryt s

poslední splátkou jednoho ze starších úvěrů. Po roce 2014 se dluhová služba kraje pravděpodobně ustálí kolem 2 % provozních příjmů.

Faktory správy a řízení

Úroveň správy a řízení kraje je dobrá, a je v souladu s ostatními kraji v České republice. Kraj dlouhodobě udržuje poměrně konzervativní fiskální politiku. Komplexní a transparentní finanční výkaznictví včetně rozpočtového výhledu, 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, co do počtu obyvatel je druhým nejmenším krajem v ČR a zaujímá pouze 4 % území republiky. 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.

Na konci roku 2012 dosáhl podíl nezaměstnaných osob v kraji 7,7 %, což je mírně nad 7,4% celorepublikovým průměrem. V září 2013 dosáhl podíl nezaměstnaných 8,1 % v porovnání se 7,6 % zaznamenanými na celorepublikové úrovni. Přestože hospodářská recese v české republice odeznívá, celkový hospodářský pokles očekávaný v roce 2013 pravděpodobně nezlepší situaci na národním nebo krajském pracovním trhu. Proto ke konci roku neočekáváme žádné pozitivní trendy v míře nezaměstnanosti.

Po dosažení svého vrcholu v roce 2010 se v roce 2012 populace kraje snížila na téměř 438 600 obyvatel. Podíl obyvatel v produktivním věku v roce 2012 klesl na svou nejnižší hodnotu za posledních 5 let. Dlouhodobé přetrvání tohoto trendu může v budoucnu vyvolat vyšší tlak na výdaje kraje zejména v oblasti poskytování sociálních služeb, které jsou v jeho působnosti.

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.

Institucionální rámec

Krajské samosprávy v České republice vznikly v roce 2000. Způsob financování základních kompetencí krajů a struktura jejich rozpočtů se ustálily a je nepravděpodobné, že by v blízké době došlo k jejich zásadním změnám. Avšak úsporná opatření, která zavedla centrální vláda jako reakci na dluhovou krizi v eurozóně, a zhoršující se výhled ekonomiky budou mít dopad na regionální a místní samosprávy.

Rozpočty českých krajů zůstávají pod tlakem v důsledku zvyšující se nejistoty v příjmech v souvislosti se změnami v daní z přidané hodnoty (DPH) a daní z příjmů fyzických osob (DPFO) a s úpravou podílu krajů na sdílených daních s platností od roku 2013. Legislativní změny v kombinaci s ekonomickou recesí a slabým výhledem hospodářského růstu pravděpodobně omezí citelné zvyšování příjmů v lepším případě jen v roce 2013. Bonita českých územních samospráv bude do budoucna záviset na jejich schopnosti přizpůsobit se nízkému očekávanému růstu příjmů a udržet pod kontrolou růst zadluženosti navzdory přetrvávajícím potřebám investic do infrastruktury.

Provozní příjmy krajů se téměř výhradně skládají z transferů (62 % v roce 2012) a ze sdílených daní (35 %). 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 66 % provozních výdajů bylo v roce 2012 (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 2012 tvořily 13 % 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 (16 % provozních příjmů v roce 2012), a to i přes omezenou flexibilitu jejich rozpočtů. V roce 2013 očekáváme zpomalení tempa růstu zadluženosti krajů. Investiční projekty spolufinancované z fondů EU v rámci končícího programovacího období 2007 - 2013, jakožto jeden z hlavních důvodů pro čerpání úvěrů kraji v posledních letech, byly již z velké části realizovány nebo jsou zdroje pro jejich financování již zajištěny.

Zohlednění mimořádné podpory

Moody's se ve svém hodnocení přiklání ke střední pravděpodobnosti mimořádné podpory ze strany státu, přičemž zohledňuje úsilí vlády o posílení odpovědnosti a samostatnosti českých krajů. Centrální vládou realizovaný systém kontrolního dohledu vyžaduje pravidelné monitorování výše dluhu a likvidity. Riziko, že by v souvislosti s hospodařením kraje mohlo dojít k poškození reputace českého státu a jeho vlády, se dá považovat za relativně mírné, a to s ohledem na nízkou zadluženost krajů, která je převážně tvořena bankovními úvěry.

Výstup z bodovací karty BCA

V případě Libereckého kraje vygenerovala bodovací karta BCA hodnocení na úrovni baa1, což je blízko BCA na úrovni a3 uděleného ratingovým výběrem.

Maticí vygenerované BCA na úrovni baa1 odráží (1) skóre individuálního rizika na úrovni 4 (viz níže) na stupnici od 1 do 9, kde 1 představuje nejlepší relativní úvěrovou kvalitu a 9 nejslabší; a (2) systémové riziko na úrovni A1, které reflektuje rating státu (A1 stabilní).

Bodovací karta 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 subjektů hodnocených agenturou Moody's. NRS jsou navzájem srovnatelné pouze v rámci jedné země. NRS jsou označovány indexem „nn“, který naznačuje příslušnost k relevantní zemi, jako je tomu v případě indexu „mx“ pro Mexiko. Bližší informace o přístupu Moody's k národním ratingovým stupnicím jsou zveřejněny v publikaci „Mapping Moody's National Scale Ratings to Global Scale Ratings“ vydané v říjnu 2012.

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.

Základní úvěrové hodnocení

Základní úvěrové hodnocení (Baseline credit assessment – BCA) odpovídá vlastní finanční síle dané samosprávy 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

Liberecký kraj

Základní úvěrové hodnocení Bodovací karta	Body	Hodnota	Váhy dílčích faktorů	Dílčí faktory celkem	Váhy pro rozvíjející se země	Celkem
Faktor 1: Ekonomická základna						
Regionální HDP na obyvatele/celostátní HDP na obyvatele	9	75,69	70 %	6,6	20 %	1,32
Volatilita ekonomiky	1		30 %			
Faktor 2: Institucionální rámec						
Legislativa	1		50 %	5,0	20 %	1,00
Fiskální flexibilita	9		50 %			
Faktor 3: Finanční výkonnost a profil zadluženosti						
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	3	6,51	12,5 %	1,25	30 %	0,38
Úrokové platby/provozní příjmy (%)	1	0,21	12,5 %			
Likvidita	1		25 %			
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	1	15,00	25 %			
Krátkodobý přímý dluh/přímý dluh (%)	1	4,70	25 %			
Faktor 4: Správa a řízení města						
Správa rizik a finanční řízení	1			5,0	30 %	1,50
Řízení investic a dluhu	5					
Transparentnost a úroveň výkaznictví	1					
Posouzení individuálního rizika						4,2(4)
Posouzení systematického rizika						A1
Navrhované základní úvěrové hodnocení						baa1

Příloha I: Finanční ukazatele

Liberecký kraj

v mil. Kč	2008 skut.	% 2009 skut.	% 2010 skut.	% 2011 skut.	% 2012 skut.	%
FINANČNÍ UKAZATELE						
Celkové příjmy ^[1]	6 188	6 598	7 229	6 558	6 856	
Celkové výdaje ^[2]	6 403	6 785	6 392	6 637	6 979	
PROVOZNÍ PŘÍJMY						
Daňové příjmy	2 388	39,3	2 107	34,2	2 184	33,6
Sdílené daně	2 381	39,2	2 101	34,1	2 178	33,5
Daň z příjmů fyzických osob	565	9,3	520	8,4	546	8,4
Daň z příjmů právnických osob	747	12,3	525	8,5	484	7,4
DPH	1 068	17,6	1 057	17,1	1 149	17,7
Ostatní daňové příjmy a poplatky	7	0,1	6	0,1	5	0,1
Transfery	3 517	57,9	3 914	63,5	3 951	60,8
Nedaňové příjmy	174	2,9	143	2,3	362	5,6
Provozní příjmy celkem	6 080	100,0	6 164	100,0	6 497	100,0
PROVOZNÍ VÝDAJE						
Personální výdaje	170	3,2	181	3,1	202	3,3
Nákup zboží a služeb	184	3,5	213	3,7	503	8,3
Poskytnuté transfery	4 882	92,6	5 379	92,2	5 352	88,1
Úroky	33	0,6	45	0,8	15	0,2
Ostatní	2	0,0	17	0,3	5	0,1
Provozní výdaje celkem^[3]	5 272	100,0	5 836	100,0	6 077	100,0
Provozní výsledek bez dluhové služby	841	373	515	436	424	
Hrubý provozní výsledek ^[4]	808	328	494	421	410	
Čistý provozní výsledek ^[5]	758	135	374	356	320	

Liberecký kraj

v mil. Kč	2008 skut.	% 2009 skut.	% 2010 skut.	% 2011 skut.	% 2012 skut.	%				
KAPITÁLOVÉ PŘÍJMY										
Příjmy z prodeje majetku	15	14,0	1	0,2	5	0,6	14	23,9	20	10,0
Investiční dotace	85	78,5	432	99,5	848	96,0	46	76,1	170	87,2
Ostatní	8	7,5	1	0,3	30	3,4	0,0	0,0	5	2,7
Kapitálové příjmy celkem	108	100,0	434	100,0	883	100,0	60	100,0	195	100,0
KAPITÁLOVÉ VÝDAJE										
Investiční nákupy a související výdaje	432	38,2	675	71,2	279	51,6	308	54,9	469	64,5
Nákup akcií a majetkových podílů	0	0,0	0	0,0	0	0,0	7	1,2	0	0,0
Investiční transfery [6]	699	61,8	253	26,7	261	48,4	245	43,8	258	35,5
Ostatní	0	0,0	20	2,1	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Kapitálové výdaje celkem	1 131	100,0	949	100,0	540	100,0	560	100,0	728	100,0
Kapitálový deficit/přebytek	-1 023		-514		343		-500		-533	
SALDO ROZPOČTU	-215		-186		837		-79		-123	
UKAZATELE ZADLUŽENOSTI										
VÝVOJ ZADLUŽENOSTI										
Přijaté úvěry a návratné finanční výpomoci	327		90		0		13		231	
Splátky jistiny a finančních výpomocí [7]	49		193		119		65		90	
Změna zadluženosti [8]	278		-103		-119		-52		141	
CELKOVÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ [9]	62		-289		717		-131		18	
CELKOVÝ DLUH										
PŘÍMÝ DLUH										
Dlouhodobý dluh	1 050	99,7	947	99,8	828	99,1	776	100,0	939	93,9
NEPŘÍMÝ DLUH										
Poskytnuté záruky	4	0,3	2	0,2	7	0,9	0	0,0	0	0,0
Ostatní	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	61	6,1
CELKOVÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH	1 053	100,0	949	100,0	835	100,0	776	100,0	1 000	100,0
ČISTÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH	1 053	100,0	949	100,0	835	100,0	776	100,0	1 000	100,0

Liberecký kraj

	2008 skut.	2009 skut.	2010 skut.	2011 skut.	2012 skut.
ZÁKLADNÍ UKAZATELE					
ROZPOČTOVÉ UKAZATELE					
Míra růstu celkových příjmů ^[1] (%)	4,6	6,6	9,6	-9,3	4,6
Míra růstu celkových výdajů ^[2] (%)	8,6	6,0	-5,8	3,8	5,2
Celkové příjmy na obyvatele v Kč	14 259	15 205	16 432	14 906	15 585
Celkové výdaje na obyvatele v Kč	14 755	15 634	14 530	15 086	15 864
Celk.daňové příjmy/celk.příjmy (%)	38,6	31,9	30,0	33,3	32,0
Běžné přijaté dot./celkové příjmy (%)	96,7	97,7	96,7	94,2	94,4
Celk. poskytnuté dot./celk. výdaje (%)	87,2	83,0	87,3	84,3	83,0
Fin. deficit/přebytek v % celk. příjmů	-3,5	-2,8	11,6	-1,2	-1,8
PROVOZNÍ ROZPOČET					
Běžné příjmy/celkové příjmy (%)	98,3	93,4	87,8	99,1	97,2
Běžné výdaje/celkové výdaje (%)	82,3	86,0	91,6	91,6	89,6
Daňové příjmy/provozní příjmy (%)	39,3	34,2	34,2	33,6	32,9
Běžné dotace/provozní příjmy (%)	97,0	97,6	96,8	94,3	94,7
Poskytnuté běžné dotace/provozní výdaje (%)	92,6	92,2	90,9	88,1	88,5
Provozní výsledek bez dluhové služby/provoz. příjmy (%)	13,8	6,1	8,1	6,7	6,4
Hrubý provoz.výsledek/provoz.příjmy (%)	13,3	5,3	7,8	6,5	6,2
Čistý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	12,5	2,2	5,9	5,5	4,8
Finanční deficit/přebytek/provozní příjmy (%)	-3,5	-3,0	13,2	-1,2	-1,8
KAPITÁLOVÝ ROZPOČET					
Kapitálové příjmy/celkové příjmy (%)	1,7	6,6	12,2	0,9	2,8
Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)	17,7	14,0	8,4	8,4	10,4
Investiční dotace/kapitálové příjmy (%)	78,5	99,5	96,0	76,1	87,2
Čistý provozní výsledek/kapitálové výdaje (%)	67,1	14,3	69,3	63,6	44,0
ZADLUŽENOST					
Míra růstu čistého přímého a nepřímého dluhu (%)	24,7	-9,9	-12,0	-7,1	28,9
Čistý přímý a nepřímý dluh na obyvatele v Kč	2 427	2 186	1 691	1 844	2 441
Čistý přímý a nepřímý dluh/ provozní příjmy (%)	17,3	15,4	13,2	11,2	15,0
Čistý přímý dluh/ hrubý provozní výsledek (v letech)	1	3	2	2	2
Míra růstu splátek úroků (%)	73,6	36,5	-54,1	-29,0	-6,8
Splátky úroků/ provozní příjmy (%)	0,5	0,7	0,3	0,2	0,2
Míra růstu dluhové služby (%)	15,3	188,7	-41,0	-43,4	30,5
Dluhová služba/ provozní příjmy (%)	1,4	3,9	2,2	1,2	1,6
Přijaté úvěry/ čistý přímý a nepřímý dluh (%)	31,1	9,5	0,0	1,7	24,6
Přijaté úvěry/ splátky jistiny (%)	663,3	85,6	0,0	20,3	256,7
Přijaté úvěry/ kapitálové výdaje (%)	28,9	9,5	0,0	2,3	31,7
Splátky jistiny/ hrubý provozní výsledek (%)	6,1	32,0	24,2	15,4	21,9

POZN.:

[1] Bez přijatých úvěrů

[2] Bez splátek jistiny

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

[4] Po splátkách úroků

[5] Po splátkách jistiny a úroků

[6] Včetně dotace PO Krajská správa silnic na opravy silnic

[7] Včetně splátky dodavatelského úvěru a splátky úvěru převzatého od zrušené PO Nemocnice Liberec

[8] Přijaté úvěry - splátky jistiny

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

Související dokumenty Moody's

Metodologie:

» [Regional and Local Governments, leden 2013 \(147779\)](#)

Zprávu je možné prohlédnout kliknutím na příslušný odkaz. Všechny informace jsou aktuální k datu publikování příslušné zprávy, dostupná může být i aktuálnější verze. Ne všichni klienti mají přístup ke všem zprávám.

Číslo publikace: 160531

Autor
Ivan Kuvík

Výroba
Prabhakaran Elumalai

© 2013 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 DLUH Y NEBO DLUH OVÉ 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 VHDNOST INVESTICE PRO URČITÉHO INVESTORA. MIS VYDÁVÁ SVÉ UVĚROVÉ RATINGY S OČEKÁVÁNÍM A PŘEDPOKLADĚM, 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 JAKÉMKOLIV 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 obdrženu v průběhu ratingového procesu. MOODY'S nebude v žádném případě zodpovědná jakékoliv osobě nebo subjektu za (a) jakoukoliv ztrátu nebo poškození celkové 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, VYJÁDŘENOU NEBO IMPLIKOVANOU, OHLEDNĚ PŘESNOSTI, VČASNOSTI, KOMPLETNOSTI, PRODEJNOSTI NEBO ZPŮSOBILOSTI K JAKÉMKOLIV 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, dlužních 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 Limited 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 sto procentní 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.