

RATINGOVÁ ZPRÁVA

9. ŘÍJNA 2019

Rate this Research >>

RATINGY

Liberecký kraj

| | |
|--------------------|-----------------|
| Stát | Česká republika |
| Mezinárodní rating | A1 |
| Národní rating | Aa2.cz |
| Výhled | stabilní |

Podrobnější informace naleznete na poslední stránce dokumentu. Uvedené ratingy a výhled jsou platné ke dni publikace.

KONTAKTY

PRAHA +420.22.422.2929

Vojtěch Železný +420.22.410.6440
Analyst
vojtech.zelezny@moodys.com

Martin Pavlis +420.22.410.6448
Associate Analyst
martin.pavlis@moodys.com

MILÁN +39.02.5821.5350

Massimo Visconti +39.02.9148.1124
Vice President - Senior Credit Officer
massimo.visconti@moodys.com

KLIENTSKE CENTRUM

Americas +1.213.553.1653
Asia Pacific +852.3551.3077
Japan +81.3.5408.4100
EMEA +44.20.7772.5454

Liberecký kraj (Česká republika)

Aktualizace reflektující nedávnou změnu ratingu na A1

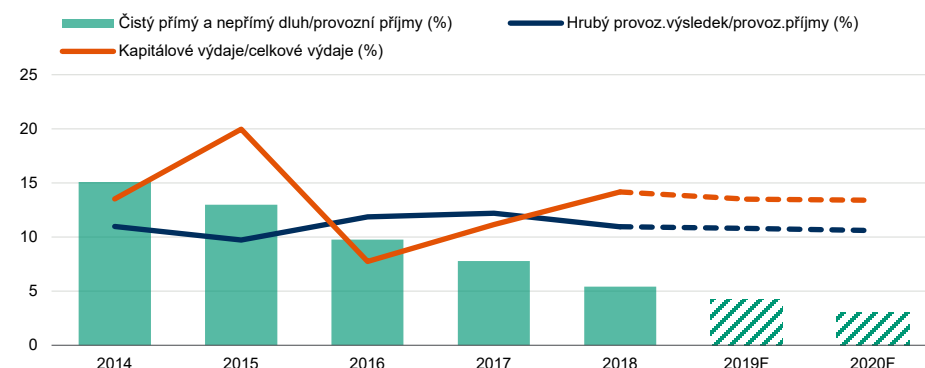
Shrnutí

Kreditní profil [Libereckého kraje](#) (A1/Aa2.cz stabilní) odráží velmi dobré provozní hospodaření, vysokou míru likvidity, nízkou zadluženost a střední pravděpodobnost, že vláda [České republiky](#) (Aa3 stabilní) poskytne mimořádnou pomoc za účelem předejít akutnímu nedostatku likvidity.

Na financování kapitálových výdajů kraj využívá výhradně vlastní zdroje, doplněné o investiční dotace. Zadluženost se bude i nadále pohybovat na nízké úrovni. Celkové přebytkové hospodaření dále posílilo finanční rezervy, které budou částečně využity na předfinancování kapitálových výdajů.

GRAF 1

Stabilní provozní marže přispívají ke snižování zadluženosti



Pozn: 2019-20 odhad Moody's

Zdroj: Liberecký kraj, Moody's Investors Service

Silné stránky

- » Velmi dobré provozní hospodaření zvýšilo kapacitu samofinancování
- » Vysoká úroveň hotovostních rezerv
- » Nízká zadluženost

Slabé stránky

- » Nízká flexibilita příjmů a výdajů

Ratingový výhled

Výhled ratingu je stabilní, zohledňující stabilní výhled ratingu státních dluhopisů České republiky.

Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

Zvýšení ratingu České republiky a systémová změna systému financování, která by umožnila českým krajům mít prospěch z místní ekonomiky a mít možnost zavést vlastní daně, by měla pozitivní vliv na rating.

Co by mohlo rating – SNÍŽIT

Zhoršení provozních ukazatelů v kombinaci se snížením likvidity a růstem zadluženosti by vedlo k tlaku na snížení ratingu.

Základní ukazatele

TABULKA 1

Liberecký kraj

| (K 31. PROSINCI) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--|------|------|------|------|------|
| Čistý přímý a nepřímý dluh/Provozní příjmy (%) | 15,1 | 13,0 | 9,8 | 7,8 | 5,4 |
| Splátky úroků/Provozní příjmy (%) | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Hrubý provozní výsledek/Provozní příjmy (%) | 11,0 | 9,7 | 11,9 | 12,2 | 11,0 |
| Saldo rozpočtu/Celkové příjmy (%) | 0,8 | 1,6 | 10,8 | 4,1 | 1,8 |
| Běžné transfery/Provozní příjmy (%) [1] | 97,1 | 97,4 | 97,9 | 98,3 | 98,5 |
| Kapacita samofinancování | 1,1 | 1,1 | 2,6 | 1,4 | 1,1 |
| Kapitálové výdaje/Celkové výdaje (%) | 13,5 | 20,0 | 7,7 | 11,1 | 14,2 |

[1] Běžné transfery = provozní dotace + sdílené daně

[2] Kapacita samofinancování = (hrubý provozní výsledek + kapitálové příjmy) / kapitálové výdaje

Zdroj: Moody's Investors Service

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Dne 8. října 2019 jsme zvýšili rating Libereckého kraje na A1/Aa2.cz z A2/Aa3.cz a změnili výhled ratingu na stabilní z pozitivního. Změna ratingu vyplývá ze zesílení kreditního profilu Libereckého kraje v důsledku poklesu dluhu a rostoucích daňových příjmů a naší změny ratingu České republiky na Aa3 ze dne 4. října 2019. Zohledňujeme pokles systémového rizika a silné institucionální, makroekonomické a finanční vazby mezi samosprávou a národní vládou

Kreditní profil Libereckého vyjádřený ratingem na úrovni A1/Aa2.cz je kombinací (1) základního úvěrového hodnocení (Baseline Credit Assessment, BCA) subjektu na úrovni a1 a (2) střední pravděpodobnosti mimořádné vládní podpory.

Základní úvěrové hodnocení

Velmi dobré provozní přebytky zvyšují kapacitu samofinancování

Liberecký kraj (Lbk) si udržuje nadprůměrné provozní hospodaření mezi českými kraji. V roce 2018 vygeneroval provozní přebytek ve výši 1,02 mld. Kč (11,0 % provozních příjmů), tedy v obdobné výši jako v roce 2017 (1,02 mld. Kč). Provozní marže se drží mírně nad průměrem všech krajů v České republice (10,4 % provozních příjmů v roce 2018). V letech 2019-20 očekáváme stabilizaci provozních výsledků Lbk na úrovni okolo 11 % provozních příjmů. Nárůst výdajů tažených růstem mezd bude kompenzován zvýšeným objemem sdílených daních, které Lbk obdrží od centrální vlády.

Na růstu provozních příjmů (11,5% meziroční nárůst v roce 2018) se podílely jak daňové příjmy, tak i státní transfery. Ve vyšším výnosu ze sdílených daní se odrazil růst národní ekonomiky, který však v následujících letech bude mírně zpomalovat (v dle odhadu Moody's se

Tato publikace neoznamuje změnu ratingu. Všechny publikace odkazující se na ratingové hodnocení lze nalézt na stránkách www.moody.com v profilu každého subjektu pod záložkou "ratings". Poslední změnu ratingu a historii změn lze také nalézt na těchto stránkách.

bude reálný růst HDP pohybovat na úrovni 3% v roce 2019 a 2,5% v roce 2020). Rychlost růstu provozních výdajů v roce 2018 (o 13,5%) překonala růst provozních příjmů zejména kvůli nárůstu osobních nákladů v důsledku úpravy tabulkových platů.

V roce 2019 očekáváme snížení investiční aktivity. Aktuální rozpočet kapitálových výdajů obsahuje položky v úhrnné hodnotě 1,6 mld. Kč. Vlastní investice kraje směřují především do školství a podpory podnikání. V roce 2019 se Lbk chystá investovat 307 mil. Kč do center odborného vzdělávání, z čehož velkou část pokryjí dotace ze strukturálních fondů [Evropské unie](#) (Aaa stabilní). Velkou položkou je i vybudování Podnikatelského inkubátoru za 185 mil. Kč a investice do silnic druhé a třetí třídy v celkovém souhrnu 245 mil. Kč. Vzhledem k používanému rozpočtovému procesu, kdy je objem rozpočtovaných investic výrazně větší než finální realizace, očekáváme, že kraj nakonec v roce 2019 zrealizuje kapitálové výdaje v celkovém objemu kolem 1,2 mld. Kč.

Vysoká úroveň hotovostních rezerv

Konzistentní hospodaření s přebytky dále zvýšilo objem likvidních zdrojů na účtech kraje. Ke konci roku 2018 činil zůstatek hotovostních rezerv výrazných 23 % provozních příjmů. Tyto hotovostní rezervy byly vybudovány zejména z masivních přebytků rozpočtů realizovaných v letech 2016-17 v důsledku nízké investiční aktivity kraje a vysokých provozních přebytků. Díky přebytku dosaženému v roce 2018 Lbk mimořádně splatil 50 mil. Kč z aktuálně čerpaných úvěrů. V roce 2018 došlo k navýšení kapitálových výdajů kraje na 1,4 mld. Kč (14,2 % celkových výdajů) oproti roku 2017, kdy kapitálové výdaje kraje představovaly 920 mil. Kč (11,1 % celkových výdajů). I přes zvýšenou investiční aktivitu však Lbk dosáhl celkového přebytku hospodaření ve výši 175 mil. Kč.

Téměř dvě třetiny prostředků, které kraj vykázal na konci roku 2018 na bankovních účtech, jsou účelově vázány a souvisí s převody nerealizovaných kapitálových výdajů, krytí smluvních závazků přecházejících z roku 2018 a prostředky určenými do peněžních fondů. Zbývající volné finanční zdroje zajišťují dobrou likviditu kraje bez výrazných nároků na potřeby krátkodobého financování.

Předpokládáme, že Lbk udrží vysokou úroveň hotovostních rezerv i v letech 2019-20. A to zejména díky ke svému uvážlivému řízení rozpočtu, dobře zvládnutelné dluhové službě a nižšímu objemu kapitálových výdajů.

Nízká zadluženost

Kraj od roku 2013 nečerpal nové úvěrové zdroje. Ke konci roku 2018 činil zůstatek nesplacených úvěrových prostředků 505 mil. Kč (5,4 % provozních příjmů) a sestává se ze dvou komerčních úvěrů na opravu mostů a silnic. V letech 2016 a 2018 rozhodlo vedení kraje o mimořádné splátce ve výši 50 mil. Kč, která zkrátila splatnost úvěru. Liberecký kraj patří mezi nejméně zadlužené kraje v České republice. Úvěrová zadluženost Lbk bude nadále klesat neboť vedení kraje hodlá financovat své kapitálové výdaje výhradně z vlastních zdrojů či dotací.

Průměrná doba splatnosti současných úvěrů činí 5 let. Delší doba splatnosti umožnila kraji udržet náklady na dluhovou službu na dobře zvládnutelné úrovni. V roce 2018 se sice vlivem mimořádné splátky dluhová služba zvýšila na 1,6 % celkových příjmů. Předpokládáme, že dluhová služba bude mírně klesat v letech 2019-20 s přibližujícím se datem splatnosti úvěrů.

Nízká flexibilita příjmů a výdajů

Daňové příjmy a provozní transfery od centrální vlády v roce 2018 činily 98,5 % běžných příjmů kraje. Výši příjmů ze sdílených daní (3,3 mld. Kč v roce 2018) kraj nemůže ovlivnit – jsou navázány na výkonnost národní ekonomiky a přerozdělovací mechanismus mezi jednotlivé kraje na základě rozpočtového určení daní. České kraje nemají možnost zavést vlastní daně nebo rozhodovat o daňových sazbách. Dalším výrazným zdrojem financování provozních výdajů jsou neinvestiční transfery (5,8 mld. Kč), které na rozdíl od daňových příjmů, jenž mohou kraje použít dle vlastního uvážení, jsou vázány k předem stanoveným účelům.

Kraj má omezenou možnost regulovat výdaje, zejména ty, které jsou spojené s provozem. Téměř 88 % veškerých provozních výdajů kraje je mandatorních a navázaných na státní transfery a kraj je nemůže regulovat. Největší tlak na rozpočet kraje je v současné době spojen s vyššími nároky na personální výdaje, zejména v oblasti zdravotnictví, dopravy a sociálních služeb. Vyšší tarify schválené centrální vládou nejsou vždy automaticky spojeny s navýšením transferů a kraj či jeho organizace musejí hledat v provozním rozpočtu prostředky, kterými budou rostoucí výdaje kryt.

Kapitálové výdaje chápeme jako část rozpočtu, kde mají kraje určitou flexibilitu a v případě finančních potíží je možné investiční aktivitu i výrazně utlumit. Díky prostředkům z evropských fondů je však tendence kraje připravit projekty, na které mohou čerpat příspěvek a rozšířit tak svoji investiční kapacitu.

LbK společně s městy [Liberec](#) (A3/A3.cz pozitivní) a Turnov připravil masivní modernizaci Krajské nemocnice Liberec v hodnotě přesahující 1,5 mld. Kč. LbK jako majoritní vlastník se zavázal přispět částkou 1 mld. Kč, rozloženou do devatenácti splátek v období 2017-35. Přestože se jedná o finančně velice náročnou akci, rozložení do více let s roční splátkou ve výši 50 mil. Kč (52,7 mil. Kč v letech zbyvajících) neohroží finanční stabilitu kraje, nicméně přispěje ke zvýšení rigidity jeho rozpočtu.

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. 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 přiměřenou zadluženost krajů v ČR, kterou tvoří především bankovní úvěry.

Zvážení ESG

Jak environmentální, sociální a vládní rizika ovlivňují naši kreditní analýzu Libereckého kraje

Moody's bere v potaz dopad environmentálních (E), sociálních (S) a vládních (G) faktorů, když hodnotí ekonomickou a finanční sílu regionálních a místních entit. V případě Libereckého kraje je dopad environmentálních, sociálních a vládních faktorů následující:

Environmentální faktory nemají významný vliv na kreditní profil Libereckého kraje. Největší riziko představují povodně. Poslední větší povodně se odehrály na území kraje v roce 2010 a opravu škod kraji pomáhala financovat centrální vláda.

Sociální faktory nejsou významné pro kreditní profil Libereckého kraje. Počet obyvatel je stabilní a současná nízká nezaměstnanost a růst mezd snižují počet vystěhovaných.

Vládní faktory mají zásadní vliv na kreditní profil Libereckého kraje. Liberecký kraj historicky prokazoval konzervativní styl finančního řízení. Soubor opatření vnitřních kontrol je solidní. Krajský úřad je transparentní a pravidelně zveřejňuje důležité informace o hospodaření.

Více podrobností je uvedeno v sekci „Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu“ výše. Náš přístup k ESG je vysvětlen v naší mezisektorové metodice [General Principles for Assessing ESG Risks](#).

Metodika ratingu a faktory hodnocení bodovací karty

Základní úvěrové hodnocení (BCA) na úrovni a1 je o stupeň výše než BCA vygenerované bodovací kartou. Maticí vygenerované BCA na úrovni a2 odráží (1) skóre individuálního rizika na úrovni 3 (viz níže) na stupnici od 1 do 9, kde 1 představuje nejlepší relativní úvěrovou kvalitu a 9 nejslabší; a (2) systémové riziko na úrovni Aa3, které reflektuje rating státních dluhopisů České republiky.

Faktory ratingu

TABULKA 2

Liberecký kraj

| Základní úvěrové hodnocení Bodovací karta (2018) | Body za dílčí faktor | Hodnota | Váhy dílčích faktorů | Dílčí faktory celkem | Váhy faktoru | Celkem |
|---|----------------------|---------|----------------------|----------------------|--------------|----------|
| Faktor 1: Ekonomická základna | | | | | | |
| Regionální HDP na obyvatele/celostátní HDP na obyvatele | 9 | 76,73 | 70 % | 6,6 | 20 % | 1,32 |
| Volatilita ekonomiky | 1 | | 30 % | | | |
| Faktor 2: Institucionální rámec | | | | | | |
| Legislativa | 1 | | 50 % | 5 | 20 % | 1,00 |
| Fiskální flexibilita | 9 | | 50 % | | | |
| Faktor 3: Finanční výkonnost a profil zadluženosti | | | | | | |
| Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%) | 1 | 11,47 | 12,5 % | 1,5 | 30 % | 0,45 |
| Úrokové platby/provozní příjmy (%) | 1 | 0,10 | 12,5 % | | | |
| Likvidita | 1 | | 25 % | 1,5 | 30 % | 0,45 |
| Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%) | 1 | 5,40 | 25 % | | | |
| Krátkodobý přímý dluh/přímý dluh (%) | 3 | 19,20 | 25 % | | | |
| Faktor 4: Správa a řízení kraje | | | | | | |
| Správa rizik a finanční řízení | 1 | | | 1 | 30 % | 0,30 |
| Řízení investic a dluhu | 1 | | | | | |
| Transparentnost a úroveň výkaznictví | 1 | | | | | |
| Posouzení individuálního rizika | | | | | | 3,07 (3) |
| Posouzení systematického rizika | | | | | | Aa3 |
| Navrhované základní úvěrové hodnocení | | | | | | a2 |

Zdroj: Moody's Investors Service

[Regional and Local Governments, leden 2018 \(1091595\)](#)

[Mapping National Scale Ratings from Global Scale Ratings, květen 2016 \(189032\)](#)

Ratingy

TABULKA 4

| Kategorie | Moody's rating |
|-----------------------------|----------------|
| LIBERECKÝ KRAJ | |
| Výhled | Stabilní |
| Mezinárodní rating subjektu | A1 |
| Národní rating subjektu | Aa2.cz |

© 2019 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. a/nebo jejich nositelé licencí a společnosti spojené s ní ve skupině (společně dále jen „MOODY'S“). Všechna práva vyhrazena.

ÚVĚROVÉ RATINGY UDĚLOVANÉ SPOLEČNOSTÍ MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. A RATINGOVÝMI SPOLEČNOSTMI SPOJENÝMI S NÍ VE SKUPINĚ („MIS“) PŘEDSTAVUJÍ NÁZOR AGENTURY MOODY'S NA RELATIVNÍ MÍRU BUDoucích ÚVĚROVÝCH RIZIK SUBJEKTŮ, NA ÚVĚROVÉ ZÁVAZKY NEBO DLUHŮ A DLUHOVÉ CENNÉ PAPIŘY AKTUÁLNĚ PLATNÝ V DANÉM ČASE. ANALYTICKÉ PUBLIKACE MOODY'S MOHOU OBSAHOVAT AKTUÁLNÍ STANOVISKO MOODY'S OHLEDNĚ RELATIVNÍHO ÚVĚROVÉHO RIZIKA JEDNOTLIVÝCH SUBJEKTŮ, JEJICH ÚVĚROVÝCH ZÁVAZKŮ ČI DLUHŮ A DLUHOVÝCH CENNÝCH PAPIŘŮ. MOODY'S DEFINUJE ÚVĚROVÉ RIZIKO JAKO RIZIKO, ŽE SUBJEKT NESPLNÍ SVÉ SMLUVNÍ, FINANČNÍ ZÁVAZKY V OKAMŽIKU SPLATNOSTI, VČETNĚ ODHADU FINANČNÍCH ZTRÁT PRO PŘÍPAD PORUŠENÍ („DEFAULTU“). ÚVĚROVÉ RATINGY SE NETÝKAJÍ JAKÝCHKOLIV JINÝCH RIZIK, VČETNĚ, ALE NEJENOM: RIZIKA NEDOSTATEČNÉ LIKVIDITY, RIZIKA POKLESU TRŽNÍ HODNOTY NEBO CENOVÉ VOLATILITY. ÚVĚROVÉ RATINGY A NÁZORY MOODY'S ZVEŘEJNĚNÉ V PUBLIKACÍCH MOODY'S NEJSOU VÝPOVĚDÍ O FAKTICKÉM SOUČASNÉM NEBO HISTORICKÉM STAVU. PUBLIKACE MOODY'S MOHOU TĚŽ OBSAHOVAT KVANTITATIVNÍ ODHADY ÚVĚROVÉHO RIZIKA ZALOŽENÉ NA MODELECH A SOUVISEJÍCÍ NÁZORY NEBO KOMENTÁŘE PUBLIKOVANÉ MOODY'S ANALYTICS, INC. ÚVĚROVÉ RATINGY ANI NÁZORY V PUBLIKACÍCH MOODY'S NEPŘEDSTAVUJÍ INVESTIČNÍ NEBO FINANČNÍ RADY, ANI JE NELZE CHÁPAT JAKO DOPORUČENÍ K NÁKUPU, PRODEJI NEBO K DRŽENÍ URČITÝCH CENNÝCH PAPIŘŮ. ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S ANI PUBLIKACE MOODY'S NEKOMENTUJÍ A NEHODNOTÍ VHODNOST NĚJAKÉ INVESTICE PRO KONKRÉTNÍHO INVESTORA. ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A NÁZORY ZVEŘEJŇOVANÉ V PUBLIKACÍCH MOODY'S VYCHÁZEJÍ Z PŘEDPOKLADU, ŽE KAŽDÝ INVESTOR SI S NÁLEŽITOU PÉČÍ SÁM PROZKOUMÁ A OHODNOTÍ KAŽDÝ Z CENNÝCH PAPIŘŮ, O JEJICHŽ NÁKUPU, DRŽENÍ NEBO PRODEJI UVAŽUJE.

ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A PUBLIKACE MOODY'S NEJSOU URČENY K POUŽITÍ „RETAILOVÝMI“ INVESTORY A ZE STRANY „RETAILOVÝCH“ INVESTORŮ BY BYLO LEHKOMYSLNĚ A NEPATŘIČNĚ POUŽÍVAT ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A PUBLIKACE MOODY'S PŘI INVESTIČNÍM ROZHODOVÁNÍ. V POCHYBNOSTECH BYSTE MĚLI KONTAKTOVAT SVĚHO FINANČNÍHO NEBO JINÉHO ODBORNÉHO PORADCE.

VŠECHNY ZDE OBSAŽENÉ INFORMACE JSOU CHRÁNĚNY ZÁKONEM, ZEJMÉNA AUTORSKÝM PRÁVEM, A ŽÁDNÁ Z TĚCHTO INFORMACÍ NESMÍ BÝT KOPÍROVÁNA NEBO JINAK REPRODUKOVÁNA, PŘEFORMULOVÁNA, DÁLE PŘEDÁVÁNA, PŘEVÁDĚNA, ŠÍŘENA, DISTRIBUOVÁNA NEBO DÁLE PRODÁVÁNA NEBO UKLÁDÁNA PRO NÁSLEDNÉ POUŽITÍ K JAKÉMKOLIV TAKOVÉMU ÚČELU, CELKOVĚ NEBO ČÁSTEČNĚ, V JAKÉMKOLIV PODOBĚ ČI JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM NEBO JAKÝMKOLIV PROSTŘEDKEM, JAKOUKOLIV OSOBOU BEZ PŘEDCHOZÍHO PÍSEMNÉHO SOUHLASU MOODY'S.

Všechny informace zde obsažené získala MOODY'S ze zdrojů, které považuje za přesné a spolehlivé. Vzhledem k možnosti lidských nebo mechanických chyb a také dalších faktorům jsou nicméně všechny informace zde obsažené poskytovány „JAKO TAKOVÉ“, bez jakékoliv záruky. MOODY'S používá veškeré nástroje a prostředky nutné k tomu, aby informace sloužící jako podklad pro udělení ratingu byly dostatečně kvalitní a pocházely z ověřených zdrojů považovaných za spolehlivé včetně, pokud je to možné a účelné, nezávislých zdrojů třetích stran. Nicméně MOODY'S není auditorem, a proto nemůže nezávisle ověřit či přikontrolovat každou informaci obdrženou v průběhu ratingového procesu nebo při přípravě MOODY'S publikací.

V zákonem povoleném rozsahu se společnost MOODY'S a její ředitelé, vedoucí, zaměstnanci, zprostředkovatelé, osoby za ni jednající, poskytovatelé licencí nebo dodavatelé zříkají jakékoli odpovědnosti vůči jakékoli osobě nebo subjektu za jakékoli přímé, zvláštní, následné nebo náhodné ztráty nebo škody, vyplývající ze zde obsažených informací, z jejich použití nebo nemožnosti jejich použití, nebo s tím související, a to i pokud MOODY'S nebo její ředitelé, vedoucí, zaměstnanci, zprostředkovatelé, osoby za ni jednající, poskytovatelé licencí nebo dodavatelé byli předem upozorněni na možnost vzniku takové ztráty nebo škody, včetně, nikoli však pouze (a) jakékoli ztráty existujícího nebo potenciálního zisku nebo (b) jakýchkoli ztrát nebo škod způsobených v případě, že daný finanční instrument není předmětem konkrétního úvěrového ratingu přiděleného společností MOODY'S.

V zákonem povoleném rozsahu se společnost MOODY'S a její ředitelé, vedoucí, zaměstnanci, zprostředkovatelé, osoby za ni jednající, poskytovatelé licencí nebo dodavatelé zříkají jakékoli odpovědnosti vůči jakékoli osobě nebo subjektu za jakékoli přímé ztráty nebo škody či povinnosti k jejich náhradě, včetně, nikoli však pouze, ztrát a škod způsobených nedbalostí (avšak s vyloučením podvodného jednání, úmyslného jednání a dalších typů odpovědnosti, které, pro vyloučení pochybností, ze zákona není možné vyloučit) nebo okolnostmi v dosahu nebo mimo dosah společnosti MOODY'S jejich ředitelů, vedoucích, zaměstnanců, zprostředkovatelů, osob za ni jednajících, poskytovatelů licencí nebo dodavatelů, vyplývající ze zde obsažených informací, z jejich použití nebo nemožnosti jejich použití, nebo s tím související.

POKUD JDE O ZDE POPISOVANÉ RATINGY MOODY'S NEBO O JINÉ NÁZORY ČI INFORMACE POSKYTNUTÉ MOODY'S V JAKÉMKOLIV PODOBĚ A JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM, MOODY'S NEPOSKYTUJE ŽÁDNOU ZÁRUKU, VÝSLOVNOU ANI MLČKY UČINĚNOU, OHLEDNĚ JEJICH PŘESNOSTI, VČASNOSTI, ÚPLNOSTI, OBCHODOVATELNOSTI NEBO VHODNOSTI K JAKÉMKOLIV KONKRÉTNÍMU ÚČELU.

Moody's Investors Service, Inc., úvěrová ratingová agentura zcela vlastněná společností Moody's Corporation („MCO“), tímto dává ve známost, že většina hodnocených emitentů dluhových cenných papírů (včetně korporátních a municipálních obligací, dluhopisů, dlužních úpisů a obchodovatelných směn) a prioritních účastnických cenných papírů se ještě před udělením jakéhokoli ratingu udělila zaplatit Moody's Investors Service, Inc. za její hodnocení a ratingové služby poplatky v úrovni od 1 500 USD až zhruba do 2 500 000 USD. Zároveň MCO a MIS uplatňují a dodržují politiku a postupy, které mají zaručit nezávislost ratingového procesu a ratingů udělovaných MIS. Informace ohledně určitých spojení, která mohou existovat mezi řediteli MCO a hodnocenými subjekty, a mezi subjekty, které mají ratingy od MIS a současně veřejně oznámily Komisi pro cenné papíry a burzovní operace (SEC), že jejich majetková účast v MCO je větší než 5 %, jsou každý rok zveřejňovány na www.moodys.com v části „Vztahy s akcionáři – Správa a řízení — Propojení ředitelů a akcionářů.“ (Investor Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy“)

Další podmínky platné pouze pro Austrálii: Veškeré zveřejňování tohoto dokumentu v Austrálii se uskutečňuje v souladu s licencí Australských finančních služeb číslo 336969 (Australian Financial Services License no. 336969) udělenou dceřiným společností MOODY'S, a sice Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969, případně Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569. Tento dokument by měl být předkládán pouze „institucionálním klientům“ ve smyslu oddílu 761G Zákona o korporacích z roku 2001 (Corporations Act of 2001). Tím, že k tomuto dokumentu přistupujete na území Austrálie, stvrzujete společnosti MOODY'S, že jste „institucionálním klientem“ nebo jeho pověřeným agentem a že ani Vy, ani Vámi zastupovaná instituce nebudete přímo nebo nepřímo šířit tento dokument či jeho obsah mezi „drobnými investory“ ve smyslu oddílu 761G Zákona o korporacích z roku 2001 (Corporations Act of 2001). Úvěrové ratingy udělované MOODY'S představují názor na úvěrovou důvěryhodnost emitenta a bonitu jeho dluhových závazků; nehodnotí bonitu jeho kmenových akcií nebo cenných papírů dostupných drobným investorům. Ze strany drobných investorů by bylo lehkomyšlné a nepatřičné používat úvěrové ratingy či publikace MOODY'S při jakémkoliv investičním rozhodování. V případě jakýchkoliv pochybností kontaktujte vašeho finančního nebo jiného odborného poradce.

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

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

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