

ANALÝZA

Liberecký kraj

Česká republika

Obsah:

| | |
|---|----|
| UDĚLENÝ RATING | 1 |
| ZÁKLADNÍ UKAZATELE | 1 |
| ZDŮVODNĚNÍ UDĚLENÉHO RATINGU | 1 |
| PODROBNÉ ZDŮVODNĚNÍ UDĚLENÉHO RATINGU | 2 |
| VÝSTUP Z BODOVACÍ KARTY BCA | 4 |
| O MOODY'S RATINGU MÍSTNÍCH A REGIONÁLNÍCH SAMOSPRÁV | 4 |
| FAKTORY RATINGU | 6 |
| PŘÍLOHA I: FINANČNÍ UKAZATELE | 7 |
| SOUVISEJÍCÍ DOKUMENTY AGENTURY MOODY'S | 10 |

Kontakty

| | |
|---|-------------------------|
| PRAHA | +420.224.222.929 |
| Dagmar Urbánková | +420.221.666.352 |
| <i>Analyst</i> | |
| dagmar.urbankova@moodys.com | |
| Gjorgji Josifov | +420.221.666.340 |
| <i>Assistant Vice President – Analyst</i> | |
| gjorgji.josifov@moodys.com | |
| LONDÝN | +44.20.7772.5454 |
| David Rubinoff | +44.20.7772.1398 |
| <i>Managing Director – Sub-Sovereigns</i> | |
| david.rubinoff@moodys.com | |

Udělený rating

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

Základní ukazatele

| (k 31. prosinci) | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--|------|------|------|------|------|
| Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%) | 13,2 | 11,9 | 15,0 | 17,9 | 15,1 |
| Splátky úroků/provozní příjmy (%) | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%) | 7,8 | 6,5 | 6,2 | 8,2 | 11,0 |
| Saldo rozpočtu/celkové příjmy (%) | 11,6 | -1,2 | -1,8 | -1,0 | 0,8 |
| Běžné transfery/provozní příjmy (%) ^[1] | 96,8 | 94,3 | 94,7 | 95,6 | 97,1 |
| Kapacita samofinancování | 1,0 | 0,9 | 0,8 | 0,9 | 1,0 |
| Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%) | 8,4 | 8,4 | 10,4 | 13,9 | 13,5 |

^[1] Běžné transfery = provozní dotace + sdílené daně

Zdůvodnění uděleného ratingu

Národní rating Libereckého kraje Aa1.cz vychází ze zlepšujících se provozních výsledků s potenciálem dalšího růstu, klesající zadluženosti a nízké dluhové služby. Rating rovněž bere v úvahu vyrovnané celkové hospodaření s dostatečnou zásobou hotovostních rezerv ke krytí případných nároků na spolufinancování EU projektů.

Omezujícím faktorem nadále zůstává omezená kapacita generovat vlastní příjmy a nízká flexibilita na výdajové stránce rozpočtu, vycházející z finančního rámce, na základě kterého české krajské samosprávy působí.

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 nejaktuálnějšími ratingovými informacemi, které je možné nalézt na stránkách společnosti [Moody's](#).

Silné stránky

- » Posílené provozní hospodaření s potenciálem růstu v dalších letech.
- » Vyrovnané finanční hospodaření s dostatečnou úrovní hotovostních rezerv.
- » Středně vysoká zadluženost se stabilní dluhovou službou na úrovni 2 % provozních příjmů.

Slabé stránky

- » Vysoké nároky na kapitálové výdaje vyžadují zapojení cizích zdrojů.
- » Vysoká míra rigidity rozpočtu.

Ratingový výhled

Výhled ratingu je stabilní.

Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

Změna ve finančním rámci, která by poskytla kraji vyšší flexibilitu na straně příjmů i výdajů a která by posílila jeho finanční sílu by mohla mít pozitivní dopad na jeho rating.

Co by mohlo rating – SNÍŽIT

Podstatné snížení provozních výsledků, které by ohrozilo kapacitu kraje obsluhovat svůj dluh nebo výrazný nárůst zadluženosti v kombinaci s nízkými hotovostními rezervami by mohly mít negativní dopad na ratingové hodnocení kraje.

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Rating Libereckého kraje je kombinací (1) základního úvěrového hodnocení (Baseline Credit Assessment, BCA) subjektu na úrovni a3 a (2) střední pravděpodobnosti podpory ze strany vlády za účelem předejít akutnímu nedostatku likvidity.

Základní úvěrové hodnocení

Posílené provozní hospodaření s potenciálem růstu v dalších letech

Provozní hospodaření Libereckého kraje se vyznačuje stabilními výsledky bez velkých výkyvů. Provozní výdaje se dlouhodobě drží pod úrovní růstu běžných příjmů, což pozitivně ovlivňuje jeho provozní výsledky. V roce 2014 se hrubý provozní výsledek (HPV, viz Příloha I) dostal na hranici 11 % běžných příjmů a vykázal tak nejlepší výsledek za posledních šest let. Od roku 2012 provozní marže kraje převyšují průměr všech českých krajů (8,3 % v roce 2014).

V roce 2015 očekáváme udržení provozní marže (HPV / běžné příjmy) na úrovni roku 2014. Důvodem je stagnace daňových příjmů i přes očekávaný růst národní ekonomiky. Tu předpokládáme na úrovni 2,7 % v roce 2015. Daňové příjmy negativně ovlivní konkrétně výnos daně z přidané hodnoty, která na začátku roku vykázala výrazný propad. Ten nebude krajským samosprávám kompenzován. V následujících letech bude kraj benefitovat z navýšení podílu na výnosu ze sdílených daních (změna RUD), který se vrátí na hladinu před rokem 2012. V důsledku toho očekáváme další posílení provozních marží na cca 12 %.

Struktura rozpočtu Libereckého kraje je výrazně rigidní. Přijaté provozní dotace představují 62 % běžných příjmů kraje a jsou určeny převážně do oblasti školství. Výnosy ze sdílených daní tvoří 35 % běžných příjmů. Do těchto daní jsou zahrnuty daň z příjmů právnických osob, daň z příjmů fyzických osob a daň z přidané hodnoty. Jsou vybírány centrální vládou a přerozdělovány na kraje dle daného koeficientu vycházející z převedených kompetencí bez ohledu na daňovou výtěžnost daného území. České kraje nemají pravomoc uvalovat a vybírat vlastní daně a tudíž v jejich rozpočtu není zohledněna finanční síla místní ekonomiky.

Vyrovnané finanční hospodaření s dostatečnou úrovní hotovostních rezerv

Liberecký kraj v roce 2014 vykázal přebytek rozpočtového hospodaření (před financováním) ve výši 0,8 % celkových příjmů, po třech letech mírně schodkového hospodaření. Pozitivní dopad na zlepšené výsledky mělo především posílené provozní hospodaření, které pomohlo krýt společně s investičními dotacemi vyšší kapitálové výdaje v uvedeném roce. Hotovostní rezervy kraje byly čerpány jen minimálně a na konci roku 2014 představovaly 16 % provozních příjmů.

V následujících letech předpokládáme vyšší využití hotovostních rezerv vzhledem k tomu, že kraj neplánuje čerpání nového úvěru. Předfinancování nebo kofinancování projektů podpořených fondy EU tak bude Liberecký kraj krýt z refundací předfinancovaných projektů nebo z vlastních zdrojů. Je třeba zmínit, že tento způsob financování klade vysoké nároky na řízení rozpočtu kraje.

Vysoké nároky na kapitálové výdaje vyžadují zapojení cizích zdrojů

Kapitálové výdaje Libereckého kraje činily v letech 2010 – 2014 v průměru 11 % celkových výdajů. V roce 2014 dosáhly úrovně 13,5 % celkových výdajů (941 mil. Kč). Rok 2015 je posledním rokem přechodního programovacího období EU (2007-13), kdy musí dojít k vyúčtování všech akcí, na které byla žádána finanční podpora z EU. Předpokládáme proto, že výše investic se udrží na úrovni roku 2014. Kraj v tomto končícím programovacím období investoval 6.7 mld. Kč, přičemž polovina byla hrazena z dotací a úvěrových zdrojů.

Z celkové sumy investovaných prostředků v roce 2014 bylo více než 540 mil. Kč určeno do krajských silnic na jejich rekonstrukci a odstranění povodňových škod, 125 mil. Kč na nákup nemovitosti bývalého VÚTS určeného na vybudování Evropského domu, téměř 98 mil. Kč do oblasti školství a cca 20 mil. Kč do oblasti kultury spojené s přesunem Oblastní galerie Liberec. V roce 2014 kraj zahájil výstavbu hospice, který by měl být dokončen v roce 2015.

Zdravotnictví a doprava budou pro Liberecký kraj i v následujících letech hlavními oblastmi, kam hodlá směřovat své kapitálové výdaje. Přípravuje modernizaci krajské nemocnice Liberec, rekonstrukci nemocnice v České Lípě a obnovu vozového parku zdravotnické záchrané služby. Dále bude pokračovat v rekonstrukcích krajských silnic, částečně financovaných ze státních a evropských dotací. Vzhledem k mírným provozním přebytkům v souvislosti s vysokými investičními nároky kraje bude Liberecký kraj nadále usilovat o podporu z fondů EU. O dalším zapojení úvěrových zdrojů současné vedení kraje neuvažuje, dle názoru Moody's ho však ve střednědobém horizontu nelze vyloučit.

Středně vysoká zadluženost se stabilní dluhovou službou na úrovni 2 % provozních příjmů

Zadluženost Libereckého kraje je v současné době na středně vysoké úrovni. Ke konci roku 2014 činil přímý dluh kraje 992 mil. Kč (15 % provozních příjmů) a skládal se ze dvou dlouhodobých úvěrů určených na opravy silniční sítě ve vlastnictví kraje.

Oba dva úvěry mají dlouhou dobu splatnosti a nízký úrok, což má pozitivní dopad na výši dluhové služby. Do roku 2017 navíc kraj zajistil úrokovou sazbu proti nenadálým výkyvům. Dluhová služba tudíž nepřekročí úroveň 2 % běžných příjmů a nečiní výrazný tlak na rozpočet kraje.

Kromě přímého dluhu zbývá kraji uhradit dvě splátky dodavatelského úvěru, který byl využit v roce 2012 na výměnu oken školských zařízení kraje a je postupně umořován. Zhotovitelem byla společnost SULKO, která svou pohledávku vůči kraji na konci roku 2013 postoupila Československé obchodní bance, a. s..

Zohlednění mimořádné podpory

Střední pravděpodobnost mimořádné podpory ze strany vlády odráží hodnocení agentury Moody's zohledňující úsilí centrální vlády o posílení odpovědnosti a samostatnosti českých krajů. Vláda uplatňuje všeobecný kontrolní dohled vůči krajům ve formě pravidelného monitoringu výše dluhu a likvidity. 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.

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 výborem.

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 „za“ pro Jihoafrickou republiku. 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 červnu 2014.

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 samosprávy.

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 | 76,84 | 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 | 9,51 | 12,5 % | 1,25 | 30 % | 0,38 |
| Úrokové platby/provozní příjmy (%) | 1 | 0,20 | 12,5 % | | | |
| Likvidita | 1 | | 25 % | | | |
| Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%) | 1 | 15,10 | 25 % | | | |
| Krátkodobý přímý dluh/přímý dluh (%) | 1 | 9,80 | 25 % | | | |
| Faktor 4: Správa a řízení kraje | | | | | | |
| 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 | 2010 skut. | % | 2011 skut. | % | 2012 skut. | % | 2013 skut. | % | 2014 skut. | % |
| FINANČNÍ UKAZATELE | | | | | | | | | | |
| Celkové příjmy ^[1] | 7 229 | | 6 558 | | 6 856 | | 6 796 | | 7 021 | |
| Celkové výdaje ^[2] | 6 392 | | 6 637 | | 6 979 | | 6 867 | | 6 961 | |
| PROVOZNÍ PŘÍJMY | | | | | | | | | | |
| Daňové příjmy | 2 169 | 34,2 | 2 184 | 33,6 | 2 195 | 32,9 | 2 257 | 35,0 | 2 378 | 35,2 |
| Sdílené daně | 2 163 | 34,1 | 2 178 | 33,5 | 2 187 | 32,8 | 2 249 | 34,9 | 2 369 | 35,0 |
| Daň z příjmů fyzických osob | 527 | 8,3 | 546 | 8,4 | 565 | 8,5 | 581 | 9,0 | 592 | 8,8 |
| Daň z příjmů právnických osob | 518 | 8,2 | 484 | 7,4 | 538 | 8,1 | 534 | 8,3 | 587 | 8,7 |
| DPH | 1 118 | 17,6 | 1 149 | 17,7 | 1 084 | 16,3 | 1 134 | 17,6 | 1 190 | 17,6 |
| Ostatní daňové příjmy a poplatky | 5 | 0,1 | 5 | 0,1 | 6 | 0,1 | 7 | 0,1 | 8 | 0,1 |
| Transfery | 3 980 | 62,7 | 3 951 | 60,8 | 4 118 | 61,8 | 3 904 | 60,6 | 4 194 | 62,0 |
| Nedaňové příjmy | 197 | 3,1 | 362 | 5,6 | 348 | 5,2 | 278 | 4,3 | 190 | 2,8 |
| Provozní příjmy celkem | 6 346 | 100,0 | 6 497 | 100,0 | 6 661 | 100,0 | 6 439 | 100,0 | 6 762 | 100,0 |
| PROVOZNÍ VÝDAJE | | | | | | | | | | |
| Personální výdaje | 195 | 3,3 | 202 | 3,3 | 201 | 3,2 | 198 | 3,4 | 202 | 3,4 |
| Nákup zboží a služeb | 314 | 5,4 | 503 | 8,3 | 496 | 7,9 | 369 | 6,2 | 316 | 5,2 |
| Poskytnuté transfery | 5 322 | 90,9 | 5 352 | 88,1 | 5 535 | 88,5 | 5 316 | 89,9 | 5 451 | 90,5 |
| Úroky | 21 | 0,4 | 15 | 0,2 | 14 | 0,2 | 15 | 0,3 | 14 | 0,2 |
| Ostatní | 0 | 0,0 | 5 | 0,1 | 6 | 0,1 | 15 | 0,3 | 37 | 0,6 |
| Provozní výdaje celkem^[3] | 5 852 | 100,0 | 6 077 | 100,0 | 6 251 | 100,0 | 5 913 | 100,0 | 6 020 | 100,0 |
| Provozní výsledek bez dluhové služby | 515 | | 436 | | 424 | | 541 | | 756 | |
| Hrubý provozní výsledek ^[4] | 494 | | 421 | | 410 | | 525 | | 742 | |
| Čistý provozní výsledek ^[5] | 374 | | 356 | | 320 | | 444 | | 610 | |

Liberecký kraj

| v mil. Kč | 2010 skut. | % | 2011 skut. | % | 2012 skut. | % | 2013 skut. | % | 2014 skut. | % |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| KAPITÁLOVÉ PŘÍJMY | | | | | | | | | | |
| Příjmy z prodeje majetku | 5 | 0,6 | 14 | 23,9 | 20 | 10,0 | 26 | 7,2 | 15 | 5,6 |
| Investiční dotace | 848 | 96,0 | 46 | 76,1 | 170 | 87,2 | 283 | 79,2 | 198 | 76,6 |
| Ostatní | 30 | 3,4 | 0,0 | 0,0 | 5 | 2,7 | 49 | 13,6 | 46 | 17,8 |
| Kapitálové příjmy celkem | 883 | 100,0 | 60 | 100,0 | 195 | 100,0 | 358 | 100,0 | 258 | 100,0 |
| KAPITÁLOVÉ VÝDAJE | | | | | | | | | | |
| Investiční nákupy a související výdaje | 279 | 51,6 | 308 | 54,9 | 469 | 64,5 | 699 | 73,3 | 827 | 87,9 |
| Nákup akcií a majetkových podílů | 0 | 0,0 | 7 | 1,2 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Investiční transfery ^[6] | 261 | 48,4 | 245 | 43,8 | 258 | 35,5 | 196 | 20,6 | 114 | 12,1 |
| Ostatní | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Kapitálové výdaje celkem | 540 | 100,0 | 560 | 100,0 | 728 | 100,0 | 954 | 100,0 | 941 | 100,0 |
| Kapitálový deficit/přebytek | 343 | | -500 | | -533 | | -596 | | -683 | |
| SALDO ROZPOČTU | 837 | | -79 | | -123 | | -71 | | 59 | |
| UKAZATELE ZADLUŽENOSTI | | | | | | | | | | |
| VÝVOJ ZADLUŽENOSTI | | | | | | | | | | |
| Přijaté úvěry a návratné finanční výpomoci | 0 | | 13 | | 231 | | 236 | | 0 | |
| Splátky jistiny a finančních výpomocí ^[7] | 119 | | 65 | | 90 | | 81 | | 131 | |
| Změna zadluženosti^[8] | -119 | | -52 | | 141 | | 154 | | -131 | |
| CELKOVÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ^[9] | 717 | | -131 | | 18 | | 83 | | -72 | |
| CELKOVÝ DLUH | | | | | | | | | | |
| PŘÍMÝ DLUH | | | | | | | | | | |
| Dlouhodobý dluh | 828 | 99,1 | 776 | 100,0 | 939 | 94,1 | 1 108 | 96,2 | 992 | 97,2 |
| NEPŘÍMÝ DLUH | | | | | | | | | | |
| Poskytnuté záruky | 7 | 0,9 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Ostatní | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 59 | 5,9 | 44 | 3,8 | 29 | 2,8 |
| CELKOVÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH | 835 | 100,0 | 776 | 100,0 | 998 | 100,0 | 1 152 | 100,0 | 1 021 | 100,0 |
| ČISTÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH | 835 | 100,0 | 776 | 100,0 | 998 | 100,0 | 1 152 | 100,0 | 1 021 | 100,0 |

Liberecký kraj

| | 2010 skut. | 2011 skut. | 2012 skut. | 2013 skut. | 2014 skut. |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| ZÁKLADNÍ UKAZATELE | | | | | |
| ROZPOČTOVÉ UKAZATELE | | | | | |
| Míra růstu celkových příjmů ^[1] (%) | 9,6 | -9,3 | 4,6 | -0,9 | 3,3 |
| Míra růstu celkových výdajů ^[2] (%) | -5,8 | 3,8 | 5,2 | -1,6 | 1,4 |
| Celkové příjmy na obyvatele v Kč | 16 432 | 14 906 | 15 632 | 15 448 | 15 999 |
| Celkové výdaje na obyvatele v Kč | 14 530 | 15 086 | 15 913 | 15 609 | 15 864 |
| Celk.daňové příjmy/celk.příjmy (%) | 30,0 | 33,3 | 32,0 | 33,2 | 33,9 |
| Celk. přijaté dot./celkové příjmy ^[10] (%) | 96,7 | 94,2 | 94,4 | 94,7 | 96,3 |
| Celk. poskytnuté dot./celk. výdaje ^[11] (%) | 87,3 | 84,3 | 83,0 | 80,3 | 79,5 |
| Fin. deficit/přebytek v % celk. příjmů | 11,6 | -1,2 | -1,8 | -1,0 | 0,8 |
| PROVOZNÍ ROZPOČET | | | | | |
| Běžné příjmy/celkové příjmy (%) | 87,8 | 99,1 | 97,2 | 94,7 | 96,3 |
| Běžné výdaje/celkové výdaje (%) | 91,6 | 91,6 | 89,6 | 86,1 | 86,5 |
| Daňové příjmy/provozní příjmy (%) | 34,2 | 33,6 | 32,9 | 35,0 | 35,2 |
| Běžné dotace/provozní příjmy (%) | 96,8 | 94,3 | 94,7 | 95,6 | 97,1 |
| Poskytnuté běžné dotace/provozní výdaje (%) | 90,9 | 88,1 | 88,5 | 89,9 | 90,0 |
| Provozní výsledek bez dluhové služby/provoz. příjmy (%) | 8,1 | 6,7 | 6,4 | 8,4 | 11,2 |
| Hrubý provoz.výsledek/provoz.příjmy (%) | 7,8 | 6,5 | 6,2 | 8,2 | 11,0 |
| Čistý provozní výsledek/provozní příjmy (%) | 5,9 | 5,5 | 4,8 | 6,9 | 9,0 |
| Finanční deficit/přebytek/provozní příjmy (%) | 13,2 | -1,2 | -1,8 | -1,1 | 0,9 |
| KAPITÁLOVÝ ROZPOČET | | | | | |
| Kapitálové příjmy/celkové příjmy (%) | 12,2 | 0,9 | 2,8 | 5,3 | 3,7 |
| Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%) | 8,4 | 8,4 | 10,4 | 13,9 | 13,5 |
| Investiční dotace/kapitálové příjmy (%) | 96,0 | 76,1 | 87,2 | 79,2 | 76,6 |
| Čistý provozní výsledek/kapitálové výdaje (%) | 69,3 | 63,6 | 44,0 | 46,5 | 64,8 |
| ZADLUŽENOST | | | | | |
| Míra růstu čistého přímého a nepřímého dluhu (%) | -12,0 | -7,1 | 28,6 | 15,5 | -11,4 |
| Čistý přímý a nepřímý dluh na obyvatele v Kč | 1 691 | 1 844 | 2 275 | 2 619 | 2 326 |
| Čistý přímý a nepřímý dluh/ provozní příjmy (%) | 13,2 | 11,2 | 15,0 | 17,9 | 15,1 |
| Čistý přímý dluh/ hrubý provozní výsledek (v letech) | 2 | 2 | 2 | 2 | 1 |
| Míra růstu splátek úroků (%) | -54,1 | -29,0 | -6,8 | 11,4 | -10,5 |
| Splátky úroků/ provozní příjmy (%) | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| Míra růstu dluhové služby (%) | -41,0 | -43,4 | 30,5 | -6,6 | 14,5 |
| Dluhová služba/ provozní příjmy (%) | 2,2 | 1,2 | 1,6 | 1,5 | 2,2 |
| Přijaté úvěry/ čistý přímý a nepřímý dluh (%) | 0,0 | 1,7 | 23,1 | 20,5 | --- |
| Přijaté úvěry/ splátky jistiny (%) | 0,0 | 20,3 | 256,7 | 289,3 | --- |
| Přijaté úvěry/ kapitálové výdaje (%) | 0,0 | 2,3 | 31,7 | 24,7 | --- |
| Splátky jistiny/ hrubý provozní výsledek (%) | 24,2 | 15,4 | 21,9 | 15,5 | 17,7 |

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 zdroje (příjmy a financování) - celkové výdaje

[10] Celkové přijaté dotace včetně sdílených daní

[11] Celkové poskytnuté dotace včetně příspěvků PO

Související dokumenty agentury Moody's

Články:

- » [Pozitivní vliv nového přerozdělování daní na české kraje \(176654\)](#)
- » [Investice místních a regionálních samospráv do infrastruktury přispívají k udržitelnému hospodářskému růstu v České republice a Polsku, duben 2014 \(169902\)](#)

Metodologie:

- » [Regionální a místní samosprávy, leden 2013 \(178551\)](#)

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: 182507

Autor
Dagmar Urbánková

Produkce
Amanda Kissoon

© 2015 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 ZÁVÁZKY NEBO DLUHŮ A DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY AKTUÁLNĚ PLATNÝ V DANÉM ČASE. ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A NÁZORY PREZENTOVANÉ V ANALYTICKÝCH PUBLIKACÍCH VYDÁVANÝCH MOODY'S („PUBLIKACE MOODY'S“) MOHOU OBSAHOVAT AKTUÁLNÍ STANOVISKO MOODY'S OHLEDNĚ RELATIVNÍHO ÚVĚROVÉHO RIZIKA JEDNOTLIVÝCH SUBJEKTŮ, JEJICH ÚVĚROVÝCH ZÁVÁZKŮ ČI DLUHŮ A DLUHOVÝCH CENNÝCH PAPIRŮ. MOODY'S DEFINUJE ÚVĚROVÉ RIZIKO JAKO RIZIKO, ŽE SUBJEKT NESPLNÍ SVÉ SMLUVNÍ, FINANČNÍ ZÁVÁZKY 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 PAPIRŮ. ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S ANI PUBLIKACE MOODY'S NEKOMENTUJÍ A NEHODNOTÍ VHDNOST NĚJAKÉ INVESTICE PRO KONKRÉTNÍHO INVESTORA. ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A NÁZORY ZVEŘEJNĚNÉ V PUBLIKACÍCH MOODY'S VYCHÁZÍJÍ Z PŘEDPOKLADU, ŽE KAŽDÝ INVESTOR SI S NÁLEŽITOU PÉČÍ SÁM PROZKOUMÁ A OHODNOTÍ KAŽDÝ Z CENNÝCH PAPIRŮ, 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, BRÁT V ÚVAHU ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A PUBLIKACE MOODY'S PŘI JAKĚMKOLI INVESTIČNÍM ROZHODOVÁNÍ. V POCHYBNOSTECH BYSTE MĚLI KONTAKTOVAT SVÉHO FINANČNÍHO NEBO JINÉHO ODBORNÉHO PORADCE.

VŠECHNY ZDE OBSAŽENÉ INFORMACE JSOU CHRÁNĚNY ZÁKONEM, VČETNĚ, ALE NEJENOM, AUTORSKÉHO PRÁVA, 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 JAKĚMKOLIV TAKOVÉMU ÚČELU, CELKOVĚ NEBO ČÁSTEČNĚ, V JAKĚMKOLIV 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 jakýchkoli 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 překomunikovat každou informaci obdrženu 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 zřikají 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 zřikají 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 společností 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 POPIŠOVANÉ RATINGY MOODY'S NEBO O JINÉ NÁZORY ČI INFORMACE POSKYTNUTÉ MOODY'S V JAKĚMKOLI PODOBĚ A JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM, MOODY'S NEPOSKYTUJE ŽÁDNOU ZÁRUKU, VÝSLOVNOU ANI MLČKÝ ÚČINĚNOU, OHLEDNĚ JEJICH PŘESNOSTI, VČASNOSTI, ÚPLNOSTI, OBCHODOVATELNOSTI NEBO VHDNOSTI K JAKĚMKOLIV 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 smének) a prioritních účastnických cenných papírů se ještě před udělením jakéhokoli ratingu uvolila 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.moody.com v části „Vztahy s akcionáři – Správa a řízení — Propojení ředitelů a akcionářů.“ (Investor Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy)

Platí 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 společností 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. Pro drobného investora by mohlo být nebezpečné dělat nějaká investiční rozhodnutí na základě uděleného úvěrového ratingu Moody's. V případě jakýchkoli pochybností kontaktujte vašeho finančního nebo jiného odborného poradce.

Platí 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 smének) 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.