



Výrok o ratingu

Liberecký kraj

Česká republika

Rating

Kategorie	Rating Moody's
Výhled	Stabilní
Lokální rating v domácí měně	Aa1.cz

Kontakty

Analytik	Telefon
Kateřina Hamplová / Praha	420 224 222 929
Dagmar Prchalová / Praha	420 224 222 929
Yves Lemay / New York	1 212 553 1653

Klíčové ukazatele

Liberecký kraj

	2001	2002	2003	2004	2005
Dotace / celkové příjmy (%)	99,66	67,18	85,63	82,95	62,25
Finanční deficit / přebytek v % celkových příjmů (%) [1]	0,85	2,68	1,16	2,88	-0,64
Splátky úroků / celkové příjmy (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02
Přímý dluh / celkové příjmy (%) [2]	0,00	0,00	0,00	3,39	2,59
Provozní výsledek bez dluhové služby / provozní příjmy (%)	1,02	6,14	3,76	4,57	9,83
Čistý provozní výsledek / provozní příjmy (%)	1,02	6,14	3,76	4,57	9,81
Čistý provozní výsledek / kapitálové výdaje (%)	2,64	57,74	54,21	62,74	82,83

[1] Finanční deficit/ přebytek = rozdíl příjmů a výdajů rozpočtu bez financování

[2] Přímý dluh = úvěry kraje bez záruk (včetně dodavatelského úvěru)

Výrok

Silné stránky

- Nedávné mírné zlepšení struktury příjmů zvýšilo autonomii krajů ve výdajích
- Velmi dobré provozní výsledky
- Dostatečná finanční pozice kraje a dobrá úroveň cash-flow během roku
- Dobře zvladatelné dlužné závazky i přes omezenou dluhovou kapacitou českých krajů danou současným způsobem jejich financování

Slabé stránky

- Velmi omezená schopnost ovlivňovat výši běžných příjmů a omezená kapacita tvorby vlastních, alternativních zdrojů příjmů
- Nižší flexibilita běžných výdajů
- Zvýšení kapitálových výdajů je závislé na externích zdrojích (úvěrech popř. státních dotacích), což brzdí investiční schopnost kraje
- Zvyšující se zadluženost
- Pravděpodobnost nárůstu krátkodobé zadluženosti vlivem potřeby předfinancování projektů hrazených z fondů Evropské unie



Odůvodnění uděleného ratingu

Dlouhodobý lokální rating Libereckého kraje (LBK) Aa1.cz v domácí měně — je založen na velmi dobrých provozních výsledcích, (ii) uspokojivé finanční pozici a dobré úrovni cash-flow a (iii) dobře zvladatelných dlužných závazcích i přes omezenou dluhovou kapacitu českých krajů danou současným způsobem jejich financování.

I přes poněkud rigidní, ale stále se vyvíjející systém financování, v jehož podmínkách české kraje fungují, dosahuje LBK kladných provozních výsledků, které mu dosud umožnily financovat investiční výdaje z vlastních zdrojů. Díky dobrým finančním výsledkům kraj nashromáždil solidní, nadprůměrné hotovostní rezervy. V roce 2005 kraj dosáhl mírného deficitu hospodaření bez zapojení položky financování, který odráží prudké zvýšení investičních výdajů, ale kdy tento deficit (tzn. nesoulad mezi příjmy a výdaji) byl plně uhrazen z přebytků minulých let.

V současné době se LBK rozhodl využít dlouhodobého úvěru na revitalizaci komunikací na území Libereckého kraje čímž zvýšil svou celkovou zadluženost mírně nad průměr krajů ČR. Za předpokladu udržení dosavadních provozních výsledků a sjednaného splátkového kalendáře, lze předpokládat, že LBK bude při stávající dluhové kapacitě bez problémů schopen dostát svým dlužným závazkům. Avšak jakýkoli další výrazný nárůst dlouhodobého dluhu za současného systému financování krajů, ve kterém jsou příjmy silně závislé na rozhodnutích vlády a celostátním ekonomickém růstu, by mohl velmi výrazně zatížit rozpočet kraje .

Ratingové hodnocení LBK je omezeno především relativně mladým systémem financování místní samosprávy v ČR, jehož hlavní charakteristiky zahrnují omezenou pružnost v rozhodování o některých výdajích kraje v závislosti na zvláštních zákonech, které stanovují krajům povinnost zajišťovat některé služby, a značnou závislost na účelových státních dotacích především v oblasti školství s nedostatečným prostorem krajů tvořit vlastní zdroje příjmů. Kombinace těchto činitelů ovlivňuje schopnost LBK realizovat kapitálové výdaje, stejně jako jeho schopnost splácet dluhy. Nicméně také zvyšuje pravděpodobnost dalších úprav systému financování krajů v budoucnu.

Ratingový výhled

Výhled ratingu je stabilní, za předpokladu, že kraj bude i nadále vykazovat dosavadní pozitivní výsledky hospodaření, a že, za stávajícího institucionálního rámce, nepřistoupí ke zvýšení dlouhodobé zadluženosti.

Co by mohlo rating ZVÝŠIT

Jakákoli změna finančního a institucionálního rámce, která by výrazně zlepšila schopnost samofinancování a dluhovou kapacitu kraje, zvláště formou změn legislativy nebo formou dalších zdrojů příjmů a větší výdajové autonomie, by měla pozitivní dopad na výši ratingu.

Co by mohlo rating SNÍŽIT

Prudké zhoršení provozních výsledků nebo, za stávajícího finančního rámce, jakékoli výrazné zvýšení dlouhodobé zadluženosti by mělo negativní dopad na výši ratingu.