



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

	2002	2003	2004	2005	2006[1]
Čistá přímá zadluženost a garantovaný dluh/Provozní výsledek (%)	0,00	0,00	3,58	5,87	6,74
Dluhová služba/Celkové příjmy (%)	0,00	0,00	0,00	0,02	0,13
Hrubý provozní výsledek/Provozní příjmy (%)	6,14	3,76	4,57	9,81	10,05
Finanční deficit/přebytek v % celkových příjmů (%) [2]	2,68	1,16	2,88	-0,64	-3,52
Transfery/Provozní příjmy (%) [3]	99,34	99,02	97,22	97,38	97,85
Míra samofinancování	1,00	1,00	1,00	0,95	0,75
Kapitálové výdaje/Celkové výdaje(%)	10,18	6,73	7,10	11,61	13,58

[1] Upravený rozpočet z dubna

[2] Saldo rozpočtu bez financování

[3] Transfery = státní dotace + sdílené daně

Výrok

Silné stránky

Silné stránky Libereckého kraje jsou:

- Nedávné mírné zlepšení struktury příjmů zvýšilo autonomii krajů ve výdajích
- Dobré provozní výsledky
- Dostatečná finanční pozice
- Dobře zvladatelné dlužné závazky

Slabé stránky

Slabé stránky Libereckého kraje jsou:

- Omezená schopnost ovlivňovat výši běžných příjmů a omezená kapacita tvorby vlastních, nezávislých zdrojů příjmů
- Nižší flexibilita běžných výdajů
- Omezená kapacita úvěrového financování investičních potřeb

Odůvodnění uděleného ratingu

Národní rating Libereckého kraje (LBK) Aa1.cz se stabilním výhledem byl potvrzen na základě aplikace Metodiky společné platební neschopnosti společnosti Moody's na krajské a místní samosprávy. Udělený rating se opírá o následující vstupy: a) základní úvěrové hodnocení (Baseline Credit Assessment, dále též BCA) na



stupni 7 (podle stupnice od 1 do 21, přičemž 1 představuje nejnižší úvěrové riziko); b) mezinárodní rating A1 ČR v národní měně; c) 90% závislost na platební neschopnosti (stupeň vzájemné závislosti platební neschopnosti Libereckého kraje a ČR) a d) 35% pravděpodobnost, že vláda ČR zasáhne v případě, že kraj nebude schopen dostát svým finančním závazkům.

BCA na stupni 7 Libereckého kraje se opírá o následující faktory:

Prostředí, v němž působí české regionální a místní samosprávy, je charakteristické pro rozvíjející se tržní ekonomiky zemí OECD. V porovnání s celkovým průměrem rozvíjejících se trhů se přitom vyznačuje relativně vysokým HDP na hlavu, mírnou volatilitou HDP a poměrně vysokým indexem vládní efektivity vydávaném Světovou bankou. Kombinace těchto charakteristik přináší mírné systémové riziko, což potvrzuje i udělený A1 dluhový rating státu.

Základní úvěrové hodnocení (BCA) kraje přihlíží také k institucionálnímu rámci, 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 státních dotacích s nedostatečným prostorem krajů tvořit vlastní zdroje příjmů. Jelikož se tento systém stále vyvíjí, obsahuje určité prvky nepředvídatelnosti. Kombinace těchto činitelů ovlivňuje schopnost LBK plánovat, stejně jako jeho schopnost splácet dluhy.

I přes poněkud rigidní, ale stále se vyvíjející systém financování, dosahuje LBK kladných provozních výsledků a míra využívání cizích prostředků k financování investičních výdajů byla dosud nízká. V roce 2005 kraj dosáhl mírného deficitu hospodaření bez zapojení položky financování (který byl plně uhrazen z přebytků minulých let), což odráží prudké zvýšení investičních výdajů. 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, však 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 na celostátním ekonomickém růstu, by mohl velmi výrazně zatížit rozpočet kraje.

90% závislost na platební neschopnosti státu je odrazem silné závislosti na zdrojích centrální vlády, ať již v podobě sdílených daní, které jsou určovány a vybírány celostátně a následně přerozdělovány podle počtu obyvatel, či v podobě dotací ze státního rozpočtu.

Pravděpodobnost mimořádné podpory vyjádřená 35% se opírá o hodnocení úrovně úsilí, které podle společnosti Moody's vláda vyvíjí za účelem dosažení vyššího stupně odpovědnosti českých krajů za své hospodaření. Jen malý rozsah dozoru, který centrální vláda uplatňuje, naznačuje, že vláda dává přednost neintervenní politice. Konečně, lze říci, že skutečné riziko poškození dobré pověsti je pro centrální vládu nevelké, což je dáno nízkou zadlužeností krajů, většinou ve formě bankovních úvěrů.

Ratingový výhled

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

Co by mohlo rating ZVÝŠIT

- Změna ve finančním a institucionálním rámci, v němž obce a kraje v ČR působí, které by umožnily větší flexibilitu příjmech a výdajích, která by výrazně zlepšila schopnost samofinancování a dluhovou kapacitu kraje, zvláště formou změn legislativy nebo formou dalších zdrojů příjmů a větší výdajové autonomie

Co by mohlo rating SNIŽIT

- Prudké zhoršení provozních výsledků nebo – ve stávajícím institucionálním rámci – výrazné zvýšení dlouhodobé zadluženosti by mohlo negativně ovlivnit rating kraje



© Copyright 2006, společnost Moody's Investors Service, Inc. nebo poskytovatelů její licence nebo spřízněných osob, včetně Moody's Assurance Company, Inc. (společně nazýváni "MOODY'S"). Všechna práva vyhrazena. Veškeré informace zde obsažené jsou chráněny zákony na ochranu autorských práv a žádná taková informace nesmí být ÚPLNĚ ani částečně jakoukoliv osobou bez předchozího písemného souhlasu Moody's kopírována nebo jinak reprodukována, přeSKUPOVÁNA, dále šířena, předávána, rozšiřována, dále prodávána nebo uchovávána pro pozdější použití k takovému účelu jakýmikoliv prostředky a v jakékoliv podobě nebo způsobem. Všechny informace zde obsažené jsou získány MOODY'S ze zdrojů, o kterých se MOODY'S domnívá, že jsou přesné a spolehlivé. S ohledem na možnost lidského nebo mechanického pochybení a jiné faktory však jsou takové informace poskytovány „jak jsou“ bez jakékoliv výslovné nebo skryté záruky o jejich přesnosti, aktuálnosti, úplnosti, prodejnosti nebo vhodnosti pro daný účel. Za žádných okolností MOODY'S neodpovídá žádné osobě za (a) jakoukoliv ztrátu nebo škodu zcela nebo zčásti způsobenou, vzniklou nebo související s pochybením (z nedbalosti nebo jinak) nebo jinou okolností nebo nepředvídanou okolností závislou nebo nezávislou na vůli MOODY'S nebo jeho ředitelů, manažerů, zaměstnanců nebo zástupců v souvislosti s s obstaráváním, sestavováním, analýzou, výkladem, sdělováním, zveřejňováním nebo doručováním takové informace; nebo (b) jakoukoliv přímou, nepřímou, zvláštní, následnou, kompenzační nebo nahodilou škodu (včetně ušlého zisku), a to i v případě, že je MOODY'S předem informováno o možnosti vzniku takové škody vyplývající z užití nebo nemožnosti užití takové informace. Ratingy a finanční analýzy, které tvoří součást informací zde obsažených, musí být vykládány pouze jako názor a nikoli jako skutečnost nebo doporučení k nákupu, prodeji nebo držení cenných papírů. MOODY'S V ŽÁDNÉ FORMĚ A ŽÁDNÝM ZPŮSOBEM NEČINÍ ANI NEPOSKYTUJE ŽÁDNOU ZÁRUKU, AŽ UŽ VYSLOVNĚ NEBO SKRYTOU, OHLEDNĚ PŘESNOSTI, AKTUÁLNOSTI, ÚPLNOSTI, PRODEJNOSTI NEBO VHODNOSTI RATINGU NEBO JINÉHO NÁZORU NEBO INFORMACE PRO URČITÝ ÚČEL. Každý rating a každý názor musí být v rámci investičního rozhodnutí, které je činěno jakýmkoli uživatelem informace zde obsažené (nebo na jeho účet), zvažováno pouze jako jeden z faktorů, a každý takový uživatel musí podle toho provést svou vlastní studii a ohodnocení každého cenného papíru a každého emitenta cenného papíru, ručitele a každého poskytovatele financování souvisejícího s cenným papírem, o jehož koupi, držení nebo prodeji uživatel uvažuje.

MOODY'S tímto zveřejňuje, že většina emitentů dluhových cenných papírů (včetně korporátních a komunálních dluhopisů, krátkodobých dluhopisů (commercial paper) a ostatních druhů dluhopisů, včetně tzv. debentures a notes) a prioritních akcií, kterým MOODY'S přiděluje rating, se zavázala zaplatit MOODY'S ještě před přidělením jakéhokoliv ratingu za ohodnocení a další ratingové služby MOODY'S poplatek pohybující se od 1.500 USD do 2.400.000 USD. Moody's Corporation (MCO) a její stoprocentní dceřiná společnost, ratingová agentura Moody's Investors Service (MIS), mají vnitřní předpisy a postupy, které upravují a zabývají se nezávislostí ratingů a ratingových postupů MIS. Informace o určitých vztazích, které mohou existovat mezi řediteli MCO a ohodnocovanými osobami a mezi osobami, které obdržely rating od MIS a veřejně ohlásily SEC (Securities and Exchange Commission) podíl v MCO převyšující 5%, jsou ročně umístovány na internetové stránky Moody's na www.moody.com pod odkazem „Shareholder Relations – Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy.”

Moody's Investors Service Pty Limited nemá australskou licenci pro poskytování služeb podle zákona o společnostech (Corporations Act). Tento rating byl připraven bez ohledu na Vaše cíle, finanční situaci nebo potřeby. Před tím, než budete podle tohoto názoru jednat, měli byste zvážit vhodnost tohoto názoru s ohledem na Vaše cíle finanční situaci a potřeby.