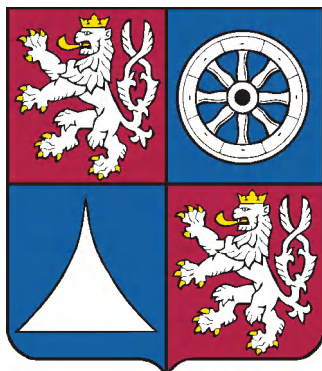


LIBERECKÝ KRAJ



ZÁVĚREČNÝ ÚČET 2006

Oficiální výrok o ratingu Libereckého kraje v roce 2006



červen 2007

Oficiální výrok o ratingu Libereckého kraje v roce 2006 společností Moody's Central Europe



Moody's Central Europe

Rok 2006

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 neintervenční 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 příjmů 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 SNÍŽIT

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