

## RATINGOVÁ ZPRÁVA

23. LISTOPADU 2016

Rate this Research >>

### RATINGY

#### Město Klatovy

|                    |          |
|--------------------|----------|
| Mezinárodní rating | A2       |
| Národní rating     | Aa2.cz   |
| Výhled             | stabilní |

Nejaktuálnější ratingové informace najdete na stránkách [www.moody.com](http://www.moody.com) pod individuální záložkou subjektu.

### KONTAKTY

Kateřina Hanzlová +420 224 106 448  
Analyst  
katerina.hanzlova@moody.com

Massimo Visconti +39 02 914 81 124  
Vice President – Senior Credit Officer  
massimo.visconti@moody.com

## Město Klatovy

Česká republika

### Zdůvodnění uděleného ratingu

Rating města Klatovy na úrovni A2 (mezinárodní rating) a Aa2.cz (národní rating) odráží obezřetný přístup vedení města k řízení rozpočtu, který se projevuje v silných provozních přebytcích a v celkově přebytkovém hospodaření. Rating zohledňuje také vysoké hotovostní rezervy města, které plně kryjí výši jeho zadluženosti. Omezujícím faktorem ratingu je nízká předvídatelnost investičních dotací, což umožňuje pouze krátkodobé plánování kapitálových výdajů.

#### Srovnání ratingů

Ratingy českých měst se pohybují od stupně A1 do Baa1, přičemž na stupni A2 je v současné době hodnocena, spolu s městem Klatovy, většina českých měst. Rozdíly mezi nimi existují na národní úrovni. Postavení města odráží jeho nadprůměrné provozní výsledky, klesající zadluženost a dluhovou službu nad úrovní mediánu za hodnocená města.

#### Silné stránky

- » Silné provozní výsledky.
- » Celkové přebytky hospodaření.
- » Vysoké hotovostní rezervy plně kryjí výši dluhu města.

#### Slabé stránky

- » Nízká předvídatelnost investičních dotací, která umožňuje pouze krátkodobé plánování kapitálových výdajů.

#### Ratingový výhled

Výhled ratingu je stabilní.

#### Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

Udržení stávajících výsledků hospodaření a plné splacení dluhu by mohlo mít pozitivní dopad na rating města.

#### Co by mohlo rating – SNÍŽIT

I když je to za současného vedení města nepravděpodobné, propad výsledků provozního hospodaření případně růst investičních výdajů doprovázený citelným nárůstem zadluženosti by mohly vytvořit tlak na snížení ratingu.

## Základní ukazatele

| (K 31. PROSINCI)                                   | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--|------|------|------|------|------|
| Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)     | 37,4 | 46,3 | 39,8 | 37,2 | 30,8 |
| Splátky úroků/provozní příjmy (%)                  | 1,6  | 2,0  | 1,7  | 1,5  | 1,3  |
| Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)        | 13,8 | 19,9 | 23,7 | 24,9 | 23,2 |
| Saldo rozpočtu/celkové příjmy (%)                  | 10,9 | 5,1  | 14,4 | 2,4  | 4,6  |
| Běžné transfery/provozní příjmy (%) <sup>[1]</sup> | 79,1 | 62,6 | 64,2 | 63,9 | 64,6 |
| Kapacita samofinancování                           | 1,0  | 1,0  | 1,0  | 1,0  | 1,0  |
| Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)               | 15,9 | 27,2 | 23,6 | 37,8 | 34,7 |

[1] Běžné transfery = provozní dotace + sdílené daně

## Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Rating Klatov je kombinací (1) základního úvěrového hodnocení (Baseline Credit Assessment, BCA) subjektu na úrovni a2 a (2) střední pravděpodobnosti podpory ze strany vlády za účelem předejít akutnímu nedostatku likvidity.

Dne 31. března zvýšila agentura Moody's základní úvěrové hodnocení (BCA) města Klatovy na úroveň a2 z úrovně a3, přičemž zohlednila pozitivní dopady úpravy rozpočtového určení daní od roku 2013, které se spolu s růstem národní ekonomiky pozitivně promítají v dlouhodobě silných výsledcích hospodaření a ocenila dosavadní konzervativní přístup k řízení rozpočtu.

### Základní úvěrové hodnocení

#### SILNÉ PROVOZNÍ VÝSLEDKY

Provozní výsledky města jsou na velmi solidní úrovni, ke konci roku 2015 dosáhl hrubý provozní výsledek 23,2 % provozních příjmů oproti 24,9 % v roce 2014. Mírný pokles byl způsoben vyšším růstem běžných výdajů než běžných příjmů.

Běžné příjmy města vzrostly meziročně téměř o 7 %. Hlavním tahounem byl nárůst dotací od státu, které tvořily 14 % běžných příjmů města, jednalo se zejména o vyšší transfery na sociální péči. Vzrostly také nedaňové příjmy (20 % běžných příjmů), kde se projevil odvod přijaté vratky transferů, které byly předfinancovány z rozpočtu města. Daňové příjmy naopak stagnovaly, vzhledem k tomu, že tříprocentní nárůst sdílených daní kompenzoval výpadek příjmů z odvodů z loterií, jejichž provozování bylo vedením města na území Klatov zakázáno. Běžné výdaje vzrostly meziročně téměř o 9 % oproti 6 % v předcházejícím roce. Vyšší růst zaznamenaly zejména platby za zboží a služby a opravy a udržování (34,7 % rozpočtu města) a provozní dotace (42,4 % rozpočtu), kde se projeví vyšší transfery na sociální péči. Mzdové výdaje (21,1 % běžného rozpočtu v roce 2015) vzrostly pouze mírně. V roce 2016 by měly běžné výdaje spíše stagnovat.

Provozní výkonnost Klatov bude do budoucna záviset zejména na dynamice sdílených daňových příjmů, které by se měly díky očekávanému růstu ekonomiky v letech 2016 a 2017 ve výši 2,5 % a 2,7 % (dle odhadů Moody's) vyvíjet pozitivně. V roce 2017 se navíc projeví zvýšení podílu měst a obcí na daní z přidané hodnoty na 21,4 % ze stávajících 20,83 %. Pokud tedy město udrží pod kontrolou výši svých běžných výdajů měly by se hrubé provozní výsledky udržet okolo 24 % provozních příjmů.

#### CELKOVÉ PŘEBYTKY HOSPODAŘENÍ

Vysoké provozní přebytky, které zajišťují městu dostatek zdrojů k financování kapitálových výdajů, umožnily ve sledovaném období let 2011 – 2015 udržet každoročně přebytkové saldo rozpočtu před financováním. Přestože v letech 2014-15 překročily kapitálové výdaje města 30 % celkových výdajů, provozní přebytky spolu s vysokým podílem investičních dotací umožnily udržení pozitivního salda rozpočtu na úrovni 2,4 % a 4,6 % celkových příjmů. Mírné přebytkový rozpočet by se měl vzhledem k přesunu části plánovaných výdajů do dalších let udržet také v roce 2016.

## VYSOKÉ HOTOVOSTNÍ REZERVY PLNĚ KRYJÍ VÝŠI DLUHU MĚSTA

Přebytkové hospodaření Klatov přispívá k udržení značné úrovně hotovostních rezerv, které ke konci roku 2015 dosáhly 192 mil. Kč, tj. 43 % provozních příjmů – stejně jako v minulém roce. Kumulované hotovostní rezervy města tak plně kryjí výši jeho zadluženosti a ke konci roku 2016 by měly zůstat přibližně na stávající úrovni. Ke konci roku 2015 drželo město 20 % svých hotovostních rezerv na termínovaných vkladech u bank nebo ve formě aktivní správy investičního portfolia zaměřeného na nízkorizikové dluhopisy a fondy peněžního trhu.

Město Klatovy ve sledovaném období let 2011-2015 nečerpalo žádné nové úvěry, zadluženost tak s postupným splácením klesá a tento trend by měl pokračovat i v následujících dvou letech. Ke konci roku 2015 dosáhl čistý celkový dluh města 30,8 % jeho provozních příjmů (138 mil. Kč) oproti 37,2 % v roce 2014 a dostal se tak pod průměr za města v ČR.

Celkový dluh Klatov se ke konci roku 2015 skládal z jednoho dlouhodobého bankovního úvěru čerpaného v roce 2009 (93 mil. Kč ke konci roku 2015) a dvou hypotečních úvěrů (30 mil. Kč). Součástí ukazatele celkové zadluženosti je také nebankovní závazek ve výši 15 mil. Kč z projektu na provedení úsporných energetických opatření na vybraných objektech ve vlastnictví města Klatovy, který je splácen z realizovaných úspor.

Všechny úvěry mají příznivou strukturu, která se vyznačuje dlouholetou splatností, fixní úrokovou sazbou a postupným splácením. V roce 2015 dosáhla dluhová služba města 5 % provozních příjmů a ve střednědobém horizontu by měla zůstat stabilní. I když je výše dluhové služby Klatov mírně nad průměrem českých municipalit hodnocených agenturou Moody's na úrovni Aa2.cz, díky solidním provozním přebytkům města zůstává velmi dobře zvladatelná.

## NÍZKÁ PŘEDVÍDATELNOST INVESTIČNÍCH DOTACÍ, KTERÁ UMOŽŇUJE POUZE KRÁTKODOBÉ PLÁNOVÁNÍ KAPITÁLOVÝCH VÝDAJŮ

Výše investičních výdajů Klatov je značně proměnlivá podle úspěšnosti města v čerpání investičních dotací, které se město snaží maximálně využít. V letech 2011-2015 se investiční výdaje pohybovaly od 16 do 38 % celkových výdajů, v průměru 28 % ročně. Vzhledem k tomu, že nové programovací období na roky 2014–2020 by se mělo plně rozběhnout až po roce 2016, investiční výdaje města se pravděpodobně přechodně mírně sníží, v roce 2016 by mohly klesnout pod 20 % celkových výdajů.

Investiční dotace v letech 2011-2015 kryly 40 % kapitálových výdajů. Zbývající část pokryly provozní přebytky (40 %) a kapitálové příjmy (20 %). Město se i nadále bude zaměřovat na projekty podporované z dotačních titulů, mezi investiční priority patří zateplení škol, investice do městské infrastruktury, rozvoje města a životního prostředí. Střednědobý plán investic je tvořen zásobníkem projektů, který odráží stávající priority města a jednotlivé projekty jsou zařazovány do rozpočtu v závislosti na dostupných zdrojích financování. Větší předvídatelnost dotačních zdrojů, by podle Moody's usnadnila každoroční přípravu rozpočtu a umožnila podrobnější plánování investic na 2 a více let.

## 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 měst. Ve vztahu k městům dává vláda přednost spíše neintervenci politice, jak o tom svědčí i skutečnost, že vůči nim uplatňuje pouze všeobecný kontrolní dohled. Riziko, že by v souvislosti s hospodařením města mohlo dojít k poškození reputace českého státu a jeho vlády, je třeba považovat za velmi mírné, a to s ohledem na přiměřenou zadluženost měst v ČR, kterou tvoří především bankovní úvěry.

## Výstup z bodovací karty BCA

V případě Klatov je BCA vygenerované maticí na úrovni a2 odpovídá BCA udělenému ratingovým výborem. Maticí vygenerované BCA odráží (1) skóre individuálního rizika na úrovni 2 (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 individuálního rizika a matice BCA - nástroje, které využívá ratingový výbor k hodnocení úvěrové a finanční důvěryhodnosti krajských a místních samospráv - obsahují soubor kvalitativních a kvantitativních ukazatelů, na jejichž základě se stanoví hodnoty základního úvěrového hodnocení. Ukazatele zachycené těmito nástroji 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 těchto nástrojích nemůže plně obsáhnout šíři a hloubku naší analýzy.

## Faktory ratingu

## Město Klatovy

| Základní úvěrové hodnocení<br>Bodovací karta              | Body za dílčí faktor | Hodnota | Váhy dílčích faktorů | Dílčí faktory celkem | Váhy faktoru | Celkem          |
|---|----------------------|---------|----------------------|----------------------|--------------|-----------------|
| <b>Faktor 1: Ekonomická základna</b>                      |                      |         |                      |                      |              |                 |
| Regionální HDP na obyvatele/celostátní HDP na obyvatele   | 7                    | 92,16   | 70 %                 | 5,2                  | 20 %         | 1,04            |
| Volatilita ekonomiky                                      | 1                    |         | 30 %                 |                      |              |                 |
| <b>Faktor 2: Institucionální rámec</b>                    |                      |         |                      |                      |              |                 |
| Legislativa   | 1                    |         | 50 %                 | 3                    | 20 %         | 0,60            |
| Fiskální flexibilita                                      | 5                    |         | 50 %                 |                      |              |                 |
| <b>Faktor 3: Finanční výkonnost a profil zadluženosti</b> |                      |         |                      |                      |              |                 |
| Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)               | 1                    | 23,76   | 12,5 %               | 1,75                 | 30 %         | 0,53            |
| Úrokové platby/provozní příjmy (%)                        | 3                    | 1,41    | 12,5 %               |                      |              |                 |
| Likvidita   | 1                    |         | 25 %                 |                      |              |                 |
| Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)            | 1                    | 30,80   | 25 %                 |                      |              |                 |
| Krátkodobý přímý dluh/přímý dluh (%)                      | 3                    | 13,30   | 25 %                 |                      |              |                 |
| <b>Faktor 4: Správa a řízení města</b>                    |                      |         |                      |                      |              |                 |
| Správa rizik a finanční řízení                            | 1                    |         |                      | 1                    | 30 %         | 0,30            |
| Řízení investic a dluhu                                   | 1                    |         |                      |                      |              |                 |
| Transparentnost a úroveň výkaznictví                      | 1                    |         |                      |                      |              |                 |
| <b>Posouzení individuálního rizika</b>                    |                      |         |                      |                      |              | <b>2,47 (2)</b> |
| <b>Posouzení systematického rizika</b>                    |                      |         |                      |                      |              | <b>A1</b>       |
| <b>Navrhované základní úvěrové hodnocení</b>              |                      |         |                      |                      |              | <b>a2</b>       |

## Finanční ukazatele

## Město Klatovy

| v mil. Kč                              | 2011<br>skut. | %            | 2012<br>skut. | %            | 2013<br>skut. | %            | 2014<br>skut. | %            | 2015<br>skut. | %            |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| <b>FINANČNÍ UKAZATELE</b>              |               |              |               |              |               |              |               |              |               |              |
| Celkové příjmy <sup>[1]</sup>          | 577           |              | 430           |              | 457           |              | 520           |              | 553           |              |
| Celkové výdaje <sup>[2]</sup>          | 514           |              | 408           |              | 391           |              | 508           |              | 528           |              |
| <b>PROVOZNÍ PŘÍJMY</b>                 |               |              |               |              |               |              |               |              |               |              |
| Daňové příjmy                          | 220           | 43,8         | 253           | 68,2         | 284           | 72,7         | 296           | 70,3         | 295           | 65,9         |
| Sdílené daně                           | 182           | 36,4         | 183           | 49,4         | 210           | 53,7         | 221           | 52,4         | 227           | 50,5         |
| Daň z příjmů fyzických osob            | 57            | 11,3         | 60            | 16,1         | 62            | 15,8         | 61            | 14,6         | 64            | 14,3         |
| Daň z příjmů právnických osob          | 40            | 8,0          | 43            | 11,6         | 46            | 11,7         | 53            | 12,6         | 55            | 12,3         |
| DPH                                    | 85            | 17,0         | 81            | 21,7         | 102           | 26,1         | 106           | 25,3         | 107           | 23,9         |
| Vlastní daňové příjmy a poplatky       | 24            | 4,8          | 29            | 7,9          | 32            | 8,1          | 26            | 6,3          | 22            | 4,8          |
| Daň z nemovitostí                      | 14            | 2,7          | 15            | 4,0          | 15            | 3,8          | 15            | 3,6          | 15            | 3,4          |
| Místní poplatky                        | 10            | 2,1          | 14            | 3,9          | 17            | 4,3          | 11            | 2,7          | 6             | 1,4          |
| Daň z příjmů právnických osob za obce  | 0             | 0,0          | 28            | 7,5          | 28            | 7,3          | 34            | 8,0          | 31            | 7,0          |
| Ostatní daňové příjmy                  | 13            | 2,7          | 13            | 3,4          | 14            | 3,7          | 15            | 3,5          | 16            | 3,5          |
| Transfery                              | 214           | 42,8         | 49            | 13,2         | 41            | 10,5         | 48            | 11,5         | 63            | 14,1         |
| Nedaňové příjmy                        | 67            | 13,4         | 69            | 18,6         | 66            | 16,8         | 77            | 18,2         | 90            | 20,0         |
| <b>Provozní příjmy celkem</b>          | <b>502</b>    | <b>100,0</b> | <b>371</b>    | <b>100,0</b> | <b>391</b>    | <b>100,0</b> | <b>421</b>    | <b>100,0</b> | <b>448</b>    | <b>100,0</b> |
| <b>PROVOZNÍ VÝDAJE</b>                 |               |              |               |              |               |              |               |              |               |              |
| Personální výdaje                      | 69            | 15,9         | 67            | 22,5         | 68            | 22,8         | 70            | 22,2         | 73            | 21,1         |
| Nákup služeb                           | 59            | 13,7         | 86            | 29,1         | 88            | 29,6         | 101           | 31,9         | 120           | 34,7         |
| Poskytnuté dotace                      | 295           | 68,3         | 134           | 45,0         | 133           | 44,4         | 138           | 43,7         | 146           | 42,4         |
| Úroky                                  | 8             | 1,9          | 8             | 2,6          | 7             | 2,2          | 6             | 2,0          | 6             | 1,7          |
| Ostatní provozní výdaje                | 1             | 0,2          | 2             | 0,7          | 3             | 1,0          | 1             | 0,2          | 0             | 0,1          |
| <b>Provozní výdaje celkem</b>          | <b>433</b>    | <b>100,0</b> | <b>297</b>    | <b>100,0</b> | <b>299</b>    | <b>100,0</b> | <b>316</b>    | <b>100,0</b> | <b>344</b>    | <b>100,0</b> |
| Provozní výsledek bez dluhové služby   | 77            |              | 81            |              | 99            |              | 111           |              | 110           |              |
| Hrubý provozní výsledek <sup>[3]</sup> | 69            |              | 74            |              | 93            |              | 105           |              | 104           |              |
| Čistý provozní výsledek <sup>[4]</sup> | 53            |              | 58            |              | 77            |              | 88            |              | 88            |              |

## Město Klatovy

| v mil. Kč  | 2011<br>skut. | %            | 2012<br>skut. | %            | 2013<br>skut. | %            | 2014<br>skut. | %            | 2015<br>skut. | %            |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| <b>KAPITÁLOVÉ PŘÍJMY</b>                         |               |              |               |              |               |              |               |              |               |              |
| Prodeje majetku                                  | 19            | 24,9         | 20            | 34,5         | 27            | 40,7         | 29            | 29,3         | 17            | 16,0         |
| Investiční dotace                                | 51            | 67,1         | 35            | 59,1         | 34            | 51,4         | 66            | 65,9         | 85            | 81,4         |
| Ostatní  | 6             | 8,0          | 4             | 6,4          | 5             | 7,8          | 5             | 4,8          | 3             | 2,6          |
| <b>Kapitálové příjmy celkem</b>                  | <b>76</b>     | <b>100,0</b> | <b>59</b>     | <b>100,0</b> | <b>66</b>     | <b>100,0</b> | <b>100</b>    | <b>100,0</b> | <b>105</b>    | <b>100,0</b> |
| <b>KAPITÁLOVÉ VÝDAJE</b>                         |               |              |               |              |               |              |               |              |               |              |
| Investice  | 76            | 93,2         | 110           | 99,2         | 86            | 93,2         | 191           | 99,8         | 164           | 89,6         |
| Investiční dotace                                | 6             | 6,8          | 1             | 0,8          | 6             | 6,8          | 1             | 0,2          | 18            | 10,0         |
| Ostatní  | 0             | 0,0          | 0             | 0,0          | 0             | 0,0          | 0             | 0,0          | 1             | 0,4          |
| <b>Kapitálové výdaje celkem</b>                  | <b>82</b>     | <b>100,0</b> | <b>111</b>    | <b>100,0</b> | <b>92</b>     | <b>100,0</b> | <b>192</b>    | <b>100,0</b> | <b>183</b>    | <b>100,0</b> |
| <b>Kapitálový deficit/přebytek</b>               | <b>-6</b>     |              | <b>-52</b>    |              | <b>-27</b>    |              | <b>-92</b>    |              | <b>-78</b>    |              |
| <b>Saldo rozpočtu</b>                            | <b>63</b>     |              | <b>22</b>     |              | <b>66</b>     |              | <b>12</b>     |              | <b>26</b>     |              |
| <b>UKAZATELE ZADLUŽENOSTI</b>                    |               |              |               |              |               |              |               |              |               |              |
| Vývoj zadluženosti                               |               |              |               |              |               |              |               |              |               |              |
| Přijaté úvěry                                    | 0             |              | 0             |              | 0             |              | 0             |              | 0             |              |
| Splátky jistiny                                  | 16            |              | 16            |              | 16            |              | 16            |              | 16            |              |
| Změna zadluženosti <sup>[5]</sup>                | -16           |              | -16           |              | -16           |              | -16           |              | -16           |              |
| <b>CELKOVÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>              | <b>47</b>     |              | <b>6</b>      |              | <b>50</b>     |              | <b>-4</b>     |              | <b>9</b>      |              |
| Celkový dluh                                     |               |              |               |              |               |              |               |              |               |              |
| <b>PŘÍMÝ DLUH</b>                                | <b>188</b>    | <b>100,0</b> | <b>172</b>    | <b>100,0</b> | <b>156</b>    | <b>100,0</b> | <b>139</b>    | <b>89,1</b>  | <b>123</b>    | <b>89,2</b>  |
| Dlouhodobý                                       | 188           | 100,0        | 172           | 100,0        | 156           | 100,0        | 139           | 89,1         | 123           | 89,2         |
| <b>NEPŘÍMÝ DLUH</b>                              | <b>0</b>      | <b>0,0</b>   | <b>0</b>      | <b>0,0</b>   | <b>0</b>      | <b>0,0</b>   | <b>17</b>     | <b>10,9</b>  | <b>15</b>     | <b>10,8</b>  |
| <b>CELKOVÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH</b>              | <b>188</b>    | <b>100,0</b> | <b>172</b>    | <b>100,0</b> | <b>156</b>    | <b>100,0</b> | <b>156</b>    | <b>100,0</b> | <b>138</b>    | <b>100,0</b> |
| <b>ČISTÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH <sup>[6]</sup></b> | <b>188</b>    | <b>100,0</b> | <b>172</b>    | <b>100,0</b> | <b>156</b>    | <b>100,0</b> | <b>156</b>    | <b>100,0</b> | <b>138</b>    | <b>100,0</b> |

## Město Klatovy

|   | 2011<br>skut. | 2012<br>skut. | 2013<br>skut. | 2014<br>skut. | 2015<br>skut. |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>ZÁKLADNÍ UKAZATELE</b>                                     |               |               |               |               |               |
| <b>Rozpočtové ukazatele</b>                                   |               |               |               |               |               |
| Míra růstu celkových příjmů <sup>[1]</sup> (%)                | 6,5           | -25,5         | 6,4           | 13,8          | 6,4           |
| Míra růstu celkových výdajů <sup>[2]</sup> (%)                | -12,1         | -20,7         | -4,1          | 29,8          | 3,9           |
| Celkové příjmy na obyvatele v Kč                              | 25 541        | 19 101        | 20 439        | 23 265        | 25 218        |
| Celkové výdaje na obyvatele v Kč                              | 22 760        | 18 130        | 17 489        | 22 709        | 24 050        |
| Celk.daňové příjmy/celk.příjmy (%)                            | 38,1          | 58,8          | 62,2          | 56,8          | 53,4          |
| Běžné přijaté dotace/celkové příjmy (%)                       | 77,6          | 62,1          | 62,4          | 64,3          | 67,8          |
| Celk. poskytnuté dotace/celk. výdaje (%)                      | 58,5          | 33,0          | 35,5          | 27,3          | 31,2          |
| Fin. deficit/přebytek v % celk. příjmů                        | 10,9          | 5,1           | 14,4          | 2,4           | 4,6           |
| <b>Provozní rozpočet</b>                                      |               |               |               |               |               |
| Běžné příjmy/celkové příjmy (%)                               | 86,9          | 86,3          | 85,6          | 80,9          | 81,0          |
| Běžné výdaje/celkové výdaje (%)                               | 84,1          | 72,8          | 76,4          | 62,2          | 65,3          |
| Daňové příjmy/provozní příjmy (%)                             | 43,8          | 68,2          | 72,7          | 70,3          | 65,9          |
| Běžné dotace/provozní příjmy (%)                              | 79,1          | 62,6          | 64,2          | 63,9          | 64,6          |
| Poskytnuté běžné dotace/provozní výdaje (%)                   | 68,3          | 45,0          | 44,4          | 43,7          | 42,4          |
| Provozní výsledek bez dluhové služby/provoz. příjmy (%)       | 15,4          | 22,0          | 25,4          | 26,3          | 24,5          |
| Hrubý provoz.výsledek/provoz.příjmy (%)                       | 13,8          | 19,9          | 23,7          | 24,9          | 23,2          |
| Čistý provozní výsledek/provozní příjmy (%)                   | 10,6          | 15,6          | 19,6          | 21,0          | 19,5          |
| Finanční deficit/přebytek/provozní příjmy (%)                 | 12,5          | 5,9           | 16,9          | 3,0           | 5,7           |
| <b>Kapitálový rozpočet</b>                                    |               |               |               |               |               |
| Kapitálové příjmy/celkové příjmy (%)                          | 13,1          | 13,7          | 14,4          | 19,1          | 19,0          |
| Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)                          | 15,9          | 27,2          | 23,6          | 37,8          | 34,7          |
| Investiční dotace/kapitálové příjmy (%)                       | 67,1          | 59,1          | 51,4          | 65,9          | 81,4          |
| Čistý provozní výsledek/kapitálové výdaje (%)                 | 65,0          | 52,2          | 82,8          | 46,1          | 47,8          |
| <b>Zadluženost</b>  |               |               |               |               |               |
| Míra růstu čistého přímého a nepřímého dluhu (%)              | -7,8          | -8,5          | -9,3          | 0,5           | -11,6         |
| Čistý přímý a nepřímý dluh na obyvatele v Kč                  | 8 297         | 7 628         | 6 956         | 6 993         | 6 299         |
| Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)                | 37,4          | 46,3          | 39,8          | 37,2          | 30,8          |
| Čistý přímý a nepřímý dluh/hrubý provozní výsledek (v letech) | 3             | 2             | 2             | 2             | 1             |
| Splátky úroků/provozní příjmy (%)                             | 1,6           | 2,0           | 1,7           | 1,5           | 1,3           |
| Dluhová služba/provozní příjmy (%)                            | 4,8           | 6,3           | 3,7           | 5,3           | 4,9           |

[1] Bez přijatých úvěrů

[2] Bez splátek jistin

[3] Po splátkách úroků

[4] Po splátkách jistiny a úroků

[5] Přijaté úvěry - splátky jistiny

[6] Bez úvěrů finančně soběstačných společností



## Související dokumenty Moody's

### Metodologie:

- » [Regional and Local Governments, leden 2013 \(178551\)](#)
- » [Mapping National Scale Ratings from Global Scale Ratings, květen 2016 \(189032\)](#)

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.

Rate this Research 

Číslo publikace: 1050111

**Autor**  
Kateřina Hanzlová

**Produkce**  
Gijo James

Moody's Public Sector Europe je obchodní název Moody's Investors Service EMEA Limited, společnosti registrované v Anglii pod registračním číslem 8922701, která působí jako součást Moody's Investors Service divize skupiny Moody's.

© 2016 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 SPOLEČNOSTI 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 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 ZÁVAZKŮ ČI DLUHŮ A DLUHOVÝCH CENNÝCH PAPIRŮ. 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 PAPIRŮ. ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S ANI PUBLIKACE MOODY'S NEKOMENTUJÍ A NEHODNOTÍ VHDNOST 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 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 A NEPATŘIČNĚ POUŽÍVAT ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A PUBLIKACE MOODY'S PŘI INVESTIČNÍM ROZHODOVÁNÍ. V POCHYBNOSTECH BYSTE MĚLI KONTAKTOVAT SVÉHO 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 jakékoli záruky. MOODY'S používá veškeré nástroje a prostředky nutné k tomu, aby informace sloužily 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 překontrolovat 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 pochybnosti, 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 VHDNOSTI 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 smének) a prioritních účastnických cenných papírů se ještě před udělením jakéhokoliv 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](http://www.moody.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 657AFSL 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 nepatříčné používat úvěrové ratingy či publikace MOODY'S při jakémkoliv investičním rozhodování. V případě jakýchkoli 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 společnostem, která nepatří mezi NRSRO. Z tohoto důvodu hodnocené závazky nespĺní 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.