

RATINGOVÁ ZPRÁVA

23. listopadu 2017

Rate this Research >>

RATINGY

Město Klatovy

Mezinárodní rating	A2
Národní rating	Aa2.cz
Výhled	stabilní

Nejaktuálnější ratingové informace najdete na stránkách www.moodys.com pod individuální záložkou subjektu.

KONTAKTY

Dagmar Urbánková +420.224.106.440
Analyst
dagmar.urbankova@moodys.com

Město Klatovy (Česká republika)

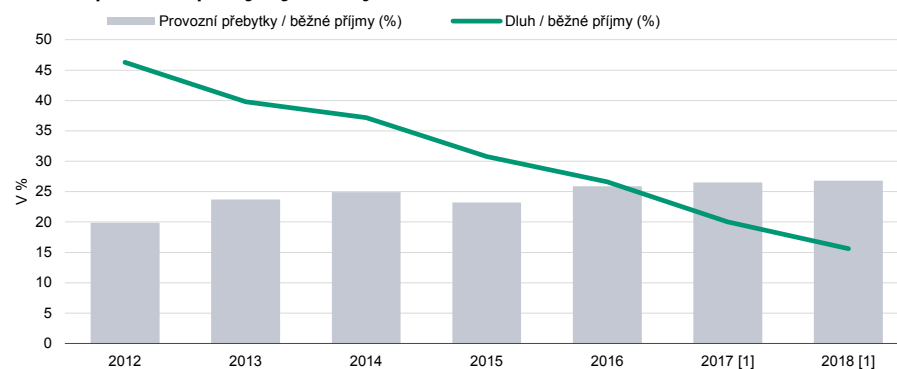
Aktualizace ratingové analýzy

Shrnutí

Rating města Klatovy na úrovni A2 (mezinárodní rating) a Aa2.cz (národní rating) zohledňuje uvážlivé řízení rozpočtu, díky kterému město dosahuje výrazných provozních přebytků. Tyto prostředky doplněné evropskými dotacemi umožňují městu udržet vysokou kapacitu samofinancování a dosahovat celkově přebytkového hospodaření. Útlum investiční aktivity města v posledních dvou letech byl způsoben zejména omezenou dostupností dotačních titulů, na které má město připravené investiční projekty. Zadluženost města je v současnosti podprůměrná a bude dále klesat. Rating rovněž bere v úvahu velmi dobrou likviditu města a rostoucí hotovostní rezervy, jejichž výše přesahuje úvěrové závazky města, a které mohou sloužit jako zdroj budoucích kapitálových výdajů. Omezujícím faktorem je mírně nepříznivý demografický vývoj.

GRAF 1

Značné provozní přebytky, klesající zadluženost



[1] Odhad Moody's

Zdroj: Město Klatovy, Moody's Investors Service,

Silné stránky

- » Výrazné provozní přebytky díky uvážlivému řízení rozpočtu.
- » Rostoucí hotovostní rezervy jako budoucí zdroj kapitálových výdajů.
- » Nízká zadluženost města.

Slabé stránky

- » Mírně nepříznivý demografický trend města.

Ratingový výhled

Výhled ratingu je stabilní.

Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

Snížení zadluženosti pod úroveň 10 % běžných příjmů při udržení silných provozních přebytků a hotovostních rezerv, by mohlo mít pozitivní dopad na rating. Rovněž zvýšení ratingu České republiky by se mohlo pozitivně odrazit v hodnocení města.

Co by mohlo rating – SNÍŽIT

Snížení provozních přebytků či vyčerpání hotovostních rezerv při současném zvýšení zadluženosti by vytvořilo tlak na financování kapitálových výdajů města a mělo negativní dopad na rating. Snížení ratingu státu by mohlo vést ke snížení ratingu města.

Základní ukazatele

TABULKA 1

Město Klatovy

(K 31. PROSINCI)	2012	2013	2014	2015	2016
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	46,3	39,8	37,2	30,8	26,6
Splátky úroků/provozní příjmy (%)	2,0	1,7	1,5	1,3	1,1
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	19,9	23,7	24,9	23,2	25,9
Saldo rozpočtu/celkové příjmy (%)	5,1	14,4	2,4	4,6	17,6
Běžné transfery/provozní příjmy (%) ^[1]	62,6	64,2	63,9	64,6	67,7
Kapacita samofinancování	1,2	1,7	1,1	1,1	2,5
Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)	27,2	23,6	37,8	34,7	14,7

[1] Běžné transfery = provozní dotace + sdílené daně

Zdroj: Moody's Investors Service

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

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

Základní úvěrové hodnocení

Výrazné provozní přebytky díky uvážlivému řízení rozpočtu

V roce 2016 přesáhl provozní přebytek 116 mil. Kč (téměř 26 % běžných příjmů), což představuje o 43 mil. Kč více v porovnání s rokem 2012. Provozní hospodaření města v posledních pěti letech bylo významně ovlivněno výnosem ze sdílených daní a zároveň udržením růstu provozních výdajů pod růstem běžných příjmů. S ohledem na očekávaný vývoj národní ekonomiky a na nedávnou úpravu rozpočtového určení daní předpokládáme, že město bude nadále vykazovat vysoké provozní přebytky, neboť pro město představují hlavní zdroj financování kapitálových výdajů.

Výnosy ze sdílených daní (daň z fyzických a právnických osob a DPH) tvoří více než polovinu běžných příjmů města. V roce 2016 Klatovy inkasovaly 250 mil. Kč. Pro rok 2018 počítáme s dalším navýšením a to zejména ve spojitosti s úpravou podílu na DPH a s růstem národní ekonomiky (3,4 % v roce 2018 oproti 4,2 % v roce 2017 dle odhadu Moody's). Výnosy ze sdílených daní by mohly vzrůst až k hranici 300 mil. Kč. Nedaňové příjmy v roce 2016 představovaly téměř pětinu běžných příjmů a jednalo se především o příjmy z pronájmu městské infrastruktury a nájemného, které slouží k úhradě splátek hypotečních úvěrů města. Kromě toho město obdrželo dividendy ve výši 5,1 mil. Kč od společností ve vlastnictví města. Příjmy z pronájmu by se v roce 2018 měly zvýšit v souvislosti s plánovanými investicemi do městské infrastruktury. V roce 2016 obdržely Klatovy téměř 55 mil. Kč od státu a Plzeňského kraje ve formě neinvestičních dotací. Jednalo se o příspěvek na výkon státní správy a sociální služby. Navýšování příspěvku na výkon státní správy od roku 2016 odráží růst mzdových tarifů pracovníků ve veřejné správě a bude zahrnut i do rozpočtu na rok 2018.

Provozní výdaje města v meziročním srovnání klesly o 3 %. V absolutní hodnotě se jedná o 10,6 mil. Kč. Klatovy snížily své platby za energie (díky realizovaným úsporným opatřením na budovách v majetku města) a především zaplatily nižší DPH (spojené se sníženými kapitálovými výdaji města v roce 2016). Provozní výdaje v roce 2017 a 2018 však budou ovlivněny růstem tarifů ve veřejné správě, které budou v konečném důsledku zohledněny v transferech městským organizacím. Vedení města hodlá v následujících dvou letech směřovat více prostředků na opravy a udržování svého majetku, s cílem zachovat město atraktivní pro své občany i návštěvníky. Moody's předpokládá, že ani plánované navýšení provozních výdajů neohrozí silné provozní přebytky, zejména díky rostoucí zdrojové části rozpočtu a schopnosti města včas reagovat a sladit své výdaje s případnými výkyvy příjmů.

Rostoucí hotovostní rezervy jako budoucí zdroj kapitálových výdajů

Městu se díky dlouhodobě přebytkovému hospodaření podařilo nashromáždit značné hotovostní rezervy. Ke konci roku 2016 činily finanční prostředky na účtech města 58 % běžných příjmů, oproti 43 % vykázaných v předchozím roce. Současné zaměření investiční aktivity na projekty podporované z evropských fondů by měly dále posílit hotovostní rezervy města. Konzervativní přístup k financování kapitálových výdajů a kumulace hotovostních rezerv by dle názoru Moody's mohly pomoci městu nahradit utlumené investiční dotace po roce 2020, kdy končí současné programovací období EU.

V roce 2016 město realizovalo investiční akce v hodnotě 58 mil. Kč, přestože do svého rozpočtu zahrnuje projekty v celkové výši 119 mil. Kč. Mezi nejvýraznější realizované akce patřila pokračující revitalizace městského parku, regenerace panelového sídliště Pod Hůrkou, rekonstrukce teplovodu či stavební úpravy ZŠ Plánická. Z velkých projektů se však nedostalo na investici do tepelného hospodářství či projekty v oblasti odpadového a vodního hospodářství, které byly převedeny do rozpočtu následujícího roku.

Volatilitu kapitálového rozpočtu očekáváme i v roce 2017, neboť část projektů město hodlá realizovat jen v případě získání investičních dotací. Rozpočet, upravený k září 2017, počítá s kapitálovými výdaji ve výši 184 mil. Kč, určenými zejména na úpravu městských parků, budování technické infrastruktury v místních částech, pokračování regenerace panelového sídliště Pod Hůrkou, nákup vozové techniky a stavební úpravy základny sboru dobrovolných hasičů či investice do teplárenského zařízení. Dle předběžných odhadů by město mělo realizovat polovinu plánovaných kapitálových výdajů a opět převést neuskutečněné projekty do následujícího roku. Kromě investic do technické infrastruktury v místních částech (zejména vybudování vodovodu a kanalizace Točnick), připravují Klatovy rozsáhlou rekonstrukci bývalé porodnice za účelem vybudování domova pro seniory se zvláštním režimem, v odhadované výši 130 mil. Kč. Realizace projektu je navázána na získání dotace, která by mohla pokrýt až polovinu celkových nákladů. Dále jsou připraveny projekty směřující do oblasti kultury (divadlo, rekonstrukce bývalého refektáře č.p.59/I, kulturní dům), školství a sportu (chlazení na Zimním stadionu v Klatovech).

Nízká zadluženost města

Díky dlouhodobě silným provozním přebytkům a zapojením investičních dotací město vykazuje vysokou kapacitu samofinancování bez nároků na čerpání úvěrových zdrojů. Zadluženost města je v porovnání s celorepublikovým průměrem i mezinárodními standardy nízká. Ke konci roku 2016 činil zůstatek úvěrových zdrojů města 120 mil. Kč (27 % běžných příjmů města). Město od roku 2009 nečerpalo žádný dlouhodobý úvěr a neplánuje tak ani v následujících dvou letech. Na předfinancování dotací z Evropské Unie mají Klatovy k dispozici revolvingový úvěr, jehož čerpání můžeme očekávat nejdříve v roce 2018.

Současný dluh města se skládá ze dvou hypotečních úvěrů čerpaných v letech 2003 a 2005 s dvaceti letou splatností, a bankovního úvěru na akci Čisté město z roku 2009 se splatností v roce 2022. Dluhová služba se v roce 2015 dostala pod hranici 5 % běžných příjmů, což je vzhledem k výši provozních přebytků hladce zvládnutelná úroveň. Součástí ukazatele zadluženosti je také nebankovní závazek ve výši 13 mil. Kč plynoucí z implementace úsporných opatření na vybraných objektech ve vlastnictví města Klatovy.

Mírně nepříznivý demografický trend města

Klatovy se dlouhodobě potýkají s odlivem obyvatel, který byl nastartován před více než patnácti lety a stimulován útlumem těžkého průmyslu ve městě a omezenou nabídkou volných pracovních míst. I když se situace v posledních třech letech lehce stabilizovala, pokles obyvatel dále pokračuje. Počet obyvatel města je základním parametrem výpočtu podílu na sdílených daních, které tvoří nejvýznamnější zdroj příjmů města. Současný odliv obyvatel je kompenzován růstem národní ekonomiky, avšak v delším horizontu nebo při stagnaci ekonomického růstu, bude tento negativní trend v rozpočtu města více citelný.

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.

Metodiky a faktory ratingu

- » [Regional and Local Governments, June 2017 \(1072625\)](#)
- » [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.

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).

TABULKA 2

Město Klatovy

Základní úvěrové hodnocení Bodovací karta	Body za dílčí faktor	Hodnota	Váhy dílčích faktorů	Dílčí faktory celkem	Váhy faktoru	Celkem
Faktor 1: Ekonomická základna						
Regionální HDP na obyvatele/celostátní HDP na obyvatele	7	93,52	70 %	5,2	20 %	1,04
Volatilita ekonomiky	1		30 %			
Faktor 2: Institucionální rámec						
Legislativa	1		50 %	3,0	20 %	0,60
Fiskální flexibilita	5		50 %			
Faktor 3: Finanční výkonnost a profil zadluženosti						
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	1	24,99	12,5 %	1,75	30 %	0,53
Úrokové platby/provozní příjmy (%)	3	1,21	12,5 %			
Likvidita	1		25 %			
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	1	26,60	25 %			
Krátkodobý přímý dluh/přímý dluh (%)	3	15,50	25 %			
Faktor 4: Správa a řízení města						
Správa rizik a finanční řízení	1			1,0	30 %	0,30
Řízení investic a dluhu	1					
Transparentnost a úroveň výkaznictví	1					
Posouzení individuálního rizika						2,47 (2)
Posouzení systematického rizika						A1
Navrhované základní úvěrové hodnocení						a2

Zdroj: Moody's Investors Service

Ratingy

TABULKA 3

Kategorie	Moody's rating
Město Klatovy	
Výhled	Stabilní
Mezinárodní rating subjektu	A2
Národní rating subjektu	Aa2.cz

Zdroj: Moody's Investors Service

Finanční ukazatele

Tabulka 3

Město Klatovy

v mil. Kč	2012 skut.	%	2013 skut.	%	2014 skut.	%	2015 skut.	%	2016 skut.	%
FINANČNÍ UKAZATELE										
Celkové příjmy [1]	430		457		520		553		475	
Celkové výdaje [2]	408		391		508		528		391	
Provozní příjmy										
Daňové příjmy	253	68,2	284	72,7	296	70,3	295	65,9	311	69,1
Sdílené daně	183	49,4	210	53,7	221	52,4	227	50,5	250	55,5
Daň z příjmů fyzických osob	60	16,1	62	15,8	61	14,6	64	14,3	74	16,3
Daň z příjmů právnických osob	43	11,6	46	11,7	53	12,6	55	12,3	62	13,7
DPH	81	21,7	102	26,1	106	25,3	107	23,9	115	25,5
Vlastní daňové příjmy a poplatky	29	7,9	32	8,1	26	6,3	22	4,8	20	4,5
Daň z nemovitostí	15	4,0	15	3,8	15	3,6	15	3,4	15	3,4
Místní poplatky	14	3,9	17	4,3	11	2,7	6	1,4	5	1,1
Daň z příjmů právnických osob za obce	28	7,5	28	7,3	34	8,0	31	7,0	23	5,1
Ostatní daňové příjmy	13	3,4	14	3,7	15	3,5	16	3,5	18	4,0
Transfery	49	13,2	41	10,5	48	11,5	63	14,1	55	12,2
Nedaňové příjmy	69	18,6	66	16,8	77	18,2	90	20,0	84	18,7
Provozní příjmy celkem	371	100,0	391	100,0	421	100,0	448	100,0	451	100,0
Provozní výdaje										
Personální výdaje	67	22,5	68	22,8	70	22,2	73	21,1	76	22,7
Nákup služeb	86	29,1	88	29,6	101	31,9	120	34,7	108	32,4
Poskytnuté dotace	134	45,0	133	44,4	138	43,7	146	42,4	143	42,8
Úroky	8	2,6	7	2,2	6	2,0	6	1,7	5	1,4
Ostatní provozní výdaje	2	0,7	3	1,0	1	0,2	0	0,1	2	0,7
Provozní výdaje celkem	297	100,0	299	100,0	316	100,0	344	100,0	334	100,0
Provozní výsledek bez dluhové služby	81		99		111		110		121	
Hrubý provozní výsledek [3]	74		93		105		104		117	
Čistý provozní výsledek [4]	58		77		88		88		100	

Město Klatovy

v mil. Kč	2012 skut.	%	2013 skut.	%	2014 skut.	%	2015 skut.	%	2016 skut.	%
KAPITÁLOVÉ PŘÍJMY										
Prodeje majetku	20	34,5	27	40,7	29	29,3	17	16,0	16	65,7
Investiční dotace	35	59,1	34	51,4	66	65,9	85	81,4	5	19,9
Ostatní	4	6,4	5	7,8	5	4,8	3	2,6	3	14,4
Kapitálové příjmy celkem	59	100,0	66	100,0	100	100,0	105	100,0	24	100,0
KAPITÁLOVÉ VÝDAJE										
Investice	110	99,2	86	93,2	191	99,8	164	89,6	55	95,8
Ostatní	1	0,8	6	6,8	1	0,2	18	10,0	2	3,7
Investiční dotace	0	0,0	0	0,0	0	0,0	1	0,4	1	0,5
Kapitálové výdaje celkem	111	100,0	92	100,0	192	100,0	183	100,0	58	100,0
Kapitálový deficit/přebytek	-52		-27		-92		-78		-33	
Saldo rozpočtu	22		66		12		26		84	
UKAZATELE ZADLUŽENOSTI										
Vývoj zadluženosti										
Přijaté úvěry	0		0		0		0		0	
Splátky jistiny	16		16		16		16		17	
Změna zadluženosti [5]	-16		-16		-16		-16		-17	
CELKOVÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	6		50		-4		9		67	
Celkový dluh										
PŘÍMÝ DLUH	172	100,0	156	100,0	139	89,1	123	89,2	107	89,1
z toho dlouhodobý přímý dluh	172	100,0	156	100,0	139	89,1	123	89,2	107	89,1
NEPŘÍMÝ DLUH	0	0,0	0	0,0	17	10,9	15	10,8	13	10,9
CELKOVÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH	172	100,0	156	100,0	156	100,0	138	100,0	120	100,0
ČISTÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH [6]	172	100,0	156	100,0	156	100,0	138	100,0	120	100,0

Město Klatovy

	2012 skut.	2013 skut.	2014 skut.	2015 skut.	2016 skut.
ZÁKLADNÍ UKAZATELE					
Rozpočtové ukazatele					
Míra růstu celkových příjmů [1] (%)	-25,5	6,4	13,8	6,4	-14,1
Míra růstu celkových výdajů [2] (%)	-20,7	-4,1	29,8	3,9	-25,8
Celkové příjmy na obyvatele v Kč	19 101	20 439	23 265	25 218	21 234
Celkové výdaje na obyvatele v Kč	18 130	17 489	22 709	24 050	17 493
Celk.daňové příjmy/celk.příjmy (%)	58,8	62,2	56,8	53,4	65,6
Běžné přijaté dotace/celkové příjmy (%)	62,1	62,4	64,3	67,8	65,2
Celk. poskytnuté dotace/celk. výdaje (%)	33,0	35,5	27,3	31,2	37,0
Fin. deficit/přebytek v % celk. příjmů	5,1	14,4	2,4	4,6	17,6
Provozní rozpočet					
Běžné příjmy/celkové příjmy (%)	86,3	85,6	80,9	81,0	94,8
Běžné výdaje/celkové výdaje (%)	72,8	76,4	62,2	65,3	85,3
Daňové příjmy/provozní příjmy (%)	68,2	72,7	70,3	65,9	69,1
Běžné dotace/provozní příjmy (%)	62,6	64,2	63,9	64,6	67,7
Poskytnuté běžné dotace/provozní výdaje (%)	45,0	44,4	43,7	42,4	42,8
Provozní výsledek bez dluhové služby/provoz. příjmy (%)	22,0	25,4	26,3	24,5	27,0
Hrubý provoz.výsledek/provoz.příjmy (%)	19,9	23,7	24,9	23,2	25,9
Čistý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	15,6	19,6	21,0	19,5	22,2
Finanční deficit/přebytek/provozní příjmy (%)	5,9	16,9	3,0	5,7	18,6
Kapitálový rozpočet					
Kapitálové příjmy/celkové příjmy (%)	13,7	14,4	19,1	19,0	5,2
Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)	27,2	23,6	37,8	34,7	14,7
Investiční dotace/kapitálové příjmy (%)	59,1	51,4	65,9	81,4	19,9
Čistý provozní výsledek/kapitálové výdaje (%)	52,2	82,8	46,1	47,8	173,9
Zadluženost					
Míra růstu čistého přímého a nepřímého dluhu (%)	-8,5	-9,3	0,5	-11,6	-13,4
Čistý přímý a nepřímý dluh na obyvatele v Kč	7 628	6 956	6 993	6 299	5 349
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	46,3	39,8	37,2	30,8	26,6
Čistý přímý a nepřímý dluh/hrubý provozní výsledek (v letech)	2	2	2	1	1
Splátky úroků/provozní příjmy (%)	2,0	1,7	1,5	1,3	1,1
Dluhová služba/provozní příjmy (%)	6,3	3,7	5,3	4,9	4,7

[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

Zdroj: Moody's Investors Service

Číslo publikace: 1101842

Autor
Dagmar Urbánková

Produkte
Sarah Warburton

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.

© 2017 Moody's Corporation, 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. ANALYTICKÉ 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 NEJAKÉ 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 PROZKUMÁ 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 LEHKOMYSLNÉ A NEPATŘIČNÉ POUŽÍVAT ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A PUBLIKACE MOODY'S PŘI INVESTIČNÍM ROZHODOVÁNÍ. V POCHYBNOSTECH BYSTE MĚLI KONTAKTOVAT SVĚHO 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 faktorů 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 pochybností, 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 JAKÉKOLI PODOBĚ A JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM, MOODY'S NEPOSKYTUJE ŽÁDNOU ZÁRUKU, VÝSLOVNOU ANI MLČKY UČINĚNOU, OHLEDNĚ JEJICH PŘESNOSTI, VČASNOSTI, ÚPLNOSTI, OBCHODOVATELNOSTI NEBO VHODNOSTI 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 směnec) 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.moodys.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 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. Ze strany drobných investorů by bylo lehkomyšlné a nepatřičné 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 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 Komise 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 směnec) 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.