

ANALÝZA

Statutární město Liberec

Česká republika

Obsah:

| | |
|---|----|
| UDĚLENÝ RATING | 1 |
| ZÁKLADNÍ UKAZATELE | 1 |
| ZDŮVODNĚNÍ UDĚLENÉHO RATINGU | 1 |
| PODROBNÉ ZDŮVODNĚNÍ UDĚLENÉHO RATINGU | 3 |
| VÝSTUP Z BODOVACÍ KARTY BCA | 4 |
| O MOODY'S RATINGU MÍSTNÍCH A REGIONÁLNÍCH SAMOSPRÁV | 5 |
| FAKTORY RATINGU | 6 |
| FINANČNÍ UKAZATELE | 7 |
| SOUVISEJÍCÍ DOKUMENTY MOODY'S | 10 |

Kontakty:

| | |
|------------------------------------|------------------|
| PRAHA | +420.22.422.2929 |
| Ivan Kuvík | +420.221.666.321 |
| Associate Analyst | |
| ivan.kuvik@moodys.com | |
| Gjorgji Josifov | +420.221.666.340 |
| Assistant Vice President – Analyst | |
| gjorgji.josifov@moodys.com | |
| LONDON | +44.20.7772.5454 |
| David Rubinoff | +44.20.7772.1398 |
| Managing Director – Sub Sovereigns | |
| david.rubinoff@moodys.com | |

Udělený rating

| Kategorie | Moody's Rating |
|-------------------------|----------------|
| Výhled | stabilní |
| Národní rating subjektu | Aa2.cz |

Základní ukazatele

| (K 31. PROSINCI) | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|--|------|-------|-------|-------|-------|
| Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%) | 72,8 | 120,4 | 118,4 | 135,9 | 120,3 |
| Splátky úroků/provozní příjmy (%) | 1,0 | 1,6 | 5,5 | 6,1 | 5,4 |
| Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%) | 5,8 | 7,6 | 5,9 | 10,2 | 9,2 |
| Saldo rozpočtu/celkové příjmy (%) | -3,4 | -72,3 | 1,7 | -1,8 | 6,2 |
| Běžné transfery/provozní příjmy (%) ^[1] | 75,3 | 76,5 | 78,6 | 70,0 | 69,8 |
| Kapacita samofinancování | 0,8 | 0,2 | 1,0 | 0,9 | 1,0 |
| Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%) | 13,5 | 50,8 | 11,6 | 17,1 | 21,0 |

[1] Běžné transfery = provozní dotace + sdílené daně

Zdůvodnění uděleného ratingu

Národní rating města Liberce na úrovni Aa2.cz odráží vysoký dluh a dluhovou službu města, jež omezují flexibilitu výdajů a vytvářejí tlak na městský rozpočet v dlouhodobém výhledu. Omezujícím faktorem ratingu zůstává systém financování samospráv v České republice, který dává městům jen malý prostor pružně ovlivňovat a řídit své běžné příjmy a výdaje. Negativní faktory jsou částečně vyvážené pohotovým finančním řízením města, zlepšenými provozními přebytky a v posledních třech letech téměř vyrovnaným rozpočtem před financováním.

Tato analýza poskytuje podrobné vysvětlení ratingu statutárního města Liberce a doporučuje se číst ji ve spojitosti s nejaktuálnějšími relevantními ratingovými informacemi, které je možné nalézt na stránkách společnosti [Moody's](#).

Srovnání ratingů

Ratingy českých měst se na národní stupnici pohybují od stupně Aa1.cz do Aa2.cz, přičemž na stupni Aa2.cz je v současné době hodnocen jen jeden subjekt, a to právě statutární město Liberec. Postavení Liberce ve skupině ostatních českých měst je, pokud jde o rating, určováno především vysokou úrovní zadluženosti města a nižšími hrubými provozními přebytky. Dluhová služba města i nadále převyšuje medián ostatních hodnocených českých měst.

Silné stránky

Mezi silné stránky Liberce patří:

- » Zlepšené provozní přebytky města v posledních dvou letech.
- » Téměř vyrovnané finanční hospodaření v posledních třech letech.

Slabé stránky

Mezi slabé stránky města patří:

- » Výrazná zadluženost a s tím spojená obsluha dluhu, které budou omezovat městský rozpočet v dlouhodobém výhledu.
- » Omezená schopnost samofinancování kapitálových výdajů.

Ratingový výhled

Výhled ratingu je stabilní.

Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

I když je to při platnosti stávajícího institucionálního rámce nepravděpodobné, tak citelné a udržitelné zlepšení provozních přebytků města, které by zvýšilo flexibilitu rozpočtu a kapacitu splácení dluhu, by mohlo mít pozitivní dopad na rating.

Co by mohlo rating – SNÍŽIT

Jakékoliv zhoršení provozního a finančního hospodaření města nebo další nárůst objemu čistého přímého dluhu by mohly mít negativní dopad na rating.

Tato publikace neoznamuje změnu ratingu. Všechny publikace odkazující se na ratingové hodnocení lze nalézt na stránkách www.moodys.com v profilu každého subjektu pod záložkou "ratings". Poslední změnu ratingu a historii změn lze také nalézt na těchto stránkách.

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Rating udělený statutárnímu městu Liberec je kombinací (1) základního úvěrového hodnocení (Baseline Credit Assessment, BCA) subjektu na úrovni baa3 a (2) střední pravděpodobnosti podpory ze strany vlády za účelem předejít akutnímu nedostatku likvidity.

Základní úvěrové hodnocení

Lepší než očekávaný výběr sdílených daní udržel provozní přebytek města nad historickým průměrem

Na konci roku 2013 dosáhl hrubý provozní výsledek (HPV) Liberce 9 % provozních příjmů, což je v souladu s 10 % zaznamenanými v předešlé roce, nicméně nad 6% průměrem v letech 2009-2011. Provozní příjmy města se meziročně zvýšily o 2 % zejména díky růstu sdílených daní, které v meziročním srovnání narostly o 4 %. Provozní výdaje Liberce rostly rychlejším tempem než jeho příjmy, a to o 3 % meziročně. Hlavním faktorem podporujícím růst provozních výdajů města byly jednak (1) zvýšené výdaje na nákup zboží a služeb (+15 % meziročně); a také (2) nárůst výdajů na mzdy (+4 % meziročně).

V roce 2014 vidíme pouze omezený prostor pro růst HPV Liberce. Pozitivní trend ve výběru sdílených daní, které byly ke konci září vyšší téměř o 7 % ve srovnání se stejným obdobím v roce 2013, bude vyvážen dalším růstem provozních výdajů zejména v oblasti mezd a oprav majetku, které byly v předchozích letech podfinancované. Proto očekáváme, že HPV Liberce se v roce 2014 udrží kolem 10 % provozních příjmů. Ve spojitosti s říjnovými komunálními volbami neočekáváme v roce 2015 úpravu výše místních poplatků a daní z nemovitostí. Proto budou příjmy města záviset zejména na vývoji národní ekonomiky a zejména sdílených daní. Očekávaný hospodářský růst v roce 2015 na úrovni 2,7 % by měl přispět k růstu výběru sdílených daní. To by mělo Liberci poskytnout dostatečný prostor pro posílení příjmové stránky rozpočtu. Vzhledem na strnulost výdajové strany rozpočtu očekáváme, že město dosáhne HPV kolem 10 % i v roce 2015.

Přebytkové finanční hospodaření díky solidnímu provoznímu přebytku a kapitálovým refundacím

V roce 2013 vykázal Liberec vyrovnaný rozpočet. Rozpočtový přebytek (před financováním) nad úrovní 6 % celkových příjmů představuje citelné zlepšení oproti mírnému deficitu ve výši 2 % vykázanému v roce 2012. Zdrojem rozpočtového přebytku v roce 2013 byl solidní provozní přebytek ale i kapitálové refundace již předfinancovaných investičních projektů, které v průběhu roku hotovostně pokryly téměř veškeré investiční výdaje. Proto ani navýšení investičních výdajů na 21 % celkových výdajů v daném roce ze 17 % v roce 2012 nevytvořilo tlak na výsledek celkového rozpočtu. Připomínáme, že stávající vysoká zadluženost Liberce omezuje jeho kapacitu pro čerpání nových dlouhodobých úvěrů. Proto očekáváme, že se Liberec bude soustředit spíše na projekty podporované EU nebo centrální vládou. Dále očekáváme, že v roce 2014 město udrží své kapitálové výdaje na úrovni kolem 20 % celkových výdajů. Tím by celkový deficit rozpočtu (před financováním) města neměl překročit 4 % celkových příjmů.

Výrazná zadluženost a s tím spojená obsluha dluhu omezují investiční aktivitu a rozpočet města v dlouhodobém výhledu

Podíl čistého přímého a nepřímého dluhu na provozních příjmech Liberce se v roce 2013 snížil na 120 % ze 136 % v roce 2012, nicméně je v souladu s mírou zadlužení vykázanou v letech 2010 a 2011. Citelný pokles zadluženosti byl způsoben (1) nižším čerpáním krátkodobých úvěrů ke konci roku 2013 ve srovnání s rokem 2012; a (2) pokračováním tvorby amortizačního fondu v objemu 4 % provozních příjmů ročně.

V roce 2013 dosáhla celková dluhová služba Liberce 24 % provozních příjmů. Skoro 19 % provozních příjmů tvořilo splacení 311 milionů Kč z dlužné jistiny revolvingových úvěrů financované kapitálovými refundacemi. Zbývajících 90 milionů Kč, což odpovídá 5 % provozních příjmů města, připadá na běžnou dluhovou službu vztahující se k nesplacené části dlouhodobého dluhu. Drtivá většina dluhové služby se vztahuje k úrokům z emitovaných municipálních dluhopisů. Dluhová služba Liberce by měla být pozitivně ovlivněna novým úrokovým swapem, který v letech 2014-16 přinese nižší roční úrokové výdaje s platností s dluhopisy a to ve výši 2,5 % provozních příjmů ve srovnání s parametry stávajícího swapového kontraktu. V důsledku toho by se pravidelná dluhová služba města v následujících třech letech měla pohybovat na úrovni 6 - 7 % provozních příjmů.

Čistý přímý dluh Liberce je vysoký a v roce 2013 dosahoval 113 % provozních příjmů města. Dluhopisy denominované v českých korunách tvoří přibližně 96 % čistého přímého dluhu města. Mají splatnost 15 let, budou splaceny jednorázově a nesou variabilní úrokovou sazbu, která je od roku 2014 až do konečné splatnosti zajištěna úrokovým swapem. Jednorázové splacení je podpořeno průběžnou tvorbou umořovacího fondu, který by do konce roku měl dosáhnout 280 milionů Kč. V den splatnosti dluhopisů (2025) by měl umořovací fond dosáhnout 50 % emitované částky. Ke konci roku 2013 představovaly čtyři úvěry (jeden revolvingový úvěr, dva kontokorenty a úvěr od státu) v celkové čerpané výši 68 milionů Kč zbylá 4 % dluhů. Revolvingové a kontokorentní úvěry jsou primárně spláceny z kapitálových refundací od EU.

V roce 2014 Liberec refinancoval dluhopisy v objemu 700 milionů Kč směnkou ve stejné nominální hodnotě, ale s nižším úročením. Refinancování by mělo městu přinést další úsporu na úrokových výdajích ve výši 0,5 % provozních příjmů ve srovnání se stávající strukturou dluhu. Tato směnka také profituje z úrokového zajištění pomocí swapu až do své konečné splatnosti v roce 2025, což pozitivně ovlivní předvídatelnost úrokových výdajů města v dlouhodobém výhledu.

Nepřímý dluh Liberce je tvořen mírnými finančními závazky městského dopravního podniku, které v roce 2013 dosahovaly 8 % provozních příjmů, což představuje srovnatelnou úroveň s 9 % v roce 2012. Město za tento dluh neručí, ani neposkytuje dodatečné transfery určené ke splacení tohoto dluhu. Proto tento dluh nepokládáme za dodatečnou zátěž pro městský rozpočet.

Zohlednění mimořádné podpory

Střední pravděpodobnost mimořádné podpory ze strany vlády odráží hodnocení agentury Moody's zohledňující úsilí centrální vlády o posílení odpovědnosti a samostatnosti českých měst. Vláda uplatňuje všeobecný kontrolní dohled vůči městům ve formě pravidelného monitoringu výše dluhu a likvidity. 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 Liberce je BCA vygenerované maticí na úrovni baa3, v souladu s BCA baa3 uděleným ratingovým výborem.

Maticí vygenerované BCA na úrovni baa3 odráží (1) skóre individuálního rizika na úrovni 6 (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.

O Moody's ratingu místních a regionálních samospráv

Národní a mezinárodní ratingy

Národní ratingové stupnice Moody's (NRS) jsou vyjádřením relativní bonity emitentů a emisí příslušné země, a tím umožňují účastníkům trhu lépe rozlišit relativní rizika. NRS se odlišují od globálních ratingových stupnic v tom, že nejsou navzájem srovnatelné v celém spektru hodnocených subjektů agenturou Moody's. NRS jsou navzájem srovnatelné pouze v rámci jedné země. NRS jsou označovány indexem „nn“, který naznačuje příslušnost k relevantní zemi, jako je tomu v případě indexu „za“ pro Jihoafrickou republiku. Bližší informace o přístupu Moody's k národním ratingovým stupnicím jsou k nalezení v publikaci [„Mapping Moody's National Scale Ratings to Global Scale Ratings“](#) zveřejněné v červnu 2014.

Mezinárodní rating Moody's udělovaný subjektům a emisím umožňuje investorům porovnat úvěrovou a finanční důvěryhodnost subjektu/emise se všemi ostatními na světě spíše než pouze v jedné zemi. Toto mezinárodní hodnocení zahrnuje všechna rizika vztahující se k dané zemi, včetně možné volatility ve vývoji její národní ekonomiky.

Základní úvěrové hodnocení

Základní úvěrové hodnocení (Baseline credit assessment – BCA) odpovídá vlastní finanční síle dané samosprávy bez zohlednění mimořádných dotací nebo transferů od podporující vlády (státu). Smluvní vztahy a jakékoliv pravidelné dotační vztahy se státem jsou zohledněny v BCA, a proto je považujeme za součást hodnocení vlastní finanční síly dané samosprávy.

Stupně BCA jsou vyjádřeny v alfanumerickém formátu s malými písmeny, které odpovídají alfanumerickým ratingovým stupňům na globální stupnici.

Mimořádná podpora

Mimořádná podpora je definována jako souhrn opatření, která by přijala podporující vláda, aby zabránila platební neschopnosti místní samosprávy. Tato podpora může mít různé podoby – od formálních záruk až po přímou finanční výpomoc či zprostředkování jednání s věřiteli za účelem snadnějšího přístupu k finančním zdrojům. Mimořádná podpora je popisována jako "nízká" (0 – 30 %), "střední" (31 – 50 %), "silná" (51 – 70 %), "vysoká" (71 – 90 %), nebo jako "velmi vysoká" (91 – 100 %).

Faktory ratingu

Statutární město Liberec

| Základní úvěrové hodnocení Bodovací karta | Body | Hodnota | Váhy dílčích faktorů | Dílčí faktory celkem | Váhy | Celkem |
|---|------|---------|----------------------------|----------------------------|------|-----------------|
| Faktor 1: Ekonomická základna | | | | | | |
| Regionální HDP na obyvatele/celostátní HDP na obyvatele | 9 | 76,84 | 70% | 6,60 | 20% | 1,32 |
| Volatilita ekonomiky | 1 | | 30% | | | |
| Faktor 2: Institucionální rámec | | | | | | |
| Legislativa | 1 | | 50% | 4,00 | 20% | 0,80 |
| Fiskální flexibilita | 7 | | 50% | | | |
| Faktor 3: Finanční výkonnost a profil zadluženosti | | | | | | |
| Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%) | 3 | 9,30 | 12,5% | 5,00 | 30% | 1,50 |
| Úrokové platby/provozní příjmy (%) | 7 | 5,59 | 12,5% | | | |
| Likvidita | 5 | | 25% | | | |
| Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%) | 7 | 120,30 | 25% | | | |
| Krátkodobý přímý dluh/přímý dluh (%) | 3 | 15,00 | 25% | | | |
| Faktor 4: Správa a řízení města | | | | | | |
| Správa rizik a finanční řízení | 5 | | | 9,00 | 30% | 2,70 |
| Řízení investic a dluhu | 9 | | | | | |
| Transparentnost a úroveň výkaznictví | 5 | | | | | |
| Posouzení individuálního rizika | | | | | | 6,32 (6) |
| Posouzení systematického rizika | | | | | | A1 |
| Navrhované základní úvěrové hodnocení | | | | | | Baa3 |

Finanční ukazatele

| Statutární město Liberec | | | | | | | | | | |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| v mil. Kč | 2009 skut. | % | 2010 skut. | % | 2011 skut. | % | 2012 skut. | % | 2013 skut. | % |
| FINANČNÍ UKAZATELE | | | | | | | | | | |
| Celkové příjmy ^[1] | 1 966 | | 2 110 | | 1 980 | | 1 730 | | 2 021 | |
| Celkové výdaje ^[2] | 2 032 | | 3 635 | | 1 947 | | 1 760 | | 1 895 | |
| PROVOZNÍ PŘÍJMY | | | | | | | | | | |
| <i>Daňové příjmy</i> | 1 226 | 65,7 | 1 204 | 62,2 | 1 182 | 64,7 | 1 292 | 79,5 | 1 342 | 81,3 |
| Sdílené daně | 961 | 51,5 | 1 010 | 52,2 | 981 | 53,6 | 1 002 | 61,6 | 1 034 | 62,7 |
| Daň z příjmů fyzických osob | 287 | 15,4 | 298 | 15,4 | 269 | 14,7 | 296 | 18,2 | 298 | 18,0 |
| Daň z příjmů právnických osob | 228 | 12,2 | 226 | 11,7 | 211 | 11,5 | 236 | 14,5 | 235 | 14,3 |
| DPH | 447 | 23,9 | 487 | 25,2 | 501 | 27,4 | 470 | 28,9 | 501 | 30,4 |
| Vlastní daňové příjmy a poplatky | 161 | 8,6 | 138 | 7,1 | 138 | 7,5 | 250 | 15,4 | 264 | 16,0 |
| Daň z nemovitostí | 75 | 4,0 | 59 | 3,0 | 59 | 3,2 | 133 | 8,2 | 134 | 8,1 |
| Místní poplatky | 87 | 4,6 | 79 | 4,1 | 79 | 4,3 | 117 | 7,2 | 130 | 7,9 |
| Daň z příjmů právnických osob za obce | 66 | 3,6 | 24 | 1,2 | 31 | 1,7 | 16 | 1,0 | 16 | 1,0 |
| Ostatní daňové příjmy | 37 | 2,0 | 33 | 1,7 | 33 | 1,8 | 24 | 1,5 | 28 | 1,7 |
| <i>Transfery</i> | 444 | 23,8 | 471 | 24,3 | 456 | 24,9 | 136 | 8,4 | 117 | 7,1 |
| <i>Nedaňové příjmy</i> | 197 | 10,6 | 261 | 13,5 | 191 | 10,4 | 197 | 12,1 | 191 | 11,6 |
| Provozní příjmy celkem | 1 867 | 100,0 | 1 935 | 100,0 | 1 828 | 100,0 | 1 625 | 100,0 | 1 650 | 100,0 |
| PROVOZNÍ VÝDAJE | | | | | | | | | | |
| Personální výdaje | 206 | 11,7 | 202 | 11,3 | 188 | 10,9 | 188 | 12,9 | 195 | 13,0 |
| Nákup služeb | 595 | 33,9 | 593 | 33,1 | 491 | 28,5 | 521 | 35,7 | 599 | 40,0 |
| Poskytnuté dotace | 938 | 53,3 | 960 | 53,6 | 941 | 54,6 | 649 | 44,5 | 608 | 40,0 |
| Úroky | 20 | 1,1 | 35 | 1,9 | 100 | 5,8 | 100 | 6,8 | 89 | 6,0 |
| Provozní výdaje celkem | 1 758 | 100,0 | 1 789 | 100,0 | 1 721 | 100,0 | 1 459 | 100,0 | 1 498 | 100,0 |
| Provozní výsledek bez dluhové služby | 128 | | 177 | | 207 | | 266 | | 242 | |
| Hrubý provozní výsledek ^[3] | 109 | | 146 | | 107 | | 166 | | 152 | |
| Čistý provozní výsledek ^[4] | -21 | | -357 | | -134 | | 86 | | -159 | |

Statutární město Liberec

| v mil. Kč | 2009 skut. | % | 2010 skut. | % | 2011 skut. | % | 2012 skut. | % | 2013 skut. | % |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| KAPITÁLOVÉ PŘÍJMY | | | | | | | | | | |
| Prodeje majetku | 49 | 49,4 | 7 | 4,0 | 2 | 1,3 | 0 | 0,1 | 0 | 0,0 |
| Prodej nehmotného majetku | 0 | 0,0 | 2 | 1,1 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Investiční dotace | 45 | 45,6 | 140 | 80,2 | 112 | 73,6 | 104 | 99,3 | 365 | 98,3 |
| Ostatní | 5 | 5,0 | 26 | 14,7 | 38 | 25,1 | 1 | 0,6 | 6 | 1,7 |
| Kapitálové příjmy celkem | 99 | 100,0 | 174 | 100,0 | 152 | 100,0 | 105 | 100,0 | 371 | 100,0 |
| KAPITÁLOVÉ VÝDAJE | | | | | | | | | | |
| Investice | 212 | 77,5 | 886 | 77,5 | 222 | 98,6 | 299 | 99,4 | 389 | 97,8 |
| Nákup nehmotného majetku | 32 | 11,7 | 98 | 11,7 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Investiční dotace | 18 | 6,7 | 11 | 6,7 | 3 | 1,4 | 2 | 0,6 | 9 | 2,2 |
| Ostatní | 11 | 4,1 | 851 | 4,1 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Kapitálové výdaje celkem | 274 | 100,0 | 1 846 | 100,0 | 226 | 100,0 | 301 | 100,0 | 398 | 100,0 |
| Kapitálový deficit/přebytek | -175 | | -1 672 | | -73 | | -197 | | -26 | |
| SALDO ROZPOČTU | -67 | | -1 525 | | 34 | | -31 | | 126 | |
| UKAZATELE ZADLUŽENOSTI | | | | | | | | | | |
| VÝVOJ ZADLUŽENOSTI | | | | | | | | | | |
| Přijaté úvěry | 47 | | 2 189 | | 105 | | 145 | | 191 | |
| Splátky jistiny | 130 | | 540 | | 241 | | 80 | | 311 | |
| Změna zadluženosti ^[5] | -82 | | 1 685 | | -135 | | 65 | | -120 | |
| CELKOVÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ | -149 | | 160 | | -102 | | 34 | | 6 | |
| CELKOVÝ DLUH | | | | | | | | | | |
| PŘÍMÝ DLUH | 663 | 41,4 | 2 226 | 95,2 | 2 118 | 94,6 | 2 195 | 93,2 | 2 068 | 93,7 |
| z toho dlouhodobý přímý dluh | 541 | 33,7 | 2 007 | 85,9 | 2 006 | 89,7 | 2 005 | 85,2 | 2 004 | 90,8 |
| NEPŘÍMÝ DLUH | 939 | 58,6 | 112 | 4,8 | 120 | 5,4 | 160 | 6,8 | 139 | 6,3 |
| Poskytnuté záruky | 593 | 37,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| z toho finančně soběstačným společnostem | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Zadluženost městských společností | 346 | 21,6 | 112 | 4,8 | 120 | 5,4 | 160 | 6,8 | 139 | 6,3 |
| z toho finančně soběstačných společností | 242 | 15,1 | 8 | 0,4 | 1 | 0,1 | 6 | 0,2 | 12 | 0,5 |
| Ostatní | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| CELKOVÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH | 1 602 | 100,0 | 2 338 | 100,0 | 2 238 | 100,0 | 2 354 | 100,0 | 2 207 | 100,0 |
| ČISTÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH ^[6] | 1 360 | 84,9 | 2 329 | 100,0 | 2 165 | 96,8 | 2 208 | 93,9 | 1 985 | 89,9 |

Statutární město Liberec

| | 2009 skut. | 2010 skut. | 2011 skut. | 2012 skut. | 2013 skut. |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ZÁKLADNÍ UKAZATELE | | | | | |
| ROZPOČTOVÉ UKAZATELE | | | | | |
| Míra růstu celkových příjmů ^[1] (%) | -28,5 | 7,3 | -6,1 | -12,7 | 16,8 |
| Míra růstu celkových výdajů ^[2] (%) | -26,8 | 78,9 | -46,4 | -9,6 | 7,7 |
| Celkové příjmy na obyvatele v Kč | 19 911 | 20 711 | 19 569 | 16 942 | 19 795 |
| Celkové výdaje na obyvatele v Kč | 20 586 | 35 687 | 19 238 | 17 241 | 18 561 |
| Celk. daňové příjmy/celk. příjmy (%) | 62,4 | 57,1 | 59,7 | 74,7 | 66,4 |
| Běžné přijaté dot./celkové příjmy (%) | 73,8 | 76,8 | 78,2 | 71,8 | 75,0 |
| Celk. poskytnuté dot./celk. výdaje (%) | 47,0 | 26,7 | 48,5 | 37,0 | 32,6 |
| Fin. deficit/přebytek v % celk. příjmů | -3,4 | -72,3 | 1,7 | -1,8 | 6,2 |
| PROVOZNÍ ROZPOČET | | | | | |
| Běžné příjmy/celkové příjmy (%) | 95,0 | 91,7 | 92,3 | 93,9 | 81,6 |
| Běžné výdaje/celkové výdaje (%) | 86,5 | 49,2 | 88,4 | 82,9 | 79,0 |
| Daňové příjmy/provozní příjmy (%) | 65,7 | 62,2 | 64,7 | 79,5 | 81,3 |
| Běžné dotace/provozní příjmy (%) | 75,3 | 76,5 | 78,6 | 70,0 | 69,8 |
| Poskytnuté běžné dotace/provozní výdaje (%) | 53,3 | 53,6 | 54,6 | 44,5 | 40,6 |
| Provozní výsledek bez dluhové služby/provoz. příjmy (%) | 6,9 | 9,2 | 11,3 | 16,3 | 14,7 |
| Hrubý provoz. výsledek/provoz. příjmy (%) | 5,8 | 7,6 | 5,9 | 10,2 | 9,2 |
| Čistý provozní výsledek/provozní příjmy (%) | -1,1 | -18,5 | -7,3 | 5,3 | -9,6 |
| Finanční deficit/přebytek/provozní příjmy (%) | -3,6 | -78,8 | 1,8 | -1,9 | 7,6 |
| KAPITÁLOVÝ ROZPOČET | | | | | |
| Kapitálové příjmy/celkové příjmy (%) | 5,0 | 8,3 | 7,7 | 6,1 | 18,4 |
| Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%) | 13,5 | 50,8 | 11,6 | 17,1 | 21,0 |
| Investiční dotace/kapitálové příjmy (%) | 45,6 | 80,2 | 73,6 | 99,3 | 98,3 |
| Čistý provozní výsledek/kapitálové výdaje (%) | -7,7 | -19,3 | -59,2 | 28,4 | -39,9 |
| ZADLUŽENOST | | | | | |
| Míra růstu čistého přímého a nepřímého dluhu (%) | -2,7 | 71,3 | -7,1 | 3,8 | -11,7 |
| Čistý přímý a nepřímý dluh na obyvatele v Kč | 13 472 | 22 867 | 21 393 | 21 631 | 19 442 |
| Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%) | 72,8 | 120,4 | 118,4 | 135,9 | 120,3 |
| Čistý přímý a nepřímý dluh/hrubý provozní výsledek (v letech) | 13 | 16 | 20 | 13 | 13 |
| Míra růstu splátek úroků (%) | 1,8 | 58,8 | 222,2 | -0,4 | -10,2 |
| Splátky úroků/provozní příjmy (%) | 1,0 | 1,6 | 5,5 | 6,1 | 5,4 |
| Míra růstu dluhové služby (%) | 59,5 | 272,8 | -36,3 | -47,2 | 122,6 |
| Dluhová služba/provozní příjmy (%) | 7,7 | 27,6 | 18,6 | 11,1 | 24,3 |
| Přijaté úvěry/čistý přímý a nepřímý dluh (%) | 7,1 | 98,3 | 5,0 | 6,6 | 9,2 |
| Přijaté úvěry/splátky jistiny (%) | 36,5 | 434,6 | 43,7 | 180,7 | 61,4 |
| Přijaté úvěry/kapitálové výdaje (%) | 17,3 | 118,6 | 46,6 | 48,2 | 48,0 |
| Splátky jistiny/hrubý provozní výsledek (%) | 119,4 | 343,9 | 224,8 | 48,4 | 204,1 |

[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 agentury Moody's

Články:

- » [Pozitivní vliv nového přerozdělování daní na české kraje, říjen 2014 \(176654\)](#)
- » [Investice místních a regionálních samospráv do infrastruktury přispívají k udržitelnému hospodářskému růstu v České republice a Polsku, duben 2014 \(169902\)](#)

Metodologie:

- » [Regional and Local Governments, leden 2013 \(147779\)](#)

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.

Číslo publikace: 177281

Autor
Ivan Kuvík

Produkc
Gita Rajani

© 2014 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. („MIS“) A SPOLEČNOSTMI SPOJENÝMI S NÍ VE SKUPINĚ 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 ZVEŘEJNOVANÉ 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, BRÁT V ÚVAHU ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A PUBLIKACE MOODY'S PŘI JAKÉMKOLI INVESTIČNÍM ROZHODOVÁNÍ. V POCHYBNOSTECH BYSTE MĚLI KONTAKTOVAT SVĚHO FINANČNÍHO NEBO JINÉHO ODBORNÉHO PORADCE.

VŠECHNY ZDE OBSAŽENÉ INFORMACE JSOU CHRÁNĚNY ZÁKONEM, VČETNĚ, ALE NEJENOM, AUTORSKÉHO PRÁVA, 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 auditem, a proto nemůže nezávisle ověřit či přikontrolovat každou informaci obdrženou 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 nedbalostně (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 JAKÉMKOLI 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.

MIS, 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 směnek) a prioritních účastnických cenných papírů se ještě před udělením jakéhokoli ratingu uvolila zaplatit MIS 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's.com v části „Vztahy s akcionáři – Správa a řízení – Propojení ředitelů a akcionářů.“ (\"Shareholder Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy“)

Platí 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 Pt y Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969, případně Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 Tento dokument byl 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. Pro drobného investora by mohlo být nebezpečné dělat nějaká investiční rozhodnutí na základě uděleného úvěrového ratingu Moody's. V případě jakýchkoli pochybností kontaktujte vašeho finančního nebo jiného odborného poradce.