

Analýza

Obsah:

Udělený rating	1
Základní ukazatele	1
Zdůvodnění uděleného ratingu	1
Silné stránky	2
Slabé stránky	2
Ratingový výhled	2
Co by mohlo rating - ZVÝŠIT	2
Co by mohlo rating - SNÍŽIT	2
Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu	2
Základní úvěrové hodnocení	2
Zohlednění mimořádné podpory	5
Výstup z bodovací karty BCA	5
O Moody's ratingu místních a regionálních samospráv	6
Faktory ratingu	8
Příloha I – Finanční ukazatele	9
Příloha II - Definice hodnocení na dlouhodobé národní ratingové stupnici	14
Související dokumenty společnosti Moody's	15

Kontakty:

Praha +420 224 222 929

Kateřina Hamplová
Analyst

Miroslav Kňážko
Assistant Vice President - Analyst

Londýn +44 20 7772 5454

Yves Lemay
Team Managing Director

Moody's International Public Finance

Říjen 2009

Město Prostějov

Česká republika

Udělený rating

Kategorie	Moody's Rating
Výhled	Stabilní
Národní rating subjektu	Aa1.cz

Základní ukazatele

(k 31. prosinci)	2004	2005	2006	2007	2008
Čistý přímý a nepřímý dluh/Provozní příjmy (%)	0,0	0,7	21,9	17,1	13,5
Dluhová služba/Celkové příjmy (%)	1,4	0,0	0,0	0,1	0,1
Hrubý provozní výsledek/Provozní příjmy (%)	20,7	22,1	16,8	17,7	18,9
Finanční přebytek (deficit)/Celkové příjmy (%)	8,9	-0,7	-13,6	-8,1	4,8
Provozní transfery/Provozní příjmy (%) [1]	82,4	76,6	77,1	78,8	79,9
Kapacita samofinancování	1,0	1,0	0,6	0,8	1,0
Kapitálové výdaje/Celkové výdaje (%)	22,6	32,4	32,4	32,6	25,6

[1] Provozní transfery = provozní dotace + sdílené daně

Zdůvodnění uděleného ratingu

Národní rating města Prostějov na úrovni Aa1.cz odráží řadu faktorů, zejména jeho velmi dobré provozní výsledky a nízkou zadluženost. Omezujícím faktorem ratingu je rozsáhlý investiční plán města, jehož realizace je doprovázena podstatným snižováním finančních rezerv. Ve střednědobém výhledu jsou však prostředky na financování investic zajištěny významným objemem majetku k prodeji. Ratingové hodnocení zohledňuje také očekávaný pokles příjmů v letech 2009 a 2010 související s poklesem ekonomiky a také systém financování samospráv, který dává městům v České republice omezený prostor pružně ovlivňovat a řídit své běžné příjmy a výdaje.

Srovnání národních ratingů

Národní ratingy českých měst se pohybují od stupně Aa1.cz do Aa2.cz, přičemž na stupni Aa2.cz je v současné době hodnocen jen jeden subjekt. Výše ratingu Prostějova se tak neliší od většiny českých měst s národním ratingem, rozdíl jsou pouze na úrovni základního úvěrového hodnocení (BCA, viz níže). Prostějov má ve srovnání s ostatními městy hodnocenými stupněm Aa1.cz nízkou zadluženost a dluhovou službu, a provozní výsledky, které jsou určující pro dluhovou kapacitu a kapacitu samofinancování, na úrovni mediánu.

Tato analýza vysvětluje rating udělený městu Prostějov a doporučuje se číst ji ve spojitosti s aktuálními informacemi, které je možné nalézt na stránkách společnosti Moody's. Kliknutím zde prohlédnout odkaz.



Moody's Investors Service

Město Prostějov

Silné stránky

Mezi silné stránky města Prostějov patří:

- Velmi dobré provozní výsledky hospodaření.
- Velký objem majetku určeného k prodeji by měl zabezpečit prostředky k financování kapitálových výdajů, i když tím dochází k vyčerpání neobnovitelných zdrojů.
- Nízký dluh a příslib vedení města se dále nezadlužovat.

Slabé stránky

Mezi slabé stránky města Prostějov patří:

- Značný pokles sdílených daní očekávaný v roce 2009 a možná i v roce 2010.
- Poměrně rozsáhlý plán investic.
- Finanční deficity způsobené zvýšenou investiční aktivitou města v posledních letech výrazně snížily finanční rezervy města.
- Omezená flexibilita příjmů a výdajů v současném systému financování.

Ratingový výhled

Výhled ratingu je stabilní.

Co by mohlo rating - ZVÝŠIT

Zvýšení ratingu je ve střednědobém horizontu nepravděpodobné.

Co by mohlo rating - SNÍŽIT

Prudké a trvalé zhoršení provozních výsledků hospodaření spolu s nárůstem dluhu v následujících dvou letech by mohlo vést ke snížení ratingu.

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Rating Prostějova odráží aplikaci Metodiky společné platební neschopnosti (Joint-Default Analysis, JDA) pro hodnocení regionálních a místních samospráv společnosti Moody's. V souladu s touto metodikou Moody's nejprve stanoví základní úvěrové hodnocení (Baseline Credit Assessment, BCA) subjektu a pak zohlední pravděpodobnost podpory ze strany vlády za účelem předejít neschopnosti města dostát svým splatným závazkům, pokud by taková extrémní situace nastala.

Základní úvěrové hodnocení

BCA Prostějova na stupni 6 (na stupnici od 1 do 21, kde 1 představuje nejnižší riziko) se opírá o následující faktory:

Finanční situace a výsledky hospodaření

Město Prostějov dosahuje velmi dobrých provozních výsledků, které byly v posledních několika letech podpořeny rostoucí ekonomikou (o 3 % v roce 2008 a 6 % v letech 2005 - 07). Rychlost růstu provozních výdajů nepřesahovala růst provozních příjmů, což se projevilo ve stabilních hrubých provozních výsledcích¹ okolo 18 % provozních příjmů v letech 2006 - 08 a tím i v dobré kapacitě samofinancování investic.

¹ Primární provozní výsledek = provozní příjmy – provozní výdaje, Hrubý provozní výsledek = primární provozní výsledek – splátky úroků, Čistý provozní výsledek = hrubý provozní výsledek – splátky dluhu.

Město Prostějov

Druhá polovina roku 2009 přinesla prudký propad sdílených daní města Prostějova. I když město přijalo úsporná opatření na straně provozních výdajů a v rámci rozpočtu si drží všeobecnou rozpočtovou rezervu, původní schválený rozpočet nebude naplněn. Moody's očekává výrazný pokles hrubého provozního výsledku pod 10 % provozních příjmů, přesto by však tento ukazatel měl zůstat kladný. Kromě rozpočtových škrťů využije město ke krytí výpadku příjmů také své finanční rezervy, které byly v letošním roce posíleny privatizací městských bytů. Je také pravděpodobné, že rozpočtu uleví také zpoždění v realizaci části plánovaných investic.

Rozpočet na rok 2010 by měl být sestaven konzervativně, s příjmy pod úroveň roku 2008 a omezenými provozními výdaji. Obnovení dosavadních provozních výsledků však až do roku 2011 není pravděpodobné. K oslabení provozních výsledků také přispívají rostoucí náklady na správu a údržbu zařízení vzniklých intenzivní investiční aktivitou uplynulých let.

Město plánuje pokračovat s realizací investičního programu s využitím stávajících finančních prostředků a dalšího prodeje majetku a majetkových podílů, přičemž čerpání úvěrových zdrojů se nepředpokládá. Díky plánovaným příjmům z prodeje majetku (zejména byty a majetkové podíly) by město mělo být v následujících dvou letech schopno financovat plánované investiční výdaje z vlastních prostředků.

Z dlouhodobého hlediska se však, vzhledem k vyčerpání dosavadních více méně neobnovitelných zdrojů, kapacita samofinancování investic výrazně sníží. Město Prostějov bude poté nuceno omezit investice, zaměřit se na provozní přebytky a dotace jako hlavní zdroj jejich financování, nebo přistoupit k čerpání úvěrů. Z tohoto hlediska bude Moody's hospodaření města průběžně monitorovat.

Prostějov si udržuje stále poměrně vysokou finanční rezervu. Kapitálové výdaje v letech 2005 - 07 přesahovaly 32 % celkových výdajů, což se projevilo v záporném saldu rozpočtu, které bylo kryté z volných finančních prostředků. Rezerva na účtech města tak ke konci roku 2007 poklesla na 10,5 % provozních příjmů oproti 33 % v roce 2004. Od roku 2008 se díky nové vlně prodejů majetku finanční rezerva postupně obnovuje a bude využita na krytí plánovaných investic v letech 2009 - 10.

Provozní přebytky spolu s vysokými příjmy z prodeje majetku a s přispěním investičních dotací umožňují městu udržovat vysokou míru samofinancování investic. Díky vyšším příjmům město také do roku 2005 vykazovalo finanční přebytky (saldo rozpočtu bez financování) a podstatné rezervy finančních prostředků. V roce 2005 dosáhla výše finančních prostředků na účtech města 33 % celkových příjmů. Od roku 2005 je saldo rozpočtu záporné v důsledku vysokých investičních výdajů, které překračují 32 % celkových výdajů. Zvýšené investice kryje město ze svých finančních rezerv bez využití úvěrů. Finanční deficit dosáhl 13,6 % celkových příjmů v roce 2006 a 8,1 % v roce 2007, v důsledku toho došlo k vyčerpání hotovostních rezerv na 9,3 % celkových příjmů ke konci roku 2007.

Profil zadluženosti

Přímá zadluženost Prostějova byla v posledních pěti letech téměř nulová s výjimkou půjček ze státních fondů. Díky dostatečnému objemu majetku k prodeji nemá současné vedení města v úmyslu čerpat úvěr. Při udržení stávající výše plánovaných investic však, podle Moody's, do budoucna nelze potřebu čerpání úvěru zcela vyloučit.

Čistý přímý a nepřímý dluh (ukazatel zahrnuje kromě přímých závazků města také závazky finančně nesamostatných společností včetně záruk) v roce 2006 prudce vzrostl na 21,9 % provozních příjmů. Město tehdy poskytlo záruku za úvěr na 181 mil. Kč nově založené akciové společnosti MIPROSTAV (61 % ve vlastnictví města). Úvěr byl určen na výstavbu centra volného času. Město se zároveň zavázalo zvyšovat podíl ve společnosti až na 100 % ročními vklady ve výši 26 milionů Kč (téměř 8 % kapitálových výdajů) do roku 2014. Vzhledem k finanční podpoře společnosti ze strany města byla tato záruka zahrnuta do celkové čisté výše dluhu. Postupnými splátkami čistý celkový dluh klesl na 14 % provozních příjmů v roce 2008 a v roce 2009 by měl jeho pokles pokračovat.

Protože město v současnosti splácí pouze půjčku ze Státního fondu životního prostředí, je jeho dluhová služba zanedbatelná – pouze cca 0,1 % provozních příjmů. Rizika vyplývající ze současných závazků Prostějova jsou

Město Prostějov

podle Moody's výrazně zmírněna dlouhodobě dobrým provozním hospodařením města a jeho finančními rezervami, které, přestože v posledních letech poklesly, stále kryjí většinu celkové zadluženosti.

Faktory správy a řízení

Město Prostějov dlouhodobě plní své rozpočtové cíle. Určitou zkouškou pro stávající rozpočtovou politiku přitom bude aktuální pokles daňových příjmů vlivem ekonomické recese. Poměrně konzervativní řízení rozpočtu je založeno na komplexním a transparentním finančním výkaznictví včetně souhrnného rozpočtového výhledu. Přes určitou finanční rezervu v objemu majetku k prodeji, považuje Moody's investiční plán města za poměrně náročný, financovaný z velké části z neobnovitelných finančních zdrojů města. V oblasti řízení dluhu jsou zkušenosti města poměrně omezené a to s ohledem na téměř nulový přímý dluh.

Ekonomická základna

Město Prostějov s téměř 45 000 obyvateli leží v Olomouckém kraji ve východní části ČR. Olomoucký kraj vykazuje nejnižší HDP na hlavu, 74 % celorepublikového průměru v roce 2007.

Město Prostějov je významným průmyslovým centrem kraje. Tradičním odvětvím je oděvní a textilní průmysl, důležité postavení zaujímá stavebnictví, hutnictví a zpracování kovů a strojírenství. Atraktivitu města zvyšuje také velmi dobré napojení na dálnici a blízkost krajského města Olomouc. Na konci roku 2008 dosáhla míra nezaměstnanosti v okrese Prostějov 4,7 % v porovnání ke krajskému průměru 6,9 % a průměru ČR 6 %. Přestože nezaměstnanost v důsledku ekonomické recese v letošním roce prudce vzrostla – na 7,7 % v srpnu 2009, zůstává nejnižší v kraji (v průměru 11 % ke konci srpna 2009) a pod průměrem ČR (8,5 %).

Moody's považuje vliv místní ekonomiky na bonitu města za omezený. V institucionálním a finančním rámci, ve kterém regionální a místní samosprávy v ČR působí, výkonost lokální ekonomiky neovlivňuje přímo jejich rozpočty. Rozpočty těchto subjektů se odvíjejí téměř výhradně od růstu národní ekonomiky jako celku.

Prostředí působnosti

Prostředí, v němž působí české regionální a místní samosprávy, je charakteristické pro rozvíjející se tržní ekonomiky zemí OECD. V porovnání s průměrem těchto ekonomik se přitom vyznačuje relativně vysokým HDP na hlavu, mírnou volatilitou HDP a poměrně vysokým indexem vládní efektivity vydávaném Světovou bankou. Z kombinace těchto charakteristik vyplývá nízké systémové riziko, což reflektuje A1 dluhový rating státu.

Institucionální rámec

Systém financování českých měst, který se začal vytvářet v polovině 90. let, je poměrně stabilní a předvídatelný. Způsob financování základních kompetencí měst a struktura jejich rozpočtů se ustálily a je nepravděpodobné, že by ve střednědobém horizontu došlo k jejich zásadním změnám. V souvislosti se současným vývojem však můžeme očekávat určité úpravy v systému veřejných financí.

Rozpočty místních samospráv v posledních čtyřech letech profitovaly z rostoucí národní ekonomiky (3 % v roce 2008), pro rok 2009 však Ministerstvo financí očekává propad ekonomiky o 4,3 %. Vláda navíc v rámci protikrizových opatření umožnila osobám samostatně výdělečně činným a malým firmám (do pěti zaměstnanců) neplatit v roce 2009 daňové zálohy. Tyto faktory budou mít výrazný dopad na výši sdílených daní plynoucích do obecních rozpočtů, přestože ten může být mírně kompenzován nově získanou pravomocí zvýšit místní daň z nemovitosti násobením základního koeficientu až 5x.

Podle posledních odhadů Ministerstva financí by měl propad v daňových příjmech obcí (včetně daně z nemovitostí a místních poplatků) dosáhnout 12 % oproti roku 2008. Tato zcela mimořádná situace si vyžádá významné rozpočtové škrty a prověří schopnost obcí přizpůsobit se zhoršeným podmínkám přes nízkou flexibilitu svých rozpočtů (je třeba zdůraznit, že určité úspory jsou proveditelné, zejména v kapitálových výdajích a přechodně i v provozních výdajích). K překonání případných problémů by měl přispět také v průměru relativně nízký dluh českých měst a finanční rezervy nakumulované v předchozích letech. Po roce 2009 vláda připravuje nový zákon o rozpočtovém určení daní, který bude založen na analýze kompetencí

Město Prostějov

krajů a obcí a jejich financování. Rozsah a hloubka těchto změn však nejsou dosud známy a budou předmětem dalších jednání.

Flexibilita rozpočtů českých municipalit je všeobecně velmi omezená. Většina běžných příjmů je tvořena buď sdílenými daněmi (které jsou vybírány centrálně) nebo dotacemi ze státního rozpočtu. Přitom pravomoc měst ve výběru daní či vazba na výkonnost místní ekonomiky jsou velmi nízké. Daňovou základnu a sazby nejvýznamnějších daní určuje vláda a v případě místních poplatků je stanovena jejich maximální výše. Nově umožněné navýšení daně z nemovitostí (viz výše) je politicky poměrně citlivé. Přestože se do budoucna očekávají určité úpravy v systému financování měst a obcí, není pravděpodobné, že by vláda umožnila municipalitám samostatně ukládat a vybírat daně.

Také možnost měst usměrňovat své běžné výdaje není velká. Provozní výdaje tvoří z velké části činnosti, které jsou města povinna vykonávat na základě zákona a například platy městských úředníků či sociální dávky pro obyvatele jsou stanoveny státem. Je však na každé samosprávě zda si dokáže regulovat růst provozních výdajů, např. reorganizací úřadu, personálními změnami, změnou struktury svých příspěvkových organizací apod. Určitou flexibilitu mají města v případě kapitálových výdajů, které v roce 2008 tvořily 29 % celkových výdajů. Je však třeba vzít v úvahu, že část investic jde na opravy a udržování majetku anebo je účelově určena na rozpracované investiční projekty, např. spolufinancované z fondů EU.

Hlavním faktorem vývoje zadluženosti municipalit jsou investice. Municipální dluh v České republice je poměrně nízký (33 % provozních příjmů v roce 2008) a v posledních čtyřech letech se jeho výše stabilizovala. Vlivem tlaku na zkvalitnění místní infrastruktury, zejména v souvislosti se standardy EU, však lze do budoucna očekávat další nárůst zadluženosti. Ta by však z hlediska dluhové služby měla zůstat nejméně ve střednědobém výhledu udržitelná, vzhledem k tomu, že dluhová kapacita měst není zdaleka vyčerpána. I když výše celkového dluhu měst a obcí není legislativně regulována, vláda svou vyhláškou omezila dluhovou službu na maximálně 30 % provozních příjmů. Toto omezení je však poměrně mírné, vezmeme-li v úvahu, že průměrná dluhová služba měst a obcí v roce 2008 činila 5 % provozních příjmů.

Zohlednění mimořádné podpory

Moody's se ve svém hodnocení přiklání ke střední² 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.

Moody's dále stanovila velmi vysokou³ míru závislosti platební neschopnosti mezi městy a vládou, a to s ohledem na silnou závislost na zdrojích centrální vlády, ať již v podobě sdílených daní, které jsou určovány a vybírány celostátně a následně přerozdělovány na základě zákona, či v podobě dotací ze státního rozpočtu.

Výstup z bodovací karty BCA

V případě Prostějova udělil ratingový výbor BCA na stupni 6, což odpovídá hodnotě vygenerované bodovací kartou BCA (viz níže).

Bodovací karta BCA (BCA Scorecard) - nástroj, který využívá ratingový výbor k hodnocení úvěrové a finanční důvěryhodnosti krajských a místních samospráv - obsahuje soubor kvalitativních a kvantitativních ukazatelů, na jejichž základě se stanoví hodnoty základního úvěrového hodnocení. Ukazatele zachycené na bodovací kartě 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

² Kde 0 % - 30 % = „nízká“, 31 % - 50 % = „střední“, 51 % - 70 % = „vysoká“, 71 % - 95 % = „velmi vysoká“ a 96 % - 100 % = „plná podpora“.

³ Kde 0 % - 30 % = „nízká“, 31 % - 50 % = „střední“, 51 % - 70 % = „vysoká“, 71 % - 100 % = „velmi vysoká“.

Město Prostějov

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 bodovací kartě nemůže plně obsáhnout šíři a hloubku naší analýzy.

O Moody's ratingu místních a regionálních samospráv

Národní a mezinárodní ratingy

Společnost Moody's uděluje ratingová hodnocení podle národní ratingové stupnice na některých lokálních kapitálových trzích, na kterých by podle investorů ratingy udělované podle mezinárodní stupnice neumožňovaly dostatečnou diferenciaci mezi subjekty nebo by byly nekonzistentní s již zavedenou ratingovou stupnicí v dané zemi. Národní ratingy Moody's vyjadřují názory na relativní úvěrovou a finanční důvěryhodnost subjektů a emisí v rámci dané země. I když je pravděpodobnost ztráty významným diferenciativním faktorem při udělení vlastního ratingového hodnocení, je třeba poznamenat, že pravděpodobnost ztráty odhadovaná v rámci národní stupnice může být považována za podstatně vyšší než u na první pohled stejného stupně ratingu uděleného podle mezinárodní stupnice. Národní ratingy Moody's řadí subjekty a emise podle jejich relativní úvěrové a finanční důvěryhodnosti: vyšší ratingy jsou spojeny s nižší pravděpodobností ztráty.

Národní ratingy je možné chápat jako porovnání relativní úvěrové a finanční důvěryhodnosti (včetně relevantní vnější podpory) subjektů v rámci dané země. Národní ratingy nejsou vytvořeny za účelem srovnávání mezi zeměmi, jsou pouze vyjádřením úvěrového a finančního rizika v rámci dané země. Použití národních ratingů investory je tak vhodné pouze v rámci té části portfolia, která je vystavena podmínkám trhu dané země a to s ohledem na možná rizika vyplývající z ratingů dané země v cizí a lokální měně.

Mezinárodní rating Moody's udělovaný subjektům a emisím v místní měně 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.

Stropy jednotlivých zemí pro závazky v cizí měně

Moody's stanoví strop pro dluhopisy a směnky v cizí měně každé zemi (nebo samostatné měnové oblasti) v níž se nacházejí hodnocené subjekty. Tento strop obecně vyjadřuje nejvyšší možný rating, který může být udělen cenným papírům denominovaným v cizí měně, které vydává subjekt podléhající měnové suverenitě dané země nebo oblasti. Ve většině případů je tento strop stejný jako rating, který byl (nebo by mohl být) udělen dluhopisům dané vlády v cizí měně. Mohou se ovšem vyskytnout i ratingy, které převyšují strop dané země, a to v případě cenných papírů splňujících zvláštní podmínky, které jim zajišťují nižší riziko platební neschopnosti, než vyjadřuje udělený strop. Tyto zvláštní podmínky mohou být spojeny buď s postavením a charakteristikou subjektu nebo se vztahují k pohledu Moody's na pravděpodobné kroky příslušné vlády během případné krize cizí měny.

Základní úvěrové hodnocení

Základní úvěrové hodnocení Moody's zahrnuje vlastní finanční sílu dané samosprávy a zohledňuje existující provozní dotace a transfery od podporující vlády (státu). Základní úvěrové hodnocení tak ve skutečnosti vyjadřuje, zda a v jaké míře se místní samospráva může dostat do situace, kdy bude potřebovat mimořádnou podporu.

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 formální záruky 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 %), "vysoká" (51 – 70 %), "velmi vysoká" (71 – 95 %), nebo jako "plná podpora" (96 – 100 %).

Město Prostějov

Závislost platební neschopnosti

Závislost platební neschopnosti odráží pravděpodobnost, že kreditní profily dvou provázaných subjektů nemusí být stoprocentně sladěny. Tato neúplná korelace, pokud k ní dojde, způsobuje výrazné odlišnosti, které mohou zásadně změnit výsledek vzájemné závislosti platební neschopnosti. Je zřejmé, že pokud rizika platební neschopnosti dvou provázaných subjektů plně nekorelují, riziko současné platební neschopnosti je menší než to, že se v platební neschopnosti ocitne jeden ze subjektů sám.

V aplikaci analýzy společné platební neschopnosti na místní a regionální samosprávy vyjadřuje koncept společné platební neschopnosti, do jaké míry jsou místní samosprávy a vláda, která je podporuje, společně citlivé na negativní okolnosti vedoucí k platební neschopnosti. Protože kapacita vyššího stupně správy (vlády) poskytnout samosprávnému celku mimořádnou podporu a předejít tak jeho platební neschopnosti je vždy odvislá od solventnosti obou subjektů, platí, že čím větší je vzájemná závislost základního rizika platební neschopnosti, tím nižší je přínos ze vzájemné podpory. Ve většině případů mají blízké ekonomické vazby, překrývající se daňová základna a těsně provázané fiskální procesy mezi různými úrovněmi správy za následek střední až velmi vysoký stupeň vzájemné závislosti platební neschopnosti.

Závislost platební neschopnosti je popisována jako "nízká" (0 – 30 %), "střední" (31 – 50 %), "vysoká" (51 – 70 %), nebo "velmi vysoká" (71 – 100 %).

Město Prostějov

Faktory ratingu

Město Prostějov

Základní úvěrové hodnocení Bodovací karta - 2007	Hodnota	Body	Váhy dílčích faktorů	Dílčí faktory celkem	Váhy pro rozvíjející se země	Celkem
Faktor 1: Prostředí působnosti						
HDP na hlavu (parita kupní síly, USD)	22 689	6	50,0 %			
Volatilita HDP (%)	6,7	9	25,0 %	6,00	60,0 %	3,60
Efektivita vlády (Index Světové banky)	0,99	3	25,0 %			
Faktor 2: Institucionální rámec						
Předvídatelnost, stabilita, schopnost reagovat	7,5	7,5	50,0 %			
Fiskální stabilita A - vlastní příjmy	15	15	16,7 %	10,01	10,0 %	1,00
Fiskální stabilita B - výdaje	15	15	16,7 %			
Fiskální stabilita C - výše dluhu	7,5	7,5	16,6 %			
Faktor 3: Finanční postavení a výkonnost						
Splátky úroků/provozní příjmy (%)	0,0	1	33,3 %			
Finanční přebytek (deficit)/celkové příjmy (%)	-8,6	12	33,3 %	5,33	7,5 %	0,40
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	18,1	3	33,3 %			
Faktor 4: Profil zadluženosti						
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	17,1	1	50,0 %			
Přímý dluh splatný do 1 roku/přímý dluh (%)	14,3	3	25,0 %	5,00	7,5 %	0,38
Čistý dluh/provozní příjmy (%) - 3letá změna	380,9	15	25,0 %			
Faktor 5: Faktory správy a řízení						
Řízení rozpočtu	1	1	40,0 %			
Správa investic a úvěrů	7,5	7,5	20,0 %			
Transparentnost a poskytování informací (A)	1	1	15,0 %	2,30	7,5 %	0,17
Transparentnost a poskytování informací (B)	1	1	15,0 %			
Institucionální kapacita	1	1	10,0 %			
Faktor 6: Ekonomická základna						
Krajské HDP na hlavu (parita kupní síly, USD) - odhad	17 047	9	100,0 %	9,00	7,5 %	0,68
Celkový počet bodů						6

Město Prostějov

Příloha I – Finanční ukazatele

Město Prostějov

v milionech Kč	2004 skut.	%	2005 skut.	%	2006 skut.	%	2007 skut.	%	2008 skut.	%
FINANČNÍ UKAZATELE										
Celkové příjmy [1]	1 091		971		937		1 111		1 222	
Celkové výdaje [2]	994		978		1 064		1 201		1 164	
PROVOZNÍ PŘÍJMY										
Daňové příjmy	449	46,3	512	60,3	512	59,3	525	53,3	563	52,8
Sdílené daně	369	38,0	411	48,4	417	48,2	430	43,7	463	43,4
Daň z příjmů fyzických osob	139	14,3	146	17,3	140	16,2	139	14,1	136	12,7
Daň z příjmů právnických osob	93	9,6	103	12,1	106	12,2	116	11,8	135	12,6
DPH	137	14,2	162	19,1	171	19,7	176	17,9	193	18,1
Vlastní daňové příjmy a poplatky	49	5,0	51	6,0	45	5,2	51	5,2	53	5,0
Daň z nemovitostí	17	1,8	17	2,0	12	1,4	15	1,6	14	1,3
Místní poplatky	32	3,3	33	3,9	32	3,7	36	3,7	39	3,6
Daň z příjmů právnických osob za obce	15	1,5	28	3,3	26	3,0	14	1,4	19	1,8
Ostatní daňové příjmy	16	1,7	22	2,6	25	2,9	29	3,0	28	2,6
Dotace	431	44,4	239	28,1	250	28,9	346	35,1	389	36,5
Nedaňové příjmy	90	9,3	98	11,6	102	11,8	114	11,6	115	10,8
Služby	9	0,9	26	3,1	31	3,6	31	3,2	31	3,0
Příjmy z pronájmu	49	5,1	50	5,9	48	5,5	55	5,6	59	5,5
Příjmy z úroků a finančního majetku	15	1,5	9	1,1	8	0,9	8	0,9	6	0,6
Ostatní	17	1,7	12	1,4	16	1,8	19	2,0	19	1,8
Provozní příjmy celkem	970	100,0	848	100,0	864	100,0	984	100,0	1 067	100,0
PROVOZNÍ VÝDAJE										
Personální výdaje	109	14,1	115	17,4	128	17,8	140	17,3	146	16,9
Nákup služeb	204	26,5	272	41,2	300	41,7	286	35,3	290	33,5
Poskytnuté dotace	452	58,8	270	40,9	289	40,2	378	46,7	419	48,4
Úroky a ostatní	4	0,6	4	0,5	2	0,3	5	0,7	11	1,3
Provozní výdaje celkem	769	100,0	661	100,0	719	100,0	810	100,0	866	100,0
Provozní výsledek bez dluhové služby	201		188		145		175		201	
Hrubý provozní výsledek [3]	201		188		145		174		201	
Čistý provozní výsledek [4]	186		188		145		173		200	

Město Prostějov

Město Prostějov

v milionech Kč	2004 skut.	%	2005 skut.	%	2006 skut.	%	2007 skut.	%	2008 skut.	%
KAPITÁLOVÉ PŘÍJMY										
Prodej majetku a majetkových podílů	76	63,1	85	68,9	25	33,6	84	66,3	100	64,2
Investiční dotace	42	35,1	34	27,5	46	63,3	42	32,9	50	31,9
Ostatní	2	1,9	4	3,6	2	3,1	1	0,9	6	3,8
Kapitálové příjmy celkem	121	100,0	123	100,0	73	100,0	127	100,0	155	100,0
KAPITÁLOVÉ VÝDAJE										
Investice, nákup majetku a majetkových podílů	216	96,1	310	97,8	341	98,8	388	99,1	296	99,2
Investiční dotace	9	3,9	7	2,2	4	1,2	3	0,9	2	0,8
Ostatní	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Kapitálové výdaje celkem	225	100,0	317	100,0	345	100,0	392	100,0	298	100,0
Kapitálový deficit/přebytek	-104		-194		-272		-265		-143	
FINANČNÍ DEFICIT/PŘEBYTEK	97		-7		-127		-90		58	

Město Prostějov

Město Prostějov

v milionech Kč	2004 skut.	%	2005 skut.	%	2006 skut.	%	2007 skut.	%	2008 skut.	%
UKAZATELE ZADLUŽENOSTI										
VÝVOJ ZADLUŽENOSTI										
Přijaté úvěry	0		6		3		0		0	
Splátky jistiny	15		0		0		1		1	
Změna zadluženosti [5]	-15		6		3		-1		-1	
SALDO ROZPOČTU [6]	81		-1		-125		-91		57	
ZŮSTATEK FIN. PROSTŘEDKŮ ke konci roku	320		319		195		104		160	
CELKOVÝ DLUH										
Přímý dluh	0	0,0	6	2,7	8	2,2	7	2,4	6	2,6
Nepřímý dluh	104	100,0	196	97,3	352	97,8	285	97,6	228	97,4
z toho dluhy finančně soběstačných společností vlastněných městem	104	100,0	196	97,3	171	47,4	124	42,4	89	38,2
dluh MIPROSTAV, a. s.	0	0,0	0	0,0	181	50,4	161	55,2	138	59,2
Celkový přímý a nepřímý dluh	104	100,0	202	100,0	360	100,0	292	100,0	234	100,0
ČISTÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH	0	0,0	6	2,7	189	52,6	169	57,6	144	61,8

Město Prostějov

Město Prostějov

v milionech Kč	2004 skut.	%	2005 skut.	%	2006 skut.	%	2007 skut.	%	2008 skut.	%
ZÁKLADNÍ UKAZATELE										
ROZPOČTOVÉ UKAZATELE										
Míra růstu celkových příjmů [1] (%)	10,0		-10,9		-3,5		18,5		10,0	
Míra růstu celkových výdajů [2] (%)	2,4		-1,6		8,9		12,9		-3,1	
Celkové příjmy na obyvatele v Kč	23 122		20 640		19 919		23 611		25 971	
Celkové výdaje na obyvatele v Kč	21 070		20 780		22 620		25 530		24 741	
Celkové daňové příjmy/celkové příjmy (%)	41,1		52,7		54,6		47,2		46,1	
Přijaté transfery (vč. sdílených daní)/celkové příjmy (%)	77,2		70,4		76,1		73,6		73,8	
Celkové poskytnuté dotace/celkové výdaje (%)	46,3		28,4		27,5		31,7		36,2	
Fin. deficit/přebytek v % celkových příjmů (%)	8,9		-0,7		-13,6		-8,1		4,7	
PROVOZNÍ ROZPOČET										
Běžné příjmy/celkové příjmy (%)	88,9		87,4		92,2		88,6		87,3	
Běžné výdaje/celkové výdaje (%)	77,4		67,6		67,6		67,4		74,4	
Daňové příjmy/provozní příjmy (%)	46,3		60,3		59,3		53,3		52,8	
Běžné přijaté transfery (vč. sdílených daní)/provozní příjmy (%)	82,4		76,6		77,1		78,8		79,8	
Poplatky za služby/provozní příjmy (%)	0,9		3,1		3,6		3,2		3,0	
Poskytnuté běžné dotace/provozní výdaje (%)	58,8		40,9		40,2		46,7		48,4	
Provoz. výsledek bez dluh. služby/provoz. příjmy (%)	20,7		22,1		16,8		17,7		18,9	
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	20,7		22,1		16,8		17,7		18,9	
Čistý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	19,2		22,1		16,8		17,6		18,8	
Finanční deficit/přebytek/provozní příjmy (%)	10,0		-0,8		-14,7		-9,2		5,4	
KAPITÁLOVÝ ROZPOČET										
Kapitálové příjmy/celkové příjmy (%)	11,1		12,6		7,8		11,4		12,7	
Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)	22,6		32,4		32,4		32,6		25,6	
Investiční dotace/kapitálové příjmy (%)	35,1		27,5		63,3		32,9		31,9	
Čistý provozní výsledek/kapitálové výdaje (%)	82,6		59,2		42,0		44,3		67,1	

Město Prostějov

Město Prostějov

v milionech Kč	2004 skut.	%	2005 skut.	%	2006 skut.	%	2007 skut.	%	2008 skut.	%
ZADLUŽENOST										
Míra růstu čistého přímého a nepřímého dluhu (%)	--		--		3326,9		-11,0		-14,3	
Čistý přímý a nepřímý dluh na obyvatele v Kč	0		117		4 024		3 581		3 069	
Čistý přímý a nepřímý dluh/ celkové příjmy (%)	0,0		0,6		20,2		15,2		11,8	
Čistý přímý a nepřímý dluh/hrubý provozní výsledek (v letech)	0		0		1		1		1	
Míra růstu přímého dluhu (%)	-100,0		--		46,1		-12,5		-14,3	
Přímý dluh na obyvatele v Kč	0		117		172		150		129	
Přímý dluh/ celkové příjmy (%)	0,0		0,6		0,9		0,6		0,5	
Přímý dluh/ hrubý provozní výsledek (v letech)	0		0		0		0		0	
Splátky úroků/ celkové příjmy (%)	0,0		0,0		0,0		0,0		0,0	
Dluhová služba/ celkové příjmy (%)	1,4		0,0		0,0		0,1		0,1	

[1] Bez přijatých úvěrů

[2] Bez splátek jistiny

[3] Po splátkách úroků

[4] Po splátkách jistiny a úroků

[5] Přijaté úvěry - splátky jistiny

[6] Celkové příjmy - celkové výdaje (včetně úvěrů)

Město Prostějov

Příloha II - Definice hodnocení na dlouhodobé národní ratingové stupnici

Definice jednotlivých stupňů ratingu jsou uvedeny s modifikátorem „.nn“ značícím příslušnou zemi, v případě České republiky například Aaa.cz.

Aaa.nn - Subjekty nebo emise s ratingem Aaa.nn s maximální schopností splácet své závazky v porovnání s ostatními subjekty v dané zemi.

Aa.nn - Subjekty nebo emise s ratingem Aa.nn s velmi vysokou schopností splácet svoje závazky v porovnání s dalšími subjekty v dané zemi.

A.nn - Subjekty nebo emise s ratingem A.nn s nadprůměrnou schopností splácet svoje závazky v porovnání s dalšími subjekty v dané zemi.

Baa.nn - Subjekty nebo emise s ratingem Baa.nn s průměrnou schopností splácet svoje závazky v porovnání s dalšími subjekty v dané zemi.

Ba.nn - Subjekty nebo emise s ratingem Ba.nn s podprůměrnou schopností splácet svoje závazky v porovnání s dalšími subjekty v dané zemi.

B.nn - Subjekty nebo emise s ratingem B.nn se slabou schopností splácet svoje závazky v porovnání s dalšími subjekty v dané zemi.

Caa.nn - Subjekty nebo emise s ratingem Caa.nn jsou spekulativní subjekty s velmi slabou schopností splácet svoje závazky v porovnání s dalšími subjekty v dané zemi.

Ca.nn - Subjekty nebo emise s ratingem Ca.nn jsou velmi spekulativní subjekty s extrémně slabou schopností splácet svoje závazky v porovnání s dalšími subjekty v dané zemi.

C.nn - Subjekty nebo emise s ratingem C.nn jsou extrémně spekulativní subjekty s nejslabší schopností splácet svoje závazky v porovnání s dalšími subjekty v dané zemi.

Pozn.: Společnost Moody's využívá numerické modifikátory 1, 2 a 3 pro každý stupeň všeobecné ratingové kategorie od Aa po Caa. Modifikátor 1 naznačuje, že závazek je hodnocený v horní části dané kategorie ratingu, modifikátor 2 vyjadřuje střední hodnocení a modifikátor 3 hodnocení ve spodní části dané kategorie.

Modifikátory země pro národní ratingové stupnice

Modifikátory používané pro označení jednotlivých zemí v národních ratingových stupnicích jsou:

.bo Bolívie

.br Brazílie

.cz Česká republika

.mx Mexiko

.ru Rusko

.sk Slovensko

.tr Turecko

.tw Tchaj-wan

.ua Ukrajina

.uy Uruguay

.za Jižní Afrika

Město Prostějov

Související dokumenty společnosti Moody's**Metodologie**

- The Application of Joint Default Analysis to Regional and Local Governments, December 2008 (99025)
- Local and Regional Governments Outside the US, May 2008 (107844)
- National Scale Ratings in the Czech Republic, June 2006 (97818)

Speciální komentář

- Pokles daňových příjmů regionálních a místních samospráv v ČR pravděpodobně neovlivní současnou úroveň ratingů, říjen 2009 (120799)

Výrok o ratingu

- Czech Republic, August 2009

Statistická ročenka

- Non-U.S. Regional and Local Governments, June 2009 (117472)

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.

Město Prostějov

Číslo zprávy: 120931

Autor
Kateřina Hamplová

Back-up Analytik
Miroslav Kňážko

Výroba
Kerstin Thoma

ÚVĚROVÉ RATINGY PŘEDSTAVUJÍ SOUČASNÝ NÁZOR MIS [MOODY'S INVESTORS SERVICE] NA MOŽNÁ BUDOUCÍ RELATIVNÍ ÚVĚROVÁ RIZIKA JEDNOTLIVÝCH ENTIT, NA JEJICH ÚVĚROVÉ ZÁVAZKY, PŘÍPADNĚ DLUHY NEBO DLUHOVÉ CENNÉ PAPIŘY. KREDITNÍ RIZIKO DEFINUJE MIS JAKO PRAVDĚPODOBNOST RIZIKA, ŽE DANÁ ENTITA NEDOSTOJÍ SVÝM SMLUVNÍM A FINANČNÍM ZÁVAZKŮM V ČASE PŘEDEPSANÉHO PLNĚNÍ ČI SPLATNOSTI, SPOLU S ODHADEM FINANČNÍ ZTRÁTY PRO PŘÍPAD DEFAULTU. ÚVĚROVÉ RATINGY SE NESNAŽÍ HODNOTIT JINÁ RIZIKA, JAKO NAPŘ. RIZIKO ZTRÁTY LIKVIDITY, POHYBU TRŽNÍ HODNOTY ČI VOLATILITY CEN. ÚVĚROVÝ RATING NENÍ VYČERPÁVJÍCÍ ZPRÁVOU O SKUTEČNÉ SOUČASNÉ NEBO HISTORICKÉ SITUACI HODNOCENÉ ENTITY. ÚVĚROVÉ RATINGY NENAHAZUJÍ INVESTIČNÍ ANI FINANČNÍ PORADENSTVÍ A NELZE JE CHÁPAT COBY DOPORUČENÍ KE KOUPÍ, PRODEJI ČI POKRAČOVÁNÍ V DRŽBĚ URČITÉHO CENNÉHO PAPIŘU. KREDITNÍ RATING NEHODNOTÍ, ZDA TA ČI ONA INVESTICE JE VHODNÁ PRO NĚJAKÉHO KONKRÉTNÍHO INVESTORA. MIS ZVEŘEJŇUJE SVÁ ÚVĚROVÁ RATINGOVÁ HODNOCENÍ V OČEKÁVÁNÍ A U VĚDOMÍ, ŽE INVESTOR SÁM PODROBÍ VLASTNÍMU ZKOUMÁNÍ A HODNOCENÍ TY CENNÉ PAPIŘY, KTERÉ PŘÍPADAJÍ V ÚVAHU PRO KOUPÍ, DRŽBU NEBO PRODEJ.

© Copyright 2009, Moody's Investors Service, Inc. a/nebo osoby udělující licence a pobočky (společně, "MOODY'S"). Všechny práva jsou vyhrazena. VEŠKERÉ INFORMACE ZDE OBSAŽENÉ JSOU CHRÁNĚNY ZÁKONY NA OCHRANU AUTORSKÝCH PRÁV A ŽÁDNÁ TAKOVÁ INFORMACE NESMÍ BÝT ÚPLNĚ ANI ČÁSTEČNĚ JAKOUKOLIV OSOBOU BEZ PŘEDCHOZÍHO PÍSEMNÉHO SOUHLASU MOODY'S KOPÍROVÁNA NEBO JINAK REPRODUKOVÁNA, PŘESKUPOVÁNA, DÁLE ŠÍŘENA, PŘEDÁVÁNA, ROZŠÍŘOVÁNA, DÁLE PRODÁVÁNA NEBO UCHOVÁVÁNA PRO POZDĚJŠÍ POUŽITÍ K TAKOVÉMU ÚČELU JAKÝMKOLIV PROSTŘEDKY A V JAKÉKOLIV PODOBĚ NEBO ZPŮSOBEM. Všechny informace zde obsažené jsou získány MOODY'S ze zdrojů, o kterých se MOODY'S domnívá, že jsou přesné a spolehlivé. S ohledem na možnost lidského nebo mechanického pochybení a jiné faktory však jsou takové informace poskytovány „jak jsou“ bez jakékoliv výslovné nebo skryté záruky o jejich přesnosti, aktuálnosti, úplnosti, prodejnosti nebo vhodnosti pro daný účel. Za žádných okolností MOODY'S neodpovídá žádné osobě za (a) jakoukoliv ztrátu nebo škodu zcela nebo z části způsobenou, vzniklou nebo související s pochybením (z nedbalostí nebo jinak) nebo jinou okolností nebo nepředvídanou okolností závislou nebo nezávislou na vůli MOODY'S nebo jeho ředitelů, manažerů, zaměstnanců nebo zástupců v souvislosti s obstaráváním, sestavováním, analýzou, výkladem, sdělováním, zveřejňováním nebo doručováním takové informace; nebo (b) jakoukoliv přímou, nepřímou, zvláštní, následnou, kompenzační nebo nahodilou škodu (včetně ušlého zisku), a to i v případě, že je MOODY'S předem informováno o možnosti vzniku takové škody vyplývající z užití nebo nemožnosti užití takové informace. Ratingy a finanční analýzy, které tvoří součást informací zde obsažených, musí být vykládány pouze jako názor a nikoli jako skutečnost nebo doporučení k nákupu, prodeji nebo držení cenných papírů. MOODY'S V ŽÁDNÉ FORMĚ A ŽÁDNÝM ZPŮSOBEM NEČINÍ ANI NEPOSKYTUJE ŽÁDNOU ZÁRUKU, AŽ UŽ VÝSLOVNOU NEBO SKRYTOU, OHLEDNĚ PŘESNOSTI, AKTUÁLNOSTI, ÚPLNOSTI, PRODEJNOSTI NEBO VHODNOSTI RATINGU NEBO JINÉHO NÁZORU NEBO INFORMACE PRO URČITÝ ÚČEL. Každý rating a každý názor musí být v rámci investičního rozhodnutí, které je činěno jakýmkoli uživatelem informace zde obsažené (nebo na jeho účet), zvažováno pouze jako jeden z faktorů, a každý takový uživatel musí podle toho provést svou vlastní studii a ohodnocení každého cenného papíru a každého emitenta cenného papíru, ručitele a každého poskytovatele financování souvisejícího s cenným papírem, o jehož koupi, držení nebo prodeji uživatel uvažuje. MOODY'S tímto zveřejňuje, že většina emitentů dluhových cenných papírů (včetně korporátních a komunálních dluhopisů, krátkodobých dluhopisů (commercial paper) a ostatních druhů dluhopisů, včetně tzv. debentures a notes) a prioritních akcií, kterým MOODY'S přiděluje rating, se zavázala zaplatit MOODY'S ještě před přidělením jakéhokoliv ratingu za ohodnocení a další ratingové služby MOODY'S poplatek pohybující se od 1.500 USD do cca 2.400.000 USD. Moody's Corporation (MCO) a její stoprocentní dceřiná společnost, ratingová agentura Moody's Investors Service (MIS), mají vnitřní předpisy a postupy, které upravují a zabývají se nezávislostí ratingů a ratingových postupů MIS. Informace o určitých vztazích, které mohou existovat mezi řediteli MCO a ohodnocovanými osobami a mezi osobami, které obdržely rating od MIS a veřejně ohlásily SEC (Securities and Exchange Commission) podíl v MCO převyšující 5%, jsou ročně umísťovány na internetové stránky Moody's na www.moody's.com pod odkazem „Shareholder Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy.“