

ANALÝZA

Město Ústí nad Orlicí

Česká republika

Obsah:

UDĚLENÝ RATING	1
ZÁKLADNÍ UKAZATELE	1
ZDŮVODNĚNÍ UDĚLENÉHO RATINGU	1
SROVNÁNÍ NÁRODNÍCH RATINGŮ	2
PODROBNÉ ZDŮVODNĚNÍ UDĚLENÉHO RATINGU	3
VÝSTUP Z BODOVACÍ KARTY BCA	6
O MOODY'S RATINGU MÍSTNÍCH A REGIONÁLNÍCH SAMOSPRÁV	7
FAKTORY RATINGU	9
FINANČNÍ UKAZATELE	10
SOUVISEJÍCÍ DOKUMENTY MOODY'S	13

Kontakty:

PRAHA 420.22.422.2929

Miroslav Kňazko 420.221.666.352
Assistant Vice President - Analyst
 Miroslav.Knazko@moodys.com

FRANKFURT 49.69.70730.700

Andrea Wehmeier 49.69.70730.782
Vice President - Senior Analyst
 Andrea.Wehmeier@moodys.com

LONDON 44.20.7772.5454

David Rubinoff 44.20.7772.1398
Team Managing Director
 David.Rubinoff@moodys.com

Tato analýza poskytuje podrobné vysvětlení ratingu města Ústí nad Orlicí a doporučuje se číst ji ve spojitosti s nejaktuálnějším Výrokem o ratingu a s relevantními ratingovými informacemi, které je možné nalézt na stránkách společnosti [Moody's](#).

Udělený rating

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

Základní ukazatele

(k 31. prosinci)	2006	2007	2008	2009	2010 [1]
Čistý přímý a nepřímý dluh/Provozní příjmy (%)	16,5	35,7	20,9	26,7	50,7
Úroky/Provozní příjmy (%)	0,4	5,0	2,3	6,6	2,4
Hrubý provozní výsledek/Provozní příjmy (%)	9,6	7,8	4,0	1,9	2,6
Saldo rozpočtu /Celkové příjmy (%)	-11,5	-2,1	5,8	-11,0	-23,7
Kapacita samofinancování	82,0	82,8	81,2	78,4	77,6
Běžné transfery/Provozní příjmy (%) [2]	0,7	0,9	1,0	0,5	0,5
Kapitálové výdaje/Celkové výdaje (%)	32,4	25,3	18,2	20,9	39,8

[1] Upravený rozpočet z listopadu 2010

[2] Běžné transfery = provozní dotace + sdílené daně

Zdůvodnění uděleného ratingu

Národní rating města Ústí nad Orlicí na úrovni Aa2.cz odráží řadu faktorů, a to zejména odhodlání nového vedení města dosáhnout vyrovnaného rozpočtového hospodaření a stabilizovat vysoké zadlužení, a rovněž solidní politickou podporu k dosažení vytýčených cílů. Přímý a nepřímý dluh města, jenž by se měl pohybovat výrazně nad úrovní českých municipalit, představuje hlavní omezení ratingu. Rating rovněž poukazuje na značný úbytek hotovostních rezerv města zejména v posledních dvou letech a zhoršující se provozní výsledky. Když přihlídneme k nevýraznému zvýšení daňových příjmů, je pravděpodobné, že se ani jeden z posledně jmenovaných negativních aspektů v blízké budoucnosti nezlepší.

27. ledna 2011 agentura Moody's snížila národní rating města Ústí nad Orlicí na stupeň Aa2.cz z původního hodnocení na stupni Aa1.cz. Tato změna odráží prudké zvýšení zadluženosti města společně s napjatými provozními výsledky a zhoršující se likviditou.

Srovnání národních ratingů

Národní ratingy českých měst se pohybují od stupně Aa1.cz do Aa2.cz, přičemž na stupni Aa2.cz jsou v současné době hodnoceny jen dva subjekty. Hodnocení města Ústí nad Orlicí patří mezi nejslabší mezi českými městy s ratingem na úrovni Aa.cz, a to kvůli (i) poměrně nízkým hrubým provozním výsledkům (HPV), které jsou nezbytné pro splácení dluhů a flexibilitu rozpočtu; a (ii) nadprůměrné zadluženosti a dluhové službě.

Silné stránky

Mezi silné stránky Ústí nad Orlicí patří:

- » Odhodlání nového vedení města k fiskální konsolidaci.
- » Zkušené vedení se silnou politickou podporou.

Slabé stránky

Mezi slabé stránky Ústí nad Orlicí patří:

- » Vysoká zadluženost města.
- » Napjaté provozní výsledky.
- » Omezená likvidita.

Ratingový výhled

Výhled ratingu je stabilní.

Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

Zvýšení ratingu je ve střednědobém výhledu nepravděpodobné.

Co by mohlo rating – SNÍŽIT

Neschopnost zlepšit provozní výsledky města na vyšší jednocifernou úroveň v roce 2011 nebo jakýkoli významný nárůst zadluženosti nad úroveň roku 2010 by mohly mít negativní dopad na rating.

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Rating města Ústí nad Orlicí 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

Základní úvěrové hodnocení BCA města Ústí nad Orlicí na úrovni 9 (na stupnici od 1 do 21, kde 1 představuje nejnižší riziko) se opírá o následující faktory:

Finanční pozice a výsledky hospodaření

Provozní výsledky města Ústí nad Orlicí jsou nižší, než je tomu u ostatních hodnocených českých municipalit, a i nadále zůstávají pod tlakem. HPV dosáhl maxima v roce 2006 na úrovni 9,6 % provozních příjmů, ale v důsledku několika faktorů se začal zhoršovat. V příznivém období let 2007 – 08 bylo zhoršení zapříčiněno vyšším tempem růstu provozních výdajů, a to zejména z důvodu rostoucích nákladů na provoz a údržbu majetku. Překonaly tak solidní růst na straně rozpočtových příjmů, těžící z tehdejšího ekonomického rozmachu. V roce 2009 se provozní výsledky města dostaly pod tlak, který byl zapříčiněn nebyvalým propadem příjmů z podílových daní (-16 % meziročně). I když se město v průběhu roku snažilo omezit své výdaje, HPV poklesl v roce 2009 na pětileté minimum na úrovni 2 % provozních příjmů.

Mírný nárůst daňových příjmů a zmrazení provozních výdajů v roce 2010 pravděpodobně přinesly městu pouze nevýrazné zlepšení napjatých provozních výsledků. Moody's se domnívá, že i v roce 2011 a letech následujících bude zotavování provozních výsledků pouze pozvolné. Zotavení bude navíc vyžadovat konzervativnější řízení výdajů, hlavně kvůli očekávání slabého růstu klíčových daňových příjmů.

Nehledíc na zhoršující se provozní výsledky a sníženou schopnost samofinancování kapitálových výdajů, Ústí nad Orlicí v posledních dvou letech výrazně zvýšilo své kapitálové výdaje. Nárůst kapitálových výdajů o 17 % v roce 2009 tak zapříčinil deficit rozpočtu před financováním na úrovni 11 % celkových příjmů. Očekává se, že kvůli vysokým kapitálovým výdajům v roce 2010 pravděpodobně došlo k dalšímu navýšení rozpočtového deficitu před financováním a to až na úroveň 24 %. V průběhu roku 2010 došlo ke zdvojnásobení kapitálových výdajů města na úroveň 40 % celkových výdajů ve srovnání s průměrem v období 2005 - 09 na úrovni 23 %. Tento růst kapitálových výdajů byl způsoben realizací projektu revitalizace parku Kociánka a nákupem průmyslového areálu Perla.

Moody's věří, že v roce 2011 se rozpočtové hospodaření města vrátí na udržitelnou úroveň. Náš předpoklad se opírá hlavně o odhodlání nového vedení města konsolidovat rozpočet. Vedení plánuje výrazně zredukovat potřeby externího financování tím, že se bude orientovat spíše na menší investiční projekty nebo projekty, které je možné financovat ze zdrojů EU. Moody's upozorňuje, že snahu města dosáhnout vyrovnaný rozpočet již v roce 2011 může zkomplikovat pomalejší zotavování provozních výsledků, jež se odrazí i ve schopnosti samofinancování kapitálových výdajů.

Budoucí revitalizace nedávno koupeného průmyslového objektu Perla může být podle Moody's pro městský rozpočet i dlouhodobou zátěží. Nalezení strategického partnera pro financování bude

pravděpodobně dost náročné, proto může být finanční spoluúčast města nevyhnutná. Projekt je však momentálně v počáteční fázi a nejspíše se tento stav ve střednědobém horizontu nezmění. Jeho dopad na rozpočet města je tak zatím nepředvídatelný.

V důsledku potřeby finančního krytí hlubokého deficitu před financováním v letech 2009 a 2010 město vyčerpalo podstatnou část svých hotovostních rezerv. Nízké hotovostní rezervy přiměly město k čerpání provozních úvěrů nejen k předfinancování očekávaných dotací na kapitálové výdaje, ale i k zabezpečení běžné likvidity. Předpokládáme, že zůstatky na bankovních účtech města byly na konci roku 2010 na úrovni jen 2 - 3 % provozních příjmů, což je pokles ve srovnání s 11 % v roce 2009 a s 18 % v roce 2008. V roce 2010 byla část finančních rezerv města použita na půjčky, jejichž zůstatek se meziročně zdvojnásobil asi na 9 % provozních příjmů, a kterých postupné splácení by mělo v následujících letech mírně podpořit likviditu města. Pro rok 2011 se i tak očekává pouze mírné zlepšení a zůstatky na účtech města by neměly překročit 5 % provozních příjmů.

Dluhový profil

Za posledních pět let se zadluženost města výrazně zvýšila a to v důsledku potřeby krytí rozpočtových deficitů před financováním, které město zaznamenalo v průběhu většiny předchozích let. Předpokládá se, že čistý přímý a nepřímý dluh v roce 2010 stoupl na přibližně 50 % provozních příjmů, což je citelný nárůst oproti 27 % v roce 2009 nebo 3 % v roce 2005.

K dalšímu navýšení zadluženosti ve střednědobém horizontu pravděpodobně nedojde, jelikož hlavním cílem nového vedení města je stabilizace a snížení už tak vysokého dluhu. Snižování zadluženosti bude však jen pozvolné, což je způsobeno zejména dlouhodobým splátkovým kalendářem čerpaných úvěrů. Splácení krátkodobého úvěru sloužícího k předfinancování dotací z EU (15 % z dluhu města) by mohlo pokles zadlužení urychlit, je však málo pravděpodobné, že by k němu mohlo dojít už v roce 2011. Proto se domníváme, že zadluženost města se udrží na vysoké úrovni 45 % provozních příjmů i v roce 2011, což je výrazně nad průměrem českých měst (34 % v roce 2009).

Nárůst dluhu zvýší od roku 2011 dluhovou službu města o 1 % na stále únosnou úroveň 4 - 4,5 % provozních příjmů. Moody's připomíná, že tento nárůst bude znamenat zvýšený tlak na už i tak napjatý rozpočet a měl by být chápán v kontextu jen mírných očekávání růstu daňových příjmů a nevýrazného zlepšení kapacity města splácet svoje dluhy.

Město se navíc chystá vydat garance (až do výše 67 % provozních příjmů) za úvěry pro městskou společnost Tepvos. Garance se vztahují ke dvěma rozsáhlým projektům – rozšíření kanalizace a výstavbě solární elektrárny, přičemž se očekává, že oba projekty budou finančně soběstačné. Moody's poznamenává, že projekt na rozšíření kanalizace počítá s postupným zvyšováním vodného a stočného, což může být politicky citlivá záležitost zejména po nedávném zvyšování těchto poplatků. V tomto ohledu bude Moody's celou situaci bedlivě monitorovat a to zejména finanční soběstačnost společnosti Tepvos.

Faktory správy a řízení

Kvalita správy a řízení města je na dostačující úrovni a v souladu s jeho velikostí a od toho se odvíjející administrativy. Menší rozpočet přináší vyšší volatilitu do finančních plánů města a vede k prudkým změnám jeho finančních ukazatelů, jako tomu bylo v letech 2009 a 2010. V oblasti řízení dluhu jsou zkušenosti Ústí nad Orlicí poměrně omezené. Vzhledem k jednoduché struktuře dluhu a omezené institucionální kapacitě neočekáváme v tomto směru v blízké budoucnosti žádné podstatné zlepšení.

Finanční výkaznictví města je dostatečně podrobné a transparentní, i když dvouletý rozpočtový výhled poskytuje jen velmi rámcovou představu o očekávaném vývoji rozpočtu.

Od roku 2010 má město nové, ale zkušené vedení, které má v zastupitelstvu většinovou podporu, a proto by nemělo mít problém prosadit své ambice týkající se finanční stabilizace města a obzřetnějšího plánování kapitálových výdajů.

Ekonomická základna

Ústí nad Orlicí, s 15 tisíci obyvateli, se nachází v Pardubickém kraji, v severovýchodní části České republiky v blízkosti hranic s Polskem. Pardubický kraj v roce 2009 vykázal 83 % celorepublikového průměru v HDP na hlavu a na HDP ČR se podílí cca 4 %. Kraj má poměrně diverzifikovanou odvětvovou strukturu a nadprůměrnou zaměstnanost v průmyslu a stavebnictví. K důležitým průmyslovým odvětvím patří chemický průmysl, strojírenství a také tradiční textilní, kožedělný a oděvní průmysl.

Ústí nad Orlicí je místním administrativním a průmyslovým centrem s tradicí textilní výroby, jejíž význam však v poslední době upadá, což přispívá k rostoucí nezaměstnanosti. Ta roste zejména v důsledku ekonomické recese. Ke konci roku 2008 byla míra nezaměstnanosti v okrese Ústí nad Orlicí téměř na úrovni krajského i celorepublikového průměru okolo 6 %. V roce 2009 však dosáhla 10,4 % (v porovnání s krajským průměrem 9,6 % a průměrem ČR 9,2 %). Během roku 2010 se nezaměstnanost ve městě snížila na 9 % (listopad 2010) a s vysokou pravděpodobností bude díky ekonomickému oživení klesat i v roce 2011. Počet obyvatel Ústí nad Orlicí postupně klesá a to vlivem migrace převyšující přirozený přírůstek zaznamenaný v posledních několika letech.

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, výkonnost lokální ekonomiky neovlivňuje přímo jejich rozpočty. Rozpočty těchto subjektů se odvíjejí téměř výhradně od růstu národní ekonomiky jako celku. Proto nedávna ekonomická recese a s ní spojené nižší příjmy ze sdílených daní, stále ještě ovlivňují městské příjmy. Tento stav pravděpodobně přetrvá do roku 2011.

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 rating ČR.

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.

Po letech silného hospodářského růstu (průměrně 5,3 % ročně v letech 2006 - 08) se HDP ČR v roce 2009 propadl o cca 4 %, což mělo za následek neočekávaně prudký pokles daňových příjmů municipalit. Sdílené daně se meziročně propadly o bezprecedentních 14 %, což ve srovnání se silným nárůstem příjmů zaznamenaným v předchozích letech způsobilo veliký šok pro česká města. Navzdory odhadovanému růstu HDP pro rok 2010 na úrovni 2 % rostly příjmy z podílových daní jen pozvolna. Situace se pravděpodobně nezmění ani v roce 2011 a Moody's předpokládá, že v dohledné budoucnosti příjmy z podílových daní nedosáhnou úrovně roku 2008.

Rok 2010 byl pro municipality poměrně složitý, jelikož byly nuceny přizpůsobit své rozpočty nejistým odhadům příjmů, jejichž růst závisel na rychlosti ekonomického oživení a také na časové prodlevě, kdy

se toto oživení projeví v daňových příjmech. Tato zcela mimořádná situace si vyžádala významné rozpočtové škrty a prověřila schopnost obcí přizpůsobit se zhoršeným podmínkám přes nízkou flexibilitu svých rozpočtů. Přesto byly určité úspory provedeny, zejména v kapitálových výdajích a přechodně i v provozních výdajích. Moody's věří, že k překonání případných problémů přispěl také v průměru relativně nízký dluh českých měst a finanční rezervy nakumulované v předchozích letech.

Flexibilita rozpočtů českých municipalit je všeobecně velmi omezená. Většina běžných příjmů je tvořena buď sdílenými daněmi (které jsou vybírány centrálně) nebo účelovými 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 většinou stanovena jejich maximální výše, kterou už města v řadě případů dosáhla. Nově umožněné navýšení daně z nemovitostí až na pětinašobek od roku 2009 je politicky poměrně citlivé.

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 2009 tvořily 24 % 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. Přímý municipální dluh v České republice je poměrně nízký (34 % provozních příjmů v roce 2009) a v posledních pěti letech je jeho výše víceméně stabilní. Vlivem tlaku na zkvalitnění místní infrastruktury, zejména v souvislosti se standardy EU, však lze do budoucna očekávat postupný nárůst zadluženosti. Doposud nevyčerpaná kapacita splácení dluhů českých měst udržuje dluhovou službu na přijatelné úrovni. Zatímco regulatorní omezení zadluženosti pro municipalit neexistují, dluhová služba je omezená na 30 % běžných příjmů. Tento limit dává prostor pro nárůst dluhu, jelikož v roce 2009 byla průměrná dluhová služba českých municipalit jen 6 % provozních příjmů.

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.

Moody's dále stanovila velmi vysokou 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 Ústí nad Orlicí je BCA vygenerované bodovací kartou na úrovni 6 (viz níže), ve srovnání s hodnotou BCA 9 udělenou úvěrovým výběrem. Tento třístupňový rozdíl mezi uděleným BCA a referenčním bodem vygenerovaným bodovací kartou odráží názor Moody's, že hodnotící tabulka

v části věnované provoznímu prostředí podceňuje systémové riziko České republiky. Bodovací karta navíc nebere v úvahu očekávané výrazné zhoršení finančních ukazatelů města.

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 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

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 „cz“ pro Českou republiku. Bližší informace o přístupu Moody's k národním ratingovým stupnicím jsou zveřejněny v publikaci „Mapping Moody's National Scale Ratings to Global Scale Ratings“.

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.

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 %).

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 %).

Faktory ratingu

Město Ústí nad Orlicí						
Základní úvěrové hodnocení Bodovací karta - 2009	Hodnota	Body	Váhy dílčích faktorů	Dílčí faktory celkem	Váhy pro rozvíjející se země	Celkem
Faktor 1: Prostředí působnosti						
HDP na osobu (parita kupní síly)	24 495	6	50,0%			
Volatilita HDP	3,8	3	25,0%	4,50	60,0%	2,70
Efektivita samosprávy	0,98	3	25,0%			
Faktor 2: Institucionální rámec						
Předvídatelnost, stabilita, schopnost reagovat	7,5	7,5	50,0%			
Fiskální stabilita A	15	15	16,7%	10,01	10,0%	1,00
Fiskální stabilita B	15	15	16,7%			
Fiskální stabilita C	7,5	7,5	16,6%			
Faktor 3: Finanční postavení a výkonnost						
Splátky úroků/provozní příjmy (%)	0,6	1	33,3%			
Saldo rozpočtu/celkové příjmy (%)	-4,9	9	33,3%	7,33	7,5%	0,55
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	3,3	12	33,3%			
Čistý provozní kapitál/celkové výdaje (%)						
Faktor 4: Profil zadluženosti						
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	26,2	1	50,0%			
Přímý dluh splatný do 1 roku/přímý dluh (%)	8,8	1	25,0%	2,25	7,5%	0,17
Trend vývoje čistého přímého dluhu/provozní příjmy	-2,5	6	25,0%			
Faktor 5: Faktory správy a řízení						
Řízení rozpočtu	7,5	7,5	40,0%			
Investiční strategie a řízení dluhu	7,5	7,5	20,0%			
Transparentnost a poskytování informací (A)	1	1	15,0%	2,95	7,5%	0,42
Transparentnost a poskytování informací (B)	1	1	15,0%			
Institucionální kapacita	7,5	7,5	10,0%			
Faktor 6: Ekonomická základna						
Krajské HDP na osobu (parita kupní síly)	20 488	9	100,0%	9,00	7,5%	0,68
Celkový počet bodů						6

Finanční ukazatele

Město Ústí nad Orlicí

v mil. Kč	2006 skut.	%	2007 skut.	%	2008 skut.	%	2009 skut.	%	2010 upr. k list.	%
FINANČNÍ UKAZATELE										
Celkové příjmy [1]	299		324		352		305		356	
Celkové výdaje [2]	333		331		332		338		440	
PROVOZNÍ PŘÍJMY										
<i>Daňové příjmy</i>	140	56,2	146	54,5	156	55,4	137	50,4	139	51,1
Sdílené daně	117	46,7	122	45,4	129	45,8	108	39,7	107	39,3
Daň z příjmů fyzických osob	41	16,5	40	15,0	37	13,1	31	11,2	35	12,8
Daň z příjmů právnických osob	29	11,6	32	12,1	38	13,4	26	9,7	28	10,4
DPH	47	18,7	49	18,3	54	19,2	51	18,8	58	21,3
Vlastní daňové příjmy a poplatky	16	6,3	15	5,5	17	6,1	21	7,6	20	7,2
Daň z nemovitostí	5	2,1	3	1,3	5	1,8	10	3,5	8	2,9
Místní poplatky	11	4,2	11	4,2	12	4,3	11	4,0	12	4,3
Daň z příjmů právnických osob za obce	1	0,4	2	0,9	3	1,1	4	1,3	3	1,1
Ostatní daňové příjmy	7	2,8	8	2,8	7	2,4	5	1,9	5	1,7
<i>Transfery</i>	88	35,3	100	37,4	100	35,4	106	38,7	104	38,2
<i>Nedaňové příjmy</i>	21	8,5	22	8,1	26	9,2	30	10,9	29	10,7
Provozní příjmy celkem	249	100,0	268	100,0	282	100,0	273	100,0	272	100,0
PROVOZNÍ VÝDAJE										
Personální výdaje	42	18,5	44	17,9	47	17,3	48	18,1	49	18,5
Nákup služeb	70	31,0	72	29,3	86	31,9	77	28,6	77	29,1
Poskytnuté dotace	112	49,6	128	51,9	135	49,6	140	52,5	127	47,9
Úroky	0	0,1	1	0,4	2	0,9	1	0,5	2	0,7
Ostatní provozní výdaje	2	0,8	1	0,4	1	0,3	1	0,3	10	3,8
Provozní výdaje celkem	225	100,0	247	100,0	271	100,0	267	100,0	265	100,0
Provozní výsledek bez dluhové služby	24		22		14		7		9	24
Hrubý provozní výsledek [3]	24		21		11		5		7	24
Čistý provozní výsledek [4]	23		6		6		-13		0	23

Město Ústí nad Orlicí

v mil. Kč	2006 skut.	%	2007 skut.	%	2008 skut.	%	2009 skut.	%	2010 upr. k list.	%
KAPITÁLOVÉ PŘÍJMY										
Prodeje majetku	9	18,9	15	26,1	22	31,8	8	24,0	10	12,0
Prodej nehmotného majetku	7	14,4	12	22,3	13	18,9	7	20,9	7	8,3
Investiční dotace	1	1,3	0	0,0	4	5,4	0	0,0	3	3,9
Ostatní	32	65,3	29	51,6	30	44,0	18	55,2	64	75,8
Kapitálové příjmy celkem	49	100,0	56	100,0	69	100,0	32	100,0	84	100,0
KAPITÁLOVÉ VÝDAJE										
Investice	73	68,0	75	90,0	56	92,2	66	92,8	115	65,7
Nákup nehmotného majetku	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	6	3,5
Investiční dotace	32	29,9	8	10,0	4	6,1	4	5,1	3	1,5
Ostatní	2	2,0	0	0,0	1	1,8	1	2,0	51	29,3
Kapitálové výdaje celkem	108	100,0	84	100,0	60	100,0	71	100,0	175	100,0
Kapitálový deficit/přebytek	-59		-28		9		-39		-91	
SALDO ROZPOČTU	-35		-7		20		-34		-84	
UKAZATELE ZADLUŽENOSTI										
VÝVOJ ZADLUŽENOSTI										
Přijaté úvěry	30		13		2		30		75	
Splátky jistiny	1		15		6		19		6	
Změna zadluženosti [5]	29		-3		-3		12		68	
CELKOVÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-6		-10		17		-22		-16	
CELKOVÝ DLUH										
PŘÍMÝ DLUH	54	93,1	51	50,5	48	76,3	60	81,6	128	91,5
Dlouhodobý	54	93,1	51	50,5	48	76,3	40	54,8	107	76,3
NEPŘÍMÝ DLUH	4	6,9	50	49,5	15	23,7	13	18,4	36	22,2
Poskytnuté záruky	4	6,9	50	49,5	15	23,7	13	18,4	36	22,2
- z toho finančně soběstačným společnostem	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	27	16,2
CELKOVÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH	58	100,0	101	100,0	63	100,0	73	100,0	164	100,0
ČISTÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH [6]	41	71,0	96	94,6	59	93,8	73	100,0	138	100,0

Město Ústí nad Orlicí

	2006 skut.	2007 skut.	2008 skut.	2009 skut.	2010 upr. k list.
ZÁKLADNÍ UKAZATELE					
ROZPOČTOVÉ UKAZATELE					
Míra růstu celkových příjmů [1] (%)	7,0	8,5	8,5	-13,4	3,6
Míra růstu celkových výdajů [2] (%)	20,1	-0,6	0,1	2,0	38,3
Celkové příjmy na obyvatele v tis. Kč	20	22	24	21	26
Celkové výdaje na obyvatele v tis. Kč	22	22	22	23	32
Celk. daňové příjmy/celk. příjmy (%)	46,9	45,1	44,5	45,1	39,0
Celkové přijaté transfery (vč. sdílených daní)/celkové příjmy (%)	76,9	75,4	72,2	74,0	75,7
Celk. poskytnuté dot./celk. výdaje (%)	43,2	41,3	41,7	42,6	29,4
Fin. deficit/přebytek v % celk. příjmů	-11,5	-2,1	5,8	-11,0	-23,7
PROVOZNÍ ROZPOČET					
Běžné příjmy/celkové příjmy (%)	83,4	82,8	80,3	89,5	76,4
Běžné výdaje/celkové výdaje (%)	67,6	74,7	81,8	79,1	60,2
Daňové příjmy/provozní příjmy (%)	56,2	54,5	55,4	50,4	51,1
Běžné přijaté transfery (vč. sdílených daní)/provozní příjmy (%)	82,0	82,8	81,2	78,4	77,6
Poskytnuté běžné dotace/provozní výdaje (%)	49,6	51,9	49,6	52,5	47,9
Provozní výsledek bez dluhové služby/provoz. p příjmy (%)	9,7	8,2	4,8	2,4	3,3
Hrubý provoz.výsledek/provoz.příjmy (%)	9,6	7,8	4,0	1,9	2,6
Čistý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	9,2	2,1	2,0	-4,9	0,2
Finanční deficit/přebytek/provozní příjmy (%)	-13,8	-2,6	7,2	-12,3	-31,0
KAPITÁLOVÝ ROZPOČET					
Kapitálové příjmy/celkové příjmy (%)	16,6	17,2	19,7	10,5	23,6
Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)	32,4	25,3	18,2	20,9	39,8
Investiční dotace/kapitálové příjmy (%)	51,0	39,9	35,8	36,1	69,5
Čistý provozní výsledek/kapitálové výdaje (%)	21,3	6,8	9,2	-18,8	0,3
ZADLUŽENOST					
Míra růstu čistého přímého a nepřímého dluhu (%)	408,9	132,9	-38,4	23,8	56,3
Čistý přímý a nepřímý dluh na obyvatele v tis. Kč	3	6	4	5	10
Čistý přímý a nepřímý dluh/ provozní příjmy (%)	16,5	35,7	20,9	26,7	50,7
Čistý přímý a nepřímý dluh/ hrubý provozní výsledek (v letech)	2	5	5	14	20
Míra růstu splátek úroků (%)	-4,4	353,9	126,6	-46,1	41,6
Splátky úroků/ provozní příjmy (%)	0,1	0,4	0,9	0,5	0,7
Míra růstu dluhové služby (%)	-7,5	1 213,8	-50,4	145,6	17,5
Dluhová služba/ provozní příjmy (%)	0,5	6,1	2,9	7,3	3,1
Přijaté úvěry/ čistý přímý a nepřímý dluh (%)	55,7	24,5	5,2	50,8	58,6
Přijaté úvěry/ splátky jistiny (%)	2 988,9	82,0	44,1	162,3	1 155,2
Přijaté úvěry/ kapitálové výdaje (%)	27,8	14,9	4,1	42,7	42,7
Splátky jistiny/ hrubý provozní výsledek (%)	4,2	72,9	50,3	351,7	93,3

[1] Bez přijatých úvěrů

[2] Bez splátek jistin

[3] Po splátkách úroků

[4] Po splátkách jistiny a úroků

[5] Přijaté úvěry - splátky jistiny

[6] Bez úvěrů finančně soběstačných společností

Související dokumenty Moody's

Metodologie:

- » [The Application of Joint Default Analysis to Regional and Local Governments, December 2008 \(99025\)](#)
- » [Local and Regional Governments Outside the US, May 2008 \(107844\)](#)

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: 131066

Autor
Miroslav Kňazko

Production Associate
Steven Prudames

© 2011 Moody's Investors Service, Inc. a/nebo jeho nositelé licencí a pobočky (společně dále jen „MOODY'S“). Všechna práva vyhrazena.

UVĚROVÉ RATINGY JSOU AKTUÁLNÍ NÁZORY MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC.'S („MIS“) NA PŘÍSLUŠNÁ BUDOUCÍ UVĚROVÁ RIZIKA SUBJEKTŮ, NA UVĚROVÉ ZÁVAZKY NEBO DLUHY NEBO DLUHOVÉ CENNÉ PAPIŘY. MIS DEFINUJE UVĚROVÉ RIZIKO JAKO RIZIKO, KDY SUBJEKT NESPLNÍ SVÉ SMLUVNÍ, FINANČNÍ ZÁVAZKY V OKAMŽIKU SPLATNOSTI A DÁLE JE VYSTAVEN JAKÉKOLIV ODHADOVANÉ FINANČNÍ ZTRÁTĚ V PŘÍPADĚ NEZAPLACENÍ. UVĚROVÉ RATINGY SE NETÝKAJÍ JAKÝCHKOLIV JINÝCH RIZIK, VČETNĚ, ALE BEZ OMEZENÍ: RIZIKA LIKVIDITY, RIZIKA TRŽNÍ HODNOTY NEBO CENOVÉ VOLATILITY. UVĚROVÉ RATINGY NEJSOU VÝPOVĚDÍ O SOUČASNÉM NEBO HISTORICKÉM FAKTU. UVĚROVÉ RATINGY NEPŘEDSTAVUJÍ INVESTIČNÍ NEBO FINANČNÍ RADU A UVĚROVÉ RATINGY NEJSOU DOPORUČENÍ K NÁKUPU, PRODEJI NEBO K DRŽENÍ URČITÝCH CENNÝCH PAPIŘŮ. UVĚROVÉ RATINGY NEKOMENTUJÍ VHDNOST INVESTICE PRO URČITÉHO INVESTORA. MIS VYDÁVÁ SVÉ UVĚROVÉ RATINGY S OČEKÁVÁNÍM A PŘEDPOKLADEM, ŽE KAŽDÝ INVESTOR SI PROVEDE SVOU VLASTNÍ STUDII A ZHODNOCENÍ KAŽDÉHO CENNÉHO PAPIŘU, JEHOŽ NÁKUP, DRŽENÍ NEBO PRODEJ ZVAŽUJE.

VŠECHNY INFORMACE OBSAŽENÉ DÁLE JSOU CHRÁNĚNY ZÁKONEM, VČETNĚ, ALE BEZ OMEZENÍ, AUTORSKÉHO PRÁVA, A ŽÁDNÁ Z TĚCHTO INFORMACÍ NESMÍ BÝT KOPÍROVÁNA NEBO JINAK REPRODUKOVÁNA, PŘESKUPOVÁNA, DÁLE PŘEDÁVÁNA, PŘEVÁDĚNA, ŠÍŘENA, DISTRIBUOVÁNA NEBO DÁLE PRODÁVÁNA NEBO UKLÁDÁNA PRO NÁSLEDNÉ POUŽITÍ K JAKÉMKOLIV TAKOVÉMU ÚČELU, CELKOVĚ NEBO ČÁSTEČNĚ, V JAKÉKOLIV 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 jakékoliv záruky. MOODY'S používá veškeré možné nástroje a prostředky k tomu, aby informace používané k udělení ratingu byly dostatečně kvalitní a z ověřených zdrojů považovaných za spolehlivé včetně, pokud je možné, nezávislých zdrojů mimo klienta, nicméně MOODY'S není auditorem a proto neověřuje, neaudituje a ani nemůže nezávisle ověřit každou informaci obdrženu v průběhu ratingového procesu. MOODY'S nebude v žádném případě zodpovědná jakékoliv osobě nebo subjektu za (a) jakoukoliv ztrátu nebo poškození celkové nebo částečně způsobené, vyplývající z nebo vztahující se k chybě (z nedbalosti nebo jinak) nebo k jiné okolnosti nebo nepředvídané okolnosti pod kontrolou nebo mimo kontrolu MOODY'S nebo jakýchkoliv jejichžeditelů, vedoucích, zaměstnanců nebo agentů v souvislosti s obstaráním, sběrem, sestavením, analýzou, interpretací, sdělením, publikací nebo poskytnutím jakékoliv takové informace, nebo (b) jakékoliv přímé, nepřímé, zvláštní, následné, kompenzační nebo náhodné škody jakékoliv povahy (mimo jiného včetně ušlého zisku), i když MOODY'S dostane informaci předem, že je zde možnost takových škod, vyplývajících z použití nebo nemožnosti použití takové informace. Ratingy, zprávy, finanční analýzy, projekce a další připomínky, pokud nějaké existují, představující část informace zde obsažené, musí být vykládány pouze jako vyjádření názoru a nikoliv jako prohlášení faktu nebo doporučení k nákupu, prodeji nebo držení jakéhokoliv cenného papíru. Každý uživatel informace obsažené dále si musí provést svou vlastní studii a vyhodnocení každého cenného papíru, jehož nákup, držení nebo prodej zvažuje. MOODY'S NEPOSKYTUJE ŽÁDNOU ZÁRUKU, VYJÁDRĚNOU NEBO IMPLIKOVANOU, OHLEDNĚ PŘESNOSTI, VČASNOSTI, KOMPLETNOSTI, PRODEJNOSTI NEBO ZPŮSOBILOSTI K JAKÉMKOLIV ÚČELU TAKOVÉHO RATINGU NEBO JINÉHO NÁZORU ČI INFORMACE POSKYTNUTÉ MOODY'S V JAKÉKOLIV PODOBNÉ ČI JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM.

MIS, úvěrová ratingová agentura zcela vlastněná společností Moody's Corporation („MCO“), zde uvádí, že většina emitentů dluhových cenných papírů (včetně korporátních a municipálních obligací, dluhopisů, dlužních úpisů a obchodních papírů) a přednostních cenných papírů hodnocených MIS odsouhlasila před pověřením provedení jakéhokoliv ratingu, že zaplatila MIS za jeho hodnocení a ratingové služby poplatky v řádu od 1 500 USD až zhruba do 2 500 000 USD. MCO a MIS také udržují politiky a postupy pro zajištění nezávislosti ratingů a ratingových procesů MIS. Informace ohledně některých spojení, které mohou existovat mezi řediteli MCO a hodnocenými subjekty, a mezi subjekty, které mají ratingy od MIS a také veřejně oznámily SEC zájem v oblasti vlastnictví v MCO větší než 5 %, jsou každý rok zveřejněny na www.moody.com v části „Vztahy s akcionáři - Corporate Governance — Politika pro propojení ředitelů a akcionářů.“

Jakékoliv publikování tohoto dokumentu v Austrálii je činěno tamější kanceláří MOODY'S, a to Moody's Investors Service Pty Limit ed ABN 61 003 399 657, která vlastní licenci Australských Finančních Služeb číslo 336969. Tento dokument by měl být předkládán pouze „institucionálním klientům“ ve znění odstavce 761G Obchodního zákoníku z roku 2001. V případě otevření tohoto dokumentu z Austrálie, prezentujete tímto společností MOODY'S, že jste anebo že k danému dokumentu přistupujete jako zástupce „institucionálního klienta“ a že vy osobně ani společnost, kterou zastupujete, přímo či nepřímo nerozšiřuje tento dokument nebo jeho obsah „retailovým investorům“ ve smyslu odstavce 761G Obchodního zákoníku z roku 2001.

Bez ohledu na předcházející, úvěrové ratingy udělované Moody's Japan K.K. ("MJKK") od 1. října 2010 dále jsou současnými názory MJKK na relativní budoucí dluhové riziko subjektů, dluhových závazků a dluhu podobných cenných papírů. V těchto případech se má za to, že „MIS“ je v předchozích dokumentech nahrazeno „MJKK“.

MJKK je dceřinná společnost plně vlastněná Moody's Group Japan G.K., která je sto procentní dcerou Moody's Overseas Holdings Inc. plně vlastněnou MCO.

Tento úvěrový rating je názorem na bonitu emitenta nebo jeho dluhového závazku a není názorem na bonitu jeho akcií nebo na bonitu jeho cenných papírů dostupných drobným investorům. Pro drobného investora by mohlo být nebezpečné udělat jakékoliv investiční rozhodnutí na základě uděleného úvěrového ratingu. V případě jakýchkoliv pochybností, kontaktujte vašeho finančního poradce nebo zprostředkovatele.