



## Výrok o ratingu

### Prostějov

Česká republika

#### Rating

Kategorie	Rating Moody's
Výhled	Stabilní
Lokální rating v domácí měně	Aa1.cz

#### Kontakty

Analytik	Telefon
Kateřina Hamplová / Praha	420 224 222 929
Dagmar Prchalová / Praha	420 224 222 929
Yves Lemay / New York	1 212 553 1653

#### Klíčové ukazatele

##### Prostějov

	2002	2003	2004	2005	2006[1]
Čistá přímá zadluženost a garantovaný dluh/Provozní výsledek (%)	0,00	0,00	9,53	10,37	28,14
Dluhová služba/Celkové příjmy (%)	0,00	0,00	1,40	0,01	0,01
Hrubý provozní výsledek/Provozní příjmy (%)	17,10	16,03	20,74	22,10	11,34
Finanční deficit/přebytek v % celkových příjmů (%) [2]	-2,75	2,16	8,88	-0,68	-26,07
Transfery/Provozní příjmy (%) [3]	76,79	83,01	82,45	76,56	77,59
Míra samofinancování	0,90	1,00	1,00	1,00	0,40
Kapitálové výdaje/Celkové výdaje(%)	23,09	19,16	22,64	32,41	32,31

[1] Upravený rozpočet ze srpna

[2] Saldo rozpočtu bez financování

[3] Transfery = státní dotace + sdílené daně

#### Výrok

##### Silné stránky

Silné stránky města Prostějov jsou:

- Zlepšující se velmi dobré provozní výsledky hospodaření poskytují městu vysokou schopnost samofinancování
- Finanční rezervy dostatečné ke krytí rozsáhlého investičního plánu města
- Dosavadní nízká zadluženost

##### Slabé stránky

Slabé stránky města Prostějov jsou:

- Omezená flexibilita příjmů a rigidita běžných výdajů
- Prudký nárůst nepřímé zadluženosti v podobě poskytnutých záruk

##### Odůvodnění uděleného ratingu

Národní rating města Prostějov Aa1.cz se stabilním výhledem byl potvrzen na základě aplikace Metodiky společné platební neschopnosti společnosti Moody's na krajské a místní samosprávy. Udělený rating se opírá o následující vstupy: a) základní úvěrové hodnocení (Baseline Credit Assessment, dále též BCA) na stupni 6



(podle stupnice od 1 do 21, přičemž 1 představuje nejnižší úvěrové riziko); b) mezinárodní rating A1 ČR v národní měně; c) 90% závislost na platební neschopnosti (stupeň vzájemné závislosti platební neschopnosti města Prostějov a ČR) a d) 35% pravděpodobnost, že vláda ČR zasáhne v případě, že město nebude schopné dostát svým finančním závazkům.

### **BCA na stupni 6 města Prostějov se opírá o následující faktory:**

Prostředí, v němž působí české regionální a místní samosprávy, je charakteristické pro rozvíjející se tržní ekonomiky zemí OECD. V porovnání s celkovým průměrem rozvíjejících se trhů se přitom vyznačuje relativně vysokým HDP na hlavu, mírnou volatilitou HDP a poměrně vysokým indexem vládní efektivity vydávaném Světovou bankou. Kombinace těchto charakteristik přináší mírné systémové riziko, což potvrzuje i udělení A1 dluhový rating státu.

Základní úvěrové hodnocení (BCA) města přihlíží také k institucionálnímu rámci, který municipalitám neposkytuje dostatečný prostor k tomu, aby samy pružně řídily a kontrolovaly své běžné příjmy a výdaje. Současně se ale prokázalo, že tento rámec dává možnost v dostatečné míře předvídat vývoj a je natolik stabilní, že nedochází k náhlým změnám, které by měly negativní vliv na místní rozpočty.

V letech 2001 až 2005 dosahovalo město Prostějov rostoucích výsledků provozního hospodaření, které mu umožnily udržet vysokou míru samofinancování. Díky vytvořeným finančním přebytkům v posledních letech, nashromáždilo město Prostějov poměrně vysoké finanční rezervy. Ačkoli se očekává, že významná část těchto prostředků bude v roce 2006 vyčerpána na krytí finančního deficitu v důsledku rozsáhlého investičního plánu, stále představuje dostatečnou finanční rezervu. Moody's ve svém hodnocení vzala v úvahu také nízkou zadluženost města Prostějov. Ačkoli se nepřímý dluh v podobě poskytnutých záruk od roku 2003 výrazně zvýšil, není pravděpodobné, že by negativně ovlivnil hospodaření města.

90% závislost na platební neschopnosti státu je odrazem silné závislosti na zdrojích centrální vlády, ať již v podobě sdílených daní, které jsou určovány a vybírány celostátně a následně přerozdělovány podle počtu obyvatel, či v podobě dotací ze státního rozpočtu.

Pravděpodobnost mimořádné podpory vyjádřená 35% se opírá o hodnocení úrovně úsilí, které podle společnosti Moody's vláda vyvíjí za účelem dosažení vyššího stupně zodpovědnosti českých měst za své hospodaření. Jen malý rozsah dozoru, který centrální vláda uplatňuje, naznačuje, že vláda dává přednost neintervenci politice. Konečně, lze říci, že skutečné riziko poškození dobré pověsti je pro centrální vládu nevelké, což je dáno samou strukturou dluhu měst v ČR, která se opírá spíše bankovní úvěry než o dluhopisy.

### **Ratingový výhled**

Ratingový výhled je stabilní. Moody's neočekává významné změny ani v současném přístupu města k řízení dluhu a rozpočtovému hospodaření, ani ve struktuře českých obecních rozpočtů.

### **Co by mohlo rating ZVÝŠIT**

- Změny ve finančním rámci, v němž obce a kraje v ČR působí, které by umožnily větší flexibilitu příjmech a výdajích

### **Co by mohlo rating SNÍŽIT**

- Prudké zhoršení celkových a provozních výsledků hospodaření města spolu s významným nárůstem zadluženosti, zejména přímého dluhu, s následným vyčerpáním finančních rezerv.



© Copyright 2006, společnosti Moody's Investors Service, Inc. nebo poskytovatelů její licence nebo spřízněných osob, včetně Moody's Assurance Company, Inc. (společně nazýváni "MOODY'S"). Všechna práva 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, rozšiřována, 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 nedbalosti 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 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 ŽÁRUKU, AŽ UŽ VYSLOVNOU 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 2.400.000 USD. Moody's Corporation (MCO) a její sto procentní 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 umístovány na internetové stránce Moody's na [www.moody.com](http://www.moody.com) pod odkazem „Shareholder Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy.“

Moody's Investors Service Pty Limited nemá australskou licenci pro poskytování služeb podle zákona o společnostech (Corporations Act). Tento rating byl připraven bez ohledu na Vaše cíle, finanční situaci nebo potřeby. Před tím, než budete podle tohoto názoru jednat, měli byste zvážit vhodnost tohoto názoru s ohledem na Vaše cíle finanční situaci a potřeby.