

## ANALÝZA

# Město Příbram

Česká republika

### Obsah:

UDĚLENÝ RATING	1
ZÁKLADNÍ UKAZATELE	1
ZDŮVODNĚNÍ UDĚLENÉHO RATINGU	1
PODROBNÉ ZDŮVODNĚNÍ UDĚLENÉHO RATINGU	2
VÝSTUP Z BODOVACÍ KARTY BCA	5
O MOODY'S RATINGU MÍSTNÍCH A REGIONÁLNÍCH SAMOSPRÁV	6
FAKTORY RATINGU	8
PŘÍLOHA I: FINANČNÍ UKAZATELE	9
SOUVISEJÍCÍ DOKUMENTY MOODY'S	12

### Kontakty:

PRAHA	+420.224.222.929
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	
LONDÝN	+44.20.7772.5454
David Rubinoff	+44.20.7772.1398
Team Managing Director	
david.rubinoff@moodys.com	

## Udělený rating

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

## Základní ukazatele

(k 31. prosinci)	2007	2008	2009	2010	2011
Čistý přímý a nepřímý dluh/Provozní příjmy (%)	20,5	16,7	13,0	10,4	9,3
Dluhová služba/Celkové příjmy (%)	2,1	5,1	5,9	1,9	1,3
Hrubý provozní výsledek/Provozní příjmy (%)	10,0	11,6	6,1	2,9	2,4
Saldo rozpočtu/Celkové příjmy (%)	-5,9	2,8	-1,9	15,2	-9,6
Běžné transfery/Provozní příjmy (%) [1]	73,1	72,9	73,8	76,2	77,0
Kapacita samofinancování	0,8	1,0	0,9	1,0	0,6
Kapitálové výdaje/Celkové výdaje (%)	31,0	18,3	21,3	12,3	22,2

[1] Běžné transfery = provozní dotace + sdílené daně

## Zdůvodnění uděleného ratingu

Národní rating města Příbrami Aa1.cz se opírá o řadu faktorů, především o nízký dluh a silnou politickou podporu vedení města v zastupitelstvu. Rating ovšem bere do úvahy také jen mírné hotovostní rezervy a zhoršující se provozní výsledky vyplývající z nízkého růstu příjmů a nedostatečných úsporných opatření ze strany vedení města. Provozní hospodaření je navíc zatíženo nízkou flexibilitou příjmů a výdajů, kterou se vyznačuje současný systém financování českých měst a obcí.

Tato analýza poskytuje podrobné vysvětlení ratingu města Příbram 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](#).

---

### 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. Rating Příbrami Aa1.cz se tak neliší od většiny českých měst s uděleným národním ratingem, přestože mezi nimi existují rozdíly na úrovni základního úvěrového hodnocení (BCA, viz níže). Ve srovnání s ostatními českými městy hodnocenými stupněm Aa1.cz se Příbram nachází spíše pod jejich průměrem, a to především kvůli historicky nižším finančním rezervám a hrubým provozním výsledkům pod úrovní mediánu.

---

### Silné stránky

*Mezi silné stránky Příbrami patří:*

- » Nízké zadlužení.
- » Silná politická podpora vedení města v zastupitelstvu.

---

### Slabé stránky

*Slabé stránky města jsou:*

- » Zhoršování provozních výsledků.
- » Tradičně nižší hotovostní rezervy.
- » Omezená flexibilita provozních příjmů a rigidita provozních výdajů.

---

### Ratingový výhled

Výhled ratingu je stabilní.

---

### Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

Trvalé zlepšení provozního hospodaření města společně s udržení jeho nízké zadluženosti by mohlo vést ke zvýšení jeho ratingu.

---

### Co by mohlo rating – SNÍŽIT

Pokud by se městu nepodařilo zachovat kladné provozní výsledky a zároveň by vedení města upustilo od své omezující investiční politiky, což by vedlo k podstatnému nárůstu dluhu, mohlo by to mít negativní vliv na rating.

---

### Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Rating Příbrami 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 Příbrami na stupni baa1 se opírá o následující faktory:

### Finanční pozice a výsledky hospodaření

Provozní výsledky Příbrami se v posledních letech snižovaly v důsledku nejistého vývoje národního hospodářství a jeho negativního vlivu na daňové příjmy. Město rovněž nepřistoupilo k výraznějším škrtům provozních výdajů, které by zmírnily dopad nižších než očekávaných příjmů ze sdílených daní a snížených vládních transferů. Výsledkem byl pokračující propad hrubého provozního výsledku (HPV) v roce 2011 na 2,4 % provozních příjmů z již nízké úrovně 2,9 % v roce 2010.

Jelikož příjmy ze sdílených daní v roce 2012 pravděpodobně výrazně nevzrostou a neočekáváme, že vedení města přistoupí k razantnějším škrtům provozních výdajů, zůstanou provozní přebytky na nižších jednociferných úrovních. Musíme ovšem podotknout, že i tak nízké HPV pokryjí potřeby obsluhy dluhu. Očekáváme, že v roce 2013 dojde k mírnému zlepšení provozních výsledků, a to v důsledku nového rozpočtového určení daní (RUD), které podle propočtu Ministerstva financí navýší provozní příjmy o zhruba 30 milionů korun nebo 5 % provozních příjmů. Podle nás je navýšení o 1 - 2 % realističtější, protože přepočtení ministerstva je založen na příliš optimistickém odhadu plnění daňových příjmů. Proto nelze očekávat, že by město v nejbližším období dosáhlo provozních přebytků na dvouciferných úrovních (jako před rokem 2009). Tento stav bude i nadále omezovat schopnost Příbrami samofinancovat svoje kapitálové výdaje.

V roce 2010 došlo k propadu kapitálových výdajů na 12 % celkových výdajů z průměrů na úrovni 20 % v předešlých letech a to zejména v důsledku odkladu realizace některých projektů. Zapojení odložených investic do rozpočtu v roce 2011 zvýšilo kapitálové výdaje na 22 %, což se odrazilo ve zvýšení rozpočtového deficitu (před financováním) na 10 % celkových příjmů. Tyto výdaje budou financovány převážně z kapitálových příjmů města a hotovostních rezerv, jelikož se město doposud snažilo vyhnout zvyšování zadluženosti.

V následujících letech se město v důsledku nízké schopnosti samofinancování kapitálových výdajů pravděpodobně nevyhne čerpání nových úvěrů alespoň k účelu předfinancování projektů podporovaných EU nebo centrální vládou. Tento druh financování je charakteristický střídáním lehkých rozpočtových deficitů (do 3 % celkových příjmů) a mírných rozpočtových přebytků (před financováním).

V roce 2010 Příbram vykázala výjimečný rozpočtový přebytek. Ten byl z převážné části důsledkem prodeje majetku města na konci roku. Díky tomu vzrostly hotovostní rezervy města na solidních 18,3 % provozních příjmů a to z velice nízkých 3 % v roce 2009. I když se tím likvidita Příbrami ve střednědobém horizontu posílila, zůstává i nadále pod průměrem českých municipalit na úrovni 32 %. V roce 2011 navíc došlo k oslabení hotovostních rezerv města na 8,2 % a další zhoršení do konce roku 2012 není vyloučeno. Stav likvidity na konci roku bude záviset od podoby financování investičních výdajů města.

### Dluhový profil

Zadlužení Příbrami je nízké. V roce 2011 bylo na úrovni 9 % provozních příjmů, když postupně pokleslo z 21 % v roce 2007. Od září 2012 má město k dispozici revolvingový úvěr v objemu 15 milionů korun, který dosud nebyl čerpán. V závěru roku bude zastupitelstvo města projednávat uzavření smlouvy na investiční úvěr v objemu 20 milionů pro případné financování přestavby školního pavilonu na mateřskou školu. Oba úvěry dohromady představují 6 % provozních příjmů. Vzhledem k tomu, že tyto úvěry neovlivní rozpočet města v roce 2012, je pravděpodobné, že zadluženost Příbrami klesne do konce roku na 8 %.

Dluh města se skládá ze dvou dlouhodobých bankovních úvěrů denominovaných v české měně, jejichž jistina je postupně splácena. Dluhová služba Příbrami v roce 2011 klesla pod 2 % provozních příjmů z 3 % v roce 2010 a z vysokých 7 % v roce 2009, což bylo způsobeno

jednorázovou splátkou revolvingového úvěru. V roce 2012 by dluhová služba měla zůstat na zvladatelné úrovni kolem 1,5 % provozních příjmů. Jakýkoliv nový úvěr ovšem může potenciálně zvýšit dluhovou službu na vyšší jednocifernou úroveň. Splátky jistiny by však měly být z větší části hrazeny refundacemi od EU nebo centrální vlády.

#### Faktory správy a řízení

Úroveň správy a řízení města je na přiměřené úrovni. Vedení města má silnou podporu v zastupitelstvu, což mu umožňuje přijímat klíčová rozhodnutí řádně a včas. Zároveň ovšem reaguje vedení města na zhoršování příjmů pomalu, což se odráží ve zhoršujících se provozních přebycích, které zůstanou pod tlakem nevýrazného vývoje a růstu municipálních příjmů i v následujících letech.

Co se týče řízení dluhu, jsou zkušenosti města v této oblasti, podle Moody's, poměrně omezené s ohledem na nepříliš složitou strukturu jeho dluhu (stejně jako u většiny ostatních českých municipalit). Podrobné a transparentní finanční výkazy dokumentují, že město disponuje dostatečnou administrativní kapacitou.

#### Ekonomická základna

Příbram se nachází ve Středočeském kraji, asi 60 km jihozápadně od hlavního města Prahy. Má přibližně 34 tisíc obyvatel. Dlouhotrvající trend poklesu obyvatelstva (-9 % za posledních 10 let) je způsoben hlavně negativním migračním saldem. Je málo pravděpodobné, že by se tento trend v dohledné době změnil a to z důvodu velmi slabého přirozeného přírůstu obyvatel města.

Středočeský kraj se podle HDP na obyvatele řadí na páté místo mezi 14 českými kraji. Místní ekonomika je dobře diverzifikovaná se silným průmyslovým zázemím. Zpracování kovů, plastů a strojírenství jsou hlavními průmyslovými obory, zatímco role hornictví upadá. Na druhé straně roste význam terciární sféry, která absorbuje část volné pracovní síly z průmyslu a zemědělství. Relativní blízkost hlavního města Prahy rovněž stimuluje lokální trh práce, i když v menším rozsahu než u jiných středočeských měst. To je také důvod, proč nezaměstnanost v Příbrami zůstává vyšší než v jiných městech Středočeského kraje. Míra nezaměstnanosti na úrovni okresu dosáhla v červenci 2012 9,0 % oproti 6,8 % na úrovni kraje. Počítáme, že zlepšování situace na místním trhu práce bude jen pozvolné a to z důvodu stále křehkého hospodářského zotavování.

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 vývoje národní ekonomiky jako celku. Z tohoto důvodu budou příjmy města ovlivněny zejména hospodářským oživením celé ekonomiky a s tím souvisejícím výběrem sdílených daní.

#### 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

České municipality vzešly z globální finanční krize v relativně dobré kondici a v posledních třech letech prokázaly dostatečnou schopnost přizpůsobit se prostředí s nízkým růstem příjmů. I přes stagnaci klíčového zdroje příjmů ze sdílených daní, dokázaly municipality stabilizovat své provozní výsledky pomocí úspor na straně provozních výdajů. Škrty v investicích přispěly ke snížení deficitů před financováním a omezení nárůstu zadluženosti.

Návrat do recese a s ním spojené nižší než očekávané příjmy ze sdílených daní mohou v roce 2012 zhoršit některé finanční ukazatele. V roce 2013 naopak očekáváme postupné zotavování municipálních příjmů. Náš předpoklad se zakládá na nedávno schválené novele rozpočtového určení daní platné od ledna 2013, která by měla zaručit alespoň mírný růst příjmů ze sdílených daní pro většinu municipalit. Pro čtyři největší města (Praha, A1/stabilní; Brno, A2/ stabilní; Ostrava, A2/ stabilní; a Plzeň) tato novela naopak přinese snížení provozních příjmů až do výše 2 %.

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. 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 městy ve většině případů již stanovena jejich maximální výše. Navíc, od roku 2009 nově umožněné navýšení daně z nemovitostí až na pětinásobek je politicky citlivým tématem.

Také rozhodovací pravomoc měst týkající se běžných výdajů není nikterak velká. Provozní výdaje totiž 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 2011 tvořily 28 % 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.

Přímý municipální dluh v České republice je poměrně nízký (36 % provozních příjmů v roce 2011) a v letech 2006 – 10 byla jeho výše víceméně stabilní. Dosavadní dobrá dostupnost a nízké náklady externího financování jsou pozitivem pro české municipality. Vlivem tlaku na zkvalitnění místní infrastruktury, zejména v souvislosti se standardy EU, však lze do budoucna očekávat postupný nárůst zadluženosti.

### 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 neintervenční 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 Příbrami udělil ratingový výbor BCA na stupni baa1 (ekvivalentní stupni 8), ve srovnání s hodnotou a1 (ekvivalentní stupni 5) vygenerovanou bodovací kartou BCA (viz níže). Třístupňový rozdíl mezi hodnotou udělenou ratingovým výborem a referenční hodnotou vygenerovanou bodovací kartou reflektuje přesvědčení Moody's, že bodovací karta podhodnocuje systémové riziko České republiky v sekci „Prostředí působnosti“. Bodovací karta navíc

nezohledňuje ani aktuální zhoršení provozní výkonnosti města a dlouhodobě slabší likvidní pozici ve srovnání s ostatními českými městy.

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 subjektů hodnocených 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 k nalezení v publikaci „[Mapping Moody's National Scale Ratings to Global Scale Ratings](#)“ zveřejněné v říjnu 2012.

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 (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 samosprávou.

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 samosprávou. 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

Základní úvěrové hodnocení Bodovací karta - 2010	Hodnota	Body	Váhy dílčích faktorů	Dílčí faktory celkem	Váhy pro rozvíjející se země	Celkem
<b>Příbram</b>						
<b>Faktor 1: Prostředí působnosti</b>						
HDP na osobu (parita kupní síly)	24 766	6	50,0 %			
Volatilita HDP	4,0	3	25,0 %	4,50	60,0 %	2,70
Efektivita samosprávy	1,01	3	25,0 %			
<b>Faktor 2: Institucionální rámec</b>						
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 %			
<b>Faktor 3: Finanční postavení a výkonnost</b>						
Splátky úroků/provozní příjmy (%)	0,2	1	33,3 %			
Saldo rozpočtu/celkové příjmy (%)	8,5	3	33,3 %	4,33	7,5%	0,33
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	5,1	9	33,3 %			
Čistý provozní kapitál/celkové výdaje (%)						
<b>Faktor 4: Profil zadluženosti</b>						
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	10,4	1	50,0 %			
Přímý dluh splatný do 1 roku/přímý dluh (%)	12,7	3	25,0 %	1,50	7,5%	0,11
Trend vývoje čistého přímého dluhu/provozní příjmy	-20,7	1	25,0 %			
<b>Faktor 5: Faktory správy a řízení</b>						
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 %	4,90	7,5 %	0,37
Transparentnost a poskytování informací (B)	1	1	15,0 %			
Institucionální kapacita	1	1	10,0 %			
<b>Faktor 6: Ekonomická základna</b>						
Krajské HDP na osobu (parita kupní síly)	22 251	6	100,0 %	6,00	7,5 %	0,45
<b>Celkový počet bodů</b>						<b>5</b>



## Příloha I: Finanční ukazatele

## Příbram

v mil. Kč	2007 skut.	% 2008 skut.	% 2009 skut.	% 2010 skut.	% 2011 skut.	%
<b>FINANČNÍ UKAZATELE</b>						
Celkové příjmy <sup>[1]</sup>	799,9	754,4	682,5	775,3	663,5	
Celkové výdaje <sup>[2]</sup>	846,9	733,4	695,1	657,6	727,2	
<b>PROVOZNÍ PŘÍJMY</b>						
Daňové příjmy	383,6	59,0	418,7	61,8	356,5	61,2
Sdílené daně	298,3	45,9	322,8	47,6	274,9	47,2
Daň z příjmů fyzických osob	96,8	14,9	90,0	13,3	77,8	13,4
Daň z příjmů právnických osob	80,1	12,3	95,8	14,1	66,8	11,5
DPH	121,4	18,7	137,1	20,2	130,3	22,4
Vlastní daňové příjmy a poplatky	44,4	6,8	46,6	6,9	45,7	7,8
Daň z nemovitostí	8,5	1,3	10,1	1,5	10,1	1,7
Místní poplatky	35,9	5,5	36,5	5,4	35,6	6,1
Daň z příjmů právnických osob za obce	13,5	2,1	20,6	3,0	15,3	2,6
Ostatní daňové příjmy	27,3	4,2	28,6	4,2	20,7	3,5
Transfery	176,4	27,2	171,1	25,2	155,0	26,6
Nedaňové příjmy	89,7	13,8	88,0	13,0	71,0	12,2
<b>Provozní příjmy celkem</b>	<b>649,8</b>	<b>100,0</b>	<b>677,8</b>	<b>100,0</b>	<b>582,5</b>	<b>100,0</b>
<b>PROVOZNÍ VÝDAJE</b>						
Personální výdaje	112,2	19,2	118,9	19,9	108,2	19,8
Nákup služeb	158,3	27,1	165,2	27,6	145,5	26,6
Poskytnuté dotace	311,9	53,3	311,6	52,0	291,1	53,2
Úroky	2,3	0,4	2,9	0,5	2,2	0,4
Ostatní	0,0	0,0	0,3	0,1	0,0	0,0
<b>Provozní výdaje celkem</b>	<b>584,7</b>	<b>100,0</b>	<b>598,9</b>	<b>100,0</b>	<b>547,1</b>	<b>100,0</b>
Provozní výsledek bez dluhové služby	67,3		81,8		37,7	
Hrubý provozní výsledek <sup>[3]</sup>	65,0		78,9		35,4	
Čistý provozní výsledek <sup>[4]</sup>	50,8		43,1		-2,3	

**Příbram**

v mil. Kč	2007 skut.	% 2008 skut.	% 2009 skut.	% 2010 skut.	% 2011 skut.	%
<b>KAPITÁLOVÉ PŘÍJMY</b>						
Prodeje majetku	51,6	34,4	59,6	77,8	30,5	30,5
Prodej nehmotného majetku	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Investiční dotace	94,3	62,8	13,1	17,1	67,1	67,1
Ostatní	4,2	2,8	3,9	5,1	2,3	2,3
<b>Kapitálové příjmy celkem</b>	<b>150,1</b>	<b>100,0</b>	<b>76,6</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

**KAPITÁLOVÉ VÝDAJE**

Investice	252,8	96,4	127,1	94,5	135,4	91,5	78,6	97,6	156,6	96,9
Nákup nehmotného majetku	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Investiční dotace	7,8	3,0	5,9	4,4	10,1	6,8	2,0	2,4	5,0	3,1
Ostatní	1,6	0,6	1,4	1,1	2,5	1,7	0	0,0	0	0,0
<b>Kapitálové výdaje celkem</b>	<b>262,2</b>	<b>100,0</b>	<b>134,5</b>	<b>100,0</b>	<b>148,0</b>	<b>100,0</b>	<b>80,6</b>	<b>100,0</b>	<b>161,6</b>	<b>100,0</b>
Kapitálový deficit/přebytek	-112,1		-57,9		-48,1		100,7		-77,5	
Saldo rozpočtu	-47,0		21,0		-12,7		117,7		-63,8	

**UKAZATELE ZADLUŽENOSTI****VÝVOJ ZADLUŽENOSTI**

Přijaté úvěry	95,2		16,0		0,0		0,0		0,0	
Splátky jistiny	14,2		35,8		37,8		13,9		7,9	
<b>Změna zadluženosti <sup>[5]</sup></b>	<b>81,0</b>		<b>-19,8</b>		<b>-37,8</b>		<b>-13,9</b>		<b>-7,9</b>	
CELKOVÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	33,9		1,3		-50,4		103,8		-71,6	

**CELKOVÝ DLUH****PŘÍMÝ DLUH**

Přímý dluh	133,2	100,0	113,5	100,0	75,7	100,0	61,9	100,0	54,0	100,0
------------	-------	-------	-------	-------	------	-------	------	-------	------	-------

**NEPŘÍMÝ DLUH**

Poskytnuté záruky	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
z toho finančně soběstačným společenstvem	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0

<b>CELKOVÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH</b>	<b>133,2</b>	<b>100,0</b>	<b>113,5</b>	<b>100,0</b>	<b>75,7</b>	<b>100,0</b>	<b>61,9</b>	<b>100,0</b>	<b>54,0</b>	<b>100,0</b>
-------------------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------	-------------	--------------	-------------	--------------	-------------	--------------

<b>ČISTÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH <sup>[6]</sup></b>	<b>133,2</b>	<b>100,0</b>	<b>113,5</b>	<b>100,0</b>	<b>75,7</b>	<b>100,0</b>	<b>61,9</b>	<b>100,0</b>	<b>54,0</b>	<b>100,0</b>
--	--------------	--------------	--------------	--------------	-------------	--------------	-------------	--------------	-------------	--------------

## Příbram

	2007 skut.	2008 skut.	2009 skut.	2010 skut.	2011 skut.
<b>ZÁKLADNÍ UKAZATELE</b>					
<b>ROZPOČTOVÉ UKAZATELE</b>					
Míra růstu celkových příjmů <sup>[1]</sup> (%)	17,3	-5,7	-9,5	13,6	-14,4
Míra růstu celkových výdajů <sup>[2]</sup> (%)	22,2	-13,4	-5,2	-5,4	10,6
Celkové příjmy na obyvatele v Kč	23,3	22,2	20,2	23,6	19,9
Celkové výdaje na obyvatele v Kč	24,6	21,5	20,5	20,0	21,8
Celk. daňové příjmy/celk.příjmy (%)	48,0	55,5	52,2	46,4	53,2
Běžné přijaté dot./celkové příjmy (%)	71,1	67,2	72,8	69,4	76,8
Celk. poskytnuté dot./celk.výdaje (%)	37,8	43,3	43,3	49,3	42,4
Fin. deficit/přebytek v % celk.příjmů	-5,9	2,8	-1,9	15,2	-9,6
<b>PROVOZNÍ ROZPOČET</b>					
Běžné příjmy/celkové příjmy (%)	81,2	89,8	85,4	76,6	87,3
Běžné výdaje/celkové výdaje (%)	69,0	81,7	78,7	87,7	77,8
Daňové příjmy/provozní příjmy (%)	59,0	61,8	61,2	60,6	60,9
Běžné dotace/provozní příjmy (%)	73,1	72,9	73,8	76,2	77,0
Poskytnuté běžné dotace/provozní výdaje (%)	53,3	52,0	53,2	55,9	53,7
Provozní výsledek bez dluhové služby/provoz. příjmy (%)	10,4	12,1	6,5	3,0	2,5
Hrubý provoz. výsledek/provoz.příjmy (%)	10,0	11,6	6,1	2,9	2,4
Čistý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	7,8	6,4	-0,4	0,5	1,0
Finanční deficit/přebytek/provozní příjmy (%)	-7,2	3,1	-2,2	19,8	-11,0
<b>KAPITÁLOVÝ ROZPOČET</b>					
Kapitálové příjmy/celkové příjmy (%)	18,8	10,2	14,6	23,4	12,7
Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)	31,0	18,3	21,3	12,3	22,2
Investiční dotace/kapitálové příjmy (%)	62,8	17,1	67,1	47,0	75,4
Čistý provozní výsledek/kapitálové výdaje (%)	19,4	32,1	-1,6	3,8	3,6
<b>ZADLUŽENOST</b>					
Míra růstu čistého přímého a nepřímého dluhu (%)	154,9	-14,8	-33,3	-18,3	-12,8
Čistý přímý a nepřímý dluh na obyvatele v tis. Kč	3,9	3,3	2,2	1,9	1,6
Čistý přímý a nepřímý dluh/ provozní příjmy (%)	20,5	16,7	13,0	10,4	9,3
Čistý přímý a nepřímý dluh/ hrubý provozní výsledek (v letech)	2,0	1,4	2,1	3,7	3,9
Míra růstu splátek úroků (%)	77,2	25,1	-22,1	-61,9	-37,0
Splátky úroků/ provozní příjmy (%)	0,4	0,4	0,4	0,1	0,1
Míra růstu dluhové služby (%)	10,7	134,3	3,5	-63,2	-42,7
Dluhová služba/ provozní příjmy (%)	2,5	5,7	6,9	2,5	1,5
Přijaté úvěry/ čistý přímý a nepřímý dluh (%)	71,4	14,1	0,0	0,0	0,0
Přijaté úvěry/ splátky jistiny (%)	670,3	44,7	0,0	0,0	0,0
Přijaté úvěry/ kapitálové výdaje (%)	36,3	11,9	0,0	0,0	0,0
Splátky jistiny/ hrubý provozní výsledek (%)	21,8	45,3	106,6	81,8	57,3

[1] Bez přijatých úvěrů

[2] Bez splátek jistiny

[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, prosinec 2008 \(99025\)](#)
- » [Local and Regional Governments Outside the US, květen 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: 146925

**Autor**  
Ivan Kuvík

**Výroba**  
Steven Prudames

© 2012 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 částečné 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 jejich ředitelů, 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 názorů 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, VYJÁDŘENOU 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](http://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 společnosti 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.