

RATINGOVÁ ZPRÁVA

9. ŘÍJNA 2017

Rate this Research >>

Ratingy

Město Žďár nad Sázavou

Stát	Česká republika
Mezinárodní rating	A2
Národní rating	Aa2.cz
Výhled	Stabilní

Podrobnější informace naleznete na poslední stránce dokumentu. Uvedené ratingy a výhled jsou platné ke dni publikace.

Kontakty

Kateřina Hanzlová +420.224.106.448
Analyst
katerina.hanzlova@moodys.com

Město Žďár nad Sázavou

Aktualizace ratingové zprávy

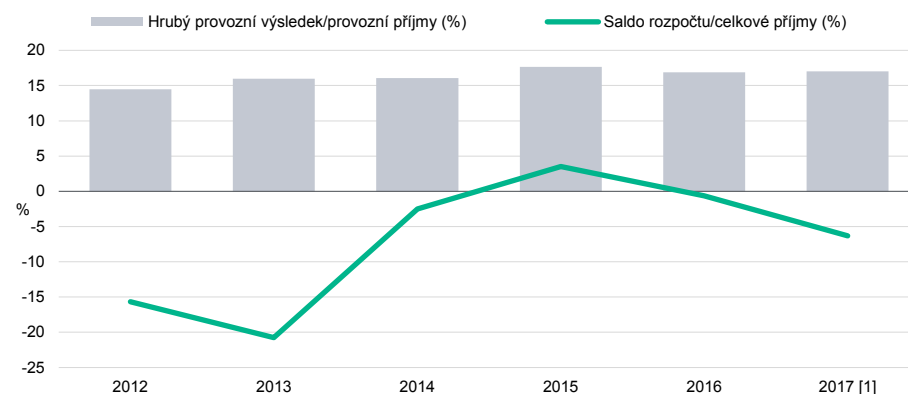
Zdůvodnění uděleného ratingu

Rating města Žďár nad Sázavou na úrovni A2 (mezinárodní rating) a Aa2.cz (národní rating) odráží zejména dobré a stabilní provozní výsledky města a jeho nízkou zadluženost a z toho vyplývající nízké nároky na obsluhu dluhu.

Rating také reflektuje poměrně ambiciózní plán kapitálových výdajů, který pravděpodobně povede v následujících dvou letech k rozpočtovým deficitům (před financováním) krytých hotovostními rezervami města a mírným růstem dluhu.

GRAF 1

Provozní výsledky jsou stabilní, saldo rozpočtu ovlivňuje intenzita investiční aktivity



[1] Odhad Moody's

Zdroj: Moody's Investors Service, Město Žďár nad Sázavou

Silné stránky

- » Stabilní provozní výsledky.
- » Nízká zadluženost a nízká dluhová služba.

Slabé stránky

- » Poměrně ambiciózní plán kapitálových výdajů.

Ratingový výhled

Výhled ratingu je stabilní.

Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

Trvalé posílení provozních přebytků a stabilizace celkových výsledků hospodaření spolu s udržení nízké zadluženosti by mohly mít pozitivní dopad na rating.

Co by mohlo rating – SNÍŽIT

Trvalé zhoršení provozních výsledků města doprovázené finančními deficity, vyčerpáním hotovostních rezerv a/nebo prudkým růstem zadluženosti by mělo negativní dopad na rating.

Základní ukazatele

TABULKA 1

Město Žďár nad Sázavou

(k 31. prosinci)	2012	2013	2014	2015	2016
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	17,3	13,4	9,6	10,4	7,5
Platby úroků/provozní příjmy (%)	0,6	0,5	0,3	0,2	0,1
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	14,5	16,0	16,1	17,7	16,9
Saldo rozpočtu/celkové příjmy (%)	-15,7	-20,8	-2,5	3,5	-0,7
Běžné transfery/provozní příjmy (%) ^[1]	58,4	60,5	61,4	63,1	66,3
Kapacita samofinancování	0,6	0,5	0,9	1,2	1,0
Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)	33,2	37,8	26,0	22,9	20,1

[1] Běžné transfery = provozní dotace + sdílené daně

Zdroj: Moody's Investors Service, Město Žďár nad Sázavou

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Rating Žďáru nad Sázavou je kombinací (1) základního úvěrového hodnocení (Baseline Credit Assessment, BCA) subjektu na úrovni a2 a (2) střední pravděpodobnosti podpory ze strany vlády za účelem předejít akutnímu nedostatku likvidity.

Základní úvěrové hodnocení

STABILNÍ PROVOZNÍ VÝSLEDKY TĚŽÍ Z POZITIVNÍHO VÝVOJE DAŇOVÝCH PŘÍJMŮ MĚST A OBCÍ

Žďár nad Sázavou vykazuje solidní provozní výsledky, v porovnání s ostatními městy v ČR se však drží pod průměrem (27 % v roce 2016). V roce 2016 dosáhl provozní přebytek města 16,9 % provozních příjmů, což je mírný pokles oproti 17,7 % v roce 2015. To bylo způsobeno zejména zpomalením růstu běžných příjmů v roce 2016. V následujících dvou letech očekáváme stabilizaci provozních výsledků kolem úrovně 17 % běžných příjmů, což je výše plně dostatečná ke krytí dluhové služby i části kapitálových výdajů města.

Na míře růstu běžných příjmů se projevil zejména výpadek 12 mil. Kč (3 % běžných příjmů) z odvodů z loterií, jejichž provozování bylo na území města zakázáno už počínaje rokem 2015. Výnosy ze sdílených daní, které představují nejvýznamnější zdroj provozních příjmů (53,5 % v roce 2016), meziročně naopak vzrostly o 9 % vlivem růstu národní ekonomiky podpořeném zvýšením efektivity výběru daní. Nárůst sdílených daní očekáváme také v následujících dvou letech, přičemž dynamika jejich vývoje bude záviset na růstu národní ekonomiky, který Moody's odhaduje ve výši 3 % v roce 2017 a 2,7 % v roce 2018. V roce 2017 se navíc projeví zvýšení podílu měst a obcí na dani z přidané hodnoty na 21,4 % ze stávajících 20,83 %, které přinese další zdroje do rozpočtu města.

NÍZKÁ ZADLUŽENOST A NÍZKÁ DLUHOVÁ SLUŽBA

Čistý celkový dluh města by se měl v důsledku čerpání nového úvěru ve výši 40 mil. Kč na financování kapitálových výdajů meziročně zdvojnásobit na cca 15 % provozních příjmů ke konci roku 2017 ze 7,5 % v roce 2016. Přesto zůstává zadluženost v porovnání k průměru za města v ČR (34 % provozních příjmů ke konci roku 2016) poměrně nízká. Případné další čerpání úvěrů bude záviset na vývoji plánovaných kapitálových výdajů. Pro rok 2018 vedení města využití dalších cizích zdrojů zatím nepředpokládá.

Čistý celkový dluh ke konci roku 2017 dosáhne 65 mil. Kč a tvoří jej tři střednědobé až dlouhodobé, průběžně splácené úvěry denominované v českých korunách. Riziko růstu úrokových sazeb je eliminováno fixními úrokovými sazbami všech splácených úvěrů.

Dluhová služba města by měla zůstat v následujících letech na dobře zvladatelné úrovni mírně pod 3 % provozních příjmů. Nepřímý dluh města tvoří pouze záruka za kontokorentní úvěr městské polikliniky, který při plném čerpání nedosahuje ani 1 % jeho provozních příjmů.

POMĚRNĚ AMBICIÓZNÍ PLÁN KAPITÁLOVÝCH VÝDAJŮ

Výsledky hospodaření města jsou vzhledem ke stabilním a mírně podprůměrným provozním výsledkům úzce provázané s výší kapitálových výdajů. Snížení kapitálových výdajů vedlo v roce 2015 k finančnímu přebytku 3,5 % celkových příjmů a téměř vyrovnanému saldu v roce 2016. To přispělo ke stabilizaci finančních rezerv města mírně nad 200 mil. Kč ke konci roku 2016 (tj. 46 % provozních příjmů). Nižší plnění kapitálových výdajů oproti upravenému rozpočtu očekáváme také v roce 2017, což by mělo vést jen k mírnému deficitu, který bude financován čerpáním nového úvěru.

Výhled investic do roku 2021 počítá s opětovným navýšením kapitálových výdajů na úroveň okolo 30 % celkových výdajů z průměru za poslední dva roky mírně nad 20 %. To by při stávající výši provozních výsledků negativně ovlivnilo výsledky hospodaření a hotovostní rezervy města a mohlo vést k dalšímu růstu zadluženosti. Dopady na rozpočet by však měly být zmírněny značným podílem dotací z fondů EU na plánovaných projektech stejně jako pravděpodobným rozložením jejich realizace do delšího časového období. K nejvýznamnějším projektům patří příprava nových ploch pro bydlení v lokalitě Klafar, rozšíření průmyslové zóny, zkvalitnění dopravní a vodárenské infrastruktury apod.

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.

Výstup z bodovací karty BCA

V případě Žďáru nad Sázavou je BCA vygenerované maticí na úrovni a3, což je blízko BCA a2 udělené ratingovým výborem. Maticí vygenerované BCA na úrovni a3 odráží (1) skóre individuálního rizika na úrovni 3 (viz níže) na stupnici od 1 do 9, kde 1 představuje nejlepší relativní úvěrovou kvalitu a 9 nejslabší; a (2) systémové riziko na úrovni A1, které reflektuje rating státu (A1 stabilní).

Bodovací karta individuálního rizika a matice BCA - nástroje, které využívá ratingový výbor k hodnocení úvěrové a finanční důvěryhodnosti krajských a místních samospráv - obsahují soubor kvalitativních a kvantitativních ukazatelů, na jejichž základě se stanoví hodnoty základního úvěrového hodnocení. Ukazatele zachycené těmito nástroji poskytují dobrý statistický odhad pro posouzení síly subjektu jako takového. Všeobecně platí, že u subjektů s nejlepším hodnocením generovaným bodovací kartou se dá očekávat udělení vyššího ratingu. Odhadnutá základní úvěrová hodnocení vygenerovaná bodovací kartou však nenahrazují závěry ratingového výboru ohledně jednotlivých BCA a bodovací karta není maticí, která by automaticky udělovala nebo měnila tato hodnocení. Výsledky, které poskytuje bodovací karta, mají navíc jistá omezení: vzhledem k využívání historických dat se dívají do minulosti, zatímco ratingové hodnocení představuje názor na finanční sílu subjektu v současnosti a s výhledem do budoucna. K tomu přistupuje skutečnost, že omezený počet proměnných obsažených v těchto nástrojích nemůže plně obsáhnout šíři a hloubku naší analýzy.

Faktory ratingu

TABULKA 2

Město Žďár nad Sázavou

Základní úvěrové hodnocení Bodovací karta	Body za dílčí faktor	Hodnota	Váhy dílčích faktorů	Dílčí faktory celkem	Váhy faktoru	Celkem
Faktor 1: Ekonomická základna						
Regionální HDP na obyvatele/celostátní HDP na obyvatele	7	83,02	70 %	5,2	20 %	1,04
Volatilita ekonomiky	1		30 %			
Faktor 2: Institucionální rámec						
Legislativa	1		50 %	3	20 %	0,60
Fiskální flexibilita	5		50 %			
Faktor 3: Finanční výkonnost a profil zadluženosti						
Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	1	17,01	12,5 %	2	30 %	0,60
Úrokové platby/provozní příjmy (%)	1	0,16	12,5 %			
Likvidita	1		25 %			
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	1	7,50	25 %			
Krátkodobý přímý dluh/přímý dluh (%)	5	23,80	25 %			
Faktor 4: Správa a řízení města						
Správa rizik a finanční řízení	1			1	30 %	0,30
Řízení investic a dluhu	1					
Transparentnost a úroveň výkaznictví	1					
Posouzení individuálního rizika						2,54 (3)
Posouzení systematického rizika						A1
Navrhované základní úvěrové hodnocení						a3

Zdroj: Moody's Investors Service

Finanční ukazatele

TABULKA 3

Město Žďár nad Sázavou

v mil. Kč	2012	%	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%
FINANČNÍ UKAZATELE										
Celkové příjmy ^[1]	457		466		474		473		458	
Celkové výdaje ^[2]	529		563		486		456		461	
PROVOZNÍ PŘÍJMY										
Daňové příjmy	262	63,4	284	68,1	297	69,3	292	68,5	303	68,3
Sdílené daně	180	43,5	201	48,2	213	49,8	217	50,8	237	53,5
Daň z příjmů fyzických osob	59	14,2	57	13,7	60	14,1	62	14,6	71	16,1
Daň z příjmů právnických osob	42	10,1	46	11,0	51	11,8	51	12,0	58	13,2
Daň z přidané hodnoty	80	19,2	98	23,5	102	23,8	104	24,3	107	24,2
Vlastní daňové příjmy a poplatky	41	9,8	49	11,7	47	11,0	45	10,5	33	7,4
Daň z nemovitostí	15	3,7	15	3,7	16	3,6	16	3,7	16	3,6
Místní poplatky	25	6,1	33	8,0	32	7,4	29	6,8	17	3,8
Daň z příjmů právnických osob za obce	34	8,2	25	5,9	27	6,3	20	4,7	23	5,2
Ostatní daňové příjmy	8	1,9	9	2,2	10	2,3	10	2,4	10	2,3
Transfery	61	14,9	51	12,3	50	11,7	53	12,3	57	12,8
Nedaňové příjmy	90	21,7	82	19,6	82	19,1	82	19,2	84	18,9
Provozní příjmy celkem	414	100,0	416	100,0	428	100,0	427	100,0	443	100,0
PROVOZNÍ VÝDAJE										
Personální výdaje	84	23,8	84	24,0	88	24,5	88	25,1	92	25,0
Nákup služeb	160	45,3	151	43,1	155	43,2	138	39,3	152	41,2
Poskytnuté dotace	103	29,2	111	31,6	113	31,4	121	34,5	121	32,7
Úroky	3	0,7	2	0,6	1	0,4	1	0,3	1	0,1
Ostatní	3	0,9	3	0,8	2	0,6	3	0,8	3	0,9
Provozní výdaje celkem	354	100,0	350	100,0	360	100,0	352	100,0	368	100,0
Provozní výsledek bez dluhové služby	63		68		70		77		75	
Hrubý provozní výsledek ^[3]	60		67		69		75		75	
Čistý provozní výsledek ^[4]	39		50		54		64		64	

Město Žďár nad Sázavou

v mil. Kč	2012	%	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%
KAPITÁLOVÉ PŘÍJMY										
Prodej majetku	24	54,7	21	43,2	11	23,4	5	11,0	5	37,2
Investiční dotace	19	43,6	26	53,0	34	74,6	40	87,7	8	57,2
Ostatní	1	1,7	2	3,9	1	1,9	1	1,2	1	5,5
Kapitálové příjmy celkem	44	100,0	50	100,0	46	100,0	46	100,0	15	100,0
KAPITÁLOVÉ VÝDAJE										
Investice	169	96,5	208	97,9	119	94,6	102	97,5	85	92,5
Investiční dotace	6	3,3	4	2,1	7	5,4	3	2,5	7	7,5
Ostatní	0	0,3	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Kapitálové výdaje celkem	176	100,0	213	100,0	126	100,0	105	100,0	92	100,0
Kapitálový deficit/přebytek	-132		-163		-81		-59		-78	
Saldo rozpočtu	-72		-97		-12		17		-3	
UKAZATELE ZADLUŽENOSTI										
VÝVOJ ZADLUŽENOSTI										
Přijaté úvěry	18		0		0		15		0	
Splátky jistiny	21		17		15		12		11	
Změna zadluženosti ^[5]	-3		-17		-15		3		-11	
CELKOVÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-75		-113		-27		20		-14	
CELKOVÝ DLUH										
PŘÍMÝ DLUH	72	100,0	56	100,0	41	100,0	44	100,0	33	100,0
Dlouhodobý dluh	72	100,0	56	100,0	41	100,0	44	100,0	33	100,0
NEPŘÍMÝ DLUH	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
CELKOVÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH	72	100,0	56	100,0	41	100,0	44	100,0	33	100,0
ČISTÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH ^[6]	72	100,0	56	100,0	41	100,0	44	100,0	33	100,0

Město Žďár nad Sázavou

	2012	2013	2014	2015	2016
ZÁKLADNÍ UKAZATELE					
ROZPOČTOVÉ UKAZATELE					
Míra růstu celkových příjmů ^[1] (%)	-17,6	1,8	1,8	-0,2	-3,2
Míra růstu celkových výdajů ^[2] (%)	-15,3	6,3	-13,6	-6,1	1,0
Celkové příjmy na obyvatele v Kč	20 701	21 498	22 019	21 967	21 630
Celkové výdaje na obyvatele v Kč	23 946	25 961	22 569	21 195	21 773
Celk.daňové příjmy/celk.příjmy (%)	57,4	60,9	62,6	61,8	66,1
Celk. přijaté dot./celkové příjmy (%)	57,0	59,7	62,7	65,5	66,0
Celk.poskytnuté dot./celk.výdaje (%)	20,6	20,4	24,6	27,1	27,7
Fin.deficit/přebytek v % celk.příjmů	-15,7	-20,8	-2,5	3,5	-0,7
PROVOZNÍ ROZPOČET					
Běžné příjmy/celkové příjmy (%)	90,4	89,4	90,4	90,3	96,8
Běžné výdaje/celkové výdaje (%)	66,8	62,2	74,0	77,1	79,9
Daňové příjmy/provozní příjmy (%)	63,4	68,1	69,3	68,5	68,3
Běžné dotace/provozní příjmy (%)	58,4	60,5	61,4	63,1	66,3
Poskytnuté běžné dotace/provozní výdaje (%)	29,2	31,6	31,4	34,5	32,7
Provozní výsledek bez dluhové služby/provoz. příjmy (%)	15,1	16,5	16,4	17,9	17,0
Hrubý provoz.výsledek/provoz.příjmy (%)	14,5	16,0	16,1	17,7	16,9
Čistý provozní výsledek/provozní příjmy (%)	9,4	12,0	12,6	14,9	14,4
Finanční deficit/přebytek/provozní příjmy (%)	-17,3	-23,2	-2,8	3,9	-0,7
KAPITÁLOVÝ ROZPOČET					
Kapitálové příjmy/celkové příjmy (%)	9,6	10,6	9,6	9,7	3,2
Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)	33,2	37,8	26,0	22,9	20,1
Investiční dotace/kapitálové příjmy (%)	43,6	53,0	74,6	87,7	57,2
Čistý provozní výsledek/kapitálové výdaje (%)	22,2	23,5	42,8	61,1	68,8
ZADLUŽENOST					
Míra růstu čistého přímého a nepřímého dluhu (%)	31,9	-22,3	-26,5	8,4	-25,3
Čistý přímý a nepřímý dluh na obyvatele v Kč	3 244	2 570	1 901	2 061	1 567
Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)	17,3	13,4	9,6	10,4	7,5
Čistý přímý a nepřímý dluh/hrubý provozní výsledek (v letech)	1	1	1	1	0
Splátky úroků/provozní příjmy (%)	0,6	0,5	0,3	0,2	0,1
Dluhová služba/provozní příjmy (%)	5,7	4,4	3,8	3,0	2,6

[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

Zdroj: Moody's Investors Service, Město Žďár nad Sázavou

Související dokumenty agentury Moody's

Metodologie:

- » [Regional and Local Governments, červen 2017 \(1072625\)](#)
- » [Mapping National Scale Ratings from Global Scale Ratings, květen 2016 \(189032\)](#)

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.

Ratingy

TABULKA 4

Město Žďár nad Sázavou

Kategorie	Moody's rating
Výhled	Stabilní
Mezinárodní rating subjektu	A2
Národní rating subjektu	Aa2.cz

Zdroj: Moody's Investors Service

Číslo publikace: 1095172

Autor
Kateřina HanzlováProdukce
Sarah Warburton

Moody's Public Sector Europe je obchodní název Moody's Investors Service EMEA Limited, společnosti registrované v Anglii pod registračním číslem 8922701, která působí jako součást Moody's Investors Service divize skupiny Moody's

© 2017 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. a/nebo jejich nositelé licencí a společnosti spojené s ní ve skupině (společně dále jen „MOODY'S“).
Všechna práva vyhrazena.

ÚVĚROVÉ RATINGY UDĚLOVANÉ SPOLEČNOSTÍ MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. A RATINGOVÝMI SPOLEČNOSTMI SPOJENÝMI S NÍ VE SKUPINĚ („MIS“) PŘEDSTAVUJÍ NÁZOR AGENTURY MOODY'S NA RELATIVNÍ MÍRU BUDOUCÍCH ÚVĚROVÝCH RIZIK SUBJEKTŮ, NA ÚVĚROVÉ ZÁVAZKY NEBO DLUHŮ A DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY AKTUÁLNĚ PLATNÝ V DANÉM ČASE. ANALYTICKÉ PUBLIKACE MOODY'S MOHOU OBSAHOVAT AKTUÁLNÍ STANOVISKO MOODY'S OHLEDNĚ RELATIVNÍHO ÚVĚROVÉHO RIZIKA JEDNOTLIVÝCH SUBJEKTŮ, JEJICH ÚVĚROVÝCH ZÁVAZKŮ ČI DLUHŮ A DLUHOVÝCH CENNÝCH PAPIRŮ. MOODY'S DEFINUJE ÚVĚROVÉ RIZIKO JAKO RIZIKO, ŽE SUBJEKT NESPLNÍ SVÉ SMLUVNÍ, FINANČNÍ ZÁVAZKY V OKAMŽIKU SPLATNOSTI, VČETNĚ ODHADU FINANČNÍCH ZTRÁT PRO PŘÍPAD PORUŠENÍ („DEFAULTU“). ÚVĚROVÉ RATINGY SE NETYKAJÍ JAKÝCHKOLIV JINÝCH RIZIK, VČETNĚ, ALE NEJENOM: RIZIKA NEDOSTATEČNÉ LIKVIDITY, RIZIKA POKLESU TRŽNÍ HODNOTY NEBO CENOVÉ VOLATILITY. ÚVĚROVÉ RATINGY A NÁZORY MOODY'S ZVEŘEJNĚNÉ V PUBLIKACÍCH MOODY'S NEJSOU VÝPOVĚDÍ O FAKTICKÉM SOUČASNÉM NEBO HISTORICKÉM STAVU. PUBLIKACE MOODY'S MOHOU TĚŽ OBSAHOVAT KVANTITATIVNÍ ODHADY ÚVĚROVÉHO RIZIKA ZALOŽENÉ NA MODELECH A SOUVISEJÍCÍ NÁZORY NEBO KOMENTÁŘE PUBLIKOVANÉ MOODY'S ANALYTICS, INC. ÚVĚROVÉ RATINGY ANI NÁZORY V PUBLIKACÍCH MOODY'S NEPŘEDSTAVUJÍ INVESTIČNÍ NEBO FINANČNÍ RADY, ANI JE NELZE CHÁPAT JAKO DOPORUČENÍ K NÁKUPU, PRODEJI NEBO K DRŽENÍ URČITÝCH CENNÝCH PAPIRŮ. ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S ANI PUBLIKACE MOODY'S NEKOMENTUJÍ A NEHODNOTÍ VHDNOST NĚJAKÉ INVESTICE PRO KONKRÉTNÍHO INVESTORA. ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A NÁZORY ZVEŘEJŇOVANÉ V PUBLIKACÍCH MOODY'S VYCHÁZEJÍ Z PŘEDPOKLADU, ŽE KAŽDÝ INVESTOR SI S NÁLEŽITOU PÉČÍ SÁM PROZKUMÁ A OHODNOTÍ KAŽDÝ Z CENNÝCH PAPIRŮ, O JEJICHŽ NÁKUPU, DRŽENÍ NEBO PRODEJI UVAŽUJE.

ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A PUBLIKACE MOODY'S NEJSOU URČENY K POUŽITÍ "RETAILOVÝMI" INVESTORY A ZE STRANY "RETAILOVÝCH" INVESTORŮ BY BYLO LEHKOMYSLNĚ A NEPATŘIČNĚ POUŽÍVAT ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A PUBLIKACE MOODY'S PŘI INVESTIČNÍM ROZHODOVÁNÍ. V POCHYBNOSTECH BYSTE MĚLI KONTAKTOVAT SVÉHO FINANČNÍHO NEBO JINÉHO ODBORNÉHO PORADCE.

VŠECHNY ZDE OBSAŽENÉ INFORMACE JSOU CHRÁNĚNY ZÁKONEM, ZEJMÉNA AUTORSKÝM PRÁVEM, A ŽÁDNÁ Z TĚCHTO INFORMACÍ NESMÍ BÝT KOPÍROVÁNA NEBO JINAK REPRODUKOVÁNA, PŘEFORMULOVÁNA, DÁLE PŘEDÁVÁNA, PŘEVÁDĚNA, ŠÍŘENA, DISTRIBUOVÁNA NEBO DÁLE PRODÁVÁNA NEBO UKLÁDÁNA PRO NÁSLEDNÉ POUŽITÍ K JAKÉMKOLIV TAKOVÉMU ÚČELU, CELKOVĚ NEBO ČÁSTEČNĚ, V JAKÉMKOLIV PODOBĚ ČI JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM NEBO JAKÝMKOLIV PROSTŘEDKEM, JAKOUKOLIV OSOBOU BEZ PŘEDCHOZÍHO PÍSEMNÉHO SOUHLASU MOODY'S.

Všechny informace zde obsažené získala MOODY'S ze zdrojů, které považuje za přesné a spolehlivé. Vzhledem k možnosti lidských nebo mechanických chyb a také dalších faktorů jsou nicméně všechny informace zde obsažené poskytovány „JAKO TAKOVÉ“, bez jakékoli záruky. MOODY'S používá veškeré nástroje a prostředky nutné k tomu, aby informace sloužily jako podklad pro udělení ratingu byly dostatečně kvalitní a pocházely z ověřených zdrojů považovaných za spolehlivé včetně, pokud je to možné a účelné, nezávislých zdrojů třetích stran. Nicméně MOODY'S není auditorem, a proto nemůže nezávisle ověřit či překontrolovat každou informaci obdrženu v průběhu ratingového procesu nebo při přípravě MOODY'S publikací.

V zákonem povoleném rozsahu se společnost MOODY'S a její ředitelé, vedoucí, zaměstnanci, zprostředkovatelé, osoby za ni jednající, poskytovatelé licencí nebo dodavatelé zřikají jakékoli odpovědnosti vůči jakékoli osobě nebo subjektu za jakékoli přímé, zvláštní, následné nebo náhodné ztráty nebo škody, vyplývající ze zde obsažených informací, z jejich použití nebo nemožnosti jejich použití, nebo s tím související, a to i pokud MOODY'S nebo její ředitelé, vedoucí, zaměstnanci, zprostředkovatelé, osoby za ni jednající, poskytovatelé licencí nebo dodavatelé byli předem upozorněni na možnost vzniku takové ztráty nebo škody, včetně, nikoli však pouze (a) jakékoli ztráty existujícího nebo potenciálního zisku nebo (b) jakýchkoli ztrát nebo škod způsobených v případě, že daný finanční instrument není předmětem konkrétního úvěrového ratingu přiděleného společností MOODY'S.

V zákonem povoleném rozsahu se společnost MOODY'S a její ředitelé, vedoucí, zaměstnanci, zprostředkovatelé, osoby za ni jednající, poskytovatelé licencí nebo dodavatelé zřikají jakékoli odpovědnosti vůči jakékoli osobě nebo subjektu za jakékoli přímé ztráty nebo škody či povinnosti k jejich náhradě, včetně, nikoli však pouze, ztrát a škod způsobených nedbalostí (avšak s vyloučením podvodného jednání, úmyslného jednání a dalších typů odpovědnosti, které, pro vyloučení pochybností, ze zákona není možné vyloučit) nebo okolnostmi v dosahu nebo mimo dosah společnosti MOODY'S jejich ředitelů, vedoucích, zaměstnanců, zprostředkovatelů, osob za ni jednajících, poskytovatelů licencí nebo dodavatelů, vyplývajících ze zde obsažených informací, z jejich použití nebo nemožnosti jejich použití, nebo s tím související.

POKUD JDE O ZDE POPISOVANÉ RATINGY MOODY'S NEBO O JINÉ NÁZORY ČI INFORMACE POSKYTNUTÉ MOODY'S V JAKÉMKOLIV PODOBĚ A JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM, MOODY'S NEPOSKYTUJE ŽÁDNOU ZÁRUKU, VÝSLOVNOU ANI MLČKY UČINĚNOU, OHLEDNĚ JEJICH PŘESNOSTI, VČASNOSTI, ÚPLNOSTI, OBCHODOVATELNOSTI NEBO VHODNOSTI K JAKÉMKOLIV KONKRÉTNÍMU ÚČELU.

Moody's Investors Service, Inc., úvěrová ratingová agentura zcela vlastněná společností Moody's Corporation („MCO“), tímto dává ve známost, že většina hodnocených emitentů dluhových cenných papírů (včetně korporátních a municipálních obligací, dluhopisů, dlužních úpisů a obchodovatelných směnec) a prioritních účastnických cenných papírů se ještě před udělením jakéhokoli ratingu uvolila zaplatit Moody's Investors Service, Inc. za její hodnocení a ratingové služby poplatky v úrovni od 1 500 USD až zhruba do 2 500 000 USD. Zároveň MCO a MIS uplatňují a dodržují politiku a postupy, které mají zaručit nezávislost ratingového procesu a ratingů udělovaných MIS. Informace ohledně určitých spojení, která mohou existovat mezi řediteli MCO a hodnocenými subjekty, a mezi subjekty, které mají ratingy od MIS a současně veřejně oznámily Komisi pro cenné papíry a burzovní operace (SEC), že jejich majetková účast v MCO je větší než 5 %, jsou každý rok zveřejňovány na www.moody.com v části „Vztahy s akcionáři – Správa a řízení — Propojení ředitelů a akcionářů.“ (Investor Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy“)

Další podmínky platné pouze pro Austrálii: Veškeré zveřejňování tohoto dokumentu v Austrálii se uskutečňuje v souladu s licencí Australských finančních služeb číslo 336969 (Australian Financial Services License no. 336969) udělenou dceřiným společenstvem MOODY'S, a sice Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969, případně Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569. Tento dokument by měl být předkládán pouze „institucionálním klientům“ ve smyslu oddílu 761G Zákona o korporacích z roku 2001 (Corporations Act of 2001). Tím, že k tomuto dokumentu přistupujete na území Austrálie, stvrzujete společnosti MOODY'S, že jste „institucionálním klientem“ nebo jeho pověřeným agentem a že ani Vy, ani Vámi zastupovaná instituce nebudete přímo nebo nepřímo šířit tento dokument či jeho obsah mezi „drobnými investory“ ve smyslu oddílu 761G Zákona o korporacích z roku 2001 (Corporations Act of 2001). Úvěrové ratingy udělované MOODY'S představují názor na úvěrovou důvěryhodnost emitenta a bonitu jeho dluhových závazků; nehodnotí bonitu jeho kmenových akcií nebo cenných papírů dostupných drobným investorům. Ze strany drobných investorů by bylo lehkomyšlné a nepatřičné používat úvěrové ratingy či publikace MOODY'S při jakémkoliv investičním rozhodování. V případě jakýchkoli pochybností kontaktujte vašeho finančního nebo jiného odborného poradce.

Další podmínky platné pouze pro Japonsko: Moody's Japan K.K. („MJJK“) je úvěrová ratingová agentura zcela vlastněná společností Moody's Group G.K., která je zcela vlastněná společností Moody's Overseas Holdings Inc., která je zcela vlastněná MCO. Moody's SF Japan K.K. („MSFJ“) je úvěrová ratingová agentura zcela vlastněná společností MJJK. MSFJ není Celonárodně uznávanou statistickou ratingovou organizací (Nationally Recognized Statistical Rating Organization „NRSRO“). Úvěrové ratingy přidělené MSFJ jsou proto úvěrové ratingy nespádající pod NRSRO. Úvěrové ratingy nespádající pod NRSRO jsou přidělovány společnostmi, která nepatří mezi NRSRO. Z tohoto důvodu hodnocené závazky nesplní podmínky pro určité nakládání s nimi dle zákonů Spojených států. MJJK a MSFJ jsou úvěrové ratingové agentury registrované u japonského Úřadu pro finanční služby (Financial Services Agency) a jejich registrační čísla Komisaře Úřadu pro finanční služby (Ratingy) jsou č. 2, resp. č. 3.

MJJK, resp. MSFJ, tímto oznamují, že většina emitentů dluhových cenných papírů (včetně korporátních a municipálních obligací, dluhopisů, dlužních úpisů a obchodovatelných směnec) a prioritních akcií hodnocených MJJK, resp. MSFJ, souhlasila před přidělením ratingu s tím, že uhradí MJJK, resp. MSFJ, za jimi provedené posouzení a ratingové služby poplatky v rozmezí od 200 000 JPY do přibližně 350 000 000 JPY.

MJJK a MSFJ také dodržují zásady a postupy za účelem vyhovění japonským právním předpisům.