

ANALÝZA

Trenčiansky samosprávny kraj

Slovenská republika

Obsah:

UDELENÝ RATING	1
ZÁKLADNÉ UKAZOVATELE	1
ZDÔVODNENIE RATINGU	1
SILNÉ STRÁNKY	2
SLABÉ STRÁNKY	2
RATINGOVÝ VÝHLAD	2
ČO BY MOHLO ZMENIŤ RATING – NAHOR	2
ČO BY MOHLO ZMENIŤ RATING – NADOL	2
POSLEDNÉ UDALOSTI	2
PODROBNÉ ZDÔVODNENIE RATINGU	2
ZÁKLADNÉ HODNOTENIE BONITY (BASELINE CREDIT ASSESSMENT, SKR. BCA)	3
POSÚDENIE MIMORIADNEJ PODPORY	6
VÝSLEDKY Z TABUĽKY ZÁKLADNÉHO HODNOTENIA BONITY (BCA)	6
O RATINGOCH MOODY'S MIESTNEJ A REGIONÁLNEJ SAMOSPRÁVY	6
FAKTORY RATINGU	7
PRÍLOHA I – FINANČNÉ UKAZOVATELE	8
SÚVISIACE DOKUMENTY SPOLOČNOSTI 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
Managing Director – Sub Sovereigns	david.rubinoff@moodys.com

Táto analýza hlbkovo pojednáva o ratingu Trenčianskeho samosprávneho kraja a odporúča sa čítať ju v spojitosti s najaktuálnejším Výrokom o ratingu a s relevantnými ratingovými informáciami, ktoré je možné nájsť na stránkach agentúry Moody's. [Kliknutím sem sa zobrazí odkaz.](#)

Udelený rating

Kategória	Rating Moody's
Výhľad	Stabilný
Rating subjektu	Baa2/Aa2.sk

Základné ukazovatele

(k 31. decembru)	2008	2009	2010	2011	2012
Čistý priamy a nepriamy dlh/Prevádzkové príjmy (%)	50,2	45,8	47,2	48,6	51,4
Splátky úrokov/Prevádzkové príjmy (%)	0,7	1,0	0,5	0,8	1,2
Hrubý prevádzkový výsledok/Prevádzkové príjmy (%)	2,1	4,5	0,7	2,1	4,7
Finančný prebytok (deficit)/Celkové príjmy (%)	-11,6	-14,8	-7,8	-3,3	-3,1
Vlastné príjmy/Prevádzkové príjmy (%) [1]	5,6	6,0	6,5	6,6	7,4
Miera samofinancovania	0,3	0,3	0,3	0,6	0,8
Kapitálové výdavky/Celkové výdavky (%)	14,6	17,6	10,1	8,4	17,3

[1] Vlastné príjmy = vlastné dane + nedaňové príjmy

Zdôvodnenie ratingu

Národný rating Trenčianskeho samosprávneho kraja (TSK) na úrovni Aa2.sk a medzinárodný rating na úrovni Baa2 odrážajú niekoľko faktorov, vrátane stabilizácie prevádzkových prebytkov a rozpočtových výsledkov (pred finančnými operáciami).

Rating taktiež zohľadňuje strnulosť rozpočtu prameniáciu z vysokej závislosti kraja od vládnych transferov a z nízkej flexibility prevádzkových výdavkov, čo len zvyšuje tlak na už tak pomerne slabé prevádzkové prebytky, ktoré dávajú kraju len minimálny priestor pre financovanie jeho investičných potrieb.

8. októbra 2013 agentúra Moody's zmenila výhľad Trenčianskeho samosprávneho kraja z negatívneho na stabilný. Zmena výhľadu súvisí so zmenou výhľadu ratingu Slovenskej republiky z negatívneho na stabilný z 4. októbra 2013.

Silné stránky

Medzi silné stránky Trenčianskeho samosprávneho kraja patrí:

- » Zlepšené prevádzkové prebytky.
- » Stabilizované výsledky rozpočtu (pred finančnými operáciami).

Slabé stránky

Medzi slabé stránky kraja patrí:

- » Porovnateľne vysoká zadlženosť kraja.
- » Nízke hotovostné rezervy.

Ratingový výhľad

Ratingový výhľad je stabilný.

Čo by mohlo zmeniť rating – NAHOR

Zvýšenie ratingu kraja by si vyžadovalo trvalé zlepšenie prevádzkových a rozpočtových výsledkov kraja spolu s postupným znižovaním dlhu.

Čo by mohlo zmeniť rating – NADOL

Zníženie ratingu Slovenskej republiky by pravdepodobne viedlo k zníženiu ratingu kraja. Zhoršenie prevádzkových výsledkov, prehlbovanie rozpočtových deficitov a silný nárast zadlženosti kraja v strednodobom výhľade by rovnako vytvorili tlak na zníženie ratingu.

Posledné udalosti

V dôsledku absencie politického konsenzu pri schvaľovaní rozpočtu TSK na rok 2013 je kraj od začiatku roka 2013 v rozpočtovom provizóriu (ďalej len provizórium). Provizórium limituje mesačné výdavky kraja do maximálnej výšky 1/12 celkových výdavkov schválených v poslednej úprave rozpočtu na rok 2012. Očakávame, že rozpočet nebude schválený a právoplatný pred novembrovými krajskými voľbami. I keď daný stav bezprostredne neohrozuje finančné zdravie kraja, pripomíname, že silný politický konsenzus, ktorý historicky podporoval rating, sa zhoršil a k jeho zlepšeniu pravdepodobne nedôjde pred nástupom nového vedenia kraja na konci tohto roku.

Podrobné zdôvodnenie ratingu

Rating udelený Trenčianskemu samosprávnemu kraju je kombináciou základného hodnotenia bonity (Baseline Credit Assessment, BCA) subjektu a pravdepodobnosti podpory zo strany vlády v záujme predchádzania akútneho nedostatku likvidity.

Základné hodnotenie bonity (Baseline Credit Assessment, skr. BCA)

Hodnotenie BCA Trenčianskeho samosprávneho kraja na úrovni baa3 odráža nasledovné faktory:

Finančná výkonnosť a profil zadlženosti

V roku 2012 Trenčiansky samosprávny kraj zlepšil svoju prevádzkovú výkonnosť. Hrubý prevádzkový výsledok (HPV) dosiahol takmer 5 % prevádzkových príjmov, v porovnaní s dvojpercentnou úrovňou v predchádzajúcom roku. Pozitívne prevádzkové prebytky boli posilnené najmä dvojpercentným znížením prevádzkových výdavkov (najmä dotácií na regionálnu dopravu), zatiaľ čo prevádzkové príjmy zostali v medziročnom porovnaní stabilné.

Príjem z podielovej dane (ktorý je závislý výhradne od dane z príjmov fyzických osôb ďalej len DPFO), ktorý tvorí 39% prevádzkových príjmov kraja, bol v roku 2012 takmer nemenný (medziročný nárast len o 1 %) a v roku 2013 sa neočakáva jeho výrazné posilnenie, najmä kvôli spomaľujúcemu sa ekonomickému rastu. Súčasnú vedenie kraja neplánuje zvýšiť sadzby dane z motorových vozidiel a vzhľadom na to, že prevádzkové výdavky kraja sú viazané provizórnym rozpočtom (pozri sekciu Posledné udalosti), veríme, že sa prevádzkové prebytky TSK budú aspoň v roku 2013 pohybovať medzi 4 % až 5 % prevádzkových príjmov.

Aj keď boli prevádzkové prebytky TSK v roku 2012 len mierne, investičné priority kraja predovšetkým v oblasti projektov spolufinancovaných centrálnou vládou a EÚ vylepšili schopnosť TSK samofinancovať svoje kapitálové výdavky. V roku 2012 dosiahli kapitálové výdavky kraja 17 % celkových výdavkov, čo presahuje priemer krajských samospráv na úrovni 12 %. Napriek tomu takmer 60 % týchto výdavkov bolo pokrytých kapitálovými transfermi, čo predstavuje výrazne vyššiu úroveň krytia, ako bol priemer v rokoch 2008 až 2011 na úrovni 16 %. Rozpočtové provizórium neumožňuje vedeniu kraja schvaľovať nové položky investícií, čo ku koncu roka pravdepodobne prispieje k zníženiu kapitálových výdavkov kraja až na 11 % celkových výdavkov. Do konca roka 2013 by mal TSK navyše dostať refundáciu vlastných prostriedkov vynaložených na predfinancovanie projektov podporovaných EÚ vo výške 3 % celkových príjmov. Preto očakávame, že v roku 2013 kraj dosiahne vyrovnaný rozpočet (pred finančnými operáciami).

Likvidita Trenčianskeho samosprávneho kraja je aj naďalej obmedzená, aj keď vďaka dobrej predvídateľnosti príjmov a výdavkov bola zatiaľ vždy dostačujúca na krytie prevádzkových potrieb kraja. TSK preto nikdy nemusel využiť krátkodobé úvery. Na konci roku 2012 dosiahli hotovostné rezervy kraja 3 % prevádzkových príjmov, čo je rovnaká úroveň ako v predchádzajúcom roku. Očakávaný vyrovnaný rozpočet (pred finančnými operáciami) v roku 2013 môže potenciálne posilniť hotovostné rezervy kraja na 4 % až 5 %.

Na konci roku 2012 bol celkový priamy dlh kraja 58 miliónov euro, čo predstavovalo 51 % prevádzkových príjmov. Priamy dlh TSK bol v posledných piatich rokoch relatívne stabilný a dosahoval priemernú úroveň 49 % prevádzkových príjmov, čo však presahuje priemernú zadlženosť krajov na Slovensku (35 % prevádzkových príjmov v roku 2012). Na základe projekcie priamej zadlženosti kraja v nasledujúcich dvoch rokoch nepredpokladáme jej nárast nad súčasnú hodnotu. Potreba spolufinancovania projektov dotovaných EÚ navyše klesá s postupnou finalizáciou investičných projektov alokovaných v programovacom období EÚ na roky 2007 až 2013.

TSK má priaznivú štruktúru dlhu. Viac než 90 % dlhu pozostáva z troch postupne splácaných dlhodobých úverov. Zostatok dlhu tvorí revolvingový úver určený na predfinancovanie projektov podporovaných EÚ. Tento úver by mal byť splatený do konca roka 2013 z kapitálových refundácií od EÚ.

Po tom, čo kraj v roku 2011 refinancoval svoje úvery v Prima banke (bývala Dexia banka), jeho dlhová služba sa ustálila na úrovni 4 % prevádzkových príjmov a v nasledujúcich rokoch by mala ostať stabilná. Aj keď dlhové bremeno kraja je zvládnuteľné, nízke prevádzkové prebytky podstatne obmedzujú možnosti TSK načerpať nové úvery.

Pripomínáme, že TSK nemá žiadny nepriamy dlh. Podľa nášho názoru, však existuje isté riziko vo forme záväzkov troch krajských nemocníc. Akumulovaný čistý záväzok (celkové záväzky mínus celkové pohľadávky a hotovosť) nemocníc dosiahol v roku 2012 19 % prevádzkových príjmov kraja z úrovne 14 % v roku 2011. Nemocnice TSK, ktoré sú primárne dotované z platieb z verejného zdravotného poistenia, pokračujú v hromadení strát aj napriek štátnej finančnej pomoci v roku 2009 a niekoľkým oddĺženiam.

V roku 2012 TSK týmto nemocniciam poskytol investičné dotácie na úrovni len 1 % prevádzkových príjmov a podobné hodnoty sa očakávajú aj v roku 2013. Vedenie kraja sa snaží maximálne využiť európske dotácie na financovanie investícií vo svojich nemocniciach, ktorých infraštruktúra je historicky zanedbaná. S prihliadnutím na fakt, že kraj je zodpovedný za poskytovanie zdravotníckych služieb na svojom území, krajské nemocnice predstavujú významnú hrozbu pre krajský rozpočet. Stabilizácia finančnej situácie krajských nemocníc je podľa nášho názoru bez fundamentálnych zmien v rozsahu poskytovaných služieb a v systéme ich financovania zo strany centrálnej vlády v najbližších rokoch nepravdepodobná.

Faktory správy a manažmentu

Vedenie a správa kraja, ktorá je už druhé volebné obdobie pod vedením MUDr. Pavla Sedláčka, sa vyznačuje pohotovým prístupom k finančnému vedeniu kraja, aj keď je obmedzované rigiditou rozpočtu prameniacou z nízkej flexibility prevádzkových výdavkov a vysokej závislosti od vládnych transferov. Prebiehajúce rozpočtové provizorium oslabuje náš pohľad na silnú politickú podporu súčasného vedenia kraja. Vytvorenie novej koalície po novembrových voľbách a jej silná politická základňa budú rozhodujúce pri našom budúcom hodnotení správy a vedenia kraja.

Finančná zodpovednosť kraja je podporovaná komplexnými a transparentnými finančnými výkazmi, ktoré sú na ročnej báze auditované nezávislým audítorm bez vážnych zistení.

Hospodárska základňa

Trenčiansky samosprávny kraj, nachádzajúci sa v západnej časti Slovenska, je s viac ako 593 000 obyvateľov (2012) druhý najmenší kraj. Počet obyvateľov sa kvôli emigrácii znižuje, čomu ani pozitívny prirodzený prírastok nedokáže zabrániť.

Trenčiansky kraj je v slovenskom kontexte relatívne bohatý kraj. Podľa reálneho HDP na obyvateľa je TSK štvrtý (z celkového počtu ôsmich) s 88 percentami celoslovenského priemeru. Kraj mal historicky veľmi silnú priemyselnú základňu, ktorá sa však v priebehu transformácie ekonomiky oslabil. Tradičné sektory ako ťažké strojárstvo, zbrojárstvo a textilná produkcia museli byť reštrukturalizované, alebo kvôli nízkej konkurencieschopnosti zatvorené. Priemyselná produkcia však aj naďalej tvorí významnú časť zamestnanosti v kraji. Ostatné významné odvetvia sú veľkoobchod, maloobchod a stavebníctvo.

Globálna finančná kríza významne oslabila pracovný trh v kraji. Na konci roku 2012 bola krajská miera nezamestnanosti na úrovni 10,8 % značne pod úrovňou 14 % zaznamenanú na celonárodnej úrovni. V roku 2013 očakávame udržanie miery nezamestnanosti na súčasných hodnotách, keďže nízky rast HDP očakávaný v roku 2013 nebude stačiť na výraznejšie zotavenie pracovného trhu.

Moody's poznamenáva, že príjmy kraja sú priamo prepojené na krajské hospodárstvo len prostredníctvom dane z motorových vozidiel (11,4 % prevádzkových príjmov v 2012). Daň sa vzťahuje na vozidlá používané na podnikateľské účely, a preto je citlivá na ekonomický cyklus. Berúc do úvahy konzervatívny predpoklad výnosov z tejto dane a jej solídny výber aj počas hospodárskeho prepadu, považujeme prípadné riziko za mierne.

Inštitucionálny rámec

Po robustnom medziročnom náraste krajských prevádzkových príjmov v roku 2011 (+6 %), dynamika rastu príjmov zostala v roku 2012 takmer stagnujúca. Spomaľujúci ekonomický rast na úrovni 2 % v roku 2012 (2011 : 3 %) nebol schopný stimulovať zamestnanosť na národnej úrovni a posilniť tak výnosy z dane z príjmov fyzických osôb (DPFO), ktorá je hlavným príjmovým zdrojom rozpočtu krajských samospráv na Slovensku. V dôsledku toho, zostali krajské rozpočty aj v roku 2012 pod tlakom.

Ďalšie ekonomické spomalenie očakávané v roku 2013 spolu so zhoršujúcimi sa podmienkami na pracovnom trhu ponúknu len obmedzený priestor pre zlepšenie výnosov z DPFO. Preto pokračujúci fiškálny tlak, ktorému čelia slovenské krajské rozpočty, sa zmierni len pomaly. Schopnosť slovenských krajských samospráv odolať ďalšiemu zhoršeniu prevádzkovej výkonnosti aj napriek nízkemu rastu príjmov a rigidným rozpočtom ostáva i naďalej hlavným faktorom determinujúcim ich ratingové hodnotenie.

Hoci inštitucionálny rámec slovenských miestnych a regionálnych samospráv preukázal svoju stabilitu a schopnosť reagovať aj počas zložitej ekonomickej situácie, obmedzené možnosti v oblasti kontroly nad prevádzkovou časťou rozpočtu, ktoré ponúka, zostávajú jeho kľúčovým nedostatkom. Na strane príjmov až 80 % prevádzkových príjmov krajov pochádza od centrálnej vlády vo forme podielovej dane (daň z príjmu fyzických osôb – stanovená a vybraná celoštátne) alebo transferov. Vlastné príjmy krajov v podobe dane z motorových vozidiel (13 % z prevádzkových príjmov) a ostatných nedaňových príjmov (7 %) predstavujú len minimálnu možnosť čerpania výnosov z lokálnej ekonomiky.

Ani flexibilita na strane krajských výdavkov nie je výrazne vyššia, hlavné dve zložky – mzdové výdavky (35 % prevádzkových príjmov v roku 2012) a transfery pre podniky a obyvateľstvo (43 % prevádzkových výdavkov v roku 2012) – sú z veľkej časti nariadené vnútroštátnym právom a niektoré programy sú priamo dotované centrálnou vládou cez vyčlenené transfery. Kapitálové výdavky sú jedinou oblasťou, v ktorej majú krajské samosprávy flexibilitu (12 % celkových výdavkov v roku 2012). Ich objem je však silno previazaný s kapitálovými príjmami, a preto sú kapitálové výdavky vysoko volatilné.

Agregovaný ukazovateľ priameho zadĺženia k prevádzkovým príjmom slovenských regionálnych samospráv v roku 2012 narástol na 35 % z úrovne 3 % v roku 2005. V posledných troch rokoch bol však ukazovateľ relatívnej zadĺženosti relatívne stabilný. S ohľadom na postupné dobiehanie investičného obdobia medzi rokmi 2007 až 2013 podporovaného prostriedkami z EÚ veríme, že sa v roku 2013 zadĺženosť krajských samospráv ďalej stabilizuje, s vyhlídkami mierneho znižovania zadĺženosti v roku 2014.

Posúdenie mimoriadnej podpory

Moody's odhaduje pravdepodobnosť mimoriadnej podpory zo strany slovenskej vlády za strednú. Berie pri tom do úvahy strednú úroveň dohľadu centrálnej vlády.

Výsledky z tabuľky základného hodnotenia bonity (BCA)

V prípade Trenčianskeho kraja je BCA vygenerované maticou na úrovni baa2, blízko BCA baa3 prideleného ratingovým výborom.

Maticou vygenerované BCA na úrovni baa2 odráža (1) skóre individuálneho rizika na úrovni 4 (pozri nižšie) na stupnici od 1 do 9, kde 1 predstavuje najlepšiu relatívnu úverovú kvalitu a 9 najslabšiu; a (2) systémové riziko na úrovni A2, ktoré reflektuje rating štátu (A2 stabilný).

Tabuľka BCA, ktorá generuje predpokladané základné hodnotenie bonity na základe súboru kvalitatívnych a kvantitatívnych úverových metrík, je nástrojom používaným ratingovým výborom na hodnotenie kvality úverov regionálnych a miestnych samospráv. Úverové metriky zaznamenané v tabuľke poskytujú dobrú štatistickú mieru bonity jednotlivých subjektov, pričom vo všeobecnosti platí, že pri subjektoch s najlepším hodnotením BCA sa dá očakávať udelenie vyššieho ratingu. Samozrejme, odhadované BCA vygenerované v tabuľke nenahrádzajú výrok ratingového výboru ohľadom individuálnych základných hodnotení bonity, ani nie sú maticou na automatické priradenie alebo zmenu týchto hodnotení. Okrem toho sú výsledky obmedzené v tom, že sú orientované do minulosti, pretože používajú historické údaje, zatiaľ čo naše hodnotenia sú orientované na budúcnosť hodnoteného subjektu. Obmedzený počet premenných v tabuľke navyše nemôže plne zachytiť šírku a hĺbku našej analýzy.

O ratingoch Moody's miestnej a regionálnej samosprávy

Národné a globálne ratingové stupnice

Národné ratingové stupnice Moody's (NRS) sú vyjadrením relatívnej bonity emitentov a emisií príslušnej krajiny, a tým umožňujú účastníkom trhu lepšie rozlíšiť relatívne riziká. NRS sa odlišujú od globálnej ratingovej stupnice v tom, že nie sú navzájom porovnateľné v celom spektre hodnotených subjektov agentúrou Moody's. Národné ratingy sú navzájom porovnateľné len v rámci jednej krajiny. NRS sú označované indexom „nn“, ktorý naznačuje príslušnosť k relevantnej krajine, ako je to pri indexe „mx“ pre Mexiko. Bližšie informácie o prístupe Moody's k národným ratingovým stupniciam sú zverejnené v publikácii [„Mapping Moody's National Scale Ratings to Global Scale Ratings“](#), zverejnenej v októbri 2012.

Globálna ratingová stupnica Moody's pre emitentov a emisie dovoľuje investorom porovnávať bonitu jednotlivých emitentov/emisií s ostatnými na celom svete, a nie iba v rámci jednej krajiny. Takisto zahŕňa všetky riziká spojené s touto krajinou vrátane potenciálnej nestability národnej ekonomiky.

Základné hodnotenie bonity (BCA)

Základné hodnotenie bonity (Baseline credit assesment – BCA) zodpovedá vlastnej finančnej sile danej samosprávy bez zohľadnenia mimoriadnych dotácií alebo transferov od podporujúcej vlády (štátu). Zmluvné vzťahy a akékoľvek pravidelné dotačné vzťahy so štátom sú zohľadnené v BCA, a preto ju považujeme za súčasť hodnotenia vlastnej finančnej sily danej samosprávy.

Stupne BCA sú vyjadrené v alfanumerickom formáte s malými písmenami, ktoré súhlasia s alfanumerickými stupňami globálnej ratingovej stupnice.

Mimoriadna podpora

Mimoriadna podpora sa definuje ako postup, ktorý realizuje podporujúca vláda, aby zabránila platobnej neschopnosti zo strany regionálnej alebo miestnej samosprávy a môže nadobúdať rôzne formy – od formálnych záruk cez priamu finančnú podporu až po sprostredkovanie jednaní s veriteľmi, ktoré by umožnili prístup k potrebným finančným prostriedkom. Mimoriadna podpora sa označuje ako “nízka” (0 – 30 %), “stredná” (31 – 50 %), “silná” (51 – 70 %), “vysoká” (71 – 90 %) alebo “veľmi vysoká” (91 – 100 %).

Faktory ratingu

Trenčiansky samosprávny kraj

Základné úverové hodnotenie Bodovacia karta	Body	Hodnota	Váha sub- faktorov	Sub- faktory spolu	Váha faktora	Spolu
Faktor 1: Ekonomická základňa						
Regionálne HDP na obyvateľa/celoštátne HDP na obyvateľa	7	90,51	70%	5,2	20%	1,04
Volatilita ekonomiky	1		30%			
Faktor 2: Inštitucionálny rámec						
Legislatíva	5		50%	6,0	20%	1,20
Fiškálna flexibilita	7		50%			
Faktor 3: Finančná výkonnosť a profil zadlženosti						
Hrubý prevádzkový výsledok/prevádzkové príjmy (%)	5	3,39	12,5%	2,5	30%	0,75
Úrokové platby/prevádzkové príjmy (%)	1	0,99	12,5%			
Likvidita	1		25%			
Čistý priamy a nepriamy dlh/prevádzkové príjmy (%)	3	51,40	25%			
Krátkodobý priamy dlh/priamy dlh (%)	3	13,90	25%			
Faktor 4: Správa a manažment kraja						
Správa rizík a finančné riadenie	5			5,0	30%	1,50
Riadenie investícií a dlhu	5					
Transparentnosť a úroveň výkazníctva	1					
Posúdenie individuálneho rizika						4,49(4)
Posúdenie systematického rizika						A2
Navrhované základné úverové hodnotenie						baa2

Príloha I – Finančné ukazovatele

Trenčiansky samosprávny kraj

<i>v miliónoch EUR</i>	2008 Skut.	%	2009 Skut.	%	2010 Skut.	%	2011 Skut.	%	2012 Skut.	%
Finančné ukazovatele										
Príjmy celkové [1]	108,633		114,355		109,915		116,529		126,214	
Výdavky celkové [2]	121,209		131,244		118,511		120,424		130,137	
Bežné príjmy										
Daňové príjmy	55,353	52,3	57,196	50,5	49,026	45,7	56,164	49,8	57,122	50,6
DPFO	47,331	44,8	44,600	39,4	36,818	34,3	43,576	38,7	44,204	39,2
Daň z motorových vozidiel	8,022	7,6	12,596	11,1	12,207	11,4	12,588	11,2	12,918	11,4
Prijaté bežné transfery a dotácie	44,430	42,0	49,212	43,5	51,428	47,9	49,086	43,6	47,386	42,0
Ostatné	5,963	5,6	6,772	6,0	6,940	6,5	7,421	6,6	8,397	7,4
Prevádzkové príjmy spolu	105,746	100,0	113,180	100,0	107,393	100,0	112,671	100,0	112,905	100,0
Bežné výdavky										
Mzdové a ostatné osobné výdavky	2,134	2,1	2,539	2,3	2,680	2,5	2,874	2,6	2,947	2,7
Výdavky na tovary a služby	4,005	3,9	4,574	4,2	4,513	4,2	3,886	3,5	4,006	3,7
Poskytnuté bežné dotácie a transfery	96,715	93,4	99,861	92,4	98,876	92,8	102,622	93,0	99,245	92,2
Splátky úrokov	0,712	0,7	1,109	1,0	0,520	0,5	0,907	0,8	1,405	1,3
Ostatné	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0
Prevádzkové výdavky spolu	103,565	100,0	108,082	100,0	106,588	100,0	110,288	100,0	107,602	100,0
Primárny prevádzkový výsledok [3]	2,893		6,207		1,325		3,290		6,708	
Hrubý prevádzkový výsledok [4]	2,181		5,098		0,805		2,383		5,303	
Čistý prevádzkový výsledok [5]	-2,077		3,870		-0,423		-48,263		2,635	

Trenčiansky samosprávny kraj

<i>v miliónoch EUR</i>	2008 Skut.	%	2009 Skut.	%	2010 Skut.	%	2011 Skut.	%	2012 Skut.	%
Kapitálové príjmy										
Predaj majetku	1,520	52,7	0,754	64,2	0,114	4,5	0,295	7,6	0,181	1,4
Predaj majetkových práv a podielov	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0
Prijaté investičné dotácie	1,367	47,3	0,421	35,8	2,408	95,5	3,439	89,1	12,929	97,1
Splátky poskytnutých pôžičiek a ostatné	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,125	3,2	0,057	0,4
Kapitálové príjmy spolu	2,887	100,0	1,175	100,0	2,522	100,0	3,858	100,0	13,309	100,0
Kapitálové výdavky										
Investície	10,805	61,2	18,473	79,8	8,506	71,3	7,010	69,2	19,183	85,1
Nákup majetkových práv a podielov	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0
Poskytnuté kapitálové dotácie a transfery	6,839	38,8	4,689	20,2	3,417	28,7	2,901	28,6	3,182	14,1
Ostatné	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,224	2,2	0,170	0,8
Kapitálové výdavky spolu	17,644	100,0	23,162	100,0	11,923	100,0	10,136	100,0	22,535	100,0
Výsledok kapitálového rozpočtu	-14,757		-21,987		-9,401		-6,278		-9,226	
Finančný Deficit/Prebytok [6]	-12,576		-16,889		-8,596		-3,895		-3,923	
Ukazovatele zadlženosti										
Vývoj zadlženosti										
Prijaté úvery a pôžičky	45,603		0,000		0,000		54,735		6,018	
Splátky istiny	4,258		1,228		1,228		50,645		2,668	
Zmena zadlženia	41,345		-1,228		-1,228		4,089		3,350	
Celkový výsledok hospodárenia	28,769		-18,117		-9,824		0,194		-0,573	
Celková výška dlhu										
Priamy dlh	53,102	100,0	51,873	100,0	50,645	100,0	54,735	100,0	58,085	100,0
krátkodobý	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0
dlhodobý	53,102	100,0	51,873	100,0	50,645	100,0	54,735	100,0	58,085	100,0
Záruky	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0
z toho samofinancovateľné subjekty	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0
Dlh dcérskych spoločností	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0
z toho samofinancovateľné subjekty	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0	0,000	0,0
Celkový priamy a nepriamy dlh	53,102	100,0	51,873	100,0	50,645	100,0	54,735	100,0	58,085	100,0
Čistý priamy a nepriamy dlh	53,102	100,0	51,873	100,0	50,645	100,0	54,735	100,0	58,085	100,0

Trenčiansky samosprávny kraj

	2008 Skut.	2009 Skut.	2010 Skut.	2011 Skut.	2012 Skut.
Základné ukazovatele					
Celkový rozpočet					
Miera rastu celkových príjmov [1] (%)	7,3	5,3	-3,9	6,0	8,3
Miera rastu celkových výdavkov [2] (%)	14,1	8,3	-9,7	1,6	8,1
Celkové príjmy na obyvateľa (v tis. EUR)	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Celkové výdavky na obyvateľa (v tis. EUR)	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Celkové daňové príjmy/celkové príjmy (%)	51,0	50,0	44,6	48,2	45,3
Celkové prijaté dotácie/celkové príjmy (%)	91,9	93,1	91,4	90,3	82,8
Celkové poskytnuté dotácie/celkové výdavky (%)	85,4	79,7	86,3	87,6	78,7
Finančný deficit/prebytok ako % celkových príjmov (%)	-11,6	-14,8	-7,8	-3,3	-3,1
Prevádzkový rozpočet					
Prevádzkové príjmy/celkové príjmy (%)	97,3	99,0	97,7	96,7	89,5
Prevádzkové výdavky/celkové výdavky (%)	85,4	82,4	89,9	91,6	82,7
Celkové daňové príjmy/prevádzkové príjmy (%)	52,3	50,5	45,7	49,8	50,6
Prijaté bežné dotácie/prevádzkové príjmy (%)	94,4	94,0	93,5	93,4	92,6
Poplatky/prevádzkové príjmy (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Poskytnuté bežné dotácie/prevádzkové výdavky (%)	93,4	92,4	92,8	93,0	92,2
Prevádzkový výsledok bez dlhovej služby/prevádzkové príjmy (%)	2,7	5,5	1,2	2,9	5,9
Hrubý prevádzkový výsledok/prevádzkové príjmy (%)	2,1	4,5	0,7	2,1	4,7
Čistý prevádzkový výsledok/prevádzkové príjmy (%)	-2,0	3,4	-0,4	-42,8	2,3
Kapitálový rozpočet					
Kapitálové príjmy/celkové príjmy (%)	2,7	1,0	2,3	3,3	10,5
Kapitálové výdavky/celkové výdavky (%)	14,6	17,6	10,1	8,4	17,3
Prijaté kapitálové dotácie/ kapitálové príjmy (%)	47,3	35,8	95,5	89,1	97,1
Čistý prevádzkový výsledok/kapitálové výdavky (%)	-11,8	16,7	-3,5	-476,2	11,7
Zadlženosť					
Miera rastu celkového dlhu (%)	351,7	-2,3	-2,4	8,1	6,1
Celkový dlh na obyvateľa (tis. EUR)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Celkový dlh/prevádzkové príjmy (%)	50,2	45,8	47,2	48,6	51,4
Celkový dlh/hrubý prevádzkový výsledok (v rokoch)	24,3	10,2	62,9	23,0	11,0
Miera rastu dlhu (%)	351,7	-2,3	-2,4	8,1	6,1
Dlh na obyvateľa (tis. EUR)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Dlh/celkové príjmy (%)	48,9	45,4	46,1	47,0	46,0
Dlh/hrubý prevádzkový výsledok (v rokoch)	24,3	10,2	62,9	23,0	11,0
Krátkodobý dlh/dlh (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Miera rastu splátok úrokov (%)	66,3	55,9	-53,1	74,5	54,9
Splátky úrokov/prevádzkové príjmy (%)	0,7	1,0	0,5	0,8	1,2
Miera rastu dlhovej služby (%)	249,2	-53,0	-25,2	2 848,8	-92,1
Dlhová služba/prevádzkové príjmy (%)	4,7	2,1	1,6	45,8	3,6

Trenčiansky samosprávny kraj

	2008 Skut.	2009 Skut.	2010 Skut.	2011 Skut.	2012 Skut.
Prijaté úvery/celkový dlh (%)	85,9	0,0	0,0	100,0	10,4
Prijaté úvery/dlhová služba (%)	1 071,0	0,0	0,0	108,1	225,6
Prijaté úvery/kapitálové výdavky (%)	258,5	0,0	0,0	540,0	26,7
Splátky istiny/hrubý prevádzkový výsledok (%)	195,2	24,1	152,6	2 125,6	50,3

[1] Bez prijatých úverov

[2] Bez splátok istiny

[3] Pred splátkami istiny a úrokov

[4] Po splátkach úrokov a pred splátkami istiny

[5] Po splátkach istiny a úrokov

[6] Finančný deficit/prebytok pred zmenou zadĺženia

[7] Iné formy dlhu (lízing, PPP projekty, dlhodobé záväzky...)

Súvisiace dokumenty spoločnosti Moody's

Metodológia:

» [Regional and Local Governments, január 2013 \(147779\)](#)

Správu je možné otvoriť kliknutím na príslušný odkaz. Všetky informácie sú aktuálne k dátumu publikovania príslušnej správy, pričom dostupná môže byť aktuálnejšia verzia. Nie všetci klienti majú prístup k všetkým správam.

Číslo správy: 159256

Autor
Ivan KuvíkBack-up Analytik
Gjorgji JosifovVýroba
Sarah Warburton

© 2013 Moody's Investors Service, Inc. a/alebo jej poskytovateľa licencií a sesterské spoločnosti (spoločne „MOODY'S“). Všetky práva vyhradené.

ÚVEROVÉ RATINGY PREDSTAVUJÚ AKTUÁLNY NÁZOR SPOLOČNOSTI MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. („MIS“) NA RELATÍVNU MIERU BUDÚCICH ÚVEROVÝCH RIZÍK SUBJEKTOV, NA ÚVEROVÉ ZÁVÄZKY ALEBO DLHY A DLHOVÉ CENNÉ PAPIERE AKTUÁLNE PLATNÉ V DANOM ČASE. ÚVEROVÉ RATINGY MOODY'S A NÁZORY PREZENTOVANÉ V ANALYTICKÝCH PUBLIKÁCIÁCH VYDÁVANÝCH MOODY'S ("PUBLIKÁCIE MOODY'S") MÔŽU OBSAHOVAŤ AKTUÁLNE STANOVISKO MOODY'S TÝKAJÚCE SA RELATÍVNEHO ÚVEROVÉHO RIZIKA JEDNOTLIVÝCH SUBJEKTOV, ICH ÚVEROVÝCH ZÁVÄZKOV ČI DLHOV A DLHOVÝCH CENNÝCH PAPIEROV. MOODY'S DEFINUJE ÚVEROVÉ RIZIKO AKO RIZIKO, ŽE DANÝ SUBJEKT NESPLNÍ SVOJE ZMLUVNÉ, FINANČNÉ ZÁVÄZKY V LEHOTE SPLATNOSTI, VRÁTANE ODHADU FINANČNÝCH STRÁT V PRÍPADE PORUŠENIA ("DEFAULTU"). ÚVEROVÉ RATINGY SA NETÝKAJÚ ŽIADNYCH ĎALŠÍCH RIZÍK, VRÁTANE, NIE VŠAK LEN: RIZIKA NEDOSTATOČNEJ LIKVIDITY, RIZIKA POKLESU TRHOVEJ HODNOTY ALEBO VOLATILITY CIEN. ÚVEROVÉ RATINGY A NÁZORY MOODY'S ZVEREJNENÉ V PUBLIKÁCIÁCH MOODY'S NEPREDSTAVUJÚ VÝPOVEDE O FAKTICKOM SÚČASNOM ALEBO HISTORICKOM STAVE. ÚVEROVÉ RATINGY ANI NÁZORY V PUBLIKÁCIÁCH MOODY'S NEPREDSTAVUJÚ INVESTIČNÉ ALEBO FINANČNÉ ODPORÚČANIA, ANI ICH NIE JE MOŽNÉ CHÁPAŤ AKO ODPORÚČANIA NÁKUPU, PREDAJU ALEBO DRŽANIU KONKRÉTNÝCH CENNÝCH PAPIEROV. ÚVEROVÉ RATINGY MOODY'S ANI PUBLIKÁCIE MOODY'S NEKOMENTUJÚ A NEHODNOTIA VHODNOSŤ AKEJKOL'VEK INVESTÍCIE PRE KONKRÉTNÉHO INVESTORA. ÚVEROVÉ RATINGY MOODY'S A NÁZORY ZVEREJŇOVANÉ V PUBLIKÁCIÁCH MOODY'S VYCHÁDZAJÚ PREDPOKLADU, ŽE KAŽDÝ INVESTOR SI SÁM PRESKÚMA A OHODNOTÍ KAŽDÝ Z CENNÝCH PAPIEROV, O KTORÝCH KÚPE, DRŽANÍ ALEBO PREDAJI UVAŽUJE.

VŠETKY TU UVEDENÉ INFORMÁCIE SÚ CHRÁNENÉ ZÁKONOM, VRÁTANE, NIE VŠAK LEN, AUTORSKÉHO PRÁVA, A ŽIADNA Z TÝCHTO INFORMÁCIÍ NESMIE BYŤ KOPÍROVANÁ ALEBO INAK REPRODUKOVANÁ, PREFORMULOVANÁ, ĎALEJ ODPOVZDÁVANÁ, PRENÁŠANÁ, ROZŠIROVANÁ, DISTRIBUOVANÁ ALEBO ĎALEJ PREDÁVANÁ ALEBO UKLADANÁ PRE ĎALŠIE POUŽITIE K AKÉMKOL'VEK TAKÉMUTO ÚČELU, AKO CELOK ALEBO AKO ČASŤ, V AKEJKOL'VEK PODOBE ČI AKÝMKOL'VEK SPÔSOBOM ALEBO PROSTRIEDKAMI, AKOUKOL'VEK OSOBOU BEZ PREDCHÁDZAJÚCEHO PÍSMENNÉHO SÚHLASU SPOLOČNOSTI MOODY'S.

Všetky tu uvedené informácie spoločnosť MOODY'S získala zo zdrojov, ktoré považuje za presné a spoľahlivé. Vzhľadom k možnosti ľudskej alebo mechanickej chyby, ako aj iných faktorov, sa však všetky tu uvedené informácie poskytujú „TAK, AKO SÚ“ bez záruky akéhokoľvek druhu. MOODY'S používa všetky nástroje a prostriedky nevyhnutné pre to, aby informácie slúžili ako podklad pre udelenie ratingu boli dostatočne kvalitné a pochádzali z overených zdrojov považovaných za spoľahlivé vrátane, pokiaľ je to možné a účelné, nezávislých zdrojov tretích strán. MOODY'S však nie je auditorom, a preto nemôže nezávisle overiť či prekontrolovať každú informáciu získanú v priebehu ratingového procesu. Spoločnosť MOODY'S sa zrieka akéhokoľvek budúcej zodpovednosti voči akémukoľvek osobe alebo subjektu za (a) akúkoľvek stratu alebo škodu úplne alebo čiastočne spôsobenú akoukoľvek chybou, vyplývajúcou z akéhokoľvek chyby alebo súvisiace s akoukoľvek chybou (či už z nedbanlivosti alebo inou) alebo inou súvisiacou okolnosťou alebo nepredvídanou udalosťou, či už tieto okolnosti boli pod kontrolou alebo mimo kontrolu spoločnosti MOODY'S, vrátane akýchkoľvek jej riaditeľov, vedúcich, zamestnancov alebo osôb za ňu jednajúcich, a to v súvislosti so zaobstarávaním, zbieraním, zostavovaním, analýzou, interpretáciou, komunikáciou, publikáciou alebo poskytovaním akýchkoľvek takýchto informácií alebo za (b) akéhokoľvek priame, nepriame, osobitné, následné, náhodné škody alebo regresné náhrady akéhokoľvek povahy (okrem iného vrátane úšľach ziskov), a to aj v prípade, keď bude spoločnosť MOODY'S vopred informovaná o možnosti vzniku takýchto škôd, vyplývajúcich z použitia alebo nemožnosti použitia takýchto informácií. Akékoľvek prípadné ratingy, správy, finančné analýzy, prognózy a iné pozorovania, ktoré sú súčasťou tu uvedených informácií, sa interpretujú a musia interpretovať iba ako vyslovenie názoru a nie konštatovanie faktu alebo ako odporúčanie nákupu, predaja alebo držania akýchkoľvek cenných papierov. Každý používateľ si musí vykonať svoju vlastnú analýzu a ohodnotiť každý cenný papier, o ktorého kúpe, držaní alebo predaji uvažuje.

POKIAĽ IDE O TU POPISOVANÉ RATINGY MOODY'S ALEBO INÉ NÁZORY ČI INFORMÁCIE POSKYTNUTÉ MOODY'S, SPOLOČNOSŤ MOODY'S NEPOSKYTUJE V ŽIADNEJ PODOBE A ŽIADNYM SPÔSOBOM ŽIADNU ZÁRUKU, VÝSLOVNÚ ALEBO MLČKÝ PREDPOKLADANÚ, TÝKAJÚCU SA PRESNOSTI, AKTUÁLNOSTI, ÚPLNOSTI, OBCHODOVATEĽNOSTI ALEBO VHODNOSTI K AKÉMKOL'VEK KONKRÉTNEMU ÚČELU V AKEJKOL'VEK FORME ALEBO .

MIS, úverová ratingová agentúra v úplnom vlastníctve spoločnosti Moody's Corporation („MCO“), týmto oznamuje, že väčšina hodnotených emitentov dlhových cenných papierov (vrátane korporátnych a komunálnych obligácií, dlhopisov, dlhových úpisov a obchodovateľných zmeniek) a prioritných účastníckych cenných papierov ešte pred udelením akéhokoľvek ratingu súhlasila s tým, že spoločnosť MIS zaplatí za jej hodnotenie a ratingové služby, ktoré poskytuje, poplatky v rozmedzí od 1 500 USD do približne 2 500 000 USD. Spoločnosť MCO a MIS zároveň uplatňujú a dodržiavajú politiku a postupy, ktoré majú zaručiť nezávislosť ratingov a ratingových procesov spoločnosti MIS. Informácie týkajúce sa určitých prepojení, ktoré môžu existovať medzi riaditeľmi spoločnosti MCO a hodnotenými subjektmi a medzi subjektmi, ktoré majú ratingy od spoločnosti MIS a súčasne Komisií pre cenné papiere a burzové operácie (SEC) verejne oznámili majetkovú účasť v spoločnosti MCO vyššiu než 5 %, sa každoročne zverejňujú na adrese www.moody.com v časti „Vťahy s akcionármi — Správa a riadenie — Prepojenie riaditeľov a akcionárov“ (Shareholder Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy).

Platí len pre Austráliu: Akékoľvek publikovanie tohto dokumentu v Austrálii sa uskutočňuje v súlade s licenciou austrálskych finančných služieb pobočky MOODY'S, a to Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 a/alebo Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (podľa potreby). Tento dokument by mal byť predkladaný výhradne „inštitucionálnym klientom“ v zmysle oddielu 761G Zákona o korporáciách z roku 2001 (Corporations Act of 2001). Tým, že k tomuto dokumentu pristupujete z Austrálie, potvrdzujete spoločnosti MOODY'S, že ste „inštitucionálnym klientom“ alebo jeho zástupcom, a že ani Vy osobne, ani spoločnosť, ktorú zastupujete, priamo či nepriamo nerozširuje tento dokument alebo jeho obsah „retailovým klientom“ v zmysle odseku 761G Zákona o korporáciách z roku 2001 (Corporations Act of 2001). Úverové ratingy udeľované Moody's predstavujú názorom na úverovú dôveryhodnosť emitenta a bonitu jeho dlhových záväzkov a nehodnotia bonitu jeho kmeňových akcií alebo cenných papierov dostupných drobným investorom. Pre drobného investora by mohlo byť nebezpečné urobiť akékoľvek investičné rozhodnutie na základe udeleného úverového ratingu Moody's. V prípade akýchkoľvek pochybností kontaktujte Vášho finančného alebo iného odborného poradcu.