

Tlačová správa

Praha
Ivan Kuvík
Associate Analyst
Sub-Sovereign Group
Moody's Investors Service, Branch
Tel.: +420.2.2422.2929

Londýn
David Rubinoff
Team Managing Director
Sub-Sovereign Group
Moody's Investors Service, Ltd.
Tel.: +44.20.7772.5454

Moody's udelila Trenčianskemu samosprávnemu kraju rating Aa2.sk

Londýn, 26. novembra 2012 – Moody's Investors Service dnes udelila Trenčianskemu samosprávnemu kraju (TSK) národný rating na úrovni Aa2.sk. Výhľad ratingu je negatívny.

ZDÔVODNENIE RATINGU

Rating na úrovni Aa2.sk odzrkadľuje doterajší pohotový prístup vedenia kraja k riadeniu rozpočtu, ktorý by mal prispieť k zachovaniu výsledkov hospodárenia aspoň na súčasnej úrovni, ako aj priaznivú štruktúru a dlhodobú splatnosť dlhu. Aj keď bola zadlženosť kraja v posledných štyroch rokoch stabilná a v najbližších rokoch pravdepodobne neprekročí hranicu 50 % prevádzkových príjmov, je na pomerne vysokej úrovni. Rating ďalej zohľadňuje strnulosť rozpočtu prameniacu z vysokej závislosti kraja na vládnych transferoch a z nízkej flexibility prevádzkových výdavkov, čo len zvyšuje tlak na pomerne slabé prevádzkové prebytky, ktoré dávajú kraju len minimálny priestor pre financovanie investičných potrieb.

Trenčianskemu kraju sa v rokoch 2007-2011 darilo udržiavať kladné prevádzkové výsledky vďaka kontinuálnej regulácii prevádzkových výdavkov. Napriek tomu sú tieto prebytky v porovnaní s ostatnými kraji nižšie a sotva stačia na krytie dlhovej služby. Napriek výraznému zvýšeniu príjmov z podielovej dane v roku 2011, sa hrubý prevádzkový výsledok zlepšil len mierne, a to na 2,1 % prevádzkových príjmov z rekordne nízkej úrovne 0,7 % zaznamenatej v roku 2010. „Očakávame, že v roku 2012 kraj dosiahne mierne jednociferné prevádzkové prebytky. Súčasný napätie v rozpočte sa však v najbližších dvoch rokoch pravdepodobne neuvoľní, pokiaľ kraj nepristúpi k zavedeniu hlbších a dlhodobo udržateľných úsporných opatrení, alebo pokiaľ nedôjde k úprave financovania hlavných kompetencií krajských samospráv na úrovni ústrednej vlády“, povedal Ivan Kuvík, vedúci analytik Moody's pre TSK.

Slabé prevádzkové výsledky dávajú kraju len veľmi obmedzenú schopnosť financovať svoje investičné potreby z vlastných prostriedkov, čo spôsobilo sústavné rozpočtové deficity v posledných piatich rokoch a markantný nárast zadlženosti v roku 2008. Investičný plán TSK v rokoch 2012-2013 závisí najmä na investičných transferoch a jeho realizácia by mala byť spojená iba s miernymi rozpočtovými deficitmi (pred finančnými operáciami). Prostriedky na spolufinancovanie týchto investícií budú plynúť z hotovostných rezerv kraja alebo z existujúceho revolvingového úveru. Podotýkame však, že vyššia než očakávaná potreba spolufinancovania projektov dotovaných EÚ by mohla primäť vedenie kraja k zmene aktuálne konzervatívneho postoja k čerpaniu ďalších úverov. „Akékoľvek ďalšie zvýšenie zadlženosti kraja by predstavovalo výrazný obmedzujúci faktor ratingu, najmä v súvislosti s jeho slabými prevádzkovými výsledkami,

a to aj napriek priaznivej štruktúre, dlhodobej a rovnomernej splatnosti doteraz čerpaných úverov“, dodáva pán Kuvík.

Negatívny výhľad ratingu Trenčianskeho kraja odzrkadľuje negatívny výhľad ratingu Slovenskej republiky, ako aj pokračujúce napätie v rozpočte spôsobené nízkou kapacitou financovania investičných potrieb z vlastných zdrojov.

ČO BY MOHLO ZMENIŤ RATING – NAHOR/NADOL

Vzhľadom na negatívny výhľad je zvýšenie ratingu nepravdepodobné. Stabilizácia či zvýšenie ratingu kraja by si vyžadovali stabilizáciu či zvýšenie ratingu Slovenskej republiky, alebo stabilné zlepšenie prevádzkového hospodárenia a výsledkov rozpočtu pred finančnými operáciami. Zníženie ratingu Slovenskej republiky by pravdepodobne viedlo k zníženiu ratingu kraja. Zhoršenie prevádzkových prebytkov, prehlbovanie rozpočtových deficitov alebo silný nárast zadlženosti kraja v strednodobom výhľade by rovnako vytvorili tlak na zníženie ratingu.

Trenčiansky samosprávny kraj, nachádzajúci sa v západnej časti Slovenska, je druhý najmenší kraj. Trenčiansky kraj je v slovenskom kontexte relatívne bohatý. Podľa reálneho HDP na obyvateľa je TSK tretí (z celkového počtu ôsmich) s 88 percentami celoslovenského priemeru. Regionálnej ekonomike dominuje strojárstvo, ktoré tvorí viac než 32 % zamestnanosti v kraji (celoštátny priemer je 22 %). Ostatné významné odvetvia sú veľkoobchod, maloobchod a stavebníctvo.

METODOLÓGIE

Základnými metodikami použitými pri ratingu TSK boli [„Regional and Local Governments Outside the US“](#) publikovaná v máji 2008, [„The Application of Joint Default Analysis to Regional and Local Governments“](#) publikovaná v decembri 2008 a [„Mapping Moody's National Scale Ratings to Global Scale Ratings“](#) publikovaná v októbri 2012. Bližšie informácie o metodológiách nájdete na našej webovej stránke www.moody.com v sekcii „Credit Policy“.

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 tomu pri indexe „sk“ pre Slovensko. Bližšie informácie o prístupe Moody's k národným ratingovým stupniciam sú zverejnené v publikácii [„Mapping Moody's National Scale Ratings to Global Scale Ratings“](#) z októbra 2012.

REGULÁTÓRNE PRÍLOHY

V prípade ratingového hodnotenia finančného programu, série alebo kategórie dlhu sa relevantné regulátórne informácie obsiahnuté v tomto vyhlásení vzťahujú k ratingovým hodnoteniam každého následne emitovaného dlhopisu či zmenky z rovnakej série či kategórie alebo dlhového inštrumentu zhodujúceho sa s finančným programom, ktorého rating je odvodený výhradne od existujúceho ratingového hodnotenia v súlade

s praktikami ratingového hodnotenia agentúry Moody's. V prípade ratingového hodnotenia poskytovateľov podpory sa relevantné regulatórne informácie obsiahnuté v tomto vyhlásení vzťahujú k zmene ratingu poskytovateľa podpory a zároveň ku každej zmene ratingu cenných papierov, ktorých ratingové hodnotenie je odvodené od ratingu poskytovateľa podpory. V prípade dočasných ratingov sa relevantné regulatórne informácie obsiahnuté v tomto vyhlásení vzťahujú k udelenému dočasnému ratingu, ako aj k trvalým ratingom udeleným následne po ukončení emisie dlhu a to len pokiaľ nedošlo k zmene štruktúry a podmienok transakcie pred udelením trvalého ratingu, ktoré by ovplyvnili rating ako taký. Pre ďalšie informácie prosím využite záložku „ratings“ na stránke klienta na webe www.moodys.com.

Výsledný rating bol predložený hodnotenému subjektu alebo jeho zástupcom. Hodnotený subjekt nevzniesol žiadne pripomienky, ktoré by viedli k zmene ratingu.

Pre ratingové hodnotenie boli použité tieto informačné zdroje: subjekty zapojené do ratingu, subjekty nezapojené do ratingu, verejne dostupné informácie a dôverné a vlastné informácie Moody's Investors Service.

Moody's považuje všetky informácie použité k posúdeniu bonity hodnoteného subjektu, záväzku alebo dlhu za vyhovujúce.

Moody's podniká všetky potrebné kroky na to, aby informácie a zdroje informácií (pokiaľ je to nutné, aj zdroje tretích strán), ktoré využíva pri udeľovaní ratingu boli dostatočne kvalitné a spoľahlivé. Agentúra Moody's však nie je audítorom a nemôže nezávisle overovať a osvedčovať informácie získané v priebehu ratingového procesu.

Moody's Investors Service je oprávnená poskytovať dodatočné služby hodnotenému subjektu v časovom úseku troch rokov pred vydaním ratingu. Podrobné informácie nájdete na našej webovej stránke www.moodys.com pod záložkou „disclosures“ v dokumente „Ancillary or other permissible services provided to entities rated by MIS's EU credit rating agencies“.

Pre informácie ohľadom všeobecných regulatórnych príloh týkajúcich sa možného stretu záujmov prosím využite záložku regulatórne prílohy na www.moodys.com.

Pre informácie týkajúce sa (A) akcionárov MCO (s podielom nad 5 %), (B) existencie vzťahov medzi členmi riadiacich orgánov MCO a hodnotenými subjektmi, alebo (C) obchodných mien spoločností, ktoré sú hodnotené agentúrou MIS a regulatórnym úradom hlásia majetkovú účasť v MCO nad 5 %, prosím využite záložku regulatórne prílohy na www.moodys.com. Členovia predstavenstva hodnotených spoločností môžu byť členmi predstavenstva spoločností, ktoré sú akcionármi Moody's Corporation. Táto záležitosť však nebola agentúrou Moody's nezávisle preverená.

Škála a metodológie použité v procese hodnotenia bonity sú zverejnené na webe www.moodys.com. Detailné informácie o jednotlivých ratingových kategóriách a definícia nedodržania záväzku a miery návratnosti sú tiež na tomto webe.

Pre informáciu o poslednej zmene ratingu a histórii ratingu prosím využite záložku „ratings“ na stránke klienta na webe www.moodys.com.

Niektoré hodnotenia bonity boli vydané ešte pred ich digitalizáciou a digitalizáciou samotného Moody's Investors Service. Preto presné dáta nemusia byť k dispozícii v plnom rozsahu. V tomto dôsledku, Moody's Investors Service stanovuje dátum, ku ktorému je podľa dostupných informácií historický rating najpresnejší a najspoľahlivejší. Pre dodatočné informácie sa prosím obráťte na vyhlásenie o ratingu na našom webe www.moodys.com.

Pre informácie o zmene vedúceho analytika alebo právnickej osoby v rámci agentúry Moody's, ktorá rating vydala, prosím navštívte našu stránku www.moodys.com.

Moody's Investors Service Ltd.
One Canada Square
Canary Wharf
Londýn, Veľká Británia E14 5FA

© 2012 Moody's Investors Service, Inc. a/alebo jej udeľovatelia licencií a sesterské spoločnosti (spoločne „MOODY'S“). Všetky práva vyhradené.

ÚVEROVÉ RATINGY PREDSTAVUJÚ AKTUÁLNY NÁZOR SPÔSOBNOSTI MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. („MIS“) NA RELATÍVNE BUDÚCE ÚVEROVÉ RIZIKO SUBJEKTOV, ÚVEROVÝCH ZÁVÄZKOV, DLHU ALEBO DLHOVÝCH CENNÝCH PAPIEROV. MIS DEFINUJE ÚVEROVÉ RIZIKO AKO RIZIKO, ŽE DANÝ SUBJEKT NEMUSÍ SPĺNIŤ SVOJE ZMLUVNÉ, FINANČNÉ ZÁVÄZKY V LEHOTE SPLATNOSTI, A AKÉKOL'VEK ODHADOVANÉ FINANČNÉ STRATY V PRÍPADE NESOLVENTNOSTI. ÚVEROVÉ RATINGY SA NEZAOBERAJÚ ŽIADNYMI ĎALŠÍMI RIZIKAMI, OKREM INÉHO VRÁTANE: LIKVIDITNÉHO RIZIKA, RIZIKA TRHOVEJ HODNOTY ALEBO VOLATILITY CIEN. ÚVEROVÉ RATINGY NEPREDSTAVUJÚ VYHLÁSENIE O AKTUÁLNEJ ALEBO HISTORICKEJ SKUTOČNOSTI. ÚVEROVÉ RATINGY NEPREDSTAVUJÚ INVESTIČNÉ ALEBO FINANČNÉ ODPORÚČANIE A ÚVEROVÉ RATINGY NEPREDSTAVUJÚ ODPORÚČANIA NA NÁKUP, PREDAJ ALEBO DRŽBU KONKRÉTNÝCH CENNÝCH PAPIEROV. ÚVEROVÉ RATINGY NEINFORMUJÚ O VHODNOSTI INVESTÍCIE PRE ŽIADNEHO KONKRÉTNÉHO INVESTORA. MIS VYDÁVA SVOJE ÚVEROVÉ RATINGY S OČAKÁVANÍM A PREDPOKLADOM, ŽE KAŽDÝ INVESTOR VYKONÁ SVOJU VLASTNÚ ŠTÚDIU A POSÚDENIE KAŽDÉHO CENNÉHO PAPIERA, O KTORÉHO KÚPE, DRŽBE ALEBO PREDAJI UVAŽUJE.

VŠETKY TU UVEDENÉ INFORMÁCIE SÚ CHRÁNENÉ ZÁKONOM, OKREM INÉHO VRÁTANE ZÁKONA O AUTORSKOM PRÁVE, A ŽIADNA OSOBA NESMIE ŽIADNE Z TÝCHTO INFORMÁCIÍ KOPÍROVAŤ ALEBO INAK REPRODUKOVÁŤ, PRESKUPOVAŤ, ĎALEJ ODOVZDÁVAŤ, PRENÁŠAŤ, ROZŠIROVAŤ, ZNOVU DISTRIBUOVAŤ ALEBO ZNOVU PREDÁVAŤ, ANI UKLADAŤ NA ĎALŠIE POUŽITIE NA ŽIADNY TAKÝTO ÚČEL, AKO CELOK ALEBO AKO ČASŤ, V AKEJKOL'VEK FORME ALEBO AKÝMKOL'VEK SPÔSOBOM ALEBO PROSTRIEDKAMI, BEZ PREDCHÁDZAJÚCEHO PÍSOBNÉHO SÚHLASU SPOLOČNOSTI MOODY'S. Všetky tu uvedené informácie spoločnosť MOODY'S získava od zdrojov, ktoré považuje za presné a spoľahlivé. Z dôvodu 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 dostupné nástroje a prostriedky na to, aby informácie používané na udelenie ratingu boli dostatočne kvalitné a z overených zdrojov považovaných za spoľahlivé vrátane, pokiaľ je to možné, nezávislých zdrojov mimo klienta, MOODY'S však nie je auditorom a preto neoveruje, neaudituje a ani nemôže nezávisle overiť každú informáciu získanú v priebehu ratingového procesu. Spoločnosť MOODY'S nebude za žiadnych okolností zodpovedná voči žiadnej osobe ani subjektu (a) za akékoľvek straty alebo škody úplne alebo čiastočne spôsobené akoukoľvek chybou, vyplývajúce z akýchkoľvek chyby alebo súvisiace s akoukoľvek chybou (z nedbanlivosti alebo inou) alebo inou okolnosťou alebo nepredvídanou udalosťou, na ktorú má alebo nemá dosah spoločnosť MOODY'S alebo ktorýkoľvek z jej riaditeľov, referentov, zamestnancov alebo zástupcov, v súvislosti so zaobstarávaním, zbieraním, zostavovaním, analýzou, interpretáciou, komunikáciou, publikáciou alebo dodávaním akýchkoľvek takýchto informácií alebo (b) za akékoľvek priame, nepriame, osobitné, následné, kompenzujúce alebo vedľajšie odškodnenie akéhokoľvek druhu (okrem iného vrátane ušlých ziskov), aj keď bude spoločnosť MOODY'S vopred informovaná o možnosti takéhoto odškodnenia, vyplývajúceho z použitia alebo neschopnosti použitia akýchkoľvek takýchto informácií. Prípadné ratingy, analýza účtovnej evidencie, prognózy a iné pozorovania, ktoré sú súčasťou tu uvedených informácií, sa interpretujú a musia interpretovať iba ako vyslovenie názoru a nie vyslovenie faktu alebo odporúčaní na nákup, predaj alebo držbu akýchkoľvek cenných papierov. Každý používateľ tu uvedených informácií musí vykonať svoju vlastnú štúdiu a posúdenie každého cenného papiera, o ktorého kúpe, držbe alebo predaji uvažuje. SPOLOČNOSŤ MOODY'S NEPOSKYTUJE ŽIADNU ZÁRUKU, VÝSLOVNÚ ALEBO MLČKY PREDPOKLADANÚ, POKIAĽ IDE O PRESNOSŤ, AKTUÁLNOSŤ, ÚPLNOSŤ, OBCHODOVATEĽNOSŤ ALEBO VHODNOSŤ AKÉHOKOL'VEK TAKÉHOTO RATINGU ALEBO INÉHO NÁZORU ALEBO INFORMÁCIE NA AKÝKOL'VEK KONKRÉTNY ÚČEL V AKEJKOL'VEK FORME ALEBO AKÝMKOL'VEK SPÔSOBOM.

MIS, úverová ratingová agentúra v úplnom vlastníctve spoločnosti Moody's Corporation („MCO“), týmto oznamuje, že väčšina emitentov dlhových cenných papierov (vrátane firemných a komunálnych obligácií, dlhopisov, zmeniek a obchodných papierov) a prednostných akcií, ktoré hodnotí MIS, pred pridelením akéhokoľvek ratingu súhlasila, že spoločnosti MIS zaplatí za služby odhadu a ratingu, ktoré poskytuje, poplatky v rozmedzí od 1 500 dolárov do približne 2 500 000 dolárov. Spoločnosti MCO a MIS tiež majú vypracované pravidlá a postupy na zaistenie nezávislosti ratingov a ratingových procesov spoločnosti MIS. Informácie týkajúce sa určitých prepojení, ktoré môžu existovať medzi riaditeľmi spoločnosti MCO a hodnotenými subjektami a medzi subjektami, ktoré majú ratingy od spoločnosti MIS a komisii SEC verejne oznámili majetkovú účasť v spoločnosti MCO vyššiu než 5 %, sa každoročne zverejňujú na adrese www.moody.com v časti „Shareholder Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy“ (Vzťahy akcionárov — Kontrola spoločností — Pravidlá prepojenia riaditeľov a akcionárov).

Akékoľvek publikovanie tohto dokumentu v Austrálii je realizované tamojšou kanceláriou MOODY'S, a to Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657, ktorá vlastní licenciu Austrálskych Finančných Služieb číslo 336969. Tento dokument by mal byť predkladaný výhradne „inštitucionálnym klientom“ v zmysle odstavca 761G Obchodného zákonníka z roku 2001. V prípade otvárania tohto dokumentu z Austrálie, prezentujete týmto spoločnosti MOODY'S, že ste, alebo že k danému dokumentu pristupujete ako zástupca „inštitucionálneho klienta“, a že vy osobne, ani spoločnosť, ktorú zastupujete, priamo či nepriamo nerozširuje tento dokument alebo jeho obsah „retailovým klientom“ v zmysle odstavca 761G Obchodného zákonníka z roku 2001.

Bez ohľadu na predchádzajúce, úverové ratingy udeľované Moody's Japan K.K. („MJKK“) od 1. októbra 2010 a ďalej sú súčasnými názormi MJKK na relatívne budúce dlhové riziko subjektov, dlhových záväzkov a dlhov podobných cenných papierov. V týchto prípadoch sa má za to, že „MIS“ je v predchádzajúcich dokumentoch nahradené „MJKK“.

MJKK je dcérska spoločnosť plne vlastnená Moody's Group Japan G.K., ktorá je stopercentnou dcérou Moody's Overseas Holdings Inc., plne vlastnenou MCO.

Tento úverový rating je názorom na bonitu emitenta alebo jeho dlhového záväzku a nie je názorom na bonitu jeho akcií alebo na bonitu jeho cenných papierov dostupných drobným investorom. Pre drobného investora by mohlo byť nebezpečné urobiť akékoľvek investičné rozhodnutie na základe udeleného úverového ratingu. V prípade akýchkoľvek pochybností, kontaktujte vášho finančného poradcu alebo sprostredkovateľa.