

Dôvodová správa

k Informácii o výsledku ratingového hodnotenia Košického samosprávneho kraja
Ratingovou agentúrou Moody's Investors Service.

1. Ratingové hodnotenie KSK - výrok

Dňa 14.10.2007 bol zverejnený výsledok ratingového hodnotenia Košického samosprávneho kraja (ďalej len KSK), ktorý uskutočnila renomovaná spoločnosť Moody's Investors Service. **Národný rating KSK bol potvrdený ratingovým stupňom ako:**

Rating subjektu:

Aa l.sk

Výhľad:

Stabilný

Základné hodnotenie bonity KSK je na úrovni 8. stupňa globálnej ratingovej škály BCA (Baseline Credit Assessment) v stupnici od 1 do 21, čo pri národnom ratingu zodpovedá ratingovému hodnoteniu Aa l.sk. Okrem hodnotenia bonity KSK je dôležitým faktorom pri tomto hodnotení aj charakteristika prostredia, v ktorom jednotlivé samosprávne kraje pôsobia. Ratingové hodnotenie odráža tiež rating záväzkov štátu na úrovni A1. Vzhľadom na existujúci inštitucionálny rámec, ktorý vymedzuje pôsobnosť regionálnych samospráv, je aktuálny rating štátu pre KSK limitujúci. Znamená to, že rating KSK nemôže byť lepší než rating SR vzhľadom na vysokú mieru závislosti platobnej neschopnosti (v priemere 85 %) a pravdepodobnosť podpory štátu (v priemere 40 %).

2. Zdôvodnenie ratingu KSK

Hodnotenie bonity Košického samosprávneho kraja je zdôvodnené v ratingovej „Analýze“, ktorá je súčasťou predkladaného materiálu. Okrem tejto Analýzy bol spracovaný samostatný materiál „Profil subjektu“ ktorý poskytuje základné informácie o hospodárskom zázemí, infraštruktúre a finančnom rámci KSK. Tento materiál je súčasťou ratingového hodnotenia KSK a je určený najmä zahraničným a tuzemským investorom a inštitúciám.

a) **Pozitíva:**

V porovnaní s predchádzajúcim ratingovým hodnotením KSK (Aa l.sk) **je možné konštatovať niektoré pozitíva**, ktoré síce priamo nezvyšujú ratingové hodnotenie, sú však premietnuté do Analýzy a v budúcnosti môžu prispieť k zlepšeniu ratingového hodnotenia KSK, konkrétne:

- **Konzervatívny prístup vedenia KSK k financovaniu kapitálových výdavkov, ktorý sa odráža v ukazovateli miery samofinancovania**, čo umožňuje úplnú kontrolu nad kapitálovými výdavkami a zvyšuje schopnosť ich zladenia s tokom príjmov.

- **Uplatňovanie rozvážnej fiškálnej politiky, ktorá súčasne s pozitívnymi inštitucionálnymi zmenami prispieva k zlepšujúcim sa výsledkom KSK a je zaradená do silných stránok ratingového hodnotenia.**
- **Vyššie ohodnotenie fiškálneho manažmentu KSK** podľa metodiky použitej pri hodnotení kvality úverov regionálnych a miestnych samospráv (tab. Faktory ratingu) a to z pôvodných 7,5 bodov na 1, čo je najvyššia miera hodnotenia. Uvedené hodnoty môžu v budúcnosti prispieť k zvýšeniu ratingového hodnotenia KSK stanoveného ratingovým výborom.

b) Negatíva:

Medzi slabými stránkami ratingu uvedenými v analýze sa nachádza jediná výhrada, ktorou je obmedzená flexibilita príjmov a rigidita (nepružnosť, tuhosť) na strane výdavkov. Tento ukazovateľ zohľadňuje pomerne vysokú úroveň závislosti regionálnej samosprávy od vládnych zdrojov (od 71 % - 100 %) či už vo forme zdieľaných daní, ktoré sú stanovené a vyberané na úrovni štátu a následne sú prerozdeľované, alebo v oblasti bežných výdavkov, kde jestvujú len obmedzené možnosti ich regulácie.

Okrem tejto slabej stránky je však potrebné poukázať aj na ďalšie negatíva uvedené v Analýze, ktoré možno vnímať ako potenciálnu hrozbu zhoršenia ratingu v budúcnosti:

- **Vysoký finančný deficit v rozpočte 2007 na úrovni 9 %** (338 mil. Sk), ktorý reflektuje na rastúce investičné výdavky kraja a premieta sa do zvýšeného zadĺženia kraja, či už priamym úverovým zaťažením, alebo ďalšími formami dlhodobých záväzkov (hlavne PPP).
- **Kulminácia úverového zaťaženia v roku 2009 na úrovni 61 %** (predpoklad), kde Moody's (rovnako ako EIB) započítava do dlhovej služby KSK aj dlhodobé záväzky voči dodávateľom. S touto dlhovou záťažou však v projekcii dlhovej služby počíta aj KSK a to napriek tomu, že podľa §17 zákona č. 583/2004 Z.z. o rozpočtových pravidlách územnej samosprávy sa tieto záväzky do celkového dlhu VÚC zatiaľ nezapočítavajú. V tejto súvislosti však možno očakávať zmenu rozpočtových pravidiel.

3. Záver

Celkové hodnotenie jednotlivých faktorov uvedené v Analýze je pozitívne, odráža reálny stav finančnej situácie KSK, dlhový profil, faktory prostredia, ako aj úroveň manažmentu. Poukazuje tiež na možné riziká, ktoré ratingová agentúra vidí v prípade odklonu KSK od obozretnej politiky vo fiškálnej oblasti, ktorý by následne mohol viesť k zhoršeniu prevádzkových výsledkov a tým k zníženiu ratingu.