

## Dôvodová správa

### 1. Ratingové hodnotenie KSK - výrok

Dňa 20. 11.20008 bol zverejnený výsledok ratingového hodnotenia Košického samosprávneho kraja (ďalej len KSK), ktorý uskutočnila renomovaná spoločnosť Moody's Investors Service.

a) **Národný rating KSK (Nacional Scale Rating) bol potvrdený ratingovým stupňom ako:**

**Rating subjektu:**

**Aa I. 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 I.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 (v súčasnosti dochádza k zvýšeniu dlhodobého ratingu SR zo strany ratingovej agentúry Standard & Poor's, ktoré podporila aj agentúra Moody's). Vzhľadom na existujúci inštitucionálny rámec, ktorý vymedzuje pôsobnosť regionálnych samospráv, je aktuálny rating štátu pre KSK limitujúci. Znamená to, že rating KSK nemôže byť vyšší než rating SR vzhľadom na vysokú mieru závislosti (71 - 100 %) od vládnych zdrojov.**

b) **Pridelenie medzinárodného ratingu (Global Scale Rating) - je súčasťou novej Zmluvy o pridelení ratingu, ktorá bola uzatvorená medzi agentúrou Moody's a Košickým samosprávnym krajom. Ratingové ohodnotenie podľa medzinárodnej škály (príloha č. 1) nám nebolo zatiaľ udelené a podľa vyjadrenia Moody's stupeň medzinárodného ratingového hodnotenia bude môcť byť KSK pridelený až po novom schválení ratingovým výborom (január 2009).**

### 2. Zdôvodnenie ratingu KSK

Hodnotenie bonity KSK je zdôvodnené v ratingovej „Analýze“, ktorá je súčasťou predkladaného materiálu (príloha č. 2) . Okrem tejto Analýzy bol spracovaný samostatný materiál „Profil subjektu“ ktorý poskytuje základné informácie o hospodárskom zázemí, infraštruktúre a finančnom rámci KSK. Tento informačný materiál je taktiež súčasťou ratingového hodnotenia KSK a je určený najmä zahraničným a tuzemským investorom a inštitúciám.

a) **Silné stránky:**

V porovnaní s predchádzajúcim ratingovým hodnotením KSK (stupeň Aa I.sk) **je možné konštatovať niektoré pozitíva**, ktoré síce priamo nezvyšujú ratingové hodnotenie, sú však premietnuté do Analýzy, konkrétne:

- Uplatňovaná cieľavedomá a disciplinovaná fiškálna politika
- Zlepšená prevádzková výkonnosť podporená zmenami vo finančnom rámci
- Nízka úroveň systémového rizika

b) Ako negatíva, ktoré by mohli zhoršiť ratingové hodnotenie KSK v budúcnosti sú vyhodnotené nasledujúce

**slabé stránky:**

- Slabé finančné vyhliadky nemocníc, ktoré predstavujú jednu z kľúčových kompetencií kraja
- Rastúci priamy dlh, hoci sa očakáva jeho postupné znižovanie v nasledujúcich rokoch
- Obmedzená flexibilita príjmov a rigidita (nepružnosť) na strane výdavkov

### **3. Z á v e r**

Celkové hodnotenie jednotlivých faktorov uvedené v Analýze vnímame pozitívne, nakoľko 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 (hlavne nárast zadĺženia), ktoré by mohlo viesť k zhoršeniu finančných ukazovateľov a tým k zníženiu ratingu.

Výhľad udeleného národného ratingu Aal.sk KSK je taktiež stabilný, odráža očakávanie Moody's, že kraj bude pokračovať v rozvážnej politike a stúpajúce dlhové zaťaženie sa bude v po roku 2009 stabilizovať.

Výsledok medzinárodného ratingového ohodnotenia KSK bude agentúrou Moody's zverejnený v mesiaci január 2009 a bude predložený na rokovanie 23. Zastupiteľstva KSK v mesiaci február 2009.

Košice 3. 12. 2008