

## CREDIT OPINION

1 December 2023

Aktualizace

✓ Send Your Feedback

### RATINGY

#### Liberecký kraj

Domicil	Czech Republic
Dlouhodobý rating	A1
Typ	LT Issuer Rating - Dom Curr
Výhled	Stable

Více informací naleznete na konci této zprávy v [sekci "Ratingy"](#). Ratingy a výhled zohledňují informace k datu publikace.

### Kontakty

Irena Krizkovska +420.23.474.7528  
 Analyst  
 irena.krizkovska@moodys.com

Maksym Rudnichenko +44.20.7772.8725  
 Ratings Associate  
 maksym.rudnichenko@moodys.com

Massimo Visconti, +39.02.9148.1124  
 MBA  
 VP-Sr Credit Officer/Manager  
 massimo.visconti@moodys.com

### Klientský servis

Americas 1-212-553-1653  
 Asia Pacific 852-3551-3077  
 Japan 81-3-5408-4100  
 EMEA 44-20-7772-5454

## Liberecký kraj (Česká republika)

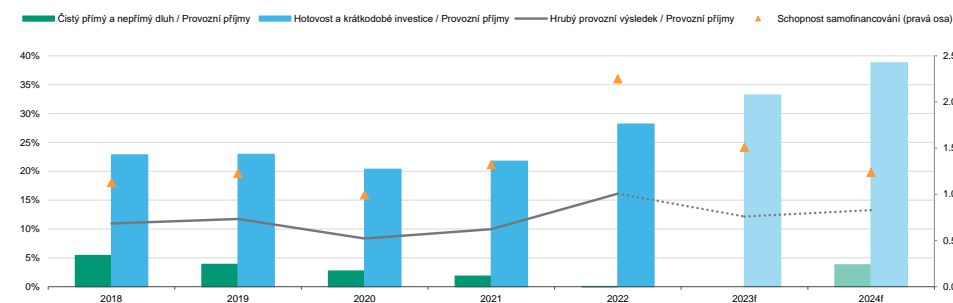
Aktualizace kreditní analýzy reflektující změnu výhledu na stabilní

### Shrnutí

Kreditní profil [Libereckého kraje](#) (LBK, A1/Aa2.cz stabilní) odráží solidní provozní výsledky podpořené přísnou kontrolou výdajů, nulovou zadluženost, silnou likviditu a střední míru pravděpodobnosti, že [vláda České republiky](#) (Aa3 stabilní) poskytne kraji mimořádnou pomoc za účelem předejít akutnímu nedostatku likvidity. Provozní příjmy, a tím i vývoj provozního hospodaření kraje, jsou úzce propojeny s vývojem národní ekonomiky, přičemž obezřetné řízení krajského rozpočtu bude i nadále přispívat k zachování velmi dobré schopnosti samofinancování kapitálových výdajů a k odolnosti kraje absorbovat možné negativní dopady vnějších šoků. Kreditní profil Libereckého kraje je limitován výraznou závislostí na transferech ze strany centrální vlády. Tyto transfery spolu se sdílenými daněmi tvoří okolo 98% provozních příjmů a limitují rozpočtovou flexibilitu kraje.

Exhibit 1

### Velmi nízká úroveň zadlužení a silná schopnost samofinancování i v letech 2023-24



2023-24 odhady Moody's. Schopnost samofinancování = (provozní přebytek + kapitálové příjmy) / kapitálové výdaje  
 Source: Liberecký kraj, Moody's Investors Service

### Silné stránky kreditního profilu

- » Pokračující trend solidních provozních výsledků i přes zpomalení národní ekonomiky
- » Vysoké hotovostní rezervy
- » Dlouhodobě velmi nízká úroveň zadlužení

### Slabé stránky kreditního profilu

- » Omezená flexibilita v oblasti příjmů a výdajů

## Ratingový výhled

Stabilní výhled ratingu odráží předpoklad Moody's, že současnou úroveň provozního hospodaření, uspokojivé hotovostní rezervy a velmi nízké zadlužení kraj udrží i během následujících 12 až 18 měsíců.

## Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

Zvýšení ratingu České republiky a/nebo indikace posílení mimořádné podpory od státu při současném udržení silného provozního přebytku, výše likvidních rezerv a nízkého zadlužení kraje by mohlo vést k tlaku na zvýšení ratingu.

## Co by mohlo rating – SNÍŽIT

Zhoršení suverénního úvěrového profilu a/nebo indikace oslabení podpory od státu by mohlo způsobit tlak na snížení ratingu. Dále neočekávané zhoršení provozního hospodaření kraje společně s poklesem likvidity a výrazným růstem zadlužení by mohlo vést k tlaku na snížení současného ratingu.

## Základní ukazatele

Exhibit 2

### Liberecký kraj

(k 31. prosinci)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023f	2024f
Čistý přímý a nepřímý dluh / Provozní příjmy	7.8%	5.4%	3.9%	2.7%	1.8%	0.0%	0.0%	3.8%
Splátky dluhu / Provozní příjmy	1.2%	1.6%	0.9%	0.8%	0.6%	1.6%	0.0%	0.0%
Splátky úroků / Provozní příjmy	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%
Hrubý provozní výsledek / Provozní příjmy	12.2%	11.0%	11.8%	8.3%	10.0%	16.1%	12.2%	13.3%
Saldo rozpočtu / Celkové příjmy	4.1%	1.8%	3.4%	-0.1%	3.7%	10.7%	5.2%	3.1%
Hotovost a krátkodobé investice / Čistý přímý a nepřímý dluh	322.6%	422.1%	591.9%	749.6%	1182.3%	-	-	1023.4%
Kapitálové výdaje / Celkové výdaje	11.1%	14.2%	15.3%	14.8%	12.0%	9.6%	10.7%	13.3%
Schopnost samofinancování	1.4	1.1	1.2	1.0	1.3	2.3	1.5	1.2
Hotovost a krátkodobé investice / Provozní příjmy	25.1%	22.8%	22.9%	20.3%	21.7%	28.2%	33.2%	38.8%

2023-24 odhady Moody's. V roce 2022 kraj nevykazoval žádné zadlužení, stejně tak pro rok 2023 projektujeme nulovou výši dluhu, proto ukazatel Hotovost a krátkodobé investice / Čistý přímý a nepřímý dluh není v těchto letech zobrazen.

Source: Liberecký kraj, Moody's Investors Service

## Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Dne 28. listopadu 2023 jsme potvrdili A1/Aa2.cz rating Libereckého kraje a změnili ratingový výhled na stabilní z výhledu negativního. Změna výhledu odráží [stejnou změnu na výhled ratingu suverénního úvěrového profilu České republiky ze dne 24. listopadu 2023](#) a odráží úzké vazby kraje na národní ekonomiku.

Kreditní profil Libereckého kraje vyjádřený ratingem na úrovni A1/Aa2.cz, je kombinací (1) základního úvěrového hodnocení (Baseline Credit Assessment, BCA) subjektu na úrovni a1 a střední míry pravděpodobnosti podpory ze strany centrální vlády za účelem předejít akutnímu nedostatku likvidity.

## Základní úvěrové hodnocení

### Pokračující trend solidních provozních výsledků i přes zpomalení národní ekonomiky

Liberecký kraj dlouhodobě dosahuje solidních provozních přebytků s průměrnou provozní marží 10,9 % v posledních deseti letech.

Liberecký kraj uzavřel rok 2022 s velmi vysokým provozním přebytkem ve výši 2,42 mld. Kč, respektive 16,1 % provozních příjmů, což je výrazně lepší výsledek než v roce 2021 (10,0 %, respektive 1,3 mld. Kč). Kraj dosáhl provozního přebytku zejména díky vyššímu inkasu sdílených daní a také jednorázové kompenzaci ve výši 35 mil. EUR (okolo 5% provozních příjmů roku 2022; tyto prostředky jsou účelově vázány na aktivity v environmentální oblasti) spojené s negativními dopady těžby v polském dole Turow. Inkaso ze sdílených daní, které se meziročně navýšilo o 14,9 %, zůstává nejvíce flexibilní složkou provozních příjmů. Sdílené daně, složené z daně z přidané hodnoty a daně z příjmu právnických a fyzických osob, pozitivně ovlivnila trvale vysoká inflace v roce 2022. Průměrná inflace dosáhla v roce

Tato zpráva není oznámením ratingové akce. Pro seznámení se s aktuálními ratingy uváděnými v této publikaci a jejich historií se prosím podívejte na list emitenta na internetových stránkách <https://ratings.moody's.com>.

2022 14,8 %, což bylo výrazně nad 3,3% průměrnou inflací roku 2021. Inflační prostředí tak přispělo k vyššímu inkasu zejména u daně z přidané hodnoty, kde došlo k 16% nárůstu navzdory zpomalení národní ekonomiky. Reálný růst národního HDP v roce 2022 byl 2,5 %, což je o 1,1 procentního bodu méně než v pandemickém roce 2021. V rámci provozních výdajů se neobjevily mimořádné položky jako tomu bylo v období pandemie. Centrální vláda krajům kompenzovala téměř 100 % výdajů souvisejících s pomocí uprchlíků z Ukrajiny.

Pro rok 2023 očekáváme mírné zhoršení provozní marže na stále velmi solidních 12,2 % díky dalšímu zpomalení české ekonomiky, snižující se inflaci (Moody's predikuje v roce 2023 kontrakci reálného HDP ve výši -0,3 % a průměrnou inflaci 11,6 %) a mírnému růstu provozních výdajů kraje. Zvýšení provozních výdajů bude dle našich odhadů způsobeno vyššími příspěvky na provoz příspěvkovým organizacím a rostoucím nákladům v oblasti dopravní obslužnosti.

Pro rok 2024 odhadujeme 1,9% růst reálného HDP České republiky, což povede k ustálení provozní marže kraje na hodnotě okolo 13,3 %. Podle našeho názoru bude LBK pokračovat v uvážlivém řízení provozního hospodaření s efektivní kontrolou provozních výdajů. Provozní výsledek bude i nadále posílen růstem inkasa ze sdílených daní.

### **Vysoké hotovostní rezervy**

Dobré finanční výsledky kraje v posledních letech vedly k vybudování vysokých finančních rezerv. Ke konci roku 2022 činil zůstatek hotovostních rezerv 4,2 mld. Kč (28,2 % provozních příjmů), což je o téměř 1,5 mld. Kč více než v předcházejícím roce. Výrazného posílení likvidity bylo dosaženo zejména díky vysokému provoznímu přebytku. Silná likviditní pozice kraje vedla také k rozhodnutí o mimořádné předčasné splátce dlouhodobého úvěru ve výši 234 mil. Kč v červenci 2022, čímž kraj vykázal nulové zadlužení.

Řízení likvidity zůstává i nadále konzervativní, ke zhodnocování volných prostředků jsou využívány především konzervativní bankovní produkty bez jakékoliv výpovědní lhůty. Přijaté úroky kopírovaly trend růstu úrokových sazeb a v roce 2022 dosáhl podíl přijatých úroků 1,1 % na provozních příjmech (0,1 % v roce 2021). Téměř dvě třetiny prostředků na bankovních účtech jsou účelově vázány a souvisí s převody nerealizovaných kapitálových výdajů, krytím smluvních závazků přecházejících z roku 2022 do dalších let a prostředky určenými do peněžních fondů. Zbývající volné finanční zdroje ale zajišťují velmi dobrou likviditu bez významného tlaku na potřebu externího krátkodobého financování.

Předpokládáme, že LBK si udrží vysokou úroveň hotovostních rezerv i v letech 2023-24, a to na úrovni okolo 33 % provozních příjmů. Likviditní pozice odráží zejména uvážlivé řízení rozpočtu, silné provozní přebytky a akceptovatelný objem kapitálových výdajů. Celkově silná likviditní pozice kraje podporuje jeho kreditní profil a poskytuje určitou flexibilitu v případě neočekávaným výpadkům v cash flow.

### **Dlouhodobě velmi nízká úroveň zadlužení**

Ke konci roku 2022 kraj nečerpal žádné úvěry a vykazoval tak nulové zadlužení. V průběhu roku 2022 se kraj rozhodl předčasně splatit dlouhodobý bankovní úvěr ve výši 234,4 mil. Kč (1,6 % provozních příjmů roku 2022), s původní splatností v roce 2026. Liberecký kraj dlouhodobě patří mezi nejméně zadlužené kraje v České republice. Zadluženost LBK zůstane i nadále dle našich očekávání velmi nízká, neboť vedení kraje hodlá financovat své kapitálové výdaje majoritně z vlastních zdrojů či prostřednictvím přijatých dotací.

V letech 2024-25 očekáváme, že kraj bude čerpat úvěr v hodnotě 1,3 mld. Kč na modernizaci Krajské nemocnice Liberec, a.s. (KNL). Celková cena tohoto projektu je 3,47 mld. Kč, z toho se bude LBK (jako největší akcionář KNL) na financování podílet částkou okolo 2,1 mld. Kč. Podle našich projekcí se bude celková zadluženost kraje i po načerpání tohoto úvěru pohybovat pod úrovní 8 % provozních příjmů a celkové zadlužení kraje zůstane i nadále velmi nízké. Vysoké hotovostní rezervy budou dle našich projekcí dostatečné, aby plně pokryly celkovou výši dluhu kraje.

### **Omezená flexibilita v oblasti příjmů a výdajů**

Institucionální rámec, ve kterém kraje v ČR fungují, je stabilní a předvídatelný. Kraje mají velmi omezenou schopnost ovlivňovat své příjmy. Většinu běžných příjmů kraje (celkově okolo 70 %) tvoří státní transfery ve formě účelově vázaných dotací, a to zejména na vzdělávání, zdravotní péči a sociální služby. Daňové příjmy ve formě sdílených daní tvořily v roce 2022 29,4 % provozních příjmů a jsou složeny z daně z přidané hodnoty a daně z příjmů fyzických a právnických osob. Sdílené daně jsou přerozdělovány centrální vládou a nejsou nijak navázány na ekonomickou výkonnost daného regionu, jejich výše souvisí s výkonností národní ekonomiky a kraj je nemůže nijak ovlivnit. Přerozdělovací mechanismus sdílených daní mezi jednotlivé kraje je dán rozpočtovým určením daní. Proměnlivá výše sdílených daní proto představuje hlavní zdroj určité flexibility v oblasti výdajů. České kraje nemají oprávnění pro stanovení či výběr lokálních daní.

Na výdajové straně rozpočtu je flexibilita krajů také omezená vzhledem k tomu, že okolo 78 % provozních výdajů kryjí účelově vázané transfery. Kraj může ovlivnit své provozní výdaje požadavkem na zvýšení efektivity a zjednodušováním vnitřních struktur a procesů. LBK monitoruje krajské organizace s ohledem na jejich provozní efektivitu. Kapitálové výdaje chápeme jako část rozpočtu, kde mají kraje určitou flexibilitu a v případě finančních potíží je možné investiční aktivity i výrazně utlumit či odložit. Díky prostředkům z evropských fondů je však tendence kraje připravit takové projekty, na které mohou čerpat příspěvek a rozšířit tak svoji investiční kapacitu.

V rámci konsolidace veřejných financí přijala vláda České republiky tzv. Ozdravný balíček, který má přispět ke snížení státního deficitu o 150 mld. Kč v letech 2024-25. To znamená pro kraje mimo jiné snížení sektorového podílu na inkasu sdílených daní. Dle našeho názoru nedojde tímto krokem k materiálnímu zhoršení provozního hospodaření kraje.

### Zohlednění mimořádné podpory

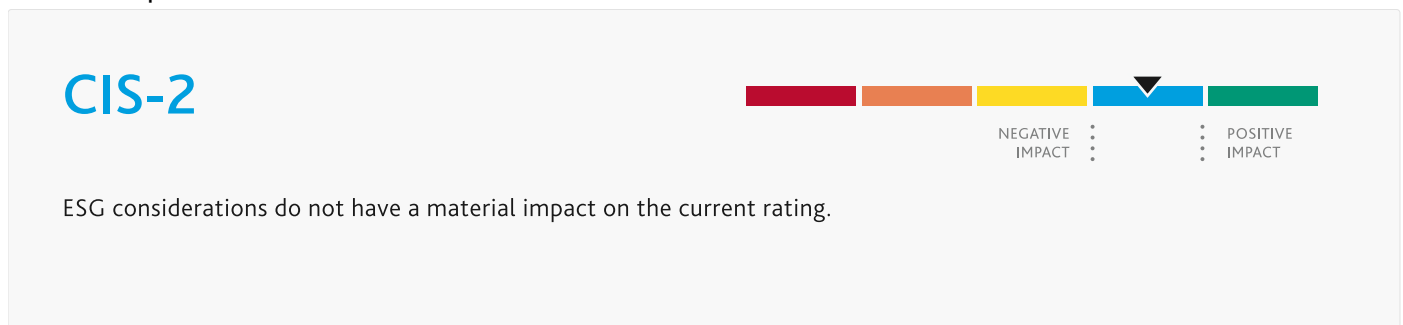
Moody's se ve svém hodnocení přiklání ke střední pravděpodobnosti mimořádné podpory ze strany vlády, přičemž zohledňuje úsilí centrální vlády o posílení odpovědnosti a samostatnosti českých krajů. Systém dohledu zavedený centrální vládou vyžaduje pravidelný monitoring zadluženosti a likvidity krajů. Riziko, že by v souvislosti s hospodařením kraje mohlo dojít k poškození reputace českého státu a jeho vlády, je třeba považovat za velmi nízké, a to s ohledem na nízkou zadluženost českých krajů, kterou tvoří především bankovní úvěry.

## ESG faktory

### Credit Impact Score Libereckého kraje je neutrální až nízké (CIS-2)

Exhibit 3

#### ESG Credit Impact Score

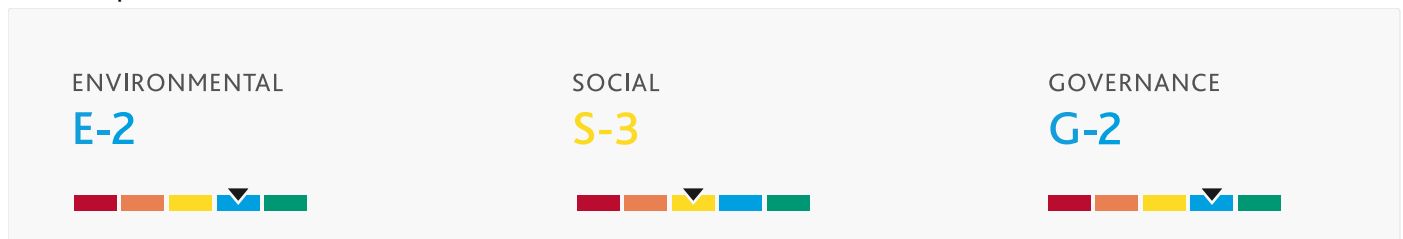


Source: Moody's Investors Service

ESG Credit Impact Score Libereckého kraje (**CIS-2**) zohledňuje fakt, že ESG faktory nemají materiální dopad na rating kraje. Výsledná známka odráží skutečnost, že environmentální faktory a faktory správy a řízení mají limitovaný dopad na rating kraje, zatímco kraj je mírně vystaven rizikům v sociální oblasti.

Exhibit 4

#### ESG issuer profile scores



Source: Moody's Investors Service

### Oblast životního prostředí

Hodnocení na úrovni **E-2** odráží skutečnost, že kraj má nízkou expozici vůči environmentálním rizikům napříč všemi kategoriemi. Rizika spojená s výskytem povodní představují mírnou hrozbu pro kraj. V případě povodní je poskytována pomoc ze strany centrální vlády, jak

tomu bylo v případě povodní v roce 2010. Nejpalčivějším problémem kraje tak zůstává ochrana vodních zdrojů pro obyvatele žijící v oblastech sousedících s [Polskem](#) (A2, stabilní), respektive s hnědouhelným dolem Turow. Aktivita spojená s těžbou má vliv na vysychání vodních zdrojů v této oblasti a zvýšenou úroveň znečištění. Na základě dohody mezi Polskem a ČR obdržel kraj v roce 2022 peněžitou kompenzaci, a to 25 mil. EUR od Polska a 10 mil. EUR od společnosti PGE Foundation. Přijatá kompenzace je alokována ve speciálním fondu, jehož využití je vázáno na aktivity spojené s ochranou vodních zdrojů kraje.

### Sociální oblast

Vystavení kraje vůči sociálním rizikům hodnotíme stupněm **S-3**, díky dobrému přístupu ke vzdělání, zdravotní péči i udržitelným nákladům na bydlení na území kraje. Liberecký kraj je vystaven rizikům spojeným se situací na trhu práce, demografickým změnám a přístupem k základním službám. Růst počtu obyvatel v kraji zůstává v posledních letech stabilní, ale relativně rychle stárnoucí populace představuje pro kraj výzvu v oblasti fiskální udržitelnosti.

### Oblast správy a řízení

Profil kraje v oblasti správy a řízení hodnotíme stupněm **G-2**. Kraj působí v silném institucionálním rámci, případně změny jsou srozmítené s predikovatelným časovým harmonogramem. Finanční řízení kraje bylo a nadále zůstává konzervativní, nastavení interních kontrolních opatření je na dobré úrovni s prokazatelnou efektivitou. Řízení kraje je transparentní, kraj pravidelně zveřejňuje finanční informace a zprávy, včetně dokumentů týkajících se ESG problematiky. Všechny tyto aspekty správy a řízení, spolu se solidními finančními výsledky a velmi nízkým zadlužením v posledních letech, představují vysokou odolnost vůči enviromentalním a sociálním rizikům.

Náš přístup k ESG hodnocení je dostupný na [Moodys.com](https://www.moodys.com). Pro zobrazení aktuálního hodnocení ESG faktoru prosím navštivte [úvodní stránku Libereckého kraje](#), kde je přehled hodnocení všech ESG sekcí.

## Metodika ratingu a faktory bodovací karty

Základní úvěrové hodnocení (BCA) udělené na úrovni a1 je o jeden stupeň výše než BCA vygenerované bodovací kartou na úrovni a2. Maticí vygenerované BCA na úrovni a2 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 Aa3, které reflektuje rating státních dluhopisů České republiky.

Exhibit 5

### Liberecký kraj

#### Regionální a místní samosprávy

Základní úvěrové hodnocení	Body za dílčí faktor	Hodnota	Váhy dílčích faktorů	Dílčí faktory celkem	Váhy faktoru	Celkem
<b>Faktor 1: Ekonomická základna</b>				<b>6.60</b>	<b>20%</b>	<b>1.32</b>
Síla ekonomiky [1]	9	75.18%	70%			
Volatilita ekonomiky	1		30%			
<b>Faktor 2: Institucionální rámec</b>				<b>5</b>	<b>20%</b>	<b>1.00</b>
Legislativa	1		50%			
Fiskální flexibilita	9		50%			
<b>Faktor 3: Finanční výkonnost a profil zadluženosti</b>				<b>1</b>	<b>30%</b>	<b>0.30</b>
Provozní marže [2]	1	13.25%	12.5%			
Úrokové zatížení [3]	1	0.02%	12.5%			
Likvidita	1		25%			
Dluhové zatížení [4]	1	0%	25%			
Struktura dluhu [5]	1	0%	25%			
<b>Faktor 4: Správa a řízení</b>				<b>1</b>	<b>30%</b>	<b>0.30</b>
Správa rizik a finanční řízení	1					
Řízení investic a dluhu	1					
Transparentnost a úroveň výkaznictví	1					
<b>Posouzení individuálního rizika</b>						<b>2.92 (3)</b>
<b>Posouzení systematického rizika</b>						<b>Aa3</b>
<b>Navrhované základní úvěrové hodnocení</b>						<b>a2</b>
<b>Přidělené základní úvěrové hodnocení</b>						<b>a1</b>

[1] Regionální HDP na obyvatele/celostátní HDP na obyvatele

[2] Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)

[3] Úrokové platby/provozní příjmy (%)

[4] Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)

[5] Krátkodobý přímý dluh/přímý dluh (%)

Zdroj: Moody's Investor Service, finanční ukazatele za rok 2022

Exhibit 6

## Finanční ukazatele

LIBERECKÝ KRAJ

v mil. Kč

## FINANČNÍ UKAZATELE

	2018 skut.	%	2019 skut.	%	2020 skut.	%	2021 skut.	%	2022 skut.	%
<b>CELKOVÉ PŘÍJMY</b>										
Celkové příjmy <sup>[1]</sup>	9,849		11,342		12,305		13,544		15,578	
Celkové výdaje <sup>[2]</sup>	9,674		10,963		12,313		13,045		13,910	
<b>PROVOZNÍ PŘÍJMY</b>										
Daňové příjmy	3,319	35.6	3,619	34.4	3,399	29.7	3,834	30.1	4,404	29.4
Sdílené daně	3,314	35.5	3,605	34.3	3,385	29.6	3,822	30.0	4,388	29.3
<i>Daň z příjmů fyzických osob</i>	898	9.6	1,015	9.6	957	8.4	794	6.2	888	5.9
<i>Daň z příjmů právnických osob</i>	695	7.4	797	7.6	649	5.7	936	7.3	1,069	7.1
DPH	1,722	18.5	1,794	17.1	1,779	15.5	2,092	16.4	2,431	16.2
Ostatní daňové příjmy	5	0.1	14	0.1	14	0.1	12	0.1	16	0.1
Transfery	5,869	62.9	6,742	64.1	7,877	68.8	8,738	68.6	10,132	67.6
Nedaňové příjmy a poplatky	137	1.5	158	1.5	173	1.5	169	1.3	455	3.0
<b>Provozní příjmy celkem</b>	<b>9,325</b>	<b>100.0</b>	<b>10,519</b>	<b>100.0</b>	<b>11,449</b>	<b>100.0</b>	<b>12,741</b>	<b>100.0</b>	<b>14,991</b>	<b>100.0</b>
<b>PROVOZNÍ VÝDAJE</b>										
Personální výdaje	270	3.2	288	3.1	295	2.8	300	2.6	319	2.5
Nákup zboží a služeb	503	6.1	463	5.0	465	4.4	328	2.9	491	3.9
Poskytnuté transfery	7,513	90.5	8,485	91.4	9,710	92.5	10,824	94.4	11,548	91.8
Úroky	5	0.1	9	0.1	7	0.1	2	0.0	2	0.0
Ostatní	13	0.2	39	0.4	16	0.2	17	0.1	215	1.7
<b>Provozní výdaje celkem</b>	<b>8,304</b>	<b>100.0</b>	<b>9,283</b>	<b>100.0</b>	<b>10,493</b>	<b>100.0</b>	<b>11,471</b>	<b>100.0</b>	<b>12,575</b>	<b>100.0</b>
Provozní výsledek bez dluhové služby	1,026		1,244		962		1,272		2,418	
Hrubý provozní výsledek <sup>[3]</sup>	1,021		1,236		955		1,270		2,415	
Čistý provozní výsledek <sup>[4]</sup>	874		1,139		858		1,194		2,181	

v mil. Kč	2018 skut.	%	2019 skut.	%	2020 skut.	%	2021 skut.	%	2022 skut.	%
<b>KAPITÁLOVÉ PŘÍJMY</b>										
Příjmy z prodeje majetku	35	6.7	14	1.7	3	0.4	38	4.7	10	1.7
Investiční dotace	394	75.2	693	84.3	839	98.0	747	93.0	563	95.7
Ostatní	95	18.1	115	14.0	14	1.6	18	2.2	15	2.6
<b>Kapitálové příjmy celkem</b>	<b>524</b>	<b>100.0</b>	<b>822</b>	<b>100.0</b>	<b>856</b>	<b>100.0</b>	<b>803</b>	<b>100.0</b>	<b>588</b>	<b>100.0</b>
<b>KAPITÁLOVÉ VÝDAJE</b>										
Investiční nákupy a související výdaje	763	55.6	1,078	64.2	1,218	66.9	1,131	71.8	1,023	76.7
Nákup akcií a majetkových podílů	137	10.0	198	11.8	90	4.9	166	10.5	116	8.7
Investiční transfery	431	31.4	353	21.0	511	28.1	278	17.7	195	14.6
Ostatní	40	2.9	50	3.0	-	-	-	-	-	-
<b>Kapitálové výdaje celkem</b>	<b>1,371</b>	<b>100.0</b>	<b>1,679</b>	<b>100.0</b>	<b>1,819</b>	<b>100.0</b>	<b>1,575</b>	<b>100.0</b>	<b>1,335</b>	<b>100.0</b>
Kapitálový deficit/přebytek	(847)		(857)		(963)		(772)		(747)	
Saldo rozpočtu	174		380		(7)		498		1,669	
<b>UKAZATELE ZADLUŽENOSTI</b>										
<b>VÝVOJ ZADLUŽENOSTI</b>										
Přijaté úvěry a návratné finanční výpomoci	-		-		-		-		-	
Splátky jistiny a finančních výpomocí	147		97		97		76		234	
<b>Změna zadluženosti<sup>[6]</sup></b>	<b>(147)</b>		<b>(97)</b>		<b>(97)</b>		<b>(76)</b>		<b>(234)</b>	
<b>CELKOVÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ<sup>[6]</sup></b>	<b>27</b>		<b>283</b>		<b>(104)</b>		<b>422</b>		<b>1,435</b>	
<b>CELKOVÝ DLUH</b>										
<b>PŘÍMÝ DLUH</b>										
Dlouhodobý dluh	408	80.8	311	76.2	234	75.5	187	79.9	-	-
Krátkodobý dluh	97	19.2	97	23.8	76	24.5	47	20.1	-	-
<b>NEPŘÍMÝ DLUH</b>										
Poskytnuté záruky	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostatní	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>CELKOVÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH</b>	<b>505</b>	<b>100.0</b>	<b>408</b>	<b>100.0</b>	<b>310</b>	<b>100.0</b>	<b>234</b>	<b>100.0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ČISTÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH</b>	<b>505</b>	<b>100.0</b>	<b>408</b>	<b>100.0</b>	<b>310</b>	<b>100.0</b>	<b>234</b>	<b>100.0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Zdroj: Liberecký kraj

## Ratingy

Tabulka 7

Kategorie	Rating Moody's
<b>LIBERECKÝ KRAJ</b>	
Výhled	Stable
Baseline Credit Assessment	a1
Rating emitenta: domácí měna	A1
Národní rating emitenta	Aa2.cz

Zdroj: Moody's Investor Service



© 2023 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. a/nebo jejich nositelé licencí a spřízněné společnosti (společně dále jen „MOODY'S“). Všechna práva vyhrazena.

ÚVĚROVÉ RATINGY UDĚLOVANÉ SPŘÍZNĚNÝMI SPOLEČNOSTMI SPOLEČNOSTI MOODY'S POSKYTUJÍCÍMI ÚVĚROVÉ RATINGY PŘEDSTAVUJÍ JEJICH AKTUÁLNÍ STANOVISKA NA RELATIVNÍ MÍRU BUDOUCÍCH ÚVĚROVÝCH RIZIK SUBJEKTŮ, NA ÚVĚROVÉ ZÁVAZKY NEBO DLUHY A DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY, A MATERIÁLY, PRODUKTY, SLUŽBY A INFORMACE PUBLIKOVANÉ AGENTUROU MOODY'S (DÁLE SPOLEČNĚ JEN „PUBLIKACE“) MOHOU OBSAHOVAT TAKOVÁ AKTUÁLNÍ STANOVISKA. MOODY'S DEFINUJE ÚVĚROVÉ RIZIKO JAKO RIZIKO, ŽE SUBJEKT NESPLNÍ SVÉ SMLUVNÍ FINANČNÍ ZÁVAZKY V OKAMŽIKU SPLATNOSTI, VČETNĚ ODHADU FINANČNÍCH ZTRÁT PRO PŘÍPAD PORUŠENÍ NEBO ZHORŠENÍ. INFORMACE O TYPECH SMLUVNÍCH FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ ADRESOVANÝCH ÚVĚROVÝMI RATINGY SPOLEČNOSTI MOODY'S NALEZNETE V PUBLIKACI O PŘÍSLUŠNÝCH RATINGOVÝCH SYMBOLECH A DEFINICÍCH VYDANÉ SPOLEČNOSTÍ MOODY'S. ÚVĚROVÉ RATINGY SE NETÝKAJÍ JAKÝCHKOLIV JINÝCH RIZIK, ZEJMÉNA: RIZIKA NEDOSTATEČNÉ LIKVIDITY, RIZIKA POKLESU TRŽNÍ HODNOTY NEBO CENOVÉ VOLATILITY. ÚVĚROVÉ RATINGY, NEÚVĚROVÁ HODNOCENÍ („HODNOCENÍ“) A JINÁ STANOVISKA OBSAŽENÁ V PUBLIKACÍCH MOODY'S NEJSOU VÝPOVĚDÍ O FAKTICKÉM SOUČASNÉM NEBO HISTORICKÉM STAVU. PUBLIKACE MOODY'S MOHOU TĚŽ OBSAHOVAT KVANTITATIVNÍ MODELOVÉ ODHADY ÚVĚROVÉHO RIZIKA A SOUVISEJÍCÍ STANOVISKA NEBO KOMENTÁŘE PUBLIKOVANÉ SPOLEČNOSTÍ MOODY'S ANALYTICS, INC. A/NEBO JEJÍMI SPŘÍZNĚNÝMI SPOLEČNOSTMI. MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A PUBLIKACE NEPŘEDSTAVUJÍ A NEPOSKYTUJÍ INVESTIČNÍ NEBO FINANČNÍ RADY A MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A PUBLIKACE NEPŘEDSTAVUJÍ A NEPOSKYTUJÍ DOPORUČENÍ K NÁKUPU, PRODEJI NEBO K DRŽENÍ URČITÝCH CENNÝCH PAPIRŮ. MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A PUBLIKACE NEKOMENTUJÍ VHODNOST URČITÉ INVESTICE PRO KONKRÉTNÍHO INVESTORA. MOODY'S VYDÁVÁ SVÉ ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ A JINÁ STANOVISKA A UVEŘEJŇUJE SVÉ PUBLIKACE S PŘEDPOKLADEM A POROZUMĚNÍM, ŽE KAŽDÝ INVESTOR SI S NÁLEŽITOU PĚČÍ SÁM PROZKUMÁ A OHODNOTÍ KAŽDÝ Z CENNÝCH PAPIRŮ, O JEJICHŽ NÁKUPU, DRŽENÍ NEBO PRODEJI UVAŽUJE.

MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A PUBLIKACE NEJSOU URČENY K POUŽITÍ „RETAILOVÝMI“ INVESTORY A ZE STRANY „RETAILOVÝCH“ INVESTORŮ BY BYLO LEHKOMYSLNĚ A NEPATŘIČNĚ POUŽÍVAT MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A PUBLIKACE 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.

MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A PUBLIKACE NESLOUŽÍ K TOMU, ABY BYLY KÝMKOLIV POUŽÍVÁNY JAKO BENCHMARK TAK, JAK JE TENTO POJEM DEFINOVÁN PRO ÚČELY PRÁVNÍ REGULACE, A ANI NESMÍ BÝT POUŽÍVÁNY JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM, KTERÝ MŮŽE BÝT ZA BENCHMARK POVAŽOVÁN.

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 faktorům 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 obdrženou v průběhu úvěrového ratingového procesu nebo při přípravě svých 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, vyplývající ze zde obsažených informací, z jejich použití nebo nemožnosti jejich použití, nebo s tím související.

POKUD JDE O JAKÉKOLI ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA ČI INFORMACE POSKYTNUTÉ ZE STRANY MOODY'S V JAKÉKOLI PODOBĚ A JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM, MOODY'S NEPOSKYTUJE ŽÁDNOU ZÁRUKU, VÝSLOVNĚ 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 smének) a prioritních účastnických cenných papírů se ještě před udělením jakéhokoli úvěrového ratingu uvolila zaplatit Moody's Investors Service, Inc. za posudky a služby týkající se úvěrových ratingů poplatky v rozmezí od 1 000 USD až zhruba do 5 000 000 USD. MCO a Moody's Investors Service zároveň uplatňují a dodržují politiku a postupy, které mají zaručit nezávislost úvěrového ratingového procesu a úvěrových ratingů udělovaných Moody's Investors Service. Informace ohledně určitých spojení, která mohou existovat mezi řediteli MCO a hodnocenými subjekty, a mezi subjekty, kterým byly uděleny úvěrové ratingy od Moody's Investors Service 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](http://www.moody.com) v části „Vztahy s akcionáři – Správa a řízení — Propojení ředitelů a akcionářů.“ (Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents – 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 společností MOODY'S, a sice Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 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 „retailovými 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 retailovým investorům.

Další podmínky platné pouze pro Japonsko: Moody's Japan K.K. („MJKK“) 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 MJKK. 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 společností, která nepatří mezi NRSRO. Z tohoto důvodu hodnocené závazky nesplní podmínky pro určité nakládání s nimi dle zákonů Spojených států. MJKK 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.

MJKK, 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 MJKK, resp. MSFJ, souhlasila před přidělením úvěrového ratingu s tím, že uhradí MJKK, resp. MSFJ, za jimi provedené úvěrové ratingové posudky a služby poplatky v rozmezí od 100 000 JPY do přibližně 550 000 000 JPY.

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

REPORT NUMBER 1387777

## KLIENTSKÝ SERVIS

Americas	1-212-553-1653
Asia Pacific	852-3551-3077
Japan	81-3-5408-4100
EMEA	44-20-7772-5454