

CREDIT OPINION

15 May 2026

Aktualizace



RATINGY

Moravskoslezský kraj

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

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

Kontakty

Gjorgji Josifov +420.23.474.7531
AVP-Analyst
gjorgji.josifov@moodys.com

Cora-Lynn von +49.69.86790.2157
Dungern
Ratings Associate
cora-lynn.vondungern@moodys.com

Massimo Visconti, +39.02.9148.1124
MBA
Associate Managing Director
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

Moravskoslezský kraj (Česká republika)

Aktualizace kreditní analýzy

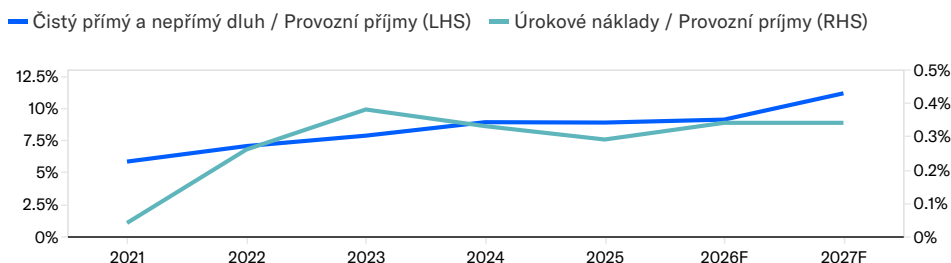
Shrnutí

Kreditní profil Moravskoslezského kraje (MSK, A1 stabilní) odráží velmi nízké zadlužení, pokračující solidní provozní hospodaření a silnou likvidní pozici. Tyto silné stránky jsou však pod tlakem vysokých investičních potřeb a výrazné závislosti na transferech od centrální vlády, které spolu se sdílenými daněmi tvoří přibližně 97 % provozních příjmů a významně omezují příjmovou flexibilitu kraje.

Kreditní profil dále zohledňuje střední pravděpodobnost, že vláda České republiky (Aa3 stabilní) poskytne kraji mimořádnou podporu v případě vzniku akutního tlaku na likviditu, což představuje dodatečný stabilizační prvek v rámci hodnocení.

Tabulka 1

Silná likvidita a velmi nízká úroveň zadlužení zůstanou zachovány i v letech 2026-2027



F jsou predikce Moody's, nejedná se o predikce kraje. Primární provozní výsledek = provozní příjmy - (provozní náklady - úrokové náklady).

Zdroj: MSK, Moody's Rating

Silné stránky kreditního profilu

- » Trvalá solidní provozní hospodaření
- » Udržitelně velmi nízká úroveň zadlužení předpovídané i v letech 2026-2027
- » Silná likvidní pozice posiluje finanční odolnost

Slabé stránky kreditního profilu

- » Vysoké investiční potřeby kraje vyvíjejí tlak na finance
- » Omezená flexibilita příjmů a výdajů

Tato zpráva je překladem z [Moravian-Silesian Region \(Czech Republic\):Update to credit analysis](#) publikovaného dne 15 května 2026.

Ratingový výhled

Stabilní výhled ratingu odráží schopnost kraje udržet solidní provozní výsledky, vysokou likviditu a velmi nízké zadlužení i ve střednědobém časovém horizontu.

Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

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

Co by mohlo rating – SNÍŽIT

Snížení ratingu na úrovni České republiky a/nebo indikace oslabení podpory od státu by mohlo způsobit tlak na snížení ratingu. Dále zhoršení provozního hospodaření kraje společně s poklesem likvidity a neočekávaným růstem zadlužení by mohlo vést k tlaku na snížení současného ratingu.

Základní ukazatele

Tabulka 2

Moravskoslezský kraj

(31. prosinec)	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
Primární provozní výsledek / Provozní příjmy	6.4%	7.6%	10.9%	8.3%	8.0%	11.4%	10.0%
Likvidní rezervy / Provozní příjmy	15.8%	18.0%	22.0%	24.7%	24.2%	25.4%	24.3%
Čistý přímý a nepřímý dluh / Provozní příjmy	5.8%	7.0%	7.8%	8.9%	8.9%	9.1%	11.1%
Úrokové náklady / Provozní příjmy	0.0%	0.3%	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%
Kapitálové výdaje / Celkové výdaje	7.8%	9.0%	11.9%	10.2%	10.4%	12.4%	14.3%
Hotovostní přebytek financování / Celkové příjmy	3.9%	2.7%	4.2%	1.8%	0.2%	0.8%	-2.9%

F jsou predikce Moody's, nejedná se o projekce kraje.

Zdroj: MSK, Moody's Ratings

Profile

Moravskoslezský kraj je regionem ve východní části České republiky, jehož administrativním a hospodářským centrem je město Ostrava, třetí největší město v zemi. Region těží z diverzifikované ekonomiky se zaměřením na průmysl a služby, silného institucionálního a správního rámce a využívání prostředků z fondů EU. Strategické investice do dopravní infrastruktury, zdravotnictví a školství potvrzují dlouhodobý závazek kraje k udržitelnému rozvoji a posilování odolnosti sociální infrastruktury.

Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Kreditní profil Moravskoslezského kraje vyjádřený ratingem na úrovni A1, je kombinací základního úvěrového hodnocení (Baseline Credit Assessment, BCA) subjektu na úrovni a1 a střední pravděpodobností podpory ze strany vlády za účelem předejít akutnímu nedostatku likvidity.

Základní úvěrové hodnocení

Trvalé solidní provozní hospodaření

Provozní hospodaření Moravskoslezského kraje zůstalo v roce 2025 solidní a představuje jeden z hlavních pilířů jeho kreditního profilu. Kraj dosáhl primárního provozního výsledku ve výši 8,0 % provozních příjmů, což představuje pouze mírný pokles oproti 8,3 % v roce 2024 a potvrzuje schopnost kraje generovat opakující se provozní výsledky i v prostředí přetrvávajících výdajových tlaků. Tento výsledek byl podpořen růstem sdílených daní o 5,2 % a transferů centrální vlády o 5,1 %, zatímco běžné výdaje vzrostly o 4,1 % meziročně, což odráží pokračující rozpočtovou disciplínu.

Primární provozní výsledek zůstal nad desetiletým průměrem kraje ve výši 7,5 % provozních příjmů, což dokládá odolnost finančního profilu regionu i v kontextu fiskální konsolidace na úrovni centrální vlády.

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>.

Výhled na roky 2026–2027 předpokládá, že primární provozní výsledek vzroste na přibližně 11,4 % provozních příjmů v roce 2026 a následně se udrží v nižším dvouciferném pásmu v roce 2027. Tento vývoj bude podpořen zrychlením reálného růstu HDP na 2,3 % v roce 2026 a 2,4 % v roce 2027, taženým domácí poptávkou, při současném očekávání, že inflační tlaky zůstanou pod 2,5 %. Tato úroveň provozní výkonnosti poskytuje kraji dostatečný fiskální polštář pro absorpci potenciálních šoků bez výrazného oslabení jeho finanční pozice.

Udržitelně velmi nízká úroveň zadlužení předpovídaná i v letech 2026-2027

Zadlužení Moravskoslezského kraje zůstává klíčovým stabilizačním prvkem jeho kreditního profilu a je plně srovnatelné s ostatními hodnocenými českými kraji. Ke konci roku 2025 činil čistý přímý a nepřímý dluh (NDID) 8,9 % provozních příjmů, což odpovídá úrovni zaznamenané v předchozím roce a potvrzuje velmi nízkou dluhovou zátěž regionu. Kraj se při financování investic spoléhá především na dlouhodobé bankovní úvěry; ke konci roku 2025 zahrnoval přímý dluh úvěr ve výši 471 mil. Kč od UniCredit Bank a úvěr ve výši 3 mld. Kč od České spořitelny.

V letech 2026–2027 očekáváme mírný nárůst přímého dluhu v souvislosti s investičními potřebami kraje, nicméně poměr NDID k provozním příjmům by měl zůstat nízký, s vrcholem v nízkém dvouciferném pásmu kolem 11 %, což nadále podporuje silnou finanční flexibilitu a dostatečný dluhový prostor. Navzdory růstu úrokových sazeb a dodatečnému čerpání úvěrů v posledních letech zůstala úroková zátěž velmi nízká, s poměrem úrokových nákladů k provozním příjmům na úrovni 0,3 % v roce 2025, a očekáváme, že se na obdobné úrovni udrží i v letech 2026–2027. Dluhová služba kraje je rovněž velmi nízká a v roce 2025 představovala pouze 1,2 % celkových příjmů, přičemž očekáváme její setrvání na nízké úrovni i ve střednědobém horizontu.

Nepřímý dluh zůstává omezený a dobře zvládnutelný. Týká se především finančních závazků příspěvkových organizací v oblasti zdravotnictví, jejichž bankovní zadlužení a návratné finanční výpomoci jsou relativně nízké ve vztahu k provozním příjmům kraje a jsou průběžně monitorovány a provozně podporovány ze strany zřizovatele. MSK již neposkytuje záruky za VaK Bruntál, neboť dřívější ručitelský závazek byl v průběhu roku 2025 plně ukončen, čímž došlo k eliminaci této podmíněné expozice. Celkově nepřímé závazky nemají materiální negativní dopad na kreditní profil kraje.

Silná likvidní pozice posiluje finanční odolnost

Likvidita Moravskoslezského kraje zůstává silná a představuje významný proticyklický polštář, a to zejména vzhledem k tomu, že investice, včetně projektů financovaných z národních a evropských zdrojů, často vyžadují předfinancování s následnou refundací. V roce 2025 dosáhla hotovost výše 9,8 mld. Kč, což odpovídalo 24,2 % provozních příjmů, a znamenalo meziroční nárůst o 137 mil. Kč oproti konci roku 2024. Tato úroveň likvidity odráží kombinaci solidního provozního výsledku a obezřetného finančního řízení.

Hotovostní rezervy pokrývaly celkový nesplacený dluh přibližně trojnásobně, což podtrhuje velmi silnou likvidní pozici a vysokou finanční flexibilitu kraje. Vysoká úroveň hotovosti je v souladu s investičním plánem a s národní legislativou, která ukládá veřejným subjektům povinnost disponovat dostatečnými prostředky k financování všech plánovaných investic v daném fiskálním roce. Přestože kraj ve značné míře využívá dotace, tyto prostředky jsou často vypláceny ex post, a zákon vyžaduje, aby potřebná likvidita byla k dispozici na vyžádání bez ohledu na zdroj financování.

Řízení likvidity zůstává konzervativní, s převahou termínovaných vkladů využívaných k tvorbě úrokových výnosů. Po dosažení vrcholu hotovostních rezerv v roce 2025 očekáváme, že likvidita zůstane v letech 2026–2027 obecně stabilní, jelikož kraj plánuje financovat část rozšiřujícího se kapitálového programu z dostupných hotovostních rezerv. Silná likvidní pozice tak nadále podporuje kreditní kvalitu kraje a poskytuje mu významnou flexibilitu při zvládnání mimořádných hotovostních výdajů.

Vysoké investiční potřeby kraje vyvíjejí tlak na finance

Investiční program Moravskoslezského kraje zůstává kreditně relevantní zejména proto, že i při vysokém podílu spolufinancování z externích zdrojů může krátkodobě zvyšovat potřebu likvidity a, v závislosti na načasování, i dluhové financování. V roce 2025 dosáhly kapitálové výdaje přibližně 4,4 mld. Kč, což odpovídalo 10,4 % celkových výdajů, a byly tak mírně nad desetiletým průměrem ve výši 9,5 %. Projekty způsobilé k financování z fondů EU jsou přitom typicky spolufinancovány v rozsahu 70 % až 85 %, což významně omezuje dlouhodobý dopad investic na rozvahu kraje, avšak zvyšuje nároky na předfinancování v průběhu realizace.

Na rok 2026 kraj rozpočtoval kapitálové výdaje ve výši přibližně 7,2 mld. Kč, přičemž nejvyšší podíl investic směřuje do dopravní infrastruktury, zdravotnictví a sociálních služeb a školství. MSK je zároveň jedním ze tří regionů v České republice způsobilých k čerpání prostředků z programu Spravedlivá transformace (Just Transition Programme) pro období 2021–2027, jehož cílem je zmírnit

sociální, ekonomické a environmentální dopady přechodu na klimaticky neutrální ekonomiku. Území kraje může z tohoto programu využít přibližně 17,7 mld. Kč, což bude v nadcházejících letech významně podporovat investiční aktivitu, zejména v oblasti sociální a environmentální infrastruktury.

Povodně v září 2024 významně zasáhly severovýchodní část regionu, přičemž celkové odhadované škody v Moravskoslezském kraji dosáhly téměř 39 mld. Kč, z toho přibližně 2,5 mld. Kč se týkalo majetku ve vlastnictví kraje. Prvotní nouzové a krizové výdaje byly z velké části kryty podporou centrální vlády, programy EU a pojistným plněním, zatímco kraj se podílí na spolufinancování obnovy svého vlastního majetku. Vzhledem k vysokému podílu externího financování a víceletému rozložení obnovných výdajů očekáváme, že povodně budou mít pouze omezený dopad na finanční pozici kraje ve střednědobém horizontu.

Omezená flexibilita v oblasti příjmů a výdajů

Institucionální rámec českých krajů je vyspělý a poskytuje stabilní a předvídatelné finanční prostředí, avšak zároveň výrazně omezuje autonomii Moravskoslezského kraje v oblasti příjmů. V roce 2025 pocházelo 69,6 % provozních příjmů kraje z transferů centrální vlády, zejména ve formě účelově vázaných dotací na školství, zdravotnictví a sociální služby. Sdílené daně představovaly 27,8 % provozních příjmů v roce 2025 a jsou tvořeny podílem na celostátním výnosu daně z přidané hodnoty, daně z příjmů fyzických osob a daně z příjmů právnických osob.

Tyto sdílené daně jsou přerozdělovány centrální vládou a kraj z nich neprofituje přímo z regionálního ekonomického výkonu, což omezuje jeho schopnost reagovat na makroekonomické výkyvy prostřednictvím vlastní daňové politiky. Zároveň však výnosy ze sdílených daní představují klíčový zdroj alespoň částečné výdajové flexibility, neboť nejsou účelově vázány. České kraje nemají žádnou pravomoc zavádět ani vybírat vlastní regionální daně, což výrazně omezuje jejich schopnost zvyšovat provozní příjmy podle vlastního uvážení.

Na výdajové straně je flexibilita kraje také omezená, vzhledem k tomu, že přibližně 75 % provozních výdajů kraje odpovídá transferům poskytovaným centrální vládou, což znamená, že významná část výdajů je fakticky determinována účelovými dotacemi. Kraj má nicméně určitý prostor ke kontrole nákladů prostřednictvím zvyšování provozní efektivity a racionalizace struktury svých organizací. Moravskoslezský kraj úzce monitoruje své příspěvkové organizace, se zaměřením na jejich provozní i finanční efektivitu. Kapitálové výdaje zůstávají nejflexibilnější složkou výdajů a v případě zhoršení ekonomických podmínek mohou být alespoň částečně omezeny, což představuje důležitý nástroj řízení finanční rovnováhy.

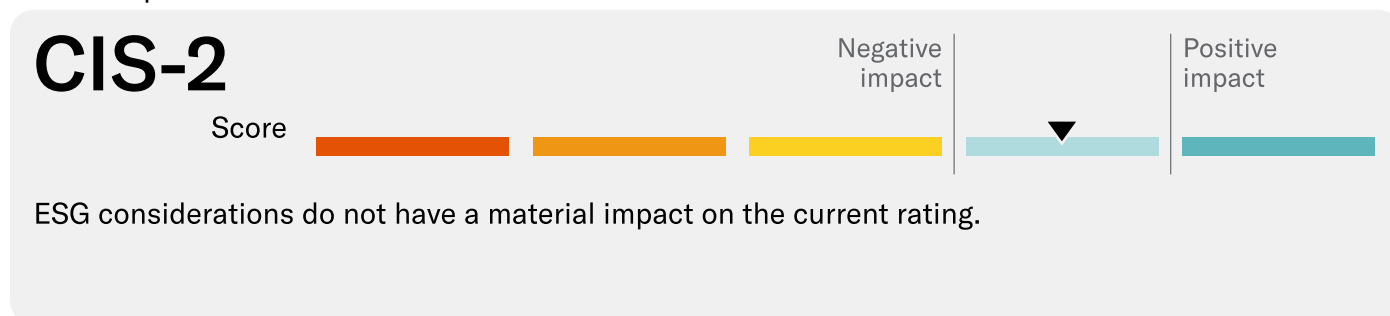
Zohlednění mimořádné podpory

Moody's se ve svém hodnocení přiklání ke střední pravděpodobnosti získání 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 mírné, a to s ohledem na nízkou zadluženost českých krajů, kterou tvoří především bankovní úvěry.

Zvážení ESG

Moravskoslezský kraj: ESG credit impact score je CIS-2

Tabulka 3
ESG credit impact score



Zdroj: Moody's Ratings

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

Tabulka 4

ESG issuer profile scores



Zdroj: Moody's Ratings

Environmentální oblast

Hodnocení rizikovosti v oblasti životního prostředí (E-3) vychází z mírné expozice vůči klimatickým rizikům a rizikům v oblasti odpadů a znečištění. Největším rizikem zůstává znečištění ovzduší, MSK má celkově nehorší kvalitu ovzduší mezi českými regiony. Znečištění je způsobeno průmyslovým charakterem kraje, přeshraničním znečištěním z Polska (A2 stabilní) a geomorfologií kraje (oblast Ostravské pánve). Navzdory výraznému zlepšení v oblasti životního prostředí díky snížení závislosti na těžkém průmyslu, těžba uhlí a související odvětví těžkého průmyslu ovlivnili ráz krajiny v Moravskoslezském regionu. Mezi další rizika v oblasti životního prostředí patří kontaminace půdy a spodních vod, sesuvy půdy a znečištění povrchových vod. Pro výrazné zlepšení v oblasti životního prostředí bude zapotřebí investic ze soukromého i veřejného sektoru. Realizované investice na ochranu životního prostředí v přepočtu na jednoho obyvatele dlouhodobě převyšují celorepublikový průměr a částečně snižují rizika v této oblasti. Role kraje v oblasti ochrany životního prostředí je dána legislativou. MSK se aktivně snaží přispívat k ochraně životního prostředí v kraji nad rámec zákona.

Sociální oblast

Vystavení kraje sociálním rizikům (S-3) odráží zvýšené riziko vůči téměř všem kategoriím v rámci sociální oblasti. Některá sociální rizika jsou ovlivněna útlumem těžkého průmyslu v kraji a celkově jeho průmyslovým charakterem. Úbytek obyvatel kraje se oproti minulosti zpomalil, největší úbytek kraj zaznamenal díky útlumu těžby uhlí, která zaměstnávala okolo 15 % pracovní síly v roce 1990. Migrace obyvatel z kraje zůstává v celorepublikovém srovnání nejvyšší. Podobně jako další české kraje i Moravskoslezský kraj čelí demografickým změnám v podobě relativně rychle stárnoucí populace. Tyto demografické změny představují pro kraj výzvu v oblasti fiskální udržitelnosti a mírně negativní expozici v oblasti demografických rizik. Míra nezaměstnanosti v kraji zůstává v dlouhodobém srovnání nad celorepublikovým průměrem, zatímco průměrný příjem zaostává nad celorepublikovým průměrem o přibližně 10 %.

Oblast správy a řízení

Riziko v oblasti správy a řízení považujeme za neutrální až nízké (G-2). Kraj působí v rámci silného institucionálního rámce. Kraj má dlouhou historii konzervativního finančního řízení vyznačující se nízkým zadlužením, oblast správy a řízení je dále posílena silnými prvky v rámci interní kontroly. Všechny tyto aspekty správy a řízení, spolu se solidními finančními výsledky a nízkým dluhovým zatížením, představují vysokou odolnost vůči environmentálním a sociálním rizikům.

Náš přístup k ESG hodnocení je dostupný na Moodys.com. Pro zobrazení aktuálního hodnocení ESG faktoru prosím navštivte úvodní stránku Moravskoslezského kraje, kde je přehled hodnocení všech ESG sekcí.

Metodika ratingu a faktory bodovací karty

Přidělené základní úvěrové hodnocení (BCA) udělené na úrovni a1 je stejné jako BCA navrhované bodovací kartou. Pro stanovení ratingu byla použita ratingová metodologie [Regionální a místní samosprávy](#), publikovaná v květnu 2024.

Tabulka 5

Moravskoslezský kraj

Regionální a místní samosprávy

Základní úvěrové hodnocení	Body za dílčí faktor	Hodnota	Váhy dílčích faktorů	Sub-faktor Skóre	Váhy faktorů	Celkem
Faktor 1: Ekonomika					25%	1.76
Regionální příjem [1]	4.72	47033.37	15%	0.71		
Ekonomický růst	12.00	ba	5%	0.60		
Ekonomická diverzifikace	9.00	baa	5%	0.45		
Faktor 2: Institucionální rámec a řízení					30%	1.80
Institucionální rámec	9.00	baa	15%	1.35		
Správa a řízení	3.00	aa	15%	0.45		
Faktor 3: Finanční výkonnost					20%	1.27
Provozní marže [2]	8.68	8.03%	10%	0.87		
Ukazatel likvidity [3]	2.00	24.16%	5%	0.10		
Snadnost přístupu k financování	6.00	a	5%	0.30		
Faktor 4: pákový efekt					25%	0.25
Dluhové zatížení [4]	0.94	8.86%	15%	0.14		
Úrokové zatížení [5]	1.09	0.29%	10%	0.11		
Předběžný výstup BCA daný bodovací kartou						(5.08) a1
Individuální faktory						0.0
Předběžný výstup BCA daný bodovací kartou po zohlednění individuálních faktorů						(5.08) a1
Ratingový limit daný ratingem státu						Aa3
Faktory zohledňující prostředí, ve kterém entita působí						0.0
BCA dané bodovací kartou						(5.08) a1
Přidělené BCA						a1

[1] Regionální HDP na hlavu vyjádřené paritou kupní síly, denominováno v USD

[2] Primární provozní přebytek / Provozní příjmy

[3] Peněžní prostředky a ekvivalenty / Provozní příjmy

[4] Čistý přímý a nepřímý dluh / Provozní příjmy

[5] Úrokové platby / Provozní příjmy

Source: Moody's Ratings; Fiscal 2025.

Ratingy

Tabulka 6

Kategorie	Rating Moody's
MORAVSKOSLEZSKÝ KRAJ	
Výhled	Stable
Baseline Credit Assessment	a1
Rating emitenta	A1

Zdroj: Moody's Ratings

© 2026 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 BUDOUČÍCH ÚVĚROVÝCH RIZIK SUBJEKTŮ, NA ÚVĚROVÉ ZÁVAZKY NEBO DLUHŮ A DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY, A MATERIÁLY, PRODUKTY, SLUŽBY A INFORMACE PUBLIKOVANÉ NEBO JINAK ZPŘÍSTUPNĚNÉ AGENTUROU MOODY'S (DÁLE SPOLEČNĚ JEN „MATERIÁLY“) 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 TYPÍCH 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 MATERIÁLECH MOODY'S NEJSOU VÝPOVĚDÍ O FAKTICKÉM SOUČASNÉM NEBO HISTORICKÉM STAVU. MATERIÁLY 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 MATERIÁLY NEPŘEDSTAVUJÍ A NEPOSKYTUJÍ DOPORUČENÍ, DODRŽOVACÍ, INVESTIČNÍ, FINANČNÍ NEBO JINÉ ODBORNÉ RADY A MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A MATERIÁLY NEPŘEDSTAVUJÍ A NEPOSKYTUJÍ DOPORUČENÍ K NÁKUPU, PRODEJI NEBO K DRŽENÍ URČITÝCH CENNÝCH PAPIRŮ. MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A MATERIÁLY NEKOMENTUJÍ VHODNOST URČITÉ INVESTICE PRO KONKRÉTNÍHO INVESTORA. MOODY'S VYDÁVÁ SVÉ ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ A JINÁ STANOVISKA A UMEJŮJE ČI JINAK ZPŘÍSTUPŇUJE SVÉ MATERIÁLY S PŘEDPOKLadem A POROZUMĚNÍM, ŽE KAŽDÝ INVESTOR SI S NÁLEŽITOU PÉČÍ SÁM PROZKOUMÁ A OHODNOTÍ KAŽDÝ Z CENNÝCH PAPIRŮ, O JEJICHŽ NÁKUPU, DRŽENÍ NEBO PRODEJI UVAŽUJE.

MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A MATERIÁLY 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 MATERIÁLY 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, PŘEVADĚNA, 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 SOUHLASU MOODY'S. PRO UPŘESNĚNÍ, ŽÁDNÉ INFORMACE ZDE OBSAŽENÉ NESMĚJÍ BÝT POUŽITY K VÝVOJI, VYLEPŠOVÁNÍ, TRÉNHOVÁNÍ NEBO PŘEŠKOLOVÁNÍ JAKÉHOKOLI SOFTWAREHOVOHO PROGRAMU NEBO DATABÁZE, ZEJMÉNA PRO JAKOUKOLI UMĚLOU INTELIGENCI, STROJOVÉ UČENÍ NEBO SOFTWARE PRO ZPRACOVÁNÍ PŘIROZENÉHO JAZYKA, ALGORITMUS, METODIKU A/NEBO MODEL.

MOODY'S ÚVĚROVÉ RATINGY, HODNOCENÍ, JINÁ STANOVISKA A MATERIÁLY 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 dalším 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 nebo hodnocení 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 obdrženu v průběhu úvěrového ratingového nebo hodnocení procesu nebo při přípravě svých Materiálů.

V zákonem povoleném rozsahu se společnost MOODY'S a její ředitelé, vedoucí, zaměstnanci, zprostředkovatelé, osoby za ni jednající, poskytovatelé licencí nebo dodavatelé zříkají 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, zejména (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 nebo hodnocení 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 zříkají jakékoli odpovědnosti vůči jakékoli osobě nebo subjektu za jakékoli přímé ztráty nebo škody či povinnosti k jejich náhradě, zejména ztrát a škod způsobených nedbalostně (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, MOODY'S V ŽÁDNÉ PODOBĚ A ŽÁDNÝM ZPŮSOBEM NEPOSKYTUJE ŽÁDNOU VÝSLOVNOU ANI MLČKÝ UČINĚNOU ZÁRUKU 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 směnek) a prioritních účastnických cenných papírů s ratingem od Moody's Investors Service se ještě před udělením jakéhokoli úvěrového ratingu uvolila zaplatit Moody's Investors Service, Inc. za posudky a služby týkající se úvěrových ratingů. MCO a veškeré subjekty MCO, které udělují ratingy pod názvem značky „Moody's Ratings“ („Moody's Ratings“) zároveň uplatňují a dodržují politiku a postupy, které mají zaručit nezávislost úvěrového ratingového procesu a úvěrových ratingů Moody's Ratings. 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, Inc. 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 ir.moody.com v části „Vztahy s investory – Správa a řízení – Statutární a řídicí dokumenty – Zásady vztahů s řediteli a akcionáři“ (Investor Relations — Corporate Governance — Charter and Governance Documents – Director and Shareholder Affiliation Policy).

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. a Moody's Local GT S.A. (dále společně jen „Moody's Non-NRSRO CRAs“) jsou všechno dceřiné ratingové agentury nepřímo stoprocentně vlastněné společností MCO. Žádná z Moody's Non-NRSRO CRAs není Celostátně uznávanou statistickou ratingovou organizací (Nationally Recognized Statistical Rating Organization „NRSRO“).

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 Indii: Moody's úvěrové ratingy, Hodnocení, jiná stanoviska a Materiály nejsou určeny k tomu, aby se na ně spoléhali nebo je používali uživatelé nacházející se v Indii ve vztahu k cenným papírům kótovaným nebo navrhovaným ke kótování na indických burzách.

Další podmínky týkající se Stanovisek druhé strany (Second Party Opinions) a Hodnocení net-zero (Net Zero Assessment), jak jsou definovány v Ratingových symbolech a definicích Moody's Ratings (Moody's Ratings Rating Symbols and Definitions): Vezměte prosím na vědomí, že Stanovisko druhé strany („SPO“) ani Hodnocení net-zero („NZA“) není „úvěrovým ratingem“. Vydávání SPO ani NZA není v mnoha jurisdikcích, včetně Singapuru, regulovanou činností. EU: V Evropské unii poskytují společnosti Moody's Deutschland GmbH a Moody's France SAS služby externího posuzovatele v souladu s příslušnými požadavky nařízení EU Green Bond Regulation. JAPONSKO: V Japonsku spadá vypracování a poskytování SPO a NZA do kategorie „vedlejších činností“ (Ancillary Businesses), nikoliv „činnosti úvěrového ratingu“ (Credit Rating Business), a nepodléhá regulaci platné pro „činnosti úvěrového ratingu“ podle japonského zákona o finančních nástrojích a burze (Financial Instruments and Exchange Act) a jeho příslušných předpisů. ČLR: Jakékoli SPO: (1) nepředstavuje Hodnocení zelených dluhopisů (Green Bond Assessment) ČLR, jak je definováno v příslušných zákonech a předpisech ČLR; (2) nemůže být zahrnuto do žádného registračního prohlášení, nabídkového oběžníku, prospektu nebo jiných dokumentů předkládaných regulačním orgánům ČLR ani jinak použito ke splnění jakékoli požadavku na zveřejnění informací podle právních předpisů ČLR; a (3) nemůže být použito v ČLR pro jakýkoli regulační účel nebo pro jakýkoli jiný účel, který není povolen podle příslušných zákonů nebo předpisů ČLR. Pro účely tohoto prohlášení o vyloučení odpovědnosti „ČLR“ odkazuje na pevninskou část Čínské lidové republiky, s výjimkou Hongkongu, Macaa a Tchajwanu.

REPORT NUMBER 1481745

KLIENTSKÝ SERVIS

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