

# Moody's Sub-Sovereign

## Analýza

### Obsah:

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| Souhrnné zdůvodnění hodnocení  | 1 |
| Výhled hodnocení               | 2 |
| Základní kritéria hodnocení    | 2 |
| Finanční postavení a výkonnost | 2 |
| Zadluženost a likvidita        | 4 |
| Faktory vedení a řízení        | 5 |
| Ekonomické základy             | 5 |
| Provozní prostředí             | 6 |
| Institucionální rámec          | 6 |
| Výroční statistické údaje      | 8 |

### Kontakt na analytiku:

**Londýn** 44-20-7772-5454

**Ilona Dmitrieva**  
*Vice President - Senior Analyst*

**Praha** 420-224 222 929

**Dagmar Prechalová**  
*Analyst*

**New York** 1-212-553-1653

**Yves Lemay**  
*Team Managing Direktor*

Tato analýza obsahuje podrobný popis úvěrového hodnocení Města Prahy a je třeba ji studovat současně s nejnovějšími informacemi ohledně kreditních posudků a hodnocení, které jsou k dispozici na webové stránce společnosti Moody's. Zde klikněte na odkaz.

Říjen 2007

# Město Praha

Česká republika

## Souhrnné zdůvodnění ohodnocení

Společnost Moody's udělila Městu Praze hodnocení emitenta A1 se stabilním výhledem. Toto hodnocení odráží stávající institucionální rámec, který je charakterizován nízkou rozpočtovou flexibilitou, ačkoli vykazuje dostatečnou předvídatelnost a stabilitu vylučující prudké nepříznivé změny rozpočtu města. Dále vychází z dobré finanční výkonnosti města, dobré likvidity a správy hotovosti a existence amortizačního fondu určeného na splácení jednorázových úhrad, které mají splatnost v roce 2009. V úvahu byly vzaty i podstatné – ovšem zvládnutelné – dluhy města vyplývající z realizace ohromných investičních výdajů.

Dlouhodobé hodnocení Města Prahy jako emitenta na úrovni A1 se stabilním výhledem odpovídá hodnocení Baseline Credit Assessment (BCA) známkou 6 na škále od 1 do 21 (kde hodnota 1 znamená nejnižší riziko a známka 21 nejvyšší riziko) a i naše hodnocení velice vysoké pravděpodobnosti, že vláda České republiky (rating A1, kladné) by v případě neplnění závazků Města Prahy zasáhla.

## Výhled ohodnocení

Výhled hodnocení Města Prahy je nadále stabilní.

## Základní kritéria hodnocení

### Finanční postavení a výkonnost

---

#### *Solidní provozní bilance a vysoká schopnost samofinancování*

V letech 1999-2006 vykázalo město Praha solidní provozní finanční výkonnost. V průměru dosahovala primární provozní bilance hodnoty 32,5 % a hrubá provozní bilance činila 30 %, což je o něco méně, než kolik činily jejich nejvyšší hodnoty v roce 2000. Přestože obě bilance za toto osmileté období poklesly, což byl dopad podfinancování v důsledku daňové reformy v roce 2001 a mimořádných výdajů v souvislosti s povodní v roce 2002 (z celkových nákladů ve výši 15 miliard Kč muselo Město Praha vlastně pokrýt ze svého vlastního rozpočtu částku 5 miliard Kč, z toho většinu v roce 2003, a zbytek stejným dílem pokryl stát a půjčka od EIB), rozpočtové výkony Města Prahy byly v letech 2005-2006 dobré. Bylo to hlavně díky dobrému fungování celostátnímu rozdělování daní, které je Město Praha v rámci stávajícího institucionálního systému schopno plně využívat.

Za stejné období zůstala čistá provozní bilance (net operating balance – NOB) v průměru na dobré úrovni 24 %, s výjimkou roku 1999, kdy byla kvůli jednorázovému splácení dluhopisů záporná. Další jednorázové splátky dluhopisů čekají Město Praha v letech 2009-2013, její solidní rozpočtová bilance s podporou amortizačního fondu by měla zajistit Městu Praze dostatečnou kapacitu financování, aby bylo schopno absorbovat zvyšující se placení úroků z dluhů, za předpokladu pokračujícího růstu národního hospodářství a kompenzace nepříznivých dopadů daňové reformy, bude-li opravdu uskutečněna.

Vlastní schopnost financování Města Prahy po zaplacení úroků z dluhů – která je definována jako kombinace NOB a vlastních kapitálových zdrojů – pokrývala v průměru 67,6 % investičních programů města v letech 1999 až 2006 a 100 % v letech 2005-2006. Je třeba poznamenat, že na rozdíl od jiných měst v České republice financuje Město Praha své investiční výdaje převážně z vlastních zdrojů, téměř bez závislosti na fondech EU nebo kapitálových injekcích od vlády. Přestože rozsáhlý investiční program Města Prahy nezbytně vyžaduje využívání úvěrů, mírný nárůst dluhu v letech 2004 a 2005 a jeho nepatrný pokles v roce 2006 umožnily Městu Praze díky růstu rozpočtových příjmů udržet absolutní výši přímých dluhů téměř nezměněnou, při snížení relativního zadlužení (vůči provozním příjmům).

#### *Omezené možnosti využívání přínosu místního ekonomického rozvoje*

Město Praha jako ekonomická síla a současně politické a kulturní centrum České republiky má nejzdatnější, nejdynamičtější a nediverzifikovanější místní ekonomické prostředí v celé zemi. Ovšem v rámci stávajícího institucionálního a finančního rámce neexistuje přímá vazba mezi ekonomickým profilem Města Prahy a jeho schopností vytvářet příjmy. Například v roce 2006 činil podíl, kterým pražští daňoví poplatníci přispěli do celkového objemu daní (včetně přerozdělovaných daní) použitelných s rozpočtovým systémem, 27 %; Město Praha ale získalo jen 7 % z této celkové částky. Pokud by daňový systém konečně poskytl místním správním orgánům nezávislejší možnost vybírat daně nebo jim umožnil využívat širší daňové

základy, Město Praha by bylo schopno kapitalizovat svou ekonomickou sílu, která neustále ve všech ukazatelích převyšuje celostátní průměr.

### ***Nižší než průměrná příjmová flexibilita...***

V období 1999-2006 činilo v průměru 87,5 % běžných příjmů Města Prahy financování poskytované od ústřední vlády a přerozdělované daně (koš zahrnující daň z příjmu fyzických osob, daň z příjmu právnických osob a DPH), které rozděljuje ústřední vláda podle počtu obyvatel, po úpravě pomocí koeficientu zohledňujícího různá kritéria, včetně velikosti jednotlivých entit. Místní daně činí v Praze zanedbatelné 1 % současné částky příjmů. Tato omezení neumožňují realizaci jakýchkoli smysluplných příjmů prostřednictvím zvýšení sazb daní.

Příjmová flexibilita města Prahy je nižší, než kolik činí průměr na město v České republice, a to z důvodů dvojího statutu měst jako obcí a jako regionů, což jim poskytuje další podíl na koši přerozdělovaných daní ve srovnání s „obyčejnými“ obcemi, což na druhou stranu zvyšuje závislost Města Prahy na neflexibilních druzích příjmů. Současně jí její složitá správní struktura brání ponechat si ve vlastním rozpočtu celou částku přidělu od ústřední vlády, výběru daně z nemovitostí a nájemného z vlastních nemovitostí. Tyto příjmy se rozdělují na obvody a nejsou součástí vlastního rozpočtu Města Prahy. Daň z nemovitostí a nájemné obvykle poskytují rozpočtům v České republice určitou výši flexibility.

Financování od ústřední vlády, které si Město Praha ponechává ve svém rozpočtu, činí jen 7 % (v průměru za období 1999-2006) a je v celku přidělováno; 90 % z celkové částky je určeno pro sektor školství a přiděluje se podle velice přísných kritérií, nad nimiž nemá město Praha žádnou kontrolu.<sup>1</sup>

### ***...ale flexibilnější rozpočtové výdaje kvůli vysokému poměru samofinancování investičních projektů***

Podobně jako i jiné obce má Město Praha vysoký podíl investičních výdajů (v průměru 34 % všech výdajů v letech 1999-2006), ale na rozdíl od jiných obcí, které na financování svých investičních výdajů v široké míře využívají financování od ústřední vlády a EU, Město Praha využívá vlastní zdroje nebo financování úvěrem. Mimo to, v roce 2005-2006 podstatným způsobem omezilo vlastní úvěry jako zdroj financování investičních výdajů, které byly v široké míře využívány v předcházejících letech.

Výhledově, aby bylo možno zajistit investiční program, který dává prioritu rozvoji vnitřního okruhu a rozšíření podzemních inženýrských sítí a čistíren odpadních vody, Město Praha musí udržet své investiční výdaje v částce 14 miliard Kč za rok, což zahrnuje i částku ve výši 4-6 miliard Kč, která je nezbytná na údržbu stávajících zařízení. Město Praha dosáhlo této úrovně investic vlastně v letech 2005-2006, což bylo plně financováno z vlastních zdrojů, bez nutnosti uchýlovat se k úvěrům. Ovšem s ohledem na případnou daňovou reformu a záměr orgánů Města Prahy stabilizovat jeho dluhové břemeno Město Praha zvažuje možnost, že by využívalo i fondy od EU nebo od ústřední vlády, a dále využívání alternativních zdrojů financování, jako je PPP, pronájem a smlouvy o prodeji a zpětném odkupu. Je ale třeba poznamenat, že podle názoru společnosti Moody's nemusí nutně financování formou PPP znamenat zmírnění dluhového břemene.

### ***Omezená schopnost ovládat stávající růst investic, zvláště v oblasti dopravy***

Financování tvoří hlavní položku rozpočtu a v letech 1999 až 2006 se téměř zdvojnásobilo; v průměru nyní tvoří 67 % výdajů Města Prahy. Dopravní podnik hl. m. Prahy, jenž je ve 100% vlastnictví Města Prahy, čerpá v průměru 49 % všech dotací Města Prahy, ačkoli růst dotací na dopravu byl nižší než růst všech výdajů Města Prahy. Je to důsledkem zvýšení přepravních tarifů v červenci 2005 – což bylo první zvýšení za posledních osm let. Výhledově, vzhledem k výraznému záměru Města Prahy udržet cenu jízdenek hromadné dopravy na nízké úrovni tím, že bude povoleno jen mírné zvyšování přepravních tarifů (9 % v letech 2000-2005, takže uživatelé pokrývají náklady z 27 % oproti plánovaným 25 %), a – mimo jiné – odradit uživatele od využívání automobilů k cestám po městě, je nepravděpodobné, že by došlo k nějakým podstatným změnám ve výši dotací, které Město Praha poskytuje Dopravnímu podniku. Je třeba poznamenat, že Město Praha důrazně podporuje efektivitu společnosti zvyšováním obrátu cestujících a snižováním nákladů (prostřednictvím snižování počtu zaměstnanců a odstraňování vedlejších činností).

Školství je druhou nejvýznamnější oblastí, kterou Město Praha dotuje; podstatným způsobem se rozšířilo v souvislosti se vznikem regionů po převedení středních škol (pro studenty mezi 15 a 18 léty) pod Město Prahu v roce 2001.<sup>2</sup> Město Praha využívá přidělené státní granty, které pokrývají 100 % mezd učitelů a náklady na školní učebnice – neboli asi dvě třetiny nákladů na školství; ovšem provozní náklady státní financování nepokrývá a proto je musí hradit Město Praha. Vzhledem ke klesajícím demografickým trendům Město Praha od roku 2001 racionalizuje školství tím způsobem, že spojuje jednotky (asi pět za rok) a podporuje vyšší specializaci sítě škol. Pokud se demografický trend obrátí, Město Praha bude muset jednou náklady na školství zase zvyšovat.

<sup>1</sup> Náhlý pokles mezivládního financování v roce 2004 se vztahuje k jednorázové změně způsobu financování dotacemi určenými pro obvody. Místo toho, aby bylo Město Praha použito jako přechodový článek, dostávají obvody tyto dotace do svého rozpočtu.

<sup>2</sup> Za základní školy odpovídají obvody.

V průměru činily v období 1999-2006 osobní náklady 6 % a administrativní náklady 23 % běžných výdajů. Mzdy státních zaměstnanců a učitelů<sup>3</sup> jsou určovány na celostátní úrovni, takže místní orgány nemají možnost tento druh výdajů ovládat.<sup>4</sup>

### Klíčové ukazatele

| Město Praha   |        |       |        |        |       |       |
|---|--------|-------|--------|--------|-------|-------|
|   | 2001   | 2002  | 2003   | 2004   | 2005  | 2006  |
| Čistý přímý a zajištěný dluh / provozní příjmy (%)        | 63,52  | 57,91 | 88,09  | 89,18  | 74,23 | 69,51 |
| Úhrada úroků / příjmy celkem (%)                          | 2,16   | 2,87  | 2,50   | 5,01   | 2,89  | 3,42  |
| Hrubá provozní bilance / provozní příjmy (%)              | 26,91  | 28,12 | 23,75  | 28,01  | 34,79 | 31,63 |
| Přebytek financování-cash (požadavky) / příjmy celkem (%) | -17,41 | -7,06 | -12,94 | -14,29 | 3,05  | 1,76  |
| Schopnost samofinancování                                 | 0,61   | 0,81  | 0,65   | 0,66   | 1,00  | 1,00  |
| Mezivládní příjmy / provozní příjmy (%) [1]               | 89,60  | 69,70 | 88,08  | 87,99  | 88,09 | 88,77 |
| Investiční výdaje / výdaje celkem (%)                     | 38,26  | 34,45 | 32,95  | 37,12  | 33,12 | 31,41 |

[1] Mezivládní příjmy = běžné financování + přerozdělení daní

### Zadluženost a likvidita

#### Dluhový profil

#### *Vysoký objem dluhů a vysoké soustředění splátek dluhů snížené o příspěvky do amortizačního fondu na pomoc jednorázovému splacení*

Z 11 miliard Kč, jež se rovnaly 47 % běžných příjmů v roce 1999, vzrostl do roku 2006 přímý dluh Města Praha na 32,1 miliardy Kč neboli 71 % běžných příjmů, což je důsledkem významných investic Města Praha do zlepšení infrastruktury, zvláště pak veřejné dopravy, i rozsáhlé nápravy následků povodní v roce 2002. Tento objem přímých dluhů staví Město Praha nejvýše ve střední a východní Evropě. Je ale třeba poznamenat, že absolutní hodnota přímých dluhů se od roku 2003 téměř nezměnila a díky zvyšujícím se rozpočtovým příjmům postupně od nejvyšší hodnoty ve výši 88 % provozních příjmů v roce 2004 relativně klesala.

Přes velký objem dluhů je splátkový kalendář docela zvládnutelný, protože – za prvé – přímé dluhy Města Praha mají dlouhou splatnost a – za druhé – Město Praha si vytvořilo amortizační fond k usnadnění jednorázových plateb v následujících letech. Přímé dluhy Města Praha jsou téměř rovnoměrně rozděleny mezi bankovní úvěry a dluhopisy. Všechny dluhopisy jsou vydány na deset let a jsou splatné v letech 2009 až 2013. K 31. prosinci 2006 bude splatnost 72 % dluhů v letech 2009 až 2013 (dluhopisy a úvěr od ING splatný v roce 2010). Zbývající úvěr byl získán od EIB a jeho výhodou je období odkladu splátek v délce pěti až sedmi let, se splatností 15 až 30 let, v závislosti na investicích. K 31. prosinci 2006 činí rezervy uložené v amortizačním fondu 5,6 miliard Kč, což umožní Městu Praze splatit dluhopisy přibližně v částce 5,4 miliardy Kč, které jsou splatné v roce 2009. Město Praha se ale může rozhodnout použít tyto zdroje na kapitálové financování, aby se vyhnulo nutnosti uchýlovat se k dalším půjčkám.

Vzhledem k tomu, že v letech 2002 až 2008 nebylo nutno splácet prakticky žádný kapitál, obsluha dluhu se pohybuje pod hodnotou 3,5 % běžných příjmů.

Město Praha nenese žádné devizové riziko ani riziko pohyblivých úrokových sazeb, protože veškerá čerpání úvěrů EIB se uskutečňovala v Kč a v případě veškerých dluhopisů v eurech byl proveden swap na Kč a swap na pevnou úrokovou sazbu až do splatnosti. Swap na pevnou úrokovou sazbu do splatnosti byl proveden i v případě dluhopisů denominovaných v Kč v hodnotě 3 miliardy Kč.

Záruky, které Město Praha v minulosti poskytlo kongresovému centru jsou v zanedbatelné částce ve výši 0,6 m miliardy Kč.

#### *Nepřímé závazky Města Praha, které se hlavně týkají Dopravního podniku*

Město Praha má podíly v 17 společnostech, z nichž pět poskytuje místním obyvatelům životně důležité služby (včetně dodávek elektrické energie, plynu, ústředního topení, vody a dopravy). V současné době vzbuzuje k hledisku rizika určité obavy Dopravní podnik. V roce 2005 a 2006 získal dotace na běžné výdaje jen Dopravní podnik. Kongresové centrum nedostává dotace na běžné výdaje od roku 2004.

Dopravní podnik, jehož akciový kapitál činí 30,7 miliard Kč, ze 100-% vlastní Město Praha; zajišťuje v hlavním městě Praze a blízkém okolí hromadnou dopravu tramvajemi, autobusy a metrem. Má významný dopad na rozpočet Města Praha vzhledem k politickému požadavku, který si vedení města samo stanovilo, na rozvoj veřejné dopravy, a to prostřednictvím dostupných dopravních tarifů výhodných pro všechny cestující (zlevněné předplatní jízdenky) a zvláštních slev pro důchodce

<sup>3</sup> Mzdy učitelů, zaměstnanců společenských a kulturních institucí atd., jsou hrazeny z prostředků poskytovaných Městem Praha příslušným sektorům a nejsou součástí „personálních“ položek. Nemožnost kontrolovat mzdy se tak týká více než 5 % současných výdajů.

<sup>4</sup> Místní správní orgány mají pouze pravomoc mzdy zvyšovat.

a děti a bezplatné dopravy poskytované podle zákona státním zaměstnancům (vojákům, policistům, poslancům parlamentu). V této souvislosti zatěžuje rozpočet Města Praha závažný nárůst provozních nákladů Dopravního podniku, protože Město Praha zajišťuje trvalý „poměr pokrytí nákladů“ (náklady, které pokrývají uživatelé) ve výši okolo 25 %. Vedle provozního financování poskytuje Město Praha i kapitálové dotace, které pokrývají v průměru asi 60 % investic společnosti. Celkem tvořily dotace Dopravního podniku 30 % příjmů Města Prahy v roce 2006.

Koncem roku 2006 činily finanční závazky dopravního podniku částku 3,4 miliardy Kč; bankovní úvěr ve výši 4 miliardy Kč nezajištěný Městem Praha, se splatností v roce 2014. Vzhledem k úzkým vazbám mezi Městem Praha a Dopravním podnikem jen třeba tento dluh podle názoru společnosti Moody's považovat za průběžný závazek Města Praha.

Další nepřímé riziko tvoří obvod Města Praha, které jsou silně závislé na dotacích od Města Praha. Toto riziko je ale nevýznamné; ke konci roku 2006 jejich dluhy činily zanedbatelné 0,4 miliardy Kč.

Včetně příspěvkových organizací činil celkový dluh Města Prahy, včetně záruk, ke konci roku 2006 celkem 82 % běžných příjmů; ovšem čistý dluh, po započítání amortizačního fondu, činil 70 %.

### ***Vysoká likvidita a dobrá správa hotovosti***

Podstatná část příjmů Města Prahy, zvláště daň z příjmu fyzických osob a DPH, a dále běžné financování od ústřední vlády, zajišťují pravidelný měsíční přísun hotovosti. Určité nepravidelnosti existují ohledně daně z příjmu právnických osob, které mají své vrcholy v červnu a v prosinci. V oblasti běžných výdajů se objevují největší platby v červnu, kdy se vyplácejí mzdy učitelům za zbytek léta; ty jsou ovšem vyrovnány dotacemi od ústřední vlády. Proto mohlo Město Praha držet po celý rok 2006 na svých účtech vysoké částky v hotovosti, aniž by muselo čerpat úvěrové linky.

Zůstatek včetně běžných účtů (77 % z celku) a krátkodobých vkladů (23 % z celku) činil na konci roku 2006 částku 16 miliard Kč, což odpovídá 38 % všech výdajů Města Prahy v roce 2006. Téměř 84 % všech vkladů Města Prahy jsou uložena v bankách, které mají rating alespoň A a téměř 80 % je uloženo na dobu kratší, než jeden měsíc, což zajišťuje Městu Praha dostatečnou pružnost v případě nouze.

### **Faktory vedení a řízení**

---

Během posledních pěti let (2002-2006) dodržovalo Město Praha své rozpočtové cíle a prokázalo opatrný přístup při tvorbě rozpočtových příjmů a výdajů, s ohledem na své úkoly a částečně i své zdroje příjmů, kromě financování od ústřední vlády. Rozpočet je obvykle původně konstruován jako schodkový, který se ale v průběhu roku změní na podstatně nižší schodek (2002-2004) nebo i na přebytek (2005-2006), když ústřední vláda schválí roční výši přiděleného financování a zahájí úhradu nákladů. Je třeba též upozornit na to, že z toho důvodu, že hlavním zdrojem příjmů Města Prahy jsou celostátní daně, Město Praha má prospěch z rychlého celostátního hospodářského růstu, který obvykle plánuje v konzervativních hodnotách.

Vysokou kvalitu vedení Města Prahy podporuje využívání dlouhodobých rozpočtových výhledů a důmyslné a opatrné řízení dluhu. Čistý dluh, který na konci roku 2006 činil 70 % provozních příjmů, je hlavně čerpán v Kč – pokud jde o bankovní úvěry – a veškeré dluhopisy denominované v eurech jsou převedeny swapem na Kč, což minimalizuje devizové riziko Města Prahy; téměř veškeré riziko vyplývající z pohyblivých úroků je kryto smlouvami o pevných úrokových sazbách.

Výkazy, které vyžaduje Ministerstvo financí, jsou poskytovány komplexně a včas: účetní závěrky každý měsíc; čtvrtletně účetní rozvaha (ohledně Města Prahy i jejích příspěvkových organizací) a výkaz zisků a ztrát; každoročně pak výroční zprávu (zahrnující i jeho příspěvkové organizace), informace o výši čistého dluhu a půjček současně s výroční zprávou, a to do šesti měsíců následujícího roku. Výroční účetní závěrky regionů a obcí podléhají kontrole nezávislým auditorem.

### **Ekonomické základy**

---

#### ***Nejpevnější, nediverzifikovanější a nejatraktivnější ekonomika v zemi***

S příspěvkem do národního hrubého domácího produktu (HDP) ve výši 25 % a podílem HDP na jednoho obyvatele ve výši 209 % celostátního průměru v roce 2005 (nejnovější dostupné údaje) má Město Praha lepší výkonnost než jeho protějšky a drží si velmi dobrou pozici vzhledem k ostatním evropským velkoměstem. Město Praha je dále největším pracovním trhem v zemi: má 12,8 % pracovních sil v celostátním měřítku a získalo na 20 % všech investic v České republice, včetně více než 54 % (v roce 2005) přímých zahraničních investic. Ačkoli je Město Praha hospodářským centrem země a má silnou ekonomiku, společnost Moody's se nezaměřuje příliš podrobně na místní hospodářské prostředí, protože v souladu s institucionálním a finančním rámcem platným pro regionální a místní správní orgány v České republice nemají místní ekonomické základy přímý vliv na jejich rozpočty a místo toho se téměř výhradně opírají o růst národního hospodářství.

Demografické trendy ale mají přímý vliv na výši příjmů přicházejících do rozpočtu Města Praha, a proto mají svojí platnost pro případnou analýzu. Po letech poklesu počtu obyvatelstva kvůli negativní přirozené bilanci a čisté migraci došlo v posledních letech v Městě Praha k obratu demografických trendů, hlavně díky pozitivní migraci.

## Provozní prostředí

---

Provozní prostředí regionálních a místních správních orgánů v České republice odráží prostředí přítomné v nově vznikajících ekonomikách v rámci OECD s relativně vysokým HDP na jednoho obyvatele na nově vznikajících trzích, s mírnou volatilitou HDP a relativně vysokým postavením na indexu efektivnosti vlády podle Světové banky. Kombinace těchto charakteristik ukazuje na nízkou úroveň systémového rizika, což se projevuje v hodnocení A1, které bylo přiděleno emisím dluhů ústřední vlády.

## Institucionální rámec

---

### *Stabilní a dostatečně předvídatelné prostředí, které je ale charakterizováno nízkou rozpočtovou flexibilitou*

Ve stávajícím rámci současné místní státní správy mají obce jen velice malou kontrolu nad svými příjmy s tím, že jejich převážná většina víceméně závisí na sdružených daních vybraných v celostátním měřítku nebo na státním rozpočtu. Více než 80 % jejich příjmů je buď ve formě přerozdělených daní nebo financování, zatímco obce mají jen okrajovou možnost vypisovat daně a využívat tak bohatství, které vytvářejí účastníci místního hospodářského prostředí. Daňový základ a daňové sazby vztahující se k nejvýznamnějším daním stanoví ústřední vláda a mimo to jsou stanoveny limity týkající se daňových sazeb daní, které vybírají města.

Nízká flexibilita a omezená kontrola strukturálního a potenciálního růstu vztahující se k výdajové stránce obecních rozpočtů. Města mají jen velice omezenou schopnost ovlivňovat provozní výdaje. Vzhledem k tomu, že provozní výdaje se do vysoké míry vztahují ke službám, které jsou obce povinny zajišťovat v souladu s celostátními právními předpisy, jsou do značné míry dotované ústřední vládou, a proto je nelze podstatným způsobem snižovat. Například mzdy státních zaměstnanců a výše sociálních výhod poskytovaných občanům stanoví ústřední vláda. I snižování výdajů na veřejné služby, jako je odvoz odpadků, údržba silnic nebo veřejná doprava, je těžké, protože jejich většina vychází z dlouhodobých smluv.

Jediná volnost jednání, kterou obce v České republice mají, se týká určité flexibility v oblasti investičních výdajů. Přestože poměr výdajů na investiční projekty je relativně vysoký (33 % všech výdajů v roce 2006), téměř 40 % investičních výdajů je financováno buď z dotací EU nebo ústřední vlády nebo nově vydaným dluhem. Proto není schopnost obcí opatřit si finanční úlevu snížením investičních výdajů zase tak vysoká, jak by se vzhledem k poměru 33 % investičních akcí na celkových výdajích mohlo zdát. Mimo to je část samofinancování investiční výdajů věnována na údržbu infrastruktury a na probíhající práce, což jsou výdajové položky, které lze pozdržet jen dočasně.

Přes omezenou flexibilitu obcí v souvislosti s jejich příjmy a výdaji a přes neexistenci regulace jejich dluhových břemen ze strany ústřední vlády, celkový objem nesplacených obecních dluhů je stále nízký (33 % příjmů v roce 2006), což podle stávajícího institucionálního rámce naznačuje relativní rovnováhu mezi úkoly obcí a jejich zdroji financování, zvláště pokud jde o provozní činnosti, jelikož obce si vypůjčují výhradně na investice. Je třeba poznamenat, že jejich zadlužení v relativních i absolutních hodnotách pod tlakem na zlepšování obecní infrastruktury podle standardů EU po vstupu České republiky do Evropské unie neustále roste.

Rámec platný pro české obce, který se začal formovat v polovině devadesátých let, je poměrně předvídatelný. Na základě řady institucionálních a finančních úprav provedených během posledních let vznikly základy systému financování úkolů obcí a struktura jejich rozpočtů a je nepravděpodobné, že by se změnila. Ovšem stále jsou možné určité úpravy systému veřejných financí. Současná pravicová vláda totiž zvažuje opatření, aby se deficit veřejných financí udržel pod hodnotou stanovenou EU (3 % HDP). Opatření, která by mohla ovlivnit obecní rozpočty, zahrnují snížení daňových sazeb daně z příjmu právnických osob (z 24 % na 19 %) a daně z příjmu fyzických osob (z progresivní daně ve výši 32 % na jednotnou daň ve výši 15 %), a dále rozšíření daňového základu daně z příjmu fyzických osob, zvýšení sazeb DPH a optimalizaci sociálních výdajů. Snížení sazeb daně z příjmu právnických osob a daně z příjmu fyzických osob bez vyrovnání pro obecní rozpočty prostřednictvím zvýšené DPH (všechny jsou součástí koše celostátních daní, které centrum přerozděluje obcím) lze kompenzovat nejrůznějšími způsoby, včetně rozšíření koše daní, které centrum přerozděluje obcím. Ústřední vláda doufá, že snížení sazeb daní se vyrovná hospodářským růstem. V současné době ale nebyla parlamentem přijata žádná opatření pro reformu veřejného sektoru.

### *Úkoly Města Prahy a skladba příjmů ovlivněná jejich složitou strukturou a podmíněnými závazky*

Město Praha je rozděleno do 57 obvodů, jejichž hranice je oprávněno měnit výhradně zastupitelstvo. Vzhledem k tomu, že obvody mají v zastupitelstvu silné zastoupení, je nepravděpodobné, že by došlo ke snížení počtu obvodů jejich spojením. Přestože obvody jsou v souladu s celostátními právními předpisy samosprávnými jednotkami, mají své vlastní poslance, radu a starostu, finančně významným způsobem závisí na financování od ústřední vlády. Vysoký podíl tohoto financování lze vysvětlit rozsahem jejich úkolů v souladu se statutem města, zvláště v oblasti školství pro mládež do 15 let a v sociální oblasti, které v rámci českého rozpočtového systému financuje ústřední vláda. Zbytek tvoří nedaňové příjmy z nemovitostí, které jim jsou svěřeny Městem Prahou, a daně, které jim jsou plně postoupeny (daň z nemovitostí) nebo které přerozděluje Město Praha.

Město Praha přísně kontroluje jejich finanční výkonnost. Teoreticky obvody nepotřebují k přijetí úvěrů souhlas Města Prahy (pokud nepožadují jeho záruku), ale v praxi menší z nich potřebují ručení ve formě nemovitostí ve vlastnictví Města Prahy, zatímco ty největší (12-13 ze všech obvodů) jsou v tomto směru nezávislé. Přestože společnost Moody's předkládá účty Města Prahy bez obvodů, vzhledem k úzké vazbě mezi Městem Prahou a obvody se závazky obvodů objevují v celkovém dluhu Města Prahy jako jeho nepřímé závazky.

## Výroční statistické údaje

| v mil. Kč                               | 1999   | %     | 2000   | %     | 2001   | %     | 2002   | %     | 2003   | %     | 2004   | %     | 2005   | %     | 2006   | %     |
|---|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| <b>FINANČNÍ UKAZATELE</b>               |        |       |        |       |        |       |        |       |        |       |        |       |        |       |        |       |
| Příjmy celkem [1]                       | 23 907 |       | 25 594 |       | 30 211 |       | 34 724 |       | 37 305 |       | 36 671 |       | 44 327 |       | 45 647 |       |
| Výdaje celkem [2]                       | 25 517 |       | 24 298 |       | 35 470 |       | 37 176 |       | 42 133 |       | 41 912 |       | 42 976 |       | 44 844 |       |
| <b>PROVOZNÍ VÝDAJE</b>                  |        |       |        |       |        |       |        |       |        |       |        |       |        |       |        |       |
| Příjmy z daní                           | 21 783 | 91,2  | 23 589 | 92,4  | 24 495 | 81,7  | 27 242 | 80,4  | 29 998 | 81,0  | 32 137 | 87,8  | 36 686 | 83,2  | 37 230 | 82,8  |
| Postoupené daně                         | 21 167 | 88,6  | 22 794 | 89,3  | 23 076 | 77,0  | 25 819 | 76,2  | 27 647 | 74,6  | 30 105 | 82,2  | 34 435 | 78,1  | 35 131 | 78,1  |
| z toho Daň z příjmu FO                  | 19 586 | 82,0  | 21 282 | 83,4  | 8 125  | 27,1  | 8 954  | 26,4  | 9 428  | 25,4  | 10 431 | 28,5  | 11 257 | 25,5  | 10 612 | 23,6  |
| Daň z příjmu PO                         | 1 582  | 6,6   | 1 512  | 5,9   | 5 407  | 18,0  | 6 602  | 19,5  | 7 268  | 19,6  | 7 953  | 21,7  | 9 018  | 20,5  | 9 379  | 20,8  |
| DPH                                     | 0      | 0,0   | 0      | 0,0   | 9 543  | 31,8  | 10 263 | 30,3  | 10 951 | 29,6  | 11 720 | 32,0  | 14 161 | 32,1  | 15 140 | 33,7  |
| Vlastní daně (místní daně a výběry)     |        |       |        |       |        |       |        |       |        |       |        |       |        |       |        |       |
| z toho Daň z nemovitostí                | 0      | 0,0   | 0      | 0,0   | 15     | 0,1   | 14     | 0,0   | 21     | 0,1   | 1      | 0,0   | 2      | 0,0   | 6      | 0,0   |
| Místní poplatky                         | 109    | 0,5   | 124    | 0,5   | 131    | 0,4   | 152    | 0,4   | 154    | 0,4   | 174    | 0,5   | 185    | 0,4   | 187    | 0,4   |
| Úhrada daní z výnosů                    | 483    | 2,0   | 559    | 2,2   | 818    | 2,7   | 510    | 1,5   | 1 577  | 4,3   | 1 151  | 3,1   | 1 185  | 2,7   | 984    | 2,2   |
| Jiné daně a výběry                      | 24     | 0,1   | 111    | 0,4   | 454    | 1,5   | 747    | 2,2   | 599    | 1,6   | 706    | 1,9   | 877    | 2,0   | 922    | 2,0   |
| Mezivládní příjmy                       | 90     | 0,4   | -1 871 | -7,3  | 3 771  | 12,6  | 3 570  | 10,5  | 4 988  | 13,5  | 2 104  | 5,7   | 4 393  | 10,0  | 4 804  | 10,7  |
| Financování a granty                    | 785    | 3,3   | 785    | 3,1   | 6 693  | 22,3  | 7 026  | 20,7  | 9 717  | 26,2  | 8 252  | 22,5  | 8 197  | 18,6  | 8 680  | 19,3  |
| Dotace od regionů                       | 0      | 0,0   | 0      | 0,0   | 0      | 0,0   | 0      | 0,0   | 0      | 0,0   | 0      | 0,0   | 0      | 0,0   | 0      | 0,0   |
| Dotace ze zahraničí                     | 0      | 0,0   | 0      | 0,0   | 1      | 0,0   | 2      | 0,0   | 0      | 0,0   | 0      | 0,0   | 2      | 0,0   | 0      | 0,0   |
| Ostatní dotace                          | -696   | -2,9  | -2 656 | -10,4 | -2 923 | -9,8  | -3 458 | -10,2 | -4 729 | -12,8 | -6 147 | -16,8 | -3 807 | -8,6  | -3 876 | -8,6  |
| Nedaňové příjmy                         | 2 023  | 8,5   | 3 801  | 14,9  | 1 698  | 5,7   | 3 087  | 9,1   | 2 064  | 5,6   | 2 366  | 6,5   | 3 002  | 6,8   | 2 952  | 6,6   |
| Poplatky za služby                      | 788    | 3,3   | 420    | 1,6   | 74     | 0,2   | 124    | 0,4   | 181    | 0,5   | 210    | 0,6   | 216    | 0,5   | 228    | 0,5   |
| Nájemné a leasing nemovitostí           | 3      | 0,0   | 2      | 0,0   | 0      | 0,0   | 0      | 0,0   | 0      | 0,0   | 0      | 0,0   | 0      | 0,0   | 0      | 0,0   |
| Příjmy z městských podniků              | 681    | 2,9   | 2 593  | 10,2  | 833    | 2,8   | 1 993  | 5,9   | 539    | 1,5   | 462    | 1,3   | 942    | 2,1   | 806    | 1,8   |
| Přijaté úroky a prodej finančních aktiv | 467    | 2,0   | 655    | 2,6   | 472    | 1,6   | 620    | 1,8   | 1 166  | 3,1   | 1 508  | 4,1   | 1 547  | 3,5   | 1 601  | 3,6   |
| Ostatní                                 | 85     | 0,4   | 131    | 0,5   | 319    | 1,1   | 350    | 1,0   | 178    | 0,5   | 186    | 0,5   | 296    | 0,7   | 317    | 0,7   |
| Provozní výdaje celkem                  | 23 895 | 100,0 | 25 519 | 100,0 | 29 964 | 100,0 | 33 899 | 100,0 | 37 050 | 100,0 | 36 607 | 100,0 | 44 080 | 100,0 | 44 986 | 100,0 |



| v mil. Kč                            | 1999   | %     | 2000   | %     | 2001    | %     | 2002    | %     | 2003    | %     | 2004    | %     | 2005    | %     | 2006    | %     |
|--------------------------------------|--------|-------|--------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|
| <b>PROVOZNÍ VÝDAJE</b>               |        |       |        |       |         |       |         |       |         |       |         |       |         |       |         |       |
| Mzdové náklady a režie               | 1 408  | 8,1   | 1 360  | 8,7   | 1 220   | 5,6   | 1 267   | 5,2   | 1 330   | 4,7   | 1 424   | 5,4   | 1 417   | 4,9   | 1 507   | 4,9   |
| Služby, dodávky a spotřební materiál | 5 029  | 28,9  | 4 641  | 29,8  | 3 810   | 17,4  | 5 101   | 20,9  | 5 473   | 19,4  | 6 167   | 23,4  | 6 134   | 21,3  | 6 662   | 21,7  |
| Dotace a běžné financování           | 10 097 | 58,0  | 8 999  | 57,9  | 16 194  | 73,9  | 17 079  | 70,1  | 20 549  | 72,7  | 17 685  | 67,1  | 20 095  | 69,9  | 21 480  | 69,8  |
| Zaplacené úroky                      | 845    | 4,9   | 519    | 3,3   | 648     | 3,0   | 887     | 3,6   | 802     | 2,8   | 1 049   | 4,0   | 1 087   | 3,8   | 1 078   | 3,5   |
| Jiné provozní výdaje                 | 16     | 0,1   | 31     | 0,2   | 30      | 0,1   | 33      | 0,1   | 98      | 0,3   | 27      | 0,1   | 11      | 0,0   | 30      | 0,1   |
| Provozní výdaje celkem               | 17 394 | 100,0 | 15 550 | 100,0 | 21 900  | 100,0 | 24 368  | 100,0 | 28 252  | 100,0 | 26 353  | 100,0 | 28 743  | 100,0 | 30 757  | 100,0 |
| Primární provozní bilance            | 7 346  |       | 10 487 |       | 8 711   |       | 10 418  |       | 9 601   |       | 11 304  |       | 16 424  |       | 15 307  |       |
| Hrubá provozní bilance               | 6 501  |       | 9 968  |       | 8 063   |       | 9 531   |       | 8 799   |       | 10 254  |       | 15 337  |       | 14 229  |       |
| Čistá provozní bilance               | -796   |       | 6 030  |       | 8 058   |       | 9 421   |       | 8 669   |       | 9 468   |       | 15 143  |       | 13 743  |       |
| <b>PŘÍJMY Z KAPITÁLU</b>             |        |       |        |       |         |       |         |       |         |       |         |       |         |       |         |       |
| Prodej nemovitostí                   | 0      | 1,2   | 2      | 2,1   | 0       | 0,0   | 0       | 0,0   | 0       | 0,0   | 0       | 0,0   | 0       | 0,0   | 0       | 0,0   |
| Prodej akcií a nehmotných aktiv      | 0      | 0,0   | 0      | 0,0   | 0       | 0,0   | 0       | 0,0   | 0       | 0,0   | 0       | 0,0   | 0       | 0,0   | 0       | 0,0   |
| Ostatní příjmy z kapitálu            | 9      | 71,0  | 1      | 1,3   | 49      | 19,6  | 11      | 1,4   | 0       | 0,0   | 5       | 7,8   | 4       | 1,6   | 21      | 3,2   |
| Kapitálové financování               | 3      | 25,2  | 72     | 96,3  | 192     | 77,4  | 812     | 98,5  | 255     | 99,9  | 59      | 91,3  | 242     | 97,8  | 637     | 96,3  |
| Úvěry vrácené Městu Praha            | 0      | 2,6   | 0      | 0,3   | 7       | 3,0   | 2       | 0,2   | 0       | 0,1   | 1       | 0,9   | 1       | 0,6   | 3       | 0,5   |
| Příjmy z kapitálu celkem             | 12     | 100,0 | 75     | 100,0 | 248     | 100,0 | 825     | 100,0 | 255     | 100,0 | 64      | 100,0 | 248     | 100,0 | 661     | 100,0 |
| <b>KAPITÁLOVÉ VÝDAJE</b>             |        |       |        |       |         |       |         |       |         |       |         |       |         |       |         |       |
| Investice                            | 5 670  | 69,8  | 6 108  | 69,8  | 8 367   | 61,7  | 7 643   | 59,7  | 6 869   | 49,5  | 9 066   | 58,3  | 8 714   | 61,2  | 7 640   | 54,2  |
| Nákup nehmotných aktiv               | 350    | 4,3   | 27     | 0,3   | 17      | 0,1   | 0       | 0,0   | 0       | 0,0   | 38      | 0,2   | 12      | 0,1   | 0       | 0,0   |
| Kapitálové financování               | 2 103  | 25,9  | 2 536  | 29,0  | 5 186   | 38,2  | 5 166   | 40,3  | 7 012   | 50,5  | 6 455   | 41,5  | 5 504   | 38,7  | 6 439   | 45,7  |
| Ostatní                              | 0      | 0,0   | 77     | 0,9   | 0       | 0,0   | 0       | 0,0   | 0       | 0,0   | 0       | 0,0   | 0       | 0,0   | 0       | 0,0   |
| Úvěry poskytnuté Městem Praha        | 0      | 0,0   | 0      | 0,0   | 0       | 0,0   | 0       | 0,0   | 0       | 0,0   | 0       | 0,0   | 2       | 0,0   | 9       | 0,1   |
| Kapitálové výdaje celkem             | 8 123  | 100,0 | 8 748  | 100,0 | 13 570  | 100,0 | 12 808  | 100,0 | 13 881  | 100,0 | 15 559  | 100,0 | 14 233  | 100,0 | 14 087  | 100,0 |
| <b>KAPITÁLOVÁ BILANCE</b>            | -8 111 |       | -8 673 |       | -13 322 |       | -11 983 |       | -13 626 |       | -15 495 |       | -13 985 |       | -13 426 |       |
| <b>DEFICIT/PŘEBÝT EK FINANCOVÁNÍ</b> | -1 610 |       | 1 296  |       | -5 259  |       | -2 452  |       | -4 828  |       | -5 240  |       | 1 352   |       | 803     |       |

| v mil. Kč                     | 1999   | %     | 2000   | %     | 2001   | %     | 2002   | %     | 2003   | %     | 2004   | %     | 2005   | %     | 2006   | %     |
|-------------------------------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| <b>UKAZATELE<br/>DLUHŮ</b>    |        |       |        |       |        |       |        |       |        |       |        |       |        |       |        |       |
| <b>POHYBY<br/>DLUHŮ</b>       |        |       |        |       |        |       |        |       |        |       |        |       |        |       |        |       |
| Nové hrubé<br>úvěry           | 7 672  |       | 4 371  |       | 6 839  |       | 2 299  |       | 12 711 |       | 1 487  |       | 1 628  |       | 96     |       |
| Splácení dluhu                | 7 297  |       | 3 939  |       | 5      |       | 110    |       | 130    |       | 786    |       | 194    |       | 485    |       |
| Změny dluhu [3]               | 375    |       | 432    |       | 6 833  |       | 2 189  |       | 12 581 |       | 701    |       | 1 434  |       | -390   |       |
| BILANCE<br>ROZPOČTU<br>CELKEM | -1 235 |       | 1 728  |       | 1 575  |       | -263   |       | 7 754  |       | -4 539 |       | 2 786  |       | 414    |       |
| <b>PŘÍMÝ DLUH</b>             | 11 212 | 97,7  | 11 373 | 91,4  | 17 781 | 93,4  | 19 969 | 88,6  | 32 429 | 88,2  | 32 349 | 85,6  | 33 141 | 86,4  | 32 140 | 87,1  |
| z toho Přímý<br>dluh (Kč)     | 3 986  | 34,7  | 4 355  | 35,0  | 10 906 | 57,3  | 13 175 | 58,5  | 19 953 | 54,3  | 20 620 | 54,6  | 21 974 | 57,3  | 21 584 | 58,5  |
| Přímý dluh<br>(FX - USD)      | 200    | 1,7   | 200    | 1,6   | 215    | 1,1   | 215    | 1,0   | 385    | 1,0   | 385    | 1,0   | 385    | 1,0   | 384    | 1,0   |
| Přímý dluh<br>(FX - EUR)      | 55     | 0,5   | 55     | 0,4   | 55     | 0,3   | 55     | 0,2   | 55     | 0,1   | 55     | 0,1   | 55     | 0,1   | 55     | 0,1   |
| Přímý dluh<br>celkem          | 11 212 | 97,7  | 11 373 | 91,4  | 17 781 | 93,4  | 19 969 | 88,6  | 32 429 | 88,2  | 32 349 | 85,6  | 33 141 | 86,4  | 32 140 | 87,1  |
| Zaručený dluh                 | 0      | 0,0   | 800    | 6,4   | 969    | 5,1   | 836    | 3,7   | 792    | 2,2   | 792    | 2,1   | 790    | 2,1   | 645    | 1,7   |
| <b>DLUH CELKEM</b>            | 11 471 | 100,0 | 12 439 | 100,0 | 19 033 | 100,0 | 22 539 | 100,0 | 36 773 | 100,0 | 37 782 | 100,0 | 38 354 | 100,0 | 36 905 | 100,0 |

| v mil. Kč   | 1999  | % | 2000  | % | 2001  | % | 2002 | % | 2003  | % | 2004  | % | 2005 | % | 2006 | % |
|---|-------|---|-------|---|-------|---|------|---|-------|---|-------|---|------|---|------|---|
| <b>KLÍČOVÉ<br/>POMĚRY A<br/>UKAZATELE</b>                               |       |   |       |   |       |   |      |   |       |   |       |   |      |   |      |   |
| <b>ÚČTY CELKEM</b>  |       |   |       |   |       |   |      |   |       |   |       |   |      |   |      |   |
| Tempo růstu<br>příjmů celkem [1]<br>(%)                                 | --    |   | 7,1   |   | 18,0  |   | 45,2 |   | 7,4   |   | -1,7  |   | 20,9 |   | 3,0  |   |
| Tempo růstu<br>výdajů celkem [2]<br>(%)                                 | --    |   | -4,8  |   | 46,0  |   | 45,7 |   | 13,3  |   | -0,5  |   | 2,5  |   | 4,3  |   |
| Příjmy na hlavu<br>celkem v mil. Kč                                     | 19,9  |   | 21,7  |   | 26,0  |   | 29,9 |   | 32,0  |   | 31,3  |   | 37,5 |   | 38,4 |   |
| Výdaje na hlavu<br>celkem v mil. Kč                                     | 21,2  |   | 20,6  |   | 30,6  |   | 32,0 |   | 36,1  |   | 35,8  |   | 36,4 |   | 37,7 |   |
| Příjmy z daní<br>celkem / výdaje<br>celkem (%)                          | 91,1  |   | 92,2  |   | 81,1  |   | 78,5 |   | 80,4  |   | 87,6  |   | 82,8 |   | 81,6 |   |
| Mezivládní příjmy<br>celkem / příjmy<br>celkem (%)                      | 0,4   |   | -7,0  |   | 13,1  |   | 12,6 |   | 14,1  |   | 5,9   |   | 10,5 |   | 11,9 |   |
| Financování<br>celkem / výdaje<br>celkem (%)                            | 47,8  |   | 47,5  |   | 60,3  |   | 59,8 |   | 65,4  |   | 57,6  |   | 59,6 |   | 62,3 |   |
| Deficit / přebytek<br>financování/ [3]<br>jako % z příjmů<br>celkem (%) | -6,7  |   | 5,1   |   | -17,4 |   | -7,1 |   | -12,9 |   | -14,3 |   | 3,0  |   | 1,8  |   |
| <b>PROVOZNÍ<br/>ÚČET</b>  |       |   |       |   |       |   |      |   |       |   |       |   |      |   |      |   |
| Provozní výdaje /<br>příjmy celkem (%)                                  | 99,9  |   | 99,7  |   | 99,2  |   | 97,6 |   | 99,3  |   | 99,8  |   | 99,4 |   | 98,6 |   |
| Provozní výdaje /<br>výdaje celkem (%)                                  | 68,2  |   | 64,0  |   | 61,7  |   | 65,5 |   | 67,1  |   | 62,9  |   | 66,9 |   | 68,6 |   |
| Příjmy z daní /<br>provozní výdaje<br>(%)                               | 91,2  |   | 92,4  |   | 81,7  |   | 80,4 |   | 81,0  |   | 87,8  |   | 83,2 |   | 82,8 |   |
| Mezivládní příjmy<br>(provozní) /<br>provozní výdaje<br>(%)             | 0,4   |   | -7,3  |   | 12,6  |   | 10,5 |   | 13,5  |   | 5,7   |   | 10,0 |   | 10,7 |   |
| Poplatky za služby<br>/ provozní výdaje<br>(%)                          | 3,3   |   | 1,6   |   | 0,2   |   | 0,4  |   | 0,5   |   | 0,6   |   | 0,5  |   | 0,5  |   |
| Financování<br>(provozní) /<br>provozní výdaje<br>(%)                   | 58,0  |   | 57,9  |   | 73,9  |   | 70,1 |   | 72,7  |   | 67,1  |   | 69,9 |   | 69,8 |   |
| Primární provozní<br>bilance / provozní<br>výdaje (%)                   | 30,7  |   | 41,1  |   | 29,1  |   | 30,7 |   | 25,9  |   | 30,9  |   | 37,3 |   | 34,0 |   |
| Hrubá provozní<br>bilance / provozní<br>výdaje (%)                      | 27,2  |   | 39,1  |   | 26,9  |   | 28,1 |   | 23,7  |   | 28,0  |   | 34,8 |   | 31,6 |   |
| Čistá provozní<br>bilance / provozní<br>výdaje (%)                      | -3,3  |   | 23,6  |   | 26,9  |   | 27,8 |   | 23,4  |   | 25,9  |   | 34,4 |   | 30,6 |   |
| Financování<br>(deficit /<br>přebytek)[3] /<br>provozní výdaje<br>(%)   | -6,7  |   | 5,1   |   | -17,6 |   | -7,2 |   | -13,0 |   | -14,3 |   | 3,1  |   | 1,8  |   |
| Hrubé financování<br>(deficit / přebytek)<br>/ provozní výdaje<br>(%)   | -37,3 |   | -10,4 |   | -17,6 |   | -7,6 |   | -13,4 |   | -16,5 |   | 2,6  |   | 0,7  |   |

| v mil. Kč  | 1999  | % | 2000  | % | 2001     | % | 2002   | % | 2003   | % | 2004  | % | 2005  | % | 2006 | % |
|--|-------|---|-------|---|----------|---|--------|---|--------|---|-------|---|-------|---|------|---|
| <b>ÚČTY ČISTÉHO JMĚNÍ</b>                                    |       |   |       |   |          |   |        |   |        |   |       |   |       |   |      |   |
| Příjmy z kapitálu /<br>příjmy celkem (%)                     | 0,1   |   | 0,3   |   | 0,8      |   | 2,4    |   | 0,7    |   | 0,2   |   | 0,6   |   | 1,4  |   |
| Kapitálové výdaje<br>/ výdaje celkem (%)                     | 31,8  |   | 36,0  |   | 38,3     |   | 34,5   |   | 32,9   |   | 37,1  |   | 33,1  |   | 31,4 |   |
| Mezivládní příjmy<br>(kapitálové) /<br>příjmy z kapitálu (%) | 25,2  |   | 96,3  |   | 77,4     |   | 98,5   |   | 99,9   |   | 91,3  |   | 97,8  |   | 96,3 |   |
| Čistá provozní<br>bilance /<br>kapitálové výdaje (%)         | -9,8  |   | 68,9  |   | 59,4     |   | 73,6   |   | 62,4   |   | 60,9  |   | 106,4 |   | 97,6 |   |
| <b>DLUH</b>  |       |   |       |   |          |   |        |   |        |   |       |   |       |   |      |   |
| Tempo růstu<br>dluhu celkem (%)                              | --    |   | 8,4   |   | 53,0     |   | 96,5   |   | 63,1   |   | 2,7   |   | 1,5   |   | -3,8 |   |
| Dluh celkem na<br>hlavu v mil. Kč                            | 9,5   |   | 10,5  |   | 16,4s    |   | 19,4   |   | 31,5   |   | 32,3  |   | 32,5  |   | 31,1 |   |
| Dluh celkem /<br>příjmy celkem (%)                           | 48,0  |   | 48,6  |   | 63,0     |   | 64,9   |   | 98,6   |   | 103,0 |   | 86,5  |   | 80,8 |   |
| Dluh celkem<br>v letech hrubé<br>provozní bilance<br>(let)   | 1,8   |   | 1,2   |   | 2,4      |   | 2,4    |   | 4,2    |   | 3,7   |   | 2,5   |   | 2,6  |   |
| Tempo růstu<br>dluhu (%)                                     | --    |   | 1,4   |   | 56,4     |   | 78,1   |   | 62,4   |   | -0,2  |   | 2,4   |   | -3,0 |   |
| Dluh na hlavu<br>v mil. Kč                                   | 9,3   |   | 9,6   |   | 15,3     |   | 17,2   |   | 27,8   |   | 27,6  |   | 28,0  |   | 27,1 |   |
| Dluh/příjmy<br>celkem (%)                                    | 46,9  |   | 44,4  |   | 58,9     |   | 57,5   |   | 86,9   |   | 88,2  |   | 74,8  |   | 70,4 |   |
| Dluh v letech<br>hrubé provozní<br>bilance (let)             | 1,7   |   | 1,1   |   | 2,2      |   | 2,1    |   | 3,7    |   | 3,2   |   | 2,2   |   | 2,3  |   |
| Krátkodobý dluh /<br>dluh (%)                                | 35,1  |   | 0,0   |   | 0,6      |   | 0,7    |   | 2,4    |   | 0,6   |   | 1,5   |   | 1,2  |   |
| Tempo růstu<br>placených úroků<br>(%)                        | --    |   | -38,6 |   | 24,8     |   | 5,0    |   | -9,5   |   | 30,8  |   | 3,6   |   | -0,9 |   |
| Zaplacené úroky /<br>příjmy celkem (%)                       | 3,5   |   | 2,0   |   | 2,1      |   | 2,6    |   | 2,2    |   | 2,9   |   | 2,5   |   | 2,4  |   |
| Tempo růstu<br>obsluhy dluhu (%)                             | --    |   | -45,3 |   | -85,4    |   | -87,8  |   | -6,5   |   | 96,9  |   | -30,2 |   | 22,0 |   |
| Obsluha dluhu /<br>příjmy celkem (%)                         | 34,1  |   | 17,4  |   | 2,2      |   | 2,9    |   | 2,5    |   | 5,0   |   |       |   | 3,4  |   |
| Nové hrubé úvěry<br>/ dluh (%)                               | 68,4  |   | 38,4  |   | 38,5     |   | 11,5   |   | 39,2   |   | 4,6   |   | 2,9   |   | 0,3  |   |
| Nové hrubé úvěry<br>/ splácení dluhu (%)                     | 105,1 |   | 111,0 |   | 135664,0 |   | 2090,0 |   | 9777,8 |   | 189,2 |   | 4,9   |   | 19,7 |   |
| Nové hrubé úvěry<br>/ kapitálové<br>výdaje (%)               | 94,4  |   | 50,0  |   | 50,4     |   | 17,9   |   | 91,6   |   | 9,6   |   | 838,1 |   | 0,7  |   |
| Splácení dluhu /<br>hrubá provozní<br>bilance (%)            | 112,2 |   | 39,5  |   | 0,1      |   | 1,2    |   | 1,5    |   | 7,7   |   | 11,4  |   | 3,4  |   |

[1] Mimo nových úvěrů

[2] Mimo splácení dluhu

[3] Deficit/přebytek financování před pohybem dluhu