

RatingsDirect®

Update istraživanja:

Izgledi hrvatskog grada Zagreba
promijenjeni u negativno nakon sličnog
postupka za Hrvatsku; potvrđen rejting
'BB'

Glavni kreditni analitičar:

Felix Winnekens, Frankfurt (49) 69-33-999-245; felix.winneken@standardandpoors.com

Sekundarni kontakt:

Felix Ejgel, London (44) 20-7176-6780; felix.ejgel@standardandpoors.com

Sadržaj

Pregled

Rejting

Podloga

Izgledi

Ključni statistički podaci

Prikaz rezultata rejtinga Ključni
statistički podaci za državu

Povezani kriteriji i istraživanja

Popis rejtinga

Update istraživanja:

Izgledi hrvatskog grada Zagreba promijenjeni u negativno nakon sličnog postupka za Hrvatsku; potvrđen rejting 'BB'

Pregled

- Dana 17. srpnja 2015., promijenili smo naše stajalište o izgledima Hrvatske u negativno sa stabilnog i potvrdili rejting Hrvatske 'BB/B'.
- Na temelju naše metodologije rejtinga lokalnih i regionalnih vlasti, u ovom trenutku naš rejting Grada Zagreba nije viši od onog za Hrvatsku.
- Posljedično, u postupku smo mijenjanja našeg stajališta o izgledima Zagreba u negativno sa stabilnog i potvrđujemo naš rejting 'BB' grada.
- Negativno stajalište o izgledima odražava stajalište o izgledima za Hrvatsku.

Rejting

Dana 20. srpnja 2015., Standard & Poor's Ratings Services promijenili su svoje stajalište o izgledima hrvatskog grada Zagreba u negativno sa stabilnog i potvrdili svoj kreditni rejting 'BB' za dugoročno zaduživanje.

Sukladno EU Uredbi CRA 1060/2009 (EU Uredba CRA), rejting Zagreba podliježe određenim publikacijskim restrikcijama iz članka 8a EU Uredbe CRA, uključujući objavu u skladu s unaprijed utvrđenim kalendarom (vidjeti "Kalendar datuma objava EMEA rejtinga državnih, regionalnih i lokalnih vlasti: Update u drugom kvartalu", objavljen 10. srpnja 2015. na RatingsDirect). Na temelju EU Uredbe CRA, odstupanja od najavljenog kalendara dopuštena su samo u ograničenim okolnostima i moraju biti popraćena detaljnim obrazloženjem razloga za odstupanje. U slučaju Zagreba, do odstupanja je došlo zbog promjene izgleda u negativno sa stabilnog za dugoročni rejting Hrvatske 17. srpnja 2015.

Podloga

Promjena stajališta o izgledima slijedi sličan postupak za Hrvatsku od 17. srpnja 2015. (vidjeti "Promjena stajališta o izgledima Hrvatske u negativno kao posljedica nedovoljnih napora koji se ulažu u reformu; potvrđeni rejting 'BB/B'").

Sukladno našim kriterijima za rejting lokalnih i regionalnih vlasti izvan SAD-a, u pravilu dajemo dugoročni rejting za lokalne i regionalne vlasti koji nije viši od razine odgovarajuće države. Ne smatramo da institucionalni i financijski okvir hrvatskih lokalnih i regionalnih vlasti dopušta da bilo koja od njih dobije rejting koji je viši od rejtinga države. Posebno smatramo da je autonomija hrvatskih lokalnih i regionalnih vlasti ograničena ovisnošću prihoda o prijenosima ili zajedničkim porezima iz države. Osim toga, bilanca prihoda i izdataka hrvatskih lokalnih i regionalnih vlasti u nekoliko je navrata u zadnjih nekoliko godina onemogućena promjenama poreznog sustava koje je uvela središnja vlada, od kojih je najnovije ponovno mijenjanje poreznih razreda za porez na dohodak. Posljedično, smatramo da rejting Zagreba za dugoročno zaduživanje ne može biti viši od rejtinga države, zbog čega smo promijenili naše stajalište o izgledima u negativno u skladu s

rejtingom Hrvatske.

Rejting Zagreba odražava naš položaj o slaboj proračunskoj fleksibilnosti, financijskom upravljanju i likvidnosti grada, sukladno našoj definiciji kriterija za ove pojmove. Također odražava naš položaj o nestalnom i neuravnoteženom institucionalnom okviru hrvatskih gradova i prosječnom gospodarstvu Zagreba. Nasuprot ovih čimbenika nalazi se vrlo snažna proračunska izvedba grada, maleni dug i umjerene potencijalne obveze grada.

Dugoročni rejting Zagreba odgovara našoj ocjeni njegovog samostalnog kreditnog profila, koji ocjenjujemo s 'bb'. U našem osnovnom slučaju, smatramo da bi stroga kontrola operativne potrošnje trebala omogućiti Zagrebu da zadrži snažnu proračunsku izvedbu i postepeno smanji svoje dužničko opterećenje usred gospodarske stagnacije u Hrvatskoj.

Likvidnost

Smatramo položaj Zagreba u odnosu na likvidnost slabim, a uslijed ograničenog pristupa grada vanjskoj likvidnosti. Također vjerujemo da opadajući operativni višak znači da je interna sposobnost stvaranja novca grada donekle oslabila.

Izgledi

Negativno stajalište o izgledima Zagreba odražava stajalište o izgledima Hrvatske.

Da smanjimo dugoročni rejting Hrvatske, smanjili bismo i dugoročni rejting Zagreba, jer smatramo da hrvatski gradovi ne mogu dobiti ocjenu višu od države, sukladno našim kriterijima.

Osim toga, mogli bismo razmotriti negativni rejting za Zagreb da primijetimo slabljenje proračunske izvedbe i povećanje duga koji premašuju našu prognozu. Također bismo mogli smanjiti rejting da primijetimo da je likvidnost grada u daljnjem opadanju uslijed smanjenja novčanih rezervi ili da promijenimo našu ocjenu financijskog upravljanja gradom uslijed neizvjesnosti vezanih za političko vodstvo.

Mogli bismo promijeniti naše stajalište o izgledima Zagreba u stabilno da promijenimo naše stajalište o dugoročnom kreditnom rejtingu Hrvatske u stabilno te da istovremeno Zagreb nastavi imati izvedbu u skladu s našim osnovnim scenarijom.

Ključni statistički podaci

Vidjeti "Rejting hrvatskog glavnog grada Zagreba potvrđen kao 'BB' na sadašnjoj vrlo snažnoj proračunskoj izvedbi; izgledi stabilni", objavljeno 13. veljače 2015.

Prikaz rezultata rejtinga

Vidjeti "Rejting hrvatskog glavnog grada Zagreba potvrđen kao 'BB' na sadašnjoj vrlo snažnoj proračunskoj izvedbi; izgledi stabilni", objavljeno 13. veljače 2015.

Ključni statistički podaci za državu

Izgledi Hrvatske promijenjeni u negativno kao posljedica nedovoljnih napora koji se ulažu u reformu; potvrđen rejting 'BB/B', 17. srpanj 2015.

Povezani kriteriji i istraživanja

Povezani kriteriji

- Kriteriji - Vlasti - Međunarodne javne financije: Metodologija: Rejting lokalnih i regionalnih vlasti izvan SAD-a viši od države - 15. prosinac 2014.
- Kriteriji - Vlasti - Međunarodne javne financije: Metodologija za rejting lokalnih i regionalnih vlasti izvan SAD-a - 30. lipanj 2014.
- Opći kriteriji: Rejtinzi viši od rejtinga države--Rejtinzi za trgovačka društva i vlasti: Metodologija i pretpostavke - 19. studeni 2013.

Povezana istraživanja

- Pokazatelji državnog rizika, 30. lipanj 2015. Za interaktivnu verziju posjetiti www.spratings.com/sri.

U skladu s našim relevantnim pravilima i procedurama, Odbor za rejting sastojao se od analitičara kvalificiranih za glasanje u odboru, s dostatnim iskustvom da prenesu prikladnu razinu znanja i razumijevanja primjenjive metodologije (vidi „Povezani kriteriji i istraživanja“). Na početku sastanka odbora, predsjedavajući je potvrdio da su informacije koje je Odboru za rejting dao primarni analitičar pravovremeno distribuirane i dostatne da članovi Odbora donesu informiranu odluku.

Nakon što je primarni analitičar dao početne napomene i objasnio preporuku, Odbor je raspravljao o ključnim čimbenicima rejtinga i kritičnim pitanjima u skladu s relevantnim kriterijima. U obzir su uzeti kvalitativni i kvantitativni čimbenici rizika te se o njima vodila rasprava, uz razmatranje podataka iz ranijih godina i prognoza.

Procjena odbora vezana za ključne čimbenike rejtinga prikazana je gore u odjeljku Prikaz rezultata rejtinga.

Predsjedavajući je osigurao da svaki član s pravom glasa ima priliku izraziti svoje mišljenje. Predsjedavajući ili imenovana osoba pregledali su nacrt izvješća kako bi se osigurala dosljednost s odlukom Odbora. Mišljenja i odluke odbora za rejting sažeto su prikazani u prethodno iznesenoj podlozi i izgledima.

Ponderiranje svih čimbenika rejtinga opisano je u metodologiji koja se koristila u ovom rejtingu (vidjeti 'Povezani kriteriji i istraživanja').

Popis rejtinga

Update istraživanja: Izgledi hrvatskog grada Zagreba promijenjeni u negativno nakon sličnog postupka za Hrvatsku; potvrđen rejting 'BB'

Rejtinzi

Od

Do

Zagreb (Grad)

Kreditni rejting za
izdavatelje

Strana i domaća valuta

BB/negativno/--

BB/stabilno/--

Potpune informacije o rejtingu dostupne su pretplatnicima RatingsDirect na adresi www.globalcreditportal.com te na spcapitaliq.com. Svi rejtinzi na koje utječe ova odluka o rejtingu mogu se pronaći na javnoj web stranici društva Standard & Poor's na www.standardandpoors.com. Koristite kućicu za pretraživanje rejtinga u lijevom stupcu. Uz to, možete nazvati i jedan od sljedećih brojeva telefona društva Standard & Poor's: Podrška za korisnike Europa (44) 20-7176-7176; Ured za odnose s javnošću u Londonu (44) 20-7176-3605; Pariz (33) 1-4420-6708; Frankfurt (49) 69-33-999-225; Stockholm (46) 8-440-5914; ili Moskva 7 (495) 783-4009.

Dodatna osoba za kontakt:

International Public Finance Ratings Europe; PublicFinanceEurope@standardandpoors.com

Copyright © 2015 Standard & Poor's Financial Services LLC, a part of McGraw Hill Financial. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED, OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses, and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw, or suspend such acknowledgement at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal, or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain nonpublic information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.ratingsdirect.com and www.globalcreditportal.com (subscription) and www.spcapitaliq.com (subscription) and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.