

Ažurirano istraživanje:

Gradu Zagrebu potvrđena ocjena „BBB+“; izgledi ostaju pozitivni

19. rujna 2025.

Pregled

- Grad Zagreb bilježi solidne proračunske rezultate uz snažne prihode od poreza, što je također doprinijelo snažnoj likvidnosnoj poziciji.
- Grad provodi ambiciozan investicijski program, a njegovi planovi financiranja oslanjaju se na značajna sredstva EU fondova uz ograničeno korištenje duga.
- Potvrdili smo našu dugoročnu ocjenu za Zagreb: „BBB+“.
- Izgledi ostaju pozitivni, odražavajući naše stajalište da bi kreditna sposobnost Grada Zagreba mogla dodatno ojačati ako se razborite prakse financijskog upravljanja čvrsto implementiraju ili ako se financijski pokazatelji pokažu znatno snažnijima nego što trenutačno predviđamo.

Primarni kontakt

Ludwig Heinz

Frankfurt
49-693-399-9246
ludwig.heinz @spglobal.com

Sekundarni kontakt

Felix Ejgel

London
44-20-7176-6780
felix.ejgel @spglobal.com

Rejting

Dana 19. rujna 2025. godine, S&P Global Ratings potvrdio je dugoročnu ocjenu kreditne sposobnosti „BBB+“ za Grad Zagreb u stranoj i domaćoj valuti. Izgledi su i dalje pozitivni.

Izgledi

Pozitivni izgledi odražavaju naše stajalište da bi se kreditna sposobnost Grada Zagreba mogla dodatno poboljšati ako se ojačaju prakse financijskog upravljanja ili ako se omjer duga i konsolidiranih prihoda poslovanja Grada smanji, a pokazatelji izvršenja proračuna pokažu se boljima od očekivanih.

Nepovoljan scenarij

Revidirali bismo izgled na stabilne ako bi fiskalni položaj Grada Zagreba počeo pokazivati značajne neravnoteže, ako bi se rast prihoda od poreza usporio, a rezultati izvršenja proračuna se stoga pogoršali ili ako uprava grada ne bi uspjela održati poboljšanja u upravljanju likvidnošću i dugom.

Povoljan scenarij

Mogli bismo podići rejting Grada Zagreba u sljedećih 12 mjeseci ako primijetimo da se tekuća poboljšanja u praksama financijskog upravljanja dodatno učvršćuju, na primjer u upravljanju gradskim poduzećima. Izrazito smanjenje zaduženosti grada i njegovih glavnih gradskih poduzeća, što je moguće uz rezultate izvršenja proračuna koji bi bili bolji od očekivanih, također bi moglo dovesti do unapređenja ocjene.

Obrazloženje

Pozitivni izgledi odražavaju potencijal za daljnje održivo poboljšanje financijskog upravljanja i pokazatelja Grada Zagreba. Očekujemo da će dinamika zaduživanja Grada biti oblikovana razvojem njegovog ambicioznog programa javnih ulaganja, uz zaduživanje uglavnom za sufinanciranje projekata podržanih značajnim sredstvima EU fondova. Ako trenutačno povoljna dinamika, potaknuta rastom prihoda od poreza i vanjskim sredstvima, oslabi, nedavni rast rashoda poslovanja i ograničena fleksibilnost vlastitih prihoda Grada Zagreba mogli bi u konačnici zakomplicirati gradsku proračunsku politiku.

Naše ocjene Grada Zagreba proizlaze iz snažne likvidnosne pozicije Grada, sa značajnim sredstvima u gotovini i depozitima koji znatno premašuju godišnje zahtjeve za otplatom duga. Ova novčana sredstva kontinuirano su rasla u posljednjih nekoliko godina, a rezultat su snažnih financijskih rezultata Grada posljednjih godina, ali i napora u upravljanju likvidnošću i smanjenju financijskih rizika koji proizlaze iz gradskih poduzeća.

Razmatrali smo i rastuće gospodarstvo Grada Zagreba te kontinuiranu integraciju i konvergenciju s EU-om. Smatramo da je postupno usklađivanje Grada sa standardima EU-a proteklih godina pridonijelo, primjerice, smanjenju upotrebe izvanproračunskog duga i jačoj kontroli, što je osobito potaknuto snažnim poticajem za ulaganja financirana iz EU fondova.

Snažno gospodarstvo i unaprijeđeni institucionalni okvir podržavaju kreditni profil Grada Zagreba

Zagreb je glavni grad i dominantno gospodarsko središte Republike Hrvatske. Grad čini više od trećine hrvatskog BDP-a, a njegova je gospodarska struktura raznolikija od nacionalnog gospodarstva, u kojem je turizam dominantan, a zagrebački je BDP po stanovniku znatno iznad nacionalnog prosjeka.

Otporan rast hrvatskog gospodarstva odrazio se u snažnom dvoznamenkastom rastu prihoda od poreza za Grad Zagreb u prvoj polovici 2025. godine. Predviđamo umjereniji rast prihoda od poreza od 2026. godine i predviđamo da će gospodarstvo Grada rasti u tandemu s nacionalnim gospodarstvom, za koje projiciramo rast BDP-a od oko 3 % u razdoblju od 2025. do 2028. Snažan rast prihoda od poreza na dohodak pomogao je ublažiti rastuće rashode poslovanja, uključujući veće plaće u javnom sektoru u Gradu Zagrebu i Republici Hrvatskoj u cjelini, što odražava stope inflacije koje premašuju prosjek područja eurozone.

Iako postoje rizici od pritiska na rashode, ukupna financijska situacija hrvatskih općina, vidljiva kroz njihovu likvidnost, posljednjih je godina stabilna zahvaljujući snažnim prihodima od poreza. I to unatoč nedavnim poreznim reformama. Od siječnja 2024. svaki grad može samostalno odrediti stopu poreza na dohodak unutar zadanih raspona, koji su sniženi u siječnju 2025. Grad Zagreb naplaćuje maksimalnu dopuštenu poreznu stopu. Od 2025. središnja vlast uvela je porez na nekretnine, koji efektivno zamjenjuje prethodni porez na kuće za odmor. Očekujemo da bi to moglo potaknuti prihode od poreza Grada Zagreba i postati važan politički alat za gradsko tržište nekretnina, što je ključna politička tema.

Česte promjene u međuodnosima različitih razina vlasti i dalje smanjuju predvidljivost za lokalne vlasti u Hrvatskoj, unatoč poreznim reformama koje su uglavnom smanjile oporezivanje rada, a povećale oporezivanje imovine. Usklađivanjem sa standardima EU-a s vremenom se pojačao nadzor nad financijama općina i, primjerice, smanjilo oslanjanje na izvanproračunske izvore financiranja. Zajedno sa snažnim poticanjem ulaganja koja financira EU i pripadajućim uvjetima, to bi trebalo ojačati standarde transparentnosti i odgovornosti za lokalne vlasti. Ta postupna poboljšanja odražavaju se u našoj procjeni institucionalnog okvira za hrvatske općine, koji i dalje smatramo razvijajućim i neuravnoteženim.

Središnja vlast posljednjih je godina pomogla gradu da se uhvati u koštac s pandemijom i energetsom krizom, a pridonosi i obnovi Grada Zagreba od potresa. Još jedan važan izvor financijske potpore hrvatskom glavnom gradu bila je EU, putem Europskog fonda solidarnosti. Grad ima pristup povoljnim sredstvima europskih razvojnih banaka za financiranje projekata koje financira EU, čime će podržati svoj investicijski program. Također napominjemo da Grad Zagreb i središnja vlada provode nekoliko infrastrukturnih projekata u bliskoj suradnji i uz značajan doprinos iz državnog proračuna.

Sadašnja uprava Grada Zagreba, koja je na dužnosti od 2021. godine, učinila je značajne korake u poboljšanju prakse financijskog upravljanja Gradom. Na primjer, likvidnost i upravljanje likvidnošću znatno su se poboljšali. Promijenjeno je upravljanje ključnim komunalnim poduzećima s ciljem poboljšanja nadzora i smanjenja rizika. Fiskalna razboritost i ograničavanje gomilanja duga ostaju cilj, ali to bi moglo postati teže ako bi se rast prihoda od poreza usporio, s obzirom na značajne troškove i povećanje plaća te značajne potrebe za ulaganjima. Kao pozitivno bilježimo uspješne napore u podmirivanju obveza među gradskim poduzećima te okončanje ranijih praksi financiranja izvanproračunskim transakcijama. Međutim, rezultati odražavaju relativno kratko razdoblje i tek treba vidjeti hoće li se

poboljšanja održati kroz političke cikluse. S obzirom na ovisnost financija Grada Zagreba o odlukama donesenim na nacionalnoj razini, dobri odnosi sa središnjom vladom i dalje su ključni za Grad. Ovo je posebno izraženo kada stranačke pripadnosti vlasti na nacionalnoj i lokalnoj razini nisu usklađene, kao što je trenutačno slučaj. Međutim, prema našim saznanjima, u posljednje vrijeme nije bilo većih neslaganja.

Ambiciozan investicijski program Grada Zagreba oblikovat će njegov proračun i stanje duga, dok će likvidnost ostati snažna

Predviđamo da će Grad Zagreb nastaviti bilježiti snažne rezultate poslovanja tijekom razdoblja od 2025. do 2027. godine, s prosječnim suficitom operativnog proračuna od 12 % prihoda poslovanja. Rast prihoda od poreza na dohodak posebno je snažan i iznosi gotovo 15 % u prvoj polovici godine, što se odrazilo na rast zaposlenosti i plaća u Gradu. Iako očekujemo da će se snažan rast prihoda od poreza nastaviti u sljedeće dvije do tri godine, vjerujemo da će se rashodi poslovanja također povećati zbog većih troškova materijala, rashoda za zaposlene i subvencija za stavke kao što je javni prijevoz. To bi trebalo dovesti do blagog umanjenja viškova operativnog proračuna do 2028. godine. U isto vrijeme, očekujemo da će velika ulaganja dovesti do deficita na kapitalnim računima ove godine, pri čemu će ključnu ulogu igrati tempo realizacije projekata. Prema našim saznanjima, investicijska potrošnja Grada Zagreba vezana je uz projekte koje financira EU i odgovarajuće financiranje od strane europskih investicijskih banaka, primjerice, kredit od 207 milijuna eura od Europske investicijske banke (EIB).

Grad će povlačiti sredstva iz zajma EIB-a prema napretku projekata, što će biti odlučujući čimbenik u oblikovanju stanja duga Grada Zagreba u narednim godinama. Grad Zagreb ima opsežan program javnih ulaganja, s ciljem rješavanja značajnih potreba za ulaganjima u različitim područjima. To uključuje, na primjer, javne zgrade i cestovnu infrastrukturu, obrazovanje, promet, stadione i kulturne objekte, stanovanje i, politički važno, pročišćavanje otpadnih voda. U mnogim od tih područja ulaganja, fondovi EU-a pokrit će značajan dio rashoda. Stoga očekujemo da će povećanje gradskog duga financiranog porezima biti ograničeno na oko 61 % prihoda poslovanja u 2027. godini, nakon 53 % u 2024. godini. S tim u vezi, primjećujemo da bi omjer duga mogao biti niži od trenutačne prognoze ako se ulaganja vrše sporije od planiranog.

Dug zagrebačkih ključnih komunalnih poduzeća, ZGH-a i ZET-a, uključujemo u naš izračun gradskog duga financiranog iz poreza koji, osim spomenutog duga komunalnih poduzeća uključuje i netradicionalne oblike financiranja poput faktoringa. Prema našim saznanjima gradska je uprava u najvećoj mjeri već ukinula ranije prakse izvanproračunskog financiranja i podržava daljnje smanjenje zaduženosti ZGH-a.

Izravni dug čini manje od četvrtine gradskog duga otplaćenog iz poreza, s obzirom na prethodnu upotrebu netradicionalnih sredstava poput faktoringa te povijesno značajno zaduživanje komunalnih poduzeća. Izravni dug Grada Zagreba sastoji se od kredita domaćih banaka za investicijske projekte i malih iznosa kratkoročnog duga, ali mislimo da će se izravni dug povećati kako se Grad zadužuje kod europskih investicijskih banaka poput EIB-a za financiranje svojeg investicijskog programa.

Potencijalne obveze Grada smatramo sveukupno niskima, s obzirom na to da se dug ZGH-a i ZET-a već odražava u našem izračunu duga otplaćenog iz poreza. Potencijalne obveze uključuju potencijalne daljnje izdatke za popravke privatnih zgrada povezane s potresom, obveze drugih gradskih poduzeća osim ZGH-a i ZET-a te neke rizike sudskih sporova. Prema zakonu, Grad Zagreb mora pokriti 20 % troškova obnove privatnih zgrada koje su teže oštećene u potresu 2020. godine. Troškove je teško precizno odrediti, ali dosadašnja povlačenja sredstava iz zagrebačkog proračuna znatno su manja od planiranih, što će, prema našoj procjeni, vjerojatno ostati tako. Prema našem mišljenju, Grad bi mogao podržati ZGH i ZET preuzimanjem dodatnih obveza od dviju tvrtki ili ulaganjem kapitala.

Fleksibilnost proračuna Grada Zagreba i dalje smatramo ograničenom jer velik dio strukture prihoda ovisi o odlukama središnje vlasti. Nakon reformi sustava poreza na dohodak 2024. i 2025. godine, Grad je odredio najviše dopuštene stope kako bi zaštitio svoje prihode, bez fleksibilnosti za povisivanje stope. Stoga je daljnja fleksibilnost trenutačno ograničena na određene komunalne naknade i poreze, koji zajedno čine manje od 20 % prihoda Grada. Uvođenjem poreza na imovinu Grad Zagreb dobiva dodatnu, iako ograničenu, fleksibilnost prihoda. Fleksibilnost potrošnje Grada također je ograničena potrebom subvencioniranja komunalnih poduzeća ZGH i ZET, koja pružaju osnovne javne usluge. ZGH je odgovoran za distribuciju i opskrbu plinom, vodoopskrbu i kanalizaciju, održavanje cesta, zbrinjavanje otpada i projekte povezane s nekretninama. Smatramo da prodaja imovine ne može pružiti značajan dodatni manevarski prostor u kratkom roku.

Likvidnosna pozicija Grada Zagreba značajno se poboljšala u protekle tri godine. Novac u blagajni iznosio je u prosjeku gotovo 200

milijuna eura u srpnju 2025., što je pogodno za pokrivanje otplate duga u sljedećih 12 mjeseci i potreba za financiranjem. Smatramo da bi gotovinski saldo mogao blago varirati u razdoblju od 2025. do 2026., ovisno o vremenu povlačenja sredstava iz zajmova i plaćanja za investicijske projekte, ali će vjerojatno ostati na oko 200 milijuna eura jer, prema našim saznanjima, Grad ima za cilj održavanje potrebne razine likvidnosti. Grad je smanjio dospjele obveze na zanemariv iznos, što daje jasniju sliku o njegovim potrebama likvidnosti. Pristup Grada Zagreba vanjskoj likvidnosti smatramo zadovoljavajućim jer Grad ima pristup mreži međunarodnih banaka koje su spremne pružiti kredite, dok je pristupanje Republike Hrvatske eurozoni dodatno poboljšalo pristup Zagreba tržištu kapitala.

Odabrani pokazatelji Grada Zagreba

Mil. EUR	2022.	2023	2024.	2025.bc	2026.bc	2027.bc
Prihodi poslovanja	1.198	1.329	1.591	1.744	1.786	1.821
Rashodi poslovanja	1.020	1.104	1.261	1.510	1.580	1.637
Operativna bilanca	178	225	330	234	207	185
Operativna bilanca (%prihoda poslovanja)	14,8	16,9	20,7	13,4	11,6	10,1

Odabrani pokazatelji Grada Zagreba

Kapitalni prihodi	8	187	268	185	171	101
Kapitalni rashodi	158	197	507	503	515	319
Saldo nakon izvršenja kapitalnih rashoda	28	215	92	(84)	(137)	(33)
Saldo nakon izvršenja kapitalnih rashoda (% ukupnih prihoda)	2,3	14,2	4,9	(4,3)	(7,0)	(1,7)
Otplaćeni dug	220	170	60	95	59	49
Bruto obveze po kreditima	130	83	42	164	196	82
Saldo nakon obveza po kreditima	(62)	128	74	(15)	0	(0)
Izravni dug (nepodmiren na kraju godine)	323	235	217	286	423	456
Izravni dug (% poslovnih prihoda)	27,0	17,7	13,6	16,4	23,7	25,0
Dug otplaćen iz poreza (nepodmiren na kraju godine)	1.285	1.124	1.051	1.145	1.308	1.368
Dug otplaćen iz poreza (% konsolidiranih poslovnih prihoda)	82,7	65,8	53,2	53,6	59,8	61,4
Kamata (% poslovnih prihoda)	0,5	0,4	0,3	0,5	0,5	0,5
Lokalni BDP po glavi stanovnika (\$)	30.610,7	36.134,9	39.629,9	43.007,4	46.345,1	50.136,8
Nacionalni BDP po glavi stanovnika (\$)	18.465,3	21.868,7	23.967,1	26.009,8	28.028,0	30.321,2

Navedeni podaci i omjeri rezultat su izračuna tvrtke S&P Global Ratings koji se oslanjaju na nacionalne i međunarodne izvore i odražavaju neovisno mišljenje tvrtke S&P Global Ratings o pravovremenosti, pokrivenosti, točnosti, vjerodostojnosti i upotrebljivosti dostupnih informacija. Glavni izvori su financijska izvješća i proračuni koje je dostavio izdavatelj. bc se odnosi na osnovni scenarij i odražava očekivanja tvrtke S&P Global Ratings o najvjerojatnijem scenariju. EUR - euro. \$ - američki dolar.

Ocjene pojedinih komponenti kreditnog rejtinga Grada Zagreba

Ključni čimbenici rejtinga	Ocjene
Institucionalni okvir	4
Gospodarstvo	3
Financijsko upravljanje	4
Izvršenje proračuna	3
Likvidnost	1
Dugovno opterećenje	3
Samostalni kreditni profil	bbb+
Kreditni rejting izdavatelja	BBB+

S&P Global Ratings ocjenjuje kreditnu sposobnost jedinica lokalne i područne samouprave izvan SAD-a na temelju šest glavnih čimbenika ocjene, navedenih u gornjoj tablici. U svojoj „Metodologiji ocjenjivanja jedinica lokalne i područne samouprave izvan SAD-a“, objavljenoj 15. srpnja 2019., opisujemo kako izvodimo ocjenu kreditne sposobnosti jedinica lokalne/područne samouprave za zaduživanje u stranoj valuti. Institucionalni se okvir ocjenjuje na temelju ljestvice od šest stupnjeva: 1 označava najsnažniji, a 6 najslabiji rezultat. Naše procjene čimbenika gospodarstva, financijskog upravljanja, izvršenja proračuna, likvidnosti i dugovnog opterećenja ocjenjuju se na ljestvici od pet stupnjeva, pri čemu 1 označava najsnažniji, a 5 najslabiji rezultat.

Ključni statistički podaci za državu

- [Potvrđene ocjene „A-/A-2“ za Hrvatsku; izgledi pozitivni](#), 12. rujna 2025.

Povezani kriteriji

- [Opći kriteriji: Okolišna, društvena i upravljačka načela u procjeni kreditne sposobnosti](#), 10. listopada 2021.
- [Kriteriji | Uprave | Međunarodne javne financije: Metodologija ocjenjivanja jedinica lokalne i područne samouprave izvan SAD-a](#), 15. srpnja 2019.
- [Opći kriteriji: Načela ocjene kreditne sposobnosti](#), 16. veljače 2011.

Povezana istraživanja

- [Popis globalnih izgleda: Međunarodna tijela za javne financije srpanj 2025.](#), 1. srpnja 2025.
- [Pokazatelji rizika za države](#), 7. srpnja 2025. Interaktivna verzija dostupna na <http://www.spratings.com/sri>
- [Procjene institucionalnog okvira za lokalne i regionalne vlasti izvan SAD-a](#), 10. rujna 2025.
- Perspektiva lokalne/regionalne vlasti – sredina 2025. Plovidba u oluji, 2. srpnja 2025.
- [Prednosti transparentnosti hrvatskih općina od pristupanja eurozoni](#), 25. ožujka 2024.
- Perspektiva podnacionalne vlasti za 2025. Tržišta u nastajanju: Zaduživanje će rasti na temelju potreba za financiranjem i CAPEX-a, 16. siječnja 2025.

U skladu s našim relevantnim politikama i procedurama, Odbor za rejting bio je sastavljen od analitičara koji su kvalificirani za glasanje u odboru i raspolazu iskustvom dostatnim za primjereno poznavanje i razumijevanje metodologije koja se primjenjuje (pogledajte „Povezani kriteriji“). Na početku sjednice predsjedavajući je potvrdio da su podaci koje je glavni analitičar pribavio za potrebe Odbora za ocjenu kreditne sposobnosti dostavljeni pravodobno i da su članovima Odbora dostatni za donošenje utemeljene odluke.

Nakon što je glavni analitičar dao početne napomene i objasnio preporuku, Odbor je raspravljao o ključnim čimbenicima rejtinga i ključnim pitanjima u skladu s relevantnim kriterijima. Razmatralo se i raspravljalo o kvalitativnim i kvantitativnim čimbenicima rizika, uz razmatranje dosadašnjih rezultata i prognoza.

Procjena odbora vezana za ključne čimbenike rejtinga prikazana je u prethodnom odjeljku Ocjene komponenti 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. Predsjedavajući ili imenovana osoba pregledali su nacrt izvješća kako bi se osigurala dosljednost s odlukom Odbora. Ponderiranje svih čimbenika rejtinga opisano je u metodologiji koja se koristila u izradi ovog rejtinga (pogledajte „Povezani kriteriji“).

Popis izgleda

Određeni izrazi korišteni u ovom izvješću, osobito neki pridjevi koji su se koristili kako bi izrazili naše stajalište o čimbenicima relevantnim za rejting, imaju specifična značenja kako su navedena u našim kriterijima, i stoga ih je potrebno tumačiti sukladno tim kriterijima. Za više informacija pogledajte Ratings Criteria na <https://disclosure.spglobal.com/ratings/en/regulatory/ratings-criteria>. Opis svake kategorije rejtinga S&P Global Ratings sadržan je u "S&P Global Ratings Definitions" na <https://disclosure.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/sourceid/504352>. Potpuni podaci o rejtingima dostupni su pretplatnicima RatingsDirecta na www.capitaliq.com. Sve ocjene navedene u ovom dokumentu mogu se naći na javnoj internetskoj stranici S&P Global Ratingsa na www.spglobal.com/ratings.

Autorsko pravo © 2025. Standard & Poor's Financial Services LLC. Sva prava pridržana.

Bez prethodnog pisanoga dopuštenja društva Standard & Poor's Financial Services LLC ili njegovih povezanih osoba (zajedno "S&P"), nikakav sadržaj ili dio sadržaja (uključujući ocjene kreditne sposobnosti, bonitetne analize i podatke, procjene, modele, računalne programe ili druge aplikacije ili iz njih izvedene rezultate) (u daljnjem tekstu "Sadržaj") ne smije se ni u kojem obliku i ni na koji način mijenjati, podvrgavati obrnutom inženjeringu, umnožavati ili distribuirati, kao ni pohranjivati u bazu podataka ili sustav za učitavanje podataka. Sadržaj se ne smije koristiti ni u kakve nezakonite ili nedopuštene svrhe. S&P i svi treći pružatelji usluga, kao i članovi njihovih uprava, odgovorne osobe, vlasnici, zaposlenici i zastupnici (zajedno, Stranke iz S&P-a) ne jamče za točnost, cjelovitost, pravodobnost ni dostupnost Sadržaja. Stranke iz S&P-a ne snose odgovornost ni za kakve greške i propuste (nastale iz nehaja ili kakvog drugog razloga), bez obzira na njihov uzrok, kao ni za rezultate dobivene korištenjem Sadržaja, niti za sigurnost ili održavanje bilo kakvih podataka koje je unio korisnik. Sadržaj se stavlja na raspolaganje u obliku u kojem je i sačinjen. STRANKE IZ S&P-A ODRIČU SE ODGOVORNOSTI ZA SVAKO IZRIČITO ILI PREŠUTNO JAMSTVO, UKLJUČUJUĆI, IZMEĐU OSTALOGA,

SVA JAMSTVA UTRŽIVOSTI ILI PRIKLADNOSTI ZA ODREĐENU SVRHU ILI NAMJENU, ODSUTNOSTI NEDOSTATAKA, GREŠAKA I MANJKAVOSTI U RAČUNALNIM PROGRAMIMA, NESMETANOG KORIŠTENJA SADRŽAJA ILI MOGUĆNOSTI NJEGOVOG KORIŠTENJA UZ BILO KAKVU KONFIGURACIJU RAČUNALNIH PROGRAMA ILI OPREME. Stranke iz S&P-a ni u kojem slučaju neće biti odgovorne bilo kojoj stranci za bilo kakvu izravnu, neizravnu, uzgrednu, primjerenu, kompenzacijsku, kaznenu, posebnu ili posljedičnu štetu, troškove, izdatke, odvjetničke naknade ili gubitke (uključujući, između ostaloga, izmakle prihode ili dobit i oportunitetne troškove ili gubitke prouzročene nemarom) u vezi s bilo kakvom primjenom Sadržaja, čak i ako su obaviješteni o mogućnosti nastanka takve štete.

Neki od sadržaja možda su stvoreni uz pomoć alata za umjetnu inteligenciju (AI). Objavljeni sadržaj izrađen ili obrađen pomoću umjetne inteligencije sastavlja, pregledava, uređuje i odobrava osoblje S&P-a.

Bonitetne i ine analize, uključujući ocjene kreditne sposobnosti, kao i navodi izneseni u Sadržaju predstavljaju iskaze mišljenja o stanju na dan njihovog iznošenja, a ne iskaze činjenica. S&P-ova mišljenja, analize i odluke o potvrdi ocjena (opisane u nastavku) ne predstavljaju preporuke vezane uz kupnju, zadržavanje ili prodaju bilo kakvih vrijednosnih papira ili donošenje bilo kakvih odluka o ulaganjima te se ne odnose na prikladnost bilo kakvog instrumenta osiguranja plaćanja. S&P ne preuzima nikakvu obvezu ažuriranja Sadržaja slijedom njegove objave u bilo kojem obliku ili formatu. Na Sadržaj se ne treba oslanjati pri donošenju odluka o ulaganjima i drugih poslovnih odluka i njime se pritom ne može nadomjestiti stručno znanje, prosudba i iskustvo korisnika, njegovog rukovodstva, zaposlenika, savjetnika i/ili klijenata. S&P ne nastupa kao opunomoćenik ili savjetnik za ulaganja, osim ako kao takav nije registriran. Premda je podatke pribavio iz izvora koje smatra pouzdanim, S&P ne obavlja reviziju i ne preuzima nikakvu zadaću dubinskog snimanja ili neovisne provjere podataka koje je dobio. Publikacije vezane uz rejting mogu se objaviti iz raznih razloga koji ne moraju nužno ovisiti o djelovanju odbora za rejting, uključujući, ali ne ograničavajući se na, objavljivanje periodičkih ažuriranih izvješća o kreditnom rejtingu i povezanih analiza.

U slučaju da regulatorna tijela agencijama za ocjenu kreditne sposobnosti dopuštaju da na području jedne države u određene regulatorne svrhe potvrđuju ocjene dane na području neke druge države, S&P zadržava pravo na davanje, povlačenje ili opoziv takvih potvrda u bilo koje doba i isključivo prema vlastitoj odluci. Stranke iz S&P-a odriču se bilo kakve obveze proistekle iz davanja, povlačenja ili opoziva neke potvrde, kao i svake odgovornosti za bilo kakvu štetu koja je navodno uslijed toga nastala.

S&P vodi računa o tome da određene djelatnosti njegovih poslovnih jedinica budu uvijek razdvojene ne bi li očuvao njihovu neovisnost i objektivnost u obavljanju njihovih poslova. Shodno tome, određene poslovne jedinice S&P-a mogu raspolagati podacima koji nisu dostupni njegovim drugim poslovnim jedinicama. S&P je donio politiku i postupke čuvanja povjerljivosti određenih podataka koji nisu javne naravi, a do kojih je došao u vezi sa svakim pojedinim analitičkim postupkom.

Za svoje usluge ocjene kreditne sposobnosti i određenih analiza, S&P može dobiti naknadu koju mu u pravilu isplaćuju izdavatelji vrijednosnih papira, pokrovitelji izdanja ili dužnici. S&P zadržava pravo na objavu svojih mišljenja i analiza. Javne ocjene kreditne sposobnosti i analize S&P-a dostupne su na njegovim internetskim stranicama na adresi www.spglobal.com/ratings (besplatno) i www.ratingsdirect.com (HYPERLINK "http://www.ratingsdirect.com" uz pretplatu), a mogu se distribuirati i na druge načine, uključujući publikacije S&P-a i posredstvom trećih redistributera. Dodatni podaci o našim naknadama za usluge ocjene kreditne sposobnosti dostupni su na adresi www.spglobal.com/usratingsfees.