

Grad Zagreb

21. rujna 2026.

Ovo izvješće ne predstavlja rejting akciju.

Sažetak rejtinga

Institucionalni okvir

Izrazito predvidljiv i poticajan
Vrlo predvidljiv i dobro uravnotežen
Razvija se, ali je uravnotežen
Razvija se, ali nije uravnotežen
Nestabilan i neuravnotežen
Vrlo nestabilan i s nedostatnim financiranjem

Kreditni profil subjekta

Gospodarstvo
Financijsko upravljanje
Proračunsko poslovanje
Likvidnost
Opterećenost dugom



Kreditni rejting izdavatelja

A-/Stabilno/-/

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

Asistent istraživanja

Maxi Pollex
Frankfurt
maxi.pollex@spglobal.com

Ključne značajke kreditnog profila

Pregled

Kontekst kreditnog profila i pretpostavke	Očekivanja u osnovnom scenariju
Otporan gospodarski rast Hrvatske i poboljšanje institucionalnog okruženja za lokalnu i regionalnu samoupravu predstavljaju temelj kreditnog profila Grada Zagreba.	S&P očekuje da će na dinamiku gradskog duga utjecati ambiciozan program javnih investicija, pri čemu bi zaduživanje uglavnom trebalo biti ograničeno na sufinanciranje projekata podržanih značajnim sredstvima Europske unije.
Financijski položaj Zagreba poboljšao se tijekom posljednje tri godine. Grad je ostvarivao bolje proračunske rezultate od očekivanih, uz kontinuirano povećanje likvidnosti.	S&P očekuje da će Zagreb zadržati solidno proračunsko poslovanje i stabilnu likvidnosnu poziciju.
Istodobno se ističe da je postupno usklađivanje sa standardima Europske unije smanjilo oslanjanje na izvanbilančni dug te pridonijelo snažnijem nadzoru nad subjektima povezanim s Gradom (GRE), osobito u kontekstu snažnog investicijskog ciklusa i korištenja EU sredstava.	Kao potencijalni rizik navodi se mogućnost preokreta pozitivnih trendova rasta poreznih prihoda i priljeva vanjskih sredstava. U tom bi slučaju izražen rast operativnih rashoda, zajedno s ograničenom fleksibilnošću vlastitih prihoda Grada, mogao negativno utjecati na proračunsko poslovanje.

Izgledi

Stabilni izgledi odražavaju ravnotežu između stabilnih financijskih pokazatelja Zagreba i poboljšanja institucionalnog okruženja, s jedne strane, te rizika pogoršanja proračunskog poslovanja u slučaju slabijeg rasta prihoda i intenziviranja pritiska na rashode, s druge strane.

Scenarij mogućeg smanjenja rejtinga – Downside scenario

S&P bi mogao razmatrati snižavanje rejtinga ako bi došlo do stvaranja značajnih fiskalnih neravnoteža, usporavanja rasta poreznih prihoda i posljedičnog pogoršanja proračunskog poslovanja. Rizik bi također predstavljalo slabljenje nedavno ostvarenih poboljšanja u nadzoru nad upravljanjem dugom subjekata povezanih s Gradom (GRE). Dodatno, značajno smanjenje likvidnosne pozicije Grada, mjereno sposobnošću pokrića obveza servisiranja duga, moglo bi predstavljati razlog za negativnu rejting akciju.

Scenarij mogućeg povećanja rejtinga – Upside scenario

S&P navodi da bi povećanje rejtinga moglo biti razmatrano u slučaju istodobnog poboljšanja više čimbenika kreditnog profila. To bi uključivalo daljnje učvršćivanje discipliniranih praksi financijskog upravljanja, dulji kontinuitet kvalitetnog upravljanja i nadzora nad subjektima povezanim s Gradom te značajnije smanjenje zaduženosti Grada i njegovih ključnih povezanih subjekata, uz moguće bolje proračunske rezultate od očekivanih.

Obrazloženje

Kreditni rejting Grada Zagreba podupiru snažan gospodarski rast Zagreba i Hrvatske te poboljšanje institucionalnog okvira za lokalnu i regionalnu samoupravu. Očekujemo da će Zagreb zadržati solidno proračunsko poslovanje i stabilnu likvidnosnu poziciju. Istodobno, ambiciozan investicijski program Grad će financirati značajnim sredstvima iz fondova EU-a, uz samo umjereno oslanjanje na zaduživanje. U našoj ocjeni Zagreba uzimamo u obzir i poboljšanja u upravljanju gradom, no smatramo da bi se ona mogla pokazati manje održivima ako dođe do usporavanja ili preokreta nedavnog rasta poreznih prihoda i smanjenja dostupnosti vanjskih sredstava. To je osobito važno s obzirom na ograničenu fleksibilnost Zagreba u ostvarivanju vlastitih prihoda.

Otporno gospodarstvo i poboljšanje institucionalnog okvira podupiru kreditni profil Zagreba

Kao gospodarsko središte Hrvatske, Zagreb ostvaruje više od trećine hrvatskog BDP-a i ima raznovrsniju gospodarsku strukturu od hrvatskog gospodarstva koje uvelike ovisi o turizmu. Zbog toga je BDP po stanovniku u Zagrebu znatno viši od hrvatskog prosjeka. Porezni prihodi porasli su za 10 % u 2025. godini te za 13 % u prvoj polovici 2026., što odražava snažan gospodarski rast na razini Hrvatske. Očekujemo da će se rast poreznih prihoda u 2027. usporiti, u skladu s umjerenijim rastom hrvatskog BDP-a i usporavanjem inflacije mjerene indeksom potrošačkih cijena. Nedavni snažan rast prihoda od poreza na dohodak ublažio je pritisak koji proizlazi iz povećanja operativnih rashoda, potaknutog rastom plaća u javnom sektoru koji prati stope inflacije više od prosjeka eurozone. U narednom razdoblju smatramo da bi manje povoljno makroekonomsko okruženje moglo predstavljati veći izazov za proračunsku disciplinu Grada nego što je to bio slučaj posljednjih godina.

Hrvatski su gradovi i općine posljednjih godina u cjelini imali povoljnu financijsku poziciju. Brojne porezne reforme posljednjih godina odražavaju proces fiskalne decentralizacije. Od 2024. godine svaki hrvatski grad ima mogućnost samostalno odrediti stopu poreza na dohodak unutar zakonom propisanih raspona. Zagreb pritom primjenjuje najvišu dopuštenu stopu, iako su dopuštene stope u 2025. godini smanjene. Prema našem mišljenju, učestale izmjene fiskalnih parametara na razini središnje vlade i dalje otežavaju lokalnim jedinicama dugoročnije planiranje prihoda. Središnja je vlada 2025. godine uvela porez na nekretnine, kojim je zamijenjen dotadašnji porez na kuće za odmor. Očekujemo da bi prihod od ovog poreza Zagrebu mogao pomoći u ublažavanju negativnog učinka planiranih izmjena sustava oporezivanja dohotka, koje bi se trebale početi primjenjivati od 2027. godine.

Ako se proces reformi nastavi i fiskalna politika postane predvidljivija, očekujemo da će se institucionalni okvir u kojem djeluju hrvatske jedinice lokalne i regionalne samouprave nastaviti poboljšavati. Proračunsko poslovanje jedinica lokalne i regionalne samouprave posljednjih se godina znatno poboljšalo, prije svega zahvaljujući snažnom rastu poreznih prihoda i povećanom priljevu sredstava iz fondova Europske unije. Nadalje, strogi zahtjevi povezani s programima ulaganja koji se financiraju sredstvima EU-a pridonose unaprjeđenju standarda transparentnosti i odgovornosti u cijelom sektoru. Iako su ta poboljšanja uključena u našu procjenu, institucionalni okvir i dalje smatramo sustavom koji se razvija, ali je pritom još uvijek neuravnotežen.

Potpora iz vanjskih izvora financiranja bila je ključna za jačanje Zagreba kao financijski stabilnog grada. Državna je vlast pružila ključnu potporu u suočavanju s pandemijom bolesti COVID-19, energetsom krizom te i dalje aktualnom obnovom nakon potresa. Osim toga, sredstva EU-a, putem Fonda solidarnosti Europske unije, kao i povoljno financiranje europskih razvojnih banaka, omogućili su ostvarenje ambicioznog investicijskog programa Grada te i dalje imaju ključnu ulogu u njegovu provođenju. Tu potporu dodatno osnažuje bliska suradnja Zagreba s državom, koja osigurava značajna proračunska sredstva za velike zajedničke infrastrukturne projekte.

Od stupanja na dužnost 2021. godine, aktualna uprava Grada Zagreba ostvarila je vidljiva poboljšanja u upravljanju financijama. Bilježimo opreznije upravljanje likvidnošću, bolji nadzor nad gradskim poduzećima te ukidanje financiranja izvan bilance. Međutim, dosadašnji je kontinuitet relativno kratak te tek treba vidjeti jesu li ta poboljšanja trajno ugrađena u sustav i mogu li se održati kroz različite političke cikluse. Na fiskalnu bi razboritost mogli nepovoljno utjecati rastući operativni troškovi i potrebe za ulaganjima, osobito u slučaju usporavanja rasta poreznih prihoda i nastavka ograničene fiskalne fleksibilnosti. Osim toga, budući da je fiskalno stanje Zagreba usko povezano s politikama na nacionalnoj razini, održavanje stabilnih odnosa sa središnjom vlasti od ključne je važnosti, osobito imajući u vidu trenutačnu različitu političku pripadnost lokalne i nacionalne vlasti.

Očekuje se da će proračunsko poslovanje i likvidnost Zagreba ostati stabilni, iako će visoka razina ulaganja ubrzati rast zaduženosti

Očekujemo da će Zagreb u razdoblju od 2026. do 2028. nastaviti ostvarivati snažne operativne rezultate, uz prosječni operativni suficit od 14 % operativnih prihoda. Rast prihoda od poreza na dohodak osobito je snažan te je u prvoj polovici 2026. i dalje iznosio 13 %. U sljedeće dvije do tri godine očekujemo umjereniji rast poreznih prihoda zbog određenog usporavanja gospodarske aktivnosti i planiranih izmjena poreznog sustava. Smatramo da će operativni rashodi i dalje rasti zbog viših troškova materijala, izdataka za zaposlene te subvencija, primjerice za javni prijevoz. Očekuje se da će sve navedeno postupno umanjiti operativne marže do 2028. godine.

Istodobno, Zagreb provodi opsežan program javnih ulaganja, pri čemu se očekuje da će se znatan dio ulaganja financirati sredstvima EU-a i odgovarajućim financiranjem europskih razvojnih banaka. Projekti su usmjereni na rješavanje značajnih infrastrukturnih potreba u više sektora, uključujući promet, obrazovanje, stanovanje, javne zgrade i pročišćavanje otpadnih voda. Očekujemo da će visoka razina ulaganja i dalje rezultirati deficitom nakon kapitalnih transakcija, a njegova će visina ponajprije ovisiti o dinamici realizacije projekata.

U skladu s investicijskim planovima Grada, očekujemo da će omjer porezno podržanog duga Zagreba i operativnih prihoda porasti s 50 % u 2026. na približno 65 % u 2028. godini. Ako se ulaganja budu realizirala sporije od trenutačno planirane dinamike, zaduženost bi, naravno, bila niža od naše osnovne projekcije. Za financiranje većeg dijela planiranih kapitalnih ulaganja Zagreb može koristiti kreditni okvir od 395 milijuna eura ugovoren s Europskom investicijskom bankom (EIB). Očekujemo da će Grad sredstva iz kredita EIB-a povlačiti u skladu s napretkom projekata koji se njima financiraju, zbog čega će dinamika njihove provedbe biti jedan od ključnih čimbenika rasta zaduženosti Zagreba u idućim godinama. Prvi kredit ugovoren u okviru tog aranžmana iznosi 207 milijuna eura, a prema našim saznanjima zbog kašnjenja u provedbi projekata preostalo je povući oko 100 milijuna eura. Kako bi se financirala visoka razina kapitalnih ulaganja predviđena za razdoblje 2026. – 2028., očekujemo da će Grad tijekom 2027. ugovoriti i preostalih 188 milijuna eura raspoloživih u okviru odobrenog kreditnog okvira EIB-a. Ta će sredstva potom povlačiti i koristiti postupno, u skladu s napretkom investicijskih projekata.

Na ukupnu zaduženost Zagreba značajno utječe i zaduženost njegovih ključnih gradskih poduzeća, Zagrebačkog holdinga (ZGH) i ZET-a, s obzirom na njihova velika kapitalna ulaganja. Stoga u izračun porezno podržanog duga Zagreba uključujemo i dug tih dvaju društava. S druge strane, izravni dug Grada čini tek oko četvrtinu ukupne zaduženosti, što je posljedica ranijeg korištenja alternativnih oblika financiranja, poput faktoringa, kao i značajnog zaduživanja gradskih poduzeća. Izravni dug Grada čine krediti domaćih banaka za financiranje investicijskih projekata te manji iznosi kratkoročnih kredita za upravljanje likvidnošću. Očekujemo da će i izravni dug Zagreba rasti, budući da će se Grad za financiranje svojih investicijskih planova dodatno zaduživati kod europskih razvojnih banaka, poput EIB-a.

Ukupne potencijalne obveze Grada smatramo niskima, ponajprije zato što u izračun duga financiranog iz poreza već uključujemo značajnu zaduženost ZGH-a i ZET-a. 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 dužan je snositi 20 % troškova obnove privatnih zgrada koje su u potresu 2020. godine pretrpjele veća oštećenja. 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 dodatnog kapitala.

Proračunska fleksibilnost Zagreba i dalje je ograničena strukturnim ograničenjima i malim prostorom za povećanje prihoda. Grad je već dosegao najviše zakonom dopuštene stope poreza na dohodak, pa za daljnje promjene preostaje manje od 20 % ukupnih prihoda, koje pretežito čine komunalne naknade i porezi na imovinu. Slično je ograničen i prostor za smanjenje rashoda, budući da Grad mora subvencionirati ključne pružatelje komunalnih usluga, ZGH i ZET. Osim toga, smatramo da bi prodaja gradske imovine u kratkom roku teško mogla donijeti značajnije prihode.

Likvidnost Grada znatno se poboljšala tijekom posljednje tri godine. Prosječno stanje novčanih sredstava tijekom 2026. premašivalo je 200 milijuna eura na dnevnoj razini, što je više nego dovoljno za pokriće obveza po osnovi duga i potreba za financiranjem u sljedećih 12 mjeseci. Očekujemo da bi se raspoloživa novčana sredstva tijekom 2026. i 2027. mogla blago mijenjati, ovisno o dinamici povlačenja kredita i plaćanja povezanih s investicijskim projektima. Ipak, prema našim očekivanjima, trebala bi se zadržati na razini od oko 200 milijuna eura, budući da Grad želi održavati zaštitni sloj likvidnosti. Grad je smanjio dospjele obveze na zanemariv iznos, što daje jasniju sliku o njegovim potrebama likvidnosti. Smatramo da je pristup Zagreba vanjskim financijskim sredstvima na zadovoljavajućoj razini. Grad može računati na skupinu međunarodnih banaka spremnih odobravati mu kredite, dok je pristup tržištu kapitala dodatno poboljšan ulaskom Hrvatske u eurozonu.

Odabrani pokazatelji Grada Zagreba

Mil. EUR	2023	2024.	2025	2026.bc	2027.bc	2028.bc
Prihodi poslovanja	1.329	1.591	1.719	1.798	1.800	1.819
Rashodi poslovanja	1.104	1.261	1.474	1.519	1.559	1.600
Operativna bilanca	225	330	244	279	241	219
Operativni saldo (% operativnog prihoda)	16,9	20,7	14,2	15,5	13,4	12,0
Kapitalni prihodi	187	268	59	126	201	151
Kapitalni rashodi	197	507	339	454	517	428
Saldo nakon izvršenja kapitalnih rashoda	215	92	(36)	(49)	(76)	(59)
Saldo nakon izvršenja kapitalnih rashoda (% ukupnih prihoda)	14,2	4,9	(2,0)	(2,5)	(3,8)	(3,0)
Otplaćeni dug	170	60	39	59	49	60
Bruto obveze po kreditima	83	42	67	110	124	116
Saldo nakon obveza po kreditima	128	74	(26)	2	(1)	(3)
Izravni dug (nepodmiren na kraju godine)	235	217	245	296	371	427
Izravni dug (% poslovnih prihoda)	17,7	13,6	14,3	16,5	20,6	23,5
Dug koji se otplaćuje iz poreza (nepodmiren na kraju godine)	1.124	1.051	1.001	1.102	1.277	1.433
Dug koji se otplaćuje iz poreza (% konsolidiranih poslovnih prihoda)	65,8	53,2	47,4	50,3	58,2	64,7
Kamata (% poslovnih prihoda)	0,4	0,3	0,4	0,4	0,5	0,7
Lokalni BDP po glavi stanovnika (\$)	36.134,9	39.629,9	44.405,6	48.335,1	51.683,7	55.295,6
Nacionalni BDP po glavi stanovnika (\$)	22.184,2	24.049,8	27.081,1	29.574,6	31.685,7	34.033,7

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
Proračunsko poslovanje	3
Likvidnost	1
Opterećenost dugom	3
Samostalni kreditni profil	a-
Kreditni rejting izdavatelja	A-

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, proračunskog poslovanja, likvidnosti i opterećenja dugom ocjenjuju se na ljestvici od pet stupnjeva, pri čemu 1 označava najsnažniji, a 5 najslabiji rezultat.

Ključni statistički podaci za državu

- Hrvatska, 14. rujna 2026.

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

- [Procjene institucionalnog okvira za lokalne i regionalne vlasti izvan SAD-a](#), 27. travnja 2026.
- [Pokazatelji suverenog rizika](#), 14. srpnja 2026.
- [Hrvatskom Gradu Zagrebu podignut rejting na „A-“ na temelju snažnog financijskog položaja; izgledi stabilni](#), 20. ožujka 2026.
- [Izgledi jedinica lokalne samouprave 2026.: Otporno, ali pojavljuju se znakovi stresa](#), 20. siječnja 2026.
- [Popis globalnih izgleda: Međunarodna tijela za javne financije lipanj 2026.](#), 1. srpnja 2026.
- [Procjena institucionalnog okvira: Hrvatski gradovi i općine imaju koristi od fiskalnih reformi](#), 8. lipnja 2026.

Pojedinosti rejtinga (od 14. rujna 2026.)*

Grad Zagreb	
Kreditni rejting izdavatelja	A-/Stabilno/--
Povijest kreditnih rejtinga izdavatelja	
20. ožujka 2026.	A-/Stabilno/--
20. rujna 2024.	BBB+/Pozitivno/--
22. ožujka 2024.	BBB-/Pozitivno/--
22. rujna 2023.	BB+/Pozitivno/--
24. ožujka 2023.	BB/Pozitivno/--
23. rujna 2022.	BB/Stabilno/--
24. rujna 2021.	BB-/Stabilno/--

*Osim ako nije drugačije navedeno, svi rejtingi u ovom izvješću su rejtingi na globalnoj razini. Kreditni rejtingi S&P Global Ratingsa na globalnoj razini usporedivi su u svim zemljama. Kreditni rejtingi S&P Global Ratingsa na nacionalnoj razini odnose se na dužnike ili obveze unutar te određene zemlje. Rejting izdanja i duga može uključivati dug koji jamči drugi subjekt, kao i ocijenjeni dug za koji subjekt daje jamstvo.

Autorska prava ©2026. 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 (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.

STANDARD & POOR'S, S&P i RATINGSDIRECT registrirani su zaštitni znakovi društva Standard & Poor's Financial Services LLC.