

Ažurirano istraživanje:

Kreditni rejting Grada Zagreba podignut na „A-“ zahvaljujući dobrom financijskom položaju; izgledi stabilni

20. ožujka 2026.

Pregled

- Financijski položaj grada Zagreba poboljšao se u protekle tri godine te očekujemo da će grad Zagreb zadržati solidne proračunske rezultate i dobru likvidnosnu poziciju.
- Kreditni profil Zagreba ima koristi od gospodarske otpornosti Hrvatske i grada te poboljšanog fiskalnog okvira za lokalne samouprave.
- Grad provodi ambiciozan investicijski program, a njegovi planovi financiranja oslanjaju se na značajna sredstva EU fondova uz tek umjereno zaduživanje.
- Dugoročnu ocjenu Zagreba podigli smo s „BBB+“ na „A-“. Izgledi su stabilni.

Rejting

Dana 20. ožujka 2026. godine, S&P Global Ratings podignuo je dugoročnu izdavateljevu ocjenu kreditne sposobnosti s „BBB+“ na „A-“ za glavni grad Hrvatske, Zagreb u stranoj i domaćoj valuti. Izgledi su stabilni.

Izgledi

Stabilni izgledi uravnotežuju dobre financijske pokazatelje Zagreba i poboljšavaju institucionalni okvir u odnosu na rizik od pogoršanja proračunskih pokazatelja uspješnosti ako rast prihoda ne ispuni očekivanja i ako se pojačaju pritisci na potrošnju.

Nepovoljan scenarij

Mogli bismo sniziti rejtinge ako bi se u fiskalnom profilu Zagreba stvorile značajne neravnoteže, rast prihoda od poreza usporio, a izvršenje proračuna se stoga pogoršalo, ili ako uprava Grada ne bi uspjela održati nedavna poboljšanja u nadzoru nad upravljanjem dugom gradskih poduzeća. Značajno pogoršanje likvidnosne pozicije grada, mjereno sposobnošću otplate duga, također bi nas moglo dovesti do razmatranja negativne ocjene.

Povoljan scenarij

Mogli bismo podići ocjenu Zagreba ako primijetimo istodobna poboljšanja više čimbenika ocjenjivanja. To bi najvjerojatnije značilo da se odgovorno upravljanje financijama dodatno učvršćuje, dok Grad istodobno stječe sve više iskustva u upravljanju gradskim poduzećima. Izrazito smanjenje zaduženosti grada i glavnih gradskih poduzeća, moguće uz izvršenje proračuna koje bi bilo bolje od očekivanog, također

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

bi podržalo višu ocjenu.

Obrazloženje

Viša ocjena odražava znatno povećanu otpornost, kao i poboljšane financijske pokazatelje grada Zagreba. Njegovi financijski rezultati ponovno su nadmašili naš osnovni scenarij iz 2025. godine, a njegova likvidnost dosljedno se povećavala posljednjih godina. Očekujemo da će dinamika duga Grada biti oblikovana razvojem njegovog ambicioznog programa javnih ulaganja, uz zaduživanje uglavnom ograničeno na sufinanciranje projekata podržanih značajnim sredstvima EU fondova. Rast gospodarstva Zagreba, kao i njegova daljnja integracija i približavanje standardima Europske unije, dodatno podupiru kreditni rejting. Smatramo da je postupno usklađivanje grada sa standardima Europske unije posljednjih godina doprinijelo, među ostalim, manjoj uporabi izvanbilančnog duga te boljem nadzoru nad gradskim poduzećima, ponajviše zahvaljujući snažnom poticaju ulaganjima financiranim EU fondovima. Poboljšanja u institucionalnom okviru financiranja lokalne samouprave u Hrvatskoj te u općim upravljačkim praksama grada dodatno podupiru kreditni rejting.

S druge strane, ako bi se nedavni rast poreznih prihoda i priljeva vanjskih sredstava preokrenuo, povećanje operativnih troškova i ograničena fleksibilnost vlastitih prihoda Zagreba u konačnici bi zakomplicirali vođenje gradskog proračuna.

Otporno gospodarstvo i sve povoljniji institucionalni okvir čine temelje kreditnog rejtinga Zagreba

Zagreb je glavni grad i gospodarsko središte Hrvatske. Grad čini više od trećine hrvatskog BDP-a, a njegova je gospodarska struktura raznolikija od nacionalnog gospodarstva, u kojem je turizam dominantan. Lokalni BDP Zagreba po glavi stanovnika znatno je veći od nacionalnog prosjeka.

Nastavak stabilnog rasta hrvatskog gospodarstva rezultirao je snažnim rastom poreznih prihoda Zagreba od preko 10 % u 2025. godini, no očekujemo da će se rast u 2026. umjereno kretati. To odražava naše očekivanje da će gradsko gospodarstvo rasti u skladu s nacionalnim, za koje predviđamo prosječni rast BDP-a od 2,7 % u razdoblju od 2026. do 2028. Nedavni snažan rast prihoda od poreza na dohodak pomogao je ublažiti rastuće operativne rashode, uključujući i porast plaća u javnom sektoru u Hrvatskoj u cjelini, a posebno za Zagreb. Porast plaća, pak, odražava razinu inflacije koja premašuje prosjek eurozone.

Ukupna financijska situacija hrvatskih gradova i lokalnih jedinica posljednjih je godina stabilna, s viškovima u proračunu zahvaljujući snažnim poreznim prihodima, unatoč rastućim pritiscima na troškove. Porezne reforme u posljednjih nekoliko godina odražavaju jačanje fiskalne decentralizacije. Od siječnja 2024. svaki grad može samostalno odrediti stopu poreza na dohodak unutar zadanih raspona. Zagreb naplaćuje maksimalnu dopuštenu poreznu stopu, no ta je stopa u 2025. smanjena. Prema našem mišljenju, česte izmjene fiskalnih pravila od strane središnje vlasti i dalje ograničavaju mogućnost predviđanja za lokalne vlasti. Hrvatska je vlada 2025. uvela porez na nekretnine, koji zapravo zamjenjuje dotadašnji porez na kuće za odmor. Smatramo da bi to moglo ojačati porezne prihode Zagreba te postati važan instrument za oblikovanje tržišta nekretnina, koje je ključna politička tema.

U cjelini, naše je mišljenje da se okvir suradnje između države i lokalnih samouprava u Hrvatskoj poboljšava, sve dok se nastavi tempo reformi i osigura dugoročnija predvidljivost fiskalne politike za ovaj sektor. U posljednjih nekoliko godina došlo je do značajnog poboljšanja ravnoteže između prihoda i rashoda lokalnih i regionalnih vlasti, zahvaljujući snažnom rastu prihoda od poreza i EU fondova. Postepeno približavanje EU standardima ojačalo je kontrolu nad financijama lokalnih vlasti i poduprlo, primjerice, smanjenje oslanjanja na izvanbilančne oblike financiranja. Zajedno sa snažnim poticanjem ulaganja koja financira EU i pripadajućim uvjetima, to pomaže ojačati standarde transparentnosti i odgovornosti za lokalne vlasti. Ta postupna poboljšanja odražavaju se u našoj procjeni institucionalnog okvira za hrvatske općine, koji, ipak, i dalje smatramo razvijajućim i neuravnoteženim.

Vanjski izvori financiranja doprinijeli su tome da Zagreb prebроди nedavne krize i izgradi snažniji financijski položaj tijekom posljednjih godina. Primjerice, središnja vlada pomogla je gradu da se uhvati u koštac s izazovima koje je izazvala pandemija COVID-19 početkom 2020-ih, potom je pružila podršku Zagrebu u energetskej krizi te nastavlja doprinositi obnovi grada povezanoj s potresom. 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 Zagreb i središnja vlada provode nekoliko infrastrukturnih projekata u bliskoj suradnji i uz značajan doprinos iz državnog proračuna.

Sadašnja uprava Zagreba, koja je na dužnosti od 2021. godine, učinila je značajne korake u poboljšanju prakse financijskog upravljanja gradom. Na primjer, upravljanje likvidnošću postalo je znatno razboritije, što dokazuju znatno veća novčana sredstva u gradu. Promijenjeno je upravljanje ključnim komunalnim poduzećima s ciljem jačanja nadzora i smanjenja rizika. Fiskalna razboritost i ograničavanje gomilanja

duga ostaju politički cilj, ali to bi moglo postati teže ako bi se rast prihoda od poreza usporio, s obzirom na značajne troškove i povećanje plaća, značajne potrebe za ulaganjima te ograničene mogućnosti povećanja prihoda. Kao pozitivno bilježimo uspješne napore u podmirivanju obveza među gradskim poduzećima te okončanje ranijih praksi pribavljanja značajnih sredstava putem izvanproračunskih transakcija. Ipak, iskustvo s tim poboljšanjima još je ograničeno, pa ostaje za vidjeti hoće li ona biti čvrsto implementirana i hoće li se uspjeti održati tijekom političkih ciklusa. S obzirom na ovisnost zagrebačkih financija 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 nisu usklađene, kao što je trenutačno slučaj. Međutim, prema našim saznanjima, u posljednje vrijeme nije bilo većih trzavica.

Investicijski program Zagreba oblikovat će njegov proračun i putanju duga u sljedećem razdoblju, dok će likvidnost ostati stabilna

Predviđamo da će Zagreb nastaviti bilježiti snažne rezultate poslovanja tijekom razdoblja od 2026. do 2028. godine, s prosječnim operativnim suficitom od 12 % prihoda poslovanja. Rast prihoda od poreza na dohodak posebno je snažan i iznosi 11 % u 2025., što odražava rast zaposlenosti i plaća u gradu. Iako očekujemo da će se 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. Očekuje se da će sve navedeno postupno umanjiti operativne marže do 2028. godine. U isto vrijeme, očekujemo da će velika ulaganja dovesti do deficita na kapitalnim računima, pri čemu će veličina i vrhunac deficita uvelike ovisiti o brzini realizacije projekata. Prema našim saznanjima, investicijska potrošnja Zagreba vezana je uz projekte koje financira EU i odgovarajuće financiranje od strane europskih razvojnih banaka, primjerice, okvirni zajam od 395 milijuna eura od Europske investicijske banke (EIB).

Grad će povlačiti sredstva iz zajma EIB-a prema napretku pojedinih projekata, što će biti odlučujući čimbenik u oblikovanju zaduženosti Zagreba u narednim godinama. Ukupna vrijednost prvog ugovorenog zajma u okviru aranžmana iznosi 207 milijuna eura, dok preostaje povući 100 milijuna eura s obzirom na sporiji tempo realizacije projekata od predviđenog. Za pokriće predviđenih kapitalnih izdataka za razdoblje od 2026. do 2028., očekujemo da će preostalih 188 milijuna € u okviru odobrenog okvirnog zajma EIB-a biti ugovoreno ove godine, a sredstva će se povlačiti i trošiti kako projekti budu realizirani.

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, EU fondovi pokrit će značajan dio rashoda. Stoga očekujemo da će povećanje gradskog duga financiranog porezima biti ograničeno na oko 64 % prihoda poslovanja u 2028. godini, nakon 52 % u 2025. 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. Prema našim saznanjima gradska je uprava u najvećoj mjeri već ukinula ranije prakse izvanproračunskog financiranja i proračunskim sredstvima podržava daljnje smanjenje zaduženosti ZGH-a.

Izravni dug temeljnog proračuna Zagreba 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 sastoji se od kredita domaćih banaka za investicijske projekte i malih iznosa kratkoročnog duga za svrhe upravljanja likvidnošću, ali mislimo da će se izravni dug povećati kako se grad zadužuje kod europskih razvojnih banaka poput EIB-a za financiranje svojeg investicijskog programa.

Potencijalne obveze grada smatramo sveukupno niskima, s obzirom na to da je značajan dug ZGH-a i ZET-a već uključen u naš izračun 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, 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 dodatnog 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 poreza na dohodak kako bi zaštitio svoje prihode, bez fleksibilnosti za povisivanje stope. Stoga je fleksibilnost prihoda trenutačno ograničena na određene komunalne naknade i druge poreze, koji zajedno čine manje od 20 % prihoda grada. Uvođenjem poreza na imovinu Zagreb je dobio dodatnu, iako ograničenu, fleksibilnost prihoda. Fleksibilnost potrošnje grada 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,

Kreditni rejting Grada Zagreba podignut na „A-“ zahvaljujući čvrstom finansijskom položaju; izgledi stabilni

održavanje cesta, zbrinjavanje otpada i određene projekte povezane s nekretninama. Smatramo da prodaja imovine ne može pružiti značajan dodatni manevarski prostor u kratkom roku.

Likvidnosna pozicija Zagreba značajno se poboljšala u protekle tri godine. Novac u blagajni iznosio je u više od 200 milijuna eura na kraju 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 2026. do 2027., ovisno o vremenu povlačenja sredstava iz zajmova i plaćanja za investicijske projekte, ali će vjerojatno

Kreditni rejting Grada Zagreba podignut na „A-“ zahvaljujući čvrstom financijskom položaju; izgledi stabilni

ostati na oko 200 milijuna eura jer, prema našim saznanjima, grad ima za cilj održavanje zaštitnog sloja 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 ima pristup mreži međunarodnih banaka koje su spremne pružiti kredite, dok je pristupanje Hrvatske eurozoni dodatno poboljšalo pristup Zagreba tržištu kapitala.

Odabrani pokazatelji Grada Zagreba

Mil. EUR	2023	2024.	2025	2026.bc	2027.bc	2028.bc
Prihodi poslovanja	1.329	1.591	1.719	1.748	1.773	1.799
Rashodi poslovanja	1.104	1.261	1.474	1.519	1.558	1.597
Operativna bilanca	225	330	244	229	215	202
Operativna bilanca (%prihoda poslovanja)	16,9	20,7	14,2	13,1	12,1	11,2
Kapitalni prihodi	187	268	59	126	201	151
Kapitalni rashodi	197	507	339	454	517	428
Saldo nakon izvršenja kapitalnih rashoda	215	92	(36)	(99)	(102)	(76)
Saldo nakon izvršenja kapitalnih rashoda (% ukupnih prihoda)	14,2	4,9	(2,0)	(5,3)	(5,2)	(3,9)
Otplaćeni dug	170	60	39	59	49	60
Bruto obveze po kreditima	83	42	67	113	151	136
Saldo nakon obveza po kreditima	128	74	(26)	(45)	0	0
Izravni dug (nepodmiren na kraju godine)	235	217	245	299	401	477
Izravni dug (% poslovnih prihoda)	17,7	13,6	14,3	17,1	22,6	26,5
Dug otplaćen iz poreza (nepodmiren na kraju godine)	1.124	1.051	1.096	1.184	1.313	1.416
Dug otplaćen iz poreza (% konsolidiranih poslovnih prihoda)	65,8	53,2	51,9	55,1	60,2	63,9
Kamata (% poslovnih prihoda)	0,4	0,3	0,4	0,4	0,5	0,5
Lokalni BDP po glavi stanovnika (\$)	36.134,9	39.629,9	44.405,6	48.774,7	51.515,1	54.629,4
Nacionalni BDP po glavi stanovnika (\$)	22.184,2	24.049,8	27.030,7	29.804,2	31.541,1	33.481,3

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 izdavaatelj. 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
Opterećenost dugom	3
Samostalni kreditni profil	a-
Kreditni rejting izdavatelja	A-

Ocjene pojedinih komponenti kreditnog rejtinga Grada Zagreba

Ključni čimbenici rejtinga	Ocjene
----------------------------	--------

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

- [Ocjena Hrvatske podignuta na „A/A-1“ s „A-/A-2“ na temelju rastuće otpornosti gospodarstva; izgledi stabilni](#), 13. ožujka 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](#), 24. veljače 2026.
- [Pokazatelji suverenog rizika](#), 11. prosinca 2025. Interaktivna verzija dostupna na <http://www.spratings.com/sri>
- [Izgledi jedinica lokalne samouprave 2026.: Otporno, ali pojavljuju se znakovi stresa](#), 20. siječnja 2026.
- [Popis globalnih izgleda: Međunarodna tijela za javne financije srpanj 2026.](#), 8. srpnja 2026.

U skladu s našim relevantnim politikama i procedurama, Odbor za rejting bio je sastavljen od analitičara koji su kvalificirani za glasanje u odboru i raspoložu 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. Stajališta i odluka odbora za rejting sažeti su u prethodno navedenom obrazloženju i izgledima. Ponderiranje svih čimbenika rejtinga opisano je u metodologiji koja se koristila u izradi ovog rejtinga (pogledajte „Povezani kriteriji“).

Popis izgleda

Popis izgleda

Podignuto; odluka o izgledima

	Na	S
Grad Zagreb		
Kreditni rejting izdavatelja	A-/Stabilno/--	BBB+/Pozitivno/--

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/sourceld/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.

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.