

Aktivnost ocjenjivanja kreditne sposobnosti: Moody's povisuje rejting Grada Zagreba i Zagrebačkog Holdinga, uz stabilne izgled

19. srpnja 2022.

Frankfurt na Majni, 19. srpnja 2022. -- Moody's Investors Service (u daljnjem tekstu: Moody's) danas je povisio s Ba1 na Baa2 dugoročnu izdavateljevu ocjenu kreditne sposobnosti Grada Zagreba (Zagreb) i dugoročnu izdavateljevu ocjenu kreditne sposobnosti ZAGREBAČKOG HOLDINGA d.o.o. (u daljnjem tekstu: ZAGREBAČKI HOLDING). Izgledi oba subjekta su stabilni. Prolazna bonitetna ocjena (PBO) Grada Zagreba također je povišena s ba1 na baa2. Time se zaključuje revizija radi podizanja ocjene kreditnog rejtinga koja je započela 28. lipnja 2022.

Aktivnost ocjenjivanja kreditne sposobnosti proizlazi iz Moody'sove odluke od 15. lipnja 2022. da podigne ocjenu kreditne sposobnosti Vlade Republike Hrvatske s Ba1 na Baa2. Za sve pojedinosti upućujemo na objavu za medije o ocjeni države na: https://www.moody's.com/research/--PR_467651.

OBRAZLOŽENJE OCJENA KREDITNE SPOSOBNOSTI

OBRAZLOŽENJE PODIZANJA OCJENA KREDITNE SPOSOBNOSTI

Moody's očekuje da će podizanje ocjene kreditne sposobnosti države s Ba1 na Baa2 i poboljšanje radnog okruženja nakon prelaska na euro pozitivno utjecati na regionalna i lokalna tijela vlasti u zemlji, uključujući glavni grad Zagreb i trgovačko društvo u njegovu vlasništvu ZAGREBAČKI HOLDING.

Osnažujuće dugoročne prognoze rasta za zemlju pozitivno će se odraziti na zajedničke poreze i vladina sredstva koji čine preko 80 % poslovnih prihoda Grada Zagreba. Snažno gospodarstvo glavnog grada, koje predstavlja jednu trećinu bruto domaćeg proizvoda zemlje, dodatno podupire prihodovnu osnovicu Grada.

Prelazak na euro imat će pozitivan učinak na gospodarstvo Grada jer će se time smanjiti troškovi transakcija i otkloniti mogući preostali valutni rizici u odnosu na važne poslovne partnere. Moguće je da će poboljšanje gospodarskih izgleda privući ulaganja, što bi u budućnosti trebalo pridonijeti višoj poreznoj osnovici Zagreba.

Ocjena kreditne sposobnosti Grada Zagreba Baa2 odražava veliko i raznoliko lokalno gospodarstvo Zagreba koje doprinosi osnovici poreznih prihoda uz nisku volatilitet i pozitivan trend rasta. Pored navedenoga, njegovim tradicionalno razboritim upravljanjem proračunom nastao je solidni poslovni višak od 7 % poslovnih prihoda u 2021. za koji se očekuje da će se u sljedećih nekoliko godina nastaviti poboljšavati. Uz očekivane financijske viškove u 2022. niska razina izravne zaduženosti Grada ostat će ispod 30 % poslovnih prihoda ove godine. Neto izravni i neizravni dug, uključujući dug nekih trgovačkih društava u vlasništvu Grada, umjeren je i iznosi oko 66 % njegovih poslovnih prihoda u 2022. te će srednjoročno nastaviti padati zahvaljujući poboljšanju financijskih rezultata i kapitalnim rashodima koje će i dalje uglavnom financirati Grad.

Moody's je povisio prolaznu bonitetnu ocjenu (PBO) Grada Zagreba s ba1 na baa2. Ocjena Baa2 za Zagreb također obuhvaća visoku razinu izvanredne potpore Vlade Republike Hrvatske, što odražava našu procjenu strateškog značaja Grada za nacionalno gospodarstvo.

Povišenje kreditne ocjene ZAGREBAČKOG HOLDINGA s Ba1 na Baa2 odraz je stabilnog institucijskog i radnog okvira te stroge kontrole Grada Zagreba nad radom ZAGREBAČKOG HOLDINGA. Na financijsko ostvarenje ZAGREBAČKOG HOLDINGA uvijek su utjecale odluke Grada u vezi s njegovim strategijama, poslovnim planom, programom ulaganja i planom zaduženja. Zbog toga Moody's smatra da se kreditna sposobnost ZAGREBAČKOG HOLDINGA u konačnici usklađuje s ocjenom kreditne sposobnosti Grada Zagreba.

Izdavateljeva ocjena kreditne sposobnosti ZAGREBAČKOG HOLDINGA u obzir uzima: (1) vrlo snažne financijske veze između HOLDINGA i Grada Zagreba, kao subjekta koji ga podržava, a to se odražava i u jasnoj zadaći ZAGREBAČKOG HOLDINGA vezanoj uz javnu politiku i činjenici da za oko dvije trećine njegova financijskoga zaduženja izravno jamči Grad i (2) njegovu ključnu ulogu u upravljanju komunalnim poduzećima te (3) Moody'sovu procjenu da bi Grad Zagreb pružio podršku u slučaju da se taj subjekt nađe u akutnom likvidnosnom stresu.

OBRAZLOŽENJE STABILNIH IZGLEDA

Stabilni izgledi dodijeljeni Gradu odražavaju stabilne izgleda iz ocjene kreditne sposobnosti države. Oni također odražavaju stabilno financijsko ostvarenje Grada i srednjoročno smanjenje dužničkog opterećenja. Stabilne izgleda Grada podržava i prethodno razborito upravljanje proračunom.

Stabilni izgledi ZAGREBAČKOG HOLDINGA odražavaju stabilne izgleda podržavajućeg subjekta, Grada Zagreba. Oni također proizlaze iz Moody'sova očekivanja da će ZAGREBAČKI HOLDING zadržati svoju snažnu institucijsku, gospodarsku i financijsku povezanost s Gradom Zagrebom.

EKOLOŠKA, DRUŠTVENA I UPRAVLJAČKA RAZMATRANJA

ZAGREB

Ocjena učinka okolišnih, društvenih i upravljačkih čimbenika kreditnu sposobnost Zagreba je neutralna prema niskoj (CIS-2), što odražava umjerenu izloženost okolišnim i nisku izloženost društvenim rizicima, dok koristi od europskih integracija dodatno povećava institucionalne i upravljačke kapacitete Grada.

Ukupna izdavateljeva ocjena okolišnog profila Zagreba ocijenjena je kao umjereno negativna (E-3), što odražava umjerenu izloženost fizičkim klimatskim rizicima. Smješten na obali rijeke Save, Grad je izložen riziku od poplava, ali Zagreb kontinuirano poduzima mjere zaštite od poplava. Grad Zagreb odgovoran je za ulaganje u postrojenja za pročišćavanje vode i otpada te rekonstrukciju kanalizacijskog sustava kako bi se poboljšalo prikupljanje vode i oborinskih voda, kao i otpada, čime se podiže učinkovitost infrastrukture i pružanja usluga.

Izdavateljeva ocjena društvenog profila Zagreba ocjenjuje se kao neutralna do niska (S-2). Zagreb uživa jaki demografski aspekt. Stopa nezaposlenosti u Zagrebu niža je od hrvatskog prosjeka, a prosječna plaća u Zagrebu viša je od prosječne plaće u ostatku zemlje. Pristup obrazovanju, zdravstvenim ustanovama i pružanje osnovnih usluga su dobri.

Čvrste institucije Zagreba i njegova upravljačka snaga odražavaju se u izdavateljevoj ocjeni upravljačkog profila koja je neutralna do niska (G-2). Tome doprinosi visoka vjerodostojnost Grada koji svojim poslovanjem upravlja koristeći se razboritim planiranjem financija, što omogućuje višegodišnje predviđanje ključnih trendova. Zagreb je sposoban utvrditi potencijalne pritiske, ostavljajući dovoljno vremena za usvajanje mjera ublažavanja.

ZAGREBAČKI HOLDING D.O.O.

Za ZAGREBAČKI HOLDING d.o.o. Moody's procjenjuje da su okolišni, društveni i upravljački faktori na sljedeći način relevantni za njegov kreditni profil:

Razmatranja o okolišu nisu relevantna za kreditni profil ZAGREBAČKOG HOLDINGA.

Razmatranja o društvenim čimbenicima nisu relevantna za kreditni profil ZAGREBAČKOG HOLDINGA. HOLDING je izložen riziku koji proizlazi iz političkih planiranja na temelju društvenih razmatranja, a na njega također utječu demografski trendovi i odnosi s kupcima na temelju zahtjeva. Međutim, ti rizici nisu relevantni za ocjenu kreditne sposobnosti s obzirom na stratešku ulogu ZAGREBAČKOG HOLDINGA i podršku koja dolazi od Grada Zagreba.

Za ocjenu kreditne sposobnosti ZAGREBAČKOG HOLDINGA relevantni su upravljački rizici. Upravljački je okvir intrinzično povezan s tijelom vlasti koje mu daje podršku, koje obavlja strogi nadzor i u konačnici donosi ključne odluke.

Zbog objave ocjene kreditne sposobnosti Hrvatske u petak, 15. srpnja 2022., ova ocjena kreditne sposobnosti objavljena je na dan koji nije prethodno utvrđen kao dan objave u kalendaru objava za zemlju koji se nalazi na <https://ratings.moody.com>.

Određeni gospodarski pokazatelji, koji se zahtijevaju na temelju propisa EU-a, nisu dostupni za navedene subjekte. Sljedeći nacionalni gospodarski pokazatelji relevantni su za ocjenu kreditne sposobnosti države, koja se koristila kao temelj za ovo ocjenjivanje kreditne sposobnosti.

Država izdavatelj: Vlada Republike Hrvatske

BDP po glavi stanovnika (na temelju PKM-a, USD): [nedostupno] (također pod nazivom dohodak po glavi stanovnika)

Stvarni rast BDP-a (postotna promjena): 3 % (2022.) (također pod nazivom rast BDP-a)
Stopa inflacije (indeks potrošačkih cijena, postotna promjena pro/pro): 8 % (2022.)
Opći financijski balans države/BDP: -2,8 % (2022.) (također pod nazivom fiskalni balans)
Saldo tekućega računa/BDP: 5,9% (2022.) (također pod nazivom vanjski balans)
Inozemni dug/BDP: 69,7 % (2022.)
Gospodarska otpornost: baa1

Podaci o neispunjenju ugovornih obveza: nema neispunjenja ugovornih obveza (za obveznice ili kredite) od 1983.

SAŽETAK ZAPISNIKA ODBORA ZA DODJELU OCJENE KREDITNE SPOSOBNOSTI

Dana 14. srpnja 2022. sazvan je Odbor za dodjelu ocjene kreditne sposobnosti kako bi raspravio o kreditnoj ocjeni Grada Zagreba o ZAGREBAČKOG HOLDINGA d.o.o. Glavna pitanja koja su se pojavila tijekom rasprave: Sistemski rizik u kojem izdavatelj djeluje znatno se smanjio.

ČIMBENICI KOJI BI MOGLI DOVESTI DO PODIZANJA ILI SMANJENJA OCJENE KREDITNE SPOSOBNOSTI

Podizanje ocjene kreditne sposobnosti Zagreba zahtijevalo bi sličnu promjenu u ocjeni kreditne sposobnosti Hrvatske povezanu sa zadržavanjem dobrog financijskog ostvarenja i niske razine duga.

Ocjena kreditne sposobnosti ZAGREBAČKOG HOLDINGA mogla bi se povisiti ako se povisi ocjena kreditne sposobnosti Grada.

Pogoršanje kreditne snage države dovelo bi do smanjenja ocjene kreditne sposobnosti Zagreba s obzirom na usku financijsku, institucionalnu i operativnu povezanost dviju razina vlasti. Znatno financijsko pogoršanje, zbog smanjenih operativnih marža, neočekivanog oštrog rasta duga, kao i pojave rizika likvidnosti također bi izvršili pritisak na smanjenje ocjene kreditne sposobnosti Grada.

Smanjenje ocjene kreditne sposobnosti ZAGREBAČKOG HOLDINGA proizlazilo bi iz smanjenja ocjene kreditne sposobnosti Grada Zagreba ili, iako se to ne očekuje, iz slabljenja financijskih, institucijskih, gospodarskih i financijskih veza s Gradom Zagrebom.

Osnovna metodologija korištena prilikom ocjenjivanja kreditne sposobnosti Grada Zagreba bila je publikacija Regionalna i lokalna tijela vlasti objavljena u siječnju 2018. i dostupna na <https://ratings.moodys.com/api/rmc-documents/66129> Osnovna metodologija korištena prilikom ocjenjivanja kreditne sposobnosti ZAGREBAČKOG HOLDINGA bila je publikacija Metodologija izdavatelja povezanih s državnom razinom, objavljena u veljači 2020. i dostupna na <https://ratings.moodys.com/api/rmc-documents/64864> Primjerak tih metodologija možete naći i na stranici s metodologijama ocjenjivanja kreditne sposobnosti <https://ratings.moodys.com>

Ponderiranje svih čimbenika rejtinga opisano je u metodologiji koja se koristila prilikom izrade ove ocjene kreditne sposobnosti, ako je primjenjivo.

REGULATORNE OBJAVE

Za daljnju specifikaciju Moody'sovih ključnih pretpostavki i analiza osjetljivosti, vidjeti odlomke Metodološke pretpostavke i Osjetljivost na pretpostavke u obrascu objave. Moody'sove oznake i definicije vezane za ocjenu kreditne sposobnosti dostupne su na <https://ratings.moodys.com/rating-definitions>.

Za ocjene izdate pružatelju podrške, ova objava sadrži određene regulatorne objave u vezi s radnjom kreditnog rejtinga i u odnosu na svaku pojedinu radnju kreditnog rejtinga za vrijednosne papire koji svoje kreditne ocjene izvode iz kreditnog rejtinga pružatelja podrške. Za privremene ocjene, ova objava sadrži određene regulatorne objave u odnosu na dodijeljenu privremenu ocjenu i u odnosu na konačnu ocjenu koja se može dodijeliti nakon konačnog izdavanja duga, u svakom slučaju kada se struktura i uvjeti transakcije nisu promijenili prije dodjele konačnog rejtinga na način koji bi utjecao na rejting. Za dodatne informacije pogledajte stranicu izdavatelja/dogovora za dotičnog izdavatelja na <https://ratings.moodys.com>.

Za sve obuhvaćene vrijednosne papire ili ocijenjene subjekte koji primaju izravnu kreditnu potporu od primarnog(-ih) subjekta(-a) ovog postupka ocjenjivanja kreditnog rejtinga i čije se

ocjene mogu promijeniti kao rezultat ovog postupka ocjenjivanja kreditnog rejtinga, povezane regulatorne objave bit će one od subjekta jamca. Iznimke od ovog pristupa postoje za sljedeće objave, ako je primjenjivo na jurisdikciju: pomoćne usluge, objave ocjenjivanom subjektu, objave od ocjenjivanog subjekta.

Ocjene su objavljene ocjenjivanom subjektu ili njegovim imenovanim agentima i izdane bez ikakvih izmjena koje proizlaze iz tog objavljivanja.

Ove ocjene su tražene. Molimo pogledajte Politiku Moody'sa za označavanje i dodjelu neželjenih kreditnih ocjena koja je dostupna na njegovoj web stranici <https://ratings.moodys.com>

Regulatorne objave sadržane u ovom priopćenju za medije odnose se na kreditnu ocjenu i, ako je primjenjivo, povezanu ocjenu ili ocjenu revizije.

Opća načela Moody'sa za procjenu ekoloških, društvenih i upravljačkih rizika (ESG) u našoj kreditnoj analizi mogu se pronaći na https://ratings.moodys.com/documents/PBC_1288235.

Kreditnu ocjenu na globalnoj razini u ovoj Obavijesti o kreditnoj ocjeni izdala je jedna od podružnica Moody'sa izvan Ujedinjenog Kraljevstva, a potvrdila ju je Moody's Investors Service Limited, One Canada Square, Canary Wharf, London E14 5FA prema zakonu koji se primjenjuje na agencije za ocjenjivanje kreditnog rejtinga u Ujedinjenom Kraljevstvu. . Dodatne informacije o statusu odobrenja u UK-u i uredu Moody's koji je izdao kreditnu ocjenu dostupne su na <https://ratings.moodys.com>.

Posjetite <https://ratings.moodys.com> za sve novosti o promjenama u vezi s vodećim analitičarom ocjenjivanja i pravnim subjektom Moody's koji je izdao ocjenu.

Molimo pogledajte stranicu izdavatelja na <https://ratings.moodys.com> za dodatne regulatorne objave za svaku kreditnu ocjenu.

Harald Sperlein

Potpredsjednik - viši analitičar Sub-Sovereign Group

Moody's Deutschland GmbH An der Welle 5

Frankfurt na Majni, 60322 Njemačka

NOVINARI: 44 20 7772 5456

Služba za klijente: 44 20 7772 5454

Mauro Crisafulli

MD - Sub-Sovereigns Sub-Sovereign Group

NOVINARI: 44 20 7772 5456

Služba za klijente: 44 20 7772 5454

Ured za izdavanje:

Moody's Deutschland GmbH An der Welle 5

Frankfurt na Majni, 60322 Njemačka

NOVINARI: 44 20 7772 5456

MOODY'S
INVESTORS SERVICE

Služba za klijente: 44 20 7772 5454

© 2022 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. and/or their licensors and affiliates (collectively, "MOODY'S"). All rights reserved

