

Stopień realizacji zabezpieczenia przed ryzykiem m.st. Warszawy wykonany w latach 2016-2017 oraz planowany na 2018						
Ryzyka	Stopień realizacji *	Sposób realizacji	Miara	Wartość		
				2016	2017	Plan na 2018**
Ryzyko refinansowania	Zadowalający	• Optymalna struktura zadłużenia w ramach mix financing, co oznacza dywersyfikację ryzyka źródeł finansowania i terminów spłat; • Docelowa struktura zadłużenia: a) zróżnicowanie portfela długu, zawierającego obligacje i kredyty, b) wydłużanie średniego terminu zapadalności długu wyznaczonego wskaźnikiem ATM; • Średnia zapadalność długu maleje (w 2016 i 2017 r. nie zaciągnięto żadnych długoterminowych zobowiązań); • Do 2016 r. zadłużenie z tyt. emisji obligacji w ogólnym zadłużeniu rosło. W 2017 r. wartość ta spadła, gdyż w październiku 2017 r. nastąpił wykup obligacji Miasta (wartość emisji 300 mln zł); • Zadłużenie z tyt. kredytów i pożyczek w ogólnym zadłużeniu w roku 2017 nieznacznie wzrosło; • Uzyskanie bezpiecznego poziomu wskaźnika spłaty zadłużenia w relacji do średniej zapadalności długu (Wskaźnik ten określa czas, w jakim Miasto mogłoby spłacić swoje zadłużenie gdyby jego nadwyżka bieżąca pozostawała na niezmienionym poziomie i w całości byłaby przeznaczona na spłatę zadłużenia).	Średnia zapadalność długu (w latach) - kraj - zagranica - razem	3,6 9,3 7,1	3,0 8,7 6,6	2,5 8,4 6,4
			Zadłużenie z tyt. emisji obligacji	38,7%	37,1%	35,0%
			Zadłużenie z tyt. kredytów i pożyczek	61,3%	62,9%	65,0%
			Wskaźnik spłaty zadłużenia (w latach) ¹	4,3	3,3	6,8
			Ryzyko kursowe	Wysoki	• W strukturze rynkowej preferencja dotyczy zaciągania zobowiązań w walucie polskiej, zadłużanie w walucie obcej ograniczone i stosowane tylko w sytuacjach uzasadnionych; • Udział zobowiązań w walutach obcych, wg stanu na 31 grudnia 2017 r., wynosił zaledwie 0,05%;	zadłużenie w walucie krajowej
zadłużenie w walucie obcej	0,1%	0,05%				0%

* Skala stopnia realizacji: wysoki, zadowalający, umiarkowany, niski.

** Plan na 2018 r. wg danych budżetu i WPF 2018-2045 uchwalonych 14 grudnia 2017 r.

¹ Wskaźnik obliczony wg wzoru: Zobowiązania ogółem / (Dochody bieżące – Wydatki bieżące).

**Stopień realizacji zabezpieczenia przed ryzykiem
m.st. Warszawy wykonany w latach 2016-2017 oraz planowany na 2018**

Ryzyka	Stopień realizacji *	Sposób realizacji	Miara	Wartość		
				2016	2017	2018**
Ryzyko stopy procentowej	Wysoki	- Jednym z celów polityki długu m.st. Warszawy zrealizowanym w latach 2016-2017 oraz planowanym na lata 2018-2022 jest osiągnięcie wskaźników porównywalnych ze wskaźnikami ryzyka Skarbu Państwa (dla porównania duration obligacji i ATR długu Skarbu Państwa wynosi odpowiednio 3,5 i 3,8 w IV kw. 2017 r.); - W strukturze oprocentowania preferencja dla zaciągania zobowiązań na stałą stopę, utrzymanie minimum 50% posiadanego zadłużenia opartego na stałej stopie procentowej; - Poprzez rosnącą skalę instrumentów o oprocentowaniu stałym systematyczne ograniczanie ryzyka stopy procentowej.	ATR długu (w latach)	6,5	6,0	5,7
			Duration wyemitowanych obligacji (w latach)	3,3	2,8	2,4
			Zadłużenie o oprocentowaniu stałym	70,8%	72,0%	73,1%
			Zadłużenie o oprocentowaniu zmiennym	29,2%	28,0%	26,9%
Ryzyko płynności	Wysoki	Główne instrumenty zarządzania ryzykiem płynności: - zagwarantowanie wysokiego poziomu kredytu w rachunku bieżącym, zabezpieczony limit w rachunku bieżącym obsługującego banku – 500 - 300 mln zł.; - Lokowanie środków na oprocentowanych lokatach bankowych w walucie PLN w bankach z którymi Miasto ma podpisaną umowę; - Mix financing – utrzymywanie dostępu do środków z rynku krajowego i zagranicznego;	Limit w rachunku bieżącym (mln zł)	500	500	300
			Zadłużenie w instytucjach krajowych	38,9%	37,1%	35,0%
			Zadłużenie w instytucjach zagranicznych	61,1%	62,9%	65,0%

* Skala stopnia realizacji: wysoki, zadowalający, umiarkowany, niski.

** Plan na 2018 r. wg danych budżetu i WPF 2018-2045 uchwalonych 14 grudnia 2017 r.

**Stopień realizacji zabezpieczenia przed ryzykiem
m.st. Warszawy wykonany w latach 2016-2017 oraz planowany na 2018**

Ryzyka	Stopień realizacji *	Sposób realizacji												
Ryzyko kredytowe	Wysoki	• Funkcjonuje system limitów lokat dla poszczególnych banków, z którymi Miasto ma podpisane umowy; • Określone są także limity koncentracji dla banków;												
Ryzyko operacyjne	Wysoki	• Zarządzanie długiem skupione w jednej jednostce organizacyjnej UM; • Odpowiednia infrastruktura techniczna do zawierania transakcji rynkowych; • Bezpieczeństwo informacji związanych z zarządzaniem długiem; • Ryzyko operacyjne stopniowo ograniczane poprzez stosowanie procedur i monitoring – biuletyny informacyjne o długu i zadłużeniu pośrednim;												
Rozkład kosztów obsługi długu w czasie	Wysoki	• Stała dbałość o równomierny rozkład płatności w czasie, umożliwiający przestrzeganie limitu z art. 243 ustawy o finansach publicznych; • Utrzymywanie średniego ważonego oprocentowania zadłużenia zbliżonego do szacowanego oprocentowania długu Skarbu Państwa: <table><tr><td></td><td>2016</td><td>2017</td><td>2018</td></tr><tr><td>Średnie oprocentowanie zadłużenia Warszawy</td><td>4,03%</td><td>4,03%</td><td>3,99%**</td></tr><tr><td>Średnie oprocentowanie długu Skarbu Państwa</td><td>3,86%</td><td></td><td></td></tr></table>		2016	2017	2018	Średnie oprocentowanie zadłużenia Warszawy	4,03%	4,03%	3,99%**	Średnie oprocentowanie długu Skarbu Państwa	3,86%		
	2016	2017	2018											
Średnie oprocentowanie zadłużenia Warszawy	4,03%	4,03%	3,99%**											
Średnie oprocentowanie długu Skarbu Państwa	3,86%													
* Skala stopnia realizacji: wysoki, zadowalający, umiarkowany, niski.														
** Plan na 2018 r. wg danych budżetu i WPF 2018-2045 uchwalonych 14 grudnia 2017 r.														