

Stopień realizacji zabezpieczenia przed ryzykiem m.st. Warszawy w latach 2013-2015						
Ryzyka	Stopień realizacji *	Sposób realizacji	Miara	Wartość		
				2013	2014	Plan na 2015**
Ryzyko refinansowania	Zadawalający	<ul style="list-style-type: none"> • Uzyskanie optymalnej struktury zadłużenia w ramach mix financing, co oznacza dywersyfikację ryzyka źródeł finansowania i terminów spłat; • Docelowa struktura zadłużenia, zakładająca: <ol style="list-style-type: none"> zróżnicowanie portfela długu, zawierającego obligacje i kredyty, wydłużanie średniego terminu zapadalności długu wyznaczonego wskaźnikiem ATM; • Średnia zapadalność długu zagranicznego w 2014 r., w wyniku zaciągnięcia nowego długoterminowego kredytu na okres 25 lat wzrosła; • Zadłużenie z tyt. emisji obligacji zmalało na skutek wykupu w maju 2014 r. obligacji o wartości 200 mln EUR; • Zadłużenie z tyt. kredytów i pożyczek wzrosło na skutek zaciągnięcia długoterminowych kredytów w EBI w 2013 i 2014 r.; • Wskaźnik spłaty zadłużenia (czas, w jakim Miasto mogłoby spłacić swoje zadłużenie gdyby jego nadwyżka bieżąca pozostawała na niezmiennym poziomie i w całości byłaby przeznaczona na spłatę zadłużenia); 	Średnia zapadalność długu (w latach)	7,0 8,1 7,7	5,6 10,3 8,6	4,6 9,8 7,8
			- kraj			
			- zagranica			
			- razem			
			Zadłużenie z tyt. emisji obligacji	51,3%	36,4%	37,5%
Zadłużenie z tyt. kredytów i pożyczek	48,7%	63,6%	62,5%			
Wskaźnik spłaty zadłużenia (w latach)	4,5	6,1	17,8			
Ryzyko kursowe	Wysoki	<ul style="list-style-type: none"> • W strukturze rynkowej preferowane jest zaciąganie zobowiązań w walucie polskiej, zadłużanie w walucie obcej ograniczone i stosowane tylko w sytuacjach uzasadnionych; • W wyniku wykupu euroobligacji w II kwartale 2014 r. ryzyko walutowe zostało niemal całkowicie wyeliminowane. Udział zobowiązań w walutach obcych, wg stanu na 31 grudnia 2014r., wynosił zaledwie 0,2%; 	zadłużenie w walucie krajowej	85,7%	99,8%	99,9%
			zadłużenie w walucie obcej	14,3%	0,2%	0,1%

Ryzyko stopy procentowej	Wysoki	<ul style="list-style-type: none"> • Jednym z celów polityki długu m.st. Warszawy na lata 2013-2020 jest osiągnięcie wskaźników porównywalnych ze wskaźnikami ryzyka Skarbu Państwa (dla porównania duration obligacji i ATR długu Skarbu Państwa wynosi odpowiednio 3,7 i 4,1 w IV kw. 2014r.); • W strukturze oprocentowania preferowane będzie zaciąganie zobowiązań na stałą stopę, utrzymanie minimum 50% posiadanego zadłużenia opartego na stałej stopie procentowej; • W wyniku zaciągnięcia w IV kwartale 2014 r. kredytu w oparciu stopę stałą, udział zobowiązań o oprocentowaniu stałym w zadłużeniu ogółem na koniec roku wzrósł. Ze względu na rosnące znaczenie instrumentów o oprocentowaniu stałym w nowo emitowanym długu, ryzyko stopy procentowej ulega systematycznemu ograniczaniu. 	ATR długu (w latach)	4,9	8,4	7,4
			Duration wyemitowanych obligacji (w latach)	4,1	4,9	4,0
			Zadłużenie o oprocentowaniu stałym	61,4%	61,90%	63,80%
			Zadłużenie o oprocentowaniu zmiennym	38,6%	38,10%	36,20%
Ryzyko płynności	Wysoki	<p>Głównymi instrumentami zarządzania ryzykiem płynności były:</p> <ul style="list-style-type: none"> • utrzymywanie stałego monitoringu systemu zarządzania płynnością (aplikacja płynność finansowa, ustalanie średniego poziomu stanu rezerwy płynności na najbliższe okresy planistyczne oraz zagwarantowanie wysokiego poziomu kredytu w rachunku bieżącym); • Lokowanie środków na oprocentowanych lokatach bankowych w walucie PLN w bankach z którymi Miasto ma podpisaną umowę; • Lokowanie wolnych środków w skarbowe papiery wartościowe (w 2013 r 500 mln PLN, 2014 r. 350 mln PLN) w ramach lokowania wolnych środków na koniec roku; • Mix financing – utrzymywanie dostępu do środków z rynku krajowego i zagranicznego; 	Stan wolnych środków na koniec roku (mln PLN)	1 756	2 187	878
			Wartość lokowanych środków w SPW na koniec roku (mln PLN)	500	350	0
			Zadłużenie w instytucjach krajowych	37,3%	36,8%	37,8%
			Zadłużenie w instytucjach zagranicznych	62,7%	63,2%	62,2%

Ryzyko kredytowe	Wysoki	<ul style="list-style-type: none"> • Funkcjonuje system limitów lokat dla poszczególnych banków, z którymi Miasto ma podpisane umowy; • Określone są także limity koncentracji dla banków;
Ryzyko operacyjne	Wysoki	<ul style="list-style-type: none"> • Zarządzanie długiem skupione w jednej jednostce organizacyjnej UM; • Odpowiednia infrastruktura techniczna do zawierania transakcji rynkowych; • Bezpieczeństwo informacji związanych z zarządzaniem długiem; • ryzyko operacyjne będzie stopniowo ograniczane poprzez stosowanie procedur i monitoring – biuletyny informacyjne o długu i zadłużeniu pośrednim;
Rozkład kosztów obsługi długu w czasie	Wysoki	<ul style="list-style-type: none"> • Stała dbałość o równomierny rozkład płatności w czasie, umożliwiający przestrzeganie limitu z art. 243 stawy o finansach publicznych; • Na poziom kosztów obsługi największy wpływ miały następujące transakcje: <ul style="list-style-type: none"> - wykup euroobligacji o wartości 200 mln EUR w 2014r., - zaciągnięcie długoterminowego kredytu z EBI w 2013 i 2014 r. na stopy oparte o WIBOR;
*) Skala stopnia realizacji: wysoki, zadowalający, umiarkowany, niski.		
** Plan na 2015 r. wg danych budżetu i WPF 2015-2042 uchwalonych 15 stycznia 2015 r.		