

Stopień realizacji zabezpieczenia przed ryzykiem m.st. Warszawy wykonany w latach 2016-2018

Ryzyka	Stopień realizacji *	Sposób realizacji	Miara	Wartość		
				2016	2017	2018
Ryzyko refinansowania	Zadawalający	<ul style="list-style-type: none"> • Optymalna struktura zadłużenia w ramach mix financing, co oznacza dywersyfikację ryzyka źródeł finansowania i terminów spłat; • Docelowa struktura zadłużenia: <ul style="list-style-type: none"> 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. i 2018 r. nie zaciągnięto żadnych długoterminowych zobowiązań); • Do 2016 r. zadłużenie z tyt. emisji obligacji w ogólnym zadłużeniu rosło. W 2017 r. i 2018 r. wartość ta spadła, gdyż w październiku 2017 r. oraz marcu 2018 r. nastąpił wykup obligacji Miasta (wartość emisji po 300 mln zł); • Zadłużenie z tyt. kredytów i pożyczek w ogólnym zadłużeniu w roku 2018 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 niezmiennym poziomie i w całości byłaby przeznaczona na spłatę zadłużenia). 	Średnia zapadalność długu (w latach)			
			- kraj	3,6	3,0	2,5
			- zagranica	9,3	8,7	8,3
			- razem	7,1	6,6	6,3
		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	2,5	
Ryzyko kursowe	Wysoki	<ul style="list-style-type: none"> • 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 2018 r., wynosił 0% 	zadłużenie w walucie krajowej	99,9%	99,95%	100%
			zadłużenie w walucie obcej	0,1%	0,05%	0%

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

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

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

Ryzyka	Stopień realizacji *	Sposób realizacji	Miara	Wartość		
				2016	2017	2018
Ryzyko stopy procentowej	Wysoki	<ul style="list-style-type: none"> • Jednym z celów polityki długu m.st. Warszawy zrealizowanym w latach 2016-2018 oraz planowanym na lata 2019-2023 jest osiągnięcie wskaźników porównywalnych ze wskaźnikami ryzyka Skarbu Państwa (dla porównania duration obligacji i ATR długu Skarbu Państwa wynosi odpowiednio 3,45 i 3,69 w IV kw. 2018 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	<p>Główne instrumenty zarządzania ryzykiem płynności:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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.						

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

Ryzyka	Stopień realizacji *	Sposób realizacji												
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 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 ustawy o finansach publicznych; Utrzymywanie średniego ważonego oprocentowania zadłużenia zbliżonego do szacowanego oprocentowania długu Skarbu Państwa: <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Średnie oprocentowanie zadłużenia Warszawy</td> <td>4,03%</td> <td>4,03%</td> <td>3,97%</td> </tr> <tr> <td>Średnie oprocentowanie długu Skarbu Państwa</td> <td>3,86%</td> <td>3,19%</td> <td>3,13%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017	2018	Średnie oprocentowanie zadłużenia Warszawy	4,03%	4,03%	3,97%	Średnie oprocentowanie długu Skarbu Państwa	3,86%	3,19%	3,13%
	2016	2017	2018											
Średnie oprocentowanie zadłużenia Warszawy	4,03%	4,03%	3,97%											
Średnie oprocentowanie długu Skarbu Państwa	3,86%	3,19%	3,13%											
* Skala stopnia realizacji: wysoki, zadowalający, umiarkowany, niski.														

Powyższa tabela dot. zabezpieczeń przed ryzykami m.st. Warszawy opracowywana jest od 2015r. i wzorowana jest na przygotowywanej przez Ministerstwo Finansów tabeli pn. „Ocena realizacji ograniczeń celu Strategii związanych z ryzykiem”, zamieszczonej w Strategii Zarządzania Długiem Sektora Finansów Publicznych.

<https://www.gov.pl/web/finanse/publikacje>

W ostatniej wersji tego opracowania: Strategia Zarządzania Długiem Sektora Finansów Publicznych w latach 2019-2022 tabela ta znajduje się na stronie 14.

źródła danych:

- WPF 2019-2045 uchwalony przez Radę m.st. Warszawy dnia 25 stycznia 2019r.
https://www.bip.warszawa.pl/dokumenty/budzet_finanse/wpf/WPF_2019-2045_U_cz.01.pdf
- Informacja o zadłużeniu m.st. Warszawy wg stanu na 31/12/2017;
https://bip.warszawa.pl/Menu_predmiotowe/budzet_polityka_finansowa_v2/dlug_publiczny/Analizy/2017/default.htm
- Sprawozdanie z wykonania budżetu m.st. Warszawy za 2017r.
https://bip.warszawa.pl/Menu_predmiotowe/budzet_polityka_finansowa_v2/wykonanie_budzetu/2017/Sprawozdanie_z_wykonania_budzetu/Kompendium/default.htm

4. Strategia Zarządzania Długiem Sektora Finansów Publicznych w latach 2019-2022, Ministerstwo Finansów, wrzesień 2018r.
https://finanse-arch.mf.gov.pl/c/document_library/get_file?uuid=7c44e247-2b76-40bb-bfd1-3de45ac70a66&groupId=766655
5. Dług Publiczny. Raport roczny 2017, Ministerstwo Finansów
<https://www.gov.pl/web/finanse/raporty-roczne>