

Stopień realizacji zabezpieczenia m.st. Warszawy przed ryzykiem w latach 2021 – 2023

Ryzyka	Stopień realizacji *	Sposób realizacji	Miara	Wartość		
				2021	2022	2023
Ryzyko refinansowania	Wysoki	• Optymalna struktura zadłużenia w ramach mix financing, co oznacza dywersyfikację ryzyka źródeł finansowania i terminów spłat. • Zakładana struktura zadłużenia: a) zróżnicowanie portfela długu, zawierającego kredyty, obligacje i pożyczki, b) możliwie najdłuższy średni termin zapadalności długu wyznaczonego wskaźnikiem ATM¹. • Poziom średniej zapadalności długu w 2023 r. był wypadkową: a) zaciągnięcia nowego kredytu w EBI w kwocie 384 mln zł; b) procesu starzenia się istniejącego długu. • Zadłużenie z tyt. kredytów i pożyczek w ogólnym zadłużeniu w 2023 r. nieznacznie wzrosło. • Z uwagi na gorsze wyniki operacyjne Warszawy w 2023 r., (deficyt operacyjny 148 mln zł), które były spowodowane czynnikami zewnętrznymi m.in. negatywnym wpływem reformy podatkowej „Polski Ład” na dochody z PIT oraz rosnącym obciążeniem z tytułu obowiązkowej wpłaty na część równoważącą subwencji ogólnej (Janosikowe), wskaźnik spłaty zadłużenia w 2023 r. był ujemny.	Średnia zapadalność długu (w latach) - kraj - zagranica - razem	4,1 10,1 9,1	6,1 9,3 9,0	5,2 9,3 8,9
			Zadłużenie z tyt. emisji obligacji	16,4%	9,5%	9,3%
			Zadłużenie z tyt. kredytów i pożyczek	83,6%	90,5%	90,7%
			Wskaźnik spłaty zadłużenia (w latach) ²	2,5	2,9	-
Ryzyko kursowe	Wysoki	• Preferowane jest zaciąganie zobowiązań w walucie polskiej, zadłużanie w walucie obcej ograniczone do poziomu 25% całego zadłużenia. Zaciąganie zadłużenia w walucie obcej dokonywane jest tylko w euro (w latach 2020-2021 Warszawa zaciągnęła kredyt walutowy w EBI o zerowym oprocentowaniu na łączną kwotę 134 mln euro); • Udział zobowiązań w walutach obcych w 2023 r. wynosił 10,8%.	Zadłużenie w walucie krajowej	89,4%	88,1%	89,2%
			Zadłużenie w walucie obcej	10,6%	11,9%	10,8%
* Skala stopnia realizacji: wysoki, zadowalający, umiarkowany, niski.						

¹ ATM – Średnia zapadalność długu. Wskaźnik ten określa ryzyko refinansowania długu. Średnia zapadalność to wyrażona w latach średnia długość okresu, po którym zaciągnięty dług zostanie całkowicie spłacony.

² Wskaźnik obliczony wg wzoru: Zobowiązania ogółem / (Dochody bieżące – Wydatki bieżące). 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.

Stopień realizacji zabezpieczenia m.st. Warszawy przed ryzykiem w latach 2021 – 2023

Ryzyka	Stopień realizacji *	Sposób realizacji	Miara	Wartość		
				2021	2022	2023
Ryzyko stopy procentowej	Wysoki	• Dążenie do ograniczenia negatywnego oddziaływania wzrostu stóp na wydatki Miasta z tytułu kosztów obsługi, a tym samym i na wzrost wskaźnika obsługi zadłużenia ponad planowany poziom. • Preferowane jest zaciąganie zobowiązań na stałą stopę, przy utrzymaniu minimum 50% posiadanego zadłużenia opartego na stałej stopie procentowej. • Wartość wskaźnika ATR spadła do 1,7 roku na koniec 2023 r., z uwagi na zbliżające się terminy refixingu/konwersji stawek kredytów o stałym oprocentowaniu i znaczącym udziale zobowiązań podlegających konwersji stawek w długu ogółem Miasta.	ATR długu (w latach) ³	2,4	1,9	1,7
			Duration wyemitowanych obligacji (w latach) ⁴	0,7	0,5	0,3
			Zadłużenie o oprocentowaniu stałym	71,6%	68,7%	71,5%
			Zadłużenie o oprocentowaniu zmiennym	28,4%	31,3%	28,5%
Ryzyko płynności	Wysoki	Główne instrumenty zarządzania ryzykiem płynności: • zabezpieczony odpowiedni poziom kredytu w rachunku bieżącym obsługującego banku – 300 mln zł.; • oprocentowane rachunki bieżący i pomocnicze; • lokowanie środków na oprocentowanych lokatach bankowych w walucie PLN (w bankach z którymi Miasto ma podpisaną umowę) oraz w postaci depozytu u Ministra Finansów; • mix financing – utrzymywanie dostępu do środków z rynku krajowego i zagranicznego;	Limit w rachunku bieżącym (mln zł)	300	300	300
			Zadłużenie w instytucjach krajowych	16,7%	9,8%	9,5%
			Zadłużenie w instytucjach zagranicznych	83,3%	90,2%	90,5%
* Skala stopnia realizacji: wysoki, zadowalający, umiarkowany, niski.						

³ ATR – Miara ryzyka stopy procentowej związanego z długiem. Wyrażona w latach średnia długość okresu, na jaki koszty długu są ustalone.

⁴ Duration – Miara wrażliwości kosztów obsługi wyemitowanych obligacji. Wyrażona w latach średnia długość dostosowania kosztów obsługi obligacji do zmiany poziomu stóp procentowych.

Stopień realizacji zabezpieczenia m.st. Warszawy przed ryzykiem w latach 2021 – 2023

Ryzyka	Stopień realizacji *	Sposób realizacji												
Ryzyko kredytowe	Wysoki	• Funkcjonuje system limitów lokat dla poszczególnych banków, z którymi Miasto ma podpisane umowy; • Określone 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 ograniczane poprzez stosowanie procedur i monitoring – biuletyny informacyjne prezentujące dane o długu Miasta oraz spółek miejskich 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 kosztu obsługi długu zbliżonego do średniego kosztu obsługi długu Skarbu Państwa: <table><tr><td></td><td>2021</td><td>2022</td><td>2023</td></tr><tr><td>Średni koszt obsługi długu Warszawy⁵</td><td>2,3%</td><td>3,2%</td><td>3,5%</td></tr><tr><td>Średni koszt obsługi długu Skarbu Państwa⁶</td><td>2,2%</td><td>2,7%</td><td>b/d</td></tr></table>		2021	2022	2023	Średni koszt obsługi długu Warszawy ⁵	2,3%	3,2%	3,5%	Średni koszt obsługi długu Skarbu Państwa ⁶	2,2%	2,7%	b/d
	2021	2022	2023											
Średni koszt obsługi długu Warszawy ⁵	2,3%	3,2%	3,5%											
Średni koszt obsługi długu Skarbu Państwa ⁶	2,2%	2,7%	b/d											
* Skala stopnia realizacji: wysoki, zadowalający, umiarkowany, niski.														

Opracowane przez:

Biuro Długu i Restrukturyzacji Wierzytelności Urząd m.st. Warszawy

Data opracowania:

maj 2024 r.

źródła danych:

- WPF 2024-2050 uchwalony przez Radę m.st. Warszawy dnia 14.03.2024r.
- Sprawozdania z wykonania budżetu m.st. Warszawy za lata 2021-2023.
https://bip.warszawa.pl/Menu_przedmiotowe/budzet_polityka_finansowa_v2/wykonanie_budzetu/default.htm
- Strategia Zarządzania Długiem Sektora Finansów Publicznych w latach 2024-2027, Ministerstwo Finansów, wrzesień 2023 r.
<https://www.gov.pl/web/finanse/strategie-zarzadzania-dlugiem>
- Zadłużenie Skarbu Państwa 12/2023 z 29 lutego 2024 r., Ministerstwo Finansów,
<https://www.gov.pl/web/finanse/zadluzenie-skarbu-panstwa>
- Dług Publiczny. Raport roczny 2022, Ministerstwo Finansów
<https://www.gov.pl/web/finanse/raporty-roczne2>

⁵ Średni koszt obsługi długu Warszawy – relacja wykonanych kosztów obsługi długu (odsetek) do średniego poziomu zadłużenia w danym roku.

⁶ Średni koszt obsługi długu Skarbu Państwa – relacja wykonanych kosztów obsługi długu (z uwzględnieniem kosztów instrumentów pochodnych i bez kosztów poręczeń i gwarancji) pomniejszona o dochody z tytułu zarządzania długiem (premia i naliczone odsetki od emitowanych obligacji i dochody z instrumentów pochodnych) do średniego poziomu zadłużenia w danym roku.