

Stopień realizacji zabezpieczenia m.st. Warszawy przed ryzykiem w latach 2018 – 2020

Ryzyka	Stopień realizacji *	Sposób realizacji	Miara	Wartość		
				2018	2019	2020
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; • Zakładana struktura zadłużenia: <ul style="list-style-type: none"> a) zróżnicowanie portfela długu, zawierającego obligacje, pożyczki i kredyty, b) możliwie najdłuższy średni termin zapadalności długu wyznaczonego wskaźnikiem ATM¹; • Średnia zapadalność długu w 2020r. wzrosła (w 2020 r. zaciągnięto długoterminowe kredyty w EBI i BRRE, pożyczkę w NFOŚiGW², wyemitowano obligacje 8- i 10-letnie oraz odkupiono przed terminem obligacje zapadające w 2022 r.); • W latach 2018-2020 zadłużenie z tyt. kredytów i pożyczek w ogólnym zadłużeniu wzrosło; • Z uwagi na sytuację nadzwyczajną spowodowaną pandemią Covid-19, wydatki bieżące w 2020 r. przewyższyły dochody bieżące. Z tego powodu wskaźnik spłaty zadłużenia w 2020 r. jest ujemny. Zakłada się, że sytuacja ta jest przejściowa i w kolejnych latach wskaźnik obsługi zadłużenia powróci do bezpiecznego poziomu. 	Średnia zapadalność długu (w latach)			
			- kraj	2,5	2,6	3,8
			- zagranica	8,3	7,6	11,2
			- razem	6,3	6,3	9,6
		Zadłużenie z tyt. emisji obligacji	35,0%	26,0%	22,1%	
		Zadłużenie z tyt. kredytów i pożyczek	65,0%	74,0%	77,9%	
		Wskaźnik spłaty zadłużenia (w latach) ³	2,5	3,6	-	
Ryzyko kursowe	Wysoki	<ul style="list-style-type: none"> • 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 grudniu 2020 r. Warszawa zaciągnęła kredyt walutowy w EBI na kwotę 56 mln euro); • Udział zobowiązań w walutach obcych w 2020 r. wynosił 4,6%; 	zadłużenie w walucie krajowej	100,0%	100,0%	95,4%
			zadłużenie w walucie obcej	0,0%	0,0%	4,6%
* Skala stopnia realizacji: wysoki, zadawalający, 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 Europejski Bank Inwestycyjny, Bank Rozwoju Rady Europy, Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej

³ 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 2018 – 2020

Ryzyka	Stopień realizacji *	Sposób realizacji	Miara	Wartość		
				2018	2019	2020
Ryzyko stopy procentowej	Wysoki	<ul style="list-style-type: none"> Jednym z celów polityki długu m.st. Warszawy zrealizowanym w latach 2018-2020 oraz planowanym na lata 2021-2025 jest osiągnięcie wskaźników porównywalnych ze wskaźnikami ryzyka Skarbu Państwa (ATR i duration długu Skarbu Państwa wynosiło na koniec czerwca 2020 r. odpowiednio 3,69 i 3,64); Preferowane jest zaciąganie zobowiązań na stałą stopę, przy utrzymaniu minimum 50% posiadanego zadłużenia opartego na stałej stopie procentowej; 	ATR długu (w latach) ⁴	5,7	4,6	7,6
			Duration wyemitowanych obligacji (w latach) ⁵	2,4	2,4	1,0
			Zadłużenie o oprocentowaniu stałym	73,1%	68,4%	74,1%
			Zadłużenie o oprocentowaniu zmiennym	26,9%	31,6%	25,9%
Ryzyko płynności	Wysoki	<p>Główne instrumenty zarządzania ryzykiem płynności:</p> <ul style="list-style-type: none"> zabezpieczony odpowiedni poziom kredytu w rachunku bieżącym obsługującego banku – 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)	300	300	300
			Zadłużenie w instytucjach krajowych	35,0%	25,7%	22,3%
			Zadłużenie w instytucjach zagranicznych	65,0%	74,3%	77,7%
* Skala stopnia realizacji: wysoki, zadowalający, umiarkowany, niski.						

⁴ ATR – Miara ryzyka stopy procentowej związanego z długiem. Wyrażona w latach średnia długość okresu, na jaki koszty długu są ustalone.

⁵ 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 2018 – 2020

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 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 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 kosztu obsługi długu zbliżonego do średniego kosztu obsługi długu Skarbu Państwa: <table border="1" data-bbox="411 817 1436 918"> <thead> <tr> <th></th> <th>2018</th> <th>2019</th> <th>2020</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Średni koszt obsługi długu Warszawy⁶</td> <td>4,26%</td> <td>4,10%</td> <td>3,53%</td> </tr> <tr> <td>Średni koszt obsługi długu Skarbu Państwa⁷</td> <td>2,99%</td> <td>2,57%</td> <td>2,00%</td> </tr> </tbody> </table> 		2018	2019	2020	Średni koszt obsługi długu Warszawy ⁶	4,26%	4,10%	3,53%	Średni koszt obsługi długu Skarbu Państwa ⁷	2,99%	2,57%	2,00%
	2018	2019	2020											
Średni koszt obsługi długu Warszawy ⁶	4,26%	4,10%	3,53%											
Średni koszt obsługi długu Skarbu Państwa ⁷	2,99%	2,57%	2,00%											
* Skala stopnia realizacji: wysoki, zadowalający, umiarkowany, niski.														

Opracowane przez:

Biuro Długu i Restrukturyzacji Wierzytelności Urząd m.st. Warszawy

Data opracowania:

maj 2021 r.

źródła danych:

- WPF 2021-2050 uchwalony przez Radę m.st. Warszawy dnia 10 grudnia 2020r.
- Sprawozdania z wykonania budżetu m.st. Warszawy za lata 2018-2020.
https://bip.warszawa.pl/Menu_predmiotowe/budzet_polityka_finansowa_v2/wykonanie_budzetu/default.htm
- Strategia Zarządzania Długiem Sektora Finansów Publicznych w latach 2021-2024, Ministerstwo Finansów, wrzesień 2020r.
<https://www.gov.pl/web/finanse/strategie-zarzadzania-dlugiem>
- Dług Publiczny. Raport roczny 2019, Ministerstwo Finansów
<https://www.gov.pl/web/finanse/raporty-roczne2>

⁶ Średni koszt obsługi długu Warszawy – relacja wykonanych kosztów obsługi długu (odsetek) do średniego poziomu zadłużenia w danym roku.

⁷ 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.