

Stopień realizacji zabezpieczenia m.st. Warszawy przed ryzykiem w latach 2019 – 2021

Ryzyka	Stopień realizacji *	Sposób realizacji	Miara	Wartość		
				2019	2020	2021
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 2021 r. spadła (w 2021 r. zaciągnięto długoterminowe kredyty w EBI i BRRE, pożyczkę w NFOŚiGW, MRFP² ale również wykupiono obligacje o wartości 300 mln zł wyemitowane w 2011r.); • W latach 2019-2021 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. był ujemny. W 2021 r. wskaźnik obsługi zadłużenia powrócił do bezpiecznego poziomu. 	Średnia zapadalność długu (w latach)			
			- kraj	2,6	3,8	4,1
			- zagranica	7,6	11,2	10,1
			- razem	6,3	9,6	9,1
			Zadłużenie z tyt. emisji obligacji	25,7%	22,1%	16,4%
Zadłużenie z tyt. kredytów i pożyczek	74,3%	77,9%	83,6%			
Wskaźnik spłaty zadłużenia (w latach) ³	3,6	-	2,5			
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 2021 r. Warszawa zaciągnęła kredyt walutowy w EBI na kwotę 78 mln euro); • Udział zobowiązań w walutach obcych w 2021 r. wynosił 10,6%; 	zadłużenie w walucie krajowej	100,0%	95,4%	89,4%
			zadłużenie w walucie obcej	0,0%	4,6%	10,6%
* 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, Mazowiecki Regionalny Fundusz Pożyczkowy.

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 2019 – 2021

Ryzyka	Stopień realizacji *	Sposób realizacji	Miara	Wartość		
				2019	2020	2021
Ryzyko stopy procentowej	Wysoki	<ul style="list-style-type: none"> • Jednym z celów polityki długu m.st. Warszawy zrealizowanym w latach 2019-2021 oraz planowanym na lata 2022-2026 jest osiągnięcie wskaźników porównywalnych ze wskaźnikami ryzyka Skarbu Państwa (ATR i duration długu Skarbu Państwa wynosiło na koniec grudnia 2021 r. odpowiednio 3,66 i 3,55); • Preferowane jest zaciąganie zobowiązań na stałą stopę, przy utrzymaniu minimum 50% posiadanego zadłużenia opartego na stałej stopie procentowej; • Wartość wskaźnika ATR spadła do 2,4 roku na koniec 2021 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) ⁴	2,4	2,8	2,4
			Duration wyemitowanych obligacji (w latach) ⁵	2,4	1,0	0,7
			Zadłużenie o oprocentowaniu stałym	68,4%	74,1%	71,6%
			Zadłużenie o oprocentowaniu zmiennym	31,6%	25,9%	28,4%
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	25,7%	22,3%	16,7%
			Zadłużenie w instytucjach zagranicznych	74,3%	77,7%	83,3%
* 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 2019 – 2021

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 1465 920"> <thead> <tr> <th></th> <th>2019</th> <th>2020</th> <th>2021</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Średni koszt obsługi długu Warszawy⁶</td> <td>4,10%</td> <td>3,53%</td> <td>2,32%</td> </tr> <tr> <td>Średni koszt obsługi długu Skarbu Państwa⁷</td> <td>2,57%</td> <td>2,00%</td> <td>b/d</td> </tr> </tbody> </table> 		2019	2020	2021	Średni koszt obsługi długu Warszawy ⁶	4,10%	3,53%	2,32%	Średni koszt obsługi długu Skarbu Państwa ⁷	2,57%	2,00%	b/d
	2019	2020	2021											
Średni koszt obsługi długu Warszawy ⁶	4,10%	3,53%	2,32%											
Średni koszt obsługi długu Skarbu Państwa ⁷	2,57%	2,00%	b/d											
* Skala stopnia realizacji: wysoki, zadowalający, umiarkowany, niski.														

Opracowane przez:

Biuro Długu i Restrukturyzacji Wierzytelności Urząd m.st. Warszawy

Data opracowania:

czerwiec 2022 r.

źródła danych:

- WPF 2022-2050 uchwalony przez Radę m.st. Warszawy dnia 17.03.2022r.
- Sprawozdania z wykonania budżetu m.st. Warszawy za lata 2019-2021.
https://bip.warszawa.pl/Menu_przedmiotowe/budzet_polityka_finansowa_v2/wykonanie_budzetu/default.htm
- Strategia Zarządzania Długiem Sektora Finansów Publicznych w latach 2022-2025, Ministerstwo Finansów, wrzesień 2021r.
<https://www.gov.pl/web/finanse/strategie-zarzadzania-dlugiem>
- Zadłużenie Skarbu Państwa 12/2021 z 28 lutego 2022 r., Ministerstwo Finansów,
<https://www.gov.pl/web/finanse/zadluzenie-skarbu-panstwa>
- Dług Publiczny. Raport roczny 2020, 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.