

Stopień realizacji zabezpieczenia m.st. Warszawy przed ryzykiem w latach 2020 – 2022

Ryzyka	Stopień realizacji *	Sposób realizacji	Miara	Wartość		
				2020	2021	2022
Ryzyko refinansowania	Wysoki	<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 2022 r. nieznacznie spadła (było to wypadkową braku zaciągnięcia w 2022 r. nowych zobowiązań, starzenia się istniejącego długu oraz wykupu obligacji o wartości 452,2 mln zł wyemitowane w 2010 r.); • W latach 2020-2022 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 latach 2021-2022 wskaźnik obsługi zadłużenia powrócił do bezpiecznego poziomu. 	Średnia zapadalność długu (w latach)			
			- kraj	3,8	4,1	6,1
			- zagranica	11,2	10,1	9,3
			- razem	9,6	9,1	9,0
			Zadłużenie z tyt. emisji obligacji	22,1%	16,4%	9,5%
Zadłużenie z tyt. kredytów i pożyczek	77,9%	83,6%	90,5%			
		Wskaźnik spłaty zadłużenia (w latach) ²	-	2,5	2,9	
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 latach 2020-2021 Warszawa zaciągnęła kredyt walutowy w EBI o zerowym oprocentowaniu na łączną kwotę 134 mln euro); • Udział zobowiązań w walutach obcych w 2022 r. wyniósł 11,9%. 	zadłużenie w walucie krajowej	95,4%	89,4%	88,1%
			zadłużenie w walucie obcej	4,6%	10,6%	11,9%
* 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 2020 – 2022

Ryzyka	Stopień realizacji *	Sposób realizacji	Miara	Wartość		
				2020	2021	2022
Ryzyko stopy procentowej	Wysoki	<ul style="list-style-type: none"> • 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 1,9 roku na koniec 2022 r., z uwagi na zbliżające się terminy refixingu/konwersji stawek kredytów o stałym oprocentowaniu i znaczącym udziale zobowiązań podlegających konwersji stawek w długi ogółem Miasta. 	ATR długu (w latach) ³	2,8	2,4	1,9
			Duration wyemitowanych obligacji (w latach) ⁴	1,0	0,7	0,5
			Zadłużenie o oprocentowaniu stałym	74,1%	71,6%	68,7%
			Zadłużenie o oprocentowaniu zmiennym	25,9%	28,4%	31,3%
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.; • oprocentowane rachunki bieżący i pomocniczy; • lokowanie środków na oprocentowanych lokatach bankowych w walucie PLN w bankach z którymi Miasto ma podpisaną umowę oraz możliwość założenia 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	22,3%	16,7%	9,8%
			Zadłużenie w instytucjach zagranicznych	77,7%	83,3%	90,2%
* 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 2020 – 2022

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>2020</th> <th>2021</th> <th>2022</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Średni koszt obsługi długu Warszawy⁵</td> <td>3,5%</td> <td>2,3%</td> <td>3,2%</td> </tr> <tr> <td>Średni koszt obsługi długu Skarbu Państwa⁶</td> <td>2,0%</td> <td>2,2%</td> <td>2,7%⁷</td> </tr> </tbody> </table> 		2020	2021	2022	Średni koszt obsługi długu Warszawy ⁵	3,5%	2,3%	3,2%	Średni koszt obsługi długu Skarbu Państwa ⁶	2,0%	2,2%	2,7% ⁷
	2020	2021	2022											
Średni koszt obsługi długu Warszawy ⁵	3,5%	2,3%	3,2%											
Średni koszt obsługi długu Skarbu Państwa ⁶	2,0%	2,2%	2,7% ⁷											
* Skala stopnia realizacji: wysoki, zadowalający, umiarkowany, niski.														

Opracowane przez:

Biuro Długu i Restrukturyzacji Wierzytelności Urząd m.st. Warszawy

Data opracowania:

maj 2023 r.

źródła danych:

1. WPF 2023-2050 uchwalony przez Radę m.st. Warszawy dnia 9.03.2023r.
2. Sprawozdania z wykonania budżetu m.st. Warszawy za lata 2020-2022.
https://bip.warszawa.pl/Menu_predmiotowe/budzet_polityka_finansowa_v2/wykonanie_budzetu/default.htm
3. Strategia Zarządzania Długiem Sektora Finansów Publicznych w latach 2023-2026, Ministerstwo Finansów, wrzesień 2022 r.
<https://www.gov.pl/web/finanse/strategie-zarzadzania-dlugiem>
4. Zadłużenie Skarbu Państwa 12/2022 z 28 lutego 2023 r., Ministerstwo Finansów,
<https://www.gov.pl/web/finanse/zadluzenie-skarbu-panstwa>
5. Dług Publiczny. Raport roczny 2021, 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.

⁷ Obliczenia własne.