

**Stopień realizacji zabezpieczenia przed ryzykiem  
m.st. Warszawy w latach 2014-2016**

| Ryzyka                | Stopień realizacji * | Sposób realizacji                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Miara                                 | Wartość |       |                |
|-----------------------|----------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------|-------|----------------|
|                       |                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                       | 2014    | 2015  | Plan na 2016** |
| Ryzyko refinansowania | Zadawalający         | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Uzyskanie optymalnej struktury zadłużenia w ramach mix financing, co oznacza dywersyfikację ryzyka źródeł finansowania i terminów spłat;</li> <li>• Docelowa struktura zadłużenia, zakładająca:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>a) zróżnicowanie portfela długu, zawierającego obligacje i kredyty,</li> <li>b) wydłużanie średniego terminu zapadalności długu wyznaczonego wskaźnikiem ATM;</li> </ul> </li> <li>• Średnia zapadalność długu maleje (w 2015 nie zaciągnięto żadnych długoterminowych zobowiązań i nie są planowane w 2016r.);</li> <li>• Zadłużenie z tyt. emisji obligacji powoli wzrasta, gdyż do końca 2016 nie nastąpi wykup obligacji Miasta (ostatni wykup to 200 mln euro w 2014 r.);</li> <li>• Zadłużenie z tyt. kredytów i pożyczek powoli spada (ostatnie zaciągnięcie długoterminowych kredytów w EBI nastąpiło w 2013 i 2014 r.);</li> <li>• Wskaźnik spłaty zadłużenia (czas, w jakim Miasto mogłoby spłacić swoje zadłużenie gdyby jego nadwyżka bieżąca pozostawała na niezmienionym poziomie i w całości byłaby przeznaczona na spłatę zadłużenia)</li> </ul> | Średnia zapadalność długu (w latach)  |         |       |                |
|                       |                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | - kraj                                | 5,6     | 4,6   | 3,6            |
|                       |                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | - zagranica                           | 10,3    | 9,8   | 9,3            |
|                       |                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | - razem                               | 8,6     | 7,8   | 7,1            |
|                       |                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Zadłużenie z tyt. emisji obligacji    | 36,4%   | 37,5% | 38,7%          |
|                       |                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Zadłużenie z tyt. kredytów i pożyczek | 63,6%   | 62,5% | 61,3%          |
|                       |                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Wskaźnik spłaty zadłużenia (w latach) | 3,3     | 2,4   | 10,0           |
| Ryzyko kursowe        | Wysoki               | <ul style="list-style-type: none"> <li>• W strukturze rynkowej preferowane jest zaciąganie zobowiązań w walucie polskiej, zadłużanie w walucie obcej ograniczone i stosowane tylko w sytuacjach uzasadnionych;</li> <li>• W wyniku wykupu euroobligacji w II kwartale 2014 r. ryzyko walutowe zostało niemal całkowicie wyeliminowane. Udział zobowiązań w walutach obcych, wg stanu na 31 grudnia 2015r., wynosił zaledwie 0,1%;</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | zadłużenie w walucie krajowej         | 99,8%   | 99,9% | 99,9%          |
|                       |                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | zadłużenie w walucie obcej            | 0,2%    | 0,1%  | 0,1%           |

|                          |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                           |       |       |       |
|--------------------------|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-------|-------|-------|
| Ryzyko stopy procentowej | Wysoki | <ul style="list-style-type: none"> <li>Jednym z celów polityki długu m.st. Warszawy na lata 2014-2020 jest osiągnięcie wskaźników porównywalnych ze wskaźnikami ryzyka Skarbu Państwa (dla porównania duration obligacji i ATR długu Skarbu Państwa wynosi odpowiednio 3,6 i 3,9 w IV kw. 2015r.);</li> <li>W strukturze oprocentowania preferowane będzie zaciąganie zobowiązań na stałą stopę, utrzymanie minimum 50% posiadanego zadłużenia opartego na stałej stopie procentowej;</li> <li>Udział zobowiązań o oprocentowaniu stałym w zadłużeniu ogółem na koniec roku wzrósł (m.in. w wyniku zaciągnięcia w IV kwartale 2014 r. kredytu w oparciu stopę stałą),</li> </ul> <p>Ze względu na rosnące znaczenie instrumentów o oprocentowaniu stałym w nowo emitowanym długu, ryzyko stopy procentowej ulega systematycznemu ograniczaniu.</p> | ATR długu (w latach)                                      | 8,4   | 7,4   | 6,5   |
|                          |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Duration wyemitowanych obligacji (w latach)               | 4,9   | 4,1   | 3,3   |
|                          |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Zadłużenie o oprocentowaniu stałym                        | 61,9% | 69,0% | 70,8% |
|                          |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Zadłużenie o oprocentowaniu zmiennym                      | 38,1% | 31,0% | 29,2% |
| Ryzyko płynności         | Wysoki | <p>Głównymi instrumentami zarządzania ryzykiem płynności były:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>utrzymywanie stałego monitoringu systemu zarządzania płynnością (aplikacja płynność finansowa, ustalanie średniego poziomu stanu rezerwy płynności na najbliższe okresy planistyczne oraz zagwarantowanie wysokiego poziomu kredytu w rachunku bieżącym);</li> <li>Lokowanie środków na oprocentowanych lokatach bankowych w walucie PLN w bankach z którymi Miasto ma podpisaną umowę;</li> <li>Lokowanie wolnych środków w skarbowe papiery wartościowe (w 2014 r. 350 mln PLN) w ramach lokowania wolnych środków na koniec roku;</li> <li>Mix financing – utrzymywanie dostępu do środków z rynku krajowego i zagranicznego;</li> </ul>                                                                                              | Stan wolnych środków na koniec roku (mln PLN), w tym:     | 2 220 | 3 466 | 920   |
|                          |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Wartość lokowanych środków w SPW na koniec roku (mln PLN) | 350   | 0     | 0     |
|                          |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Zadłużenie w instytucjach krajowych                       | 36,8% | 37,8% | 38,9% |
|                          |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Zadłużenie w instytucjach zagranicznych                   | 63,2% | 62,2% | 61,1% |

|                                                                                     |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Ryzyko kredytowe</b>                                                             | Wysoki | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Funkcjonuje system limitów lokat dla poszczególnych banków, z którymi Miasto ma podpisane umowy;</li> <li>• Określone są także limity koncentracji dla banków;</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Ryzyko operacyjne</b>                                                            | Wysoki | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Zarządzanie długiem skupione w jednej jednostce organizacyjnej UM;</li> <li>• Odpowiednia infrastruktura techniczna do zawierania transakcji rynkowych;</li> <li>• Bezpieczeństwo informacji związanych z zarządzaniem długiem;</li> <li>• Ryzyko operacyjne będzie stopniowo ograniczane poprzez stosowanie procedur i monitoring – biuletyny informacyjne o długu i zadłużeniu pośrednim;</li> </ul>                                                    |
| <b>Rozkład kosztów obsługi długu w czasie</b>                                       | Wysoki | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Stała dbałość o równomierny rozkład płatności w czasie, umożliwiający przestrzeganie limitu z art. 243 stawy o finansach publicznych;</li> <li>• Na poziom kosztów obsługi długu w okresie 2014-2016 największy wpływ miały następujące transakcje: <ul style="list-style-type: none"> <li>- wykup euroobligacji o wartości 200 mln EUR w 2014r.,</li> <li>- zaciągnięcie długoterminowego kredytu z EBI w 2014 r. na stopę stałą;</li> </ul> </li> </ul> |
| *) Skala stopnia realizacji: wysoki, zadowalający, umiarkowany, niski.              |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| ** Plan na 2016 r. wg danych budżetu i WPF 2016-2042 uchwalonych 10 grudnia 2015 r. |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |