

RAPORT ROCZNY EMITENTA

za **2022** rok
miasto stołeczne
WARSZAWA

28 czerwca 2023 roku



Warszawa

Spis treści

I. WSTĘP	3
I.1. Oświadczenia Prezydenta Miasta Stołecznego Warszawy	3
II. Dokonania Emitenta i perspektywy rozwoju	4
II.1. Wybrane dane finansowe	9
II.1.1. Dane ogólne	9
II.1.2. Dochody bieżące	10
II.1.3. Wydatki bieżące	12
II.1.4. Dochody majątkowe	13
II.2. Zadłużenie	14
II.2.1. Dług Emitenta	14
II.2.2. Wskaźniki zadłużenia	15
II.2.3. Prognoza długu na lata 2023-2025	15
II.3. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia	16
III. Rating międzynarodowy	20
IV. Rating krajowy	21
V. Sprawozdanie finansowe	22
V.1. Sprawozdanie finansowe m.st. Warszawy za 2022 rok wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta	22
V.2. Skonsolidowany bilans m.st. Warszawy	22
VI. Sprawozdanie z wykonania budżetu	23
VI.1. Uchwała Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Warszawie w sprawie wydania opinii o przedłożonym sprawozdaniu z wykonania budżetu za 2022 rok	23
VI.2. Sprawozdanie z wykonania budżetu m.st. Warszawy za 2022 rok	23

I. Wstęp

Miasto stołeczne Warszawa jako emitent papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na krajowym rynku regulowanym wypełnia obowiązki informacyjne zgodnie z:

- 1) rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie MAR) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE,
- 2) ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych,
- 3) rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków, uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim,
- 4) regulacjami obowiązującymi na giełdowym rynku równoległym prowadzonym przez GPW w Warszawie S.A. i pozagiełdowym rynku regulowanym prowadzonym przez BondSpot S.A.

I.1. Oświadczenia Prezydenta Miasta Stołecznego Warszawy

Miasto stołeczne Warszawa („m.st. Warszawa”, „Emitent”) zapewnia, iż zgodnie z najlepszą wiedzą, po dopełnieniu staranności w celu weryfikacji tego zapewnienia, sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2022 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy.

Emitent zapewnia, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz podmiot ten, oraz niezależni biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Wszystkie odniesienia w niniejszym dokumencie do „PLN” lub „złoty” oznaczają walutę Rzeczypospolitej Polskiej. Wszelkie odniesienia w Raporcie rocznym do przepisu prawa należy interpretować jako odniesienia do treści tego przepisu z każdorazowymi zmianami lub, w razie jego uchylenia lub utraty mocy obowiązującej, do przepisu, który go uchylił albo, który reguluje zasadniczo taką samą materię, jak przepis uchylony.

Raport roczny Emitenta za rok 2022 winien być czytany z:

- 1) jednostkowym sprawozdaniem z wykonania budżetu m.st. Warszawy za rok 2022 oraz za rok 2021,
- 2) sprawozdaniami okresowymi,
- 3) informacjami i dokumentami opublikowanymi na stronie internetowej m.st. Warszawy www.bip.warszawa.pl lub podanymi w innej formie do publicznej wiadomości.

II. Dokonania Emitenta i perspektywy rozwoju

Zgodnie z art. 37 ust. 1 pkt 2 ustawy o finansach publicznych z dnia 27 sierpnia 2009 r. (Dz.U. z 2022 r. poz. 1634, z późn. zm.) sprawozdanie z wykonania budżetu m.st. Warszawy zostało opublikowane na stronie Biuletynu Informacji Publicznej miasta stołecznego Warszawy pod adresem:

https://bip.warszawa.pl/Menu_przedmiotowe/budzet_polityka_finansowa_v2/wykonanie_budzetu/2022/Sprawozdanie_z_wykonania_budzetu/Kompendium/default.htm

Rada Miasta Stołecznego Warszawy uchwałą nr LXXXIII/2721/2023 w dniu 22 czerwca 2023 r. udzieliła Prezydentowi Miasta Stołecznego Warszawy absolutorium z tytułu wykonania budżetu za 2022 rok.

Rada Miasta Stołecznego Warszawy uchwałą nr LXXXIII/2719/2023 w dniu 22 czerwca 2023 r. udzieliła również wotum zaufania Prezydentowi Miasta Stołecznego Warszawy z tytułu rozpatrzenia Raportu o stanie miasta.

Budżet miasta stołecznego Warszawy za rok 2022 zamknął się **dodatnim wynikiem finansowym**, rozumianym jako różnica między uzyskanymi dochodami i poniesionymi wydatkami, w kwocie **496,6 mln zł**, wobec planowanego deficytu na poziomie **1 169,3 mln zł**.

Dodatni wynik budżetu osiągnięto dzięki przekazaniu z budżetu państwa w czwartym kwartale 2022 r. kwoty **851,9 mln zł**, stanowiącej przyspieszoną (z 2023 r. na 2022 r.) częściową rekompensatę z tytułu ubytku dochodów budżetu m.st. Warszawy z udziału w podatku dochodowym od osób fizycznych (PIT) w 2023 r. na skutek zmian podatkowych wdrożonych w ramach programu Polski Ład.

Zrealizowane **dochody** w wysokości **21 653,2 mln zł** były wyższe od planu o **591,5 mln zł (102,8% planu)**. W stosunku do 2021 r. dochody w 2022 r. były wyższe o 0,3%, tj. o kwotę 58,4 mln zł.

Jednocześnie w 2022 r. m.st. Warszawa poniosło **wydatki** w wysokości **21 156,5 mln zł**, co oznacza wykonanie na poziomie **95,2% planu**, tj. o kwotę **1 074,5 mln zł** poniżej planu. W stosunku do 2021 r. wydatki były wyższe o 4,3%, tj. o 871,1 mln zł.

Na zmianę wysokości dochodów i wydatków w 2022 r. w porównaniu z 2021 r. wpływ miały m.in. takie czynniki jak: spadek dotacji z budżetu państwa na realizację programu „Rodzina 500 plus” (w związku z przekazaniem od 1 czerwca 2022 r. obsługi tego programu do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych), pomoc obywatelom Ukrainy w związku z konfliktem zbrojnym mającym miejsce na terytorium tego Państwa oraz przekazana z budżetu państwa w czwartym kwartale 2022 r. rekompensaty z tytułu ubytku dochodów budżetu m.st. Warszawy.

Wydatki bieżące zostały zrealizowane w kwocie **18 874,2 mln zł**, co oznacza wykonanie na poziomie **95,9% planu**, tj. o kwotę **812,4 mln zł** poniżej planu. W stosunku do 2021 r. wydatki bieżące były wyższe o 3,1%, tj. o 575,9 mln zł.

Najwyższe wydatki bieżące w 2022 r. poniesione zostały w następujących sferach:

- Edukacja - 5 664 mln zł;
- Transport i komunikacja – 3 606 mln zł;
- Ochrona zdrowia i pomoc społeczna – 2 819 mln zł;
- Finanse i różne rozliczenia - 1 510 mln zł.

Wydatki majątkowe osiągnęły kwotę **2 282,3 mln zł** i były niższe od planowanych o kwotę **262,2 mln zł (89,7% planu)**. W stosunku do 2021 r. wydatki majątkowe były wyższe o 14,9%, tj. o 295,2 mln zł.

Zrealizowane wydatki majątkowe obejmowały finansowanie inwestycji i wydatki kapitałowe. Na inwestycje realizowane na poziomie ogólnomiejskim wydatkowano środki w wysokości **1 277,6 mln zł**, natomiast inwestycje dzielnic wyniosły **437,9 mln zł**, pozostałe wydatki majątkowe – **566,8 mln zł**. Wartość projektów inwestycyjnych

współfinansowanych z budżetu Unii Europejskiej wyniosła **673,7 mln zł**. Dofinansowanie unijne do projektów inwestycyjnych w 2022 r. wyniosło **432,1 mln zł**.

Największe wydatki majątkowe poniesione w 2022 roku:

549,2 mln zł	Projekt i budowa II linii metra
246,0 mln zł	Dokapitalizowanie spółki Tramwaje Warszawskie Sp. z o.o.
100,0 mln zł	Wniesienie wkładów do spółki Miejskie Zakłady Autobusowe Sp. z o.o.
81,6 mln zł	Budowa Muzeum Sztuki Nowoczesnej
66,5 mln zł	Wniesienie wkładów do spółki Miejskie Przedsiębiorstwo Realizacji Inwestycji Sp. z o.o. w związku z realizacją zadania „Zakupy inwestycyjne związane z modernizacją i rozbudową Szpitala Bielańskiego”
50,0 mln zł	Wniesienie wkładów do spółki Miejskie Przedsiębiorstwo Realizacji Inwestycji Sp. z o.o. w związku z realizacją zadania „Modernizacja i rozbudowa Szpitala Bielańskiego”
49,9 mln zł	Modernizacja ciągu ulic Marsa – Żołnierska odc. węzła Marsa – granica miasta
47,0 mln zł	Wniesienie wkładów do spółki Szpital Czerniakowski Sp. z o.o.
38,5 mln zł	Rozbudowa wiaduktów w ciągu Trasy Łazienkowskiej przy Agrykoli
27,8 mln zł	Przebudowa ul. Kondratowicza
25,6 mln zł	Modernizacja kotłowni
24,9 mln zł	Budowa kładki pieszo-rowerowej nad Wisłą
24,8 mln zł	Rozwój i uporządkowanie terenów zieleni wraz z elementami rekreacyjnymi na terenie Pola Mokotowskiego
23,3 mln zł	Wykup nieruchomości do zasobu m.st. Warszawy

Zadłużenie m.st. Warszawy na koniec 2022 r. wyniosło **5 271,9 mln zł**, w tym z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek **4 771,9 mln zł**, wyemitowanych obligacji **499,4 mln zł** oraz z tytułu zobowiązań wymagalnych **0,6 mln zł**. W 2022 r. zgodnie z harmonogramem nastąpiła spłata zobowiązań w wyniku czego zadłużenie uległo zmniejszeniu o 539,2 mln zł w stosunku do stanu na koniec 2021 r. (5 811,1 mln zł).

Na koniec 2022 r. **poziom zadłużenia w relacji do dochodów** ogółem wyniósł **24,4%**.

W 2022 r. spełniono ustawowe reguły ostrożnościowe¹ odnoszące się do limitu wydatków bieżących, limitu spłat zadłużenia wraz z odsetkami oraz wydatków związanych z udzielonymi poręczeniami i gwarancjami.

Perspektywy rozwoju miasta stołecznego Warszawy w najbliższym czasie zostały określone w budżecie na 2023 rok przyjętym uchwałą nr LXXIV/2455/2022 Rady m.st. Warszawy z 15 grudnia 2022 r. z późn. zm. oraz w Wieloletniej Prognozie Finansowej na lata 2023-2050 przyjętej uchwałą nr LXXIV/2454/2022 Rady m.st. Warszawy z 15 grudnia 2022 r. z późn. zm.

¹ Art. 242 i 243 ustawy z 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych.

Wieloletnia Prognoza Finansowa jako instrument zarządzania finansami m.st. Warszawy oraz jako dokument strategiczny służy ocenie długoterminowego potencjału m.st. Warszawy, ocenie jej sytuacji finansowej i zdolności kredytowej oraz podnosi poziom transparentności, przejrzystości i jawności finansów Miasta.

Przy konstruowaniu Wieloletniej Prognozy Finansowej m.st. Warszawy edycji 2023-2050 założono, iż realizacja budżetu m.st. Warszawy w roku 2023, podobnie jak miało to miejsce w roku 2022, odbywać się będzie w warunkach wysokiej niepewności odnośnie do czynników wpływających na finanse Miasta, w szczególności w zakresie oczekiwanego osłabienia koniunktury gospodarczej oraz rozwoju zjawisk inflacyjnych. Scenariusz ryzyka niestabilności otoczenia makroekonomicznego zdeterminował także konserwatyzm przy konstruowaniu parametrów budżetowych WPF 2023-2050 w dłuższym horyzoncie czasowym.

Sytuacja geopolityczna związana z konfliktem zbrojnym toczonym na terytorium Ukrainy, poza skutkami gospodarczymi oddziałuje wprost na budżet Miasta w związku z pomocą udzielaną obywatelom Ukrainy przebywającym na terenie Warszawy.

Od początku inwazji zbrojnej Rosji na Ukrainę samorząd m.st. Warszawy mierzy się z nowymi wyzwaniami związanymi z napływem do Miasta dużej fali migracji obywateli Ukrainy w poszukiwaniu w Mieście schronienia i pomocy. Przekłada się to na budżet Miasta poprzez zwiększone wydatki bieżące w związku z zapewnieniem infrastruktury miejskiej i usług miejskich dla osób z Ukrainy w tych obszarach. W 2022 r. wydatkowano na ten cel kwotę 555,5 mln zł, z czego zadania na kwotę 70,8 mln zostały sfinansowane ze środków własnych Miasta. Łączne zaplanowane na 2023 r. wydatki bieżące m.st. Warszawy na wsparcie ludności Ukrainy (z uwzględnieniem rezerwy) planowane są na poziomie 326,0 mln zł (w tym zadania finansowane ze środków własnych 149,2 mln zł).

Utrzymujący się wysoki poziom inflacji wywołuje presję na wydatki Miasta we wszystkich obszarach działalności, zarówno w obszarze zadań bieżących, jak i w zakresie inwestycyjnym, a niepewność odnośnie do dalszego rozwoju procesów inflacyjnych, znacznie zwiększa ryzyko realizacji budżetu Miasta w 2023 r.

Na skutek zmian legislacyjnych objętych programem Polski Ład dochody m.st. Warszawy pochodzące z głównego źródła wpływów własnych, tj. z udziału w podatku dochodowym od osób fizycznych (PIT), powiększone o rekompensatę w latach 2022-2023, ulegają bezwzględniemu obniżeniu w stosunku do poziomu zrealizowanych dochodów w 2021 r., przy prognozowanej przez Ministerstwo Finansów na te lata skumulowanej inflacji na poziomie 24,6%.

Zasady funkcjonowania programu Polski Ład negatywnie wpływają na dochody m.st. Warszawy, co przekłada się na obniżenie ustawowych limitów obsługi długu już od 2022 r. i ogranicza tym samym potencjał Miasta w zakresie zaciągania zobowiązań. Przewiduje się, że w wyniku wprowadzonych zmian dochody m.st. Warszawy w okresie 10 lat obejmującym lata 2022-2031 będą niższe o **18 797 mln zł**.

Jednocześnie z ograniczeniem dochodów Warszawy z PIT, po stronie wydatkowej poza wzrostem wydatków bieżących wynikających z czynników inflacyjnych (energia, wydatki na wynagrodzenia) rośnie też wpłata do budżetu państwa z tytułu tzw. Janosikowego a z uwagi na sytuację rynkową i wzrost stóp procentowych znacząco wyższe w porównaniu z latami poprzednimi będą też koszty obsługi długu.

Na 2023 r. zaplanowano **dochody** w kwocie **20 351,9 mln zł**, co przy wzroście planowanych **wydatków** na poziomie **25 436,8 mln zł** daje ujemny wynik w wysokości 5 084,9 mln zł.

Na 2023 r. zaplanowano spłatę zobowiązań w kwocie 215,9 mln zł wynikających z zaciągniętych w latach poprzednich zobowiązań dłużnych.

Planowany na 2023 r. ujemny wynik budżetu oraz spłata długu zostaną sfinansowane przychodami pochodzącymi z tzw. wolnych środków w kwocie 1 427,0 mln zł, przelewów z rachunków lokat założonych w 2022 r. w kwocie 2 200,0 mln zł, niewykorzystanych środków pieniężnych na rachunku bieżącym budżetu w kwocie 133,3 mln zł oraz z planowanych do zaciągnięcia zobowiązań dłużnych na kwotę 1 540,5 mln zł.

Planowane na 2023 r. **wydatki bieżące** wyniosą **21 068,5 mln zł**, co oznacza wzrost względem wykonanych wydatków bieżących w 2022 r. o 2 194,3 mln zł.

Najwyższe wydatki bieżące w 2023 r. poniesione zostaną w następujących sferach:

- Edukacja - 5 992 mln zł;
- Transport i komunikacja - 4 685 mln zł;
- Finanse i różne rozliczenia – 2 242 mln zł (w tym tzw. Janosikowe 1 429,8 mln zł);
- Gospodarka komunalna i ochrona środowiska - 1 779 mln zł.

Wydatki majątkowe zaplanowano na 2023 r. w kwocie **4 368,3 mln zł**, w tym uwzględniono środki na dokapitalizowanie spółek Miasta oraz dotację celową na zakup środków transportu dla Komendy Stołecznej Policji. Wartość projektów inwestycyjnych współfinansowanych z budżetu Unii Europejskiej w 2023 r. kształtuje się na poziomie 747,5 mln zł, w tym dochody z tytułu dofinansowania unijnego w wysokości 476,4 mln zł.

Planowane do poniesienia w 2023 r. wydatki inwestycyjne obejmują m.in.:

695,4 mln zł	Projekt i budowa II linii metra
250,0 mln zł	Dokapitalizowanie spółki Tramwaje Warszawskie Sp. z o.o.
130,5 mln zł	Budowa Muzeum Sztuki Nowoczesnej
120,0 mln zł	Płatność z tytułu refundacji wydatków na zakup taboru na potrzeby projektu „Budowa II linii metra, wraz z infrastrukturą towarzyszącą i zakupem taboru - etap II”
114,6 mln zł	Nabycie nakładów poniesionych przez dzierżawcę na nieruchomości przy ul. Stawki 40
60,0 mln zł	Budowa kładki pieszo-rowerowej nad Wisłą
57,2 mln zł	Płatność z tytułu refundacji wydatków na zakup taboru na potrzeby projektu „Budowa II linii metra wraz z zakupem taboru – etap III”
56,0 mln zł	Budowa kompleksu oświatowego przy ul. Świderskiej w Warszawie
48,3 mln zł	Rozbudowa wiaduktów w ciągu Trasy Łazienkowskiej przy Agrykoli
48,3 mln zł	Budowa zespołu szkolno-przedszkolnego w rejonie ul. Hennela
45,1 mln zł	Modernizacja kotłowni
43,8 mln zł	Wniesienie wkładów do spółek TBS w związku z realizacją budownictwa społecznego i programu rewitalizacji
38,6 mln zł	Budowa drugiego pawilonu medycznego na terenie Zakładu Opiekuńczo Leczniczego w Warszawie przy ul. Mehoffera 72/74 wraz z wyposażeniem i zagospodarowaniem terenu
32,3 mln zł	Budowa skrzyżowania ul. Przyczółkowej z ul. A. Branickiego i ul. Z. Vogla wraz z uzupełnieniem ciągu pieszo-rowerowego w ul. Z. Vogla

Biorąc pod uwagę istotnie trwale ograniczony potencjał dochodowy m.st. Warszawy oraz powyższe zagrożenia budżetowe, utrzymanie realnego poziomu wydatków budżetowych m.st. Warszawy będzie wyzwaniem, tak w 2023 r., jak i w latach kolejnych.

Konieczny będzie powrót do generowania nadwyżek operacyjnych, z przejściowym wystąpieniem deficytu operacyjnego w latach 2024-2026.

W zakresie programu kredytowego przewiduje się pozyskanie w latach 2023-2027 środków dłużnych w łącznej wysokości 7 370,6 mln zł, z tego w 2023 r. kwoty 1 540,5 mln zł.

Jednocześnie do 2027 r. planowana jest spłata długu w łącznej kwocie 1 768,6 mln zł. Tym samym dług w ujęciu netto do 2027 r. zostanie zwiększony o 5 602,0 mln zł i wyniesie 10 868,5 mln zł.

W Wieloletniej Prognozie Finansowej 2023-2050 dla pierwszych czterech lat prognozy, tj. lat 2023-2026, zakłada się wystąpienie ujemnego wyniku budżetowego, związanego głównie z wysokimi nakładami inwestycyjnymi oraz okresem adaptacji do negatywnych dla dochodów Miasta skutków programu Polski Ład, natomiast począwszy od 2027 r., przewiduje się uzyskiwanie nadwyżek dochodów nad wydatkami. Generowane nadwyżki przeznaczone zostaną na spłatę zobowiązań zaciągniętych do roku 2014 i w latach 2020-2021 oraz planowanych do zaciągnięcia w latach 2023-2027.

Zakłada się sukcesywną spłatę dotychczasowego i przewidywanego do zaciągnięcia długu, aż do jego całkowitej redukcji w perspektywie 2050 r.

Ważnym aspektem polityki budżetowej m.st. Warszawy w 2023 r. i w następnych latach będzie kontynuacja procesu optymalizacji zależnych lub częściowo zależnych od Miasta czynników kształtujących dochody niepodatkowe i podatkowe oraz poszukiwanie możliwości zwiększania aktualnych źródeł dochodów przy wykorzystaniu narzędzi, jakie dają przepisy, w tym regulacje zawarte w ustawie o dochodach jednostek samorządu terytorialnego. Istotne będzie także poszukiwanie i wykorzystywanie alternatywnych sposobów realizacji zadań publicznych, np. w formie partnerstwa publiczno – prywatnego.

Istotnym elementem działań podejmowanych w kierunku wzrostu efektywności wydatkowanych środków, będzie dalszy rozwój budżetowania zadaniowego, wzmocnienia kontroli zarządczej i audytu wewnętrznego, z wykorzystaniem mierników oceny efektów działalności stanowiących zobiektywizowane narzędzia pomiaru stopnia realizacji celów i zadań.

Kontynuowane będą działania oszczędnościowe i racjonalizujące wydatki bieżące z wykorzystaniem efektu skali, takie jak: wspólne zakupy materiałów biurowych, wspólne ubezpieczenie mienia Warszawy, jak też działanie Warszawskiej Grupy Zakupowej dotyczące zakupu energii elektrycznej na potrzeby jednostek organizacyjnych Miasta oraz podmiotów, dla których Miasto pełni funkcję właściciela oraz organizatora, tj. szkół, przedszkoli, bibliotek, ośrodków pomocy społecznej i innych.

SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA

II.1. Wybrane dane finansowe

Prezentowane wykonanie za rok 2022 zgodne jest ze Sprawozdaniem z wykonania budżetu m.st. Warszawy za 2022 r. zaopiniowanym pozytywnie przez Regionalną Izbę Obrachunkową.

II.1.1. Dane ogólne

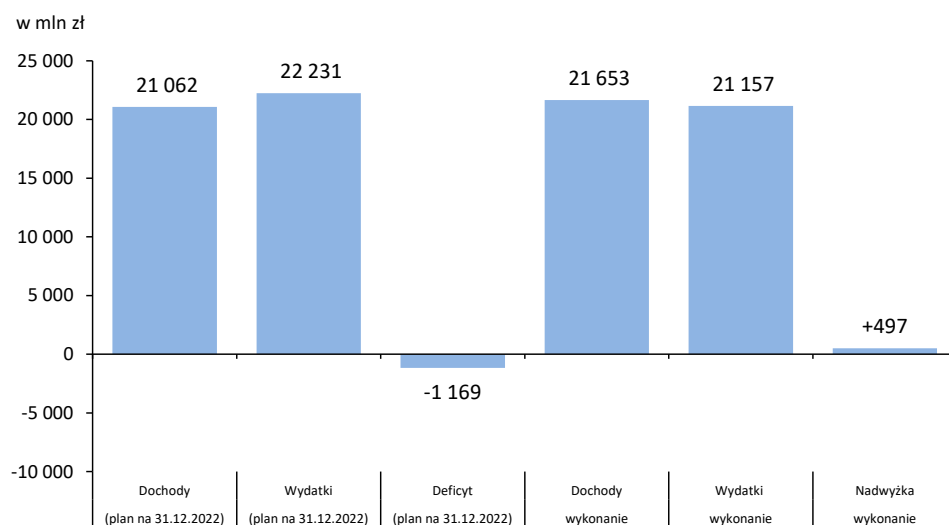
TAB. 1. DANE OGÓLNE W LATACH 2021 i 2022 [w mln zł/EUR]*

Lp.	Wyszczególnienie	2021		2022**		Dynamika 2022/2021
		mln zł	mln EUR*	mln zł	mln EUR*	% w zł
A	DOCHODY OGÓŁEM	21 594,8	4 695,1	21 653,2	4 617,0	100,3
A.1	DOCHODY BIEŻĄCE	20 582,9	4 475,1	20 684,4	4 410,4	100,5
A.2	DOCHODY MAJĄTKOWE	1 011,9	220,0	968,8	206,6	95,7
B	WYDATKI OGÓŁEM	20 285,4	4 410,5	21 156,5	4 511,1	104,3
B.1	WYDATKI BIEŻĄCE	18 298,3	3 978,4	18 874,2	4 024,4	103,1
B.1.1	KOSZT OBSŁUGI ZADŁUŻENIA	126,5	27,5	182,7	39,0	144,4
B.2	WYDATKI MAJĄTKOWE	1 987,1	432,0	2 282,3	486,6	114,9
C	NADWYŻKA/DEFICYT [A - B]	1 309,3	284,7	496,6	105,9	
D	WYNIK BIEŻĄCY [A.1 - B.1]	2 284,5	496,7	1 810,2	386,0	79,2
E	WYNIK MAJĄTKOWY [A.2 - B.2]	-975,2	-212,0	-1 313,5	-280,1	134,7
F	PRZYCHODY OGÓŁEM	3 105,1	675,1	4 015,5	856,2	129,3
G	ROZCHODY OGÓŁEM	398,0	86,5	2 751,3	586,6	691,2
H	WYNIK BUDŻETU	4 016,5	873,3	1 760,8	375,4	43,8

* Do obliczeń wartości podanych w EUR przyjęto kursy walut na dzień 31.12.2021 (1 EUR = 4,5994 PLN) i na dzień 30.12.2022 (1 EUR = 4,6899 PLN)

** Dane za 2022 r. w zakresie dochodów bieżących oraz majątkowych zgodne ze sprawozdaniem RB-NDS po korekcie z dnia 28.04.2023 r.

WYK. 1. PLANOWANE I WYKONANE DOCHODY, WYDATKI, NADWYŻKA/ DEFICYT M.ST. WARSZAWY W 2022 ROKU [w mln zł]



II.1.2. Dochody bieżące

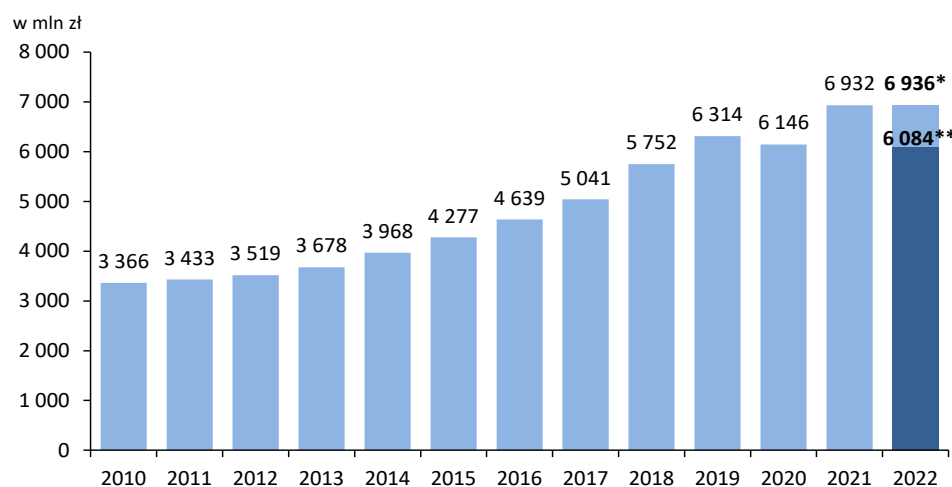
TAB. 2. DOCHODY BIEŻĄCE W LATACH 2021 - 2022 [w mln zł/ EUR]*

Wyszczególnienie	2021		2022		Dynamika 2022/2021
	mln zł	mln EUR*	mln zł	mln EUR*	% w zł
DOCHODY BIEŻĄCE RAZEM	20 582,9	4 475,1	20 684,4	4 410,4	100,5
DOCHODY WŁASNE	14 550,7	3 163,6	15 641,7	3 335,2	107,5
Podatki i opłaty lokalne	1 382,7	300,6	1 480,2	315,6	107,0
Udziały w podatkach stanowiących dochód budżetu państwa	7 962,0	1 731,1	8 300,4 **	1 769,8	104,3
Dochody z mienia	970,2	210,9	1 276,4	272,2	131,6
Sprzedaż biletów komunikacji miejskiej	615,4	133,8	824,1	175,7	133,9
Pozostałe	3 620,4	787,2	3 760,7	814,9	103,9
TRANSFERY	6 032,2	1 311,5	5 042,8	1 075,2	83,6
Subwencja ogólna	3 223,3	700,8	2 951,4	629,3	91,6
Dotacje celowe z budżetu państwa	2 726,7	592,8	1 583,8	337,7	58,1
Środki pozyskiwane z innych funduszy	43,2	9,4	469,9	100,2	1 087,0
Pozostałe w tym środki z UE	38,9	8,5	37,6	8,1	96,7

*Do obliczeń wartości podanych w EUR przyjęto kursy walut na dzień 31.12.2021 (1 EUR = 4,5994 PLN) i 30.12.2022 (1 EUR = 4,6899 PLN)

** Kwota uwzględnia przekazanie z budżetu państwa w czwartym kwartale 2022 r. kwoty 852 mln zł, stanowiącej przyspieszoną (z 2023 r. na 2022 r.) częściową rekompensatę z tytułu ubytku dochodów budżetu m.st. Warszawy z udziału w podatku PIT w 2023 r. na skutek zmian podatkowych wdrożonych w ramach programu Polski Ład

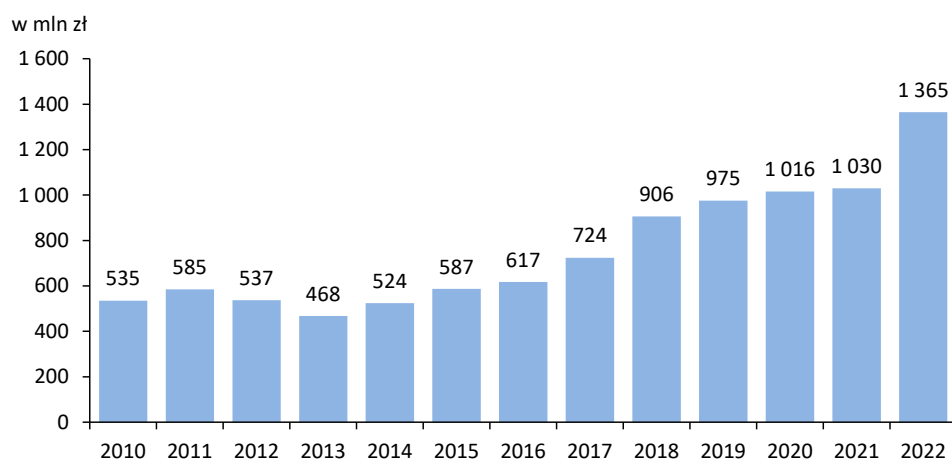
WYK. 2. DOCHODY M.ST. WARSZAWY Z PIT W LATACH 2010 – 2022 [w mln zł]

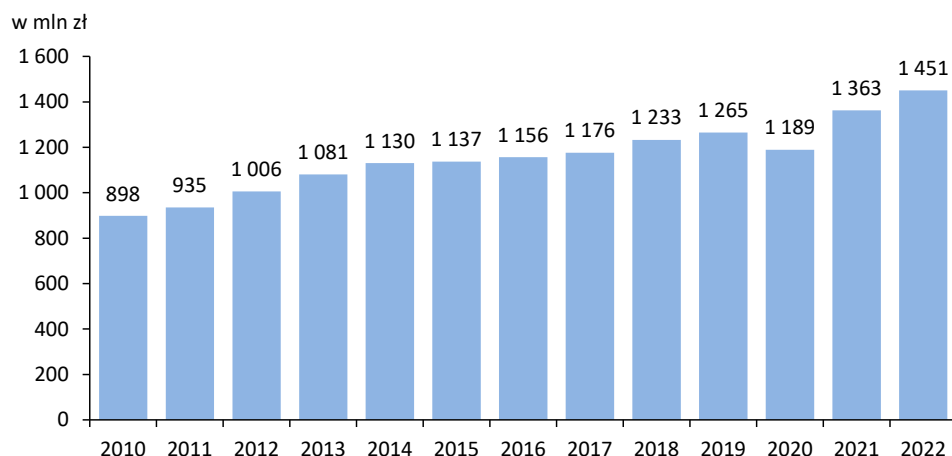
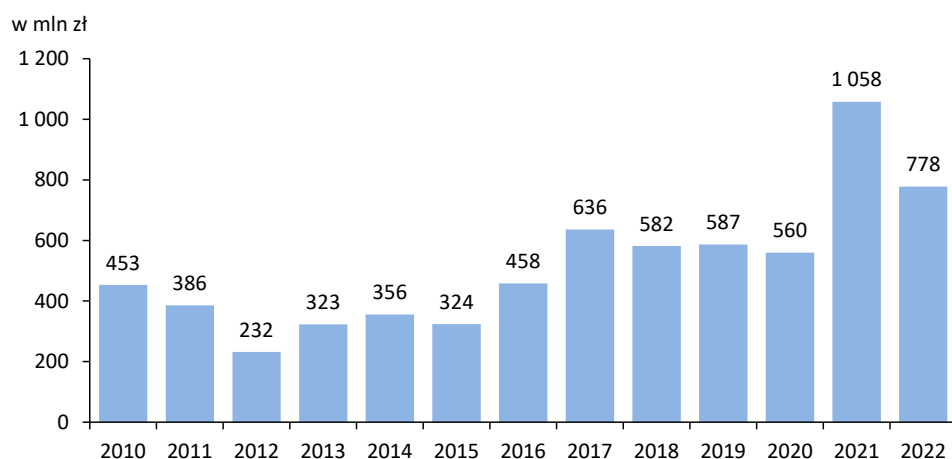
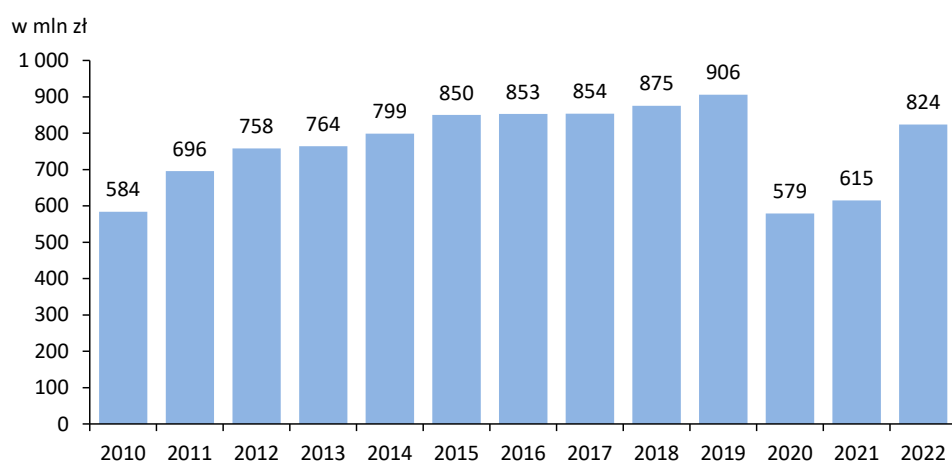


* dochody m.st. Warszawy z PIT w 2022 r. z rekompensatą w wysokości 852 mln zł

** dochody m.st. Warszawy z PIT w 2022 r. bez rekompensaty w wysokości 852 mln zł

WYK. 3. DOCHODY M.ST. WARSZAWY Z CIT W LATACH 2010 – 2022 [w mln zł]



WYK. 4. DOCHODY M.ST. WARSZAWY Z PODATKU OD NIERUCHOMOŚCI W LATACH 2010 – 2022 [w mln zł]**WYK. 5. DOCHODY M.ST. WARSZAWY Z PCC W LATACH 2010 – 2022 [w mln zł]****WYK. 6. DOCHODY M.ST. WARSZAWY ZE SPRZEDAŻY BILETÓW KOMUNIKACJI MIEJSKIEJ W LATACH 2010 – 2022 [w mln zł]**

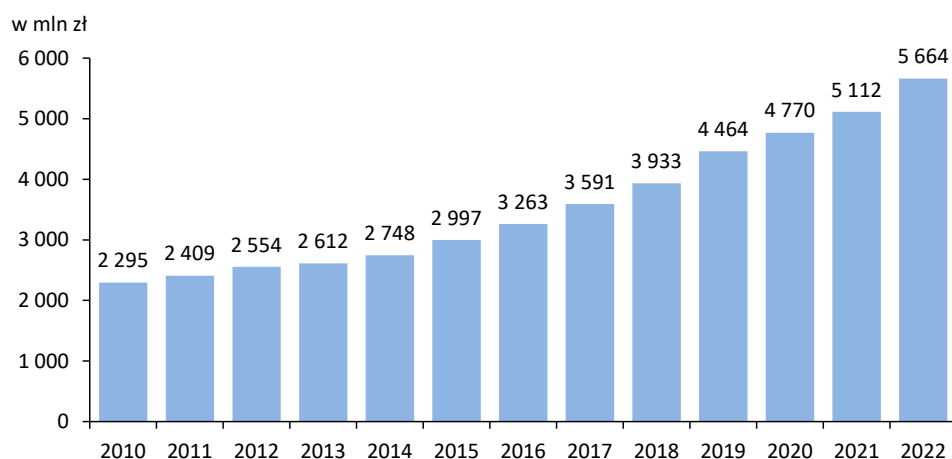
II.1.3 Wydatki bieżące

TAB. 3. WYDATKI BIEŻĄCE WG RODZAJU W LATACH 2021 - 2022 [w mln zł/ EUR]*

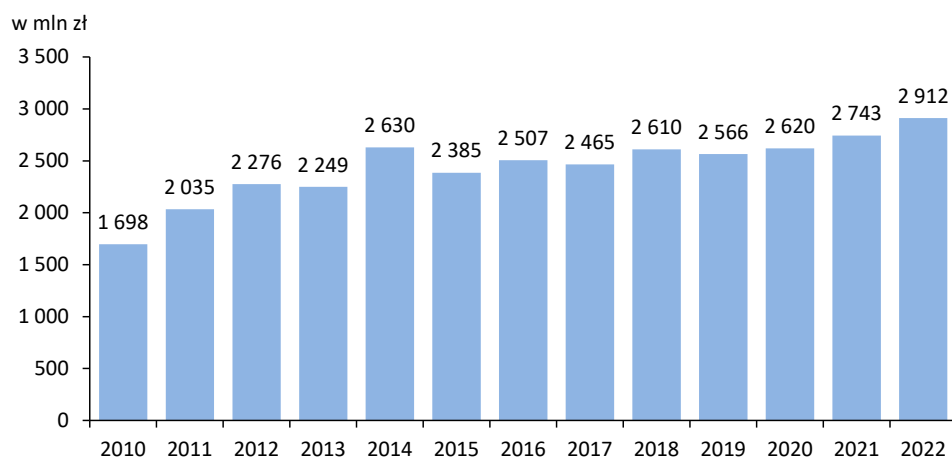
Wyszczególnienie	2021		2022		Dynamika 2022/2021
	mln zł	mln EUR*	mln zł	mln EUR*	% w zł
Wydatki bieżące, w tym:	18 298,3	3 978,4	18 874,2	4 024,4	103,1
Wynagrodzenia i składki od nich naliczane	5 792,8	1 259,5	6 309,5	1 345,3	108,9
Wydatki związane z realizacją zadań statutowych	6 864,1	1 492,4	7 405,3	1 579,0	107,9
Dotacje na zadania bieżące	3 005,6	653,5	3 312,0	706,2	110,2
w tym: wpłata na część równoważącą subwencji ogólnej	1 294,2	281,4	1 304,4	278,1	100,8
Świadczenia na rzecz osób fizycznych	2 462,9	535,5	1 612,5	343,8	65,5
Wydatki na programy finansowane z UE	46,4	10,1	52,3	11,1	112,8
Obsługa długu	126,5	27,5	182,7	39,0	144,4
Poręczenia i gwarancje	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

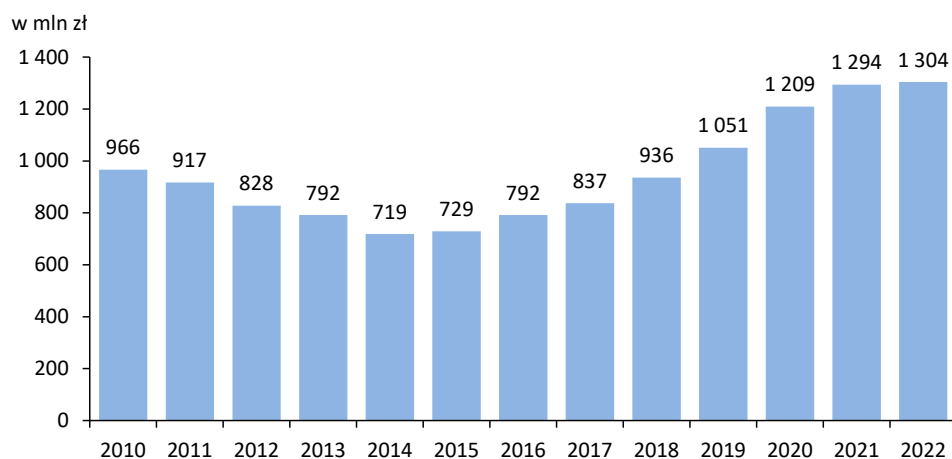
*Do obliczeń wartości podanych w EUR przyjęto kursy walut na dzień 31.12.2021 (1 EUR = 4,5994 PLN) i na dzień 30.12.2022 (1 EUR = 4,6899 PLN)

WYK. 7. WYDATKI BIEŻĄCE M.ST. WARSZAWY NA EDUKACJĘ W LATACH 2010–2022 [w mln zł]



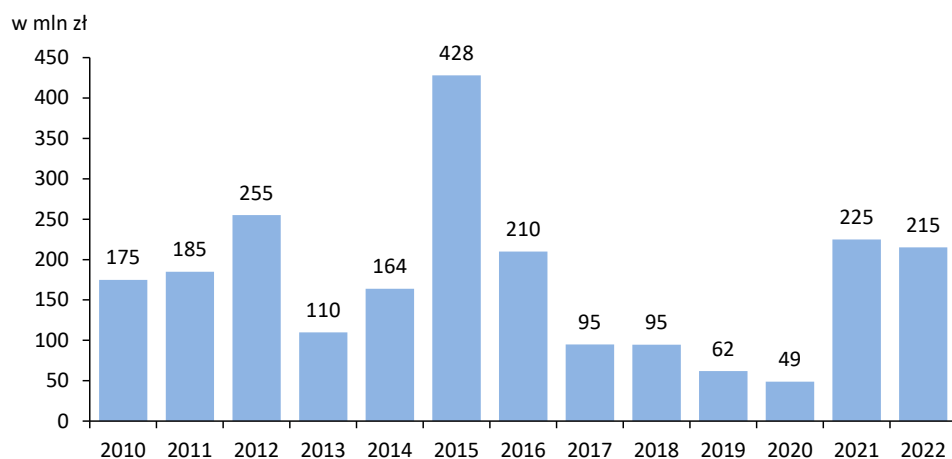
WYK. 8. WYDATKI M.ST. WARSZAWY NA ZAKUP USŁUG PRZEWOZOWYCH KOMUNIKACJI MIEJSKIEJ W LATACH 2010 – 2022 [w mln zł]

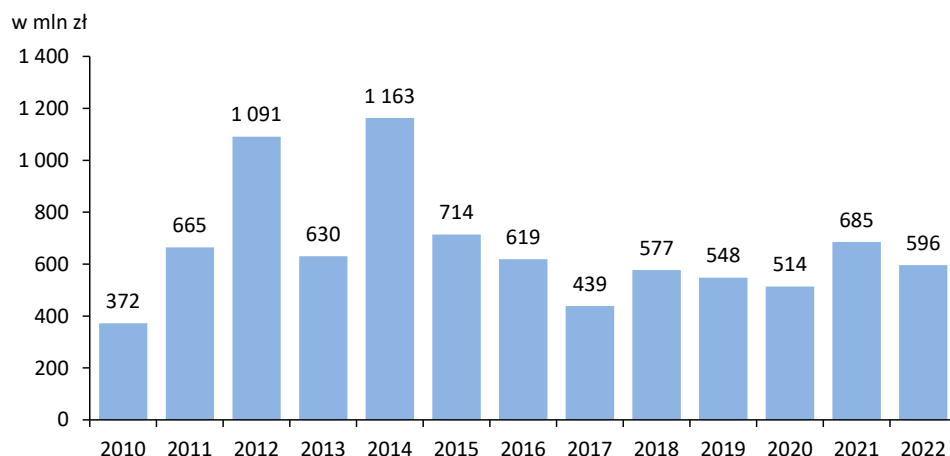


WYK. 9. WPŁATY M.ST. WARSZAWY DO BUDŻETU PAŃSTWA NA RZECZ SUBWENCJI OGÓLNEJ W CZĘŚCI RÓWNOWAŻĄCEJ (TZW. JANOSIKOWE) W LATACH 2010-2022 [w mln zł]

II.1.4. Dochody majątkowe
TAB. 4. DOCHODY MAJĄTKOWE W LATACH 2021 - 2022 [w mln zł/ EUR] *

Wyszczególnienie	2021		2022		Dynamika 2022/2021 % w zł
	mln zł	mln EUR*	mln zł	mln EUR*	
Dochody majątkowe razem	1 011,9	220,0	968,8	206,6	95,7
Dochody własne	296,2	64,4	303,7	64,8	102,6
Wpływ ze sprzedaży lokali i nieruchomości	225,0	48,9	214,5	45,7	95,3
Zbycie praw majątkowych - sprzedaż udziałów w spółkach	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Wpływ z przekształcenia prawa użytkowania wieczystego w prawo własności	61,4	13,4	62,7	13,4	102,1
Pozostałe	9,7	2,1	26,5	5,6	271,6
Transfery	715,8	155,6	665,0	141,8	92,9
Środki na dofinansowanie projektów realizowanych w ramach programów UE	684,6	148,8	596,0	127,1	87,1
Dotacje celowe z budżetu państwa otrzymane na inwestycje	6,0	1,3	1,1	0,2	18,6
Pozostałe	25,2	5,5	67,9	14,5	269,1

*Do obliczeń wartości podanych w EUR przyjęto kursy walut na dzień 31.12.2021 (1 EUR = 4,5994 PLN) i na dzień 30.12.2022 (1 EUR = 4,6899 PLN)

WYK. 10. DOCHODY M.ST. WARSZAWY ZE SPRZEDAŻY LOKALI I NIERUCHOMOŚCI W LATACH 2010 – 2022 [w mln zł]


WYK. 11. DOCHODY MAJĄTKOWE M.ST. WARSZAWY Z UNII EUROPEJSKIEJ W LATACH 2010 – 2022 [w mln zł]**II.2. Zadłużenie**

Stan zadłużenia m.st. Warszawy na koniec 2022 r. wyniósł **5 271,9 mln zł**, z czego kredyty i pożyczki to kwota 4 771,9 mln zł, obligacje krajowe 499,4 mln zł, pozostałą kwotę stanowią zobowiązania wymagalne.

Rozchody Emitenta z tytułu spłaty zobowiązań w 2022 r. wyniosły łącznie **551,3 mln zł** i obejmowały planowany wykup wyemitowanych w 2011 r. obligacji WAW0922 o wartości **452,2 mln zł** oraz planowane spłaty rat kredytów udzielonych przez Europejski Bank Inwestycyjny **96,9 mln zł** i planowaną spłatę pożyczki udzielonej przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej **2,2 mln zł**.

Według stanu na 31 grudnia 2022 r. nie występowały wymagalne zobowiązania dłużne z tytułu kredytów, pożyczek lub obligacji.

Na obsługę zadłużenia przeznaczono środki w łącznej wysokości **734,0 mln zł**. Kwota ta obejmuje raty kapitałowe od kredytów, pożyczek i wykup obligacji w kwocie **551,3 mln zł** (wykup zobowiązań o stałym oprocentowaniu) oraz płatności odsetek na poziomie **182,7 mln zł** (w tym koszty odsetkowe od zobowiązań o stałym oprocentowaniu - 94,2 mln zł i oprocentowaniu zmiennym - 88,5 mln zł).

II.2.1. Dług Emitenta**TAB. 5. TABELA SYNTETYCZNA ZADŁUŻENIA W LATACH 2021 - 2022 [w mln zł/ EUR]***

Wyszczególnienie	2021		2022**		Dynamika 2022/2021
	mln zł	mln EUR*	mln zł	mln EUR*	% w zł
Stan zadłużenia na początek roku	5 652,8	1 229,0	5 811,1	1 239,1	102,8
Stan zadłużenia na koniec roku	5 811,1	1 263,4	5 271,9	1 124,1	90,7
Przychody z tytułu finansowania	561,3	122,0	0,0	0,0	-
Zaciągnięte kredyty i pożyczki	561,3	122,0	0,0	0,0	-
Emisja obligacji	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Spłata zobowiązań	398,0	86,5	551,3	117,5	138,5
Spłata rat kapitałowych z tytułu kredytów i pożyczek	98,0	21,3	99,1	21,1	101,1
Wykup obligacji	300,0	65,2	452,2	96,4	150,7
Różnice kursowe i/lub zobowiązania wymagalne	-4,9	-1,1	12,0	2,6	-

*Do obliczeń wartości podanych w EUR przyjęto kursy walut na dzień 31.12.2021 (1 EUR = 4,5994 PLN) i na dzień 30.12.2022 (1 EUR = 4,6899 PLN)

** Dane za 2022 r. w zakresie zadłużenia zgodne ze sprawozdaniem Rb-Z po korekcie z dnia 12.05.2023 r.

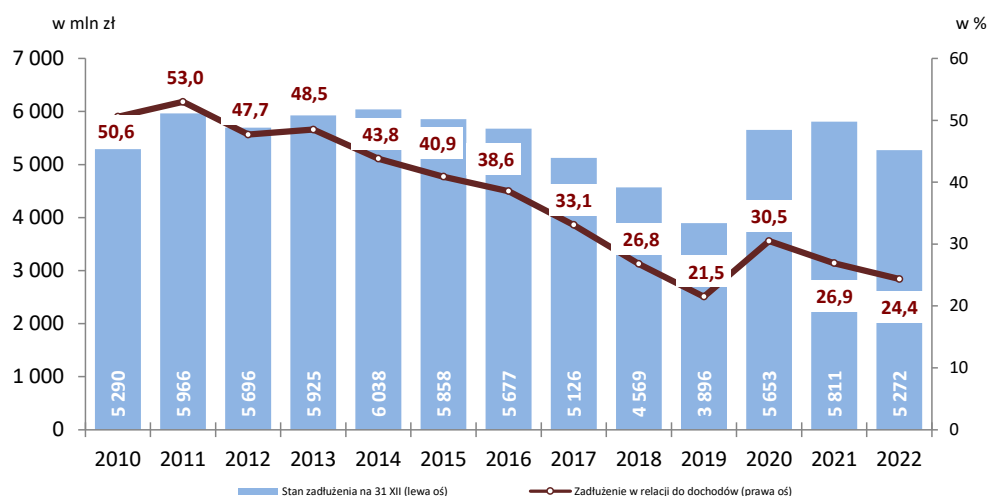
II.2.2. Wskaźniki zadłużenia

TAB. 6. WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA W LATACH 2018 – 2022 [w %]

Wskaźnik	2018	2019	2020	2021	2022*
	wykonanie				
	%				
Wzrost zobowiązań ogółem (r/r)	-10,9	-14,7	45,1	2,8	-9,3
Udział zadłużenia w walutach obcych	0,0	0,0	4,6	10,6	11,9
Zobowiązania ogółem/Dochody ogółem	26,8	21,5	30,5	26,9	24,4
Zobowiązania ogółem/Dochody bieżące	28,0	22,3	31,8	28,2	25,5
Zobowiązania ogółem/Nadwyżka operacyjna	2,4	3,6	-30,6	2,50	2,9
Obsługa zadłużenia/Dochody ogółem	4,5	4,7	4,0	2,4	3,4
Obsługa zadłużenia/Dochody bieżące	4,7	4,9	4,2	2,5	3,5
Odsetki/Dochody bieżące	1,3	1,0	0,8	0,6	0,9

* Dane za 2022 r. w zakresie zadłużenia zgodne ze sprawozdaniem Rb-Z po korekcie z dnia 12.05.2023 r.

WYK. 12. STAN ZADŁUŻENIA NA KONIEC ROKU I RELACJA ZADŁUŻENIA DO DOCHODÓW W LATACH 2010 – 2022 [w mln zł, w %]



II.2.3. Prognoza długu na lata 2023-2025

Prezentowane dane zgodne są ze zmianami w Wieloletniej Prognozie Finansowej m.st. Warszawy na lata 2023-2050 oraz w budżecie m.st. Warszawy na rok 2023 wprowadzonymi uchwałą nr LXXXI/2656/2023 Rady m.st. Warszawy z 25 maja 2023 r. oraz uchwałą nr LXXXI/2657/2023 Rady m.st. Warszawy z 25 maja 2023 r.

Limit obsługi zadłużenia obliczony został zgodnie z art. 243 ustawy o finansach publicznych (Dz. U. z 2022 r. poz. 1634 z późn. zm.).

TAB. 7. PROGNOZA DŁUGU NA LATA 2023- 2025 I WYKONANIE ZA 2022 ROK [w mln zł]

Wyszczególnienie	2022	2023	2024	2025
	wykonanie	prognoza		
	w mln zł			
Dochody ogółem	21 653,2	20 351,9	20 301,4	20 969,4
Wydatki ogółem	21 156,5	25 436,8	23 237,0	21 645,5
w tym koszty obsługi zadłużenia	182,7	241,5	431,1	496,2
Deficyt/Nadwyżka	496,6	-5 084,9	-2 935,5	-
Przychody zwrotne	0,0	1 540,5	3 050,7	1 144,1
Splaty zadłużenia	551,3	215,9	215,9	489,3
Zadłużenie ogółem	5 271,9	6 595,9	9 430,7	10 084,4
Wskaźnik zadłużenia	24,35%	32,41%	46,45%	48,09%
Limit obsługi zadłużenia (z uwzgl. wyłączeń)*	12,28%	11,48%	8,61%	6,48%
Wskaźnik obsługi zadłużenia (z uwzgl. wyłączeń)*	3,72%	2,22%	3,21%	4,16%

* Wskaźnik/limit obsługi zadłużenia obliczony zg. z art. 243 ustawy o finansach publicznych z uwzgl. ustawowych wyłączeń.

II.3. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia

Na etapie planowania budżetu i opracowywania Wieloletniej Prognozy Finansowej m.st. Warszawy identyfikowane są ryzyka, które mogą wpłynąć negatywnie na przyjęte wartości. Do najważniejszych zidentyfikowanych ryzyk finansowych należy zaliczyć:

- ryzyko spadku dochodów Miasta w następstwie zmian legislacyjnych wynikających z m.in. rządowego programu Polski Ład. Dotyczyć to może w szczególności wpływów z tytułu udziałów w podatkach dochodowych od osób fizycznych i prawnych oraz podatku od czynności cywilnoprawnych mających 40% udział w dochodach Miasta,
- ryzyko nieotrzymania lub uzyskania z opóźnieniem funduszy z UE przeznaczonych na współfinansowanie zadań inwestycyjnych w ramach projektów unijnych,
- ryzyko stopy procentowej, mogące wpłynąć na zwiększenie obciążeń budżetu wydatkami związanymi z obsługą istniejącego zadłużenia oraz zobowiązań planowanych do zaciągnięcia (wzrost kosztu pozyskiwania kapitału na krajowym i zagranicznych rynkach finansowych),
- ryzyko długotrwałego spadku wartości PLN, mogące skutkować konsekwencjami opisanymi w poprzednim punkcie oraz zarówno w krótkim, jaki i w długim okresie ewentualnym zwiększeniem kosztów prowadzonych inwestycji,
- ryzyko zmiany przepisów prawnych, mogące wpłynąć na dalsze ograniczenie dochodów jednostek samorządu terytorialnego lub nałożenie na JST dodatkowych zadań bez zwiększenia dochodów,
- ryzyko wystąpienia katastrof naturalnych, mogących wpłynąć na zwiększenie wydatków związanych z koniecznością przedsięwzięcia nadzwyczajnych działań oraz z bezpośrednimi skutkami oddziaływania zdarzeń charakterze katastroficznym.

Należy zaznaczyć, że ryzyka mogą jednocześnie tworzyć szanse, na przykład pogorszenie się sytuacji gospodarczej może oznaczać wzrost konkurencji i tym samym w niektórych obszarach spadek kosztów realizacji inwestycji.

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 ATM²;• 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 - zagranica - razem	3,8 11,2 9,6	4,1 10,1 9,1	6,1 9,3 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) ³	-	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. wynosił 11,9%.	zadłużenie w walucie krajowej
zadłużenie w walucie obcej	4,6%	10,6%				11,9%
* Skala stopnia realizacji: wysoki, zadowalający, umiarkowany, niski.						

² 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.

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.

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.	ATR długu (w latach) ⁴	7,6	7,0	7,0
			Duration wyemitowanych obligacji (w latach) ⁵	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 bieżące i pomocnicze;• 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.

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.

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, umożliwiającą 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>2020</td><td>2021</td><td>2022</td></tr><tr><td>Średni koszt obsługi długu Warszawy⁶</td><td>3,5%</td><td>2,3%</td><td>3,2%</td></tr><tr><td>Średni koszt obsługi długu Skarbu Państwa⁷</td><td>2,0%</td><td>2,2%</td><td>2,7%⁸</td></tr></table>		2020	2021	2022	Średni koszt obsługi długu Warszawy ⁶	3,5%	2,3%	3,2%	Średni koszt obsługi długu Skarbu Państwa ⁷	2,0%	2,2%	2,7% ⁸
	2020	2021	2022											
Średni koszt obsługi długu Warszawy ⁶	3,5%	2,3%	3,2%											
Średni koszt obsługi długu Skarbu Państwa ⁷	2,0%	2,2%	2,7% ⁸											
* Skala stopnia realizacji: wysoki, zadowalający, umiarkowany, niski.														

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.

⁸ Obliczenia własne.

OCENY RATINGOWE

III. Rating międzynarodowy

Ocena ratingu: **A2 z perspektywą negatywną**

Agencja Moody's Investors Service nie dokonała zmiany oceny ratingowej Warszawy w określonym harmonogramem terminie (marzec 2023). Ostatnia ocena została opublikowana 4 listopada 2022 r.

Międzynarodowa agencja ratingowa Moody's Investors Service, w dniu 4 listopada 2022 r. potwierdziła międzynarodowy długoterminowy rating Warszawy na poziomie A2. Jednocześnie agencja dokonała obniżenia perspektywy ze stabilnej na negatywną. Perspektywa wskazuje na oczekiwania dotyczące ewentualnych zmian oceny ratingowej w przyszłości.

W ocenie agencji, zmiana perspektywy spowodowana jest czynnikami zewnętrznymi, niezależnymi od Warszawy, powodującymi pogorszenie sytuacji miasta. Są to negatywne zmiany regulacyjne w obszarze podatku od osób fizycznych (PIT), wprowadzone w ramach programu „Polski Ład”, skutkujące znaczącym obniżeniem dochodów Warszawy i w konsekwencji prowadzące do wzrostu deficytów miasta w latach 2023-24 oraz zadłużenia.

Zdaniem agencji wprowadzone zmiany w zakresie dochodów JST zwiększają niepewność w obszarze planowania budżetowego Warszawy, zmniejszają transparentność systemu finansowania, a mechanizmy kompensujące utratę przez Warszawę dochodów z PIT są niewystarczające. Do czynników wpływających na decyzję o obniżeniu perspektywy agencja zalicza również sytuację makroekonomiczną i geopolityczną (w tym wojnę w Ukrainie) i związaną z tym presję na wzrost wydatków.

Agencja Moody's uważa, że znaczące obniżenie dochodów, przy ograniczonych rekompensatach od polskiego rządu oraz presja na wzrost wydatków bieżących ze względu na rosnące ceny sprawią, że planowanie i realizacja budżetu będą w przyszłości trudniejsze zwłaszcza w kontekście mniej przewidywalnych ram instytucjonalnych.

Ze względu na znaczne wydatki kapitałowe na transport publiczny, projekty efektywności energetycznej i infrastrukturę, opiekę zdrowotną oraz edukację, Warszawa będzie musiała liczyć się z większymi potrzebami finansowymi, co spowoduje wzrost zadłużenia bezpośredniego i pośredniego netto. Jednocześnie agencja uznała poziom zadłużenia Warszawy za umiarkowany w kontekście porównań międzynarodowych.

Potwierdzenie ratingu Warszawy na poziomie A2, równym ocenie ratingowej Polski, odzwierciedla mocne strony profilu kredytowego miasta, w tym jego silną i dobrze zdywersyfikowaną bazę ekonomiczną, dobrą sytuację płynnościową, poziom zadłużenia nie generujący nadmiernego ryzyka. Agencja wskazała też, że mocną stroną Warszawy jest ostrożne podejście do zarządzania finansami miasta, uwzględniające planowanie w długim horyzoncie czasowym, co pozwala na wczesną identyfikację zagrożeń i podjęcie odpowiednio wcześniej działań dostosowujących.

Zdaniem agencji przywrócenie perspektywy stabilnej może nastąpić w wyniku wystąpienia jednego lub kilku czynników: lepszych od oczekiwanych wyników operacyjnych; ograniczonego wzrostu zadłużenia przy zachowaniu bezpiecznego poziomu płynności; poprawy ram instytucjonalnych, w tym zwiększenia transferów kompensujących ubytek dochodów; podwyższenia ratingu państwa. Z kolei obniżenie ratingu jest możliwe w przypadku wystąpienia negatywnych zmian w obszarach wskazanych powyżej.

Pełna analiza potencjału kredytowego Warszawy dostępna jest po zalogowaniu się na stronie agencji ratingowej <https://www.moodys.com/>

Ocena ratingu: A- z perspektywą stabilną

Międzynarodowa agencja ratingowa Fitch Ratings, w dniu 28 kwietnia 2023 r. potwierdziła międzynarodowy długoterminowy rating Warszawy (Issuer Default Rating - IDR) dla zadłużenia w walucie zagranicznej na poziomie "A-" z perspektywą stabilną oraz międzynarodowy długoterminowy rating Miasta dla zadłużenia w walucie krajowej na poziomie „A-“ z perspektywą stabilną.

Potwierdzenie ratingów odzwierciedla pogląd Fitch, że wyniki operacyjne oraz wskaźniki długu Warszawy w średnim okresie nie będą odbiegać od grupy porównawczej z ratingiem „A-“, pomimo presji na budżet Miasta wynikających z rosnących cen, utrzymujących się skutków makroekonomicznych wojny w Ukrainie, oraz skutków wdrożenia reformy podatkowej „Polski Ład”.

Międzynarodowy długoterminowy rating Miasta nadal pozostaje ograniczony ratingiem Polski, który jest obecnie o dwa poziomy niższy od samodzielnego profilu kredytowego Warszawy (żadna jednostka samorządu terytorialnego w Polsce nie może mieć zagranicznej oceny wiarygodności kredytowej wyższej od oceny ratingowej kraju). Uzasadnienie potwierdzenia ratingu międzynarodowego przedstawione przez agencję jest tożsame z przesłankami przedstawionymi dla potwierdzenia ratingu krajowego.

Pełna analiza potencjału kredytowego Warszawy dostępna jest po zalogowaniu się na stronie agencji ratingowej <https://www.fitchratings.com/pl>

IV. Rating krajowy

Ocena ratingu: AAA (pol) z perspektywą stabilną

Międzynarodowa agencja ratingowa Fitch Ratings, w dniu 28 kwietnia 2023 r. potwierdziła długoterminowy rating krajowy Warszawy na poziomie „AAA(pol)” z perspektywą stabilną oraz długoterminowy rating krajowy dla programu emisji obligacji do kwoty 3 mld zł i wszystkich emisji dokonanych przez Miasto w ramach tego programu, na poziomie „AAA(pol)”.

Scenariusz ratingowy Fitch uwzględnia skutki obniżenia progu podatkowego przez władze centralne w 2022 r., zmiany w sposobie redystrybucji dochodów z tytułu udziałów w podatkach dochodowych wprowadzone w ramach reformy „Polski Ład”, wysoką inflację i spowolnienie gospodarcze w 2023 r., co łącznie doprowadzi do utrzymującego się niedostosowania wzrostu dochodów i wydatków operacyjnych w perspektywie średnioterminowej. Subwencje z budżetu państwa przewidziane w ramach reformy podatkowej powinny działać stabilizująco, lecz będą niewystarczające by w pełni skompensować spodziewany spadek dochodów podatkowych. Przyczyni się to do dalszego pogorszenia wskaźników zadłużenia Miasta, jednakże pozostaną one zbieżne z obecnym Samodzielnym Profilem Kredytowym Miasta (Standalone Credit Profile, SCP) na poziomie „a+”.

Agencja utrzymała „wysoki średni” profil ryzyka Miasta odzwierciedlający niskie ryzyko w porównaniu do podmiotów grupy porównawczej oraz podtrzymała ocenę w zakresie stabilności dochodów i zdolność do ich zwiększania jako „średnią”. W ocenie Fitch źródła dochodów Miasta są stabilne, a perspektywy ich wzrostu są zgodne z dynamiką wzrostu gospodarczego Polski. Zdolność Miasta do zwiększania dochodów w sytuacji pogorszenia się koniunktury gospodarczej jest „średnia”, a więc wyższa niż w przypadku większości miast w Polsce ocenianych przez Fitch, ponieważ nawet w okresach spowolnienia wzrostu PKB Miasto było w stanie zwiększyć poziom dochodów. Miasto było także skuteczne w pozyskiwaniu dotacji na inwestycje.

Agencja utrzymała ocenę stabilności wydatków Warszawy na poziomie „średnim”, a możliwość ich dostosowania do malejących dochodów jako „mocną”. Fitch przewiduje, że Warszawa, tak jak inne gminy w Polsce, będzie

zmuszona do kontynuowania działań zapobiegających spadkowi dochodów z tytułu udziału w PIT oraz ograniczania wydatków bieżących. W ocenie agencji Miasto utrzymuje wzrost wydatków operacyjnych pod umiarkowaną kontrolą.

Fitch ocenia obowiązujące w Polsce regulacje dotyczące długu oraz zarządzania płynnością w JST jako „średnie”, jednak polityka zarządzania długiem, płynnością i zobowiązaniami pozabilansowymi w Warszawie jest oceniana jako „mocna” za sprawą wdrożonych zaawansowanych praktyk zarządzania długiem i płynnością. Agencja oceniła również zarządzanie płynnością przez Warszawę jako „mocne”, pomimo wskazanego braku wsparcia płynności JST w sytuacjach awaryjnych ze strony władz centralnych.

Pełna analiza potencjału kredytowego Warszawy dostępna jest po zalogowaniu się na stronie agencji ratingowej <http://www.fitchpolska.com.pl>

V. Sprawozdanie finansowe

V.1. Sprawozdanie finansowe m.st. Warszawy za 2022 rok wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta

Sprawozdanie finansowe Miasta Stołecznego Warszawy za 2022 rok wraz ze sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego m.st. Warszawy zostało zatwierdzone przez Radę m.st. Warszawy uchwałą nr LXXXIII/2720/2023 z 22 czerwca 2023 r. i opublikowane na stronie Biuletynu Informacji Publicznej w zakładce „Budżet i polityka finansowa m.st. Warszawy / Sprawozdania finansowe / 2022”.

https://bip.warszawa.pl/Menu_przedmiotowe/budzet_polityka_f finansowa_v2/sprawozdanie_f finansowe/2022/Sprawozdanie+finansowe.htm

V.2. Skonsolidowany bilans m.st. Warszawy

Miasto sporządza skonsolidowany bilans zgodnie z rozporządzeniem z dnia 13 września 2017 r., w sprawie rachunkowości oraz planów kont dla budżetu państwa, budżetów jednostek samorządu terytorialnego, jednostek budżetowych, samorządowych zakładów budżetowych, państwowych funduszy celowych oraz państwowych jednostek budżetowych mających siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (Dz. U. z 2020 r. poz. 342) w terminie do dnia 30 czerwca roku następującego po roku budżetowym.

[Bilans skonsolidowany](#) m.st. Warszawy jest publikowany na stronie Biuletynu Informacji Publicznej w zakładce „Budżet i polityka finansowa m.st. Warszawy / Bilans skonsolidowany / 2022”.

VI. Sprawozdanie z wykonania budżetu

VI.1. Uchwała Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Warszawie w sprawie wydania opinii o przedłożonym sprawozdaniu z wykonania budżetu za 2022 rok

Uchwała Nr 3.e./374/2023 Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Warszawie z dnia 28 kwietnia 2023 r. w sprawie wydania opinii o przedłożonym przez Prezydenta Miasta Stołecznego Warszawy sprawozdaniu z wykonania budżetu za 2022 rok została opublikowana na stronie Biuletynu Informacji Publicznej w zakładce „Budżet i polityka finansowa m.st. Warszawy / Wykonanie budżetu / 2022”:
https://bip.warszawa.pl/Menu_predmiotowe/budzet_polityka_finansowa_v2/wykonanie_budzetu/2022/Sprawozdanie_z_wykonania_budzetu/Opinia RIO/default.htm

VI.2. Sprawozdanie z wykonania budżetu m.st. Warszawy za 2022 rok

Zgodnie z art. 37 ust. 1 ustawy o finansach publicznych z dnia 27 sierpnia 2009 r. (Dz. U. z 2022 r. poz. 1634, z późn. zm.) sprawozdanie z wykonania budżetu m.st. Warszawy zostało zatwierdzone przez Radę m.st. Warszawy uchwałą nr LXXXIII/2720/2023 z 22 czerwca 2023 r. i opublikowane na stronie Biuletynu Informacji Publicznej Miasta Stołecznego Warszawy pod adresem:
https://bip.warszawa.pl/Menu_predmiotowe/budzet_polityka_finansowa_v2/wykonanie_budzetu/2022/Sprawozdanie_z_wykonania_budzetu/Kompendium/default.htm