

**Stopień realizacji zabezpieczenia przed ryzykiem
m.st. Warszawy w latach 2015-2017**

Ryzyka	Stopień realizacji *	Sposób realizacji	Miara	Wartość		
				2015	2016	Plan na 2017**
Ryzyko refinansowania	Zadawalający	<ul style="list-style-type: none"> • Uzyskanie optymalnej struktury zadłużenia w ramach mix financing, co oznacza dywersyfikację ryzyka źródeł finansowania i terminów spłat; • Docelowa struktura zadłużenia, zakładająca: <ul style="list-style-type: none"> a) zróżnicowanie portfela długu, zawierającego obligacje i kredyty, b) wydłużanie średniego terminu zapadalności długu wyznaczonego wskaźnikiem ATM; • Średnia zapadalność długu maleje (w 2016 nie zaciągnięto żadnych długoterminowych zobowiązań i nie są planowane w 2017 r.); • Do 2016 r. zadłużenie z tyt. emisji obligacji rosło. W 2017 r. wartość ta spada, gdyż w październiku 2017 r. planowany jest wykup obligacji Miasta (wartość emisji 300 mln zł); • Zadłużenie z tyt. kredytów i pożyczek do roku 2016 powoli spadało; • Wskaźnik spłaty zadłużenia (czas, w jakim Miasto mogłoby spłacić swoje zadłużenie gdyby jego nadwyżka bieżąca pozostawała na niezmiennym poziomie i w całości byłaby przeznaczona na spłatę zadłużenia) 	Średnia zapadalność długu (w latach)			
			- kraj	4,6	3,6	4,0
			- zagranica	9,8	9,3	9,7
			- razem	7,8	7,1	7,6
Zadłużenie z tyt. emisji obligacji	37,5%	38,7%	36,4%			
Zadłużenie z tyt. kredytów i pożyczek	62,5%	61,3%	63,6%			
Wskaźnik spłaty zadłużenia (w latach)	3,1	5,8	6,4			
Ryzyko kursowe	Wysoki	<ul style="list-style-type: none"> • W strukturze rynkowej preferowane jest zaciąganie zobowiązań w walucie polskiej, zadłużanie w walucie obcej ograniczone i stosowane tylko w sytuacjach uzasadnionych; • Udział zobowiązań w walutach obcych, wg stanu na 31 grudnia 2016 r., wynosił zaledwie 0,1%; 	zadłużenie w walucie krajowej	99,9%	99,9%	99,9%
			zadłużenie w walucie obcej	0,1%	0,1%	0,05%

Ryzyko stopy procentowej	Wysoki	<ul style="list-style-type: none"> • Jednym z celów polityki długu m.st. Warszawy na lata 2017-2021 jest osiągnięcie wskaźników porównywalnych ze wskaźnikami ryzyka Skarbu Państwa (dla porównania duration obligacji i ATR długu Skarbu Państwa wynosi odpowiednio 3,7 i 4,1 w IV kw. 2016 r.); • W strukturze oprocentowania preferowane będzie zaciąganie zobowiązań na stałą stopę, utrzymanie minimum 50% posiadanego zadłużenia opartego na stałej stopie procentowej; • Ze względu na rosnące znaczenie instrumentów o oprocentowaniu stałym w nowo emitowanym długu, ryzyko stopy procentowej ulega systematycznemu ograniczaniu. 	ATR długu (w latach)	7,4	6,5	7,0
			Duration wyemitowanych obligacji (w latach)	4,1	3,3	3,8%
			Zadłużenie o oprocentowaniu stałym	69,0%	70,8%	70,7%
			Zadłużenie o oprocentowaniu zmiennym	31,0%	29,2%	29,3%
Ryzyko płynności	Wysoki	<p>Głównymi instrumentami zarządzania ryzykiem płynności były:</p> <ul style="list-style-type: none"> • zagwarantowanie wysokiego poziomu kredytu w rachunku bieżącym, zabezpieczony limit w rachunku bieżącym obsługującego banku – 500 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)	500	500	500
			Zadłużenie w instytucjach krajowych	37,8%	38,9%	36,5%
			Zadłużenie w instytucjach zagranicznych	62,2%	61,1%	63,5%

Ryzyko kredytowe	Wysoki	<ul style="list-style-type: none"> • Funkcjonuje system limitów lokat dla poszczególnych banków, z którymi Miasto ma podpisane umowy; • Określone są także 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 będzie stopniowo 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 stawy o finansach publicznych; • Utrzymywanie średniego ważonego oprocentowania zadłużenia zbliżonego do szacowanego oprocentowania długu Skarbu Państwa: <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Średnie oprocentowanie zadłużenia Warszawy</td> <td>3,99%</td> <td>4,03%</td> <td>4,01%**</td> </tr> <tr> <td>Średnie oprocentowanie długu Skarbu Państwa</td> <td>3,61%</td> <td>3,86%</td> <td>3,58%</td> </tr> </tbody> </table>		2015	2016	2017	Średnie oprocentowanie zadłużenia Warszawy	3,99%	4,03%	4,01%**	Średnie oprocentowanie długu Skarbu Państwa	3,61%	3,86%	3,58%
	2015	2016	2017											
Średnie oprocentowanie zadłużenia Warszawy	3,99%	4,03%	4,01%**											
Średnie oprocentowanie długu Skarbu Państwa	3,61%	3,86%	3,58%											
*) Skala stopnia realizacji: wysoki, zadowalający, umiarkowany, niski.														
** Plan na 2017 r. wg danych budżetu i WPF 2017-2045 uchwalonych 15 grudnia 2016 r.														