

Zarządzenie nr ..... 74-290/M  
Prezydenta Miasta Gliwice  
z dnia ... 03 lutego 2011

**w sprawie:** strategii zarządzania długiem miasta Gliwice

Działając na podstawie art. 33 ust. 1 i 3 ustawy z dnia 8 marca 1990 r. o samorządzie gminnym (tj. Dz. U. z 2001 r. Nr 142, poz. 1591 z późn. zm.)

zarządzam:

1. Wprowadzić strategię zarządzania długiem miasta Gliwice określoną w załączniku nr 1 do niniejszego zarządzenia.
2. Odpowiedzialnym za wykonanie niniejszego zarządzenia jest naczelnik Biura Zarządzania Płynnością Finansową.
3. Nadzór nad wykonaniem niniejszego zarządzenia powierzam Skarbnikowi Miasta.
4. Zarządzenie wchodzi w życie z dniem podpisania.

PREZYDENT MIASTA  
Zygmunt Frankiewicz

Skarbnik Miasta  
Eszara Reszke  
26. 01. 2011

Naczelnik Biura  
Zarządzania Płynnością Finansową  
Takt 26.01.11  
Marta Tańtanus

Magdalena Weissensteiner

Załącznik nr 1 do zarządzenia nr 74-280/M  
Prezydenta Miasta Gliwice z dnia 03.02.2011

# Strategia zarządzania długiem miasta Gliwice



Takt.

## SPIS TREŚCI

1. WPROWADZENIE. ....	3
2. CELE STRATEGII ZARZĄDZANIA DŁUGIEM. ....	3
3. ZADANIA STRATEGII.....	4
3.1 Określenie poziomu zadłużenia miasta oraz wielkości obsługi długu.....	4
3.1.1 Wskaźniki zadłużenia.....	5
3.1.2 Zasada zrównoważonego budżetu bieżącego. ....	6
3.2 Określenie źródeł finansowania inwestycji poprzez odpowiedni dobór instrumentów finansowych. ....	7
3.2.1 Kredyty/pożyczki.....	7
3.2.2 Emisja obligacji komunalnych. ....	8
3.3 Zarządzanie płynnością finansową miasta. ....	9
3.3.1 Monitorowanie sytuacji finansowej miasta. ....	9
3.3.2 Zarządzanie płynnością i optymalizacja przepływów finansowych w mieście.....	9
3.3.3 Projektowanie i optymalizowanie portfela możliwych do dokonania operacji pieniężnych.....	10
3.3.4 Współpraca z bankami w zakresie zarządzania wolnymi środkami finansowymi. ....	10
4. OGRANICZENIA ZWIĄZANE Z REALIZACJĄ STRATEGII. ....	11

## 1. Wprowadzenie.

Strategia zarządzania długiem miasta Gliwice została przyjęta w celu realizacji i wspierania działań na rzecz rozwoju miasta poprzez optymalne wykorzystanie dostępnych środków finansowych oraz przy zachowaniu bezpieczeństwa środków publicznych.

- 1) Zarządzanie długiem obejmuje decyzje dotyczące sposobu finansowania potrzeb pożyczkowych miasta poprzez dobór odpowiednich instrumentów finansowych umożliwiających realizację wymaganych płatności, przy możliwie najniższym do uzyskania koszcie ich obsługi. Prowadzi to także do utrzymania szeroko rozumianej płynności finansowej miasta poprzez racjonalne gospodarowanie środkami finansowymi, a także stanowi podstawę dla procesów decyzyjnych kierownictwa Miasta. Niezbędnym elementem strategii zarządzania długiem, mającym istotny wpływ na możliwości pozyskania środków na realizację zaplanowanych zadań, jest przyjęcie spójnej wizji polityki zadłużenia w kolejnych latach, co stanowi gwarancję bezpieczeństwa bieżącej i przyszłej sytuacji finansowej miasta.
- 2) Nowym instrumentem planowania finansowego w samorządach, jaki wprowadziła ustawa o finansach publicznych z dnia 27 sierpnia 2009 r. jest **wieloletnia prognoza finansowa**. Stanowi ona dokument planistyczny, przyjmowany w drodze uchwały organu stanowiącego, dający podstawę do prowadzenia racjonalnej, odpowiedzialnej i stabilnej polityki finansowej. Określa między innymi prognozę dochodów i wydatków oraz prognozę kwoty długu, a także zawiera wykaz przedsięwzięć wieloletnich planowanych do realizacji. Prognoza kształtowania się dochodów i wydatków pozwala, w perspektywie wieloletniej, na określenie możliwych do poniesienia nakładów inwestycyjnych. Jest podstawą do zaplanowania dopuszczalnej kwoty długu - na okres, na który zaciągnięto lub planuje się zaciągnąć zobowiązania - która w perspektywie długoterminowej nie zagrażałaby sytuacji finansowej miasta.

## 2. Cele strategii zarządzania długiem.

- 1) Za najważniejsze cele strategii przyjęto:
  - zapewnienie płynności finansowej miasta,
  - bezpieczne finansowanie potrzeb pożyczkowych budżetu miasta,
  - minimalizację kosztów obsługi długu przy przyjętych ograniczeniach, głównie ryzyka stopy procentowej oraz ryzyka refinansowania długu.

- 2) Zmienność procesów gospodarczych oraz rynków finansowych wpływa na parametry długu, dlatego wszelkie działania związane z zadłużeniem miasta muszą uwzględniać zapewnienie bezpiecznego finansowania potrzeb pożyczkowych, rozumianych jako zapotrzebowanie na środki finansowe niezbędne do sfinansowania deficytu, spłat zobowiązań oraz działań finansowych. Ważny jest dobór takich instrumentów finansowych, które przyczynią się do sfinansowania zobowiązań miasta, przy równoczesnym założeniu minimalizacji kosztów obsługi długu oraz przy uwzględnieniu ryzyka stopy procentowej, ryzyka walutowego, ryzyka refinansowania długu, rozkładu kosztów jego obsługi oraz innych ograniczeń związanych ze strukturą zadłużenia. Dostosowanie przepływów pieniężnych związanych z długiem do dochodów i wydatków budżetu pozwoli utrzymać płynność finansową miasta.

### 3. Zadania strategii.

Główne zadania strategii zarządzania długiem to:

- określenie poziomu zadłużenia miasta oraz kosztów obsługi długu, w tym uwzględnienie działań zmierzających do poprawy charakterystyki długu wcześniej zaciągniętych zobowiązań,
- określenie sposobu finansowania przedsięwzięć inwestycyjnych, czyli struktury oraz poziomu finansowania poprzez optymalny dobór instrumentów finansowych,
- określenie warunków dla zapewnienia płynności finansowej miasta.

#### 3.1 Określenie poziomu zadłużenia miasta oraz wielkości obsługi długu.

- 1) Jednostki samorządu terytorialnego, mogą zaciągać kredyty i pożyczki oraz emitować papiery wartościowe na:
- pokrycie występującego w ciągu roku przejściowego deficytu budżetu jednostki samorządu terytorialnego,
  - finansowanie planowanego deficytu budżetu jednostki samorządu terytorialnego,
  - spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu emisji papierów wartościowych oraz zaciągniętych pożyczek i kredytów,
  - wyprzedzające finansowanie działań finansowanych ze środków pochodzących z budżetu Unii Europejskiej.
- 2) Realizacja dużych programów inwestycyjnych miasta przyczynia się w głównej mierze do podnoszenia jego atrakcyjności oraz wspiera rozwój jego funkcji: społecznych i gospodarczych. Finansowanie zamierzeń rozwojowych miasta w najbliższych latach

oparte tylko i wyłącznie o wpływy z dochodów miasta jest niewystarczające. Wysoki poziom wydatków majątkowych, który nie znajduje pokrycia w dochodach miasta, przyczynia się do powstania deficytu budżetu. Źródłem pokrycia deficytu może być nadwyżka z lat ubiegłych oraz zwrotne źródła finansowania. Konieczne jest więc pozyskanie środków ze zwrotnych źródeł do sfinansowania realizacji zadań rozwojowych oraz dopasowanie ich do określonych terminów realizacji przedsięwzięć.

- 3) Warto zaznaczyć, iż aplikując o środki z budżetu UE miasto może stanąć przed koniecznością pozyskania kapitału ze zwrotnych źródeł finansowania w celu pokrycia wkładu własnego dotyczącego realizowanego projektu, którego sfinansowanie ze środków stanowiących dochody bieżącego roku nie jest możliwe. Aplikując o środki unijne może się również pojawić konieczność prefinansowania wydatków, które ostatecznie zostaną pokryte środkami z budżetu UE.
- 4) Ważnym zadaniem jest zaprognozowanie poziomu zadłużenia miasta oraz kosztów jego obsługi adekwatnie do potrzeb pożyczkowych i zdolności finansowej miasta. Dokumentem obrazującym politykę miasta w powyższym zakresie jest prognoza kwoty długu, która od 2011 r. stanowi część wieloletniej prognozy finansowej jednostki samorządu terytorialnego.

### 3.1.1 Wskaźniki zadłużenia.

Aktualnie obowiązujące wskaźniki zadłużenia wynikają z ustawy o finansach publicznych z 30 czerwca 2005 r. Zgodnie z art. 169 w/w ustawy łączna kwota przypadających w danym roku budżetowym: spłat rat kredytów i pożyczek, wykupów papierów wartościowych wraz z należnymi odsetkami i dyskontem od papierów wartościowych oraz potencjalnych spłat kwot wynikających z udzielonych poręczeń i gwarancji - nie może przekroczyć 15% planowanych na dany rok budżetowy dochodów jednostki samorządu terytorialnego. Natomiast łączna kwota długu jednostki samorządu terytorialnego na koniec roku budżetowego nie może przekraczać 60% wykonanych dochodów ogółem tej jednostki w tym roku budżetowym. Przyjmuje się, że ze względu na możliwość niekorzystnych zmian kondycji finansowej miasta pod wpływem czynników od niego niezależnych, bezpieczne jest utrzymywanie powyższych wskaźników na poziomie nie zbliżającym się do górnej granicy dopuszczalnych limitów, tj. wskaźnika zadłużenia na poziomie 55% oraz wskaźnika obsługi długu na poziomie 12%. Od 2014 r. zacznie obowiązywać nowe ograniczenie w zakresie obsługi zadłużenia miasta wynikające ze znowelizowanej ustawy o finansach publicznych. Zgodnie z art. 243 ustawy poziom łącznej kwoty zobowiązań przypadających do spłaty w danym roku budżetowym nie będzie mógł przekraczać ustawowego limitu liczonego zgodnie z nowym wskaźnikiem zadłużenia. Stanowi on, iż relacja łącznej spłaty rat kredytów i pożyczek oraz wykupy papierów wartościowych wraz z należnymi od nich odsetkami, jak również potencjalne spłaty kwot wynikających

z udzielonych poręczeń oraz gwarancji do planowanych dochodów nie może przekroczyć średniej arytmetycznej z obliczonych dla ostatnich trzech lat relacji dochodów bieżących powiększonych o dochody ze sprzedaży majątku oraz pomniejszonych o wydatki bieżące do dochodów ogółem budżetu. W latach 2011 – 2013 informacja o powyższej relacji zostanie zawarta w wieloletniej prognozie finansowej. Stosowne procedury ostrożnościowe zostaną wypracowane na podstawie analizy kształtowania się wskaźnika we wskazanym okresie.

### 3.1.2 Zasada zrównoważonego budżetu bieżącego.

Zgodnie z art. 242 ustawy o finansach publicznych, jednostka samorządu terytorialnego nie może uchwalić budżetu, w którym planowane wydatki bieżące są wyższe niż planowane dochody bieżące powiększone o nadwyżkę budżetową z lat ubiegłych i wolne środki, rozumiane jako nadwyżka na rachunku bieżącym wynikająca z rozliczeń emitowanych papierów wartościowych, kredytów i pożyczek z lat ubiegłych. W celu gwarancji bezpieczeństwa oraz utrzymania dobrej kondycji finansowej miasta, oprócz ustawowych ograniczeń przyjęto stosowne założenia dla **pozostałych wskaźników**.

- 1) **Nadwyżka operacyjna**, liczona jako różnica między dochodami operacyjnymi (dochody bieżące pomniejszone o dochody finansowe) i wydatkami operacyjnymi (wydatki bieżące pomniejszone o obsługę zadłużenia), jest jedną z ważniejszych wielkości obrazujących sytuację finansową miasta. Jest podstawą do oceny jego potencjału inwestycyjnego oraz zdolności kredytowej. Informuje także, jakimi środkami miasto dysponuje po zrealizowaniu wydatków operacyjnych. **Marża operacyjna** będąca wskaźnikiem wykorzystywanym w analizach dotyczących kondycji finansowej miasta jest relacją nadwyżki operacyjnej do dochodów operacyjnych. Wskazuje ona na elastyczność finansową samorządu i jego zdolność do finansowania wydatków majątkowych z własnych środków. Chcąc zachować jej wielkość na bezpiecznym poziomie, miasto zamierza nie dopuścić do jej obniżenia poniżej 8%. Natomiast, w celu osiągnięcia dobrych wyników operacyjnych, miasto planuje dążyć do utrzymania poziomu marży operacyjnej powyżej 10%, co może przyczynić się również do podniesienia oceny ratingowej.

Nadwyżka operacyjna powiększona o dochody finansowe, dochody ze sprzedaży majątku oraz dochody z przekształcenia prawa wieczystego użytkowania w prawo własności stanowi kwotę wolnych środków.

- 2) **Wskaźnik pokrycia obsługi długu** tj. relacja wolnych środków do obsługi zadłużenia, obrazuje możliwość finansowania za pomocą wolnych środków zarówno rat kapitałowych, jak i odsetek od zaciągniętego długu. Miasto zamierza pokryć pełną kwotę długu do spłaty w danym roku budżetowym oraz kosztów jego obsługi, stąd planuje się utrzymywać wskaźnik na poziomie powyżej 1,5.

### 3.2 Określenie źródeł finansowania inwestycji poprzez odpowiedni dobór instrumentów finansowych.

Optymalny dobór instrumentów finansowych jest istotnym zadaniem służącym realizacji celów strategii. Wybór określonego instrumentu zwrotnego finansowania uzależniony jest od wielkości potrzeb pożyczkowych miasta. Na efektywność wybranego instrumentu dłużnego składają się następujące czynniki:

- wysokość uzyskanej kwoty zgodna z zapotrzebowaniem,
- możliwość optymalnego dopasowania terminu wpływu środków,
- koszt wykorzystania danego instrumentu,
- optymalne dopasowanie spłaty kapitału.

Dla utrzymania płynności finansowej miasta należy zsynchronizować rozkład terminów spłat instrumentów dłużnych z terminami wpływów dochodów do budżetu miasta.

Przy podejmowaniu decyzji o wyborze konkretnych instrumentów finansowych należy wziąć pod uwagę konieczność dywersyfikacji form zadłużania się w celu minimalizacji ryzyka wystąpienia nieprzewidzianych zdarzeń. Preferowane formy zaciągania długu to kredyty/pożyczki oraz emisja obligacji komunalnych.

W 2008 roku, służby finansowe podjęły starania o nadanie miastu po raz pierwszy oceny ratingowej. Posiadając taką ocenę, miasto otrzymało szansę na pozyskanie korzystnych warunków kredytowych od banków i innych instytucji finansowych. Nadany rating (międzynarodowy BBB, krajowy A(pol) ze stabilną perspektywą) pozwala miastu na wybór najbardziej efektywnej formy pozyskania kapitału, a potencjalnym inwestorom dostarcza informacji o wiarygodności i wypłacalności miasta.

#### 3.2.1 Kredyty/pożyczki.

Jedną z podstawowych możliwości miasta pozyskania środków zewnętrznych jest zaciągnięcie kredytu bądź pożyczki. Zgodnie z Prawem bankowym, miasto otrzymuje kwotę środków pieniężnych z przeznaczeniem na ustalony cel oraz zobowiązuje się do korzystania z niej na warunkach określonych w umowie, zwrotu kwoty wykorzystanego kredytu/pożyczki wraz z odsetkami w oznaczonych terminach spłaty oraz zapłaty prowizji od udzielonego kredytu. Ustawa o finansach publicznych określa, iż miasto może zaciągnąć kredyt/pożyczkę na sfinansowanie przejściowego bądź planowanego deficytu budżetu miasta, spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań lub wyprzedzające finansowanie działań finansowanych ze środków pochodzących z budżetu Unii Europejskiej. Zgodnie z opracowanymi wewnętrznymi procedurami, decyzja odnośnie wyboru konkretnego instrumentu finansowego, poprzedzona będzie każdorazowo szczegółową analizą kosztów związanych z jego wyborem.



### 3.2.2 Emisja obligacji komunalnych.

- 1) Kolejnym instrumentem finansowym pozwalającym otrzymać niezbędne środki na realizację inwestycji jest emisja obligacji komunalnych. Środki pozyskane w tej formie można przeznaczyć między innymi na infrastrukturę komunalną, budowę i modernizację dróg, czy na inwestycje z zakresu kultury i sztuki. Dużą zaletą obligacji jest ich elastyczność – emisja może zostać podzielona na różne serie wypuszczane w odrębnych terminach. Pozwala to na całościowe zarządzanie środkami, którymi mają być sfinansowane inwestycje. Finansowanie określonych inwestycji poprzez emisję obligacji komunalnych może stanowić korzystną alternatywę dla miasta. Istotny wpływ na to mają między innymi:
  - niewielki koszt pozyskania kapitału, porównywalny z kredytem,
  - niskie ryzyko dla inwestorów poszukujących bezpiecznych form lokowania środków finansowych.
- 2) Ważną zaletą jest także konstrukcja spłaty długu. Możliwość ustalenia struktury wypłaty odsetek pozwala na dopasowanie przepływów pieniężnych do spłaty zobowiązania. Emisje obligacji umożliwiają zaciąganie długu długoterminowego, nawet na 20 – 30 lat. Dodatkowo wybór agenta emisji obligacji z mocy ustawy jest wyłączony z obowiązku stosowania przepisów prawa zamówień publicznych.
- 3) Warto nadmienić, iż zaistnienie miasta na rynku kapitałowym, jako emitenta obligacji jest swoistym świadectwem nowatorskiego podejścia do zarządzania finansami, jak i bardzo dobrą promocją miasta, stąd między innymi taką formę pozyskania kapitału uwzględnia się planach zadłużenia miasta.
- 4) 30 września 2009 r., Giełda Papierów Wartościowych uruchomiła rynek obligacji Catalyst. Według twórców: „Stworzenie rynku publicznego dla obligacji komunalnych i korporacyjnych pod marką Giełdy Papierów Wartościowych to dla jednostek samorządu terytorialnego dodatkowa możliwość pozyskania tańszego pieniądza na realizację niezbędnych inwestycji. Stanowiąc będzie dla tych podmiotów czynnik zwiększający ich wiarygodność u inwestorów i kontrahentów oraz może stać się doskonałym narzędziem marketingowym wykorzystywanym do promocji nie tylko konkretnej emisji, lecz emitenta - gminy. Przestrzeganie obowiązków informacyjnych i stała wycena rynkowa wyemitowanych papierów wartościowych może procentować łatwiejszym pozyskaniem kapitału w przyszłości i lepszą wyceną kolejnych emisji obligacji. ”
- 5) Wybór pomiędzy opisanymi powyżej instrumentami dokonany zostanie na podstawie przeprowadzonego rachunku ekonomicznego w warunkach panujących na rynku finansowym w chwili pojawienia się potrzeb pożyczkowych miasta. Biorąc pod uwagę ryzyko kursowe, preferuje się pozyskiwać finansowanie w walucie polskiej.

### 3.3 Zarządzanie płynnością finansową miasta.

W celu zapewnienia ciągłości bieżącej realizacji zadań samorządowych przy równoczesnym optymalnym wykorzystaniu dostępnych środków finansowych oraz zachowaniu bezpieczeństwa środków publicznych, miasto wykorzystuje następujące procesy.

#### 3.3.1 Monitorowanie sytuacji finansowej miasta.

Prowadzony jest stały monitoring harmonogramów dochodów i wydatków planowanych przez wydziały merytoryczne oraz miejskie jednostki organizacyjne. Szczególna uwaga zwracana jest na poprawność konstruowania harmonogramu wydatków, w których powinny znajdować się wydatki wynikające z już podpisanych umów lub też takich, co do których terminy można określić z dużą dokładnością. Właściwe planowanie harmonogramów ma kluczowe znaczenie w całym procesie zarządzania płynnością. Skuteczność realizowania zadania jest wspomagana aplikacją analityczną PFPPro pozwalającą prognozować salda rachunku na kolejne dni i miesiące na podstawie aktualnego stanu oraz planów wpływów i wypływów środków z rachunku. Na zakończenie każdego kwartału przygotowywana jest analiza porównawcza harmonogramu z wykonaniem wydatków, będąca podstawą do wprowadzenia rozwiązań korygujących występujące nieprawidłowości.

#### 3.3.2 Zarządzanie płynnością i optymalizacja przepływów finansowych w mieście.

- 1) W opisywanym procesie zastosowanie znajduje również aplikacja PFPPro. Na jej podstawie prognozuje się wykres płynności, który obrazuje planowane saldo rachunku bankowego budżetu miasta, saldo założonych depozytów oraz limit kredytu w rachunku skonsolidowanym. Proces ten jest wspierany poprzez dwa instrumenty - rachunek skonsolidowany oraz kredyt w rachunku skonsolidowanym.
- 2) Na system rachunku skonsolidowanego składa się konsolidacja rzeczywista polegająca na przeksięgowywaniu na koniec dnia roboczego sald rachunków dochodowych jednostek organizacyjnych na rachunek podstawowy budżetu miasta oraz wirtualna konsolidacja sald, której celem jest uzyskanie optymalizacji oprocentowania sald na rachunkach nią objętych.
- 3) **Kredyt w rachunku skonsolidowanym** - zgodnie z podpisaną umową z bankiem wykonującym bankową obsługę budżetu, miasto ma możliwość skorzystania z udostępnionego kredytu w rachunku bieżącym. W przypadku wykorzystania kredytu ujemne saldo może powstać jedynie na rachunku podstawowym budżetu miasta. Bank nalicza wówczas oprocentowanie od kwoty wykorzystanego kredytu, ale tylko wtedy, gdy saldo rachunku skonsolidowanego jest mniejsze od zera. Odsetki od kredytu w rachunku

skonsolidowanym naliczane są w okresach miesięcznych, w ostatnim dniu roboczym miesiąca za dany okres odsetkowy. Spłata następuje automatycznie z wpływów na rachunek podstawowy budżetu miasta.

### **3.3.3 Projektowanie i optymalizowanie portfela możliwych do dokonania operacji pieniężnych.**

- 1) Miasto gospodaruje nadwyżkami wolnych środków finansowych wyłącznie za pomocą instrumentów dozwolonych przepisami ustawy o finansach publicznych, mogą dokonywać lokat wolnych środków:
  - w skarbowych papierach wartościowych,
  - w obligacjach emitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego,
  - na rachunkach bankowych w bankach mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - w formie depozytu u Ministra Finansów.
- 2) Podstawą decyzji o lokowaniu czasowo wolnych środków finansowych są harmonogramy dochodów i wydatków planowane przez wydziały merytoryczne oraz miejskie jednostki organizacyjne. Określany jest czas trwania oraz kwota lokaty, następnie dokonywane są negocjacje cenowe z bankami, z którymi miasto ma podpisane ramowe umowy lokat. Rejestracja założonych lokat odbywa się za pomocą aplikacji Portfel, w której znajduje się szczegółowa analityka w zakresie wyliczania kwoty odsetek oraz terminów zapadalności wprowadzanych lokat. Na zakończenie każdego kwartału przygotowana jest analiza lokat tworzonych ze środków budżetowych.

### **3.3.4 Współpraca z bankami w zakresie zarządzania wolnymi środkami finansowymi.**

Po każdorazowej publikacji wyników finansowych banków, jak również po uzyskaniu informacji o zmianie kondycji finansowej banku opracowywana jest analiza globalnych limitów ryzyka dla banków, z którymi miasto ma podpisane ramowe umowy lokat. Nadanie limitów pozwala zminimalizować ryzyko lokowania czasowo wolnych środków budżetowych przy jednoczesnej maksymalizacji kwoty uzyskiwanych odsetek. Wyznaczone globalne limity banków obowiązują do czasu kolejnej publikacji wyników finansowych. Dodatkowo limity są wyznaczone każdorazowo przed podjęciem decyzji o nawiązaniu współpracy z nowym podmiotem na rynku.

#### 4 Ograniczenia związane z realizacją strategii.

- 1) Pomimo stopniowego wzrostu gospodarczego i poprawiającej się sytuacji na rynku finansowym miasto na bieżąco analizuje zidentyfikowane zagrożenia dla realizacji strategii. W celu zabezpieczenia przed ewentualnym negatywnym wpływem czynników zewnętrznych na przebieg procesów zarządzania długiem, decyzje miasta w tym zakresie są podejmowane w sposób ostrożny, ze szczególnym uwzględnieniem sytuacji makroekonomicznej w Polsce. Główne zagrożenia dla prezentowanej strategii w tym zakresie to:
  - niskie tempo wzrostu gospodarczego,
  - ryzyko wzrostu inflacji powyżej założonego poziomu,
  - ryzyko znacznego wzrostu stóp procentowych,
  - ryzyko migracji ludności.
- 2) Powyższe czynniki mogą znaleźć swoje odbicie w kosztach obsługi długu, we wzroście kosztów realizacji zadań inwestycyjnych, jak również w zmniejszeniu dochodów miasta, głównie z tytułu udziału w podatku dochodowym od osób fizycznych i prawnych, podatku od nieruchomości czy sprzedaży majątku. W związku z powyższym dla właściwej realizacji strategii konieczne jest podejmowanie decyzji, co do długookresowych priorytetów inwestycyjnych.
- 3) Ograniczanie wydatków poprzez rezygnację z dużych przedsięwzięć, nie jest dobrym rozwiązaniem, gdyż nierzadko są one współfinansowane ze środków Unii Europejskiej, co przyczynia się do pozyskania bezzwrotnych środków finansowych. Inwestycje publiczne są również dobrym sposobem na wsparcie przedsiębiorczości oraz przemysłu lokalnego i mogą decydować o lepszej koniunkturze na rynku. Jeśli wystąpiłaby konieczność obniżenia wydatków, miasto będzie dokonywać ewentualnych przesunięć w czasie małych inwestycji, gdyż łatwo będzie można do nich powrócić w przyszłości. Dodatkowo będą ograniczane wzrosty wydatków bieżących.
- 4) Każde podejmowane działanie, będzie skierowane na osiągnięcie celów przedstawionych w niniejszej strategii, a co z tym związane na zapewnienie możliwości realizacji zadań inwestycyjnych przez miasto przy jednoczesnym zachowaniu bezpieczeństwa środków publicznych.