

**Uchwała Nr I/169 /2011**  
**Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi**  
**z dnia 4 lipca 2011 roku**

Na podstawie art.13 pkt 1 ustawy z dnia 7 października 1992 roku o regionalnych izbach obrachunkowych (tekst jednolity Dz.U. z 2001r. Nr 55, poz. 577 z późniejszymi zmianami) i art. 91 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych (Dz.U. Nr 157 poz. 1240 z późniejszymi zmianami ), Skład Orzekający Regionalnej Izby Obrachunkowej Łodzi:

- |                     |                |
|---------------------|----------------|
| 1. Ewa Śpionek      | przewodniczący |
| 2. Iwona Kopczyńska | członek        |
| 3. Anna Kaźmierczak | członek        |

**uchwała, co następuje:**

Opiniuje **pozytywnie z uwagami zawartymi w uzasadnieniu**, możliwość wykupu obligacji w łącznej wysokości 169.920.000zł (słownie złotych: sto sześćdziesiąt dziewięć milionów dziewięćset dwadzieścia tysięcy) emitowanych przez Miasto Łódź w roku 2011 z terminem wykupu w latach 2015 -2021, przy założeniu realizacji przez Miasto wielkości ustalonych w przedłożonej Izbie prognozie kwoty długu.

**Uzasadnienie**

W dniu 6 czerwca 2011 roku do Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi wpłynął wniosek Prezydenta Miasta Łodzi (pismo Bd.-IV.3060.8.2011) o wydanie opinii dotyczącej możliwości wykupu obligacji na łączną kwotę 169.920.000 zł.

Rada Miejska w Łodzi w dniu 1 czerwca 2011 roku podjęła uchwałę Nr XV/228/11 w sprawie emisji obligacji komunalnych miasta Łodzi. Z uchwały wynika, że postanowiono wyemitować 16.992 obligacji o wartości nominalnej 10.000 zł każda, na łączną kwotę 169.920.000zł. Obligacje wyemitowane zostaną w 2011 roku w czternastu seriach, w tym trzynastie serii na kwotę 12.000.000 zł oraz jedna seria na kwotę 13.920.000 zł. W uchwale wskazano, że emisja obligacji ma na celu spłatę kredytów zaciągniętych w 2009 r. o najwyższym oprocentowaniu. Emisja obligacji nastąpi poprzez propozycję nabycia skierowaną do indywidualnych adresatów w liczbie mniejszej niż 100 osób. Obligacje będą obligacjami na okaziciela. Obligacje mogą nie mieć formy dokumentu i nie będą zabezpieczone. Cena emisyjna obligacji będzie równa wartości nominalnej. Wydatki związane z emisją i wykupem obligacji zostaną sfinansowane z dochodów własnych i przychodów miasta Łodzi. Z przedmiotowej uchwały wynika również, że oprocentowanie naliczane będzie od wartości nominalnej i będzie płatne w okresach kwartalnych licząc od daty emisji. Ustalono zmienne oprocentowanie obligacji, równe stawce WIBOR plus marża Banku w całym okresie począwszy od dnia emisji do końcowego terminu ich wykupu. Oprocentowanie wypłacone zostanie w następnym dniu po upływie okresu odsetkowego, z tym że jeżeli termin wypłaty oprocentowania

przypadnie na sobotę lub dzień ustawowo wolny od pracy, wypłata oprocentowania nastąpi w pierwszym dniu roboczym następującym po tym dniu . Obligacje wykupione zostaną w miesiącach czerwiec i grudzień danego roku po dwie serie w każdym roku. W latach 2015 -2020 wykupione zostaną serie od A do L , w roku 2021 serie Ł i M.

Opinia wyrażona w sentencji niniejszej uchwały poprzedzona została analizą dokumentów będących w posiadaniu Izby, na dzień wydania niniejszej opinii, w szczególności danych wynikających z uchwały Rady Miejskiej w Łodzi w sprawie obligacji, uchwały budżetowej Miasta na 2011 rok, prognozy kwoty długu stanowiącej element wieloletniej prognozy finansowej Miasta ( Uchwała Nr XVI/262/11 z dnia 22 czerwca 2011r.).

Z uchwały budżetowej Miasta na rok 2011, po dokonanych zmianach wynika ,że przychody z tytułu emisji obligacji w kwocie 169.920.000 zł przeznaczone zostaną na rozchody budżetu z tytułu spłaty wcześniej zaciągniętych zobowiązań kredytowych . W uchwale tej ustalono również limit zobowiązań z tytułu zaciąganych kredytów , pożyczek, emisji obligacji komunalnych na pokrycie występującego w ciągu roku przejściowego deficytu, na finansowanie planowanego deficytu oraz spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań do wysokości 957.079.900 zł.

Stosownie do postanowienia art. 121 ust.8 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku Przepisy wprowadzające ustawę o finansach publicznych(Dz.U. Nr 157 poz. 1241) w latach 2011-2013 obowiązują wskaźniki określone w art. 169 i 170 ustawy z dnia 30 czerwca 2005 roku o finansach publicznych.

Zakładając pełną realizację przyjętych w prognozie wielkości w tym przede wszystkim dochodów, wskaźnik poziomu długu Miasta w roku 2011 oscylował będzie **na wysokim poziomie 53,67 %**, w roku 2012 wzrośnie do **56,93%**, a w 2013 roku osiągnie **59,76%** -przy dopuszczalnej relacji 60% - porównaj art.170 ustawy z dnia 30 czerwca 2005 r. o finansach publicznych. Skład Orzekający zwraca uwagę , że w latach 2011 - 2013 **poziom długu Miasta wykazuje tendencję rosnącą, osiągając w 2013 roku maksymalny pułap zadłużenia.** Jak wynika z dokumentów przedłożonych Izbie wskaźnik ustalony na podstawie art. 169 ustawy z dnia 30 czerwca 2005 r. o finansach publicznych - przy uwzględnieniu planowanych do zaciągnięcia i spłaty zobowiązań długoterminowych wykazanych przez Miasto w prognozie kwoty długu – kształtował się będzie na poziomie : w 2011 roku **14,06 %**, w 2012 roku 7,02%, a w 2013 roku 7,43%, tak więc poniżej dopuszczalnej granicy 15%.

Począwszy od 2011 roku dla danej jednostki samorządu terytorialnego obliczany jest indywidualny wskaźnik maksymalnego obciążenia z tytułu spłaty długu ustalany jako średnia arytmetyczna obliczona dla ostatnich trzech lat relacji jej dochodów bieżących powiększonych o dochody ze sprzedaży majątku oraz pomniejszonych o wydatki bieżące do dochodów ogółem budżetu na podstawie art. 243 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych . Tak obliczany wskaźnik w latach 2011-2013 podawany jest informacyjnie, a począwszy od roku 2014 stanie się wiążący. Podany informacyjnie maksymalny wskaźnik obciążenia budżetu spłatą długu liczony na podstawie art. 243 ustawy o finansach publicznych -wyrażony procentowo - dla roku 2011 wynosi 8,57% . Jak wynika z prognozy dla roku 2012 wskaźnik ten obniży się i oscylował będzie na poziomie 5,40 %, a w 2013 roku 5,72%. Z uchwalonej prognozy wynika nadto, że w latach 2014-2021, obciążenie budżetu Miasta spłatą długu ukształtuje się wprawdzie poniżej wskaźnika maksymalnego ustalonego dla danego roku jednakże **w latach 2014-2015 roku relacja ta oscylować będzie w granicach wskaźnika dopuszczalnego.** Skład Orzekający zaznacza, że wskazane wyżej wskaźniki ustalone zostały przy założeniu pełnej realizacji wielkości ustalonych w wieloletniej prognozie finansowej Miasta Łodzi w odniesieniu do dochodów (dochodów bieżących oraz majątkowych w tym ze sprzedaży majątku), jak również utrzymania poziomu wydatków oraz osiągnięcia zakładanej nadwyżki dochodów bieżących nad wydatkami bieżącymi -*nadwyżki operacyjnej* . Wysokość nadwyżki operacyjnej w roku 2011 w wyniku dokonanych zmian uległa obniżeniu i zakłada się ,że na koniec bieżącego roku osiągnie poziom 88,2 mln zł. **W ocenie Składu Orzekającego dalsza tendencja do obniżania poziomu**

**nadwyżki operacyjnej w 2011 roku może wpłynąć niekorzystnie na maksymalny wskaźnik zadłużenia ustalany dla 2014 roku, zwłaszcza w sytuacji ewentualnego niewykonania planowanych dochodów ze sprzedaży majątku. W latach 2012 - 2013 zakłada się znaczne zwiększenie poziomu nadwyżki operacyjnej odpowiednio w roku 2012 do kwoty 161,8 mln zł , a w roku 2013 do poziomu 209,2mln zł. Wykonanie nadwyżki operacyjnej i dochodów ze sprzedaży majątku w latach 2011 - 2012 wpłynie w sposób bezpośredni na poziom maksymalnego wskaźnika obciążenia budżetu spłatą długu ustalanego dla roku 2014 na podstawie art. 243 ustawy o finansach publicznych .**

**W konsekwencji w ocenie Składu w celu zachowania przez Miasto prawem przewidzianych limitów zadłużenia wynikających z przepisów ustawowych tj. art. 170 ustawy z dnia 30 czerwca 2005 roku o finansach publicznych oraz obowiązującego od 2014 roku wskaźnika z art. 243 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych - konieczne jest bieżące monitorowanie relacji wynikających z prognozy i ewentualne dostosowanie wysokości planowanych wydatków bieżących i majątkowych jak również kwoty długu i kwot jego spłaty w poszczególnych latach w celu zachowania prawem przewidzianych ograniczeń zadłużenia.**

Zważywszy na powyższe Skład Orzekający postanowił wydać opinię zawartą w sentencji niniejszej uchwały.