

**Uchwała nr V/241/2012**  
**Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi**  
**z dnia 17 września 2012 roku**

**w sprawie opinii dotyczącej możliwości wykupu obligacji emitowanych przez Samorząd Województwa Łódzkiego na pokrycie planowanego deficytu budżetu w 2012 roku oraz spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu emisji papierów wartościowych.**

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 ust.2 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009r. o finansach publicznych (Dz. U. Nr 157, poz.1240) Skład Orzekający Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi:

- |                         |                  |
|-------------------------|------------------|
| 1. Małgorzata Michałek  | - przewodniczący |
| 2. Roman Drozdowski     | - członek        |
| 3. Wojciech Newereńczuk | - członek        |

**uchwała, co następuje:**

wyraża opinię, że Samorząd Województwa Łódzkiego posiada możliwość wykupu w latach 2018-2021 emitowanych obligacji w kwocie 68.000.000,00 zł (*słownie złotych: sześćdziesiąt osiem milionów*) z przeznaczeniem na sfinansowanie planowanego deficytu budżetu w 2012 roku oraz spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu emisji papierów wartościowych, przy założeniu realizacji przez Województwo wielkości ustalonych w przedłożonej Izbie wieloletniej prognozie finansowej wraz z prognozą kwoty długu i spłat zobowiązań na lata 2012-2028.

**Uzasadnienie**

W dniu 17 września 2012 roku Marszałek Województwa Łódzkiego Pan Witold Stępień na podstawie art. 91 ust. 2 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz.U. nr 157, poz.1240 z późn. zm.) zwrócił się do Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi z wnioskiem (SW.076.12.2012) o wydanie opinii o możliwości wykupu emitowanych obligacji przez Samorząd Województwa w kwocie 68.000.000,00 zł. Do wniosku załączony został projekt uchwały nr 1551/12 Zarządu Województwa Łódzkiego w sprawie przedłożenia projektu uchwały Sejmiku Województwa Łódzkiego w sprawie zmiany Uchwały Nr XX/360/12 Sejmiku Województwa Łódzkiego z dnia 24 stycznia 2012 roku w sprawie Wieloletniej Prognozy Finansowej Województwa Łódzkiego (który zostanie poddany pod głosowanie Sejmikowi Województwa Łódzkiego na sesji w dniu 25 września 2012 r.) Biorąc pod uwagę

powyższe, Skład Orzekający przy wydaniu niniejszej opinii wziął pod uwagę dane wynikające z Uchwały nr XXVI/503/12 Sejmiku Województwa Łódzkiego z dnia 21 czerwca 2012 roku w sprawie zmiany uchwały nr XX/360/12 Sejmiku Województwa Łódzkiego z dnia 24 stycznia 2012 roku w sprawie wieloletniej prognozy finansowej (z uwzględnieniem zmian do 21 czerwca 2012 roku). Skład Orzekający dokonał również wstępnej weryfikacji danych wynikających z projektu uchwały Sejmiku Województwa Łódzkiego w sprawie zmiany Uchwały Nr XX/360/12 Sejmiku Województwa Łódzkiego z dnia 24 stycznia 2012 roku w sprawie Wieloletniej Prognozy Finansowej Województwa Łódzkiego (w zakresie objętym Uchwałą nr 1551/12 Zarządu Województwa łódzkiego z dnia 17 września 2012 roku).

Podstawę prawną emisji obligacji stanowi Uchwała nr XXVII/526/12 z dnia 28 sierpnia 2012 roku Sejmiku Województwa Łódzkiego w sprawie emisji obligacji Województwa Łódzkiego. Zgodnie z § 2 emitowane przez Samorząd Województwa Łódzkiego obligacje w wysokości 68.000.000,00 zł przeznaczone będą na sfinansowanie planowanego deficytu Województwa Łódzkiego w 2012 roku oraz spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu emisji papierów wartościowych (wykup obligacji emitowanych w serii A11). Budżet Województwa Łódzkiego na 2012 rok (z uwzględnieniem zmian do 28 sierpnia 2012 r.) zakłada dochody budżetu w wysokości 958.596.765,00 zł, wydatki zaś w kwocie 1.049.582.467,00 zł. Na pokrycie planowanego w kwocie 90.985.702,00 zł deficytu budżetu oraz na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań kredytowych w kwocie 80.000.000,00 zł. (rochody) Samorząd Województwa zaplanował przychody w łącznej kwocie 170.985.702,00 zł., w tym z tytułu emisji obligacji w kwocie 98.000.000,00 zł.

Wypełniona została zatem dyspozycja art. 91 ust. 1 ustawy o finansach publicznych, zgodnie z którą suma zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych z przeznaczeniem na finansowanie przejściowego i planowanego deficytu, spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu emisji papierów wartościowych i zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz na wyprzedzające finansowanie działań finansowanych ze środków pochodzących z budżetu UE - nie może przekroczyć kwoty określonej w budżecie. Zarówno kwota przychodów z tytułu emisji obligacji jak też ich przeznaczenie zostało zaplanowane w budżecie Samorządu Województwa Łódzkiego zgodnie z przeznaczeniem określonym w art. 89 ust. 1 pkt. 2 i 3 ufp. Kwota emisji obligacji została uwzględniona także w określonym w uchwale budżetowej na 2012 rok limicie zobowiązań, o którym mowa w art. 212 ust. 1 pkt. 6 w związku z art. 89 ust. 1 i art. 90 ustawy o finansach publicznych.

W Uchwale Nr XXVII/526/12 w sprawie emisji obligacji Województwa Łódzkiego określono zasady ich zbywania, nabywania i wykupu oraz wskazano cel emisji, którym będzie sfinansowanie planowanego deficytu Województwa w 2012 roku oraz spłata wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu emisji papierów wartościowych. Wypełniona została tym samym dyspozycja art. 28 ust. 1 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (*tekst jedn. z 2001 r. Dz.U. Nr 120, poz.1300 z późn. zmianami*), zgodnie z którą emitent, będący jednostką samorządu

terytorialnego, związkiem tych jednostek lub miastem stołecznym Warszawa, jest obowiązany oznaczyć cel emisji i nie może przeznaczyć środków pochodzących z emisji obligacji na inne cele.

W Uchwale Sejmik Województwa postanowił, że wyemituje obligacje na kwotę 68.000.000,00 zł. tj. 68 tys. obligacji o wartości nominalnej 1.000,00 zł. każda. Obligacje zostaną wyemitowane w następujących seriach:

w serii B12 o wartości nominalnej 5.000.000 zł.

w serii C12 o wartości nominalnej 5.000.000 zł.

w serii D12 o wartości nominalnej 5.000.000 zł.

w serii E12 o wartości nominalnej 5.000.000 zł.

w serii F12 o wartości nominalnej 5.000.000 zł.

w serii G12 o wartości nominalnej 5.000.000 zł.

w serii H12 o wartości nominalnej 5.000.000 zł.

w serii I12 o wartości nominalnej 5.000.000 zł.

w serii J12 o wartości nominalnej 5.000.000 zł.

w serii K12 o wartości nominalnej 5.000.000 zł.

w serii L12 o wartości nominalnej 5.000.000 zł.

w serii M12 o wartości nominalnej 5.000.000 zł.

w serii N12 o wartości nominalnej 5.000.000 zł.

w serii O12 o wartości nominalnej 3.000.000 zł.

Wartość nominalna każdej obligacji będzie ceną emisyjną obligacji. Wykup obligacji odbywać się będzie wg ich wartości nominalnej w latach 2018-2021, odpowiednio :

w roku 2018 nastąpi wykup obligacji o wartości 15.000.000,00 zł w seriach: B12, C12, D12;

w roku 2019 nastąpi wykup obligacji o wartości 15.000.000,00 zł w seriach: E12, F12, G12;

w roku 2020 nastąpi wykup obligacji o wartości 15.000.000,00 zł w seriach: H12, I12, J12;

w roku 2021 nastąpi wykup obligacji o wartości 23.000.000,00 zł w seriach: K12, L12, M12, N12, O12.

Ostateczny termin wykupu określony został na dzień 31.12.2021 rok. Ustalono oprocentowanie obligacji jako zmienne, równe stawce WIBOR 6M ustalonej na dwa dni robocze przed rozpoczęciem okresu odsetkowego, powiększone o stałą marżę w okresie od emisji do wykupu danej serii obligacji, nie wyższą niż 1,50%. Oprocentowanie obligacji będzie jedynym kosztem związanym z emisją obligacji i naliczane będzie od wartości nominalnej i wypłacone zostanie w okresach półrocznych liczonych od daty emisji w następnym dniu po upływie okresu odsetkowego. Powyższe jest zgodne z zasadą określoną w art. 92 ustawy o finansach publicznych, zgodnie z którą JST mogą zaciągać jedynie takie zobowiązania finansowe, z przeznaczeniem na cel określony w art. 89 ust. 1 pkt. 2 – 4 oraz art. 90, których koszty obsługi są ponoszone co najmniej raz w roku, przy czym kapitalizacja odsetek jest niedopuszczalna, natomiast dyskonto od emitowanych papierów wartościowych nie może przekraczać 5% wartości

nominalnej. Wartość nominalna należna do zapłaty w dniu wykupu obligacji została ustalona, co wypełnia wymóg określony w art. 93 ust. 1 ustawy o finansach publicznych.

Opinia Składu Orzekającego o możliwości wykupu emitowanych obligacji wyrażona w sentencji niniejszej uchwały poprzedzona została analizą załączonej do uchwały budżetowej oraz do wniosku o opinię prognozy kwoty długu Województwa Łódzkiego na lata 2012 – 2028, stanowiącej część wieloletniej prognozy finansowej Województwa Łódzkiego, z której wynika, że stan zadłużenia Województwa Łódzkiego z tytułu przypadających do spłaty w roku 2012 rat kredytów i pożyczek wraz z należnymi odsetkami oraz odsetkami od planowanych kredytów i pożyczek krótkoterminowych, wykupu papierów wartościowych wraz z odsetkami i dyskontem oraz potencjalnych spłat kwot wynikających z udzielonych poręczeń nie przekroczy 15% dochodów prognozowanych na 2012r. i kształtować się będzie - na dzień wydania opinii - w stosunku do planowanych dochodów budżetu - na poziomie 10,86%, a w roku 2013 osiągnie wskaźnik 14,73%. Wypełniona została zatem obowiązująca w latach 2011-2013 zasada określona w art. 169 ust.1 ustawy z dnia 30 czerwca 2005 roku o finansach publicznych w związku z art. 121 ust.7 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku Przepisy wprowadzające ustawę o finansach publicznych (Dz.U. nr 157, poz.1241), zgodnie z którą łączna kwota przypadających do spłaty w danym roku budżetowym rat kredytów i pożyczek oraz odsetek, jak również wykupu papierów wartościowych wraz z odsetkami i dyskontem - zaciąganych/emitowanych, na pokrycie planowanego deficytu i na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań, odsetek od zaciąganych kredytów i pożyczek oraz odsetek i dyskonta od emitowanych papierów wartościowych na pokrycie występującego w ciągu roku przejściowego deficytu, potencjalnych spłat kwot wynikających z udzielonych przez jednostki samorządu terytorialnego poręczeń i gwarancji nie może przekroczyć 15% planowanych na dany rok budżetowy dochodów tej jednostki. Z uwagi na fakt, że od roku 2014 obowiązywać będą nowe zasady liczenia dopuszczalnego poziomu obciążeń budżetu spłatami rat z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek, wyemitowanych obligacji i potencjalnych kwot wynikających z udzielonych poręczeń, określone w art. 243 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych, Skład Orzekający wziął również pod uwagę dane wykazane w Uchwale nr XX/360/12 Sejmiku Województwa Łódzkiego z dnia 24 stycznia 2012 w sprawie Wieloletniej Prognozy Finansowej Województwa Łódzkiego (*wraz ze zmianami dokonanyimi do 21.06.2012 r.*) z których wynika, że obciążenie budżetu spłatami rat z tytułu zaciągniętych i planowanych do zaciągnięcia zobowiązań nie przekroczy wskaźnika, liczonego na podstawie art. 243 u.f.p przy założeniu pełnej realizacji przyjętych w prognozie wielkości, przede wszystkim osiągnięcia w latach objętych prognozą zakładanych nadwyżek operacyjnych oraz realizacji planowanych w latach 2012-2014 dochodów ze sprzedaży majątku. Wskaźnik spłaty zadłużenia w roku 2014 wynosił będzie 8,04% dochodów ogółem budżetu, w 2015 r. – 5,91%, w 2016 r. – 9,36% dochodów ogółem, w kolejnych latach ma tendencję malejącą. Ponadto, z wielkości zawartych

w prognozie długu wynika również, że od 2013 roku zakłada się wzrost poziomu wskaźnika jednorocznego w stosunku do roku 2012 (10,50%), bowiem w roku 2013 zaplanowany został na poziomie 21,88%, natomiast w 2014 roku założono, iż osiągnie poziom 19,48%, a w latach 2016-2017 ma tendencję malejącą i kształtować się będzie na poziomie 12,36% i 10,97%, a w latach wykupu emitowanych obligacji wynosić będzie od 11,33% do 12,41%. Biorąc pod uwagę powyższe oraz sposób ustalania maksymalnego wskaźnika obciążenia budżetu spłatą długu, w ocenie Składu Orzekającego przyjęta w prognozie wysokość spłaty długu w latach 2015 – 2017 obciążona jest ryzykiem. Spełnienie bowiem reguły wynikającej z art. 243 ufp wymaga pełnej realizacji przyjętych w prognozie wielkości przede wszystkim osiągnięcia zakładanej w prognozie nadwyżki operacyjnej oraz realizacji planowanych dochodów ze sprzedaży majątku. Przy powyższym należy wskazać, że z danych zawartych w sprawozdaniach wynika, iż w I półroczu 2012 roku dochody majątkowe zostały wykonane w 34,1% planu rocznego. Wykonanie zaś dochodów ze sprzedaży majątku wyniosło zaledwie 5% zaplanowanych do osiągnięcia w roku bieżącym dochodów tego tytułu.

Łączna kwota długu Województwa Łódzkiego na koniec roku 2012, stosownie do zasady obowiązującej w latach 2011-2013 określonej w art. 170 ustawy z dnia 30 czerwca 2005 roku o finansach publicznych w związku z art. 121 ust.7 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku Przepisy wprowadzające ustawę o finansach publicznych (Dz.U. nr 157, poz.1241) nie przekroczy 60% dochodów i wyniesie 42% planowanych na 2012 rok dochodów ogółem budżetu. W roku 2013 dług Województwa Łódzkiego wynosić będzie 37,64% dochodów ogółem, przy założeniu, że planowane dochody budżetu, rozchody oraz przychody, potencjalne kwoty z tytułu udzielonych i planowanych do udzielenia w tych latach poręczeń oraz poziom wydatków ustalony w roku 2013 na pokrycie ujemnego wyniku finansowego jednostek ochrony zdrowia Województwa Łódzkiego zachowane zostaną w kwotach określonych w prognozie. Jednocześnie, Skład Orzekający wskazuje, że dług Województwa Łódzkiego na koniec 2011 roku wynikający z wieloletniej prognozy finansowej założony na poziomie 46,61%, faktycznie osiągnął poziom 46,86%, zatem wykonany został na poziomie minimalnie wyższym od zakładanego o 0,28 punktu procentowego. Natomiast jednoroczny wskaźnik spłaty długu zakładany w roku 2011 na poziomie 8,33%, wyliczony na podstawie wielkości wynikających z wykonania budżetu 2011 roku osiągnął poziom 7,99%. Skład Orzekający informuje również, że w przypadku uchwalenia przez Sejmik Województwa Łódzkiego zmiany wieloletniej prognozy finansowej w wersji wskazanej w Uchwale nr 1551/12 Zarządu Województwa Łódzkiego z dnia 17 września 2012 roku poziom długu oraz jego spłata mieścić się będzie w obowiązujących w latach 2012-2013 wskaźnikach 15% i 60% oraz od roku 2014 spłata długu nie przekroczy maksymalnego wskaźnika spłaty, o którym mowa w art. 243 ufp.

Mając jednak na względzie odległy termin wykupu emitowanych w wysokości 68.000.000,00 zł obligacji, tj. przypadający na lata 2018-2021, Skład Orzekający wskazuje, że uchwalanie i wykonywanie budżetów w latach kolejnych zgodnie z

zasadami określonymi w art. 242 – 243 ustawy o finansach publicznych będzie możliwe pod warunkiem realizacji przez Województwo Łódzkie założonego w prognozie poziomu dochodów bieżących i majątkowych, w tym ze sprzedaży majątku planowanych do osiągnięcia w latach 2012-2014, zachowania dyscypliny w ponoszeniu wydatków zarówno bieżących, jak i majątkowych oraz bieżącego monitorowania limitu zadłużenia Województwa oraz jego spłaty, przede wszystkim pod kątem, obowiązującego od 2014 roku maksymalnego wskaźnika spłaty, liczonego zgodnie z dyspozycją zawartą w art. 243 ufp, co wymagać może korygowania wielkości ustalonych w prognozie.

Stosownie do ustaleń zawartych powyżej Skład Orzekający postanowił wydać opinię zawartą w sentencji niniejszej uchwały.

**Przewodniczący  
Składu Orzekającego**

**Małgorzata Michałek**