

**Uchwała nr V/240/2013**  
**Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi**  
**z dnia 3 października 2013 roku**  
**w sprawie opinii dotyczącej możliwości wykupu obligacji emitowanych**  
**przez Samorząd Województwa Łódzkiego na 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 2012 r., poz.1113) i art. 91 ust.2 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009r. o finansach publicznych (Dz. U. Nr 157, poz.1240 z późn. zm.) 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 roku 2021 emitowanych obligacji w kwocie 20.000.000,00 zł (*słownie złotych: dwadzieścia milionów*) z przeznaczeniem na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu emisji papierów wartościowych, pod warunkiem realizacji przez Województwo założeń przyjętych w przedłożonej Izbie wieloletniej prognozie finansowej wraz z prognozą kwoty długu i spłat zobowiązań na lata 2013-2028.

**Uzasadnienie**

W dniu 2 października 2013 roku Marszałek Województwa Łódzkiego: Pan Witold Stępień i Członek Zarządu Województwa Łódzkiego Pan Dariusz Klimczak 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.) zwrócili się do Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi z wnioskiem (SW.076.6.2013) o wydanie opinii o możliwości wykupu emitowanych obligacji przez Samorząd Województwa w kwocie 20.000.000,00 zł. Do wniosku załączona została prognoza kwoty długu stanowiąca element Uchwały Nr XXXI/606/12 Sejmiku Województwa Łódzkiego z dnia 18 grudnia 2012 roku w sprawie Wieloletniej Prognozy Finansowej Województwa Łódzkiego (z uwzględnieniem zmian do dnia 24 września 2013 r.).

Podstawę prawną emisji obligacji stanowi Uchwała nr XL/755/13 z dnia 24 września 2013 roku Sejmiku Województwa Łódzkiego w sprawie emisji obligacji Województwa Łódzkiego. Zgodnie z § 2 emitowane przez Samorząd Województwa

obligacje w wysokości 20.000.000,00 zł przeznaczone będą na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu emisji papierów wartościowych (wykup obligacji emitowanych w serii: K12, L12, M12, N12). Budżet Województwa Łódzkiego na 2013 rok (z uwzględnieniem zmian do 24 września 2013 r.) zakłada dochody budżetu w wysokości 855.847.902,00 zł, wydatki zaś w kwocie 896.733.659,00 zł. Na pokrycie planowanego w kwocie 40.885.757,00,00 zł deficytu budżetu, spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu emisji obligacji w kwocie 100.000.000,00 zł oraz spłatę rat pożyczek zaciągniętych w WFOŚ i GW w Łodzi w kwocie 554.770,00 zł (rozchody) - Samorząd Województwa zaplanował przychody w łącznej kwocie 141.440.527,00 zł., w tym z tytułu emisji obligacji w kwocie 120.000.000,00 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 2013 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 XL/755/13 w sprawie emisji obligacji Województwa Łódzkiego określono zasady ich zbywania, nabywania i wykupu oraz wskazano cel emisji, którym będzie 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 20.000.000,00 zł. tj. 20 tys. obligacji o wartości nominalnej 1.000,00 zł. każda. Obligacje zostaną wyemitowane w serii I13. Wartość nominalna każdej obligacji będzie ceną emisyjną obligacji. Wykup obligacji odbywać się będzie wg ich wartości nominalnej w roku 2021. Ostateczny termin wykupu określony został na dzień 31.12.2021 rok. Ustalono oprocentowanie obligacji jako zmienne, równe stawce WIBOR6M ustalonej na dwa dni robocze przed rozpoczęciem okresu odsetkowego, powiększoną o stałą marżę w okresie od emisji do wykupu danej serii obligacji, nie wyższą niż 1,30%. Oprocentowanie obligacji będzie jedynym kosztem związanym z emisją obligacji i naliczane będzie od wartości nominalnej i wypłacone zostanie 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 2013 – 2028, stanowiącej część wieloletniej prognozy finansowej Województwa Łódzkiego, z której wynika, że stan zadłużenia Województwa Łódzkiego z tytułu przypadających do spłaty w roku 2013 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 2013r. i kształtować się będzie - na dzień wydania opinii - w stosunku do planowanych dochodów budżetu - na poziomie 14,66%. Wypełniona została zatem obowiązująca w roku 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 pod uwagę dane wykazane w Uchwale nr XXXI/606/12 Sejmiku Województwa Łódzkiego z dnia 18 grudnia 2012 w sprawie Wieloletniej Prognozy Finansowej Województwa Łódzkiego (*wraz ze zmianami dokonanymi do 24 września 2013 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 dochodów ze sprzedaży majątku. Wskaźnik spłaty zadłużenia do dochodów ogółem budżetu w stosunku do wskaźnika maksymalnego kształtował się będzie następująco: w roku 2014 9,37%/9,51%; w roku 2015 7,62%/12,43%, w roku 2016 10,80%/15,29%, w kolejnych latach ma tendencję malejącą. Ponadto, z wielkości zawartych w prognozie długu wynika również, że od 2013 roku zakłada się znaczący wzrost poziomu wskaźnika jednorocznego w stosunku do roku 2012 ( o 6,77p.p), bowiem w roku 2013 zaplanowany został na poziomie 13,65%, a wykonany w roku 2012 na poziomie 6,88%. W latach 2014-2015 założono, iż wskaźnik jednoroczny osiągnie poziom średnio 16%, a w latach 2016-2017 ma tendencję malejącą i kształtować się będzie odpowiednio na poziomie: 10,37% i 9,58%. 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 2014 – 2017 obciążona jest ryzykiem. Spełnienie bowiem reguły wynikającej z art. 243 upf 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 za okres od początku roku do 31 grudnia 2012 roku wynika, iż dochody majątkowe zostały wykonane w 98,23% planu rocznego. Wykonanie zaś dochodów ze sprzedaży majątku wyniosło jedynie 34,75% zaplanowanych do osiągnięcia w roku poprzednim dochodów z tego tytułu, a w I półroczu 2013 roku wykonanie tego źródła dochodów stanowiło 12,03% planu.

Łączna kwota długu Województwa Łódzkiego na koniec roku 2013, stosownie do zasady obowiązującej w roku 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 441.797.608,00 zł, tj. 51,59% planowanych na 2013 rok dochodów ogółem budżetu, pod warunkiem, że planowane dochody budżetu, rozchody oraz przychody, potencjalne kwoty z tytułu udzielonych i planowanych do udzielenia poręczeń oraz poziom wydatków, w tym 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 2012 roku wynikający z wieloletniej prognozy finansowej założony na poziomie 49,57%, faktycznie osiągnął poziom 51,22%, zatem wykonany został na poziomie wyższym od zakładanego o 1,65 punktu procentowego (*w roku 2011 różnica ta oscylowała w granicach 0,28 p.p.*). Natomiast jednoroczny wskaźnik spłaty długu zakładany w roku 2012 na poziomie 10,17%, wyliczony na podstawie wielkości wynikających z wykonania budżetu 2012 roku osiągnął poziom 6,88%, co przekłada się na ukształtowanie się maksymalnego wskaźnika spłaty długu w latach 2013-2015. Powyższe wskazuje, że założenia prognozy przyjęte na 2012 rok w zakresie zakładanego poziomu realizacji dochodów ze sprzedaży

majątku nie zostały spełnione, a wskaźnik długu osiągnął poziom wyższy od zakładanego. Reasumując, należy wskazać, że wykonanie wskaźników w 2012 i 2013 roku rzutuje na ocenę założeń przyjętych w prognozie dla lat następnych. Ponadto, biorą pod uwagę odległy termin wykupu obligacji, przypadający na 2021 rok, Skład Orzekający wskazuje, że dla zapewnienia możliwości wykupu obligacji konieczne jest bieżące monitorowanie relacji wynikających z prognozy i na tej podstawie korygowanie poziomu planowanych wydatków oraz wysokości kwoty długu i obciążeń budżetów jego spłatą – w sposób zapewniający zachowanie wymogów ustawowych, określonych w art. 242-243 ufp.

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

Od opinii wyrażonej w niniejszej uchwale na podstawie art. 20 ust.1 ustawy o regionalnych izbach obrachunkowych służy odwołanie do pełnego składu Kolegium Izby w terminie 14 dni od daty jej doręczenia.

***Przewodniczący  
Składu Orzekającego***

***Małgorzata Michałek***