

**Uchwała Nr I/37/2014**  
**Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi**  
**z dnia 6 marca 2014 roku**

Na podstawie art.13 pkt 1 ustawy z dnia 7 października 1992 roku o regionalnych izbach obrachunkowych (tekst jednolity z 2012 roku Dz.U. poz. 1113 ze zm.) i art. 91 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych (tekst jednolity z 2013 roku Dz.U. poz. 885 ze zm.), 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 1.900.000 zł (słownie złotych: jeden milion dziewięćset tysięcy) emitowanych przez Gminę Aleksandrów Łódzki w roku 2014 z terminem wykupu w latach 2018 -2019.

**Uzasadnienie**

W dniu 5 lutego 2014 roku do Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi wpłynął wniosek Burmistrza Aleksandra Łódzkiego (pismo Or.3060.02.2014 ) o wydanie opinii dotyczącej możliwości wykupu obligacji na ogólną kwotę 1.900.000 zł.

Rada Miejska w Aleksandrowie Łódzkim w dniu 30 stycznia 2014 roku podjęła uchwałę Nr LII/533/14 w sprawie emisji obligacji. Z uchwały wynika, że postanowiono wyemitować 1.900 obligacji o wartości nominalnej 1.000 zł każda. Obligacje wyemitowane zostaną w 2013 roku w dwóch seriach: seria A14 o wartości 1.000.000 zł oraz seria B14 o wartości 900.000 zł. W uchwale wskazano, że środki z emisji obligacji przeznaczone zostaną na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu emisji papierów wartościowych oraz kredytów. Emisja obligacji nastąpi poprzez propozycję nabycia skierowaną do indywidualnych adresatów w liczbie mniejszej niż 100 osób. Obligacje będą obligacjami na okaziciela. Obligacje nie będą posiadały formy dokumentu i nie będą zabezpieczone. Cena emisyjna obligacji będzie równa wartości nominalnej. Wydatki związane z emisją oraz wykup obligacji zostaną sfinansowane z dochodów własnych Gminy. Z przedmiotowej uchwały wynika również, że oprocentowanie obligacji będzie zmienne równe stawce WIBOR6M, ustalonej na dwa dni robocze przed rozpoczęciem okresu odsetkowego powiększonej o marżę. Oprocentowanie obligacji naliczane będzie od wartości nominalnej i wypłacane w okresach odsetkowych nie dłuższych niż sześć miesięcy. 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 najbliższym dniu roboczym. Obligacje wykupione zostaną w latach 2018-2019.

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 Aleksandrowie Łódzkim w sprawie obligacji, uchwały budżetowej na 2014 rok, prognozy kwoty długu stanowiącej element wieloletniej prognozy finansowej Gminy Aleksandrów Łódzki na lata 2014-2020.

Z uchwały budżetowej Gminy na 2014 rok, po dokonanych zmianach wynika, że przychody z tytułu emisji obligacji w kwocie 1.900.000 zł przeznaczone zostaną na sfinansowanie spłaty wcześniejszych zobowiązań z tytułu emisji papierów wartościowych oraz kredytów. W uchwale budżetowej Gminy na 2014 rok ustalono również limit zobowiązań z tytułu zaciąganych kredytów oraz emisji papierów wartościowych na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań w wysokości 2.410.000 zł.

Począwszy od 2014 roku dla danej jednostki samorządu terytorialnego obliczany jest indywidualny wskaźnik maksymalnego obciążenia budżetu 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, zgodnie z regułą wynikającą z art. 243 ustawy o finansach publicznych. Dla ustalenia w sposób prawidłowy wskaźników zadłużenia bardzo istotne staje się planowanie oraz wykonanie dochodów zarówno bieżących, jak i majątkowych. Ustalanie nowego maksymalnego wskaźnika obciążenia budżetu spłatą długu wiąże się w sposób bezpośredni z wielkościami wydatków majątkowych sfinansowanych ze środków własnych oraz nadwyżki budżetu odniesionych do wartości dochodów ogółem.

Przy realizacji założonych w prognozie kwoty długu wielkości, w latach 2014-2020 Gmina wykazała wprawdzie, że obciążenie budżetu z tytułu spłaty długu kształtować się będzie poniżej wskaźnika maksymalnego ustalonego dla danego roku, **jednakże w roku 2014 wskaźnik obciążenia budżetu spłatą długu oscylować będzie w granicach wskaźnika dopuszczalnego, a w roku 2015 wskaźniki te ukształtują się na tym samym poziomie.**

Skład Orzekający wskazuje, że od 2014 r. maksymalny pułap obciążenia budżetu spłatą długu zależny jest wprost od wykonania nadwyżek operacyjnych ( *rozumianych jako nadwyżka dochodów bieżących nad wydatkami bieżącymi* ) oraz uzyskania dochodów ze sprzedaży majątku - wielkości te bowiem determinują wysokość wskaźników jednorocznych z lat n-3 ,n-2, bowiem stanowią podstawę do ustalenia wskaźnika maksymalnego ( *por. regułę art. 243 ustawy o finansach publicznych* ). Mając na względzie prognozowany wskaźnik jednoroczny ustalony przez Gminę dla 2013 roku - w ocenie Składu należy uznać, że wskaźniki jednoroczne wynikające z prognozy Gminy w roku 2014 oraz w latach następnych **założono na wysokim poziomie. Powyższe oznacza, że możliwość spłaty długu obciążona jest ryzykiem i wymaga realizacji przez Gminę dochodów bieżących, jak i majątkowych, w tym ze sprzedaży majątku oraz planowanych do pozyskania środków z budżetu Unii Europejskiej, co najmniej na poziomie przyjętym w wieloletniej prognozie finansowej.**

W prognozie Gminy przyjęto również założenie, że w latach 2015-2019 nie będą zaciągane zobowiązania zaliczane do długu, a spłata wcześniej zaciągniętych kredytów oraz wykup obligacji sfinansowane zostaną w całości z nadwyżki dochodów nad wydatkami budżetowymi nadwyżki budżetowej, która powstanie *de facto* z nadwyżki operacyjnej, prognozowanej na wysokim poziomie w odniesieniu do wielkości założonych w roku 2013.

**Reasumując - mając na względzie fakt, że wykup przedmiotowych obligacji zaplanowano w latach 2018-2019 - w ocenie Składu Orzekającego, w celu zapewnienia spłaty planowanego do zaciągnięcia długu, konieczne jest bieżące monitorowanie relacji wynikających z prognozy i dokonywanie ewentualnych korekt założonych wielkości w taki sposób, który zapewni możliwość uchwalania budżetów w latach następnych zgodnie z obowiązującym prawem.**

Od opinii wyrażonej w niniejszej uchwale służy odwołanie do pełnego składu Kolegium Izby w terminie 14 dni od dnia doręczenia uchwały.