

**Uchwała Nr I/99/2014**  
**Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi**  
**z dnia 12 czerwca 2014 roku**

Na podstawie art.13 pkt 1 i art. 19 ust. 1 i ust.2 ustawy z dnia 7 października 1992 roku o regionalnych izbach obrachunkowych (j.t. Dz.U. z 2001r. Nr 55, poz. 577 z późn. zm.) i art. 91 ust. 2 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych (j.t. Dz.U. z 2013r. poz. 885 z późn. zm.), Skład Orzekający Regionalnej Izby Obrachunkowej Łodzi:

- |                     |                |
|---------------------|----------------|
| 1. Iwona Kopczyńska | przewodniczący |
| 2. Anna Kaźmierczak | członek        |
| 3. Roman Drozdowski | członek        |

**uchwala, co następuje:**

Opiniuje **pozytywnie z uwagami zawartymi w uzasadnieniu** możliwość wykupu obligacji komunalnych emitowanych przez Miasto Konstantynów Łódzki w roku 2014 w łącznej wysokości 7.480.000 zł (słownie złotych: siedem milionów czterysta osiemdziesiąt tysięcy), z terminem wykupu w latach 2024-2029.

**Uzasadnienie**

Burmistrz Miasta Konstantynowa Łódzkiego zwrócił się do Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi (pismo nr Fn.3022.1.2014 z dnia 13.05.2014r.) o wydanie opinii dotyczącej możliwości wykupu obligacji komunalnych na łączną kwotę 7.480.000 zł.

Rada Miejska w Konstantynowie Łódzkim w dniu 30 kwietnia 2014 roku podjęła uchwałę Nr XLIV/345/14 w sprawie emisji przez gminę Konstantynów Łódzki obligacji komunalnych oraz określenia zasad ich zbywania, nabywania i wykupu. W uchwale postanowiono wyemitować 7.480 obligacji o wartości nominalnej 1.000 zł każda, na łączną kwotę 7.480.000 zł. W uchwale wskazano, że obligacje wyemitowane zostaną do dnia 15 lipca 2014 roku w sześciu seriach, w tym pięć serii na kwotę 1.300.000 zł, a jedna seria na kwotę 980.000 zł. Z uchwały wynika, że celem emisji obligacji jest pozyskanie środków na pokrycie planowanego deficytu budżetu 2014 roku w kwocie 6.829.400 zł oraz spłata zaciągniętych zobowiązań z tytułu kredytu w kwocie 650.600 zł. Emisja obligacji zostanie dokonana w trybie oferty niepublicznej poprzez skierowanie propozycji nabycia obligacji 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 obligacji, ich wykupem oraz wypłatą oprocentowania zostaną pokryte z dochodów własnych Miasta. Z podjętej uchwały wynika, że oprocentowanie obligacji będzie naliczane od wartości nominalnej i wypłacane w okresach półrocznych licząc od daty emisji (okresy odsetkowe). Oprocentowanie obligacji będzie zmienne oparte na stawce WIBOR 6M, powiększonej o marżę banku. Oprocentowanie będzie wypłacane w następnym dniu po upływie okresu odsetkowego, z tym że jeżeli termin wypłaty oprocentowania przypadnie na sobotę lub na dzień ustawowo wolny od pracy, wypłata oprocentowania nastąpi w pierwszym dniu roboczym

następującym po tym dniu. Wykup obligacji będzie następował począwszy od 20 grudnia 2024 roku do 20 grudnia 2029 roku. W każdym roku do 20 grudnia nastąpi wykup jednej serii obligacji.

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 Konstancynie Łódzkim w sprawie emisji obligacji, uchwały budżetowej Miasta na 2014 rok wraz ze zmianami oraz prognozy kwoty długu stanowiącej element wieloletniej prognozy finansowej Miasta według zmiany wynikającej z zarządzenia Nr IV/528/14 Burmistrza Konstancynowa Łódzkiego z dnia 16 maja 2014 roku.

Z uchwały budżetowej Miasta Konstancynowa Łódzkiego na 2014 rok oraz z wieloletniej prognozy finansowej Miasta wynika, że przychody z tytułu emisji obligacji w kwocie 7.480.000 zł przeznaczone zostaną na sfinansowanie planowanego deficytu budżetu oraz na spłatę rozchodów budżetu, z tego 6.829.400 zł na sfinansowanie planowanego deficytu budżetu. Limit zobowiązań z tytułu zaciąganych kredytów, pożyczek oraz emitowanych papierów wartościowych na finansowanie planowanego deficytu budżetu oraz na spłaty wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu pożyczek i kredytów określono w wysokości 11.000.000 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 2014-2029 Miasto wykazało wprawdzie, że obciążenie budżetu z tytułu spłaty długu kształtować się będzie poniżej wskaźnika maksymalnego ustalonego dla danego roku, **jednakże w roku 2014 oraz w roku 2015 wskaźnik obciążenia budżetu spłatą długu oscylować będzie w granicach wskaźnika maksymalnego.**

Skład Orzekający wskazuje, że od 2014 roku 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 determinują wysokość wskaźników jednorocznych z lat  $n-3$ ,  $n-2$ , bowiem stanowią podstawę do ustalenia wskaźnika maksymalnego obciążenia budżetu spłatą długu (*por. regułę art. 243 ustawy o finansach publicznych*).

Skład Orzekający zauważa, że wskaźnik jednoroczny po wykonaniu budżetu 2013 roku został zrealizowany na poziomie wyższym niż wynikało to z planu budżetu – co wpłynęło na zwiększenie maksymalnego wskaźnika obciążenia budżetu spłatą długu w latach 2014-2016. Jednakże w ocenie Składu należy uznać, że wskaźniki jednoroczne wynikające z prognozy Miasta **dla roku 2015 oraz dla lat następnych założono na wysokim poziomie. Oznacza to, że możliwość spłaty długu obciążona jest ryzykiem i wymaga realizacji przez Miasto zakładanych nadwyżek operacyjnych budżetu począwszy od roku 2015, jak również uzyskania planowanych dochodów z tytułu sprzedaży majątku, co najmniej na poziomie przyjętym w wieloletniej prognozie finansowej. Jest to niezbędne dla wykonania założonych w wieloletniej prognozie finansowej wskaźników jednorocznych.** Nadto, Skład Orzekający wskazuje, że założenia przyjęte w prognozie Miasta wymagają również pełnego wykonania przedsięwzięć realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu Unii Europejskiej, których zakończenie zapanowano na rok 2014.

Skład Orzekający podkreśla, że w prognozie Miasta przyjęto również założenie, iż w latach 2015-2029 nie będą zaciągane zobowiązania zaliczane do długu, a spłata wcześniej zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz wykup obligacji sfinansowane zostaną w całości z nadwyżki dochodów nad wydatkami budżetowymi nadwyżki budżetowej, która powstanie *de facto* z nadwyżki operacyjnej.

**W podsumowaniu Skład Orzekający stwierdza, że 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.