

**Uchwała Nr I/138/2014**  
**Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi**  
**z dnia 26 września 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 2012r. poz. 1113 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. Ewa Śpionek      | członek        |
| 3. Anna Kaźmierczak | członek        |

**uchwala, co następuje:**

Opiniuje **pozytywnie z uwagami zawartymi w uzasadnieniu** możliwość wykupu obligacji komunalnych emitowanych przez Miasto Konstancynów Łódzki w roku 2014 w łącznej wysokości 6.680.000 zł (słownie złotych: sześć milionów sześćset osiemdziesiąt tysięcy), z terminem wykupu w latach 2024-2029.

**Uzasadnienie**

W dniu 9 września 2014 roku Burmistrz Miasta Konstancynowa Łódzkiego zwrócił się do Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi z prośbą o wydanie opinii dotyczącej możliwości wykupu obligacji komunalnych na łączną kwotę 6.680.000 zł (pismo nr Fn.3022.3.2014 z dnia 8.09.2014r.).

Rada Miejska w Konstancynowie Łódzkim w dniu 4 września 2014 roku podjęła uchwałę Nr XLVIII/367/14 w sprawie emisji przez gminę Konstancynów Łódzki obligacji komunalnych oraz określenia zasad ich zbywania, nabywania i wykupu. Z uchwały wynika, że Rada Miejska w Konstancynowie Łódzkim postanowiła wyemitować 6.680 obligacji o wartości nominalnej 1.000 zł każda, na łączną kwotę 6.680.000 zł. W uchwale wskazano, że obligacje wyemitowane zostaną do dnia 15 października 2014 roku w sześciu seriach, w tym pięć serii na kwotę 1.100.000 zł i jedna seria na kwotę 1.180.000 zł. W uchwale wskazano, że celem emisji obligacji jest pozyskanie środków na pokrycie planowanego deficytu budżetu 2014 roku w kwocie 6.680.000 zł. Emisja obligacji zostanie dokonana w trybie oferty niepublicznej poprzez skierowanie propozycji nabycia obligacji do indywidualnych adresatów w liczbie mniejszej niż 100 osób. W uchwale postanowiono również, że emitowane obligacje będą obligacjami na okaziciela oraz, że mogą nie mieć formy dokumentu i nie będą zabezpieczone. Cena emisyjna obligacji będzie równa wartości nominalnej. Wydatki związane z przeprowadzeniem emisji obligacji, ich wykupem oraz wypłatą oprocentowania zostaną pokryte z dochodów własnych Miasta. W uchwale wskazano, 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 opinii, w szczególności danych wynikających z uchwały Nr XLVIII/367/14 Rady Miejskiej w Konstantynowie Łódzkim z dnia 4 września 2014 roku w sprawie emisji przez gminę Konstantynów Łódzki obligacji komunalnych oraz określenia zasad ich zbywania, nabywania i wykupu, uchwały budżetowej Miasta na 2014 rok z uwzględnieniem zmian budżetu i w budżecie przekazanych Izbie na dzień wydania niniejszej opinii, jak również prognozy kwoty długu stanowiącej element wieloletniej prognozy finansowej Miasta ze zmianami wprowadzonymi uchwałą Nr XLVIII/366/14 Rady Miejskiej w Konstantynowie Łódzkim z dnia 4 września 2014 roku.

Z uchwały budżetowej Miasta Konstantynowa Łódzkiego na 2014 rok oraz z wieloletniej prognozy finansowej Miasta wynika, że przychody z tytułu emisji obligacji przeznaczone zostaną w całości, tj. w kwocie 6.680.000 zł na sfinansowanie planowanego deficytu budżetu. W budżecie Miasta 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 zatem planowanie oraz wykonanie dochodów, zarówno bieżących, jak i majątkowych. Od 2014 roku maksymalny pułap obciążenia budżetu spłatą długu zależny jest bowiem 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 stanowiąc podstawę do ustalenia wskaźnika maksymalnego obciążenia budżetu spłatą długu.

Przy realizacji założonych w prognozie kwoty długu wielkości, w latach 2014-2029 Miasto Konstantynów Łódzki wykazało wprawdzie, że obciążenie budżetu z tytułu spłaty długu kształtować się będzie poniżej wskaźnika maksymalnego ustalonego dla danego roku, jednakże Skład Orzekający zwraca uwagę, że w roku 2014 – wskutek dokonanej zmiany budżetu Uchwałą Nr XLVIII/365/14 z dnia 4 września 2014 roku polegającej na zwiększeniu rozchodów budżetu o kwotę 400.000 zł - **wskaźnik obciążenia budżetu 2014 roku spłatą długu oscyluje w granicach wskaźnika maksymalnego (wskaźnik maksymalny: 0,0690; wskaźnik spłat: 0,0637).**

Skład Orzekający zauważa również, że wskaźnik jednoroczny według danych z wykonania budżetu Miasta za 2013 rok, 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.**

**Powyższe oznacza, że możliwość spłaty długu Miasta obciążona jest ryzykiem i będzie wymagała: - w roku 2014 pełnej realizacji dochodów budżetu (zarówno dochodów bieżących, jak i majątkowych) w celu utrzymania wskaźnika spłaty długu na poziomie założonym w budżecie i w wieloletniej prognozie finansowej (0,0637) - począwszy od 2015 roku wykonania zakładanych nadwyżek operacyjnych budżetu, jak również uzyskania prognozowanych dochodów z**

**tytułu sprzedaży majątku, co najmniej na poziomie przyjętym w wieloletniej prognozie finansowej, co jest niezbędne dla realizacji wskaźników jednorocznych założonych od roku 2015.**

Skład Orzekający podkreśla również, że w prognozie Miasta przyjęto 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. Z danych zawartych w prognozie wynika także, że na koniec 2014 roku dług Miasta ukształtuje się na wysokim poziomie i wyniesie 27.499.619,18 zł. **Przy powyższym Skład Orzekający zwraca uwagę, że spłata tego długu będzie obciążała budżety lat następnych, a faktycznie będzie dokonywana od 2017 - bowiem od tego roku znacząco wzrasta prognozowana wysokość rozchodów budżetu. Skład Orzekający wskazuje także, 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, a także zachowania przyjętego w prognozie poziomu wydatków inwestycyjnych, które w okresie 2015-2029 prognozowane są na znacznie niższym poziomie niż w roku 2014.**

**Mając powyższe na uwadze, w podsumowaniu niniejszej opinii Skład Orzekający stwierdza, że w celu zapewnienia spłaty planowanego do zaciągnięcia długu, konieczne jest bieżące monitorowanie relacji wynikających z budżetu 2014 roku oraz z wieloletniej prognozy finansowej i dokonywanie ewentualnych korekt założonych wielkości w taki sposób, który zapewni możliwość uchwalania budżetów w latach następnych zgodnie z obowiązującym prawem.**

Skład Orzekający stwierdza, że w związku z podjęciem w dniu 18 września 2014 roku przez Radę Miejską w Konstancynie Łódzkim uchwały Nr XLIX/377/14 dotyczącej uchylenia uchwały nr XLIV/345/14 Rady Miejskiej w Konstancynie Łódzkim z dnia 30 kwietnia 2014 roku w sprawie emisji przez gminę Konstancynów Łódzki obligacji komunalnych oraz określenia zasad ich zbywania, nabywania i wykupu, opinia Składu Orzekającego przyjęta Uchwałą Nr I/99/2014 z dnia 12 czerwca 2014 roku stała się bezprzedmiotowa.

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