

**Uchwała nr V/196/2014**  
**Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi**  
**z dnia 16 czerwca 2014 roku**  
**w sprawie opinii dotyczącej możliwości wykupu obligacji**  
**emitowanych przez Miasto Zduńska Wola na pokrycie**  
**planowanego deficytu budżetu w 2014 roku oraz spłatę wcześniej**  
**zaciągniętych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek.**

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 ze zm.) i art. 91 ust.2 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2013 r. poz. 885 ze zm.) Skład Orzekający Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi:

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

**uchwała, co następuje:**

wyraża opinię, że Miasto Zduńska Wola posiada możliwość wykupu w latach 2018-2023 emitowanych obligacji w kwocie 16.460.000,00 zł (*słownie złotych: szesnaście milionów czterysta sześćdziesiąt tysięcy*) z przeznaczeniem na sfinansowanie planowanego deficytu budżetu w 2014 roku oraz spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, pod warunkiem realizacji przez Miasto założeń przyjętych w przedłożonej Izbie wieloletniej prognozie finansowej wraz z prognozą kwoty długu i spłat zobowiązań na lata 2014-2026.

**Uzasadnienie**

W dniu 14 lipca 2014 Prezydent Miasta Zduńska Wola, na podstawie art. 91 ust.2 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych, zwrócił się do Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi z wnioskiem (pismo z dnia 9 lipca 2014 roku, sygn. SKM.3022.1.2014) o wydanie opinii o możliwości wykupu emitowanych obligacji przez Miasto Zduńska Wola w kwocie 16.460.000,00 zł.

Podstawę prawną emisji obligacji stanowi Uchwała nr LI/637/14 z dnia 26 czerwca 2014 roku Rady Miasta Zduńska Wola w sprawie emisji obligacji komunalnych Miasta Zduńska Wola. Zgodnie z § 2 emitowane przez Miasta Zduńska Wola obligacje przeznaczone będą na sfinansowanie planowanego deficytu budżetu w 2014 roku oraz spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek. Budżet Miasta Zduńska Wola na 2014 rok (*z uwzględnieniem*

zmian do 30 czerwca 2014 roku) zakłada dochody budżetu w wysokości 106.853.701,66 zł, wydatki zaś w kwocie 125.367.558,66 zł. Na pokrycie planowanego w kwocie 18.513.857,00 zł deficytu budżetu oraz spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 2.154.030,00 zł (rozchody), Miasta Zduńska Wola zaplanowało przychody w łącznej kwocie 20.667.887,00 zł, w tym z tytułu emisji obligacji w kwocie 16.460.000,00 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 Miasta Zduńska Wola zgodnie z przeznaczeniem określonym w art. 89 ust.1 pkt 2 i 3 ustawy o finansach publicznych. Kwota emisji obligacji została uwzględniona także w określonym w uchwale budżetowej na 2014 rok limicie zobowiązań, o którym mowa w art. 212 ust.1 pkt 6 w zw. z art. 89 ust.1 i art. 90 ustawy o finansach publicznych.

W Uchwale Nr LI/637/14 w sprawie emisji obligacji komunalnych Miasta Zduńska Wola określono zasady ich zbywania, nabywania i wykupu oraz wskazano cel emisji, którym będzie sfinansowanie planowanego deficytu budżetu w 2014 roku oraz spłata wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek. Wypełniona została tym samym dyspozycja art. 28 ust.1 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 730), 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 Rada Miasta Zduńska Wola postanowiła, że wyemituje obligacje na kwotę 16.460.000,00 zł, tj. 16.460 obligacji o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda. Obligacje zostaną wyemitowane w następujących seriach:

- seria A14 o wartości nominalnej 1.000.000,00 zł
- seria B14 o wartości nominalnej 1.000.000,00 zł
- seria C14 o wartości nominalnej 1.000.000,00 zł
- seria D14 o wartości nominalnej 1.460.000,00 zł
- seria E14 o wartości nominalnej 1.500.000,00 zł
- seria F14 o wartości nominalnej 1.500.000,00 zł
- seria G14 o wartości nominalnej 1.500.000,00 zł
- seria H14 o wartości nominalnej 1.500.000,00 zł
- seria I14 o wartości nominalnej 1.500.000,00 zł
- seria J14 o wartości nominalnej 1.500.000,00 zł
- seria K14 o wartości nominalnej 1.500.000,00 zł
- seria L14 o wartości nominalnej 1.500.000,00 zł.

Cena emisyjna obligacji będzie równa wartości nominalnej. Wykup obligacji odbywać się będzie wg ich wartości nominalnej w latach 2018-2023, odpowiednio:

- w roku 2018 nastąpi wykup obligacji serii A14 i B14
- w roku 2019 nastąpi wykup obligacji serii C14 i D14
- w roku 2020 nastąpi wykup obligacji serii E14 i F14
- w roku 2021 nastąpi wykup obligacji serii G14 i H14
- w roku 2022 nastąpi wykup obligacji serii I14 i J14
- w roku 2023 nastąpi wykup obligacji serii K14 i L14.

Ustalono oprocentowanie obligacji jako zmienne, równe stawce WIBOR 6M, ustalonej na dwa dni robocze przed rozpoczęciem okresu odsetkowego, powiększonej o marżę. Oprocentowanie obligacji naliczane będzie od wartości nominalnej i wypłacone w okresach półrocznych liczonych od daty emisji, z zastrzeżeniem, że pierwszy okres odsetkowy może trwać maksymalnie dwanaście miesięcy. Oprocentowanie będzie wypłacane 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 uchwały budżetowej oraz prognozy kwoty długu Miasta Zduńska Wola na lata 2014 – 2026, stanowiącej część wieloletniej prognozy finansowej Miasta Zduńska Wola.

Z prognozy kwoty długu, wynika, że dług Miasta Zduńska Wola na koniec roku 2014, przy założeniu osiągnięcia dochodów na poziomie założonym w prognozie, kształtować się będzie na poziomie 39,91% planowanych dochodów budżetu ogółem.

Począwszy od roku 2014 obowiązują nowe zasady liczenia dopuszczalnego poziomu obciążeń budżetu spłatami rat z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek wraz z należnymi w danym roku odsetkami, wykupu papierów wartościowych wraz z należnymi odsetkami i dyskontem oraz potencjalnych spłat kwot wynikających z udzielonych poręczeń oraz gwarancji, określone w art. 243 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych, zatem Skład Orzekający przy wydaniu niniejszej opinii wziął pod uwagę dane wykazane w Wieloletniej Prognozie Finansowej Miasta Zduńska Wola (*ze zmianami dokonanyymi do dnia 30 czerwca 2014 roku*), w tym dotyczące prognozy kwoty długu na lata 2014-2026, z których wynika, że obciążenie budżetu spłatami rat z tytułu zaciągniętych i planowanych do zaciągnięcia zobowiązań nie przekroczy wskaźnika, liczonego na podstawie art. 243 ustawy o finansach publicznych. W oparciu o dane dotyczące wykonania dochodów i wydatków budżetu za lata 2011-2012 oraz planowane wartości

wykazane w sprawozdaniu z wykonania budżetu jednostki samorządu terytorialnego za trzy kwartały 2013 roku, wskaźnik maksymalny dla roku 2014 kształtuje się na poziomie 7,94% (wg wykonania roku 2013 na poziomie 8,76%), natomiast obciążenie budżetu spłatą długu stanowić będzie 4,73% prognozowanych na ten rok dochodów ogółem. W roku 2015 relacja ta kształtować się będzie następująco: wskaźnik maksymalny – 8,52%, obciążenie budżetu spłatą długu – 5,64% prognozowanych dochodów ogółem. W prognozie przyjęto założenie, że począwszy od roku 2015 nie będą zaciągane nowe zobowiązania zaliczane do długu publicznego, a spłata wcześniej zaciągniętych zobowiązań będzie finansowana z nadwyżki dochodów nad wydatkami budżetowymi (nadwyżki budżetowej), która powstanie *de facto* z nadwyżki operacyjnej.

Spełnienie reguły wynikającej z art. 243 ustawy o finansach publicznych wymaga jednakże pełnej realizacji przyjętych w prognozie wielkości, przede wszystkim osiągnięcia zakładanych nadwyżek operacyjnych oraz wykonania planowanych dochodów ze sprzedaży majątku. Przy powyższym należy wskazać, że Miasto Zduńska Wola, począwszy od roku 2015 zakłada znaczny wzrost nadwyżki operacyjnej, z planowanej w roku 2014 na poziomie 3.444.964,00 zł do wartości 12.000.000,00 zł w roku 2019. Biorąc pod uwagę powyższe oraz sposób ustalania maksymalnego wskaźnika obciążenia budżetu spłatą długu, trzeba podnieść, że w przypadku wykonania, w kolejnych latach budżetowych, nadwyżki operacyjnej na poziomie niższym od zakładanego może pojawić się zagrożenie dla realizacji spłaty długu w wysokościach przyjętych w prognozie. Ponadto z uwagi na odległy termin wykupu obligacji, przypadający na lata 2018-2023, Skład Orzekający wskazuje, że dla zapewnienia możliwości wykupu obligacji w tych latach 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 ustawy o finansach publicznych.

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