

**Uchwała Nr I/38/2016**  
**Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi**  
**z dnia 3 marca 2016 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 13.400.000 zł (słownie złotych: trzynaście milionów czterysta tysięcy) emitowanych przez Gminę Aleksandrów Łódzki w roku 2016, z terminem wykupu w latach 2021 -2024.

**Uzasadnienie**

W dniu 19 lutego 2016 roku do Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi wpłynął wniosek Burmistrza Aleksandra Łódzkiego (pismo Fn.3060.01.2016) o wydanie opinii dotyczącej możliwości wykupu obligacji na ogólną kwotę 13.400.000 zł.

Rada Miejska w Aleksandrowie Łódzkim w dniu 18 lutego 2016 roku podjęła uchwałę Nr XX/210/16 w sprawie emisji obligacji. Z uchwały wynika, że postanowiono wyemitować 13.400 obligacji o wartości nominalnej 1.000 zł każda. Obligacje wyemitowane zostaną w 2016 roku w siedmiu seriach, w tym serie A 16, B 16, C 16, D16, E 16, F 16 o wartości 2.000.000 zł oraz seria G 16 o wartości 1.400.000 zł. W uchwale wskazano, że środki z emisji obligacji przeznaczone zostaną na pokrycie planowanego deficytu oraz spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu kredytów i wyemitowanych obligacji. Emisja obligacji nastąpi poprzez propozycję nabycia skierowaną do indywidualnych adresatów w liczbie mniejszej niż 150 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 wykupem 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 Banku. Oprocentowanie obligacji naliczane będzie od wartości nominalnej i wypłacane w okresach półrocznych liczonych od daty emisji, z zastrzeżeniem, że pierwszy okres odsetkowy może trwać maksymalnie dwanaście 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, przypadającym po tym dniu. Obligacje wykupione zostaną w latach 2021-2024.

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 2016 rok wraz ze zmianami, prognozy kwoty długu stanowiącej element wieloletniej prognozy finansowej Gminy Aleksandrów Łódzki na lata 2016-2024.

Z uchwały budżetowej Gminy na 2016 rok, po dokonanych zmianach wynika, że przychody z tytułu emisji obligacji w kwocie 13.400.000 zł przeznaczone zostaną na sfinansowanie planowanego deficytu budżetu w wysokości 8.600.000 zł oraz spłatę wcześniejszych zobowiązań z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych oraz kredytów w wysokości 4.800.000 zł. W uchwale budżetowej Gminy na 2016 rok, ustalono limit zobowiązań z tytułu zaciąganych kredytów oraz emisji papierów wartościowych w wysokości 16.874.000 zł.

Zgodnie z regułą wynikającą z art. 243 ustawy o finansach publicznych dla danej jednostki samorządu terytorialnego obliczany jest indywidualny wskaźnik maksymalnego obciążenia budżetu z tytułu spłaty długu ustalany jako średnia arytmetyczna relacji z trzech poprzedzających lat - dochodów bieżących powiększonych o dochody ze sprzedaży majątku oraz pomniejszonych o wydatki bieżące do dochodów ogółem budżetu tej jednostki.

Przy realizacji założonych w prognozie kwoty długu wielkości, w latach 2016-2024 Gmina wykazała, że obciążenie budżetu z tytułu spłaty długu kształtować się będzie poniżej wskaźnika maksymalnego ustalonego dla danego roku. Jednakże Skład Orzekający zauważa, że w latach 2018-2022 wskaźnik jednoroczny - stanowiący podstawę ustalania dopuszczalnego (maksymalnego) wskaźnika obciążenia budżetu spłatą długu zgodnie z regułą art. 243 ustawy o finansach publicznych – w sposób istotny wzrasta (w porównaniu do przewidywanego wykonania tego wskaźnika w roku 2015). Wysokość tego wskaźnika w podanym okresie kształtuje się bowiem w przedziale od 19,56% do 24,70%. Z prognozy wynika także, że w latach 2018-2022, na wysokość wskaźnika jednorocznego wpływa przede wszystkim poziom nadwyżki operacyjnej, wykazujący tendencję rosnącą z poziomu 15.530.000 zł (w roku 2018) do 23.600.000 zł (w roku 2022).

Przyjęty w prognozie montaż finansowy zakłada, że osiągnięta w latach 2017-2024 nadwyżka operacyjna stanowić będzie podstawowe źródło finansowania zarówno wydatków inwestycyjnych, jak również spłaty zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów oraz wyemitowanych i planowanych do emisji papierów wartościowych.

Skład Orzekający formułując sentencję niniejszej uchwały uwzględnił zmiany dokonane w budżecie jak również wieloletniej prognozie finansowej Gminy Aleksandrów Łódzki, z których wynika, że w ramach planu finansowego wydatków inwestycyjnych na 2016 rok, przewidziano do realizacji przedsięwzięcia związane z odkupem nieruchomości gruntowych w łącznej wysokości 10.369.721,94 zł. Ponadto dokonane zmiany skutkują tym, że planowany na koniec roku dług Gminy w wysokości 35.720.000 zł obejmuje zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów jak również wyemitowanych i planowanych do emisji obligacji.

Reasumując, mając na względzie fakt, że wykup przedmiotowych obligacji został odłożony w czasie, bowiem przewidziany jest w latach 2021-2024 - 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.