

**Uchwała Nr I/31/2018**  
**Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi**  
**z dnia 20 lutego 2018 roku**

Na podstawie art.13 pkt 1 ustawy z dnia 7 października 1992 roku o regionalnych izbach obrachunkowych (j.t. Dz.U. z 2016 r., poz. 561) i art. 91 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych (j.t. Dz. U z 2017 r. poz.2077 )Skład Orzekający Regionalnej Izby Obrachunkowej Łodzi:

- |                     |                |
|---------------------|----------------|
| 1. Ewa Śpionek      | przewodniczący |
| 2. Iwona Kopczyńska | członek        |
| 3. Anna Kaźmierczak | członek        |

**uchwala, co następuje:**

Opiniuje pozytywnie z uwagami zawartymi w uzasadnieniu możliwość wykupu obligacji w łącznej wysokości 15.000.000 zł (słownie złotych: piętnaście milionów ) emitowanych przez Gminę Aleksandrów Łódzki w roku 2018, z terminem wykupu w latach 2021-2024.

**Uzasadnienie**

W dniu 1 lutego 2018 roku do Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi wpłynął wniosek Burmistrza Aleksandra Łódzkiego (pismo Fn.3060.01.2018) o wydanie opinii dotyczącej możliwości wykupu obligacji na ogólną kwotę 15.000.000 zł.

Rada Miejska w Aleksandrowie Łódzkim w dniu 25 stycznia 2018 roku podjęła uchwałę Nr L/466/18 w sprawie emisji obligacji. Z uchwały wynika, że postanowiono wyemitować 15.000 obligacji o wartości nominalnej 1.000 zł każda. Obligacje wyemitowane zostaną w 2018 roku w siedmiu seriach, w tym serie A 18, B 18, o wartości 1.500.000 zł każda oraz serie C 18, D18, E 18, F 18, G 18, H 18 o wartości 2.000.000 zł każda . 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 wypłatą oprocentowania zostaną sfinansowane z dochodów własnych Gminy. W uchwale postanowiono, że wykup obligacji ( zaplanowany jako rozchody budżetu ) w latach 2021-2024 dokonany zostanie 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.

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 2018 rok wraz ze zmianami, prognozy kwoty długu stanowiącej element wieloletniej prognozy finansowej Gminy Aleksandrów Łódzki na lata 2018-2024.

Z uchwały budżetowej Gminy na 2018 rok wynika, że przychody z tytułu emisji obligacji w kwocie 15.000.000 zł przeznaczone zostaną na sfinansowanie planowanego deficytu budżetu w wysokości 10.200.000 zł oraz spłatę wcześniejszych zobowiązań z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych oraz kredytów w wysokości 4.800.000 zł. W uchwale budżetowej Gminy na 2018 rok, ustalono limit zobowiązań z tytułu zaciąganych kredytów i pożyczek oraz emisji papierów wartościowych w wysokości 17.160.500 zł.

Z prognozy kwoty długu wynika, że w roku 2018 zaplanowano spłatę długu z przychodów zwrotnych. W latach 2019 -2024 spłata zobowiązań zaliczanych do długu będzie finansowana z nadwyżek dochodów nad wydatkami budżetowymi tj. planowanych nadwyżek budżetowych, które *de facto* powstaną z nadwyżek operacyjnych budżetów (*rozumianych jako dodatnia różnica między dochodami bieżącymi a wydatkami bieżącymi budżetu*).

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 2018-2024 Gmina Aleksandrów Łódzki wykazała, że obciążenie budżetu z tytułu spłaty długu kształtować się będzie poniżej wskaźnika maksymalnego ustalonego dla danego roku, zatem spełniona zostanie reguła z art. 243 ustawy o finansach publicznych. Jednakże Skład Orzekający zauważa, że począwszy od 2019 roku wskaźnik jednoroczny założony w prognozie Gminy - *stanowiący podstawę ustalania dopuszczalnego (maksymalnego) wskaźnika obciążenia budżetu spłatą długu zgodnie z regułą art. 243 ustawy o finansach publicznych (wiersz 9.5 załącznika nr 1 do wieloletniej prognozy finansowej)* – w sposób istotny wzrasta (*w porównaniu do wykonania tego wskaźnika w roku 2016 i planu na lata 2017-2018*), na co wpływa przede wszystkim wysokość prognozowanych nadwyżek operacyjnych budżetu. Skład Orzekający podkreśla, że wykonanie zakładanego poziomu nadwyżek operacyjnych jest istotne nie tylko z punktu widzenia spełnienia wskaźników z art. 243 ustawy o finansach publicznych, ale determinuje także, możliwość spłaty zaciągniętego oraz planowanego do zaciągnięcia długu oraz finansowanie założonych w prognozie wydatków majątkowych. W ocenie Składu Orzekającego, przyjęte w wieloletniej prognozie finansowej założenia wymagają pełnej realizacji planowanych przez Gminę dochodów, utrzymania zakładanego poziomu wydatków oraz przede wszystkim osiągnięcia planowanych nadwyżek operacyjnych.

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.