



Uchwała Nr I/54/2019
Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi
z dnia 14 maja 2019 roku

w sprawie opinii dotyczącej możliwości wykupu obligacji
emitowanych przez Samorząd Województwa Łódzkiego
z przeznaczeniem na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań.

Na podstawie art. 13 pkt 1 ustawy z dnia 7 października 1992 roku o regionalnych izbach obrachunkowych (tekst jednolity: Dz.U. z 2016 r., poz. 561 ze zm.) i art. 91 ust.2 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2017 r., poz. 2077 ze zm.), Skład Orzekający Regionalnej Izby Obrachunkowej Łodzi:

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

uchwała, co następuje:

opiniuje pozytywnie możliwość wykupu obligacji planowanych do emisji przez Województwo Łódzkie w roku 2019, w kwocie 55.000.000,00 zł (słownie: pięćdziesiąt pięć milionów złotych), z przeznaczeniem na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu długoterminowego kredytu bankowego z tytułu emisji papierów wartościowych.

Uzasadnienie

Zarząd Województwa Łódzkiego wystąpił do Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi o wydanie opinii w sprawie możliwości wykupu obligacji na łączną kwotę 55.000.000,00 zł.

Na podstawie Uchwały nr V/91/19 z dnia 26 marca 2019 roku Sejmik Województwa Łódzkiego postanowił o emisji obligacji, których celem zgodnie z § 2 Uchwały jest spłata wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu kredytu bankowego i emisji papierów wartościowych. Sejmik postanowił, że wyemituje obligacje na kwotę 55.000.000,00 zł, tj. 55.000 obligacji o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda. Obligacje zostaną wyemitowane w następujących seriach: seria A19 o wartości do kwoty 5.000.000,00 zł, seria B19 o wartości do kwoty 5.000.000,00 zł, seria C19 o wartości do kwoty 5.000.000,00 zł, seria D19 o wartości do kwoty 5.000.000,00 zł, seria E19 o wartości do kwoty 5.000.000,00 zł, seria F19 o wartości do kwoty 5.000.000,00 zł, seria G19 o wartości do kwoty 5.000.000,00 zł, seria H19 o wartości do kwoty 5.000.000,00 zł, seria I19 o wartości do kwoty 5.000.000,00 zł, seria J19 o wartości do kwoty 5.000.000,00 zł, seria K19 o wartości do kwoty 5.000.000,00 zł. Obligacje będą obligacjami na okaziciela, nie będą posiadały formy dokumentu i nie będą zabezpieczone. Wykup obligacji odbywać się będzie wg ich wartości nominalnej w latach 2026-2028, w następujących terminach: w roku 2026 nastąpi wykup obligacji o wartości do kwoty 20.000.000,00 zł - od serii A19 do serii D19, w roku 2027 nastąpi wykup obligacji o wartości do kwoty 20.000.000,00 zł - od serii E19 do serii H19,

w roku 2028 nastąpi wykup obligacji o wartości do kwoty 15.000.000,00 zł - od serii I19 do serii K19. Ostateczny termin wykupu obligacji określony został na dzień 31 grudnia 2028 roku.

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 Sejmiku Województwa Łódzkiego w sprawie obligacji, uchwały budżetowej Województwa Łódzkiego na 2019 rok oraz uchwały w sprawie uchwalenia Wieloletniej Prognozy Finansowej Województwa Łódzkiego, w tym prognozy kwoty długu stanowiącej element wieloletniej prognozy finansowej, jak również danych znajdujących się w rejestrach Izby.

Budżet Województwa Łódzkiego na 2019 rok (wg stanu na dzień 30 kwietnia 2019 roku), przewiduje:

- dochody budżetu w wysokości 1.051.855.191,00 zł,
- wydatki budżetu w wysokości 1.094.608.291,00 zł,
- przychody budżetu w wysokości 97.753.100,00 zł,
- rozchody budżetu w wysokości 55.000.000,00 zł,
- deficyt w wysokości 42.753.100,00 zł, finansowany przychodami z tytułu wolnych środków jako nadwyżki środków pieniężnych na rachunku bieżącym budżetu jednostki samorządu terytorialnego, wynikających z rozliczeń wyemitowanych papierów wartościowych, kredytów i pożyczek z lat ubiegłych.

Z uchwały budżetowej wynika, że przychody z tytułu emisji obligacji w kwocie 55.000.000,00 zł przeznaczone zostaną na spłatę wcześniejszych zobowiązań z tytułu długoterminowego kredytu bankowego i emisji papierów wartościowych. Przeznaczenie przychodów z tytułu emisji obligacji określone w budżecie Samorządu Województwa Łódzkiego mieści się w dyspozycji art. 89 ust.1 pkt 3 ustawy o finansach publicznych. Planowana kwota obligacji została uwzględniona w określonym w uchwale budżetowej limicie zobowiązań z tytułu planowanej emisji papierów wartościowych wraz z odsetkami, o którym mowa w art. 212 ust.1 pkt 6 ustawy o finansach publicznych, ustalonym w wysokości 71.107.500,00 zł.

Z danych wykazanych w Wieloletniej Prognozie Finansowej Województwa Łódzkiego, przyjętej na podstawie uchwały nr III/42/19 Sejmiku Województwa Łódzkiego z dnia 29 stycznia 2019 roku, (ze zmianami dokonаныmi uchwałami organów Województwa Łódzkiego do dnia 30 kwietnia 2019 roku) wynika, że w latach 2019-2036 zachowana zostanie zasada określona w art. 242 ustawy o finansach publicznych.

Z prognozy kwoty długu, stanowiącej część wieloletniej prognozy finansowej wynika, że dług Województwa Łódzkiego prognozowany na koniec roku 2019 to kwota 620.981.950,00 zł, stanowiąca 59,04% planowanych dochodów ogółem budżetu. Zadłużenie, na które składają się przychody zwrotne (kredyty, obligacje), zaciągnięte w poprzednich latach oraz planowane do zaciągnięcia w 2019 roku, to kwota 310.300.000,00 zł (stanowiąca 29,50% planowanych dochodów ogółem budżetu). W roku 2019 spłata zobowiązań z tego długu zostanie sfinansowana przychodami z tytułu emisji obligacji, planowanymi w wysokości 55.000.000,00 zł. Natomiast od 2020 roku Województwo nie

zakłada zaciągania tego rodzaju przychodów zwrotnych, prognozując że spłata długu będzie finansowana z nadwyżki dochodów nad wydatkami budżetowymi (nadwyżki budżetowej). Pozostałe zadłużenie jednostki w wysokości 310.681.950,00 zł (29,54% planowanych dochodów ogółem budżetu), dotyczy zobowiązań wynikających z umów zaliczanych do tytułów dłużnych wliczanych do państwowego długu publicznego, których spłata zostanie sfinansowana wydatkami majątkowymi. Planowana na koniec 2019 roku wysokość zadłużenia Województwa Łódzkiego jest najwyższa w całym okresie objętym prognozą. Począwszy od 2020 roku założono tendencję malejącą kwoty długu.

Na dzień wydania niniejszej opinii zastosowanie znajduje reguła wynikająca z art. 243 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych w brzmieniu obowiązującym na dzień 31 grudnia 2018 roku, wg której 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. Z prognozy kwoty długu wynika, że w okresie, na który przypada wykup obligacji (2026-2028), jak również w poprzedzających go latach (2019-2025), obciążenie budżetu Województwa Łódzkiego z tytułu spłaty zadłużenia kształtować się będzie poniżej wskaźnika maksymalnego ustalonego dla danego roku. W oparciu o dane dotyczące wykonania dochodów i wydatków budżetu za lata 2016-2017 oraz planowane wartości wykazane w sprawozdaniu z wykonania budżetu jednostki samorządu terytorialnego za trzy kwartały 2018 roku, wskaźnik maksymalny dla roku 2019 kształtuje się na poziomie 13,26% (wg wykonania roku 2018 na poziomie 16,52%), natomiast obciążenie budżetu spłatą długu stanowić będzie 6,50% prognozowanych na ten rok dochodów ogółem. W latach 2020-2028 relacja wskaźnika planowanej spłaty zadłużenia do dopuszczalnego wskaźnika spłaty zadłużenia przedstawia się następująco: 5,92%/15,27% w roku 2020, 6,37%/18,16% w roku 2021, 6,72%/20,55% w roku 2022, 6,47%/25,29% w roku 2023, 6,52%/25,03% w roku 2024, 5,62%/24,42% w roku 2025, 4,76%/23,70% w roku 2026, 3,20%/23,81% w roku 2027, 2,37%/23,81% w roku 2028.

Jednocześnie należy wskazać, że począwszy od 2020 roku Województwo Łódzkie założyło osiągnięcie nadwyżek dochodów bieżących nad wydatkami bieżącymi na wysokich poziomach, np. w roku 2020 w wysokości 216.930.000,00 zł (wykonanie tej wielkości za 2018 rok wyniosło 152.626.360,88 zł). Ponadto należy wskazać, że w latach 2019-2022 prognozuje się znaczne dochody ze sprzedaży majątku, odpowiednio w wysokościach: 36.472.089,00 zł, 13.909.682,00 zł, 28.882.600,00 zł oraz 10.817.958,00 zł.

Skład Orzekający podkreśla, że wpływ wyżej wskazanych parametrów na możliwość spłaty zobowiązań dłużnych w przyjętych przez jednostkę wartościach, jak również odległy termin wykupu obligacji, przypadający na lata 2026-2028, powodują że zapewnienie możliwości wykupu obligacji w tych latach wymaga konsekwentnych działań w zakresie realizacji prognozowanej wysokości dochodów budżetu jednostki, zwłaszcza dochodów bieżących i dochodów ze sprzedaży majątku oraz dyscypliny w ponoszeniu wydatków, zwłaszcza wydatków bieżących.

Ponadto, mając na uwadze zmiany ustawy o finansach publicznych wprowadzone ustawą z dnia 14 grudnia 2018 roku o zmianie ustawy o finansach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2018 roku, poz. 2500), w szczególności w zakresie ustalania w kolejnych latach budżetowych dopuszczalnego poziomu spłaty zobowiązań dłużnych przez jednostki samorządu terytorialnego, Skład Orzekający podkreśla, że zdolność jednostki do spłaty tychże zobowiązań powinna podlegać bieżącej analizie. Z uwagi na art. 9 wyżej wskazanej ustawy z dnia 14 grudnia 2018 roku o zmianie ustawy o finansach publicznych oraz niektórych innych ustaw, zasadne jest zatem, aby służby finansowe jednostki samorządu terytorialnego analizowały jej sytuację finansową, w tym zdolność do zaciągania i spłaty nowych zobowiązań, w aspekcie wykonanych i prognozowanych wielkości wpływających na ustalenie w kolejnych latach relacji określonej w art. 243 ustawy o finansach publicznych, w brzmieniu mającym zastosowanie po raz pierwszy do opracowania budżetu i wieloletniej prognozy finansowej jednostek samorządu terytorialnego na rok 2020 (*por.: art. 9 ustawy z dnia 14 grudnia 2018 roku o zmianie ustawy o finansach publicznych oraz niektórych innych ustaw*).

Zważywszy na powyższe Skład Orzekający postanowił wydać opinię zawartą w sentencji niniejszej uchwały.

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

Przewodniczący
Składu Orzekającego

Roman Drozdowski