



Uchwała Nr V/66/2019
Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi

z dnia 15 kwietnia 2019 roku

**w sprawie opinii dotyczącej możliwości wykupu obligacji emitowanych
przez Miasto Zduńska Wola**

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) i art. 91 ust. 2 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2017 r., poz. 2077 z późniejszymi zmianami),

Skład Orzekający Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi:

1. Anna Adamczewska - przewodniczący
2. Tomasz Karwicki - członek
3. Krzysztof Kozik - członek

uchwała, co następuje:

opiniuje pozytywnie możliwość wykupu obligacji w łącznej wysokości 14.500.000,00 zł (słownie złotych: czternaście milionów pięćset tysięcy zero groszy) emitowanych przez Miasto Zduńska Wola w roku 2019, z terminem wykupu w latach 2024-2031, pod warunkiem realizacji przez Miasto założeń przyjętych w wieloletniej prognozie finansowej.

Uzasadnienie

W dniu 2 kwietnia 2019 roku do Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi wpłynął wniosek Prezydenta Miasta Zduńska Wola z dnia 1 kwietnia 2019 roku, znak: SKM. 3060.1.2019 o wydanie opinii w sprawie możliwości wykupu przez Miasto Zduńska Wola obligacji w wysokości 14.500.000,00 zł przeznaczonych na pokrycie planowanego deficytu budżetu 2019 roku i spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz emisji obligacji komunalnych.

Opinia Składu Orzekającego, wyrażona w sentencji niniejszej uchwały, poprzedzona została analizą:

- uchwały nr IV/51/18 Rady Miasta Zduńska Wola z dnia 20 grudnia 2018 roku w sprawie uchwalenia budżetu Miasta Zduńska Wola na 2019 rok, w szczególności w zakresie limitu zobowiązań z tytułu emitowanych obligacji, o których mowa w art. 212 ust. 1 pkt 6 w związku z art. 89 ust. 1 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2017 r., poz. 2077 z późniejszymi zmianami), z uwzględnieniem zmian na dzień podjęcia niniejszej uchwały,

- uchwały nr IV/50/18 Rady Miasta Zduńska Wola z dnia 20 grudnia 2018 roku w sprawie uchwalenia Wieloletniej Prognozy Finansowej Miasta Zduńska Wola, a także prognozy kwoty długu stanowiącej część tejże prognozy, z uwzględnieniem zmian na dzień podjęcia niniejszej uchwały,
- uchwały nr VII/112/2019 Rady Miasta Zduńska Wola z dnia 21 marca 2019 roku w sprawie emisji obligacji komunalnych Miasta Zduńska Wola.

Uchwałą nr VII/112/2019 z dnia 21 marca 2019 roku Rada Miasta Zduńska Wola postanowiła wyemitować 14.500 (słownie: czternaście tysięcy pięćset) obligacji o wartości nominalnej 1.000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych zero groszy) każda. Uchwalono, że obligacje zostaną wyemitowane w 2019 roku w trzech seriach, w tym: seria A19 i B19 o wartości 1.000.000,00 zł każda oraz seria C19 o wartości 12.500.000,00 zł. W uchwale wskazano, że środki uzyskane z emisji obligacji zostaną przeznaczone na pokrycie planowanego deficytu budżetu w 2019 roku oraz spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz emisji obligacji komunalnych (w podstawie prawnej uchwały podano m.in. art. 89 ust. 1 pkt 2 i 3 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych). Nadto postanowiono, że emisja obligacji nastąpi poprzez propozycję nabycia skierowaną do indywidualnych adresatów w liczbie mniejszej niż 150 osób. Obligacje będą obligacjami na okaziciela, przy czym nie będą one posiadały formy dokumentu i nie będą zabezpieczone. Cena emisyjna obligacji będzie równa wartości nominalnej. W przedmiotowej uchwale wskazano, że wydatki związane z przeprowadzeniem emisji zostaną pokryte z dochodów własnych Miasta Zduńska Wola. Przy czym wydatki związane z wypłatą oprocentowania zostaną pokryte z dochodów własnych Miasta w latach 2019-2031, zaś rozchody związane z wykupem obligacji zostaną pokryte z dochodów własnych Miasta Zduńska Wola lub przychodów z tytułu zaciągniętych kredytów lub emisji obligacji w latach 2024-2031. Z uchwały wynika, że oprocentowanie obligacji będzie 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 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 2024 – 2031, w tym seria A19 w 2024 roku, seria B19 w 2025 roku, zaś seria C19 w latach 2026– 2031 w ratach. Obligacje zostaną wykupione według wartości nominalnej. Dopuszczono również możliwość wykupu przez Miasto Zduńska Wola obligacji przed terminem wykupu w celu umorzenia.

Działaniem swym Rada Miasta Zduńska Wola wypełniła dyspozycję normy zawartej w art. 89 ust. 1 pkt 2 i 3 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2017 r., poz. 2077 z późniejszymi zmianami), zgodnie z którą jednostki samorządu terytorialnego mogą emitować papiery wartościowe na finansowanie planowanego deficytu budżetu jednostki samorządu terytorialnego oraz spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu emisji papierów wartościowych oraz zaciągniętych

pożyczek i kredytów, bowiem łączna wartość nominalna emitowanych obligacji mieści się w ustalonym przez Radę Miasta Zduńska Wola limicie zobowiązań z tytułu emisji obligacji na pokrycie planowanego deficytu oraz na spłatę wcześniej zaciągniętych pożyczek i kredytów.

Z uchwały budżetowej Miasta Zduńska Wola na 2019 rok, po dokonanych zmianach oraz z uchwały w sprawie emisji obligacji komunalnych Miasta Zduńska Wola wynika, że przychody z tytułu emisji obligacji w kwocie 14.500.000,00 zł przeznaczone zostaną na pokrycie planowanego deficytu budżetu w 2019 roku oraz spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz emisji obligacji komunalnych. Według uchwały budżetowej Miasta Zduńska Wola po zmianach, planowany deficyt budżetu na 2019 rok ustalony został w kwocie 12.754.902,00 zł i źródłem jego finansowania będą przychody z tytułu emisji obligacji komunalnych w wysokości 10.535.870,00 zł oraz wolne środki z lat ubiegłych w wysokości 2.219.032,00 zł. Pozostałe przychody z tytułu emisji obligacji wynoszące 3.964.130,00 zł zostaną przeznaczone na sfinansowanie przypadających do spłaty zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz emisji obligacji komunalnych. W uchwale budżetowej ustalono limit zobowiązań z tytułu emisji obligacji na pokrycie planowanego deficytu oraz na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu pożyczek i kredytów bankowych oraz emisji obligacji komunalnych do wysokości 18.000.000,00 zł.

Jak wynika z prognozy kwoty długu, stanowiącej część Wieloletniej Prognozy Finansowej Miasta Zduńska Wola, dług Miasta na koniec 2019 roku, przy założeniu osiągnięcia dochodów na poziomie przyjętym w tejże prognozie, wynosić będzie 53.824.323,84 zł (pięćdziesiąt trzy miliony osiemset dwadzieścia cztery tysiące trzysta dwadzieścia trzy złote osiemdziesiąt cztery grosze), a zatem kształtować się będzie na poziomie 34,09% planowanych dochodów budżetu ogółem.

Podkreślić także należy, że 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.

Mając na względzie obowiązujące zasady liczenia dopuszczalnego poziomu obciążeń budżetu spłatami rat z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek, wyemitowanych obligacji i potencjalnych kwot wynikających z udzielonych poręczeń, a które to zasady zostały określone w art. 243 ustawy o finansach publicznych, Skład Orzekający przy wydaniu niniejszej opinii wziął pod uwagę dane wykazane w Wieloletniej Prognozie Finansowej Miasta Zduńska Wola (*ze zmianami dokonanyymi do dnia 21 marca 2019 roku*), w tym dane dotyczące prognozy kwoty długu na lata 2019-2031, z których wynika, że obciążenie budżetu spłatami rat z tytułu zaciągniętych i planowanych do zaciągnięcia zobowiązań nie przekroczy wskaźnika liczonego na podstawie art. 243 niniejszej ustawy.

Odnosić należy, że z przyjętych w wieloletniej prognozie finansowej założeń w zakresie spłat zadłużenia wynika, iż w latach 2020-2031 spłata zobowiązań zaliczanych do

długu będzie finansowana z nadwyżki dochodów nad wydatkami budżetowymi (*nadwyżki budżetowej*), która de facto powstanie z nadwyżki operacyjnej tj. nadwyżki dochodów bieżących nad wydatkami bieżącymi.

Skład Orzekający pragnie podkreślić, że wskazane wyżej wskaźniki ustalone zostały przy założeniu pełnej realizacji przez Miasto Zduńska Wola zarówno dochodów bieżących, jak i majątkowych, utrzymania zakładanego poziomu wydatków oraz osiągnięcia planowanych nadwyżek operacyjnych, co wymaga bardzo konsekwentnego działania w zakresie pozyskiwania zaplanowanych dochodów, jak również dyscypliny w ponoszeniu wydatków.

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

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

Przewodniczący
Składu Orzekającego

Anna Adamczewska