



Uchwała Nr I/110/2020
Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi
z dnia 26 października 2020 roku

w sprawie opinii dotyczącej możliwości wykupu obligacji
emitowanych przez Miasto Zgierz
z przeznaczeniem na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań i pokrycie
planowanego deficytu budżetu związanego z koniecznością finansowania
inwestycji w 2020 roku oraz uzupełnienia ubytku w dochodach będących
skutkiem wystąpienia epidemii COVID-19 .

Na podstawie art. 13 pkt 1 ustawy z dnia 7 października 1992 roku o regionalnych izbach obrachunkowych (tekst jednolity: Dz.U. z 2019 r., poz.2137) i art. 91 ust.2 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2019 r., poz. 869 ze zm.), oraz na podstawie art. 15 zob ust.3 ustawy z dnia 2 marca 2020 roku w sprawie szczególnych rozwiązań związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych (t.j.: Dz.U. z 2020 r., poz. 1842) Skład Orzekający Regionalnej Izby Obrachunkowej Łodzi:

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

uchwała, co następuje:

opiniuje pozytywnie z uwagami możliwość wykupu obligacji planowanych do emisji przez Miasto Zgierz w 2020 roku, w kwocie 22.000.000 zł (słownie: dwadzieścia dwa miliony złotych), z przeznaczeniem na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań i pokrycie planowanego deficytu budżetu związanego z koniecznością finansowania inwestycji w 2020 roku oraz uzupełnienia ubytku w dochodach będących skutkiem wystąpienia epidemii COVID-19.

Uzasadnienie

W dniu 2 października 2020 roku do Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi wpłynął wniosek (pismo FN.3060.2.2020) o wydanie opinii dotyczącej możliwości wykupu obligacji na kwotę 22.000.000 zł.

Rada Miasta Zgierza w dniu 24 września 2020 roku podjęła uchwałę Nr XXV/318/2020 w sprawie emisji obligacji. Z przedmiotowej uchwały wynika, że postanowiono wyemitować 22.000 obligacji o wartości nominalnej 1.000 zł każda. Emisja obligacji przeprowadzona zostanie w 2020 roku. Obligacje zostaną wyemitowane w następujących seriach: seria A20 o wartości 2.000.000 zł, seria B20 o wartości 2.000.000 zł, seria C20 o wartości 2.000.000 zł, seria D20 o wartości 3.000.000 zł, seria E20 o wartości 3.000.000 zł, seria F20 o wartości 2.000.000 zł, seria G20 o wartości 2.000.000 zł, seria H20 o wartości 2.000.000

zł, seria I20 o wartości 2.000.000 zł, seria J20 o wartości 2.000.000 zł. Cena emisyjna obligacji będzie równa wartości nominalnej. 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 2025-2034, w następujących terminach: w roku 2025 nastąpi wykup obligacji serii A20 o wartości 2.000.000 zł, w 2026 roku nastąpi wykup obligacji serii B20 o wartości 2.000.000 zł, w 2027 roku nastąpi wykup obligacji serii C20 o wartości 2.000.000 zł, w 2028 roku nastąpi wykup obligacji serii D20 o wartości 3.000.000 zł, w 2029 roku nastąpi wykup obligacji serii E20 o wartości 3.000.000 zł, w 2030 roku nastąpi wykup obligacji serii F20 o wartości 2.000.000 zł, w 2031 roku nastąpi wykup obligacji serii G20 o wartości 2.000.000 zł, w 2032 roku nastąpi wykup obligacji serii H20 o wartości 2.000.000 zł, w 2033 roku nastąpi wykup obligacji serii I20 o wartości 2.000.000 zł, w 2034 roku nastąpi wykup obligacji serii J20 o wartości 2.000.000 zł.

Wydatki związane z wypłatą oprocentowania oraz rozchody związane z wykupem obligacji zostaną sfinansowane z dochodów własnych Miasta. 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 Miasta Zgierza w sprawie obligacji, uchwały budżetowej na 2020 rok wraz ze zmianami, oraz prognozy kwoty długu stanowiącej element wieloletniej prognozy finansowej Miasta Zgierza na lata 2020-2034.

Z uchwały budżetowej Miasta Zgierza na 2020 rok wynika, że przychody z tytułu emisji obligacji w kwocie 22.000.000 zł przeznaczone zostaną na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań i pokrycie planowanego deficytu budżetu związanego z koniecznością finansowania inwestycji w 2020 roku oraz z koniecznością uzupełnienia ubytku w dochodach będących skutkiem wystąpienia epidemii COVID-19. W uchwale budżetowej, ustalono również limit zobowiązań z tytułu zaciąganych kredytów i pożyczek oraz emisji papierów wartościowych na pokrycie planowanego deficytu oraz na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań w wysokości 25.800.000 zł.

Z prognozy kwoty długu wynika, że w roku 2020 zaplanowano spłatę długu z przychodów z tytułu wolnych środków z lat ubiegłych oraz przychodów z obligacji. W 2021 roku założono, że spłata długu sfinansowana zostanie przychodami zwrotnymi. Natomiast począwszy od 2022 roku założono, że 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*). Przy powyższym Skład zauważa, że począwszy od 2021 roku jednostka założyła

znaczący wzrost nadwyżek operacyjnych, bacząc na wykonane nadwyżki operacyjnej w latach 2017 – 2019 i planowany na 2020 rok deficyt operacyjny.

Zgodnie z regułą wynikającą z art. 243 ustawy o finansach publicznych – złagodzoną na podstawie art.15 zob ustawy z dnia 2 marca 2020 roku w sprawie szczególnych rozwiązań związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych - dla danej jednostki samorządu terytorialnego obliczany jest indywidualny wskaźnik dopuszczalnego obciążenia budżetu z tytułu spłaty długu tej jednostki. Stosownie do wskazanej reguły wskaźnik spłaty długu w danym roku budżetowym nie może przekroczyć dopuszczalnego wskaźnika spłaty. Jednakże z zapisów przytoczonego art.15 zob ww. ustawy, ograniczenia określonego w art. 243 ust.1 ustawy o finansach publicznych w zakresie spłaty zobowiązań jst nie stosuje się do wykupu papierów wartościowych, spłaty rat kredytów i pożyczek wraz z należnymi odsetkami i dyskontem, odpowiednio emitowanych lub zaciągniętych w 2020 roku do równowartości kwoty ubytku w wykonanych dochodach jednostki będącego skutkiem wystąpienia COVID-19. Relację wskaźnika spłaty długu do wskaźnika dopuszczalnego, o którym mowa w przywołanych przepisach, dla poszczególnych lat objętych prognozą Miasta Zgierz, przedstawia tabela:

LATA	Relacja określona po lewej stronie nierówności we wzorze, o którym mowa w art. 243 ust. 1 ustawy (po uwzględnieniu zobowiązań związku współtworzonego przez jednostkę samorządu terytorialnego oraz po uwzględnieniu ustawowych wyłączeń przypadających na dany rok)	Dopuszczalny limit spłaty zobowiązań określony po prawej stronie nierówności we wzorze, o którym mowa w art. 243 ustawy, po uwzględnieniu ustawowych wyłączeń, obliczony w oparciu o wykonanie roku poprzedzającego pierwszy rok prognozy (wskaźnik ustalony w oparciu o średnią arytmetyczną z poprzednich lat)
2020	2,52%	9,70%
2021	3,75%	4,71%
2022	5,64%	5,85%
2023	4,56%	6,85%
2024	4,10%	12,16%
2025	4,72%	12,24%
2026	4,66%	7,04%
2027	4,37%	7,74%
2028	3,75%	10,36%
2029	3,39%	10,37%
2030	2,15%	10,34%
2031	2,12%	10,35%
2032	1,11%	10,42%
2033	1,28%	10,60%
2034	1,37%	10,85%

Przy realizacji założonych w prognozie kwoty długu wielkości, w latach 2020-2034 Miasto Zgierz wykazało, 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. Skład Orzekający zauważa jednak, że w latach 2021 - 2022 obciążenie budżetu z tytułu spłaty długu oscyluje w granicach wskaźnika maksymalnego, co oznacza, że możliwość spłaty długu obciążona jest ryzykiem.

Mając powyższe na względzie w ocenie Składu Orzekającego, przyjęte w wieloletniej prognozie finansowej założenia wymagają pełnej realizacji planowanych przez Miasto wielkości, wpływających na ustalenie w kolejnych latach relacji określonej w art. 243 ustawy o finansach publicznych.

Skład Orzekający podkreśla również, że wpływ wyżej wskazanych parametrów na możliwość spłaty zobowiązań dłużnych w przyjętych przez jednostkę wartościach, jak również odległy termin wykupu obligacji, przypadający na lata 2025 - 2034 powodują, że zapewnienie możliwości wykupu obligacji wymaga konsekwentnych działań w zakresie realizacji prognozowanych wielkości, w tym przede wszystkim wykonania planowanych nadwyżek operacyjnych.

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

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

Przewodniczący
Składu Orzekającego

Anna Kaźmierczak