



**Uchwała Nr V/148/2020**  
**Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi**

**z dnia 11 września 2020 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 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 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 24.000.000,00 zł (słownie złotych: dwadzieścia cztery miliony zero groszy) emitowanych przez Miasto Zduńska Wola w roku 2020, z terminem wykupu w latach 2024-2032, pod warunkiem realizacji przez Miasto założeń przyjętych w wieloletniej prognozie finansowej.

**Uzasadnienie**

W dniu 7 września 2020 roku do Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi wpłynął wniosek Prezydenta Miasta Zduńska Wola z dnia 7 września 2020 roku, znak: SKM. 3060.2.2020 o wydanie opinii w sprawie możliwości wykupu przez Miasto Zduńska Wola obligacji w wysokości 24.000.000,00 zł przeznaczonych na pokrycie planowanego deficytu budżetu 2020 roku oraz 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 XVII/303/19 Rady Miasta Zduńska Wola z dnia 19 grudnia 2019 roku w sprawie uchwalenia budżetu Miasta Zduńska Wola na 2020 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 2019 r., poz. 869 z późniejszymi zmianami), z uwzględnieniem zmian na dzień podjęcia niniejszej uchwały,

- uchwały nr XVII/302/19 Rady Miasta Zduńska Wola z dnia 19 grudnia 2019 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 XXIV/431/20 Rady Miasta Zduńska Wola z dnia 27 sierpnia 2020 roku w sprawie emisji obligacji komunalnych Miasta Zduńska Wola.

Uchwałą nr XXIV/431/20 z dnia 27 sierpnia 2020 roku Rada Miasta Zduńska Wola postanowiła wyemitować 24.000 (słownie: dwadzieścia cztery tysiące) obligacji o wartości nominalnej 1.000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych zero groszy) każda. Uchwalono, że obligacje zostaną wyemitowane w 2020 roku w trzech seriach, w tym: seria A20 o wartości 4.000.000,00 zł, seria B20 o wartości 10.000.000,00 zł oraz seria C20 o wartości 10.000.000,00 zł. W uchwale wskazano, że środki uzyskane z emisji obligacji zostaną przeznaczone na pokrycie planowanego deficytu budżetu w 2020 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 jednego adresata. Obligacje będą obligacjami na okaziciela 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 Zduńska Wola, 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 2024-2032. 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 zostaną wykupione w ratach, w następujących terminach: w latach 2024-2025 oraz w 2028 i 2032 roku seria A20, w latach 2029-2030 seria B20, zaś w latach 2031-2032 seria C20. 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 2019 r., poz. 869 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 2020 rok, po dokonanych zmianach oraz z uchwały w sprawie emisji obligacji komunalnych Miasta Zduńska Wola wynika, że przychody z tytułu emisji obligacji w kwocie 24.000.000,00 zł przeznaczone zostaną na pokrycie planowanego deficytu budżetu w 2020 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 2020 rok ustalony został w kwocie 27.388.382,00 zł i źródłem jego finansowania będą przychody z tytułu emisji obligacji komunalnych w wysokości 20.724.249,00 zł, pożyczki długoterminowej w wysokości 4.064.133,00 zł oraz wolne środki z lat ubiegłych w wysokości 2.600.000,00 zł. Pozostałe przychody z tytułu emisji obligacji wynoszące 3.275.751,00 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 komunalnych oraz kredytów i pożyczek bankowych zaciąganych na pokrycie planowanego deficytu oraz na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu pożyczek i kredytów bankowych oraz emisji obligacji komunalnych do wysokości 35.500.000,00 zł.

Jak wynika z prognozy kwoty długu, stanowiącej część Wieloletniej Prognozy Finansowej Miasta Zduńska Wola, dług Miasta na koniec 2020 roku, przy założeniu osiągnięcia dochodów na poziomie przyjętym w tejże prognozie, wynosić będzie 75.152.683,00 zł (siedemdziesiąt pięć milionów sto pięćdziesiąt dwa tysiące sześćset osiemdziesiąt trzy złote zero groszy), a zatem kształtować się będzie na poziomie 39,89% planowanych dochodów budżetu ogółem.

Z prognozy Miasta Zduńska Wola (*ze zmianami dokonanyymi do dnia 27 sierpnia 2020 roku*) wynika, że w latach 2020-2035 zachowana zostanie zasada określona w art. 242 ustawy o finansach publiczny, ponieważ prognozowane dochody bieżące budżetów w tych latach zaplanowano w wysokościach wyższych od wydatków bieżących, zakładając osiągnięcie w każdym roku tzw. nadwyżek operacyjnych budżetu.

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. Przy założeniu realizacji wielkości uchwalonych w wieloletniej prognozie finansowej, w tym prognozie kwoty długu, Miasto Zduńska Wola wykazało, że w latach 2020-2035 obciążenie budżetu z tytułu spłaty długu kształtować się będzie poniżej wskaźnika maksymalnego ustalonego dla danego roku.

Uwzględniając wysokość zaplanowanych kwot wykupu obligacji w poszczególnych latach oraz odległy termin wykupu obligacji, przypadający na lata 2024-2032, Skład Orzekający zwraca uwagę, że wskaźniki obciążenia budżetu spłatą długu i dopuszczalnego poziomu długu ustalone zostały przy założeniu pełnej realizacji przez Miasto Zduńska Wola dochodów, 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.

Skład Orzekający ponadto wskazuje, że w trakcie obowiązującego stanu epidemii służby Miasta powinny na bieżąco analizować sytuację finansową jednostki, w tym zdolność do zaciągania i spłaty nowych zobowiązań, w szczególności w aspekcie wykonywanych i prognozowanych, jeszcze przed stanem zagrożenia epidemicznego i stanem epidemii, wielkości wpływających na ustalenie w kolejnych latach relacji określonej w art. 242 i 243 ustawy o finansach publicznych.

Mając powyższe na względzie, Skład Orzekający postanowił wydać opinię, jak w sentencji niniejszej uchwały.

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

Przewodniczący  
Składu Orzekającego

Anna Adamczewska