



Uchwała Nr V/155/2024
Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi

z dnia 17 września 2024 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 2023 r., poz. 1325) i art. 91 ust. 2 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2023 r., poz. 1270 ze zm.),

Skład Orzekający Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi:

- | | |
|---------------------|------------------|
| 1. Tomasz Karwicki | - przewodniczący |
| 2. Anna Adamczewska | - członek |
| 3. Anna Kaźmierczak | - członek |

uchwała, co następuje:

opiniuje pozytywnie możliwość wykupu obligacji planowanych do emisji przez Miasto Zduńska Wola w 2024 roku w kwocie 20.000.000,00 zł (słownie: dwadzieścia milionów złotych zero groszy) z przeznaczeniem na finansowanie planowanego deficytu budżetu w 2024 roku oraz na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań, pod warunkiem realizacji przez Miasto założeń przyjętych w wieloletniej prognozie finansowej.

Uzasadnienie

W dniu 4 września 2024 roku do Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi wpłynął wniosek Prezydenta Miasta Zduńska Wola o wydanie opinii dotyczącej możliwości wykupu obligacji przez Miasto Zduńska Wola, planowanych do emisji w 2024 roku, na kwotę 20.000.000,00 zł, z przeznaczeniem na finansowanie planowanego deficytu budżetu w 2024 roku oraz na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań.

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

- uchwały nr LXXVIII/1107/23 Rady Miasta Zduńska Wola z dnia 20 grudnia 2023 roku w sprawie uchwalenia budżetu Miasta Zduńska Wola na 2024 rok, w szczególności w zakresie limitów zobowiązań z tytułu emitowanych papierów wartościowych, 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 2023 r., poz. 1270 ze zm.), z uwzględnieniem zmian na dzień wydania niniejszej opinii,

- uchwały nr LXXVIII/1106/23 Rady Miasta Zduńska Wola z dnia 20 grudnia 2023 roku w sprawie uchwalenia Wieloletniej Prognozy Finansowej Miasta Zduńska Wola, a także prognozy kwoty długu stanowiącej część tejże prognozy, z uwzględnieniem zmian na dzień wydania niniejszej opinii,
- uchwały nr IV/56/24 Rady Miasta Zduńska Wola z dnia 29 sierpnia 2024 roku w sprawie emisji obligacji komunalnych Miasta Zduńska Wola.

Uchwałą nr IV/56/24 z dnia 29 sierpnia 2024 roku Rada Miasta Zduńska Wola postanowiła wyemitować 20.000 (słownie: dwadzieścia tysięcy) obligacji o wartości nominalnej 1.000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych zero groszy) każda, na łączną kwotę 20.000.000,00 zł (słownie: dwadzieścia milionów złotych zero groszy). Emisja obligacji nastąpi poprzez propozycję nabycia skierowaną do jednego adresata. Emitowane obligacje będą obligacjami na okaziciela i nie będą zabezpieczone. Obligacje mogą zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. W uchwale Rada Miasta Zduńska Wola postanowiła, że obligacje zostaną wyemitowane w 2024 roku w sześciu seriach: A24 o wartości 500.000,00 zł, B24 i C24 o wartości 1.000.000,00 zł każda, D24 o wartości 6.000.000,00 zł, E24 o wartości 5.000.000 zł oraz F24 o wartości 6.500.000,00 zł. Wskazano także, że celem emisji obligacji będzie pokrycie planowanego deficytu budżetu w 2024 roku oraz spłata wcześniej zaciągniętych zobowiązań. Cena emisyjna obligacji będzie równa wartości nominalnej. Według postanowień przyjętych w uchwale wydatki związane z przeprowadzeniem emisji i wypłatą oprocentowania zostaną pokryte z dochodów własnych budżetu Miasta Zduńska Wola w latach 2024-2038, natomiast rozchody związane z wykupem obligacji zostaną pokryte z dochodów własnych Miasta Zduńska Wola lub przychodów z tytułu zaciąganych kredytów lub emisji obligacji w latach 2033-2038. Wykup obligacji odbywać się będzie według ich wartości nominalnej w latach 2033-2038, w następujących terminach: w 2033 roku wykup obligacji serii A24, w 2034 roku wykup obligacji serii B24, w 2035 roku wykup obligacji serii C24, w 2036 roku wykup obligacji serii D24, w 2037 roku wykup obligacji serii E24, a w 2038 roku wykup obligacji serii F24. W uchwale postanowiono także, że m.in. dopuszcza się możliwość wykupu przez Miasto Zduńska Wola obligacji przed terminem wykupu w celu umorzenia. 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 obligacji będzie zmienne, równe stawce WIBOR 6M, ustalonej na dwa dni robocze przed rozpoczęciem okresu odsetkowego, powiększonej o marżę.

Działaniem swym Rada Miasta Zduńska Wola wypełniła dyspozycję normy zawartej w art. 89 ust. 1 pkt 2 i 3 ustawy o finansach publicznych, zgodnie z którą jednostki samorządu terytorialnego mogą zaciągać kredyty i pożyczki oraz emitować papiery wartościowe na finansowanie planowanego deficytu budżetu jednostki samorządu terytorialnego oraz na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu emisji papierów wartościowych oraz zaciągniętych pożyczek i kredytów.

Z uchwały budżetowej Miasta Zduńska Wola na 2024 rok wynika, że przychody z tytułu emisji obligacji w wysokości 20.000.000,00 zł przeznaczone zostaną na finansowanie planowanego deficytu budżetu w 2024 roku oraz na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań. W uchwale budżetowej Rada Miasta Zduńska Wola ustaliła limit zobowiązań z tytułu emisji obligacji komunalnych oraz pożyczek zaciąganych na sfinansowanie planowanego deficytu i spłaty wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu pożyczek i kredytów bankowych oraz emisji obligacji komunalnych w wysokości 38.000.000,00 zł.

Według prognozy kwoty długu, ujętej w Wieloletniej Prognozie Finansowej Miasta Zduńska Wola (*ze zmianami dokonanyymi do dnia 29 sierpnia br.*), planowane zadłużenie Miasta na koniec 2024 roku, wyniesie 110.704.990,21 zł i będzie stanowiło 48,73% planowanych dochodów budżetu ogółem.

Z danych wykazanych w Wieloletniej Prognozie Finansowej Miasta Zduńska Wola wynika, że w latach 2024-2040 zachowana zostanie zasada określona w art. 242 ustawy o finansach publicznych, bowiem prognozowane dochody bieżące budżetów w tych latach zaplanowano w wysokościach wyższych od wydatków bieżących, zakładając osiągnięcie w każdym roku, tzw. *nadwyżek operacyjnych*.

Zgodnie z regułą wynikającą z art. 243 ustawy o finansach publicznych dla danej jednostki samorządu terytorialnego obliczany jest indywidualny wskaźnik dopuszczalnego obciążenia budżetu z tytułu spłaty długu tej jednostki. Przy realizacji założonych w prognozie kwoty długu wielkości, Miasto Zduńska Wola wykazało, że w latach 2024-2038 obciążenie budżetów z tytułu spłaty długu kształtować się będzie poniżej wskaźnika dopuszczalnego ustalonego dla danego roku, zatem spełniona zostanie reguła z art. 243 ustawy o finansach publicznych.

Uwzględniając wysokość zaplanowanych kwot wykupu obligacji w poszczególnych latach oraz odległy termin wykupu obligacji, przypadający na lata 2033-2038, Skład Orzekający podkreśla, że wskaźniki obciążenia budżetów spłatą długu i dopuszczalnego poziomu długu ustalone zostały pod warunkiem pełnej realizacji przez Miasto Zduńska Wola dochodów, utrzymania zakładanego poziomu wydatków oraz osiągnięcia planowanych nadwyżek operacyjnych, co wymaga konsekwentnego działania w zakresie pozyskiwania zaplanowanych dochodów, jak również dyscypliny w ponoszeniu wydatków.

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

Tomasz Karwicki