

Uchwała Nr V/181/2024
Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi

z dnia 29 listopada 2024 roku

**w sprawie opinii dotyczącej możliwości wykupu obligacji emitowanych
przez Miasto Kutno**

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 ze zm.) i art. 91 ust. 2 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2024 r., poz. 1530 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 z uwagami możliwość wykupu obligacji planowanych do emisji przez Miasto Kutno w 2024 roku w kwocie 11.795.000,00 zł (słownie: jedenaście milionów siedemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy złotych zero groszy) z przeznaczeniem na finansowanie planowanego deficytu budżetu w 2024 roku oraz na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań.

Uzasadnienie

W dniu 26 listopada 2024 roku do Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi wpłynął wniosek Prezydenta Miasta Kutno o wydanie opinii dotyczącej możliwości wykupu obligacji przez Miasto Kutno, planowanych do emisji w 2024 roku, na kwotę 11.795.000,00 zł z przeznaczeniem na finansowanie planowanego deficytu budżetu w 2024 roku w kwocie 6.099.494,00 zł oraz na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań w kwocie 5.695.506,00 zł.

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

- uchwały nr LXXVII/719/23 Rady Miasta Kutno z dnia 19 grudnia 2023 roku w sprawie uchwalenia budżetu Miasta Kutno 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 2024 r., poz. 1530 ze zm.), z uwzględnieniem zmian na dzień wydania niniejszej opinii,
- uchwały nr LXXVII/718/23 Rady Miasta Kutno z dnia 19 grudnia 2023 roku w sprawie uchwalenia Wieloletniej Prognozy Finansowej Miasta Kutno na lata 2024-2035, a także prognozy kwoty długu stanowiącej część tejże prognozy, z uwzględnieniem zmian na dzień wydania niniejszej opinii,
 - uchwały nr IX/66/24 Rady Miasta Kutno z dnia 26 września 2024 roku w sprawie emisji obligacji oraz zasad ich zbywania, nabywania i wykupu.

Uchwałą nr IX/66/24 z dnia 26 września 2024 roku Rada Miasta Kutno postanowiła wyemitować do 11.795 (słownie: jedenaście tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt pięć) obligacji o wartości nominalnej 1.000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) każda, na łączną kwotę 11.795.000,00 zł (słownie: jedenaście milionów siedemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy złotych zero groszy). Emisja obligacji nastąpi poprzez propozycję nabycia skierowaną do jednego adresata. Obligacje będą obligacjami na okaziciela i nie będą zabezpieczone. W uchwale Rada Miasta Kutno postanowiła, że celem emisji obligacji jest finansowanie planowanego deficytu budżetu w kwocie 6.099.494,00 zł oraz spłata wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczki oraz wyemitowanych obligacji w kwocie 5.695.506,00 zł. Ponadto wskazano, że obligacje zostaną wyemitowane w 2024 roku w pięciu seriach: D24 o wartości 1.795.000,00 zł, E24 o wartości 2.000.000,00 zł, F24, G24 o wartości 2.500.000,00 zł każda oraz H24 o wartości 3.000.000,00 zł. Cena emisyjna obligacji będzie równa wartości nominalnej. Według postanowień przyjętych w uchwale wydatki i rozchody związane z przeprowadzeniem emisji, wykupem obligacji i wypłatą oprocentowania zostaną pokryte z dochodów własnych lub przychodów budżetu Miasta w latach 2024-2035. Obligacje zostaną wykupione według wartości nominalnej, w latach 2031-2035, w następujących terminach: w 2031 roku wykup obligacji serii D24, w 2032 roku wykup obligacji serii E24, w 2033 roku wykup obligacji serii F24, w 2034 roku wykup obligacji serii G24, a w 2035 roku wykup obligacji serii H24. W uchwale postanowiono także, że m.in. dopuszcza się możliwość wykupu przez Miasto Kutno obligacji przed terminem wykupu w celu umorzenia; oprocentowanie obligacji będzie zmienne, równe stawce WIBOR 6M, ustalonej na dwa dni robocze przed rozpoczęciem okresu odsetkowego, powiększonej o marżę. Ponadto oprocentowanie obligacji będzie naliczane od wartości nominalnej i wypłacane w okresach półrocznych liczonych od daty emisji z zastrzeżeniem, że pierwszy okres odsetkowy może trwać maksymalnie dwanaście miesięcy. Oprocentowanie wypłaca się w następnym dniu po upływie okresu odsetkowego.

Działaniem swym Rada Miasta Kutno 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.

W uchwale budżetowej Rada Miasta Kutno ustaliła limity zobowiązań z tytułu emisji papierów wartościowych (obligacji komunalnych) na: sfinansowanie planowanego deficytu budżetu w kwocie 7.365.000,00 zł oraz sfinansowanie rozchodów z tytułu wcześniej zaciągniętych pożyczek i kredytów w kwocie 6.863.500,00 zł.

Z danych wykazanych w Wieloletniej Prognozie Finansowej Miasta Kutno (*ze zmianami dokonanyymi do dnia 22 listopada br.*) wynika, że w latach 2024-2035 zachowana zostanie zasada określona w art. 242 ust. 1 ustawy o finansach publicznych. W latach 2025-2035 prognozowane dochody bieżące budżetów zaplanowano w wysokościach wyższych od wydatków bieżących, zakładając osiągnięcie w każdym roku tzw. nadwyżek operacyjnych. Natomiast dla 2024 roku Miasto Kutno prognozuje dochody bieżące w wysokości niższej od wydatków bieżących (tzw. deficyt operacyjny) na poziomie (-) 8.833.676,00 zł, przy jednoczesnym założeniu wydatków bieżących na poziomie niższym od dochodów bieżących powiększonych o przychody z tytułu: niewykorzystanych środków pieniężnych na rachunku bieżącym budżetu, wynikających z rozliczenia dochodów i wydatków nimi finansowanych związanych ze szczególnymi zasadami wykonywania budżetu określonymi w odrębnych ustawach, wolnych środków z lat ubiegłych, zatem zachowana zostanie zasada określona w art. 242 ust. 1 ustawy o finansach publicznych. Przy powyższym Skład Orzekający zwraca uwagę, że wprowadzie przepisy dopuszczają możliwość planowania deficytu operacyjnego budżetu, jednakże w praktyce takie działanie jest niekorzystne dla jednostki samorządu terytorialnego i świadczy o jej trudnościach w zakresie zbilansowania podstawowej działalności. Planowany w 2024 roku deficyt operacyjny w istotny sposób wpływa również na wielkość dopuszczalnego wskaźnika spłaty długu w dalszych latach, co w przypadku Miasta Kutno znajduje odzwierciedlenie w 2026 roku, w którym wskaźnik spłaty długu oscyluje w granicach wskaźnika dopuszczalnego.

Skład Orzekający zwraca także uwagę, że przy planowanym w 2024 roku deficycie operacyjnym w wysokości (-) 8.833.676,00 zł, w 2025 roku Miasto prognozuje wypracowanie nadwyżki operacyjnej w wysokości 25.748.516,40 zł, następnie w 2026 roku następuje jej spadek do kwoty 15.707.021,40 zł, a w kolejnych latach ma ona tendencję rosnącą, aż do końca okresu prognozy kwoty długu, tj. do 2035 roku, w którym to prognozowana nadwyżka operacyjna osiąga wysokość 45.396.063,85 zł.

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 Kutno wykazało, że w latach 2024-2035 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. Jednakże Skład Orzekający zwraca uwagę, że w 2026 roku poziom obciążenia budżetu spłatą długu oscylować będzie w granicach wskaźnika dopuszczalnego, gdyż wspomniana relacja przedstawia się następująco: 5,18%/5,66% (różnica 0,48 p.p.). W ocenie Składu Orzekającego powyższe oznacza, że we wskazanym roku możliwość spłaty długu Miasta Kutno obciążona jest ryzykiem. Z przedstawionych danych wynika również niewielka różnica

między wskaźnikiem dopuszczalnym, a wskaźnikiem spłaty długu przypadająca na 2027 rok, która wynosi 1,07 p.p. Zdaniem Składu Orzekającego zachowanie relacji, o której mowa w art. 243 ustawy o finansach publicznych będzie wymagało pełnej realizacji prognozowanych założeń, w tym w szczególności osiągnięcia dochodów na poziomie nie niższym od ustalonego w prognozie (*zarówno bieżących, jak i majątkowych, w tym w szczególności dotacji i środków przeznaczonych na inwestycje oraz dochodów ze sprzedaży majątku*) oraz wykonania wydatków na poziomie nie wyższym od zaplanowanego. Skład Orzekający podkreśla, że przy realizacji założeń zawartych w Wieloletniej Prognozie Finansowej Miasta Kutno należy przede wszystkim mieć na uwadze wykonanie nadwyżek operacyjnych w przyjętych wielkościach, bowiem wysokość wykonanych nadwyżek operacyjnych wpływa na wielkość dopuszczalnego wskaźnika spłaty długu, jak również na możliwość realizacji przyjętych zadań inwestycyjnych, a także począwszy od 2025 roku na możliwość spłaty długu Miasta bez konieczności zaciągania przychodów zwrotnych. Ponadto Skład Orzekający wskazuje, że wyemitowanie przedmiotowych papierów wartościowych (obligacji komunalnych) oznacza zwiększenie kwoty długu Miasta, którego spłata obciąża budżety lat następnych.

Reasumując, przyjęte w Wieloletniej Prognozie Finansowej Miasta Kutno założenia będą wymagały, począwszy od 2024 roku bieżącego monitorowania. W przypadku, gdyby założenia finansowe przyjęte w prognozie nie były osiągnięte koniecznym stanie się dokonanie korekty wielkości w niej przyjętych dla zapewnienia spełnienia przez Miasto Kutno reguł fiskalnych wynikających z 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

Tomasz Karwicki