

Uchwała Nr V/151/2023
Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi

z dnia 25 sierpnia 2023 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. Iwona Kopczyńska | - członek |

uchwała, co następuje:

opiniuje pozytywnie możliwość wykupu obligacji planowanych do emisji przez Miasto Zduńska Wola w 2023 roku w kwocie 8.000.000,00 zł (słownie: osiem milionów złotych zero groszy), z przeznaczeniem na sfinansowanie planowanego deficytu budżetu w 2023 roku, pod warunkiem realizacji przez Miasto założeń przyjętych w wieloletniej prognozie finansowej.

Uzasadnienie

W dniu 28 lipca 2023 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 2023 roku, na kwotę 8.000.000,00 zł, z przeznaczeniem na sfinansowanie planowanego deficytu budżetu w 2023 roku.

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

- uchwały nr LXI/929/22 Rady Miasta Zduńska Wola z dnia 21 grudnia 2022 roku w sprawie uchwalenia budżetu Miasta Zduńska Wola na 2023 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 LXI/928/22 Rady Miasta Zduńska Wola z dnia 21 grudnia 2022 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 LXXI/1021/23 Rady Miasta Zduńska Wola z dnia 30 czerwca 2023 roku w sprawie emisji obligacji komunalnych Miasta Zduńska Wola.

Uchwałą nr LXXI/1021/23 z dnia 30 czerwca 2023 roku Rada Miasta Zduńska Wola postanowiła wyemitować 8.000 (słownie: osiem tysięcy) obligacji o wartości nominalnej 1.000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych zero groszy) każda, na łączną kwotę 8.000.000,00 zł (słownie: osiem 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 2023 roku w czterech seriach: A23, B23, C23 oraz D23 o wartości 2.000.000,00 zł każda. Wskazano także, że celem emisji obligacji będzie pokrycie planowanego deficytu budżetu w 2023 roku. 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 2023-2037, 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 2034-2037. Wykup obligacji odbywać się będzie według ich wartości nominalnej w latach 2034-2037, w następujących terminach: w 2034 roku wykup obligacji serii A23, w 2035 roku wykup obligacji serii B23, w 2036 roku wykup obligacji serii C23, a w 2037 roku wykup obligacji serii D23. W uchwale postanowiono m.in. również, że 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 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.

Z uchwały budżetowej Miasta Zduńska Wola na 2023 rok, po zmianach, wynika, że przychody z tytułu emisji obligacji w wysokości 8.000.000,00 zł przeznaczone zostaną na finansowanie planowanego deficytu budżetu w 2023 roku. W uchwale budżetowej Rada Miasta Zduńska Wola ustaliła limit zobowiązań z tytułu emisji obligacji komunalnych oraz pożyczek i kredytów bankowych zaciąganych na finansowanie planowanego deficytu w wysokości 15.000.000,00 zł.

Według prognozy kwoty długu, ujętej w Wieloletniej Prognozie Finansowej Miasta Zduńska Wola (ze zmianami dokonany do dnia 24 lipca br.), planowane zadłużenie Miasta na koniec 2023 roku, wyniesie 96.731.883,19 zł¹ i będzie stanowiło 47,33% planowanych dochodów budżetu ogółem.

Z danych wykazanych w Wieloletniej Prognozie Finansowej Miasta Zduńska Wola wynika, że w latach 2023-2040, zachowana zostanie zasada określona w art. 242 ustawy o finansach publicznych. W latach 2024-2040 Miasto prognozuje osiągnięcie, tzw. *nadwyżek operacyjnych*, tj. dochodów bieżących wyższych od wydatków bieżących. Natomiast dla 2023 roku ustalono dochody bieżące w wysokości niższej od wydatków bieżących (tzw. *deficyt operacyjny*) na poziomie 15.815,00 zł, przy jednoczesnym założeniu wydatków bieżących na poziomie niższym od dochodów bieżących powiększonych o przychody z tytułu: nadwyżki budżetu z lat ubiegłych, 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 oraz wolnych środków z lat ubiegłych. Przy powyższym Skład Orzekający wskazuje, że wprowadzenie przepisów dopuszczających możliwość planowania deficytu operacyjnego budżetu, jednakże w praktyce takie działanie jest niekorzystne dla jednostki samorządu terytorialnego i może świadczyć o jej trudnościach w zakresie zbilansowania podstawowej działalności.

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 2023-2038 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 2034-2037, 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.

¹ Kwota długu wynikająca z Wieloletniej Prognozy Finansowej Miasta uwzględnia wartość rozchodów w 2023 roku wykazaną w pełnych złotych.

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