

**Uchwała Nr V/164/2023**  
**Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi**

**z dnia 22 listopada 2023 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) i art. 91 ust. 2 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2023 r., poz. 1270 z późniejszymi zmianami),

Skład Orzekający Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi:

1. Krzysztof Kozik - przewodniczący
2. Tomasz Karwicki - członek
3. Anna Adamczewska - członek

**uchwała, co następuje:**

opiniuje pozytywnie z uwagami możliwość wykupu obligacji w łącznej wysokości 16.700.000,00 zł (słownie złotych: szesnaście milionów siedemset tysięcy złotych zero groszy) emitowanych przez Miasto Kutno w 2023 i 2024 roku, z terminem wykupu w latach 2028-2035, pod warunkiem realizacji przez Miasto założeń przyjętych w wieloletniej prognozie finansowej.

**Uzasadnienie**

W dniu 17 listopada 2023 roku do Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi wpłynął wniosek Prezydenta Miasta Kutno, o wydanie opinii w sprawie możliwości wykupu przez Miasto Kutno obligacji w wysokości 16.700.000,00 zł przeznaczonych w 2023 roku na pokrycie planowanego deficytu budżetu, zaś w roku 2024 przeznaczonych na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań, zgodnie z uchwałą nr LXXIII/668/23 Rady Miasta Kutno z dnia 21 września 2023 roku.

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

- uchwały nr LX/582/22 Rady Miasta Kutno z dnia 20 grudnia 2022 roku w sprawie uchwalenia budżetu Miasta Kutno na 2023 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 2023 r., poz. 1634 z późniejszymi zmianami), z uwzględnieniem zmian na dzień podjęcia niniejszej uchwały,

- uchwały nr LX/581/22 Rady Miasta Kutno z dnia 20 grudnia 2022 roku w sprawie uchwalenia Wieloletniej Prognozy Finansowej Miasta Kutno na lata 2023-2035, a także prognozy kwoty długu stanowiącej część tejże prognozy, z uwzględnieniem zmian na dzień podjęcia niniejszej uchwały,
- uchwały nr LXXIII/668/23 Rady Miasta Kutno z dnia 21 września 2023 roku w sprawie emisji obligacji oraz zasad ich zbywania, nabywania i wykupu.

Uchwałą nr LXXIII/668/23 z dnia 21 września 2023 roku Rada Miasta Kutno postanowiła wyemitować 16.700 (słownie: szesnaście tysięcy siedemset) obligacji o wartości nominalnej 1.000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych zero groszy) każda. Uchwalono, że obligacje zostaną wyemitowane w 2023 roku w następujących seriach: E23 o wartości 2.000.000,00 zł, F23 o wartości 2.000.000,00 zł, G23 o wartości 2.200.000,00 zł, H23 o wartości 2.200.000,00 zł, I23 o wartości 2.200.000,00 zł, a w 2024 roku w następujących seriach: A24 o wartości 2.000.000,00 zł, B24 o wartości 2.000.000,00 zł i C24 o wartości 2.100.000,00 zł każda. Podstawę prawną uchwały stanowił m.in. art. 89 ust. 1 pkt 2 i 3 ustawy o finansach publicznych. W uchwale wskazano, że środki uzyskane z emisji obligacji w 2023 roku zostaną przeznaczone na pokrycie planowanego deficytu budżetu w wysokości 20.600.000,00 zł. Natomiast celem emisji obligacji w 2024 roku jest spłata wcześniej zaciągniętych zobowiązań w kwocie 6.100.000,00 zł. 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 treści uchwały wskazano, że wydatki i rozchody związane z przeprowadzeniem emisji, wykupem obligacji oraz wypłatą oprocentowania zostaną pokryte z dochodów własnych lub przychodów Miasta Kutno w latach 2023-2035. Z uchwały wynika ponadto, 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 latach: w roku 2028 seria E23, w roku 2029 seria F23, w roku 2030 seria G23, w roku 2031 seria H23, w roku 2032 seria I23, w roku 2034 seria A24, w roku 2034 seria B24, zaś w roku 2035 seria C24. Obligacje zostaną wykupione według wartości nominalnej. Dopuszczono również możliwość wykupu przez Miasto Kutno obligacji przed terminem wykupu w celu umorzenia.

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 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

Kutno limicie zobowiązań z tytułu emisji obligacji na pokrycie planowanego deficytu budżetu oraz na sfinansowanie rozchodów z tytułu wcześniej zaciągniętych pożyczek, kredytów i obligacji.

Z uchwały budżetowej Miasta Kutno na 2023 rok, po dokonanych zmianach, uchwały w sprawie Wieloletniej Prognozy Finansowej Miasta Kutno oraz z uchwały w sprawie emisji obligacji oraz zasad ich zbywania, nabywania i wykupu Miasta Kutno wynika, że przychody z tytułu emisji obligacji w kwocie 10.600.000,00 zł przeznaczone zostaną na pokrycie planowanego deficytu budżetu w 2023 roku oraz spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz emisji obligacji komunalnych w roku 2024. Według uchwały budżetowej Miasta Kutno po zmianach, planowany deficyt budżetu na 2023 rok ustalony został w kwocie 22.020.594,00 zł i źródłem jego finansowania będą przychody z tytułu emisji obligacji komunalnych w wysokości 10.600.000,00 zł, przychody z tytułu pożyczki w wysokości 3.028.302,00 zł, przychody jednostek samorządu terytorialnego z 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 w kwocie 37.653,00 zł oraz wolne środki z lat ubiegłych w wysokości 8.354.639,00 zł. Pozostałe przychody z tytułu emisji obligacji w wysokości 6.100.000,00 zł zostaną przeznaczone na sfinansowanie przypadających do spłaty zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz emisji obligacji komunalnych. Zgodnie z uchwałą w sprawie Wieloletniej Prognozy Finansowej Miasta Kutno przypadające w 2024 r. rozchody budżetu zostały ustalone w wysokości 11.795.506,00 zł i wskazano, że finansowane będzie przychodami z tytułu emisji obligacji oraz z nadwyżki dochodów nad wydatkami budżetowymi (nadwyżki budżetowej).

Jak wynika z prognozy kwoty długu, stanowiącej część Wieloletniej Prognozy Finansowej Miasta Kutno, dług Miasta na koniec 2023 roku, wynosić będzie 132.956.326,44 zł, a zatem kształtować się będzie na poziomie 45,30% planowanych dochodów budżetu ogółem.

Z prognozy Miasta Kutno *(ze zmianami dokonanyymi do dnia 17 listopada 2023 roku)* wynika, że w latach 2023-2035, zachowana zostanie zasada określona w art. 242 ustawy o finansach publicznych. W latach 2024-2035 dochody bieżące budżetów zaplanowano w wysokościach wyższych od wydatków bieżących, zakładając osiągnięcie w każdym roku tzw. nadwyżek operacyjnych. Jednakże Skład Orzekający zwraca uwagę, że uchwała budżetowa Miasta Kutno wykazuje w roku 2023 tzw. deficyt operacyjny (planowane wydatki bieżące są wyższe od planowanych dochodów bieżących) w wysokości – 6.555.028,00 zł. Zdaniem Składu Orzekającego należy podkreślić, że wprawdzie przepisy dopuszczają możliwość planowania deficytu operacyjnego budżetu, jednakże w praktyce takie działanie jest niekorzystne dla jednostki i może świadczyć o jej trudnościach w zakresie zbilansowania podstawowej działalności. Ponadto zdolność do wypracowania nadwyżek oraz ich wielkość decydują o możliwościach finansowych Miasta, w tym m.in. w zakresie dotyczącym realizacji przyjętych zadań inwestycyjnych, a także spłaty zadłużenia.

Ponadto Skład Orzekający zauważa, że Miasto zakłada znaczny wzrost nadwyżek operacyjnych począwszy od 2024 roku, w którym prognozuje się ją w wysokości 17.362.686,00 zł. W roku 2025 planuje się nadwyżkę operacyjną na poziomie 22.904.142,40 zł, w latach 2026-2030 na poziomie od 23.051.949,40 zł do 27.538.618,60 zł, zaś od 2031 roku zakłada się dalszy wzrost nadwyżek operacyjnych aż do kwoty 36.068.063,00 zł w 2035 roku.

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 Kutno wykazało, że w latach 2023-2035 obciążenie budżetu z tytułu spłaty długu kształtować się będzie poniżej wskaźnika maksymalnego ustalonego dla danego roku.

Skład Orzekający podkreśla, że wskaźniki obciążenia budżetu spłatą długu i dopuszczalnego poziomu długu ustalone zostały pod warunkiem pełnej realizacji przez Miasto Kutno 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.

Stosownie do ustaleń zawartych powyżej Skład Orzekający postanowił wydać opinię, jak w sentencji niniejszej uchwały.

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

Przewodniczący  
Składu Orzekającego

Krzysztof Kozik