

Uchwała Nr V/168/2025
Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi

z dnia 28 listopada 2025 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 2025 r., poz. 1530 ze zm.),

Skład Orzekający Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi:

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

uchwała, co następuje:

opiniuje pozytywnie z uwagą możliwość wykupu obligacji planowanych do emisji przez Miasto Kutno w 2025 roku w kwocie 10.702.000,00 zł (słownie: dziesięć milionów siedemset dwa tysiące złotych zero groszy) z przeznaczeniem na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań.

Uzasadnienie

W dniu 25 listopada 2025 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 2025 roku, na kwotę 10.702.000,00 zł z przeznaczeniem na spłatę w 2025 roku wcześniej zaciągniętych zobowiązań.

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

- uchwały nr XIV/107/24 z dnia 17 grudnia 2024 roku w sprawie uchwalenia budżetu Miasta Kutno na 2025 rok, w szczególności w zakresie limitów zobowiązań z tytułu zaciąganych pożyczek i kredytów, o których mowa w art. 212 ust. 1 pkt 6 w związku z art. 89 ust. 1 ustawy o finansach publicznych, z uwzględnieniem zmian na dzień podjęcia niniejszej uchwały,
- uchwały nr XIV/106/24 z dnia 17 grudnia 2024 roku w sprawie uchwalenia Wieloletniej Prognozy Finansowej Miasta Kutna na lata 2025-2036, a także prognozy kwoty długu

stanowiącej część tejże prognozy, z uwzględnieniem zmian na dzień podjęcia niniejszej uchwały,

- uchwały nr XXVIII/181/25 Rady Miasta Kutno z dnia 7 października 2025 roku w sprawie emisji obligacji oraz zasad ich zbywania, nabywania i wykupu.

Uchwałą nr XXVIII/181/25 z dnia 7 października 2025 roku Rada Miasta Kutno postanowiła wyemitować do 10.702 (słownie: dziesięciu tysięcy siedmiuset dwóch) obligacji o wartości nominalnej 1.000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) każda, na łączną kwotę 10.702.000,00 zł. 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 spłata wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczki oraz wyemitowanych obligacji. Ponadto wskazano, że obligacje zostaną wyemitowane w 2025 roku w pięciu seriach: A25-D25 o wartości 2.000.000,00 zł każda oraz E25 o wartości 2.702.000,00 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 2025-2036. Obligacje zostaną wykupione według wartości nominalnej, w latach 2032-2036, w następujących terminach: w 2032 roku wykup obligacji serii A25, w 2033 roku wykup obligacji serii B25, w 2034 roku wykup obligacji serii C25, w 2035 roku wykup obligacji serii D25, a w 2036 roku wykup obligacji serii E25. 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 3 ustawy o finansach publicznych, zgodnie z którą jednostki samorządu terytorialnego mogą zaciągać kredyty i pożyczki oraz emitować papiery wartościowe 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 rozchodów z tytułu wcześniej zaciągniętych pożyczek i kredytów w kwocie 15.500.000,00 zł.

Z danych wykazanych w Wieloletniej Prognozie Finansowej Miasta Kutno (*ze zmianami dokonanyymi do dnia 22 listopada br.*) wynika, że w latach 2025-2041 zachowana zostanie zasada określona w art. 242 ust. 1 ustawy o finansach publicznych. Przy powyższym Skład Orzekający zwraca uwagę, że Miasto Kutno zakłada, począwszy od roku 2026, znaczne wzrosty nadwyżek operacyjnych, w stosunku do wyniku operacyjnego osiągniętego w latach

2022-24 (odpowiednio 439.467,00 zł, -4.358.294,47 zł, -1.547.749,30 zł) i prognozowanego do wykonania w roku 2025 (1.082.793,00 zł). Prognozuje wypracowanie nadwyżki operacyjnej w roku 2026 w wysokości 19.470.602,40 zł, a w kolejnych latach co do zasady jej systematyczny wzrost, aż do końca okresu prognozy kwoty długu, tj. do 2041 roku, w którym to prognozowana nadwyżka operacyjna osiąga wysokość 70.387.300,00 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 2025-2041 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. 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 poczynając 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, poczynając od 2025 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

Krzysztof Kozik