

Uchwała nr V/145/2018
Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi
z dnia 12 czerwca 2018 roku
w sprawie opinii dotyczącej możliwości wykupu obligacji
emitowanych przez Miasto Zduńska Wola
z przeznaczeniem na finansowanie planowanego deficytu budżetu
oraz spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań
z tytułu kredytów i pożyczek oraz emisji papierów wartościowych

Na podstawie art. 13 pkt 1 ustawy z dnia 7 października 1992 roku o regionalnych izbach obrachunkowych (tekst jednolity: Dz.U. z 2016 r., poz. 561) i art. 91 ust.2 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2017 r., poz. 2077 ze zm.) Skład Orzekający Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi:

- | | |
|---------------------|------------------|
| 1. Krzysztof Kozik | - przewodniczący |
| 2. Roman Drozdowski | - członek |
| 3. Tomasz Karwicki | - członek |

uchwała, co następuje:

opiniuje pozytywnie możliwość wykupu przez Miasto Zduńska Wola, w latach 2023-2028, obligacji planowanych do emisji w roku 2018 w kwocie 17.600.000,00 zł (słownie: siedemnaście milionów sześćset tysięcy złotych 00/100 groszy), z przeznaczeniem na finansowanie planowanego w 2018 roku deficytu budżetu Miasta oraz spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz emisji obligacji komunalnych, przy założeniu realizacji przez Miasto założeń przyjętych w wieloletniej prognozie finansowej.

Uzasadnienie

W dniu 9 maja 2018 roku Prezydent Miasta Zduńska Wola zwrócił się do Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi z wnioskiem o wydanie opinii o możliwości wykupu obligacji emitowanych przez Miasto Zduńska Wola w wysokości 17.600.000,00 zł.

Na podstawie uchwały nr LVI/611/18 z dnia 27 kwietnia 2018 roku, zmienionej uchwałą nr LVIII/622/18 z dnia 25 maja 2018 roku, Rada Miasta Zduńska Wola postanowiła o emisji obligacji, których celem zgodnie z § 2 Uchwały jest finansowanie planowanego w 2018 roku deficytu budżetu Miasta oraz spłata wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz emisji obligacji komunalnych. Wskazanie celu emisji obligacji czyni zadość

obowiązkowi wynikającemu z art. 32 ust. 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 r., poz. 483), zgodnie z którym jeżeli emitentem jest jednostka samorządu terytorialnego określenie celu emisji jest obowiązkowe.

Rada Miasta Zduńska Wola postanowiła, że wyemituje obligacje na kwotę 17.600.000,00 zł, tj. 17.600 obligacji o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda. Obligacje zostaną wyemitowane w następujących seriach: seria A18 o wartości 50.000,00 zł, seria B18 o wartości 50.000,00 zł, seria C18 o wartości 1.000.000,00 zł, seria D18 o wartości 1.500.000,00 zł, seria E18 o wartości 1.500.000,00 zł, seria F18 o wartości 1.500.000,00 zł, seria G18 o wartości 2.500.000,00 zł, seria H18 o wartości 2.500.000,00 zł, seria I18 o wartości 2.000.000,00 zł, seria J18 o wartości 2.300.000,00 zł, seria K18 o wartości 1.000.000,00 zł, seria L18 o wartości 1.700.000,00 zł.

Cena emisyjna obligacji będzie równa wartości nominalnej. Wykup obligacji odbywać się będzie według ich wartości nominalnej w latach 2023-2028, w następujących terminach: w roku 2023 nastąpi wykup obligacji serii A18, B18, w roku 2024 nastąpi wykup obligacji serii C18, D18, w roku 2025 nastąpi wykup obligacji serii E18, F18, w roku 2026 nastąpi wykup obligacji serii G18, H18, w roku 2027 nastąpi wykup obligacji serii I18, J18, w roku 2028 nastąpi wykup obligacji serii K18, L18.

Koszt związany z emisją obligacji ma stanowić zmienne oprocentowanie obligacji, równe stawce WIBOR6M, ustalonej na dwa dni robocze przed rozpoczęciem okresu odsetkowego, powiększonej o marżę. Oprocentowanie obligacji ma być naliczane od wartości nominalnej oraz wypłacone w okresach półrocznych liczonych od daty emisji, z zastrzeżeniem że pierwszy okres odsetkowy może trwać maksymalnie dwanaście miesięcy. Oprocentowanie ma być wypłacane w następnym dniu po upływie okresu odsetkowego. Powyższe jest zgodne z zasadą określoną w art. 92 ustawy o finansach publicznych, zgodnie z którą jednostki samorządu terytorialnego mogą zaciągać jedynie takie zobowiązania finansowe, z przeznaczeniem na cel określony w art. 89 ust.1 pkt 2-4 oraz art. 90, których koszty obsługi są ponoszone co najmniej raz w roku, przy czym kapitalizacja odsetek jest niedopuszczalna, natomiast dyskonto od emitowanych papierów wartościowych nie może przekraczać 5% wartości nominalnej. Wartość nominalna należna do zapłaty w dniu wykupu obligacji została ustalona, co wypełnia wymóg określony w art. 93 ust.1 ustawy o finansach publicznych.

Opinia Składu Orzekającego o możliwości wykupu obligacji wyrażona w sentencji niniejszej uchwały poprzedzona została analizą uchwały budżetowej, w szczególności w zakresie limitu zobowiązań z tytułu planowanej emisji papierów wartościowych, o którym mowa w art. 212 ust. 1 pkt 6 w zw. z art. 89 ust. 1 ustawy o finansach publicznych, oraz prognozy kwoty długu stanowiącej część wieloletniej prognozy finansowej Miasta Zduńska Wola na lata 2018 - 2028. Budżet Miasta Zduńska Wola na 2018 rok zakłada dochody w wysokości 159.725.122,14 zł oraz wydatki w kwocie 177.470.524,14 zł. Na pokrycie deficytu budżetu

planowanego w kwocie 17.675.402,00 zł, a także na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu kredytu i pożyczek oraz z tytułu emisji papierów wartościowych w kwocie 3.965.816,00 zł, Miasto zaplanowało przychody z tytułu emisji obligacji w kwocie 17.600.000,00 zł, przychody z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów na rynku krajowym w kwocie 798.910,00 zł i przychody z tytułu wolnych środków w kwocie 3.242.308,00 zł. Tym samym wypełniona została dyspozycja art. 91 ust.1 ustawy o finansach publicznych, zgodnie z którą suma zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych z przeznaczeniem na finansowanie przejściowego i planowanego deficytu, spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu emisji papierów wartościowych i zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz na wyprzedzające finansowanie działań finansowanych ze środków pochodzących z budżetu UE, nie może przekroczyć kwoty określonej w budżecie. Przeznaczenie przychodów z tytułu emisji obligacji określone w budżecie Miasta mieści się w dyspozycji art. 89 ust.1 pkt 2 i 3 ustawy o finansach publicznych. Kwota emisji obligacji została uwzględniona także w określonym w uchwale budżetowej na 2018 rok limicie zobowiązań, o którym mowa w art. 212 ust.1 pkt 6 ustawy o finansach publicznych.

Z prognozy kwoty długu, stanowiącej część wieloletniej prognozy finansowej wynika, że dług Miasta Zduńska Wola na koniec roku 2018 wynosił będzie 44.407.214,00 zł, co stanowi 27,80% planowanych dochodów budżetu ogółem.

W prognozie przyjęto założenie, że począwszy od roku 2020 nie będą zaciągane nowe zobowiązania zaliczane do długu publicznego, a spłata wcześniej zaciągniętych zobowiązań będzie finansowana z nadwyżki dochodów nad wydatkami budżetowymi (*de facto* z nadwyżki operacyjnej).


Mając na względzie obowiązujące zasady liczenia dopuszczalnego poziomu obciążeń budżetu spłatami rat z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek, wyemitowanych obligacji i potencjalnych kwot wynikających z udzielonych poręczeń, określone w art. 243 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych, Skład Orzekający przy wydaniu niniejszej opinii wziął pod uwagę dane wykazane w Wieloletniej Prognozie Finansowej Miasta, w tym dotyczące prognozy kwoty długu, z których wynika, że obciążenie budżetu spłatami rat z tytułu zaciągniętych i planowanych do zaciągnięcia zobowiązań nie przekroczy wskaźnika, liczonego na podstawie art. 243 ustawy o finansach publicznych, przy założeniu pełnej realizacji przyjętych w prognozie wielkości, przede wszystkim osiągnięcia w latach objętych prognozą zakładanych nadwyżek operacyjnych oraz realizacji planowanych dochodów ze sprzedaży majątku. W oparciu o dane dotyczące wykonania dochodów i wydatków budżetu za lata 2015-2016 oraz planowane wartości wykazane w sprawozdaniu z wykonania budżetu jednostki samorządu terytorialnego za trzy kwartały 2017 roku, wskaźnik maksymalny spłaty zadłużenia dla roku 2018 kształtuje się na poziomie 8,91% (wg wykonania roku 2017 na poziomie 10,40%), natomiast obciążenie budżetu spłatą długu stanowić będzie 3,74% prognozowanych na ten rok dochodów ogółem. W kolejnych latach wskaźnik maksymalny w stosunku do obciążenia budżetu spłatą długu kształtować się będzie

następująco: w 2019 roku – 6,75% (wg wykonania roku 2017 na poziomie 8,24%)/4,16%, w 2020 roku – 5,67% (wg wykonania roku 2017 na poziomie 7,16%)/4,04%%, w 2021 roku – 6,87%/4,73%, w 2022 roku – 8,57%/4,58%, w 2023 roku – 9,79%/4,47%, w 2024 roku – 10,37%/3,75%, w 2025 roku – 10,63%/3,58%, w 2026 roku – 10,63%/4,32%, w 2027 roku – 10,63%/4,06%, w 2028 roku – 10,63%/6,07%.

Przy powyższym, Skład Orzekający zwraca uwagę, że wskazane wyżej wskaźniki ustalone zostały przy założeniu pełnej realizacji przez Miasto Zduńska Wola dochodów zarówno bieżących, jak też dochodów majątkowych, 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 zawartą w sentencji niniejszej uchwały.

Od niniejszej uchwały, na podstawie art. 20 ust. 1 ustawy o regionalnych izbach obrachunkowych, służy odwołanie do pełnego składu Kolegium Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi, w terminie 14 dni od dnia doręczenia uchwały.

Przewodniczący
Składu Orzekającego

Krzysztof Kozik