

UCHWAŁA Nr III/38/2025

Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi z dnia 31 marca 2025 r.

w sprawie opinii o możliwości wykupu obligacji zaplanowanych do emisji przez Miasto Skierniewice

Działając na podstawie art. 13 pkt 1 ustawy z dnia 7 października 1992 r. o regionalnych izbach obrachunkowych (t.j. Dz. U. z 2025 r., poz. 7), art. 91 ust. 2 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (t.j. Dz. U. z 2024 r., poz. 1530 ze zm.) Skład Orzekający Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi:

1. Bogusław Wenus – przewodniczący
2. Paweł Dobrzyński - członek
3. Aneta Jakubczak – członek

w związku z wnioskiem Prezydenta Miasta o wydanie opinii o możliwości wykupu obligacji

uchwala, co następuje:

Wydać pozytywną opinię, w odniesieniu do możliwości wykupu obligacji w wysokości 110.000.000,00 zł, zaplanowanych do emisji przez Miasto Skierniewice, z przeznaczeniem na wcześniejszy wykup wyemitowanych obligacji, zgodnie z art. 243 ust. 3b pkt 1 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych.

Uzasadnienie

Po zapoznaniu się z wnioskiem Prezydenta Miasta w sprawie wydania opinii o możliwości wcześniejszego wykupu wyemitowanych obligacji w latach 2022 i 2023, Skład Orzekający wydał opinię przedstawioną w sentencji uchwały. Z materiałów będących w posiadaniu Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi wynika, że Prezydent Miasta Skierniewice działając na podstawie art. 91 ust. 2 ustawy o finansach publicznych, pismem z dnia 18 marca 2025 r. znak FN.3060.1.2025, zwrócił się do Izby z wnioskiem o wydanie opinii o możliwości wcześniejszego wykupu wyemitowanych obligacji w wysokości 110.000.000,00zł.

Budżet Miasta na 2025 r. uchwalony został Uchwałą Nr VII/104/2024 z dnia 19 grudnia 2024 r. w sprawie uchwalenia budżetu na 2025 r., ostatnia zmiana dokonana została Uchwałą Nr IX/18/2025 z dnia 25 lutego 2025 r. W wyniku dokonanych zmian Miasto zaplanowało budżet z deficytem w wysokości 75.242.843,16 zł, który zamierza sfinansować przychodami z tytułu:

- emisji obligacji komunalnych w wysokości 40.000.000,00 zł,
- niewykorzystanych środków pieniężnych na rachunku bieżącym budżetu, wynikających z rozliczenia dochodów i wydatków nimi sfinansowanych związanych ze szczególnymi zasadami wykonywania budżetu określonymi w odrębnych ustawach oraz wynikających z

rozliczenia środków określonych w art. 5 ust. 1 pkt 2 ww. ustawy i dotacji na realizację programu, projektu lub zadania finansowanego z udziałem tych środków w łącznej wysokości 6.150.226,57 zł,

- kredytów i pożyczek w wysokości 29.092.616,59 zł.

Łączna kwota planowanych w budżecie 2025r. przychodów wynosi 198.658.169,76 zł, w tym:

- z tytułu planowanych do wyemitowania obligacji z przeznaczeniem na wcześniejszy wykup wcześniej wyemitowanych obligacji w wysokości 110.000.000,00 zł,
- z tytułu planowanych do zaciągnięcia pożyczek w wysokości 42.507.943,19 zł, w tym z przeznaczeniem na spłatę wcześniej zaciągniętych kredytów w wysokości 13.415.326,60 zł,
- z tytułu emisji obligacji w łącznej wysokości 40.000.000,00 zł,
- niewykorzystanych środków pieniężnych na rachunku bieżącym budżetu, wynikających z rozliczenia dochodów i wydatków nimi sfinansowanych związanych ze szczególnymi zasadami wykonywania budżetu określonymi w odrębnych ustawach oraz wynikających z rozliczenia środków określonych w art. 5 ust. 1 pkt 2 ww. ustawy i dotacji na realizację programu, projektu lub zadania finansowanego z udziałem tych środków w łącznej wysokości 6.150.226,57 zł.

W celu realizacji przyjętych założeń dotyczących wykupu wcześniej wyemitowanych obligacji (restrukturyzacja zadłużenia), Rada Miasta w Uchwale Nr VIII/2/2025 w sprawie zmian w budżecie Miasta na 2025 r. dokonała zmian polegających m.in. na zwiększeniu w § 16 pkt 4 uchwały upoważniania dla Prezydenta Miasta w zakresie wyemitowania papierów wartościowych z przeznaczeniem na wcześniejszy wykup wyemitowanych papierów wartościowych w wysokości 110.000.000,00 zł. Zmieniony został również limit zobowiązań z tytułu zaciągnięcia kredytów, pożyczek oraz sprzedaży papierów wartościowych z przeznaczeniem na wcześniejszy wykup wyemitowanych papierów wartościowych w wysokości 190.000.000,00 zł (§ 14 pkt 4 ww. uchwały). Ponadto zmieniono zapisy treści uchwały oraz załącznika pn. Przychody i rozchody budżetu, m.in.: w zakresie zwiększenia planu przychodów i rozchodów budżetu o kwotę 110.000.000,00 zł. Ogółem przychody zwiększyły się do kwoty 198.658.169,76 zł i rozchody do kwoty 123.415.326,60 zł.

Rada Miasta Skierniewice podjęła w dniu 30 stycznia 2025 r. Uchwałę Nr VIII/4/2025 w sprawie emisji obligacji oraz zasad ich zbywania, nabywania i wykupu w wysokości 110.000.000,00 zł, przeznaczeniem na wcześniejszy wykup wyemitowanych obligacji. Rada postanowiła wyemitować 110.000 sztuk obligacji o wartości nominalnej 1.000 zł każda, na łączną kwotę 110.000.000 zł (sto tysięcy milionów złotych), w ośmiu seriach:

- seria A 25 o wartości 13.000.000 zł,
- seria B25 o wartości 16.000.000 zł,
- seria C25 o wartości 17.000.000 zł,
- seria D25 o wartości 17.000.000 zł,
- seria E25 o wartości 12.000.000 zł,
- seria F25 o wartości 12.000.000 zł,

- seria G25 o wartości 12.000.000 zł,
- seria H25 o wartości 11.000.000 zł.

Emisję obligacji zaplanowano przeprowadzić w 2025 roku, poprzez skierowanie propozycji nabycia do jednego adresata. Obligacje będą obligacjami na okaziciela i nie będą zabezpieczone. Cena emisyjna obligacji będzie równa wartości nominalnej. Oprocentowanie obligacji będzie zmienne, równe stawce WIBOR 6M, ustalonej na dwa dni robocze przed rozpoczęciem okresu odsetkowego, powiększonej o marżę i wypłacane będzie w następnym dniu po upływie okresu odsetkowego. Obligacje zostaną wykupione w latach 2031 do 2038 według wartości nominalnej, w tym w 2031 roku zostanie wykupiona seria A25, w 2032 roku seria B25, w 2033 roku seria C25, w 2034 seria D25, w 2035 seria E25, w 2036 seria F25, w 2037 seria G25 i w 2038 roku seria H25. Wydatki i rozchody związane z przeprowadzeniem emisji, tj. wykupem obligacji i wypłatą oprocentowania, zostaną pokryte z dochodów własnych lub przychodów budżetu jednostki w latach 2025 - 2038.

Prognozowaną sytuację finansową Miasta Skierniewice, w tym kształtowanie się długu przedstawia wieloletnia prognoza finansowa Miasta uchwalona w dniu 19 grudnia 2024 r. Uchwałą Nr VII/103/2024 w sprawie uchwalenia Wieloletniej Prognozy Finansowej na lata 2025 – 2045 (dalej skrót; wpf), ostatnia zmiana wpf dokonana została Zarządzeniem Prezydenta Miasta Nr 51.2025 z dnia 11 marca 2025 r. Przyjęte w prognozie dla 2025 roku wartości w zakresie wyniku budżetu i związanych z nim kwot przychodów i rozchodów oraz długu jednostki, są zgodne z tymi wartościami wynikającymi z budżetu po zmianach na 2025 r., co wypełnia postanowienia art. 229 ustawy o finansach publicznych. Ponadto z uchwały w sprawie wpf wynika, że w całym okresie objętym prognozą kwoty długu zostanie zachowana relacja, o której mowa w art. 243 ust. 1 ustawy o finansach publicznych. W 2025r. wskaźnik spłaty zobowiązań wraz z odsetkami i dyskontem od papierów wartościowych, o których mowa w art. 243 ust. 1 ww. ustawy został spełniony przy uwzględnieniu ustawowych wyłączeń o których mowa w art. 243 ust. 3b ust. 1 ww. ustawy, tj. w załączniku nr 1 do uchwały w sprawie wpf wyłączona została kwota 110.000.000,00 zł, poprzez wykazanie jej w pozycjach: 5.1.1, 5.1.1.3 i 5.1.1.3.1 załącznika.

Zgodnie z art. 243 ust. 3b pkt 1 ww. ustawy, ograniczenia określonego w art. 243 ust. 1 ww. ustawy nie stosuje się do następującej wyłącznie w roku budżetowym, na który uchwalono budżet, wcześniejszej spłaty zobowiązań, która przypadałaby po roku budżetowym, na który uchwalono budżet, środkami pochodzącymi z nowego zobowiązania, jeżeli obniża to łączny koszt obsługi długu w całym okresie spłaty.

W objaśnieniach do wpf zmienionej Uchwałą Nr VIII/1/2025 w sprawie zmiany wpf na lata 2025 – 2045, wskazano, iż Miasto planuje obniżyć koszty obsługi wyemitowanych obligacji w 2022 roku na kwotę 90.000.000 zł z marżą 1,12% i wyemitowanych w 2023 roku na kwotę 20.000.000 zł z marżą 1,30 %. W tym celu jednostka planuje dokonać wcześniejszego wykupu tych obligacji poprzez emisję obligacji na kwotę 110.000.000,00 zł z marżą w wysokości 0,70%. Prezydent Miasta Skierniewice przesłał w dniu 27 marca 2025 r. dodatkowe wyjaśnienie, pismo znak FN.3060.1.2025 z którego wynika, iż jednostka uzyskała ofertę emisji obligacji z marżą niższą niż planowano w wpf o 0,01 pp, tj. marżą w wysokości 0,69 %, wyjaśnił również, że dodatkowe koszty związane z wcześniejszym wykupem wyemitowanych obligacji wyniosą 372.040,00 zł. Do analizy

kosztów powyższej operacji na długi przyjęto założenie, że wyemitowane w 2025 r. obligacje będą spłacane w takim samym okresie i w takich samych wysokościach jak obligacje z 2022 r. i 2023 r. Na podstawie wyliczenia łącznych kosztów marż emisji obligacji z lat 2022 r. i 2023 r. oraz kosztów związanych z wykupem obligacji z 2025 r. przy uwzględnieniu marży w wysokości 0,69 % i dodatkowych kosztów w wysokości 372.040,00 zł, Miasto Skierniewice może osiągnąć oszczędności w wysokości około 4.787.000 zł.

W ocenie Składu Orzekającego zamieszczone w objaśnieniach do w/w uzasadnienie do wyemitowania obligacji w wysokości 110.000.000,00 zł oraz wyjaśnienie Prezydenta Miasta potwierdza, że zaplanowana przez jednostkę operacja na długi wypełnia postanowienia art. 243 ust. 3b pkt 1 ww. ustawy, tzn. przy realizacji przyjętych założeń w okresie spłaty zadłużenia, jednostka poniesie niższe łączne koszty jego obsługi w stosunku do emisji z 2022 r. i 2023 r.

W okresie objętym wieloletnią prognozą finansową Miasta, tj. 2025 – 2045 spełniona została również zasada określona w art. 242 ww. ustawy, tzn. jednostka planuje w 2025 r. i prognozuje w latach następnych osiągnięcie nadwyżek operacyjnych, czyli nadwyżek dochodów bieżących nad wydatkami bieżącymi.

Dług Miasta na koniec 2025 r. wyniesie 279.923.269,79 zł i będzie stanowił 55,93 % planowanych dochodów. Najwyższy prognozowany poziom zadłużenia wystąpi w 2028 r., będzie wynosił 390.777.149,02 zł, co będzie stanowiło 77,23 % planowanych dochodów. Zadłużenie Miasta w okresie 2025 – 2028 wzrośnie o 110.853.879,23 zł. Tak wysoki wzrost zadłużenia Miasta, wynika z prognozowanych w tym okresie wysokich wydatków inwestycyjnych, które będą sfinansowane prognozowanymi do zaciągnięcia nowymi zobowiązaniami, czyli pożyczkami, kredytami lub emisją obligacji. Zgodnie z uchwalonym w/w poczynawszy od 2029 r. zadłużenie będzie się zmniejszało i zostanie spłacone do końca 2045 r. Źródłem spłaty zadłużenia w latach 2024 – 2028 będą prognozowane do zaciągnięcia nowe zobowiązania, w latach 2029 - 2031 r. źródłem spłaty będą w części nowe zobowiązanie a w części prognozowana nadwyżka budżetu, natomiast poczynawszy od 2032 r. do 2045 r. prognozowanymi do osiągnięcia nadwyżkami budżetów.

Od opinii wyrażonej w uchwale na podstawie art. 20 ustawy z dnia 7 października 1992 r. o regionalnych izbach obrachunkowych, przysługuje odwołanie do Kolegium Izby w terminie 14 dni od dnia otrzymania opinii.