

Uchwała Nr V/150/2025
Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi

z dnia 14 listopada 2025 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 2025 r., poz. 7) i art. 91 ust. 2 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2025 r., poz. 1483),

Skład Orzekający Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi:

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

uchwała, co następuje:

opiniuje pozytywnie możliwość wykupu obligacji planowanych do emisji przez Miasto Zduńska Wola w kwocie 18.500.000,00 zł (słownie: osiemnaście milionów pięćset tysięcy złotych zero groszy) z przeznaczeniem na finansowanie planowanego deficytu budżetu Miasta w 2025 roku oraz na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań, pod warunkiem realizacji przez Miasto założeń przyjętych w wieloletniej prognozie finansowej.

Uzasadnienie

W dniu 30 października 2025 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 2025 roku, na kwotę 18.500.000,00 zł, z przeznaczeniem na finansowanie planowanego deficytu budżetu w 2025 roku oraz na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu pożyczek i kredytów bankowych oraz emisji obligacji komunalnych.

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

- uchwały nr IX/111/24 Rady Miasta Zduńska Wola z dnia 19 grudnia 2024 roku w sprawie uchwalenia budżetu Miasta Zduńska Wola na 2025 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 2025 r., poz. 1483), z uwzględnieniem zmian na dzień wydania niniejszej opinii,
- uchwały IX/110/24 Rady Miasta Zduńska Wola z dnia 19 grudnia 2024 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 XVI/230/25 Rady Miasta Zduńska Wola z dnia 25 września 2025 roku w sprawie emisji obligacji komunalnych Miasta Zduńska Wola zmienionej uchwałą nr XIX/259/25 Rady Miasta Zduńska Wola z dnia 29 października 2025 roku.

Uchwałą nr XVI/230/25 z dnia 25 września 2025 roku zmienioną uchwałą nr XIX/259/25 z dnia 29 października br. Rada Miasta Zduńska Wola postanowiła wyemitować 18.500 (słownie: osiemnaście tysięcy pięćset) obligacji o wartości nominalnej 1.000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych zero groszy) każda, na łączną kwotę 18.500.000,00 zł (słownie: osiemnaście milionów pięćset tysięcy 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 po zmianach Rada Miasta Zduńska Wola postanowiła, że obligacje zostaną wyemitowane w 2025 roku w trzech seriach: A25 o wartości 10.000.000,00 zł, B25 o wartości 5.000.000,00 zł oraz C25 o wartości 3.500.000,00 zł. Wskazano także, że celem emisji obligacji będzie pokrycie planowanego deficytu budżetu w 2025 roku oraz spłata wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu pożyczek i kredytów bankowych oraz emisji obligacji komunalnych. Cena emisyjna obligacji będzie równa wartości nominalnej. Zgodnie z postanowieniami uchwały po zmianach wydatki związane z przeprowadzeniem emisji i wypłatą oprocentowania zostaną pokryte z dochodów własnych budżetu Miasta Zduńska Wola w latach 2025-2040, 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 2036-2040. Wykup obligacji odbywać się będzie w latach 2036-2040, w następujących terminach: w latach 2036-2039 wykup obligacji serii A25, z tym, że w 2036 roku z każdej obligacji zostanie wykupiona część wartości nominalnej o wartości 220,00 zł na łączną kwotę 2.200.000,00 zł, w 2037 roku z każdej obligacji zostanie wykupiona część wartości nominalnej o wartości 250,00 zł na łączną kwotę 2.500.000,00 zł, w 2038 roku z każdej obligacji zostanie wykupiona część wartości nominalnej o wartości 300,00 zł na łączną kwotę 3.000.000,00 zł, w 2039 roku z każdej obligacji zostanie wykupiona część wartości nominalnej o wartości 230,00 zł na łączną kwotę 2.300.000,00 zł, w 2039 roku wykup obligacji serii B25, a w 2040 roku wykup obligacji serii C25. Postanowiono także, że m.in. 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 i 3 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 oraz na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu emisji papierów wartościowych oraz zaciągniętych pożyczek i kredytów.

Z uchwały budżetowej Miasta Zduńska Wola na 2025 rok po zmianach wynika, że przychody z tytułu emisji obligacji w wysokości 18.500.000,00 zł przeznaczone zostaną na finansowanie planowanego deficytu budżetu w 2025 roku oraz na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań. Ponadto Rada Miasta Zduńska Wola ustaliła limit zobowiązań z tytułu emisji obligacji komunalnych oraz pożyczek i kredytów bankowych zaciąganych na sfinansowanie planowanego deficytu budżetu w 2025 roku i spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu pożyczek i kredytów bankowych oraz emisji obligacji komunalnych w wysokości 31.000.000,00 zł.

Według prognozy kwoty długu, ujętej w Wieloletniej Prognozie Finansowej Miasta Zduńska Wola (*ze zmianami dokonanymi do dnia 30 października br.*), planowane zadłużenie Miasta na koniec 2025 roku, wyniesie 123.098.312,99 zł i będzie stanowiło 46,10% planowanych dochodów budżetu ogółem.

Z danych wykazanych w Wieloletniej Prognozie Finansowej Miasta Zduńska Wola wynika, że w latach 2026-2040 zachowana zostanie zasada określona w art. 242 ustawy o finansach publicznych, bowiem prognozowane dochody bieżące budżetów w tych latach zaplanowano w wysokościach wyższych od wydatków bieżących, zakładając osiągnięcie w każdym roku, tzw. *nadwyżek operacyjnych*. Natomiast dla 2025 roku Miasto Zduńska Wola prognozuje dochody bieżące w wysokości niższej od wydatków bieżących (tzw. deficyt operacyjny) na poziomie (-) 1.424.570,77 zł, przy jednoczesnym założeniu wydatków bieżących na poziomie niższym od dochodów bieżących powiększonych o przychody z tytułu wolnych środków i środki, o których mowa w art. 217 ust. 2 pkt 8 ustawy o finansach publicznych, zatem zachowana zostanie zasada określona w art. 242 ust. 1 tej ustawy. Przy powyższym Skład Orzekający wskazuje, że wprawdzie przepisy dopuszczają 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 2025-2040 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 2036-2040, 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.

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