UCHWAŁA Nr 3.b./50/2025
Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej
w Warszawie
z dnia 02 grudnia 2025 roku

w sprawie opinii o możliwości wykupu papierów wartościowych przez Miasto Zielonka w kwocie 20.800.000,00 zł

Na podstawie art. 91 ust. 2 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz. U. z 2025 r., poz. 1530 ze zm.) oraz art. 13 pkt 1 i art. 19 ust. 2 ustawy z dnia 7 października 1992 r. o regionalnych izbach obrachunkowych (Dz. U. z 2025 r., poz. 7 t.j.) - **Skład Orzekający Regionalnej Izby Obrachunkowej w Warszawie:**

Przewodniczący: **- Kamil Michalak**
Członkowie: **- Aneta Dygus**
- Konrad Pachocki

uchwala, co następuje:

§ 1

opiniuje **pozytywnie z uwagą** możliwość wykupu przez **Miasto Zielonka** planowanych do emisji w 2025 roku obligacji o łącznej wartości 20.800.000,00 zł na sfinansowanie planowanego deficytu budżetu, w związku z realizacją zadań majątkowych oraz na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań.

§ 2

Uzasadnienie stanowi integralną cześć uchwały.

§ 3

Od uchwały służy Miastu Zielonka odwołanie do Kolegium Regionalnej Izby Obrachunkowej w Warszawie w terminie 14 dni od dnia jej doręczenia.

UZASADNIENIE

Dnia 13 listopada 2025 roku pismem numer B.1610.2.222.2025 z dnia 12 listopada 2025 roku Burmistrz Miasta Zielonki zwrócił się do Regionalnej Izby Obrachunkowej w Warszawie z prośbą o wydanie opinii o możliwości wykupu obligacji wyemitowanych w 2025 roku w wysokości 20.800.000,00 zł w celu sfinansowania planowanego deficytu budżetu, w związku z realizacją zadań majątkowych oraz na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań.

Skład Orzekający Regionalnej Izby Obrachunkowej w Warszawie po przeanalizowaniu:

- sprawozdań Rb-NDS za okres od początku roku do 31 grudnia 2024 r. oraz Rb-Z wg stanu na dzień 31 grudnia 2024 r.,
- sprawozdań Rb-NDS oraz Rb-Z za III kwartał 2025 r.,
- uchwały Nr XIX/154/25 Rady Miasta Zielonka z dnia 30 października 2025 r. zmieniającej uchwałę budżetową Miasta Zielonka na rok 2025,
- uchwały Nr XIX/155/25 Rady Miasta Zielonka z dnia 30 października 2025 r. zmieniającej Uchwałę o Wieloletniej Prognozie Finansowej Miasta Zielonka na lata 2025-2040,
- uchwały Nr XIX/153/25 Rady Miasta Zielonka z dnia 30 października 2025 r. w sprawie emisji obligacji komunalnych oraz zasad ich zbywania, nabywania i wykupu,

pozytywnie z uwagą opiniuje możliwość wykupu przez Miasto Zielonka, planowanych do emisji w 2025 roku obligacji komunalnych o łącznej wartości 20.800.000,00 zł.

Skład Orzekający ustalił, co następuje:

Dnia 30 października 2025 r. Rada Miasta Zielonka podjęła Uchwałę Nr XIX/153/25 w sprawie emisji obligacji komunalnych oraz zasad ich zbywania, nabywania i wykupu.

Środki uzyskane z emisji obligacji zostaną przeznaczone na sfinansowanie planowanego deficytu budżetu, w związku z realizacją zadań majątkowych oraz na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań.

Obligacje zostaną wyemitowane w 2025 w następujących seriach:

1) Seria A25 o wartości 10.000.000 zł,
2) Seria B25 o wartości 4.000.000 zł,
3) Seria C25 o wartości 3.000.000 zł,
4) Seria D25 o wartości 2.000.000 zł,
5) Seria E25 o wartości 1.800.000 zł..

Wykup obligacji nastąpi w następujących terminach:

1) Obligacje serii **A25** zostaną wykupione zgodnie z harmonogramem:

a) w 2027 roku z każdej obligacji zostanie wykupiona część wartości nominalnej o wartości 150 zł na łączną kwotę 1.500.000 zł;

b) w 2030 roku z każdej obligacji zostanie wykupiona część wartości nominalnej o wartości 160 zł na łączną kwotę 1.600.000 zł;

c) w 2031 roku z każdej obligacji zostanie wykupiona część wartości nominalnej o wartości 200 zł na łączną kwotę 2.000.000 zł;

d) w 2033 roku z każdej obligacji zostanie wykupiona część wartości nominalnej o wartości 210 zł na łączną kwotę 2.100.000 zł;

e) w 2034 roku z każdej obligacji zostanie wykupiona część wartości nominalnej o wartości 130 zł na łączną kwotę 1.300.000 zł;

f) w 2035 roku z każdej obligacji zostanie wykupiona część wartości nominalnej o wartości 150 zł na łączną kwotę 1.500.000 zł;

2) Obligacje serii **B25** zostaną wykupione zgodnie z harmonogramem:

a) w 2032 roku z każdej obligacji zostanie wykupiona część wartości nominalnej o wartości 500 zł na łączną kwotę 2.000.000 zł;

b) w 2036 roku z każdej obligacji zostanie wykupiona część wartości nominalnej o wartości 500 zł na łączną kwotę 2.000.000 zł;

3) Obligacje serii **C25** zostaną wykupione zgodnie z harmonogramem:

a) w 2037 roku z każdej obligacji zostanie wykupiona część wartości nominalnej o wartości 500 zł na łączną kwotę 1.500.000 zł;

b) w 2038 roku z każdej obligacji zostanie wykupiona część wartości nominalnej o wartości 500 zł na łączną kwotę 1.500.000 zł;

4) Obligacje serii **D25** zostaną wykupione w 2039 roku.

5) Obligacje serii **E25** zostaną wykupione w 2040 roku.

Z przedłożonej we wniosku informacji wynika, że ww. uchwała o emisji obligacji została podjęta bezwzględną większością głosów w obecności co najmniej połowy ustawowego składu Rady, tj. zgodnie z art. 58 ust. 2 ustawy z dnia 8 marca 1990 r. o samorządzie gminnym (Dz. U. z 2025 r., poz. 1153 t.j.).

Obligacje zostaną wykupione według wartości nominalnej.

Oprocentowanie obligacji będzie zmienne, równe stawce WIBOR 6M, ustalonej na dwa dni robocze przed rozpoczęciem okresu odsetkowego, powiększonej o marżę.

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.

Wydatki związane z przeprowadzeniem emisji i wypłatą oprocentowania zostaną pokryte z dochodów własnych Miasta Zielonka w latach 2025-2040, a rozchody związane z wykupem obligacji zostaną

pokryte z dochodów własnych Miasta Zielonka lub przychodów z tytułu zaciąganych kredytów lub emisji obligacji w roku 2027 oraz w latach 2030-2040.

Zgodnie z uchwałą Nr XIX/154/25 Rady Miasta Zielonka z dnia 30 października 2025 r. zmieniającą uchwałę budżetową Miasta Zielonka na rok 2025, budżet zamyka się planowanym deficytem w kwocie 23.335.165,55 zł, stanowiącym różnicę pomiędzy planowanymi dochodami (151.736.871,67 zł) i planowanymi wydatkami (175.072.037,22 zł). W budżecie na 2025 rok planuje się przychody w łącznej kwocie 28.135.165,55 zł, w tym z tytułu emisji obligacji w kwocie 20.800.000,00 zł oraz rozchody w wysokości 4.800.000,00 zł. Zatem opiniowana emisja obligacji mieści się w kwotach zaplanowanych w budżecie Miasta Zielonki na 2025 rok.

Rada Miasta Zielonka wypełniła wymogi określone w art. 212 ust. 1 pkt 6 i art. 91 ust. 1 cyt. ustawy o finansach publicznych, tj. określiła limit zobowiązań z tytułu emitowanych papierów wartościowych w wysokości nieprzekraczającej kwot określonych w uchwale budżetowej.

Wg sprawozdania Rb-Z o stanie zobowiązań wg tytułów dłużnych oraz gwarancji i poręczeń wg stanu na dzień 30 września 2025 r. zadłużenie Miasta na koniec III kw. 2025 roku wyniosło 59.750.000,00 zł, co stanowi 39,38% planowanych w 2025 roku dochodów budżetu Miasta. Wg danych zaprezentowanych w ww. sprawozdaniach na koniec 2024 roku i na koniec III kw. 2025 roku Miasto nie było obciążone zobowiązaniami wymagalnymi.

Wg sprawozdań Rb-NDS o nadwyżce/deficycie jednostki samorządu terytorialnego za okres od początku roku do 31 grudnia 2024 r., dochody wykonano na poziomie 98,48% planu rocznego po zmianach. Wydatki zrealizowano na poziomie 93,04% wielkości planowanych na 2024 rok.

Wg sprawozdań Rb-NDS o nadwyżce/deficycie jednostki samorządu terytorialnego za okres od początku roku do 30 września 2025 r., dochody wykonano na poziomie 76,78% planu rocznego po zmianach. Wydatki zrealizowano na 65,85% wielkości planowanych na 2025 rok.

W uchwale Nr XIX/155/25 Rady Miasta Zielonka z dnia 30 października 2025 r. zmieniającej Uchwałę o Wieloletniej Prognozie Finansowej Miasta Zielonka na lata 2025-2040, organ stanowiący określił m.in. wynik budżetu, przychody i rozchody budżetu z uwzględnieniem długu zaciągniętego oraz planowanego do zaciągnięcia, kwotę długu oraz sposób sfinansowania jego spłaty oraz indywidualny wskaźnik zadłużenia Miasta w latach 2025-2040.

Wg Wieloletniej Prognozy Finansowej Miasta na lata 2025–2040 dług Miasta na koniec 2025 roku wyniesie 75.750.000,00 zł, co stanowi 49,92% planowanych dochodów ogółem na 2025 r.

Wskaźnik spłaty długu w okresie wykupu opiniowanego zobowiązania dłużnego nie przekroczy dopuszczalnego limitu, o którym mowa w art. 243 cyt. ustawy o finansach publicznych. W 2025 roku prognozowane obciążenie Miasta z tytułu spłaty długu z kosztami jego obsługi wynosi 0,0693 przy wskaźniku maksymalnym 0,0867, obliczonym w oparciu o wykonanie roku 2024.

Skład Orzekający zwraca jednak uwagę, że w latach 2027-2029 prognozowane obciążenie budżetu Miasta spłatami długu wraz z kosztami jego obsługi ustalone w oparciu o wykonanie roku poprzedzającego rok budżetowy, kształtuje się w okolicach dopuszczalnego wskaźnika, wynikającego z art. 243 ustawy o finansach publicznych, i wynosi odpowiednio dla 2027 roku 0,0562 (przy wskaźniku dopuszczalnym wynoszącym 0,0631; różnica: 0,0069), dla 2028 roku 0,0608 (przy wskaźniku dopuszczalnym wynoszącym 0,0664; różnica: 0,0056) oraz dla 2029 roku 0,0468 (przy wskaźniku dopuszczalnym wynoszącym 0,0556; różnica: 0,0088).

Dokonując oceny możliwości wykupu przez Miasto Zielonka opiniowanych obligacji Skład Orzekający Regionalnej Izby Obrachunkowej w Warszawie uwzględnił przyjęte przez Radę Miejską w uchwale o Wieloletniej Prognozie Finansowej założenia, iż realizacja dochodów i wydatków budżetu Miasta w okresie wykupu przedmiotowych obligacji będzie przebiegała na poziomie kwot prognozowanych. Jednocześnie Skład Orzekający wskazuje na konieczność stałego i bieżącego monitorowania stopnia realizacji budżetu oraz poziomu zadłużenia. W przypadku braku realizacji dochodów na zakładanym poziomie niezbędna może okazać się redukcja wydatków i niezwłoczna nowelizacja WPF oraz uchwały budżetowej.

W tym stanie faktycznym i prawnym, Skład Orzekający Regionalnej Izby Obrachunkowej w Warszawie postanowił, jak wyżej.

Elektronicznie podpisany przez:
Kamil Michalak; Regionalna Izba Obrachunkowa w Warszawie
dnia 2 grudnia 2025 r.