

UCHWAŁA Nr III/49/2026

Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Łodzi

z dnia 13 lutego 2026 roku

w sprawie opinii o możliwości wykupu obligacji

emitowanych przez Powiat Rawski

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

1. Bogusław Wenus – przewodniczący
2. Radosław Hrychorczuk – członek
3. Aneta Jakubczak – członek

uchwała, co następuje:

Opiniuje pozytywnie możliwość wykupu obligacji w łącznej wysokości 4 000 000 zł (słownie: cztery miliony złotych) emitowanych przez Powiat Rawski, z uwagami zawartymi w uzasadnieniu.

Uzasadnienie

Po zapoznaniu się z wnioskiem Starosty Powiatu w sprawie wydania opinii o możliwości wykupu obligacji w wysokości 4 000 000 zł, Skład Orzekający po przeprowadzeniu analizy dokumentów będących w posiadaniu Izby, w szczególności:

- Uchwały Rady Powiatu Rawskiego w Rawie Mazowieckiej Nr XXXIV/162/2026 z dnia 27 stycznia 2026 roku w sprawie emisji obligacji oraz zasad ich zbywania, nabywania i wykupu,
- Uchwały Rady Powiatu Rawskiego w Rawie Mazowieckiej Nr XXXIII/152/2025 z dnia 29 grudnia 2025 roku w sprawie uchwalenia budżetu na 2026 rok, z uwzględnieniem zmian budżetu dokonanych do dnia wydania niniejszej opinii,
- Uchwały Rady Powiatu Rawskiego w Rawie Mazowieckiej Nr XXXIII/153/2025 z dnia 29 grudnia 2025 r. w sprawie uchwalenia Wieloletniej Prognozy Finansowej Powiatu Rawskiego na lata 2026 – 2041, z uwzględnieniem zmian wpf dokonanych do dnia wydania przedmiotowej opinii, wydał opinię przedstawioną w sentencji uchwały.

Rada Powiatu podjęła w dniu 27 stycznia 2026 roku Uchwałę Nr XXXIV/162/2026 w sprawie emisji obligacji oraz zasad ich zbywania, nabywania i wykupu. Rada postanowiła wyemitować 4 000 sztuk obligacji o wartości nominalnej 1 000 zł każda, wyemitowane obligacje będą stanowiły serię B26, na łączną kwotę 4 000 000 zł.

Z treści opiniowanej Uchwały wynika, że emisja obligacji zostanie przeprowadzona w 2026 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.

Wykup obligacji zaplanowano w latach 2040 i 2041, w 2040 roku wartość wykupu obligacji wyniesie 1 000 000 zł, tj. wykupione zostanie 250 zł z każdej obligacji, w 2041 roku wartość wykupu obligacji wyniesie 3 000 000 zł, tj. wykupione będzie 750 zł z każdej obligacji.

Rada Powiatu zaplanowała wyemitować obligacje na kwotę 4 000 000 zł zgodnie z treścią art. 89 ust. 1 pkt 2 i 3 ustawy o finansach publicznych (dalej; ustawy ofp), tj. na sfinansowanie planowanego deficytu budżetu w 2026 roku w wysokości 3 064 834,92 zł oraz spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań w wysokości 935 165,08 zł. Planowana emisja obligacji mieści się w ustalonym (zgodnie z art. 212 ust. 1 pkt 6 ustawy ofp) limicie zobowiązań z tytułu emitowanych obligacji z przeznaczeniem na pokrycie planowanego deficytu budżetu 2026 roku oraz spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań w wysokości 9 390 000 zł. Limit ten ustalony został w § 10 Uchwały Nr XXXIII/152/2025 z dnia 29 grudnia 2025 roku w sprawie uchwalenia budżetu na 2026 roku.

Powiat Rawski zaplanował w budżecie 2026 roku deficyt operacyjny (dochody bieżące zaplanowano w wysokości niższej niż wydatki bieżące) w wysokości 4 065 147,00 zł. Zgodnie z art. 296a ust. 2 ustawy ofp w latach 2024 do 2029 jednostka samorządu terytorialnego może w danym roku przekroczyć relację, o której mowa w art. 242 ust. 1 i 2, jeżeli w okresie 2022 – 2029 suma przekroczeń tej relacji w poszczególnych latach nie będzie wyższa od sumy nadwyżek wynikających z tej relacji w tych latach. Począwszy od 2027 r. jednostka prognozuje osiągnięcie nadwyżek operacyjnych w wysokościach ponad 7,00 mln zł, natomiast w okresie 2034 do 2041 w wysokościach od 8,24 mln do 12,61 mln zł. Na podstawie analizy danych będących w zasobach Izby, w tym również danych historycznych z lat 2022 – 2025, Skład Orzekający stwierdza, że w dniu wydawania niniejszej opinii relacja z art. 242 w związku z art. 296b ust. 2 ustawy ofp w okresie 2022-2029 jest spełniona.

W ocenie Składu Orzekającego osiągnięcie prognozowanych w wieloletniej prognozie finansowej nadwyżek operacyjnych począwszy od 2027 r. w wysokości ponad 7 mln zł i dalszy wzrost w latach następnych, przy planowanym deficycie operacyjnym w 2025 r. w wysokości 7 954 393,22 zł (w dniu wydania opinii, brak jest informacji o wykonaniu budżetu 2025 r.) i w 2026 r. w wysokości 4 065 147,00 zł, będzie wymagało od organów Powiatu, czyli Rady Powiatu i Zarządu Powiatu podjęcia i prowadzenia nie tylko konsekwentnych działań w zakresie osiągnięcia prognozowanych dochodów bieżących, ale także działań oszczędnościowych w odniesieniu do dokonywania wydatków, celem osiągnięcia prognozowanych nadwyżek operacyjnych.

Skład Orzekający wskazuje, że wprawdzie obowiązujące przepisy ustawy o finansach publicznych dopuszczają możliwość planowania deficytu operacyjnego, jednakże podkreślić należy, że jego występowanie jest niekorzystne dla danej jednostki samorządu

terytorialnego, gdyż świadczy o trudnościach ze sfinansowaniem działalności bieżącej. Skład Orzekający podkreśla również, że zdolność do wypracowania nadwyżek operacyjnych oraz wielkość tych nadwyżek decydują o możliwościach finansowych jednostki dotyczących realizacji zaplanowanych zadań inwestycyjnych lub spłaty zadłużenia ze środków własnych, ponadto ma wpływ na wyliczenie dopuszczalnego limitu spłaty zadłużenia określonego w art. 243 ustawy ofp.

Wieloletnia prognoza finansowa Powiatu Rawskiego obejmuje okres 2026 - 2041 i uwzględnia prognozowane w poszczególnych latach wysokości dochodów i wydatków, zaciągnięte już oraz planowane do zaciągnięcia zobowiązania.

Prognozowana łączna kwota spłat zobowiązań przypadająca w każdym roku objętym prognozą kwoty długu z tytułów określonych w art. 243 ustawy ofp, tj. z tytułu rat kredytów, pożyczek oraz wykupu wyemitowanych obligacji wraz z należnymi odsetkami od tych zobowiązań, do planowanych dochodów bieżących nie przekracza w latach 2026 – 2041, ustalonych na podstawie art. 243 ustawy ofp dopuszczalnych limitów spłat zadłużenia. W poszczególnych latach objętych prognozą kwoty długu, prognozowane wskaźniki spłat w stosunku do dopuszczalnych limitów spłat zadłużenia przedstawiają się następująco:

- w 2026 – 5,18% do 8,74%,
- w 2027 – 4,66% do 6,24%,
- w 2028 – 4,83% do 5,89%,
- w 2029 – 4,68% do 6,00%,
- w 2030 – 4,52% do 5,09%,
- w 2031 – 4,52% do 5,93%,
- w 2032 – 4,78% do 5,89%.

Mając na uwadze przedstawione dane Skład Orzekający stwierdza, że w latach 2028 do 2032 możliwość spłaty długu przez Powiat Rawski obciążona jest ryzykiem, gdyż planowane wskaźniki spłat oscylują w granicach dopuszczalnych wskaźników spłat, różnica pomiędzy wskaźnikami wynosi poniżej 1,5 p.p., w tym najniższa różnica pomiędzy wskaźnikami występuje w 2030 r. – wynosi tylko 0,57 p.p. Biorąc pod uwagę powyższe ustalenia, Skład Orzekający wskazuje, że służby finansowe jednostki powinny na bieżąco analizować jej sytuację finansową, w tym zdolność do zaciągania i spłaty nowych zobowiązań, jak również zobowiązań zaciągniętych wcześniej i na tej podstawie ewentualnie dokonywać korekty poziomu planowanych i prognozowanych wielkości budżetów, jak również monitorować kwotę długu i jego spłat w poszczególnych latach, w celu zachowania ograniczeń wynikających z art. 243 ustawy ofp.

Łączna kwota planowanego na dzień 31 grudnia 2026 roku długu Powiatu wynosić będzie 53 619 000,00 zł, co stanowić będzie 37,06% planowanych dochodów jednostki. Jest to najwyższe zadłużenia w całym okresie opracowanej prognozy kwoty długu. W latach 2027 – 2041 jednostka nie prognozuje zaciągania zobowiązań zwiększających dług. Zgodnie z wpf

całkowita spłata zaciągniętych i prognozowanych do zaciągnięcia zobowiązań nastąpi do końca 2041 roku. ***Skład Orzekający zauważa znaczny wzrost spłat zadłużenia w poszczególnych latach prognozy kwoty długu, o ile w 2026 r. spłatę zadłużenia zaplanowano w wysokości 1 435 165,08 zł, to w latach następnych wysokość ta wykazuje stałą tendencję wzrostową, w 2030 r. prognozuje się 2 839 333,32 zł, czyli 2 razy wyższą kwotę, najwyższą spłatę zadłużenia w wysokości 4 553 333,32 zł jednostka prognozuje w okresie 2038 – 2040, czyli ponad 3 razy wyższą niż w 2026 r.***

Spłatę zadłużenia w 2026 roku jednostka planuje pokryć przychodami z emisji obligacji, natomiast w okresie 2027 – 2041 z prognozowanych do osiągnięcia nadwyżek budżetów.

Przyjmując za podstawę analizy przedłożone Regionalnej Izbie Obrachunkowej dokumenty oraz przy założeniu pełnej realizacji wielkości w nich wykazanych, Skład Orzekający stwierdza, że jednostka posiada możliwość wykupu opiniowanych obligacji.

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