

Uchwała Nr SO.2.4010.9.2026

**Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Poznaniu
z dnia 13 lutego 2026 r.**

w sprawie wydania opinii o możliwości wykupu planowanych do wyemitowania obligacji

Skład Orzekający Regionalnej Izby Obrachunkowej w Poznaniu wyznaczony zarządzeniem Nr 5/2025 Prezesa Regionalnej Izby Obrachunkowej w Poznaniu z dnia 3 lutego 2025 r., w osobach:

Przewodnicząca: Małgorzata Łuczak
Członkowie: Barbara Dymkowska
Agnieszka Ząbczyńska

działając na podstawie przepisów 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) w związku z art. 91 ust. 2 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz. U. z 2025 r. poz. 1483, z późn. zm.), po rozpoznaniu przedłożonego przez Prezydenta Miasta Kalisza wniosku o wydanie opinii o możliwości wykupu obligacji w wysokości 30.000.000,00 zł, wyraża

opinię pozytywną

Uzasadnienie

Prezydent Miasta Kalisza pismem z dnia 22 stycznia 2026 r., doręczonym tutejszej Izbie w dniu 23 stycznia 2026 r., uzupełnionym w dniu 12 lutego 2026 roku, wystąpił z wnioskiem o wydanie opinii o możliwości wykupu planowanych do wyemitowania obligacji w kwocie 30.000.000,00 zł z przeznaczeniem na sfinansowanie planowanego deficytu budżetu oraz spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu emisji papierów wartościowych oraz zaciągniętych kredytów.

W dniu 18 grudnia 2025 r. Rada Miasta Kalisza podjęła uchwałę Nr XXIII/338/2025 w sprawie emisji obligacji oraz zasad ich zbywania, nabywania i wykupu. Przedmiotową uchwałą Rada Miasta postanowiła o wyemitowaniu w 2026 roku 30.000 sztuk obligacji na okaziciela o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, na łączną kwotę 30.000.000,00 zł. Obligacje te zostaną wyemitowane w 3 seriach:

- 1) seria A26 o wartości 10.000.000,00 zł i terminie wykupu w latach 2030-2035,
- 2) seria B26 o wartości 10.000.000,00 zł i terminie wykupu w latach 2035-2040,
- 3) seria C26 o wartości 10.000.000,00 zł i terminie wykupu w latach 2040-2043

Zgodnie z postanowieniem § 3 uchwały, środki z emisji obligacji zostaną przeznaczone na

sfinansowanie planowanego deficytu budżetu oraz spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu emisji papierów wartościowych oraz zaciągniętych kredytów. Obligacje zostaną wykupione według wartości nominalnej. Wykup obligacji nastąpi z dochodów własnych Miasta Kalisza lub przychodów Miasta Kalisza w latach 2030 - 2043.

Analizując zdolność Miasta Kalisza do wywiązania się ze zobowiązań wynikających z planowanych do wyemitowania obligacji Skład Orzekający ustalił, co następuje.

W uchwale budżetowej na 2026 rok, po zmianach dokonanych uchwałą Nr XXIV/346/2026 Rady Miasta Kalisza z dnia 22 stycznia 2026 r., zaplanowane zostały dochody w wysokości 1.045.148.195,90 zł oraz wydatki w wysokości 1.060.103.561,38 zł. Deficyt budżetu w kwocie 14.955.365,48 zł, zgodnie z postanowieniem § 3 treści normatywnej uchwały budżetowej planuje się sfinansować przychodami z tytułu wolnych środków, o których mowa w art. 217 ust. 2 pkt 6 ustawy o finansach publicznych oraz niewykorzystanymi środkami, o których mowa w art. 217 ust. 2 pkt 8 ustawy o finansach publicznych i przychodami z tytułu emisji papierów wartościowych.

W budżecie po zmianach zaplanowano przychody w łącznej wysokości 36.255.365,48 zł, z tego z tytułu:

- wolnych środków, o których mowa w art. 217 ust. 2 pkt 6 ustawy o finansach publicznych (§ 950) w kwocie 3.735.080,86 zł,
- z wynikających z rozliczenia środków określonych w art. 5 ust. 1 pkt 2 ustawy i dotacji na realizację programu, projektu lub zadania finansowanego z udziałem tych środków (§ 906) w kwocie 982.568,24 zł,
- niewykorzystanych środków pieniężnych na rachunku bieżącym budżetu, wynikających z rozliczenia dochodów i wydatków nimi finansowanych związanych ze szczególnymi zasadami wykonywania budżetu określonymi w odrębnych ustawach (§ 905) w kwocie 1.537.716,38 zł,
- sprzedaży innych papierów wartościowych (§ 931) w kwocie 30.000.000,00 zł.

Rozchody budżetu zaplanowano ogółem w wysokości 21.300.000,00 zł, z tego z tytułu:

- spłat otrzymanych krajowych pożyczek i kredytów (§ 992) w kwocie 7.300.000,00 zł,
- wykupu innych papierów wartościowych (§ 982) w kwocie 14.000.000,00 zł.

Oceniając możliwość wykupu planowanych do emisji obligacji, Skład Orzekający zapoznał się również z przedłożonym sprawozdaniem Rb-Z o stanie zobowiązań wg tytułów dłużnych oraz poręczeń i gwarancji, wg stanu na koniec IV kwartału 2024 r. i ustalił, że zadłużenie Miasta Kalisza na dzień 31 grudnia 2024 r. z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych papierów wartościowych wyniosło 338.159.000,00 zł. Zgodnie z Wieloletnią Prognozą Finansową Miasta Kalisza na lata 2026-2043 zadłużenie Miasta z tytułu kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych papierów wartościowych wyniosło na koniec 2025 r. 337.899.000,00 zł.

Z dokumentów będących w posiadaniu tut. Izby wynika, iż po wyemitowaniu w 2026 roku opiniowanych obligacji w kwocie 30.000.000,00 zł oraz po dokonaniu planowanych spłat rat kredytów i pożyczek w wysokości 7.300.000,00 zł i wykupu obligacji w kwocie 14.000.000,00 zł, zadłużenie Miasta Kalisza z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek długoterminowych oraz wyemitowanych obligacji komunalnych na dzień 31.12.2026 r. wyniesie 346.599.000,00 zł (wartość nominalna).

Na podstawie wieloletniej prognozy finansowej dla Miasta Kalisza, Skład Orzekający ustalił, że w latach 2027-2043 (tj. w okresie spłaty zobowiązań wynikających z planowanej emisji obligacji komunalnych, w tym odsetek) relacja wynikająca z art. 243 ustawy o finansach publicznych kształtować się będzie następująco:

Rok	Relacja określona po lewej stronie nierówności we wzorze, o którym mowa w art. 243 ust. 1 ustawy (po uwzględnieniu zobowiązań związku współtworzonego przez jednostkę samorządu terytorialnego (po uwzględnieniu ustawowych wyłączeń przypadających na dany rok) – poz. 8.1 zał. Nr 1 WPF [%]	Dopuszczalny limit spłaty zobowiązań określony po prawej stronie nierówności we wzorze, o którym mowa w art. 243 ustawy, po uwzględnieniu ustawowych wyłączeń, obliczony w oparciu o plan 3 kwartału roku poprzedzającego pierwszy rok prognozy (wskaźnik ustalony w oparciu o średnią arytmetyczną z poprzednich 7 lat) – poz.8.3. zał. Nr 1 do WPF [%]
2026	4,67	7,95
2027	3,99	7,09
2028	3,95	7,30
2029	3,68	6,56
2030	3,90	6,62
2031	3,69	7,64
2032	3,48	8,40
2033	3,29	9,49
2034	3,11	10,16
2035	2,93	10,50
2036	2,76	10,85
2037	2,38	10,95
2038	2,10	10,92
2039	1,67	10,78
2040	1,58	10,60
2041	1,49	10,43
2042	1,32	10,29
2043	1,17	10,05

W oparciu o powyższe dane Skład Orzekający stwierdził, że w latach 2026-2043 prognozowana spłata zobowiązań kształtować się będzie poniżej dopuszczalnego limitu spłaty, a zatem relacja wynikająca z art. 243 ustawy o finansach publicznych w całym okresie spłaty zobowiązań wynikających z planowanych do wyemitowania obligacji zostanie zachowana.

Jednocześnie Skład Orzekający wskazuje na konieczność stałego monitorowania prognozowanych wielkości budżetowych, w szczególności dochodów i wydatków bieżących, a w razie potrzeby dokonywanie korekt tych wielkości, z zachowaniem zasady realizmu prognozowania. W przypadku nieosiągnięcia w danych latach zakładanych dochodów budżetu oraz znacznego wzrostu zadłużenia konieczna będzie weryfikacja przyszłych potrzeb kredytowych (pożyczkowych/obligacyjnych) Jednostki, bądź terminów spłat zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz emisji obligacji komunalnych tak, żeby zostały zachowane wymogi z art. 243 ustawy o finansach publicznych.

Oceniając natomiast wpływ opiniowanej emisji obligacji na realizację zadań publicznych, Skład Orzekający uznał, że zobowiązanie nie zagrazi realizacji zadań publicznych przez Miasto Kalisz w roku 2026 i latach następnych, pod warunkiem osiągnięcia - w poszczególnych latach - prognozowanych w uchwale budżetowej Miasta Kalisza na 2026 rok (po zmianach) oraz w uchwale w sprawie Wieloletniej Prognozy Finansowej Miasta Kalisza na lata 2026-2043 (po zmianach) dochodów, utrzymania planowanego poziomu wydatków (w szczególności wydatków bieżących, w tym na obsługę długu), a także przy założeniu osiągnięcia zakładanych nadwyżek dochodów bieżących nad wydatkami bieżącymi.

Biorąc powyższe pod uwagę Skład Orzekający postanowił jak w sentencji.

Przewodnicząca
Składu Orzekającego

Małgorzata Łuczak

Pouczenie: Od niniejszej uchwały Składu Orzekającego służy odwołanie do Kolegium Regionalnej Izby Obrachunkowej w Poznaniu, w terminie 14 dni od dnia doręczenia uchwały.