Elektronicznie podpisany przez:
Izabela Sacha
dnia 15 lipca 2026 r.

UCHWAŁA NR 511.76.1.2026

SKŁADU ORZEKAJĄCEGO REGIONALNEJ IZBY OBRACHUNKOWEJ W SZCZECINIE

z dnia 15 lipca 2026 r.

w sprawie wydania opinii o możliwości wykupu obligacji emitowanych przez Gminę Nowogard

Na podstawie art. 91 ust. 2 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz. U. z 2025 r. poz. 1483 z późn. zm.) w związku z 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)

Skład Orzekający Regionalnej Izby Obrachunkowej w Szczecinie w osobach:

1. Izabela Sacha - przewodnicząca
2. Izabela Zakrzewska - członek
3. Sylwia Litman - członek

po rozpatrzeniu wniosku w sprawie wydania opinii o możliwości wykupu w latach 2030 – 2041 obligacji emitowanych w łącznej kwocie 20 000 000,00 zł (słownie: dwadzieścia milionów złotych), **postanawia pozytywnie** zaopiniować możliwość wykupu przedmiotowych obligacji wraz z odsetkami na warunkach określonych we wniosku.

Uzasadnienie

Burmistrz Nowogardu pismem z dnia 10 lipca 2026 r. wystąpił z wnioskiem do Regionalnej Izby Obrachunkowej w Szczecinie o wydanie opinii o możliwości wykupu obligacji w latach 2030-2041.

Po zapoznaniu się z ww. wnioskiem oraz przeprowadzeniu analizy dokumentów będących w posiadaniu Izby, w szczególności:

- Uchwały Rady Miejskiej w Nowogardzie nr XXXVII/493/26 z dnia 27 maja 2026 r. w sprawie emisji obligacji oraz zasad ich zbywania, nabywania i wykupu,
- Uchwały Rady Miejskiej w Nowogardzie nr XXXVIII/541/26 z dnia 24 czerwca 2026 r. w sprawie uchwały budżetowej Gminy Nowogard na 2026 rok,
- Uchwały Rady Miejskiej w Nowogardzie nr XXXVIII/542/26 z dnia 24 czerwca 2026 r. w sprawie zmian Wieloletniej Prognozy Finansowej Gminy Nowogard na lata 2026 – 2044,

Skład Orzekający wydał opinię przedstawioną w sentencji uchwały.

We wniosku określono następujące warunki przyjęte do wyemitowania przedmiotowych obligacji, które zostały uwzględnione przy wydaniu niniejszej opinii:

1. Termin emisji obligacji – do 31 grudnia 2026 r.
2. <u>Obligacje zostaną wyemitowane w następujących seriach:</u>
   seria A26 o wartości 1 000 000,00 zł, seria B26 o wartości 1 100 000,00 zł,
   seria C26 o wartości 1 200 000,00 zł, seria D26 o wartości 1 300 000,00 zł
   seria E26 o wartości 1 400 000,00 zł, seria F26 o wartości 1 600 000,00 zł
   seria G26 o wartości 1 800 000,00 zł, seria H26 o wartości 1 900 000,00 zł

seria I26 o wartości 2 000 000,00 zł, seria J26 o wartości 2 100 000,00 zł
seria K26 o wartości 2 100 000,00 zł, seria L26 o wartości 2 500 000,00 zł.

3. Obligacje zostaną wykupione:
   w 2030 r. seria A26; w 2031 r. seria B26; w 2032 r. seria C26; w 2033 r. seria D26;
   w 2034 r. seria E26; w 2035 r. seria F26; w 2036 r. seria G26; w 2037 r. seria H26;
   w 2038 r. seria I26; w 2039 r. seria J26; w 2040 r. seria K26 i w 2041 r. seria L26.

Podstawę zaciągnięcia ww. zobowiązania stwarza uchwała nr XXXVII/493/26 Rady Miejskiej w Nowogardzie z dnia 27 maja 2026 r. Z treści tej uchwały wynika, że emisja obligacji zostanie przeprowadzona w 2026 roku, poprzez skierowanie propozycji nabycia do jednego adresata. Cena emisyjna obligacji będzie równa wartości nominalnej. Wydatki i rozchody związane z przeprowadzeniem emisji, wykupem obligacji oraz wypłatą oprocentowania zostaną pokryte z dochodów własnych lub przychodów budżetu Gminy Nowogard w latach 2026-2041.
Analizując zdolność Gminy Nowogard do wywiązania się z zobowiązań wynikających z planowanej emisji obligacji komunalnych Skład Orzekający ustalił, co następuje.
Rada Miejska zaplanowała wyemitować obligacje na kwotę 20 000 000 zł zgodnie z treścią art. 89 ust. 1 pkt 2 i 3 ustawy o finansach publicznych, tj. na sfinansowanie planowanego deficytu budżetu w 2026 roku w wysokości 19 568 841,12 zł oraz spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań w wysokości 431 158,88 zł. Planowana emisja obligacji mieści się w ustalonym (zgodnie z art. 212 ust. 1 pkt 6 ww. ustawy) limicie zobowiązań z tytułu emitowanych obligacji z przeznaczeniem na pokrycie planowanego deficytu budżetu 2026 roku oraz spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań w wysokości 27 220 400,00 zł. Limit ten ustalony został w § 5 uchwały nr XXXVII/497/26 z dnia 27 maja 2026 roku w sprawie zmiany uchwały budżetowej Gminy Nowogard na 2026 rok.
Według obowiązującej uchwały w sprawie WPF w latach 2027 - 2029 również ma wystąpić budżet deficytowy, gdzie wysokość deficytu wyniesie odpowiednio: 2 745 425,72 zł; 745 425,72 zł; 745 425,72 zł. Deficyt budżetowy w 2027 r. ma być sfinansowany ze spłaty udzielonych pożyczek w latach ubiegłych w kwocie 745 425,72 zł oraz z przychodów zwrotnych (kredyt, pożyczka) w wysokości 2 000 000,00 zł, natomiast w latach 2028-2029 w całości ze spłaty udzielonych pożyczek w latach ubiegłych. W pozostałych latach objętych prognozą tj. 2030- 2044 planowane jest osiągnięcie dodatnich wyników budżetowych, które w całości posłużą na pokrycie rozchodów z tytułu spłat wcześniej zaciągniętych zobowiązań. Ponadto założono, iż w latach 2030 i 2031 kwota rozchodów tytułem spłaty zobowiązań dłużnych zaciągniętych zostanie sfinansowana ze spłaty udzielonych pożyczek w latach ubiegłych oraz z nadwyżki budżetowej.
Skład Orzekający zauważa przy tym, iż wskazane źródła sfinansowania deficytu przychodami ze spłat pożyczek udzielonych w latach ubiegłych są prawnie dopuszczalne i możliwe do pozyskania, jednakże ich planowanie w Wieloletniej Prognozie Finansowej jako źródła pokrycia deficytu i rozchodów **niesie za sobą ryzyko płynnościowe**. Spłaty te są **niepewnym źródłem** i w przypadku problemów dłużników z terminowym regulowaniem rat, Gmina może utracić płynność finansową niezbędną do obsługi swoich zobowiązań.
Odnośnie do wartości nadwyżek budżetowych, które zaprojektowano w latach 2032 - 2044 jako jedyne źródło finansowania spłaty długu publicznego Skład Orzekający wskazuje, że założenie takie jest pochodną prognozy wartości dochodów i wydatków, w tym dochodów

i wydatków majątkowych (w latach 2030 i 2031 źródłem spłaty długu - oprócz nadwyżek – jest zaplanowana spłata udzielonych pożyczek w latach ubiegłych).
W okresie wykupu obligacji będących przedmiotem opinii, tj. lata 2030 - 2041 wydatki majątkowe oszacowano na poziomie możliwym do sfinansowania z nadwyżki operacyjnej (w tym w latach 2030 i 2031 skorygowanymi o środki) przy uwzględnieniu konieczności spłaty długu zaciągniętego oraz planowanego do zaciągnięcia. Biorąc pod uwagę powyższe Skład Orzekający uznaje za możliwe występowanie nadwyżek budżetowych służących finansowaniu rozchodów tytułem spłaty długu publicznego.
Najwyższa wartość długu publicznego, tj. 30 916 757,67 zł (w tym dług spłacany wydatkami w wysokości 1 004 637,11 zł) ma wystąpić na koniec 2027 roku, co stanowi 15,41% planowanych dochodów ogółem oraz 18,27% przyjętych na ten rok dochodów bieżących. W kolejnych latach dług ma być sukcesywnie zmniejszany (kol. 6 tabeli WPF).
Przyjęta we wniosku o wydanie opinii kwota dotycząca przychodów z emisji obligacji znajduje odzwierciedlenie w wartościach zaplanowanych w budżecie Gminy Nowogard, a także w wartościach przyjętych w wieloletniej prognozie finansowej Gminy Nowogard na lata 2026- 2044. W prognozie uwzględniona została spłata dotychczasowych i planowanego do zaciągnięcia zobowiązania (będącego przedmiotem niniejszej opinii) oraz jego spłata. Z określonych w prognozie wieloletniej wartości, przy uwzględnieniu wartości sprawozdawczych z wykonania budżetów w latach poprzednich (2019-2025), wynika, że w okresie spłaty długu formalnie nie zostaną naruszone relacje, o których mowa w art. 243 ustawy o finansach publicznych. Przyjęta w prognozie finansowej przesłanka zachowania relacji oparta jest – dla dopuszczalnych wskaźników spłat – przede wszystkim na założeniu osiągania nadwyżek operacyjnych, czyli dodatnich różnic między dochodami i wydatkami bieżącymi (sald operacyjnych spełniających reguły wydatkowe z art. 242 ww. ustawy).
Skład Orzekający oceniając wpływ opiniowanej emisji obligacji, uznał, że wyemitowanie obligacji nie zagrozi realizacji zadań publicznych przez Gminę Nowogard w roku bieżącym i latach następnych, pod warunkiem osiągnięcia w poszczególnych latach - prognozowanych w uchwale budżetowej na 2026 rok oraz w uchwale w sprawie uchwalenia zmiany WPF na lata 2026-2044 - dochodów oraz 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. W przypadku nieosiągnięcia w danych latach zakładanych dochodów budżetu oraz znacznego wzrostu zadłużenia konieczna będzie weryfikacja przyszłych potrzeb kredytowych (pożyczkowych). Tym samym Skład Orzekający wskazuje na konieczność stałego i bieżącego monitorowania przyjętych wielkości.

Od niniejszej opinii Składu Orzekającego, zgodnie z art. 20 ust. 1 ustawy o regionalnych izbach obrachunkowych, przysługuje prawo odwołania do Kolegium Izby w terminie 14 dni od dnia doręczenia niniejszej uchwały.

Przewodnicząca Składu Orzekającego
Izabela Sacha
/podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym/