Elektronicznie podpisany przez:
Danuta Szczepańska; RIO
dnia 7 maja 2026 r.

Uchwała Nr SO.9.4010.37.2026
Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Poznaniu
z dnia 7 maja 2026 roku

w sprawie wyrażenia opinii o możliwości wykupu obligacji przez Miasto Leszno.

Skład Orzekający Regionalnej Izby Obrachunkowej w Poznaniu wyznaczony Zarządzeniem Nr 5/2025 Prezesa Regionalnej Izby Obrachunkowej w Poznaniu z dnia 3 lutego 2025 roku ze zm., w osobach:

Przewodnicząca: Danuta Szczepańska
Członkowie: Małgorzata Okrent
Marcin Wydmuch

działając na podstawie 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 ze zm.), po rozpoznaniu przedłożonego w dniu 10 kwietnia 2026 roku, przez Prezydenta Miasta Leszna, wniosku o wydanie opinii o możliwości wykupu przez Miasto Leszno obligacji w wysokości 89.000.000,00 zł, wyraża

opinię pozytywną.

U z a s a d n i e n i e

Pismem z dnia 09 kwietnia 2026 r. Prezydent Miasta Leszna wystąpił z wnioskiem o wydanie opinii o możliwości wykupu przez Miasto Leszno obligacji w kwocie 89.000.000,00 zł, planowanych do wyemitowania w 2026 roku z przeznaczeniem (zgodnie z uchwałą Rady Miejskiej Leszna Nr XVII/319/2025 z dnia 18 grudnia 2025 roku) na sfinansowanie planowanego deficytu budżetu oraz spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu emisji papierów wartościowych oraz zaciągniętych pożyczek i kredytów.

Analizując zdolność Miasta Leszna do wywiązania się z zobowiązań: już zaciągniętych, wynikających z opiniowanej emisji obligacji; planowanych do zaciągnięcia w roku 2027, Skład Orzekający ustalił, co następuje.

W uchwale budżetowej na 2026 rok (wg stanu na dzień 17 kwietnia 2026 r.) zaplanowano dochody budżetu w wysokości 759.719.768,98 zł oraz wydatki budżetu w wysokości 838.214.933,56 zł. Planowany deficyt budżetu wynosi 78.495.164,58 zł i ma zostać sfinansowany przychodami z tytułu:

- emisji obligacji komunalnych,
- przelewów dokonanych z lokat z lat ubiegłych,
- wolnych środków jako nadwyżki środków pieniężnych na rachunku budżetu Miasta Leszna wynikających z rozliczeń z wyemitowanych papierów wartościowych, kredytów i pożyczek z lat ubiegłych,
- niewykorzystanych środków pieniężnych na rachunku bieżącym budżetu, wynikających z rozliczeń dochodów i wydatków nimi finansowanych związanych ze szczególnymi zasadami wykonywania budżetu określonymi w odrębnych ustawach.

W uchwale budżetowej na 2026 rok (po zmianach wprowadzonych Uchwałą XIX/360/2026 Rady Miejskiej Leszna z dnia 26 marca 2026 r.) zaplanowano przychody w łącznej wysokości 102.831.668,00 zł, z tego z tytułu:

- sprzedaży innych papierów wartościowych (§ 931) w kwocie 89.000.000,00 zł,
- wolnych środków, o których mowa w art. 217 ust. 2 pkt 6 ustawy (§ 950) w kwocie 8.197.000,00 zł,
- przelewów dokonanych z lokat z lat ubiegłych (§ 954) w kwocie 4.662.966,44 zł.
- przychodów jednostek samorządu terytorialnego z niewykorzystanych środków pieniężnych na rachunku bieżącym, wynikających z rozliczenia dochodów i wydatków nimi finansowanych związanych ze szczególnymi zasadami wykonywania budżetu określonymi w odrębnych ustawach (§ 905) w kwocie 971.701,56 zł.

Rozchody budżetu planowane są w łącznej kwocie 24.336.503,42 zł, z tego z tytułu:

- wykupu innych papierów wartościowych (§ 982) w kwocie 18.300.000,00 zł,
- spłaty otrzymanych krajowych pożyczek i kredytów (§ 992) w kwocie 498.195,44 zł,
- przelewy na rachunki lokat (§994) w kwocie 5.538.307,98 zł.

W dniu 18 grudnia 2025 roku Rada Miejska Leszna podjęła uchwałę Nr XVII/319/2025 w sprawie emisji obligacji komunalnych oraz zasad ich zbywania, nabywania i wykupu. Zgodnie z § 1 ust. 1 tej uchwały Rada postanowiła wyemitować 89.000 sztuk obligacji, o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, na łączną kwotę 89.000.000,00 zł. Emisja obligacji ma na celu sfinansowanie planowanego deficytu budżetu oraz na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu emisji papierów wartościowych oraz zaciągniętych pożyczek i kredytów (§ 2).

Przeznaczenie przychodów z tytułu emisji obligacji, w tym finansowanie deficytu budżetu oraz spłata wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu emisji papierów wartościowych i zaciągniętych pożyczek i kredytów zgodne z Wieloletnią Prognozą Finansową Miasta Leszna na lata 2026-2045 po zmianie wprowadzonej zarządzeniem Prezydenta Miasta Leszna Nr 2/05/2026 z dnia 5 maja 2026 r.

Obligacje zostaną wyemitowane w 2026 roku w następujących seriach:

- seria A26 o wartości 3.000.000,00 zł,
- seria B26 o wartości 3.000.000,00 zł,
- seria C26 o wartości 3.000.000,00 zł,
- seria D26 o wartości 3.000.000,00 zł,
- seria E26 o wartości 3.000.000,00 zł,
- seria F26 o wartości 3.000.000,00 zł,
- seria G26 o wartości 3.000.000,00 zł,
- seria H26 o wartości 14.000.000,00 zł,
- seria I26 o wartości 14.000.000,00 zł,
- seria J26 o wartości 14.000.000,00 zł,
- seria K26 o wartości 14.000.000,00 zł,
- seria L26 o wartości 12.000.000,00 zł,

Wykup obligacji (wg ceny nominalnej) nastąpi:

- w 2033 roku - obligacje serii A26,
- w 2034 roku - obligacje serii B26,
- w 2035 roku - obligacje serii C26,

- w 2036 roku - obligacje serii D26,
- w 2037 roku - obligacje serii E26,
- w 2038 roku - obligacje serii F26
- w 2039 roku - obligacje serii G26
- w 2040 roku - obligacje serii H26
- w 2041 roku - obligacje serii I26
- w 2042 roku - obligacje serii J26
- w 2043 roku - obligacje serii K26
- w 2044 roku - obligacje serii L26

Oceniając możliwość wykupu planowanych do emisji obligacji Skład Orzekający zapoznał się również z przedłożonym sprawozdaniem Rb-Z o stanie zobowiązań według tytułów dłużnych oraz poręczeń i gwarancji wg stanu na koniec IV kwartału 2025 roku i ustalił, że zadłużenie Miasta na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniosło 230.782.532,53 zł.
Po dokonaniu w 2026 roku opiniowanej emisji obligacji w wysokości 89.000.000,00 zł, a także po dokonaniu planowanych spłat rat pożyczek i kredytów oraz wykupu obligacji w łącznej wysokości 18.798.195,44 zł, pomniejszonej o wydatki zmniejszające dług 1.505.840,11 zł zadłużenie Miasta z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2026 roku wyniesie 299.478.496,98 zł (wartość nominalna).

Uchwalona Wieloletnia Prognoza Finansowa Miasta Leszna na lata 2026-2045 (uchwała Nr XVII/316/2025 Rady Miejskiej Leszna z dnia 18 grudnia 2025 roku) przewidywała w załączniku Nr 1 do WPF w poz. 4.1 “Kredyty, pożyczki, emisja papierów wartościowych” zaciąganie zobowiązań zwrotnych w roku 2027 w kwocie 60.000.000,00 zł. Natomiast wprowadzona zmiana w Wieloletniej Prognozie Finansowej Miasta Leszna na lata 2026-2045 uchwałą Rady Miejskiej Leszna Nr XIX/361/2026 z dnia 26 marca 2026 roku przewiduje się ww. załączniku do WPF w poz. 4.1 “Kredyty, pożyczki, emisja papierów wartościowych” zwiększenie tej kwoty do wysokości 71.300.000,00 zł, co powoduje wzrost prognozowanej kwoty długu do kwoty 355.080.301,54 zł.

Na podstawie uchwały w sprawie Wieloletniej Prognozy Finansowej Miasta Leszna na lata 2026-2045 (po zmianie wprowadzonej ww. uchwałą), Skład Orzekający ustalił, że relacja z art. 243 ustawy o finansach publicznych w latach 2026-2045, tj. w okresie spłaty zobowiązań już zaciągniętych, wynikających z planowanej emisji obligacji oraz planowanych do zaciągnięcia w roku 2027 zobowiązań zwrotnych, w tym odsetek, 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 oraz po uwzględnieniu ustawowych wyłączeń przypadających na dany rok) – poz. 8.1 zał. Nr 1 do WPF [w %]	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 wykonanie roku poprzedzającego pierwszy rok prognozy (wskaźnik ustalony w oparciu o średnią arytmetyczną z poprzednich 7 lat) poz. 8.3.1 zał. Nr 1 do WPF [w %]
2026	5,29	12,49

2027	5,21	11,65
2028	5,80	11,09
2029	5,83	9,39
2030	6,29	9,12
2031	5,47	8,83
2032	5,35	9,20
2033	4,89	8,53
2034	5,12	8,62
2035	5,21	8,66
2036	4,85	8,70
2037	4,66	8,75
2038	4,44	8,78
2039	4,04	8,80
2040	3,21	8,82
2041	2,90	8,91
2042	2,74	8,98
2043	2,72	9,01
2044	2,53	9,00
2045	2,27	8,95

Z powyższego wynika, że w latach 2026-2045 poziom spłat zobowiązań Miasta Leszna kształtować się będzie poniżej dopuszczalnego limitu, wyliczonego w oparciu o przepis art. 243 ustawy o finansach publicznych, a zatem relacja wynikająca z art. 243 ustawy o finansach publicznych w latach 2026-2045 zostanie zachowana.

Skład Orzekający zauważa, iż warunki te zostaną spełnione w przypadku osiągnięcia w poszczególnych latach (2026-2045) prognozowanych dochodów, w tym: dochodów bieżących oraz przy założeniu, że nie wzrosną planowane wydatki bieżące, a także że w okresie tym nie wzrośnie w sposób znaczący zadłużenie Miasta.
Natomiast zgodnie z założeniami Wieloletniej Prognozy Finansowej Miasta na lata 2026–2045, (po uwzględnieniu planowanej emisji obligacji w roku 2026) w roku 2027 planowane jest kolejne zaciąganie zobowiązań zwrotnych (zwiększenie z 60.000.000,00 zł do kwoty 71.000.000,00 zł w stosunku do stanu na dzień 1 stycznia 2026 r. - vide poz. 4.1 załącznika Nr 1 do WPF), które powodują zwiększenie zadłużenia Miasta wg stanu na dzień 31 grudnia 2027 r. do kwoty 355.080.301,54 zł (vide poz. 6 załącznika Nr 1 do WPF).
Wskazana sytuacja wymaga zachowania szczególnej ostrożności w zakresie prowadzenia polityki finansowej Miasta, w szczególności monitorowania poziomu zadłużenia, kosztów obsługi długu oraz relacji wynikających z art. 243 ustawy o finansach publicznych. Istotne znaczenie będzie miało również utrzymanie odpowiedniej nadwyżki operacyjnej umożliwiającej terminową

obsługę zobowiązań oraz zapewnienie zdolności do finansowania planowanych przedsięwzięć inwestycyjnych.

Oceniając natomiast wpływ opiniowanej emisji obligacji na realizację zadań publicznych, Skład Orzekający uznał, że wyemitowanie obligacji nie zagrozi realizacji zadań publicznych przez Miasto Leszno w roku 2026 i latach następnych, pod warunkiem osiągnięcia - w poszczególnych latach - prognozowanych w uchwale budżetowej Miasta Leszna na rok 2026 (po zmianach) oraz w uchwale w sprawie Wieloletniej Prognozy Finansowej Miasta Leszna na lata 2026-2045 (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

Danuta Szczepańska

Pouczenie: Od opinii zawartej w niniejszej uchwale służy odwołanie do Kolegium Regionalnej Izby Obrachunkowej w Poznaniu, w terminie 14 dni od daty otrzymania niniejszej uchwały.