Elektronicznie podpisany przez:
Katarzyna Anna Gableta
dnia 2 listopada 2026 r.

Uchwała SO.17.4010.132.2026
Składu Orzekającego Regionalnej Izby Obrachunkowej w Poznaniu
z dnia 2 listopada 2026 r.
w sprawie wyrażenia opinii o możliwości wykupu obligacji komunalnych.

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

Przewodnicząca: Katarzyna Gableta
Członkowie: Katarzyna Kosmowska
Aldona Pruska

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, z późn. zm.), po rozpoznaniu przedłożonego przez Burmistrza Międzychodu wniosku o wydanie opinii o możliwości wykupu obligacji komunalnych w kwocie **3.000.000,00 zł**, wyraża

opinię pozytywną

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

Burmistrz Międzychodu, pismem z dnia 12 października 2026 r. (Nr SKS.3060.1.2026), doręczonym tut. Izbie w dniu 12 października 2026 r., wystąpił z wnioskiem o wydanie opinii o możliwości wykupu obligacji komunalnych, które Gmina Międzychód zamierza wyemitować w 2026 r. na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu emisji papierów wartościowych. Do wniosku została dołączona tabela kredytowa.

W dniu 29 września 2026 r. Rada Miejska Międzychodu podjęła uchwałę Nr XXXIX/280/2026 w sprawie emisji obligacji, na mocy której postanowiła o wyemitowaniu 3.000 sztuk obligacji na okaziciela o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, na łączną kwotę 3.000.000,00 zł. Środki uzyskane z emisji obligacji komunalnych zostaną przeznaczone na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu emisji papierów wartościowych.

Zgodnie z postanowieniami uchwały obligacje zostaną wyemitowane w 2026 r. w następujących seriach:

- seria A26 o wartości 500.000,00zł,
- seria B26 o wartości 500.000,00 zł,
- seria C26 o wartości 2.000.000,00 zł.

Natomiast wykup obligacje (wg wartości nominalnej) nastąpi w następujących terminach:

- w 2027 r. zostaną wykupione obligacje serii A26,
- w 2028 r. zostaną wykupione obligacje serii B26,
- w 2029 r. zostaną wykupione obligacje serii C26.

Wydatki związane z przeprowadzeniem emisji obligacji oraz wydatki związane z wypłatą oprocentowania zostaną pokryte z dochodów własnych Gminy Międzychód, natomiast rozchody związane

z wykupem obligacji zostaną pokryte z dochodów własnych Gminy Międzychód lub przychodów z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek lub emisji obligacji.

Analizując zdolność Gminy Międzychód do wywiązania się z zobowiązań wynikających z planowanych do wyemitowania obligacji Skład Orzekający ustalił, co następuje.

W uchwale budżetowej Gminy Międzychód na 2026 rok, po zmianach dokonanych zarządzeniem Nr OG.0050.77.2026 Burmistrza Międzychodu z dnia 12 października 2026 r., zaplanowane zostały dochody w wysokości 149.302.968,75 zł i wydatki w wysokości 176.655.083,18 zł. Planowany deficyt budżetu wynosi 27.352.114,42 zł. Ponadto w uchwale budżetowej (po zmianach) zaplanowano przychody w łącznej kwocie 30.352.114,42 zł, z tego z tytułu:

- 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 13.814.114,42 zł,
- sprzedaży innych papierów wartościowych (§ 931) w kwocie 3.000.000,00 zł,
- wolnych środków, o których mowa w art. 217 ust. 2 pkt 6 ustawy (§ 950) w kwocie 575.925,68 zł,
- nadwyżki z lat ubiegłych (§ 957) w kwocie 12.962.074,32 zł.

a także rozchody z tytułu wykupu innych papierów wartościowych (§ 982) w kwocie 3.000.000,00 zł.

Skład Orzekający zapoznał się również ze sprawozdaniem Rb-Z o stanie zobowiązań według tytułów dłużnych oraz poręczeń i gwarancji wg stanu na koniec IV kwartału 2025 r. i ustalił, że zadłużenie Gminy Międzychód z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji komunalnych na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosło 8.890.000,00 zł. Po wyemitowaniu w 2026 r. opiniowanych obligacji komunalnych w kwocie 3.000.000,00 zł, a także po dokonaniu wykupu obligacji komunalnych w kwocie 3.000.000,00 zł, zadłużenie Gminy Międzychód z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji komunalnych na dzień 31 grudnia 2026 r. wyniesie 8.890.000,00 zł (wartość nominalna).

Na podstawie uchwały w sprawie Wieloletniej Prognozy Finansowej Gminy Międzychód na lata 2026-2031, po zmianach dokonanych uchwałą Nr XXXIX/279/2026 Rady Miejskiej Międzychodu z dnia 29 września 2026 r., oraz danych wykazanych w sprawozdaniach budżetowych za rok 2025, Skład Orzekający ustalił, że w latach 2027-2029 (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 oraz po uwzględnieniu ustawowych wyłączeń przypadających na dany rok) – poz. 8.1 zał. Nr 1 do 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 wykonanie roku poprzedzającego pierwszy rok prognozy (wskaźnik ustalony w oparciu o średnią arytmetyczną z poprzednich lat) – poz.8.3.1 zał. Nr 1 do WPF [%]
2027	2,74	12,36
2028	2,59	10,76
2029	2,05	8,38

W oparciu o powyższe dane Skład Orzekający stwierdził, że w latach 2027-2029 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 planowanej emisji obligacji komunalnych będzie 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, 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 wyemitowanie obligacji komunalnych nie zagrozi realizacji zadań publicznych przez Gminę Międzychód w roku 2026 i latach następnych, pod warunkiem osiągnięcia - w poszczególnych latach – zakładanych w uchwale budżetowej Gminy Międzychód na 2026 rok (po zmianach) oraz w uchwale w sprawie Wieloletniej Prognozy Finansowej Gminy na lata 2026-2031 (po zmianach) dochodów budżetu, 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

/-/ Katarzyna Gableta

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