

**U C H W A Ł A Nr 3.b./24/2025**  
**Składu Orzekającego**  
**Regionalnej Izby Obrachunkowej**  
**w Warszawie**  
**z dnia 25 wrzesień 2025 r.**

**w sprawie wydania opinii o możliwości wykupu obligacji komunalnych**

Skład Orzekający Regionalnej Izby Obrachunkowej w Warszawie w osobach :

Przewodniczący: Ireneusz Kołakowski

Członkowie: Renata Sokolnicka i Krzysztof Polens

na podstawie art. 13 pkt 1 i art. 19 ust. 1 i 2 ustawy z dnia 7 października 1992 roku o regionalnych izbach obrachunkowych (Dz. U. z 2025 r. poz. 7), art. 89 ust. 1 pkt 2 i 3, art. 91 ust. 2 oraz art. 243 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych (Dz. U. z 2024 poz. 1530 z późn. zm.), po rozpatrzeniu na posiedzeniu w dniu 25 września 2025r.

**podjął następującą uchwałę :**

**§ 1**

Wydaje się pozytywną opinię o możliwości wykupu obligacji komunalnych na kwotę 16.860.000 zł (słownie: szesnaście milionów osiemset sześćdziesiąt tysięcy złotych), które zamierza wyemitować Miasto Ciechanów w ilości 16.860 szt. o wartości nominalnej 1.000 zł każda.

Emitowane obligacje będą obligacjami na okaziciela, nie będą posiadały formy dokumentu i nie będą zabezpieczone.

**§ 2**

Od niniejszej uchwały służy odwołanie do Kolegium Regionalnej Izby Obrachunkowej w Warszawie w terminie 14 dni od dnia doręczenia.

**Uzasadnienie**

Rada Miasta Ciechanów podjęła Uchwałę Nr 146/XVI/2025 z dnia 28 sierpnia 2025 r. w sprawie emisji obligacji komunalnych.

W uchwale określono następujące warunki:

1. Środki uzyskane z emisji obligacji komunalnych zostaną przeznaczone na pokrycie planowanego deficytu w wysokości 8.043.652 zł oraz na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu zaciągniętych pożyczek oraz wykupu obligacji komunalnych w wysokości 8.816.348 zł.
2. Oprocentowanie obligacji będzie zmienne, równe stawce WIBOR 6M, ustalonej na dwa dni robocze przed rozpoczęciem okresu odsetkowego, powiększonej o marżę.

3. Oprocentowanie obligacji naliczane będzie od wartości nominalnej i wypłacane w okresach półrocznych liczonych od daty emisji, z zastrzeżeniem, że pierwszy okres odsetkowy może trwać maksymalnie dwanaście miesięcy w następnym dniu po upływie okresu odsetkowego, z tym, że jeżeli termin wypłaty oprocentowania przypadnie na sobotę lub dzień ustawowo wolny od pracy, wypłata oprocentowania nastąpi w najbliższym dniu roboczym.
4. Emisja obligacji zostanie przeprowadzona w 2025r. i wyemitowane zostaną w następujących seriach:
  - Seria A 25 o wartości 2.000.000 zł, do dnia 31 grudnia 2025 r.
  - Seria B 25 o wartości 1.000.000 zł, do dnia 31 grudnia 2025 r.
  - Seria C 25 o wartości 2.000.000 zł, do dnia 31 grudnia 2025 r.
  - Seria D 25 o wartości 3.000.000 zł, do dnia 31 grudnia 2025 r.
  - Seria E 25 o wartości 3.000.000 zł, do dnia 31 grudnia 2025 r.
  - Seria F 25 o wartości 3.000.000 zł, do dnia 31 grudnia 2025 r.
  - Seria G 25 o wartości 2.860.000 zł, do dnia 31 grudnia 2025 r.
5. Wykup obligacji będzie następować według ich wartości nominalnej zgodnie z poniższym harmonogramem:
  - Seria A 25 o wartości 2.000.000 zł, do dnia 31.12.2031 r.
  - Seria B 25 o wartości 1.000.000 zł, do dnia 31.12.2032 r.
  - Seria C 25 o wartości 2.000.000 zł, do dnia 31.12.2033 r.
  - Seria D 25 o wartości 3.000.000 zł, do dnia 31.12.2034 r.
  - Seria E 25 o wartości 3.000.000 zł, do dnia 31.12.2035 r.
  - Seria F 25 o wartości 3.000.000 zł, do dnia 31.12.2036 r.
  - Seria G 25 o wartości 2.860.000 zł, do dnia 31.12.2037 r.
6. Dopuszczono możliwość nabycia przez emitenta obligacji przed terminem wykupu w celu ich umorzenia.
7. Wydatki związane z przeprowadzeniem i wykupem obligacji oraz wypłatą oprocentowania zostaną pokryte z podatku od nieruchomości w latach 2025-2037.

Analizując zdolność Miasta do wywiązania się ze zobowiązań wynikających z planowanej emisji obligacji Skład Orzekający ustalił, co następuje:

W Uchwale Nr 145/XVI/2025 Rady Miasta Ciechanów z dnia 28 sierpnia 2025 r. w sprawie zmiany uchwały budżetowej na rok 2025 wykazano:

- planowane dochody budżetu – 427.523.727,84 zł,
- planowane wydatki budżetu – 444.037.485,76 zł.

Przychody stanowią kwotę 25.330.105,92 zł, w tym: przychody z emisji papierów wartościowych (obligacji) w wysokości 16.860.000 zł, wolne środki w wysokości 2.422.140,01 zł, środki pieniężne o których mowa w art. 217 ust. 2 pkt 8 ustawy o finansach publicznych w wysokości 1.277.618,54 zł oraz pożyczka w wysokości 4.770.347,37 zł

Rozchody stanowią kwotę 8.816.348 zł, w tym: spłata pożyczek w wysokości 187.348 zł oraz wykup obligacji w wysokości 8.629.000 zł.

Deficyt budżetu Miasta Ciechanów wynoszący 16.513.757,92 zł, został pokryty zgodnie z art. 217 ust. 2 ustawy o finansach publicznych środkami pieniężnymi, o których mowa w art.

217 ust. 2 pkt 8 ustawy o finansach publicznych w wysokości 1.277.618,54 zł, wolnymi środkami w wysokości 2.422.140,01 zł, pożyczką w wysokości 4.770.347,37 zł oraz przychodami pochodzącymi ze sprzedaży papierów wartościowych w kwocie 8.043.652 zł.

W zakresie planowanej kwoty długu stwierdzono, że zachowana została relacja określona w art. 243 ustawy o finansach publicznych. Spełnione zostały bowiem ustawowe wymogi dotyczące maksymalnego wskaźnika spłaty zadłużenia, tj. kwota z lewej strony wzoru wskaźnika jest mniejsza od kwoty wynikającej z prawej strony.

Spełnienie powyższej relacji wykazane zostało w załączniku Nr 1 do Uchwały Nr 144/XVI/2025 Rady Miasta Ciechanów z dnia 28 sierpnia 2025 r. w sprawie zmiany Wieloletniej Prognozy Finansowej Gminy Miejskiej Ciechanów. Zachowana została przy tym wymagana art. 229 ustawy o finansach publicznych z 2009 roku korelacja wartości przyjętych w Wieloletniej Prognozie Finansowej i Uchwale Budżetowej Miasta Ciechanów na 2025 rok, w tym w zakresie wyniku budżetu i związanych z nim kwot przychodów i rozchodów oraz długu.

W związku z powyższym Skład Orzekający Regionalnej Izby Obrachunkowej w Warszawie wydał opinię jak w sentencji.

Przewodniczący  
Składu Orzekającego  
Ireneusz Kołakowski

Otrzymują:  
1/ Prezydent Miasta Ciechanów  
2/ a/a