

**UCHWAŁA NR XXIX/202/2021
RADY MIEJSKIEJ W JASIENIU**

z dnia 21 października 2021 r.

w sprawie emisji obligacji komunalnych oraz zasad ich zbywania, nabywania i wykupu

Na podstawie art. 18 ust. 2 pkt. 9 lit. b ustawy z dnia 8 marca 1990 r. o samorządzie gminnym (tekst jednolity: Dz.U. z 2021 r., poz. 1372), art. 2 pkt 5 i art. 33 pkt 2 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz.U. z 2020 r., poz. 1208 z późn.zm.), art. 89 ust. 1 pkt 2 oraz art. 91 ust. 1 i 2 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2021 r., poz. 305 z późn.zm.) Rada Miejska w Jasieniu uchwala, co następuje:

Rada Miejska w Jasieniu uchwala, co następuje:

§ 1. 1. Gmina Jasień wyemituje obligacje komunalne na okaziciela w łącznej liczbie 2.259 (dwa tysiące dwieście pięćdziesiąt dziewięć) sztuk o wartości nominalnej 1.000,00 PLN (jeden tysiąc złotych) każda, na łączną kwotę 2.259.000,00 PLN (dwa miliony dwieście pięćdziesiąt dziewięć tysięcy złotych).

2. Obligacje wyemitowane zostaną w 2021 roku w 7 (siedmiu) seriach:

- a) seria A21 na kwotę 262.000,00 PLN,
- b) seria B21 na kwotę 262.000,00 PLN,
- c) seria C21 na kwotę 262.000,00 PLN,
- d) seria D21 na kwotę 382.000,00 PLN,
- e) seria E21 na kwotę 382.000,00 PLN,
- f) seria F21 na kwotę 382.000,00 PLN,
- g) seria G21 na kwotę 327.000,00 PLN.

3. Cena emisyjna jednej obligacji będzie równa 1.000,00 PLN (jeden tysiąc złotych).

4. Obligacje nie będą zabezpieczone.

§ 2. Emisja obligacji ma na spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań w postaci umowy subrogacji.

§ 3. 1. Emisja obligacji nastąpi poprzez propozycję nabycia skierowaną do jednego adresata.

2. Obligacje zostaną wykupione z dochodów własnych lub przychodów budżetu Gminy Jasień. Wydatki związane z przeprowadzeniem emisji oraz wypłatą oprocentowania zostaną pokryte z dochodów własnych budżetu Gminy Jasień.

3. Wierzytelności wynikające z obligacji nie są zabezpieczone.

§ 4. 1. Oprocentowanie obligacji będzie zmienne, równe stawce WIBOR 6M, ustalonej na dwa dni robocze przed rozpoczęciem okresu odsetkowego, powiększonej o marżę dla inwestorów.

2. Oprocentowanie ustala się i wypłaca w okresach półrocznych liczonych od daty emisji z zastrzeżeniem, że pierwszy okres odsetkowy może trwać maksymalnie dwanaście miesięcy. Odsetki za dany okres odsetkowy są wypłacane w następnym dniu po upływie okresu odsetkowego.

3. Jeżeli data wypłaty odsetek przypada na sobotę lub dzień ustawowo wolny od pracy, to wypłata odsetek nastąpi w najbliższym dniu roboczym przypadającym po tym dniu.

§ 5. 1. Obligacji zostaną wykupione w następujących terminach:

- a) obligacje serii A21 zostaną wykupione w 2022 roku,
- b) obligacje serii B21 zostaną wykupione w 2023 roku,
- c) obligacje serii C21 zostaną wykupione w 2024 roku,
- d) obligacje serii D21 zostaną wykupione w 2025 roku,
- e) obligacje serii E21 zostaną wykupione w 2026 roku,
- f) obligacje serii F21 zostaną wykupione w 2027 roku,
- g) obligacje serii G21 zostaną wykupione w 2028 roku.

2. Obligacje zostaną wykupione według wartości nominalnej.

3. Jeżeli data wykupu przypada na sobotę lub dzień ustawowo wolny od pracy, to wykup obligacji nastąpi w najbliższym dniu roboczym przypadającym po tym dniu.

4. Dopuszcza się możliwość nabycia przez Emitenta obligacji dowolnej serii przed terminem wykupu w celu ich umorzenia.

§ 6. 1. Upoważnia się Burmistrza Jasienia do:

- a) zawarcia umowy z podmiotem, któremu zostaną powierzone czynności związane z organizacją emisji obligacji, wykonywaniem funkcji agenta emisji i agenta płatniczego, jak również do zawarcia ewentualnych innych umów pozostających w związku z emisją obligacji,
- b) dokonywania wszelkich czynności związanych z przygotowaniem i przeprowadzeniem emisji obligacji,
- c) wypełnienia świadczeń wynikających z obligacji,
- d) podjęcia decyzji o wprowadzeniu obligacji do zorganizowanego systemu obrotu lub certyfikacji instrumentów finansowych.

§ 7. Wykonanie uchwały powierza się Burmistrzowi Jasienia.

§ 8. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

UZASADNIENIE

Niniejsza emisja obligacji jest odpowiedzią na możliwość prawną, która została wprowadzona w życie od dn. 01 stycznia 2019 roku wraz z nowelizacją Ustawy o Finansach Publicznych. Otóż art. 243 ust. 3b oraz 5 brzmi:

3b. Ograniczenia określonego w ust. 1 (tj. limitu obsługi i spłaty zadłużenia – przyp. autor) nie stosuje się także do następującej wyłącznie w roku budżetowym, na który uchwalono budżet, wcześniejszej spłaty zobowiązań, która przypadałaby po roku budżetowym, na który uchwalono budżet:

- 1) środkami pochodzącymi z nowego zobowiązania, jeżeli obniża to łączny koszt obsługi długu w całym okresie spłaty;*

5. Ustalenie spełnienia warunku określonego w ust. 3b pkt 1 następuje na podstawie danych przedstawianych przez jednostkę samorządu terytorialnego, przy czym, określając łączny koszt obsługi długu związany z danym zobowiązaniem, należy uwzględnić koszty, które jednostka jest obowiązana zapłacić, w szczególności odsetki, opłaty i prowizje.

Zatem przepisy te dają samorządom możliwość dokonania optymalizacji zadłużenia w zakresie zamiany drogiej zobowiązań na tańsze, pod warunkiem, że obniżeniu ulegnie nie tyle sam koszt pieniądza (oprocentowanie), ale łączny koszt obsługi całego tytułu dłużnego. Takiej możliwości dotychczas samorządy nie posiadały – jakakolwiek bowiem wcześniejsza spłata kredytów, musiała mieć odzwierciedlenie we wskaźniku obsługi i spłaty długu i mieścić się w jego limicie.

Gmina Jasień jest stroną umowy dotyczącej subrogacji zadłużenia gminy na podstawie umowy z dnia 16.02.2018r. z Getin Noble Bank. Oprocentowanie tego zadłużenia wynosi WIBOR 3M + marża banku w wysokości 1,90%. W wyniku rozpoznania rynkowego oraz na analizie aktualnych ofert rynkowych dotyczących emisji obligacji, w tym umowy Gminy Jasień z 2020 roku, istnieje możliwość pozyskania finansowania tańszego, niż wskazana subrogacja. Zakłada się, że możliwym jest wyemitowanie obligacji przy ostrożnościowa przyjętej marży banku 0,90% oraz sumie wszystkich towarzyszących kosztów na poziomie 30.000 zł. Z uwagi na fakt, że emisji obligacji dokonuje się w pełnych tysiącach złotych oraz w celu zachowania podobnych w stosunku do subrogacji w skali roku rat wykupów, emisja obligacji została zaplanowana w kwocie 2.259.000 zł. Przyjęto założenie, że ostatnie raty spłaty subrogacji z 2029 roku, po zamianie na obligacje zostałyby spłacone w 2028 roku. Poniższe tabele przedstawiają symulacje porównawcze kosztu tych dwóch finansowań. Przyjęto założenie, że do zamiany subrogacji na tańsze obligacje doszłoby 20 grudnia 2021 roku.

DOTYCHCZASOWA SUBROGACJA:

1	oprocentowanie zmienne WIBOR 3M z dnia 18.10.2021r. (w %)	0,69
2	wysokość odsetek – stała marża (w %)	1,90
3	stopa odsetek zmiennych (razem wiersz 1+2) w %	2,59

L.p.	Data	Rata kapitałowa (w zł)	Wysokość odsetek obliczyć za następującą liczbę dni	Liczba dni w roku	Odsetki naliczone (w zł)	Saldo zadłużenia (w zł)
0	20 gru 21		0	365	0,00	2 259 556,00
1	31 sty 22	21 840,00	42	365	6 734,10	2 237 716,00
2	28 lut 22	21 840,00	28	365	4 446,00	2 215 876,00
3	31 mar 22	21 840,00	31	365	4 874,32	2 194 036,00
4	30 kwi 22	21 840,00	30	365	4 670,59	2 172 196,00
5	31 maj 22	21 840,00	31	365	4 778,24	2 150 356,00
6	30 cze 22	21 840,00	30	365	4 577,61	2 128 516,00
7	31 lip 22	21 840,00	31	365	4 682,15	2 106 676,00
8	31 sie 22	21 840,00	31	365	4 634,11	2 084 836,00
9	30 wrz 22	21 840,00	30	365	4 438,13	2 062 996,00
10	31 paź 22	21 840,00	31	365	4 538,03	2 041 156,00
11	30 lis 22	21 840,00	30	365	4 345,15	2 019 316,00
12	31 gru 22	21 840,00	31	365	4 441,94	1 997 476,00
13	31 sty 23	21 840,00	31	365	4 393,90	1 975 636,00
14	28 lut 23	21 840,00	28	365	3 925,29	1 953 796,00
15	31 mar 23	21 840,00	31	365	4 297,82	1 931 956,00
16	30 kwi 23	21 840,00	30	365	4 112,68	1 910 116,00
17	31 maj 23	21 840,00	31	365	4 201,73	1 888 276,00
18	30 cze 23	21 840,00	30	365	4 019,70	1 866 436,00
19	31 lip 23	21 840,00	31	365	4 105,65	1 844 596,00
20	31 sie 23	21 840,00	31	365	4 057,61	1 822 756,00
21	30 wrz 23	21 840,00	30	365	3 880,22	1 800 916,00
22	31 paź 23	21 840,00	31	365	3 961,52	1 779 076,00
23	30 lis 23	21 840,00	30	365	3 787,24	1 757 236,00
24	31 gru 23	21 840,00	31	365	3 865,44	1 735 396,00
25	31 sty 24	21 840,00	31	366	3 806,97	1 713 556,00
26	29 lut 24	21 840,00	29	366	3 516,54	1 691 716,00
27	31 mar 24	21 840,00	31	366	3 711,14	1 669 876,00
28	30 kwi 24	21 840,00	30	366	3 545,06	1 648 036,00
29	31 maj 24	21 840,00	31	366	3 615,32	1 626 196,00
30	30 cze 24	21 840,00	30	366	3 452,33	1 604 356,00
31	31 lip 24	21 840,00	31	366	3 519,50	1 582 516,00
32	31 sie 24	21 840,00	31	366	3 471,59	1 560 676,00
33	30 wrz 24	21 840,00	30	366	3 313,24	1 538 836,00
34	31 paź 24	21 840,00	31	366	3 375,77	1 516 996,00
35	30 lis 24	21 840,00	30	366	3 220,51	1 495 156,00
36	31 gru 24	21 840,00	31	366	3 279,95	1 473 316,00
37	31 sty 25	31 840,00	31	365	3 240,89	1 441 476,00
38	28 lut 25	31 840,00	28	365	2 864,00	1 409 636,00
39	31 mar 25	31 840,00	31	365	3 100,81	1 377 796,00

L.p.	Data	Rata kapitałowa (w zł)	Wysokość odsetek obliczyć za następującą liczbę dni	Liczba dni w roku	Odsetki naliczone (w zł)	Saldo zadłużenia (w zł)
40	30 kwi 25	31 840,00	30	365	2 933,01	1 345 956,00
41	31 maj 25	31 840,00	31	365	2 960,73	1 314 116,00
42	30 cze 25	31 840,00	30	365	2 797,45	1 282 276,00
43	31 lip 25	31 840,00	31	365	2 820,66	1 250 436,00
44	31 sie 25	31 840,00	31	365	2 750,62	1 218 596,00
45	30 wrz 25	31 840,00	30	365	2 594,11	1 186 756,00
46	31 paź 25	31 840,00	31	365	2 610,54	1 154 916,00
47	30 lis 25	31 840,00	30	365	2 458,55	1 123 076,00
48	31 gru 25	31 840,00	31	365	2 470,46	1 091 236,00
49	31 sty 26	31 840,00	31	365	2 400,42	1 059 396,00
50	28 lut 26	31 840,00	28	365	2 104,86	1 027 556,00
51	31 mar 26	31 840,00	31	365	2 260,34	995 716,00
52	30 kwi 26	31 840,00	30	365	2 119,65	963 876,00
53	31 maj 26	31 840,00	31	365	2 120,26	932 036,00
54	30 cze 26	31 840,00	30	365	1 984,09	900 196,00
55	31 lip 26	31 840,00	31	365	1 980,18	868 356,00
56	31 sie 26	31 840,00	31	365	1 910,15	836 516,00
57	30 wrz 26	31 840,00	30	365	1 780,75	804 676,00
58	31 paź 26	31 840,00	31	365	1 770,07	772 836,00
59	30 lis 26	31 840,00	30	365	1 645,19	740 996,00
60	31 gru 26	31 840,00	31	365	1 629,99	709 156,00
61	31 sty 27	31 840,00	31	365	1 559,95	677 316,00
62	28 lut 27	31 840,00	28	365	1 345,72	645 476,00
63	31 mar 27	31 840,00	31	365	1 419,87	613 636,00
64	30 kwi 27	31 840,00	30	365	1 306,29	581 796,00
65	31 maj 27	31 840,00	31	365	1 279,79	549 956,00
66	30 cze 27	31 840,00	30	365	1 170,73	518 116,00
67	31 lip 27	31 840,00	31	365	1 139,71	486 276,00
68	31 sie 27	31 840,00	31	365	1 069,67	454 436,00
69	30 wrz 27	31 840,00	30	365	967,39	422 596,00
70	31 paź 27	31 840,00	31	365	929,60	390 756,00
71	30 lis 27	31 840,00	30	365	831,83	358 916,00
72	31 gru 27	31 840,00	31	365	789,52	327 076,00
73	31 sty 28	21 840,00	31	366	717,51	305 236,00
74	29 lut 28	21 840,00	29	366	626,40	283 396,00
75	31 mar 28	21 840,00	31	366	621,69	261 556,00
76	30 kwi 28	21 840,00	30	366	555,27	239 716,00
77	31 maj 28	21 840,00	31	366	525,87	217 876,00
78	30 cze 28	21 840,00	30	366	462,54	196 036,00
79	31 lip 28	21 840,00	31	366	430,05	174 196,00
80	31 sie 28	21 840,00	31	366	382,14	152 356,00
81	30 wrz 28	21 840,00	30	366	323,44	130 516,00
82	31 paź 28	21 840,00	31	366	286,32	108 676,00
83	30 lis 28	21 840,00	30	366	230,71	86 836,00
84	31 gru 28	21 840,00	31	366	190,49	64 996,00
85	31 sty 29	21 840,00	31	365	142,97	43 156,00
86	28 lut 29	21 840,00	28	365	85,74	21 316,00

L.p.	Data	Rata kapitałowa (w zł)	Wysokość odsetek obliczyć za następującą liczbę dni	Liczba dni w roku	Odsetki naliczone (w zł)	Saldo zadłużenia (w zł)
87	31 mar 29	21 316,00	31	365	46,89	0,00
Suma odsetek (w zł)					224 342,97	

NOWE OBLIGACJE:

1	oprocentowanie zmienne WIBOR 6M z dnia 18.10.2021r. (w %)	0,85
2	wysokość odsetek – stała marża (w %)	0,90
3	stopa odsetek zmiennych (razem wiersz 1+2) w %	1,75

L.p.	Data	Wykup (w zł)	Wysokość odsetek obliczyć za następującą liczbę dni	Liczba dni w roku	Odsetki naliczone (w zł)	Saldo zadłużenia (w zł)
						2 259 000,00
	20 gru 21		0	365	0,00	2 259 000,00
1	20 cze 22	262 000,00	182	365	19 712,10	1 997 000,00
2	20 cze 23	262 000,00	365	365	34 947,50	1 735 000,00
3	20 cze 24	262 000,00	366	366	30 362,50	1 473 000,00
4	20 cze 25	382 000,00	365	365	25 777,50	1 091 000,00
5	20 cze 26	382 000,00	365	365	19 092,50	709 000,00
6	20 cze 27	382 000,00	365	365	12 407,50	327 000,00
7	20 cze 28	327 000,00	366	366	5 722,50	0,00
Suma odsetek (w zł)					148 022,10	
Prowizja banku i inne koszty (w zł)					30 000,00	
Łączny koszt (w zł)					178 022,10	

Proste matematyczne porównanie wskazuje, że przy przyjętych ostrożnościowo założeniach, nowe finansowanie będzie tańsze łącznie o kwotę 46.320,87 zł. Teoretycznie korzyści będą jeszcze większe, ponieważ subrogacja oraz odsetki od niej są spłacane co miesiąc, natomiast obligacje wykupywane raz do roku, zaś odsetki płacone są co pół roku. Teoria efektywnej stopy procentowej mówi, że im rzadziej dane finansowanie jest spłacane, tym lepiej, ponieważ jednostka ma środki na spłatę dłużej we własnej dyspozycji.

Wskazane wyliczenia wskazują na zasadność podjęcia przedmiotowej uchwały.