

Uchwała Nr ...../...../2021  
Rady Gminy Nieporęt  
z dnia ..... 2021 r.

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

Na podstawie art.18 ust.2 pkt 9 lit. b i art. 58 ustawy z dnia 8 marca 1990 roku o samorządzie gminnym (Dz. U. z 2021 r., poz.1372), art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych (Dz. U. z 2021 r., poz. 305, 1535) w zw. z art. 2 pkt 5 i art. 33 pkt 2 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2020 r., poz. 1208, z 2021 r., poz. 187) uchwała się, co następuje:

§ 1.1. Gmina Nieporęt wyemituje 6.000 (słownie: sześć tysięcy) obligacji o wartości nominalnej 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) każda, na łączną kwotę 6.000.000 zł (słownie: sześć milionów złotych).

2. Emisja obligacji nastąpi poprzez propozycję nabycia skierowaną do indywidualnych adresatów, w liczbie mniejszej niż 100 osób.

3. Obligacje będą obligacjami na okaziciela.

4. Obligacje nie będą posiadały formy dokumentu.

5. Obligacje nie będą zabezpieczone.

§ 2. Celem emisji obligacji jest uzyskanie środków pieniężnych na pokrycie planowanego deficytu budżetu Gminy Nieporęt w związku z zadaniami inwestycyjnymi ujętymi w Tabeli nr 2a „Planowane wydatki majątkowe budżetu gminy na 2021 r.” do Uchwały Budżetowej Gminy Nieporęt Nr XXXIII/128/2020 z dnia 21 grudnia 2020 r. po zmianach, w kwocie 6 000 000 zł.

§ 3.1. Obligacje zostaną wyemitowane w następujących seriach:

- 1) seria A21 o wartości 1.000.000 zł,
- 2) seria B21 o wartości 1.000.000 zł,
- 3) seria C21 o wartości 1.000.000 zł,
- 4) seria D21 o wartości 1.000.000 zł,
- 5) seria E21 o wartości 1.000.000 zł,
- 6) seria F21 o wartości 1.000.000 zł.

2. Emisja obligacji nastąpi w 2021 r.

3. Cena emisyjna obligacji będzie równa wartości nominalnej.

4. Wydatki związane z przeprowadzeniem emisji zostaną pokryte z dochodów własnych (podatku dochodowego od osób fizycznych) Gminy Nieporęt.

§ 4.1. Wykup obligacji nastąpi:

1) w 2022 r. serii A21,

2) w 2023 r. serii B21,

3) w 2024 r. serii C21,

4) w 2025 r. serii D21,

5) w 2026 r. serii E21,

6) w 2027 r. serii F21.

2. Obligacje zostaną wykupione według wartości nominalnej.

3. Jeżeli data wykupu obligacji określona w ust. 1 przypadnie na sobotę lub dzień ustawowo wolny od pracy, wykup nastąpi w najbliższym dniu roboczym poprzedzającym sobotę lub dzień ustawowo wolny od pracy.

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

§ 5.1. Oprocentowanie obligacji nalicza się od wartości nominalnej i wypłaca w okresach kwartalnych liczonych od daty emisji.

2. Oprocentowanie obligacji będzie zmienne, równe stawce WIBOR3M, ustalonej na dwa dni robocze przed rozpoczęciem okresu odsetkowego, powiększonej o marżę.

3. Oprocentowanie wypłaca się w następnym dniu po upływie okresu odsetkowego.

4. Jeżeli termin wypłaty oprocentowania określony w ust. 3 przypadnie na sobotę lub dzień ustawowo wolny od pracy, wypłata oprocentowania nastąpi w najbliższym dniu roboczym, poprzedzającym sobotę lub dzień ustawowo wolny od pracy.

5. Obligacje nie będą oprocentowane poczynając od daty wykupu.

§ 6. 1. Wydatki związane z wypłatą oprocentowania zostaną pokryte z dochodów własnych (podatku dochodowego od osób fizycznych) Gminy Nieporęt w latach 2021-2027.

2. Wydatki związane z wykupem obligacji zostaną pokryte z dochodów własnych (podatku dochodowego od osób fizycznych) Gminy Nieporęt w latach 2022-2027.

3. Obligacje zostaną wykupione po cenie nominalnej z dochodów własnych (podatku dochodowego od osób fizycznych) lub przychodów budżetu Gminy Nieporęt w latach 2022 -2027.

§ 7. Upoważnia się Wójta Gminy Nieporęt do:

- 1) określenia szczegółowych warunków emisji poszczególnych serii obligacji,
- 2) dokonywania wszelkich czynności związanych z przygotowaniem i przeprowadzeniem emisji obligacji,
- 3) wypełnienia świadczeń wynikających z obligacji.

§ 8. Wykonanie uchwały powierza się Wójtowi Gminy Nieporęt.

§ 9. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

**Uzasadnienie do projektu uchwały Rady Gminy Nieporęt w sprawie emisji obligacji komunalnych oraz określenia zasad ich zbywania, nabywania i wykupu**

Zgodnie z art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych (Dz. U. z 2021 r., poz. 305, 1535), jednostki samorządu terytorialnego mogą emitować papiery wartościowe na finansowanie planowanego deficytu budżetu, zgodnie z art. 18 ust. 2 pkt 9 lit. b ustawy z dnia 8 marca 1990 roku o samorządzie gminnym (Dz. U. z 2021 r., poz. 1372) do wyłącznej właściwości rady gminy należy podejmowanie uchwał w sprawach dotyczących emitowania obligacji oraz określania zasad ich zbywania, nabywania i wykupu przez wójta oraz zgodnie z art. 58 uchwały i zarządzenia organów gminy dotyczące zobowiązań finansowych wskazują źródła, z których zobowiązania te zostaną pokryte i powyższe uchwały rady gminy, zapadają bezwzględną większością głosów w obecności co najmniej połowy ustawowego składu rady oraz zgodnie z art. 2 pkt 5 i art. 33 pkt 2 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2020 r., poz. 1208, z 2021 r., poz. 187) obligacje mogą emitować gminy oraz art. 33 pkt 2 przez proponowanie nabycia obligacji w inny sposób niż w trybie oferty publicznej, o której mowa w art. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2020 r. poz. 2080, z 2021 r., poz. 355).

Niniejsza uchwała określa zasady emisji i wykupu obligacji komunalnych przez Gminę Nieporęt.

**Obligacje komunalne** - to papiery wartościowe emitowane przez jednostkę samorządu terytorialnego. Jednostka samorządowa otrzymuje od nabywców obligacji środki pieniężne, natomiast sama jest zobowiązana do zapłaty obligatariuszom odsetek oraz do wykupu obligacji po określonym czasie. Ogólne określenie warunków emisji obligacji jest niezbędne w celu przeprowadzenia konkursu ofert na wybór agenta emisji obligacji, czyli firmy inwestycyjnej uprawnionej do prowadzenia rachunków papierów wartościowych (np. dom maklerski) albo banku powierniczego (pełniącego funkcję depozytariusza), który będzie organizatorem, depozytariuszem i gwarantem emisji. Po przeprowadzeniu konkursu i wybraniu najtańszego agenta emisji,

zostanie podpisana umowa z bankiem – agentem emisji. Zgodnie z nowelizacją ustawy o obligacjach powstał obowiązek rejestracji w depozycie papierów wartościowych wszystkich emitowanych obligacji. Dla zapewnienia większego bezpieczeństwa emisji obligacji oraz usprawnienia procesu rejestracji przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, nowelizacja przewiduje obowiązek zawarcia przez emitenta umowy z agentem emisji jeszcze przed przeprowadzeniem prywatnej emisji obligacji. Agent emisji jest zobowiązany m. in.: do weryfikacji wymogów prawnych emisji obligacji oraz ich oferowania, a także wspierać emitenta w procesie rejestracji papierów wartościowych w depozycie.

**Obligacje spełniają funkcje kredytu**, jednak są dla Gminy bardziej korzystne niż tradycyjny kredyt bankowy. Podstawową zaletą emisji obligacji jest prostsza i szybsza procedura. Przy wyborze banku organizatora emisji nie ma konieczności stosowania ustawy prawo zamówień publicznych (art. 11 ust. 1 pkt 7 i 8 ustawy Prawo zamówień publicznych), proces wyboru banku jest znacznie krótszy niż w przypadku przetargu dotyczącego udzielenia kredytu; niezależnie od powyższego Gmina zastosuje przy wyborze banku organizatora emisji – procedurę konkursu ofert, która wyłoni najtańszego agenta.

Kolejną zaletą emisji obligacji komunalnych jest brak konieczności ustanawiania zabezpieczenia. Nabycie obligacji komunalnych nie wymaga zabezpieczenia wykupu obligacji na majątku emitenta (Gminy), ani przedstawiania dodatkowych gwarancji, **wystarczającym zabezpieczeniem jest wysoka wiarygodność finansów Gminy Nieporęt.**

Istotny jest również fakt, że harmonogram emisji i wykupu papierów wartościowych ustalany jest przez emitenta – Gminę, przy uwzględnieniu oczekiwań inwestorów, podczas gdy przy kredycie funkcjonują pewne ustalone wzorce spłaty zadłużenia. Możliwość rozłożenia wykupu obligacji na lata z okresem karencji, sprawia, że obciążenia roczne budżetu są niewielkie i nie ograniczają elastyczności finansowej Gminy oraz zdolności do realizacji kolejnych inwestycji. Długa karencja sprawia także, że Gmina w najbliższych latach może możliwie najwięcej środków własnych kierować na finansowanie inwestycji, a **spłaty rozpocząć po zakończeniu procesu inwestycyjnego.**

**Cena emisji obligacji obejmuje:** prowizję płatną jednorazowo 30 dni po zawarciu umowy w sprawie emisji obligacji (prowizja obejmuje całość usług agenta emisji - związanych z emisją, tj. do 2% wartości emisji, rozpatrywane będą najkorzystniejsze oferty) oraz oprocentowanie zmienne oparte o stawkę WIBOR3M + marża (3 miesięczny WIBOR - oprocentowanie po jakim banki udzielają pożyczek innym bankom). WIBOR3M na dzień 30.09.2021 r. w NBP - wynosił 0,23% + marża (w zależności od najkorzystniejszej oferty składanej przez banki około od 0,5 % do 1,5%), co daje wysokość odsetek jaką Gmina będzie musiała zapłacić i zabezpieczyć w corocznych budżetach. Oprocentowanie będzie zależało od stawki zmiennej WIBOR3M i wysokości marży. Zostanie przeprowadzona szczegółowa analiza złożonych przez banki ofert w celu wyboru oferty najtańszej. Ponadto Gmina bądź jej Agent emisji wnosi opłatę rejestracji w depozycie papierów wartościowych od wszystkich emitowanych obligacji.

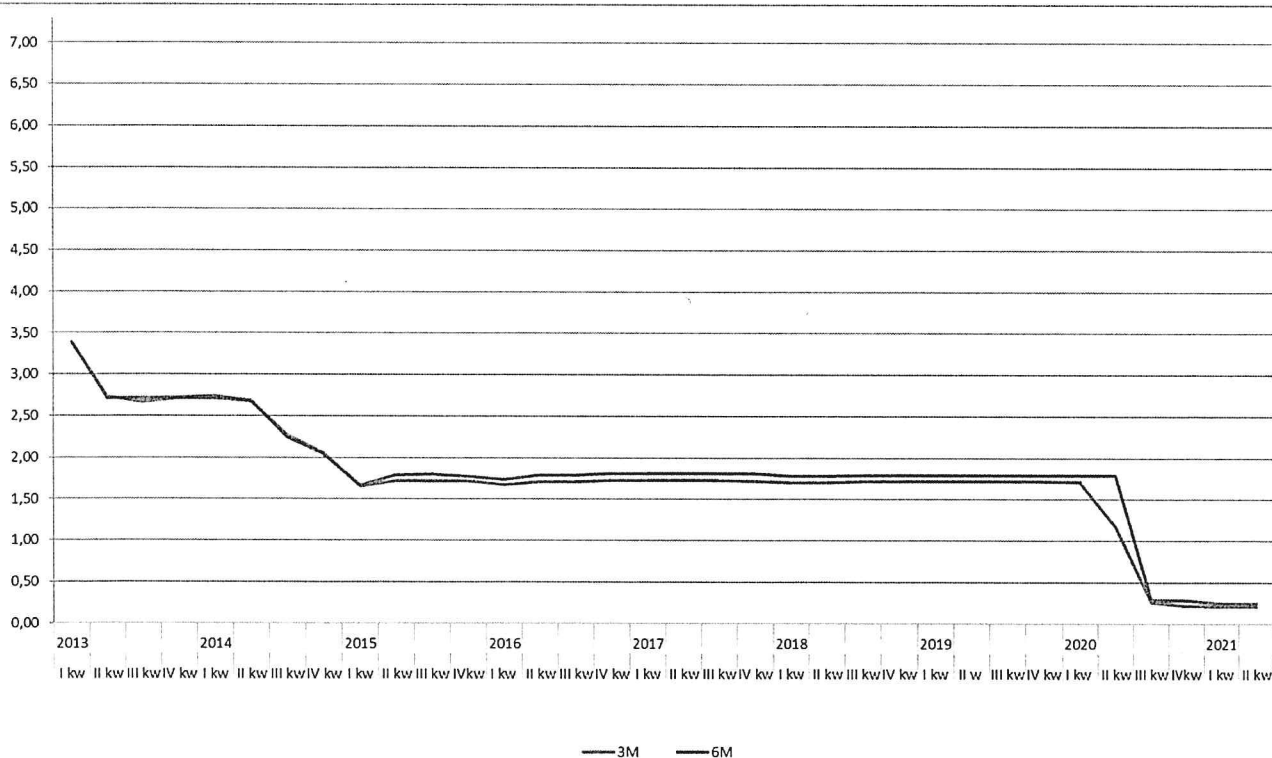
WIBOR – (Warsaw Interbank Offered Rate) jest stopą procentową, po której zawierane są pożyczki na polskim rynku międzybankowym. Stopa ta jest składnikiem zmiennym oprocentowania naszych obligacji, nie podlega negocjacji, jest ustalana przez rynek. Wysokość stopy jest uzależniona od okresu jej obowiązywania.

Widoczna jest prawidłowość, że stopa 3M ma najniższą wartość, 6M jest wyższa, a 12M najwyższa, bez względu na to czy znajdujemy się w cyklu podwyżek czy obniżek stóp procentowych. Można to tłumaczyć niższym ryzykiem pożyczania środków na krótszy termin. Okres 3M, 6M, 12M oznacza częstotliwość aktualizacji stopy procentowej. Okres aktualizowania stopy procentowej ma znaczenie w momencie zmiany stóp procentowych – w przypadku trendu wzrostowego lepszym rozwiązaniem okazuje się być stopa 6M, najlepszym 12M w związku z dłuższym okresem aktualizowania wskaźnika. Oczywiście jest to gorszym rozwiązaniem w momencie spadku stóp.

W przypadku długoterminowym nie przewidzimy wysokości oprocentowania. Nie mamy również wpływu na kształtowanie się stopy procentowej. W momencie wyboru powinniśmy kierować się wysokością marży, która będzie stałym składnikiem oprocentowania.

Stawka pożyczek na trzy miesiące, WIBOR 3M, wynosi obecnie (na dzień 30.09.2021 r.) 0,23%, WIBOR 6M – 0,31%, a WIBOR 12M 0,48%. Przeprowadzono symulację poziomu stopy WIBOR, w zależności od częstotliwości jej zmian.

Przyjęto, że stopa 3-miesięczna obowiązuje przez kwartał kalendarzowy, a jej poziom jest ostatnią wartością z poprzedniego kwartału, a stopa 6-miesięczna obowiązuje przez pół roku i jej poziom jest ostatnią wartością z poprzedniego półrocza. W symulacji pominięto WIBOR 12M ze względu na jego niską popularność.



Z symulacji wynika, że najkorzystniejszym wariantem jest stopa 3M. Jej średni poziom przy aktualizacji raz na kwartał wynosi od początku 2008 r. 2,89%. W przypadku stopy 6M oraz aktualizacji co pół roku średni poziom to 3,00 %. Od początku 2013 r. wysokości te są porównywalne przy stopie 3M średnia 1,95 % a przy 6M – 2,02 % . WIBOR 3M lub 6M wydaje się optymalny.

Różnica między WIBOR 3M a WIBOR 6M to już tylko 0,08% (dane na 30.09.2021 r.)

Podczas poprzednich emisji zostały złożone poniższe oferty:

Emisja z 2011 r.

Nr oferty	Bank lub Dom Maklerski	Warunki składania ofert	Marża dodawana do stawki WIBOR 3M dla obligacji:					Prowizje i opłaty		Czas udostępnienia środków
			spełnia/nie spełnia	1-letnich	2-letnich	3-letnich	4-letnich	5-letnich	słownie:	
3	ING BANK ŚLĄSKI SA	spełnia	0,68%	0,68%	0,68%	0,78%	0,78%	50 000,00 zł	0,50%	2 dni robocze
			<i>średnia</i> 0,72%							
2	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	spełnia	0,80%	0,80%	1,00%	1,15%	1,25%	0,00 zł	0,00%	5 dni roboczych
			<i>średnia</i> 1,00%							
1	DOM MAKLEERSKI BANKU BPS SA	spełnia	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	35 000,00 zł	0,35%	5 dni roboczych
			<i>średnia</i> 1,50%							

Emisja z 2010 r.

Nr oferty	Bank lub Dom Maklerski	Warunki składania ofert	Marża dodawana do stawki WIBOR 3M dla obligacji:					Prowizje i opłaty		Czas udostępnienia środków
			spełnia/nie spełnia	1-letnich	2-letnich	3-letnich	4-letnich	5-letnich	słownie:	
A	ING BANK ŚLĄSKI SA	spełnia	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	75 000,00 zł	0,75%	2 dni robocze
			<i>średnia</i> 0,75%							
B	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	spełnia	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,00 zł	0,00%	5 dni roboczych
			<i>średnia</i> 0,60%							
C	NORDEA BANK POLSKA SA	spełnia	0,50%	0,60%	0,70%	0,90%	0,95%	25 000,00 zł	0,25%	7 dni roboczych
			<i>średnia</i> 0,73%							
D	DOM MAKLEERSKI BANKU BPS SA we współpracy z BANKIEM SPÓŁDZIELCZYM W LEGIONOWIE	spełnia	1,30%	1,30%	1,30%	1,30%	1,30%	35 000,00 zł	0,35%	5 dni roboczych
			<i>średnia</i> 1,30%							
E	DOM MAKLEERSKI BANKU BPS SA	spełnia	1,30%	1,30%	1,30%	1,30%	1,30%	35 000,00 zł	0,35%	5 dni roboczych
			<i>średnia</i> 1,30%							

Porównując możliwe źródła finansowania deficytu, nadal obligacje są tańszym instrumentem finansowym. Odsetki od kredytu inwestycyjnego wynoszą - w zależności od banku od około 4 %.

Nieporę, dnia 5 października 2021 r.

SKARBNIK  
Katarzyna Skuza