

Uchwała Nr/...../2023
Rady Gminy Nieporęt
z dnia 2023 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 2023 r., poz.40, 572, 1463), art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych (Dz. U. z 2023 r., poz. 1270, 1273, 497, 1407, 1641) w zw. z art. 2 pkt 5 i art. 33 pkt 2 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2022 r., poz.2244) uchwała się, co następuje:

§ 1.1. Gmina Nieporęt wyemituje 20.000 (słownie: dwadzieścia tysięcy) obligacji o wartości nominalnej 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) każda, na łączną kwotę 20.000.000 zł (słownie: dwadzieścia milionów złotych).

2. Emisja obligacji nastąpi poprzez propozycję nabycia skierowaną do jednego adresata.
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 2023 r.” do Uchwały Budżetowej Gminy Nieporęt Nr LXVII/135/2022 z dnia 22 grudnia 2022 r. po zmianach, w kwocie 20 000 000 zł (dwadzieścia milionów złotych).

§ 3.1. Obligacje zostaną wyemitowane w następujących seriach:

- 1) seria A23 o wartości 5.000.000 zł (pięć milionów złotych),
- 2) seria B23 o wartości 5.000.000 zł (pięć milionów złotych),
- 3) seria C23 o wartości 5.000.000 zł (pięć milionów złotych),
- 4) seria D23 o wartości 5.000.000 zł (pięć milionów złotych).

2. Emisja obligacji nastąpi w 2023 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. Obligacje zostaną wykupione w następujących terminach:

1) obligacje serii A23 zostaną wykupione zgodnie z harmonogramem:

- w 2024 roku z każdej obligacji zostanie wykupiona część wartości nominalnej o wartości 200 zł (5000 szt. x 200 zł) na łączną kwotę 1.000.000 zł;
- w 2025 roku z każdej obligacji zostanie wykupiona część wartości nominalnej o wartości 200 zł (5000 szt. x 200 zł) na łączną kwotę 1.000.000 zł;
- w 2026 roku z każdej obligacji zostanie wykupiona część wartości nominalnej o wartości 200 zł (5000 szt. x 200 zł) na łączną kwotę 1.000.000 zł;
- w 2027 roku z każdej obligacji zostanie wykupiona część wartości nominalnej o wartości 300 zł (5000 szt. x 300 zł) na łączną kwotę 1.500.000 zł;
- w 2028 roku z każdej obligacji zostanie wykupiona część wartości nominalnej o wartości 100 zł (5000 szt. x 100 zł) na łączną kwotę 500.000 zł;

2) obligacje serii B23 zostaną wykupione zgodnie z harmonogramem:

- w 2028 roku z każdej obligacji zostanie wykupiona część wartości nominalnej o wartości 200 zł (5000 szt. x 200 zł) na łączną kwotę 1.000.000 zł;
- w 2029 roku z każdej obligacji zostanie wykupiona część wartości nominalnej o wartości 20 zł (5000 szt. x 20 zł) na łączną kwotę 100.000 zł;
- w 2030 roku z każdej obligacji zostanie wykupiona część wartości nominalnej o wartości 300 zł (5000 szt. x 300 zł) na łączną kwotę 1.500.000 zł;
- w 2031 roku z każdej obligacji zostanie wykupiona część wartości nominalnej o wartości 480 zł (5000 szt. x 480 zł) na łączną kwotę 2.400.000 zł;

3) obligacje serii C23 zostaną wykupione zgodnie z harmonogramem:

- w 2032 roku z każdej obligacji zostanie wykupiona część wartości nominalnej o wartości 400 zł (5000 szt. x 400 zł) na łączną kwotę 2.000.000 zł;
- w 2033 roku z każdej obligacji zostanie wykupiona część wartości nominalnej o wartości 400 zł (5000 szt. x 400 zł) na łączną kwotę 2.000.000 zł;
- w 2034 roku z każdej obligacji zostanie wykupiona część wartości nominalnej o wartości 200 zł (5000 szt. x 200 zł) na łączną kwotę 1.000.000 zł;

4) obligacje serii D23 zostaną wykupione zgodnie z harmonogramem:

- w 2034 roku z każdej obligacji zostanie wykupiona część wartości nominalnej o wartości 200 zł (5000 szt. x 200 zł) na łączną kwotę 1.000.000 zł;
- w 2035 roku z każdej obligacji zostanie wykupiona część wartości nominalnej o wartości 400 zł (5000 szt. x 400 zł) na łączną kwotę 2.000.000 zł;
- w 2036 roku z każdej obligacji zostanie wykupiona część wartości nominalnej o wartości 400 zł (5000 szt. x 400 zł) na łączną kwotę 2.000.000 zł.

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 przypadającym po tym dniu.

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 półrocznych liczonych od daty emisji, z zastrzeżeniem że pierwszy okres odsetkowy może trwać maksymalnie dwanaście miesięcy.

2. Oprocentowanie obligacji będzie zmienne, równe stawce WIBOR6M, 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 przypadającym po tym dniu.

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 2023-2036.

2. Wydatki związane z wykupem obligacji zostaną pokryte z dochodów własnych (podatku dochodowego od osób fizycznych) Gminy Nieporęt w latach 2024-2036.

3. Obligacje zostaną wykupione po cenie nominalnej z dochodów własnych (podatku dochodowego od osób fizycznych) lub przychodów budżetu Gminy Nieporęt w latach 2024 -2036.

§ 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

SKARBNIK
Katarzyna Skuza

Zgodnie z art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych (Dz. U. z 2023 r., poz. 1270, 1273, 497, 1407, 1641), 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 2023 r., poz. 40, 572, 1463) 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 2022 r., poz.2244) obligacje mogą emitować gminy oraz art. 33 pkt 2 przez proponowanie nabycia obligacji w inny sposób niż w trybie oferty publicznej papierów wartościowych, o której mowa w art. 2 lit. d rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12), zwanego dalej "rozporządzeniem 2017/1129.

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**. Obligacje są nowoczesną formą kredytu, jaki bank udziela JST. W 2022 r. przeprowadzono 1225 emisji obligacji przez JST o łącznej wartości udzielonego finansowania 4,7 mld zł. Obligacje charakteryzują się wieloma zaletami, z których głównie to: karencja przy wykupie, elastyczność (może prognozować jak najlepiej potrafimy, natomiast za 10 lat świat będzie wyglądał inaczej i przy obligacjach możemy negocjować z bankiem przesuwając spłaty, ten element bezpieczeństwa jest bardzo ważny w przeciwieństwie do kredytu, który jest mało elastyczny nie można przesuwając spłat poza pierwotny termin zapadalności umowy ani wydłużyć tego terminu, ani zastosować karencji), narzędzie do zarządzania ryzykiem, możliwość wieloletniego finansowania oraz szybkość pozyskania. Bezpieczeństwo to możliwa zmiana struktury spłat po emisji i dostosowanie jej do wskaźnika z art. 243 uofp.

Cena emisji obligacji obejmuje: oprocentowanie obligacji oparte jest o stopę referencyjną WIBOR- oprocentowanie po jakim banki udzielają pożyczek innym bankom 3M / 6M i marży instytucji finansujące. Oprócz odsetek koszty związane z emisją obligacji, jakie Emitent musi ponieść, składają się

z: *Prowizją za emisję* – liczona od kwoty emisji, jej termin zapłaty przypada zazwyczaj po pierwszej wyemitowanej serii. Obecnie na rynku obserwuje się wysokość prowizji w przedziale 0,2% -0,8 % wartości emitowanych obligacji. *Prowizja dla Agenta Emisji i Agenta Płatniczego* - płatna zazwyczaj do 14 dnia po emisji danej serii. *Koszty na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych* (aktualne na czerwiec 2023): koszt rejestracji obligacji 1000 zł netto od 1 serii, koszt związany z kodem LEI – z tytułu nadania kodu LEI i jego odnowienia kodu LEI na kolejny rok 327,18 zł brutto. Suma wszystkich prowizji to ok 0,5 – 0,9 % od wartości emisji. Procedura związana z emisją obligacji od momentu podjęcia uchwały emisyjnej do pozyskania środków jest szybsza niż w przypadku kredytu. WIBOR3M na dzień 29.09.2023 r. w NBP - wynosił 5,77% + marża (w zależności od najkorzystniejszej oferty składanej przez banki około od 0,5 % do 1,5%) lub WIBOR6M na dzień 29.09.2023 r. to 5,63 % +marża, co daje wysokość odsetek jaką Gmina będzie musiała zapłacić i zabezpieczyć w corocznych budżetach. Oprocentowanie będzie zależało od stawki zmiennej WIBOR6M i wysokości marży. Zostanie przeprowadzona szczegółowa analiza złożonych przez banki/domy maklerskie ofert w celu wyboru oferty najtańszej.

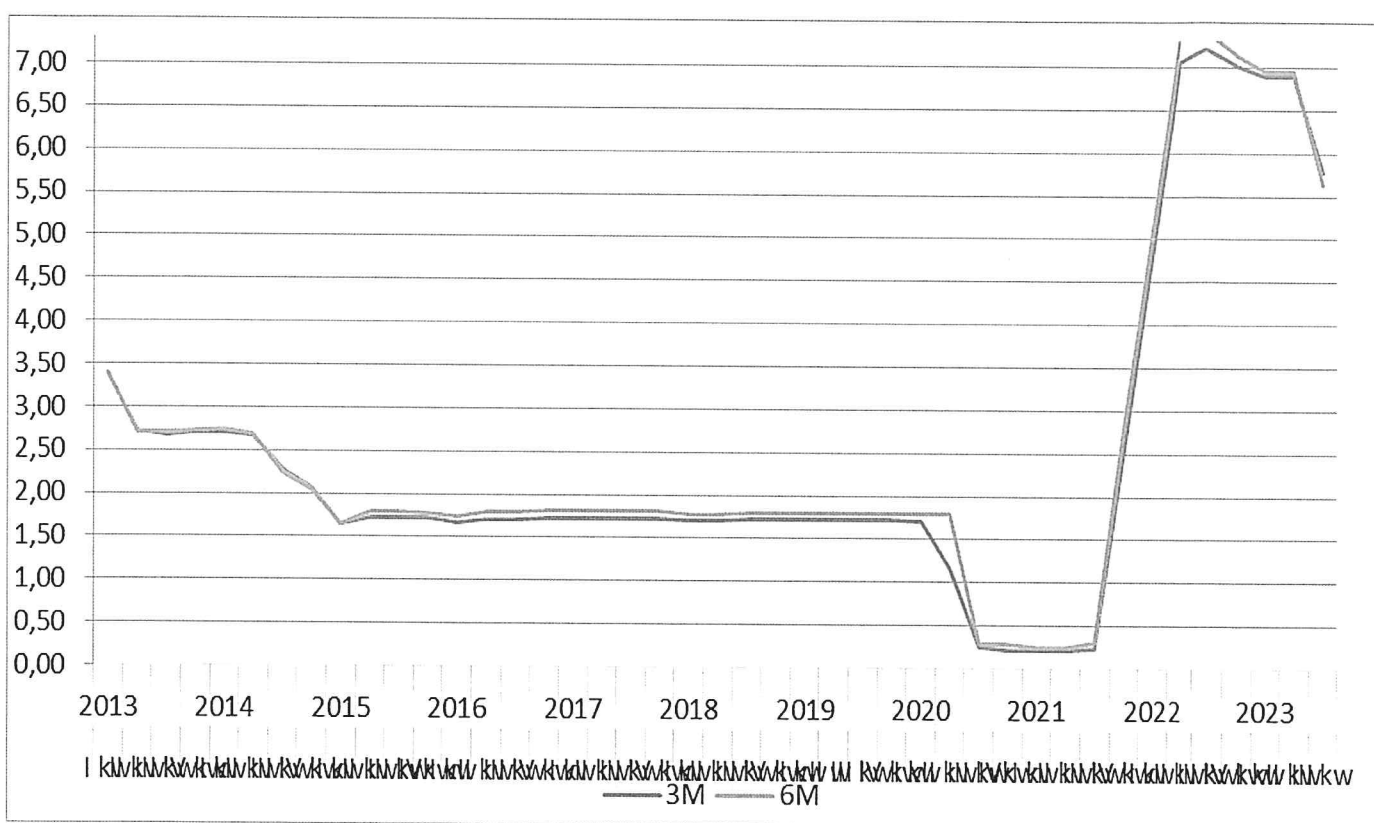
WIBOR – (Warsaw Interbank Offered Rate) jest stopą procentową, po której zawierane są pożyczki na polskim rynku międzybankowym. Stopa ta jest składnikiem zmiennym oprocentowania naszych obligacji, nie podlega negocjacji, jest ustalana przez rynek. Wysokość stopy jest uzależniona od okresu jej obowiązywania.

Widoczna jest prawidłowość, że stopa 3M ma najniższą wartość, 6M jest nieznacznie 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 chwili obecnej poziom wskaźnika WIBOR6M jest na poziomie niższym niż WIBOR3M.

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 29.09.2023 r.) 5,77%, WIBOR 6M – 5,63%, a WIBOR 12M 5,58%. 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 na koniec kwartału. W symulacji pominięto WIBOR 12M ze względu na jego niską popularność.



Z symulacji wynika, że najkorzystniejszym wariantem jest stopa 3M, ale nie znacznie różniącym się od 6M. Jej średni poziom przy aktualizacji raz na kwartał wynosi od początku 2008 r. 3,24%. W przypadku stopy 6M oraz aktualizacji co pół roku średni poziom to 3,36%. Od początku 2013 r. wysokości te są porównywalne przy stopie 3M średnia 2,50% a przy 6M – 2,59%. WIBOR 3M lub 6M wydaje się optymalny.

Różnica między WIBOR 3M a WIBOR 6M to 0,14% (dane na 29.09.2023 r.) na korzyść WIBOR 6M. Ponadto Banki zdecydowanie bardziej wolą okresy odsetkowe półroczne niż kwartalne i chętniej obsługują takie emisje i proponują niższe marże.

Podczas poprzednich emisji zostały złożone poniższe oferty:

Emisja z 2021 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	6-letnich	słownie:	procentowo:	
1	Dom Maklerski Banku BPS S.A.	spełnia	0,50%	0,55%	0,65%	0,70%	0,75%	0,80%	48 000,00 zł prowizja Agent'a Emisji i Płatniczego i 850 zł opłata za każdą serię obligacji na rzecz KDPW (łącznie 53 100 zł)	0,89%	5 dni robocze
			<i>średnia</i> 0,66%								

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:	procentowo:	
3	ING BANK SŁĄSKI 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:	procentowo:	
A	ING BANK SŁĄSKI 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	spełnia	0,50%	0,60%	0,70%	0,90%	0,95%	25 000,00 zł	0,25%	7 dni

	POLSKA SA		0,73%							roboczych
D	DOM MAKLERSKI 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
E	DOM MAKLERSKI BANKU BPS SA	spełnia	1,30%	1,30%	1,30%	1,30%	1,30%	35 000,00 zł	0,35%	5 dni roboczych

Porównując możliwe źródła finansowania deficytu, nadal obligacje są tańszym instrumentem finansowym. Odsetki od kredytu inwestycyjnego wynoszą - w zależności od banku od około 9-11 %.

Nieporęt, dnia 19 października 2023 r.

SKARBNIK
Katarzyna Wkuza

