II. Ogólnopolska Konferencja Naukowa im. prof. Jana Winieckiego

„Gospodarka bez ekonoma - którędy do dobrobytu?"

2-3 czerwca 2022 r., Kielnarowa k. Rzeszowa

Restrukturyzacja zadłużenia z wykorzystaniem obligacji komunalnych na przykładzie Miasta Kielce

Beata Pawłowska, Rzeszów, 03.06.2022

ORGANIZATORZY

PARTNERZY

PATRONAT MEDIALNY

Przyczyny przeprowadzenia restrukturyzacji

- poprawa indywidulanego wskaźnika zadłużenia miasta Kielce wynikająca z art.243 ust.1

- wydłużenie okresu spłaty posiadanych zobowiązań kredytowych

- dostosowanie spłat do możliwości finansowych budżetu JST

Ograniczenia prawne w restrukturyzacji zobowiązania

- ograniczenia wynikające z ustawy Prawo zamówień publicznych,

- ograniczenia wynikające z ustawy o finansach publicznych art. 243 ust 1 pkt.3 b.1

Wskaźnik zadłużenia art. 243 ust.1

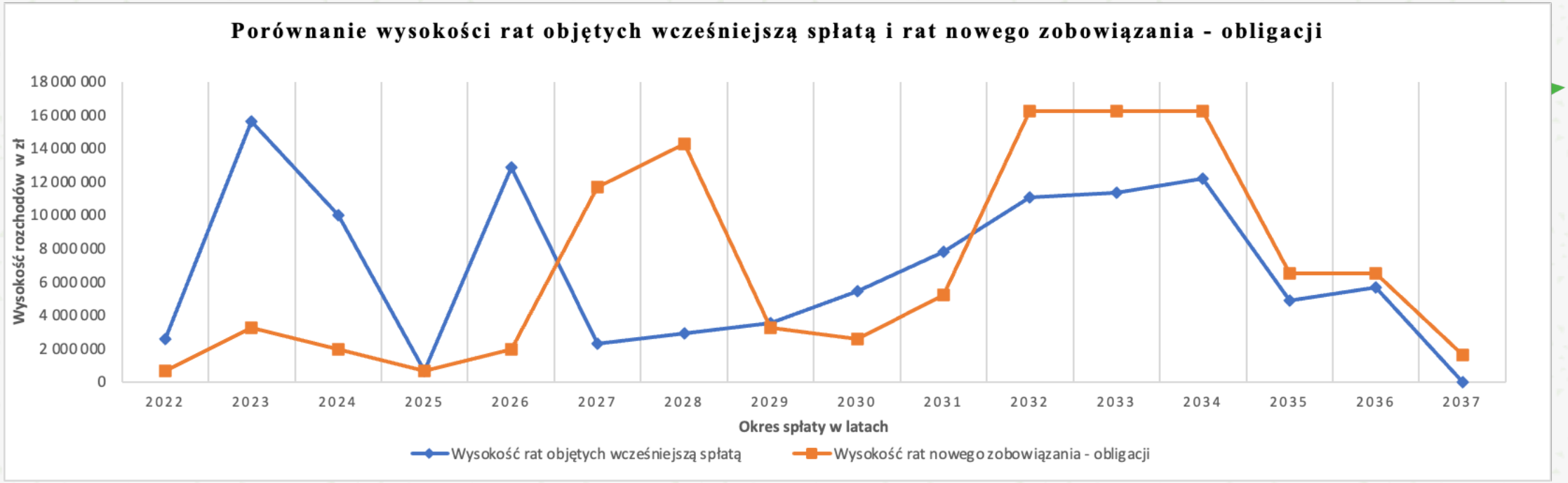
$$\frac{(R+O)}{Db} \leq \frac{1}{7} * \left(\frac{Dbei - Wbei}{Dbi}\right)$$

- lewa strona wskaźnika odnosi się do roku bieżącego (rozchody + odsetki) odniesione do dochodów bieżących
- prawa strona wskaźnika odnosi się do danych historycznych z ostatnich siedmiu lat z wykonania budżetu (dochody bieżące – wydatki bieżące) odniesione do dochodów bieżących
- wzór pozwala ustalić indywidualny wskaźnik zadłużenia dla każdego samorządu, zależny od jego potencjału finansowego głównie w zakresie możliwości wygospodarowania nadwyżki bieżącej

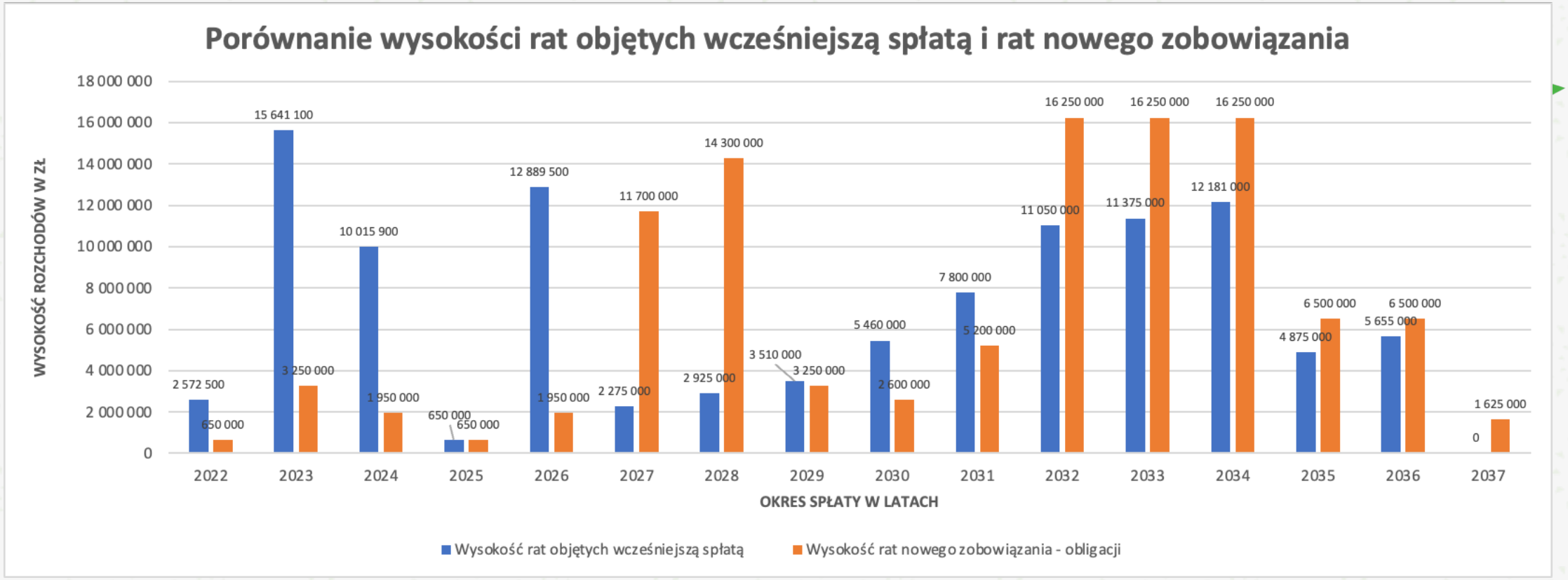
Wskaźnik zadłużenia art. 243 ust.1

- Relacja z prezentowanego wskaźnika może nie być wyjątkowo zachowana w przypadku zastosowania zapisów art. 243 ust.1 pkt3b.1., który wskazuje, iż

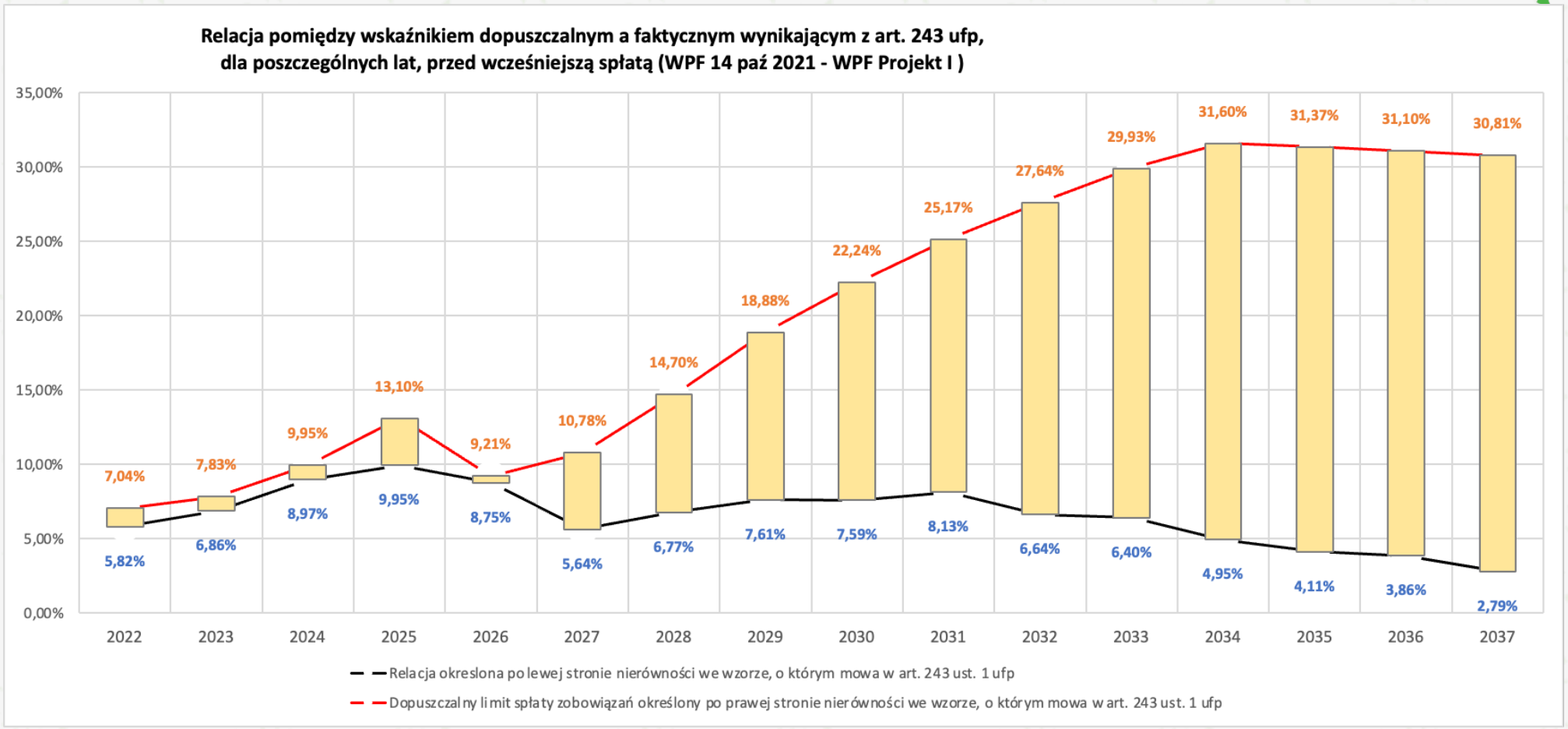
- wcześniejsza spłata zobowiązań, które przypadają na lata następne po roku, na który uchwalony jest budżet może być dokonana środkami pochodzącymi z nowego zobowiązania, jeżeli obniża to łączny koszt obsługi długu w całym okresie spłaty.



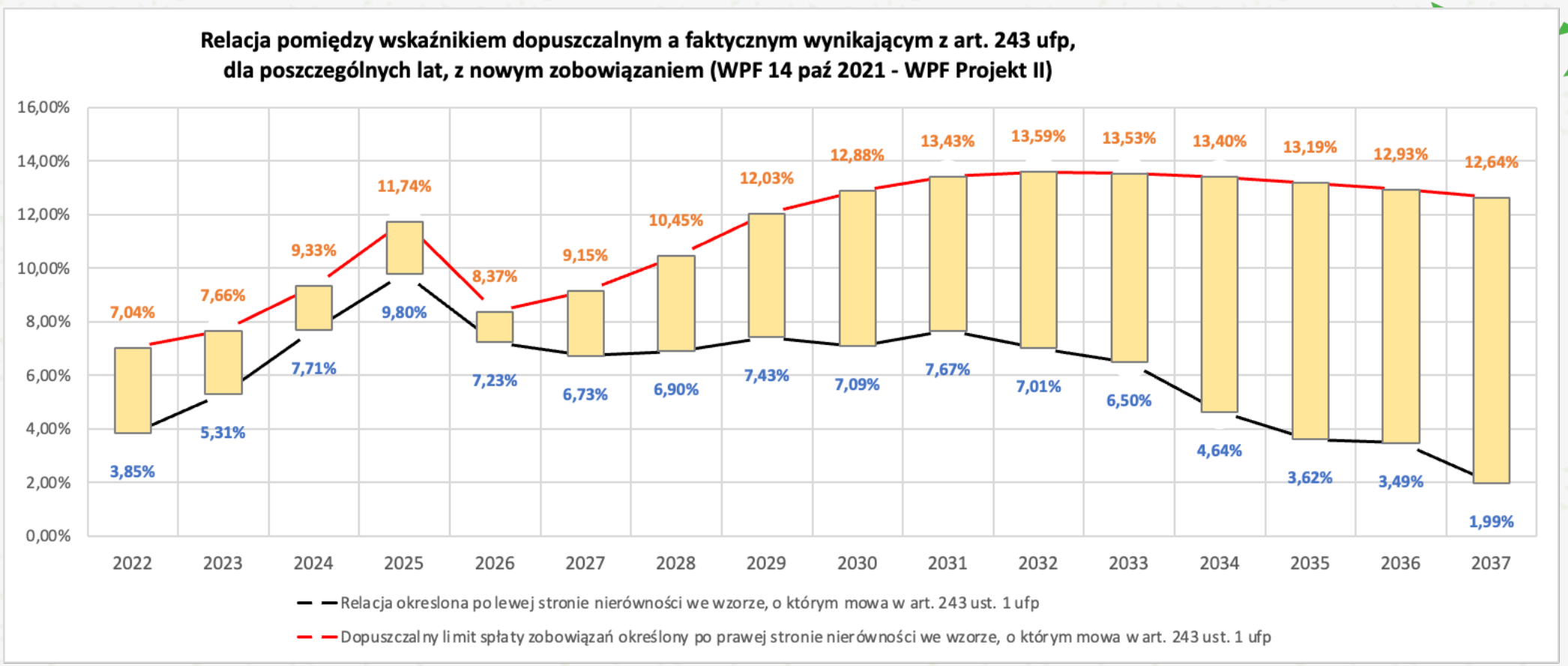
- wydłużenie okresu spłaty o jeden rok nowego zobowiązania
- znaczne obniżenie wysokości spłat zobowiązań latach 2023-2026
- podjęcie wyższych spłat w latach 2027-2028 oraz 2032-2034



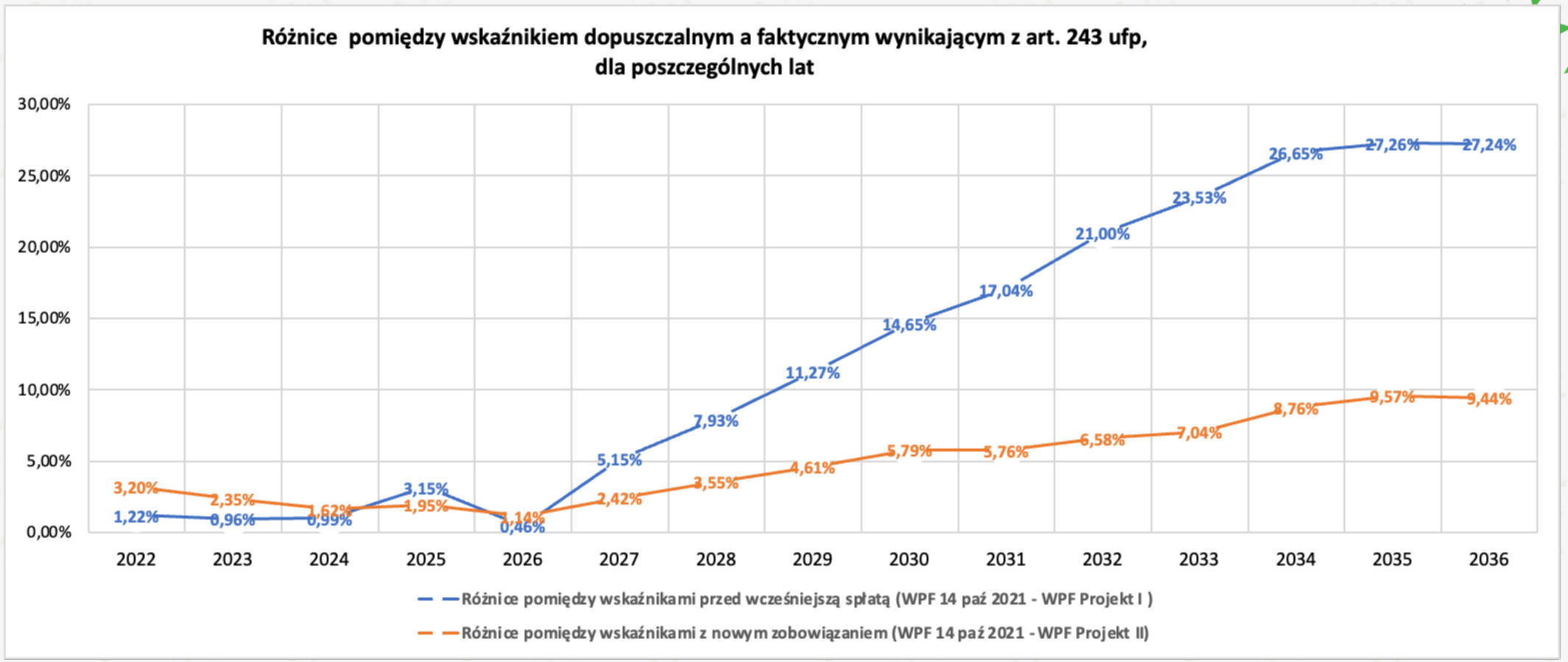
- możliwość ułożenia wykupów w czasie, ograniczona potrzebą łącznego obniżenia obsługi długu w całym okresie, na który zostało zaciągnięte nowe zobowiązanie



- relacja wynikająca z art. 243 ust.1 warunkująca uchwalenia budżetu miasta przed procesem w roku 2026 zbliżała się do zera
- prawa strona wzoru - maksymalny wskaźnik spłaty zobowiązań wynikający ze średniej arytmetycznej w tym przypadku obliczonej z ostatnich 3 lat
- lewa strona wzoru – roczny wskaźnik spłaty zobowiązania



- relacja wynikająca z art. 243 ust.1 warunkująca uchwalenia budżetu miasta przed procesem w roku 2026 zbliżała się do zera
- prawa strona wzoru - maksymalny wskaźnik spłaty zobowiązań wynikający ze średniej arytmetycznej w tym przypadku obliczonej z ostatnich 3 lat
- lewa strona wzoru – roczny wskaźnik spłaty zobowiązania



- obie relacje naniesione na poziom wskaźników osiąganych przez miasto Kielce
- przed restrukturyzacją wskaźniki wahają się na poziomie poniżej jedności w latach 2023, 2024, 2026
- nowe zobowiązanie normuje wskaźniki na poziomie powyżej jedności w całym okresie, stabilizując sytuację miasta, w odniesieniu do zapisów przywołanej relacji z art. 243 ust.1, umożliwiając uchwalenie budżetu na lata następne.

Zalety obligacji wobec kredytu jako instrumentu dłużnego dla analizowanego procesu

- wyłączenie zgodnie z art. 11 pkt7 ze stosowania przepisów Prawo zamówień publicznych
- szacowany krótszy czas realizacji emisji obligacji wobec przetargu nieograniczonego dla kredytu
- obligacje mają charakter negocjacyjny, co umożliwia uzyskanie lepszych warunków
- obligacje są instrumentem bardziej elastycznym niż kredyt
- możliwość renegocjacji warunków wykupu obligacji, np. wydłużenie okresu finansowania, zmiana terminów wykupu
- efektywne oprocentowanie obligacji oparte jest na WIBOR 3M lub 6M, zwiększa wartość pieniądza w czasie wobec kredytu opartego na WIBOR 1M

Rynek Catalyst - jego wpływ na proces restrukturyzacji oraz korzyści dla miasta Kielce

- możliwość osiągnięcia w negocjacjach z instytucjami finansowymi niższych marży dla zobowiązania
- uwiarygodnienie samorządu jako partnera na rynku finansowym
- możliwość łatwiejszego dostępu do pozyskania finansowania na inwestycje i rozwój w przyszłości
- prezentacja Miasta na rynku kapitałowym - promocja
- zainteresowanie inwestorów nie tylko obligacjami, ale również miastem i inwestowaniem na jego terenie

Podsumowanie

- Zaprezentowany proces restrukturyzacji został pomyślnie przeprowadzony w mieście Kielce
- Wybór obligacji jako instrumentu dla spełnieniu zapisów ustawy o finansach publicznych był optymalny na dzień transakcji
- Dopuszczenie możliwości wprowadzenia obligacji na rynek Catalyst dawało podstawę do negocjowania lepszych finansowo warunków transakcji

II. Ogólnopolska Konferencja Naukowa im. prof. Jana Winieckiego

„Gospodarka bez ekonoma - którędy do dobrobytu?"

2-3 czerwca 2022 r., Kielnarowa k. Rzeszowa

Dziękuję za uwagę

Beata Pawłowska, Rzeszów, 03.06.2022

ORGANIZATORZY

PARTNERZY

PATRONAT MEDIALNY