

# DRUK Nr 855

Łomża, dn. 12.04.2018r.

**PREZYDENT  
MIASTA ŁOMŻA**

Pani Marianna Jóskowiak  
Przewodnicząca Komisji Finansów  
i Skarbu Miasta

## Bieżąca analiza poziomu i struktury zadłużenia miasta z uwzględnieniem aktualnej sytuacji na rynku finansowym

Zadłużenie Miasta Łomża na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosło 118 777 921,97zł. i jest to zadłużenie z tytułu kredytów długoterminowych. W 2017 r. w porównaniu z rokiem poprzednim nastąpił wzrost kwoty długu o 0,49 %, tj. o kwotę 574 320zł. Stosunek kwoty długu do dochodów ogółem wynosi 33,58%. Zadłużenie Miasta Łomża na dzień 12.04.2018 r. wynosi 109 025 584,97zł. Szczegółowe informacje przedstawia tabela nr 1.

Tabela nr 1 Stan zadłużenia miasta w latach 2011-2018z tytułu kredytów i pożyczek

|                                                    | 2011                                 | 2012                                | 2013                                  | 2014                                                         |
|----------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| <b>Transze kredytów zaciągniętych w danym roku</b> | 37 235 385,00                        | 24 878 287,00                       | 27 031 334,00                         | 17 208 630,00                                                |
| <b>Raty kapitałowe spłacone w danym roku</b>       | 7 544 312,00                         | 19 490 103,84                       | 7 098 765,00                          | 8 802 780,00                                                 |
| <b>Zadłużenie na koniec roku</b>                   | 77 806 999,81                        | 83 195 182,97                       | 103 127 751,97                        | 111 533 601,97                                               |
| <b>Kwota i % wzrostu długu</b>                     | 29 691 073,00<br>2011/2010<br>61,70% | 5 388 183,16<br>2012/2011<br>6,92 % | 19 932 569,00<br>2013/2012<br>23,95 % | 8 405 850,00<br>2014/2013<br>8,15 %<br>2014/2010<br>131,80 % |
|                                                    | 2015                                 | 2016                                | 2017                                  | 2018*                                                        |
| <b>Transze kredytów zaciągniętych w danym roku</b> | 10 279 777,49                        | 9 999 155,30                        | 10 000 000,00                         | 38 500 000,00                                                |
| <b>Raty kapitałowe spłacone w danym roku</b>       | 6 279 777,49                         | 7 329 155,30                        | 9 425 680,00                          | 9 752 337,00                                                 |
| <b>Zadłużenie na koniec roku</b>                   | 115 533 601,97                       | 118 203 601,97                      | 118 777 921,97                        | 147 525 584,97                                               |
| <b>Kwota i % wzrostu długu</b>                     | 4 000 000,00<br>2015/2014<br>3,6 %   | 2 670 000,00<br>2016/2015<br>2,31 % | 574 320,00<br>2017/2016<br>0,49 %     | 28.747.663,00<br>2018/2017<br>24,20%<br>2018/2014<br>32,27%  |

\* dane na dzień 28.03.2018 r.

Miasto Łomża pomimo, znacznej kwoty długu posiada wysoką zdolność kredytową, co oznacza zdolność do terminowego i kompletnego wypełnienia zobowiązań oraz warunków zawartych umów kredytowych (Wykres nr 1). Spełnia wszystkie wskaźniki ustawowe zawarte w ustawie o finansach publicznych (art. 242 i 243) (Tabela nr 2).





Zgodnie z art. 92, art.217 i art. 242 ustawy o finansach publicznych (j.t. Dz. U. 2017 poz. 2077) jednostki samorządu terytorialnego mogą zaciągać kredyty i pożyczki na finansowanie planowanego deficytu budżetu jednostki, spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań z tytułu emisji papierów wartościowych oraz zaciągniętych pożyczek i kredytów, wyprzedzające finansowanie działań finansowych ze środków pochodzących z budżetu Unii Europejskiej.

Tabela nr 3 Źródła finansowania wydatków majątkowych

|                                            | 2011                 | 2012                 | 2013                 | 2014                 |
|--------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Wydatki majątkowe, w tym:</b>           | <b>98 541 550,43</b> | <b>34 230 491,98</b> | <b>51 056 057,34</b> | <b>85 932 082,00</b> |
| Dochody majątkowe, z tego:                 | 59 592 218,77        | 13 024 721,68        | 29 973 552,01        | 61 565 408,25        |
| <i>ze sprzedaży majątku</i>                | <i>3 331 203,00</i>  | <i>3 051 185,66</i>  | <i>2 280 486,33</i>  | <i>9 095 534,63</i>  |
| Dochody bieżące przeznaczone na inwestycje | 9 258 258,66         | 10 770 056,98        | 1 149 936,33         | 15 960 823,75        |
| Kwota kredytu przeznaczona na inwestycje   | 29 691 073,00        | 5 388 183,16         | 19 932 569,00        | 8 405 850,00         |
| Wolne środki                               | -                    | 5 047 530,16         | -                    | -                    |
|                                            | 2015                 | 2016                 | 2017                 | 2018*                |
| <b>Wydatki majątkowe, w tym:</b>           | <b>39 063 838,88</b> | <b>49 467 161,52</b> | <b>53 522 441,88</b> | <b>98 991 811,00</b> |
| Dochody majątkowe, z tego:                 | 10 716 759,36        | 14 985 290,75        | 21 979 998,93        | 50 631 320,00        |
| <i>ze sprzedaży majątku</i>                | <i>3 100 877,58</i>  | <i>4 085 995,88</i>  | <i>10 612 069,59</i> | <i>7 716 300,00</i>  |
| Dochody bieżące przeznaczone na inwestycje | 24 347 079,52        | 31 811 870,77        | 30 968 122,95        | 10 650 356,00        |
| Kwota kredytu przeznaczona na inwestycje   | 4 000 000,00         | 2 670 000,00         | 574 320,00           | 28 747 663,00        |
| Wolne środki                               | 5 569 032,90         | -                    | -                    | 8 962 472,00         |

\* dane na dzień 28.03.2018 r.

Korzystanie przez Miasto Łomża z kredytowania, jako metody finansowania wydatków majątkowych rodzi konkretne skutki, zarówno pozytywne jak i negatywne. Zaciąganie kredytów i pożyczek przez Miasto, umożliwia realizację zadań, na dużo wyższym poziomie pod względem ilościowym i jakościowym. Zwiększenie dostępności środków finansowych pozwala Miastu na realizację zadań z udziałem środków z budżetu Unii Europejskiej, przez co zwiększa jego atrakcyjność, a także poprawia warunki życia mieszkańców. Pomimo korzystnego oprocentowania kredytów, średnio 2,96% (2,34-3,19) w stosunku rocznym, skutkiem negatywnym są jednak koszty obsługi zadłużenia, wynoszące ponad 3 mln rocznie. W latach 2015-2017 pomimo nieznacznego, ale jednak wzrostu poziomu zadłużenia (w ciągu ostatnich 3 lat wzrosło ono zaledwie o 7 244 320zł), Miasto ponosiło niższe, niż to miało miejsce w latach poprzednich koszty na obsługę długu, o ok.

900 tys. zł rocznie (Tabela nr 3). Z aktualnych komunikatów Rady Polityki Pieniężnej wyraźnie wynika, że oficjalne stopy procentowe mogą pozostać na niezmiennym poziomie nawet do końca 2020 r., a więc jeszcze przez trzy lata.

Zaciągnięte kredyty pozwoliły na aplikowanie o środki zewnętrzne i na realizację dużej ilości zadań inwestycyjnych, ostatecznie z końcem roku na kwotę ogółem ponad 140 mln. zł. Dla porównania, w pierwszych trzech latach poprzedniej kadencji (2011-2013) Miasto zrealizowało inwestycje na kwotę ogółem prawie 184mln. zł. z tym, że zadłużenie miasta wzrosło o ponad 55mln. zł. (Tabela nr 4). Oznacza to, że w latach 2011-2013 wydatki inwestycyjne pokryte zostały w 30% kredytem, zaś w 70% środkami własnymi i zewnętrznymi (dofinansowanie). Natomiast w latach 2015-2017 wydatki inwestycyjne sfinansowano zaledwie w 4,93% kredytem a w 95,07% środkami własnymi i pozyskanym dofinansowaniem.

Tabela nr 4 Wydatki i dochody majątkowe w latach 2011-2018

|                          | 2011                 | 2012                 | 2013                 | 2014                 |
|--------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Dochody ogółem           | 285 651 435,11       | 246 204 846,14       | 268 599 401,38       | 310 985 876,15       |
| Dochody bieżące          | 226 059 216,34       | 233 180 124,46       | 238 625 849,37       | 249 420 467,90       |
| <b>Dochody majątkowe</b> | <b>59 592 218,77</b> | <b>13 024 721,68</b> | <b>29 973 552,01</b> | <b>61 565 408,25</b> |
| Wydatki ogółem           | 307 179 964,42       | 256 640 559,46       | 277 489 256,81       | 319 353 469,35       |
| Wydatki bieżące          | 208 638 413,99       | 222 410 067,48       | 226 433 199,47       | 233 421 387,35       |
| <b>Wydatki majątkowe</b> | <b>98 541 550,43</b> | <b>34 230 491,98</b> | <b>51 056 057,34</b> | <b>85 932 082,00</b> |
|                          | 2015                 | 2016                 | 2017                 | 2018*                |
| Dochody ogółem           | 264 902 033,47       | 323 187 537,58       | 353 738 170,26       | 372 877 664,00       |
| Dochody bieżące          | 254 185 274,11       | 308 202 246,83       | 331 758 171,33       | 322 246 344,00       |
| <b>Dochody majątkowe</b> | <b>10 716 759,36</b> | <b>14 985 290,75</b> | <b>21 979 998,93</b> | <b>50 631 320,00</b> |
| Wydatki ogółem           | 274 471 066,37       | 321 416 599,62       | 354 015 129,20       | 410 587 799,00       |
| Wydatki bieżące          | 235 407 227,49       | 271 949 438,10       | 300 492 687,32       | 311 595 988,00       |
| <b>Wydatki majątkowe</b> | <b>39 063 838,88</b> | <b>49 467 161,52</b> | <b>53 522 441,88</b> | <b>98 991 811,00</b> |

\* dane na dzień 28.03.2018 r.

O możliwościach inwestycyjnych Miasta Łomża świadczy różnica między dochodami bieżącymi a wydatkami bieżącymi tj. nadwyżka operacyjna powiększona o dochody ze sprzedaży majątku i pomniejszona o rozchody z tytułu spłaty rat kredytów. W latach 2015-2017 dzięki m.in. podjętym działaniom racjonalizującym wydatki bieżące, następował wzrost nadwyżek operacyjnych od wartości 15 999 080,55zł w roku 2014 do 36 252 808,73zł w roku 2016. Na dzień 31.12.2017 r nadwyżka operacyjna ukształtowała się na poziomie 31 265 484,01zł. Analizę możliwości inwestycyjnych miasta bez zewnętrznych źródeł finansowania przedstawia tabela nr 5.

Tabela nr 5 Analiza możliwości inwestycyjnych Miasta Łomża bez środków zewnętrznych

|                                             | 2011            | 2012             | 2013            | 2014            |
|---------------------------------------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| Nadwyżka operacyjna                         | 17 420 802,35   | 10 770 056,98    | 12 192 649,90   | 15 999 080,55   |
| Dochody ze sprzedaży majątku                | 3 331 203,00    | 3 051 185,66     | 2 280 486,33    | 9 095 534,63    |
| Rozchody (spłaty rat kapitałowych kredytów) | (-7 544 312,00) | (-19 490 103,84) | (-7 098 765,00) | (-8 802 780,00) |
| Dochody własne (przeznaczone na inwestycje) | 13 207 693,35   | -5 668 861,20    | 7 374 371,23    | 16 291 835,18   |
|                                             | 2015            | 2016             | 2017            | 2018*           |
| Nadwyżka operacyjna                         | 18 778 046,62   | 36 252 808,73    | 31 265 484,01   | 10 650 356,00   |
| Dochody ze sprzedaży majątku                | 3 100 877,58    | 4 085 995,88     | 10 612 069,59   | 7 716 300,00    |
| Rozchody                                    | 6 279 777,49    | 7 329 155,30     | 9 425 680,00    | 9 752 337,00    |
| Dochody własne (przeznaczone na inwestycje) | 15 599 146,71   | 33 009 649,31    | 32 451 873,60   | 8 614 319,00    |

\* dane na dzień 28.03.2018 r.

Poziom nadwyżki operacyjnej i dochodów ze sprzedaży majątku ma kluczowy wpływ na możliwości obsługi długu oraz spłaty rat w roku bazowym i latach następnych oraz poziom wydatków majątkowych (inwestycyjnych).

Miasto Łomża ma bardzo duże potrzeby inwestycyjne, które przekraczają znacznie możliwości budżetowe. Aby sprostać potrzebom rozwojowym oraz skorzystać z możliwości pozyskania dofinansowania do realizowanych inwestycji ze środków zewnętrznych, konieczne jest sięganie po zewnętrzne źródła finansowania, takie jak kredyty i pożyczki bankowe. Jak z powyższej analizy wynika, zaciągnięte kredyty i pozyskane zewnętrzne dofinansowanie pozwoliły na realizację większej ilości zadań inwestycyjnych na kwotę ogółem odpowiednio; w roku 2015 o 23 464 692,17zł, w 2016 roku o kwotę 16 457 512,21zł, w 2017 roku o 21 070 568,28zł. Planowany do zaciągnięcia w 2018 roku kredyt, pozwoli na aplikowanie o środki z budżetu Unii Europejskiej i tym samym większą realizację inwestycji o kwotę ogółem 90 377 492,00zł.

Podjęcie decyzji o zaciągnięciu kolejnych zobowiązań dłużnych, zawsze jest poprzedzone przeprowadzeniem analiz i prognoz wskazujących prawną i ekonomiczną zdolność kredytową Miasta. Celem tych działań jest:

- wyznaczenie bezpiecznego poziomu zadłużenia, gwarantującego utrzymanie płynności finansowej w krótkim i długim okresie;
- dobór instrumentów dłużnych w różnych wariantach progностycznych;
- dopasowania terminów spłat do możliwości finansowych Miasta.

W odniesieniu do możliwości finansowych Miasta, jak wynika z danych sprawozdawczych z lat poprzednich oraz danych o wykonaniu roku 2017, miasto Łomża w każdym roku osiągało dodatnie salda operacyjne. W latach 2014-2017 następował zdecydowany wzrost nadwyżek i w każdym



z tych lat nadwyżka operacyjna znacznie przekraczała wartości planowanych do spłaty rat kapitałowych kredytów i pożyczek. Bazując więc na danych historycznych należy stwierdzić, że przyjęte założenia w Wieloletniej Prognozie Finansowej na lata spłaty już zaciągniętych jak i planowanych do zaciągnięcia kredytów, są realne.

Poziom zadłużenia Miasta Łomża jest stabilny, nie zagrażający jego gospodarce finansowej, a wskaźniki wynikające z art. 242 i 243 ustawy o finansach publicznych mają zdecydowanie lepsze wartości, niż miało to miejsce na początku obecnej kadencji.

Na dzień sporządzenia informacji miasto oprócz kredytów długoterminowych posiada zobowiązania na kwotę ogółem 2 450 000,00zł w tym wobec:

- Społeczno-Oświatowego Stowarzyszenia Pomocy Pokrzywdzonym i Niepełnosprawnym EDUKATOR w kwocie 2 200 000,00zł z terminem płatności odpowiednio: w 2018r. – 1 200 000,00zł, w 2019r. – 1 000 000,00zł.,
- Społeczne Stowarzyszenie Prasoznawcze STOPKA w kwocie 250 000,00zł z terminem płatności w 2019 r.,
- Zakładu Doskonalenia Zawodowego w kwocie 824 051,82 z terminem płatności w 2019 r.

PREZYDENT MIASTA  
  
mgr Mariusz Chrzanowski

## **Komunikat Rady Polityki Pieniężnej bez istotnych zmian**

W komunikacie po marcowym posiedzeniu Rada podtrzymała ocenę, zgodnie z którą "obecny poziom stóp sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz pozwala zachować równowagę makroekonomiczną". Podobnie jak przed miesiącem, RPP stwierdziła w komunikacie, że "bieżące informacje wskazują na korzystne perspektywy wzrostu aktywności w polskiej gospodarce mimo oczekiwanego nieznaczного obniżenia się dynamiki PKB w kolejnych latach", a "zgodnie z dostępnymi prognozami w horyzoncie oddziaływania polityki pieniężnej inflacja utrzyma się w pobliżu celu inflacyjnego".

**Deklaracje, jakie padły na marcowym posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej wywarły wpływ nie tylko na przewidywania ekonomistów i analityków w kwestii stóp procentowych, lecz także na rynkowe stawki WIBOR. Te ostatnie obniżyły się co prawda jedynie symbolicznie, ale niewykluczone, że na tym ich zmiany się nie skończą.**

Mimo pozostawienia przez Radę Polityki Pieniężnej oficjalnych stóp procentowych na niezmiennym poziomie, po marcowym posiedzeniu w dół poszły jednak stawki rynku międzybankowego, stanowiące podstawę wyliczania kosztu kredytów oraz oprocentowania niektórych rodzajów obligacji. WIBOR 3-miesięczny obniżył się z 1,72 do 1,71 proc., a 6-miesięczny z 1,81 do 1,8 proc. To zmiana symboliczna, mająca niewielkie praktyczne znaczenie, bowiem jej konsekwencje dla kredytobiorców będą ledwie dostrzegalne.

Na tę symboliczną zmianę warto jednak zwrócić uwagę z dwóch powodów. Po pierwsze, jest to już drugi na przestrzeni kilku miesięcy spadek wysokości 3-miesięcznej stawki WIBOR. Pierwszy miał miejsce w grudniu ubiegłego roku i wynosił także jedną setną punktu procentowego (z 1,73 do 1,72 proc.).

Po drugie, wcześniej stawka pozostawała bez zmian przez dwanaście miesięcy, a wysokość WIBOR 6-miesięcznego stała w miejscu przez piętnaście miesięcy, mimo że w tym czasie inflacja wzrosła momentami o 2,5 punktu procentowego (z zera w listopadzie 2016 r. do 2,5 proc. w listopadzie 2017 r.).

Można przypuszczać, że obecnie wchodzimy w okres większej zmienności rynkowego kosztu pieniądza, a więc częstszych zmian wysokości stawek WIBOR, mimo wyraźnej deklaracji Adama Głapińskiego, przewodniczącego RPP i prezesa NBP, z której wynika że oficjalne stopy procentowe mogą pozostać na niezmiennym poziomie nawet do końca 2020 r., a więc jeszcze przez trzy lata.

Deklaracja ta jest bowiem warunkowa, czyli odnosi się do obecnej sytuacji i aktualnych prognoz.

Co prawda w najbliższym czasie dość prawdopodobna jest kontynuacja spadkowej tendencji stawek WIBOR, to jednak nie wydaje się, by mogły one obniżyć się więcej niż o 1-2 setnych punktu procentowego, a tym bardziej wrócić do 1,67 proc. w przypadku WIBOR 3-miesięcznego i 1,74 proc. dla WIBOR 6-miesięcznego, a więc poziomów notowanych w pierwszej połowie 2016 r.

**W marcowej projekcji, analitycy Departamentu Analiz Ekonomicznych NBP obniżyli prognozę górnego poziomu inflacji na 2019 r. z 3,7 do 3,6 proc., co utwierdza przedstawicieli RPP w przekonaniu, że obecna wysokość stóp procentowych jest właściwa.**

Kolejne projekcje, czyli lipcowa lub listopadowa, mogą jednak przynieść zmiany prognoz, podążające za zmieniającymi się warunkami. Nie można zaś wykluczyć, że będą one musiały uwzględnić ponowny powrót presji inflacyjnej, a co za tym idzie mogą wpłynąć na zmianę nastawienia Rady Polityki Pieniężnej, skracając perspektywę podwyżki stóp procentowych. Konsekwencją byłby prawdopodobnie wzrost stawek WIBOR.

Poziom inflacji i 3-miesięczna stawka WIBOR (w proc.)

