

# Obligacje szansą inwestorów

## Część 1

Jan Kordasiewicz, Rafał Cieślak

**O**bligacje komunalne w ciągu ostatnich kilkunastu lat zostały uznane przez polskie samorządy za instrument finansowy godny zainteresowania. Niewątpliwie dotyczy to również sfinansowania inwestycji o charakterze sportowym. Rozwój kultury fizycznej i sportowej bazy infrastrukturalnej jest realizowany jako zadanie własne jednostek samorządu terytorialnego, a obligacje komunalne są środkiem finansowym, który może być przeznaczony na dowolnie obrany cel, a więc również dotyczący rozbudowy bazy sportowej.

### Ciekawa alternatywa

Niniejszy artykuł rozpoczyna cykl tekstów poświęconych obligacjom komunalnym, w ramach którego zostaną przedstawione podstawowe informacje dotyczące rodzajów obligacji, sposobu ich emisji i wykorzystania środków, zasad spłaty oraz typów realizowanych inwestycji, które zostaną oparte na prawdziwych doświadczeniach jednostek samorządu terytorialnego. Pamiętając o konieczności zapewnienia wkładu własnego w przypadku uzyskiwanych dotacji z funduszy strukturalnych UE, możliwość skorzystania z obligacji samorządowych powinna pozostawać alternatywą dla kredytu bankowego, leasingu nieruchomości czy też wykorzystania środków własnych.

### Bank emitentem

Obligacje samorządowe można podzielić na:

- obligacje komunalne, czyli papiery wartościowe zabezpieczone na ogólnych dochodach gminy;
- obligacje przychodowe zabezpieczone przychodami z danej działalności.

Dotychczas w Polsce praktycznie jedyną „stosowaną” formą obligacji samorządowych były obligacje komunalne, czyli nieskarbowe papiery dłużne emitowane w złotych lub w innej walucie. Serie obligacji sprzedawane są w ramach tak zwanych programów emisji na rynku pierwotnym oraz wtórnym i przeznaczone są dla inwestorów lokujących własne nadwyżki finansowe. Rolę organizatora emisji (emitenta) pełni bank wybrany przez gminę w procedurze bezprzetargowej.

### Tylko w Bydgoszczy

W związku z tym, że do tej pory w Polsce udało się przeprowadzić tylko jedną transakcję obligacji przychodowych (inwestycja Miejskich Wodociągów i Kanalizacji w Bydgoszczy), na rzecz artykułu skoncentrujemy się na obligacjach komunalnych, które również można podzielić na kilka kategorii.

Tak więc w ramach obligacji komunalnych można wyróżnić następujące kategorie:

– obligacje inwestycyjne, przeznaczone na finansowanie inwestycji. Stanowią one około 75% wszystkich emisji obligacji komunalnych. Jak już wspomniano, w ostatnim okresie można zaobserwować rosnące zainteresowanie samorządów pozyskiwaniem środków na współfinansowanie projektów unijnych właśnie poprzez emisje obligacji. Dodatkowo należy zaznaczyć, że nawet jeśli obligacje są wykorzystywane do finansowania zadań niezwiązanych z projektami unijnymi, to emisje te służą uwolnieniu środków własnych samorządu i przeznaczeniu ich na współfinansowanie innych projektów inwestycyjnych. Rola obligacji ma wtedy charakter pośredni:

- obligacje doraźne, przeznaczone na finansowanie wydatków bieżących;
- obligacje ratunkowe, przeznaczone na poprawę kiepskiej kondycji finansowej samorządu.

### Najciekawsze obligacje inwestycyjne

Oczywiście najbardziej interesujące dla samorządów są obligacje inwestycyjne. Z tego względu w kolejnych artykułach zostaną omówione aspekty emisji obligacji na rzecz infrastruktury sportowej poruszające tematykę:

- aktualnej sytuacji na rynku obligacji komunalnych w Polsce;
- procesu emisji obligacji komunalnych;
- różnic pomiędzy obligacjami komunalnymi a kredytem inwestycyjnym;
- obligacji komunalnych jako zapewnienia wkładu własnego w ramach projektów współfinansowanych z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego;
- studiów przypadku dotyczących emisji obligacji komunalnych w zakresie rozwoju infrastruktury sportowej.

Zachęcamy do bliźszego przyjrzenia się niezwykle interesującemu źródłu finansowania, jakim są obligacje komunalne, zapraszając jednocześnie do lektury kolejnych pozycji z naszego cyklu.

Autorzy prowadzą

Kancelarię Doradztwa Gospodarczego  
Cieślak & Kordasiewicz



Na naszych łamach rozpoczynamy cykl artykułów poświęconych obligacjom komunalnym. To źródło finansowania inwestycji, także sportowych, zyskuje coraz większą popularność.

Na przestrzeni ostatnich kilku lat wzrasta popularność obligacji komunalnych jako źródła finansowania inwestycji. Możliwość skorzystania z obligacji samorządowych powinna pozostawać alternatywą dla kredytu bankowego, leasingu nieruchomości czy też wykorzystania środków własnych.