

Skierniewice zadebiutowały na Catalyst. 110 mln zł na refinansowanie długu

data aktualizacji: 2025.10.17 autor: Anna Wójcik-Brzezińska



15 września 2025 roku na rynku Catalyst zadebiutowały obligacje komunalne Miasta Skierniewice. Samorząd wprowadził do obrotu osiem serii papierów dłużnych o łącznej wartości 110 mln zł. Agentem emisji jest PKO Bank Polski. (fot. GPW)

- **Skierniewice dołączyły do grona aktywnych emitentów obligacji komunalnych. Uzyskane środki posłużą do spłaty wcześniejszych zobowiązań.**
- **Samorząd wprowadził do obrotu osiem serii papierów dłużnych o łącznej wartości 110 mln zł. Agentem emisji jest PKO Bank Polski.**

Emisja ma charakter **refinansujący** – pozyskane środki zostaną przeznaczone na wykup wcześniej wyemitowanych papierów wartościowych. Brak zabezpieczenia oznacza, że obligacje nie są oparte na majątku ani konkretnych przychodach miasta, lecz na jego wiarygodności kredytowej i stabilności budżetowej. Takie rozwiązanie jest powszechną praktyką w samorządach, które wykorzystują rynek obligacji do zarządzania zadłużeniem, **wydłużania okresu spłat** lub **optymalizacji kosztów finansowania**. Przy marży niższej od średniej rynkowej (ok. 1,0 p.p. na Catalyst), Skierniewice uzyskały korzystne warunki emisji, co świadczy o umiarkowanym poziomie ryzyka postrzeganego przez inwestorów.

Łączna wartość emisji plasuje Skierniewice w **górnjej części stawki samorządów debiutujących w 2025 roku**. Miasto wyprzedziło mniejsze jednostki, takie jak Krasnystaw (10 mln zł), Kolbudy (13,5 mln zł) czy Prażmów (15 mln zł), choć pozostaje daleko za największymi emitentami, jak **Katowice (380 mln zł)** czy **Kraków (200 mln zł)**. Wartość 110 mln zł stawia Skierniewice w kategorii średnich emitentów komunalnych – na poziomie miast regionalnych, które aktywnie wykorzystują rynek kapitałowy jako narzędzie stabilizacji finansów lokalnych.

Na tle rynku Catalyst emisja Skierniewic wpisuje się w trend **rosnącego udziału samorządów w finansowaniu poprzez papiery dłużne**. Według danych GPW, we wrześniu 2025 r. na Catalyst notowane były obligacje **64 jednostek samorządu terytorialnego** o łącznej wartości 47 mld zł, co stanowi około 3,1% całkowitej wartości rynku obligacji w Polsce. Choć obrót wtórny obligacjami komunalnymi pozostaje ograniczony – większość emisji jest obejmowana przez banki i utrzymywana do wykupu – rynek pełni rosnącą funkcję **narzędzia zarządzania długiem publicznym i źródła tańszego finansowania inwestycji** niż tradycyjny kredyt bankowy.

Włączenie miasta Skierniewice do grona emitentów notowanych na GPW zostało przez przedstawicieli giełdy określone jako przykład **„dojrzałego podejścia do finansów publicznych i odpowiedzialnego zarządzania kapitałem w samorządzie”**. Jak podkreśliła **Agnieszka Gontarek, dyrektor działu emitentów GPW**, debiut Skierniewic pokazuje, że rynek kapitałowy staje się coraz istotniejszym instrumentem finansowania projektów lokalnych.

Obligacje wyemitowano na podstawie uchwały rady miasta z 30 stycznia 2025 r. Emisja obejmuje 110 tys. obligacji na okaziciela, każda o wartości nominalnej 1 tys. zł, z oprocentowaniem ustalonym na poziomie WIBOR 6M + 0,69 pkt proc. Wykup zaplanowano w latach 2031–2038, w seriach oznaczonych symbolami SKI1131–SKI1138.

Emisja ma charakter refinansujący – pozyskane środki przeznaczone zostaną na spłatę wcześniej wyemitowanych papierów wartościowych. Obligacje są niezabezpieczone, co oznacza, że miasto oparło się na własnej wiarygodności kredytowej i stabilności finansowej. Marża na poziomie 0,69 pkt proc. jest niższa od średniej rynkowej, która dla samorządów na Catalyst wynosi ok. 1 pkt proc., co świadczy o korzystnej ocenie ryzyka.

Obligacje komunalne stanowią sprawdzony sposób na równoważenie budżetu i finansowanie inwestycji bez nadmiernego obciążania bieżących wydatków. Pozwalają samorządowi spłacać zadłużenie dopiero po kilku lub kilkunastu latach, co daje czas na realizację planów rozwojowych. Wskaźnik zadłużenia (IWZ) obejmuje jedynie koszty obsługi, niecałą kwotę długu – dlatego emisja obligacji jest bezpiecznym i elastycznym rozwiązaniem. Środki z emisji mogą stanowić wkład własny przy ubieganiu się o fundusze unijne, otwierając drogę do realizacji kolejnych projektów infrastrukturalnych. Niewątpliwie podstawową zaletą obligacji jest brak konieczności ustanawiania zabezpieczeń, których wymaga się przy kredycie.

Podczas skierniewickiego debiutu na rynku Catalyst **prezydent Krzysztof Jażdżyk** powiedział m.in.: *„Jesteśmy dumni i szczęśliwi, bo ten debiut pokazuje również stabilizację finansową i gospodarczą naszego miasta. Przez ten debiut jesteśmy wiarygodnym partnerem dla inwestorów, którzy w Skierniewicach chcieliby inwestować”*.

Skierniewice to piękne miasto, w centrum Polski, między Łodzią a Warszawą. Mamy niespełna 50 tys. mieszkańców. [...] Od lat miasto inwestuje w infrastrukturę, samorząd buduje pływalię miejską. Mamy też fajne tereny inwestycyjne”.



Rynek samorządowy zyskuje na znaczeniu

Obecnie na platformie GPW notowane są obligacje 64 jednostek samorządu terytorialnego o łącznej wartości 47 mld zł, co odpowiada około 3,1% całkowitej wartości rynku obligacji w Polsce.

Mimo niskiej płynności wtórnej – większość emisji obejmują banki i utrzymują je do wykupu – rynek obligacji komunalnych rozwija się systematycznie. Dla wielu samorządów stanowi **tańszą alternatywę dla kredytu bankowego**, pozwalającą na wydłużenie spłaty zadłużenia i elastyczne finansowanie inwestycji lokalnych.

Skierniewice sięgają po emisję obligacji nie w celu sfinansowania nowych inwestycji, lecz by spłacić wcześniejsze zobowiązania. Emisja nie została zabezpieczona, co oznacza, że inwestorzy będą polegać wyłącznie na zdolności kredytowej miasta.

Źródło:

<https://skierniewice.eglos.pl/aktualnosci/item/45151-skierniewice-zadebiutowaly-na-catalyst-110-mln-zl-na-refinansowanie-dlugu>