



# Minister Finansów i Gospodarki

---

Warszawa, 7 kwietnia 2026 roku

---

Sprawa:            odpowiedź na Interpelację nr 15386  
Znak sprawy:    WM5.054.1.2026  
Kontakt:         Kancelaria MF  
                      tel.: +48 22 694 55 55  
                      e-mail: kancelaria@mf.gov.pl

---

**Pan Włodzimierz Czarzasty**  
Marszałek Sejmu RP

Szanowny Panie Marszałku,

uprzejmie przekazuję odpowiedź na interpelację nr 15386 posta Przemysława Wiplera w zakresie kompetencji Ministra Finansów i Gospodarki.

W zakresie pytań 1, 2 i 3 przedstawiam poniżej metodologię, przyjęte założenia oraz wyniki przeprowadzonej w Ministerstwie Finansów szacunkowej analizy kosztów obsługi pożyczek w ramach SAFE.

## **Uwarunkowania prawne parametrów finansowych pożyczek w ramach SAFE:**

1) Zgodnie z Rozporządzeniem Rady (UE) 2025/1106 z dnia 27 maja 2025 r. ustanawiające Instrument na rzecz Zwiększenia Bezpieczeństwa Europy („instrument SAFE”) poprzez Wzmocnienie Europejskiego Przemysłu Obronnego instrument SAFE zapewni długoterminowe pożyczki o maksymalnym okresie trwania 45 lat i 10-letnim okresie karencji w spłacie kapitału, co oznacza, że średnia zapadalność pożyczek wyniesie ok. 28 lat.

2) Pożyczki SAFE będą finansowane poprzez emisję obligacji UE. Zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE, Euratom) 2024/2509 z dnia 23 września 2024 r. w sprawie zasad finansowych mających zastosowanie do budżetu ogólnego Unii, Komisja Europejska zaciąga zobowiązania na rynkach finansowych, realizując zróżnicowaną strategię finansowania. Metodologię ustalania kosztu finansowania dla pożyczek oferowanych państwom członkowskim przez UE (zarówno w ramach RRF jak i SAFE) określa decyzja wykonawcza Komisji (UE, Euratom) 2024/1974 z dnia 12 lipca 2024 r. ustanawiająca ramy alokacji kosztów związanych z operacjami zaciągania pożyczek i zarządzania długiem w ramach zróżnicowanej strategii finansowania.

Zgodnie z obowiązującymi zasadami stosowanymi przez KE oprocentowanie pożyczek będzie uzależnione od bieżącego ważonego kosztu emisji obligacji emitowanych przez KE na rzecz Unii Europejskiej na finansowanie realizowanych programów w półroczu, w którym nastąpi ciągnięcie transzy, jak ma to już miejsce dla pożyczek w ramach RRF. Oprocentowanie jest ustalane na okres roku i aktualizowane w kolejnych latach w zależności od zmian w koszyku obligacji, który finansował daną transzę. Ostatni raportowany przez KE średni koszt finansowania pożyczek (w ramach RRF) w pierwszym półroczu 2025 r. wyniósł 3,17%.

Przyszłe oprocentowanie pożyczek z SAFE nie jest obecnie znane i będzie uzależnione od przyszłych warunków rynkowych, po jakich KE będzie pozyskiwała finansowanie, jednak co do zasady koszty zaciągania zobowiązań przez KE na finansowanie SAFE powinny być dla Polski istotnie niższe niż rynkowe koszty samodzielnej emisji długu na rynkach finansowych.

#### **Metodologia porównania kosztów obsługi pożyczek w ramach SAFE wobec istniejących źródeł finansowania wydatków obronnych:**

Oczekiwane oszczędności kosztów obsługi pożyczek w ramach SAFE zostały oszacowane przedziałowo na podstawie historycznych średnich różnic dla kosztu finansowania pożyczek w ramach RRF ciągniętych w latach 2023-2024 oraz

- hipotetycznego rynkowego kosztu emisji SP w EUR w odpowiadających terminach emisji,

- hipotetycznego rynkowego kosztu emisji BGK w EUR na rzecz zarządzanych przez bank funduszy,

przy uwzględnieniu harmonogramu ciągnięć i spłat pożyczek SAFE.

#### **Założenia:**

1. Całkowita wartość pożyczki w ramach instrumentu SAFE to 43,7 mld EUR, co w przeliczeniu na złote daje równowartość ok. **183,5 mld zł**. Do przeliczenia przyjęto stały kurs 4,20.

2. Na potrzeby analizy założono następujący harmonogram ciągnięć w latach 2026-2030, w tym zaliczkę 15% w roku 2026:

rok	ciągnięcie (mld PLN)
2026	31,6
2027	38,0
2028	38,0
2029	38,0
2030	38,0
Suma	183,5

3. Spłata rat kapitałowych transzy rozpoczyna się po 10 latach i kończy po 45 latach, zatem średnia zapadalność pożyczek wynosi ok. 28 lat.

4. Różnica w koszcie finansowania została oszacowana na podstawie historycznych różnic dla kosztu finansowania pożyczek w ramach RRF ciągniętych w latach 2023-2024, dla których ustalona została kwota odsetek, oraz hipotetycznych emisji SP w odpowiadających terminach emisji:

	termin ciągnięcia pożyczek RRF	koszt finansowania RRF (pkt proc.)	kwota pożyczki RRF (mln EUR)	hipotetyczna emisja obligacji SP w EUR (pkt proc.)*	różnica w koszcie finansowania RRF i SP (pkt proc.)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)=(4)-(2)
zaliczka	2023-12-28	3,57%	4 504,0	3,96%	0,39%
transza I	2024-04-15	3,15%	3 633,4	4,09%	0,94%
transza II i III	2024-12-17	2,99%	5 326,8	3,82%	0,83%
<b>średnia ważona różnica w koszcie finansowania</b>					<b>0,7%</b>

\* Uwzględnia premię za nową emisję, średnia zapadalność hipotetycznej emisji obligacji wynosi 20 lat i odpowiada pożyczce z RRF.

Oszacowana w ten sposób różnica pomiędzy kosztem finansowania pożyczek SAFE a rynkowym finansowaniem Skarbu Państwa w euro dla odpowiedniego terminu to 0,7 pkt proc. Założono, że różnica ta będzie stała w okresie życia pożyczki.

5. Różnica pomiędzy kosztem finansowania SP a kosztem rynkowego finansowania BGK w euro wynosi ok. 0,6 pkt proc. (na podstawie historycznych długoterminowych emisji BGK w euro), a zatem szacunkowa różnica pomiędzy kosztem finansowania pożyczek SAFE a finansowaniem rynkowym BGK wynosiłaby ok. 1,3 pkt proc. (0,7 pkt proc. + 0,6 pkt proc.).

#### Wyniki:

Przy powyższych założeniach:

- szacowana wartość nominalna oszczędności wynikających z różnicy pomiędzy kosztem finansowania pożyczek SAFE a finansowaniem rynkowym Skarbu Państwa (tj. 0,7 pkt proc. w każdym roku) w całym horyzoncie obsługi pożyczek, tj. w latach 2026-2075 wynosi ok. **36 mld zł**;
- szacowana wartość nominalna oszczędności wynikających z różnicy pomiędzy kosztem finansowania pożyczek SAFE a finansowaniem rynkowym BGK (tj. 1,3 pkt proc. w każdym roku) w całym horyzoncie obsługi pożyczek wynosi ok. **67 mld zł**.

W zakresie pytania nr 4 informuję, że rozporządzenie SAFE jest skierowane do państw członkowskich i nie nakłada wymogów na polskie instytucje finansowe.

W zakresie pytania nr 5 informuję, że SAFE jest dobrowolnym mechanizmem umożliwiającym państwom członkowskim skorzystanie ze wsparcia finansowego w formie pożyczki na warunkach określonych w rozporządzeniu ustanawiającym instrument SAFE.

W zakresie pytania nr 6 informuję, że zgodnie z metodyką alokacji kosztów określoną w decyzji wykonawczej Komisji (UE, Euratom) 2024/1974 z dnia 12 lipca 2024 r. oprócz kosztów związanych z finansowaniem (wynikających z emisji długu przez KE) pożyczkobiorca ponosi również koszty administracyjne organizacji programu przez KE oraz koszt zarządzania płynnością KE, z drugiej strony

partycypuje w dochodach z lokowania wolnych środków przez KE. Koszty pozaodsetkowe są, przy dużej skali programu, relatywnie niskie i nie mają znaczącego wpływu na rachunek ekonomiczny, stąd też wielkości te nie są prognozowane przez MF.

Dotychczas, przy obsłudze pożyczek w ramach RRF, koszty administracyjne za rok 2024 wyniosły 228 tys. EUR (co stanowi koszt 0,002 pkt proc. kwoty wypłat na koniec 2024 r.), a dochody z zarządzania płynnością przez KE za 2024 rok wyniosły 3 426 tys. EUR (jeżeli koszt zarządzania za poprzedni rok wygenerował zyski, KE dokonuje wypłaty nadwyżki na rzecz państwa członkowskiego), a zatem pozytywne saldo dla budżetu państwa (wpływy wyższe niż wydatki) wyniosło 3 198 tys. EUR.

Z wyrazami szacunku

Z upoważnienia Ministra Finansów i Gospodarki

**Jurand Drop**

podsekretarz stanu

w Ministerstwie Finansów