



# Minister Funduszy i Polityki Regionalnej

---

**Katarzyna Pełczyńska-Nałęcz**

Warszawa, data: 15 maja 2026 r.

znak sprawy: DKK-IV.054.1.2026.MS

**Pan**  
**Włodzimierz Czarzasty**  
**Marszałek Sejmu RP**

**Dotyczy: odpowiedzi na interpelację nr 16659 Pana Posła Andrzeja Śliwki  
w sprawie zasad uruchamiania przez BGK inwestycji kapitałowych  
i pożyczkowych dla przedsiębiorstw związanych z obronnością i odpornością  
państwa w ramach Funduszu Bezpieczeństwa i Obronności**

Szanowny Panie Marszałku,

odpowiadając na interpelację, przedstawiam następujące informacje.

## **Ad 1.**

Polityki inwestycyjne dla udzielania pożyczek oraz inwestycji kapitałowych zostaną określone w umowie zawartej pomiędzy Bankiem Gospodarstwa Krajowego, a spółką specjalnego przeznaczenia Chrobry S.A., zgodnie z art. 9 pkt 4-5 ustawy z dnia 4 grudnia 2025 r. o szczególnych zasadach realizacji zadań związanych z inwestycją w zakresie bezpieczeństwa i obronności realizowaną w ramach Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności (dalej: „Ustawa”).

Polityki inwestycyjne będą oparte o priorytety inwestycyjne FBiO określone w art. 3 ust. 1 ustawy.

## **Ad 2.**

Biorąc pod uwagę potrzeby sektora samorządowego oraz przedsiębiorców, na obecnym etapie prac przyjęty został indykatywny podział środków inwestycji A2.7.1 KPO.

Na wsparcie projektów jednostek samorządu terytorialnego zostanie przeznaczonych ok. 50% środków (ok. 11,2 mld zł) w ramach części pożyczkowej. Pozostałe 50% środków FBiO będzie podzielone pomiędzy część pożyczkową oraz kapitałową dostępną dla przedsiębiorców:

- 30% alokacji FBiO - inwestycje kapitałowe (ok. 6,7 mld zł),
- 20% alokacji FBiO - inwestycje pożyczkowe (ok. 4,5 mld zł).

## **Ad 3.**

Spółka celowa, o której mowa w ustawie, została zawiązana przez Bank Gospodarstwa Krajowego w dniu 23 kwietnia 2026 r. Funkcjonuje ona w formie spółki akcyjnej, co wprost wynika z art. 2 ust. 1 Ustawy.

Spółka do chwili obecnej nie została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego i funkcjonuje jako spółka akcyjna w organizacji, zgodnie z przepisami KSH.

Struktura organów tej spółki jest taka sama jak w każdej spółce akcyjnej, tj. posiada ona Zarząd (którego liczebność określa art. 13 ust. 1 Ustawy), Radę Nadzorczą (której liczebność określa art. 12 ust. 1 Ustawy), a także Walne Zgromadzenie, którego uprawnienia wykonuje jedyny akcjonariusz spółki, tj. BGK.

Zasady ładu korporacyjnego tej spółki są zgodne z zasadami ładu korporacyjnego dla spółek z domeny Skarbu Państwa.

## **Ad 4.**

Kryteria te zostaną opisane w polityce inwestycyjnej spółki, przyjętej dla inwestycji kapitałowych.

## **Ad 5.**

Chrobry S.A jest spółką specjalnego przeznaczenia (SPV) utworzoną przez BGK zgodnie z przepisami Ustawy i będącą operatorem środków z FBiO, a bank jest jedynym akcjonariuszem spółki. Funkcjonowanie SPV, także w zakresie prowadzenia procesu inwestycyjnego, regulują odpowiednie przepisy prawa. Obligują one spółkę do zachowania odpowiednich procedur, jak również o dbałość o kapitał powierzony jej na realizację zadań (także w zakresie jego wykorzystania na potrzeby bezpieczeństwa i obronności Polski).

Jednym z ww. mechanizmów jest procedura opiniowania przez Komitet Sterujący projektów inwestycyjnych o szczególnym znaczeniu dla bezpieczeństwa i obronności Polski oraz takie, których wymiar finansowy przekracza 50 mln zł (art. 15 ust. 3 ustawy).

Dodatkowo, Komitet Sterujący, zgodnie z ww. przepisami ustawy będzie monitorował wpływ inwestycji finansowanych przez SPV na bezpieczeństwo i obronność państwa.

Celem spółki specjalnego przeznaczenia nie będzie nabywanie pakietów kontrolnych w podmiotach, w które będzie ona inwestowała. Rolą tej spółki jest bycie inwestorem finansowym, wspierającym rozwój danego podmiotu poprzez dostarczenie niezbędnego kapitału.

Biorąc pod uwagę powyższe, na podstawie przepisów prawa oraz w ramach polityki inwestycyjnej, SPV będzie inwestowała środki w sposób zapewniający odpowiedni poziom zabezpieczenia interesu publicznego.

#### **Ad 6.**

Warunki wejścia kapitałowego, warunki wyjścia, horyzont inwestycyjny oraz uprawnienia korporacyjne, zabezpieczające interes inwestora, będą każdorazowo określone dla danej inwestycji, uwzględniając jej przedmiot, branżę oraz wielkość inwestycji. Warunki te nie będą mogły odbiegać od warunków rynkowych, stosowanych przez prywatne fundusze private equity lub venture capital i będą zgodne z polityką inwestycyjną spółki. Inwestycje kapitałowe będą dokonywane przy założeniu uzyskiwania jak najwyższej stopy zwrotu z inwestycji oraz maksymalizacji zysku spółki, przy czym kryterium rentowności nie powinno mieć charakteru rozstrzygającego, a spółka, podejmując decyzje inwestycyjne, będzie kierowała się celami wynikającymi z Ustawy, tj. zwiększaniem potencjału sektora bezpieczeństwa i obronności.

#### **Ad 7.**

Zgodnie z art. 13 ust. 4 ustawy, podejmowanie decyzji inwestycyjnych w zakresie inwestycji kapitałowych jest kompetencją Zarządu SPV i to Zarząd SPV będzie ponosił odpowiedzialność za te decyzje. Decyzje inwestycyjne Zarządu SPV będą niezależne i samodzielne.

Komitet inwestycyjny, o którym mowa w art. 14 ust. 1 Ustawy, jest wyłącznie organem doradczym Zarządu SPV i może wydawać jedynie rekomendacje lub opinie, stosownie do treści art. 14 ust. 3 Ustawy, które jednak nie są wiążące dla Zarządu SPV.

Komitet Sterujący ma kompetencje do opiniowania inwestycji kapitałowych o wartości powyżej 50 mln zł oraz inwestycji o szczególnym znaczeniu dla bezpieczeństwa i obronności państwa (art. 15 ust. 3 pkt 3 ustawy).

W przypadku decyzji inwestycyjnych, których wartość będzie wynosiła powyżej 100 mln złotych lub 10% sumy aktywów SPV w rozumieniu ustawy o rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego SPV, dokonanie takiej inwestycji będzie wymagało

zgody Walnego Zgromadzenia SPV, zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 3 ustawy z dnia 16 grudnia 2016 roku o zasadach zarządzania mieniem państwowym.  
Uprawnienia Walnego Zgromadzenia wykonuje BGK jako jedyny akcjonariusz SPV.

**Ad 8.**

W przypadku pożyczek BGK udostępni stosowne dokumenty określające zasady i terminy naboru wniosków. Wszystkie informacje będą dostępne na stronie internetowej [www.bgk.pl](http://www.bgk.pl)

W przypadku inwestycji kapitałowych, spółka Chrobry S.A. w trakcie trwania okresu inwestycyjnego będzie poszukiwała przedmiotów inwestycji w ramach swojej działalności operacyjnej, nie przewiduje się naborów ograniczonych czasowo. Przedsiębiorstwa będą mogły zgłaszać się bezpośrednio do Chrobry S.A. W tym zakresie spółka będzie działać podobnie jak funkcjonujące na rynku fundusze private equity. Kryteria inwestycyjne będą komunikowane przez Chrobry S.A. W momencie rozpoczęcia procesu inwestycyjnego spółka zamieści stosowną informację na swojej stronie internetowej, a także stronie internetowej BGK oraz w komunikatach prasowych i medialnych.

**Ad 9.**

Spółka Chrobry S.A. funkcjonuje w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz ustawę z dnia 4 grudnia 2025 r. o szczególnych zasadach realizacji zadań związanych z inwestycją w zakresie bezpieczeństwa i obronności realizowaną w ramach Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności, które wskazują priorytety inwestycyjne, ich zakres, tryb podejmowania decyzji i odpowiedzialność podmiotu. Jedynym akcjonariuszem spółki jest Bank Gospodarstwa Krajowego, pełniący rolę państwowego banku rozwojowego o kluczowym znaczeniu dla realizacji strategicznych polityk publicznych. BGK jako instytucja o ugruntowanej pozycji i wysokich standardach ładu korporacyjnego i zarządzania ryzykiem, podlega regularnym audytom krajowych i międzynarodowych instytucji finansowych, co dodatkowo wzmacnia jego wiarygodność i transparentność. Bank ten odgrywa istotną rolę we wdrażaniu inwestycji o znaczeniu systemowym, w tym w obszarach bezpieczeństwa i obronności państwa, m.in. poprzez instrumenty takie jak Fundusz Wsparcia Sił Zbrojnych, mechanizmy finansowania dla spółek sektora obronnego oraz dual-use, wdrażanie instrumentów polityki spójności oraz udział w programach europejskich takich jak InvestEU. Zaangażowanie BGK jako jedynego akcjonariusza spółki zapewnia bezpieczeństwo interesu publicznego oraz daje rękojmię osiągnięcia celów określonych w art. 3 Ustawy. Należy również zaznaczyć, że działalność BGK podlega kontroli NIK.

Inwestycje SPV oraz ich efekty będą monitorowane przez Komitet Sterujący. Obecność w jego składzie zarówno ministrów odpowiedzialnych za kwestie bezpieczeństwa, jak i finansów publicznych gwarantuje odpowiedni poziom bezpieczeństwa inwestowanych środków oraz ich przeznaczenie na inwestycje kluczowe, z punktu widzenia potrzeb bezpieczeństwa kraju.

Wymienione mechanizmy kontroli i nadzoru oraz system instytucjonalny, w jakim prowadzona jest działalność spółki są wystarczające do zapewnienia odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa środków publicznych. Niemniej dodatkowo, biorąc pod uwagę naturę inwestycji A2.7.1, podlega ona pełnemu spektrum mechanizmów kontrolnych ze strony Parlamentu RP oraz obywateli. Kwestia ta była deklarowana jeszcze w trakcie prac parlamentarnych, zarówno w trakcie prac w komisjach sejmowych, jak i na posiedzeniach plenarnych obu izb.

Z poważaniem

Katarzyna Pełczyńska-Nałęcz

/podpisano elektronicznie/