Minister Funduszy
i Polityki Regionalnej

Warszawa, data: 4 listopada 2026 r.
znak sprawy: DKK-IVa.054.5.2026 DKK-IVa.054.5.2026.AG

Pan
Włodzimierz Czarzasty
Marszałek Sejmu RP

Dotyczy: odpowiedzi na interpelację nr 20422 Pani Poseł Olgi Semeniuk-Patkowskiej w sprawie efektywności ekonomicznej inwestycji finansowanych z Funduszu Bezpieczeństwa i Obronności, warunków zaangażowania środków oraz odpowiedzialności za rezultaty realizowanych projektów.

Szanowny Panie Marszałku,

w odpowiedzi na interpelację, przedstawiam następujące informacje w zakresie właściwości Ministerstwa Funduszy i Polityki Regionalnej.

1. *Jakie zasady oceny efektywności ekonomicznej stosuje Chrobry S.A. przy podejmowaniu decyzji o finansowaniu projektów ze środków Funduszu Bezpieczeństwa i Obronności? Proszę wskazać stosowane metody analizy, wymagane dokumenty oraz kryteria pozwalające porównywać efektywność poszczególnych przedsięwzięć.*

Zasady realizacji inwestycji kapitałowych przez spółkę Chrobry S.A. są zgodne z polityką inwestycyjną dla inwestycji kapitałowych, a także odpowiadają rynkowym zasadom realizacji inwestycji kapitałowych i zostały określone w regulacjach wewnętrznych spółki, w szczególności procedurze inwestycyjnej, której treść uwzględnia przepisy prawa powszechnego, w tym rolę komitetu inwestycyjnego, o którym mowa w *art. 14 ust. 1 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* (Dz.U. 2025, poz. 1846), dalej: „ustawa”. Inwestycje kapitałowe są dokonywane przez spółkę Chrobry S.A. na warunkach rynkowych, przy założeniu uzyskiwania jak najwyższej stopy zwrotu z inwestycji oraz maksymalizacji zysku spółki, przy czym kryterium rentowności nie ma charakteru rozstrzygającego, a spółka Chrobry S.A., podejmując decyzje inwestycyjne, bierze

tel. 22 273 70 10
www.gov.pl/web/fundusze-regiony
www.funduszeeuropejskie.gov.pl
ul. Wspólna 2/4
00-926 Warszawa

również pod uwagę cel instrumentu, jakim jest zwiększanie potencjału sektora bezpieczeństwa i obronności.

2. *Czy przed podjęciem decyzji o finansowaniu projektów PGZ S.A. i spółek z jej grupy kapitałowej przeprowadzana jest niezależna analiza biznesplanów, prognoz finansowych, kosztów inwestycji oraz przewidywanych przychodów? Jeżeli tak, proszę wskazać, kto odpowiada za jej przeprowadzenie i zatwierdzenie oraz czy korzysta się z niezależnych ekspertów zewnętrznych.*

Spółka Chrobry S.A. posiada zespół inwestycyjny oraz inne komórki organizacyjne, które realizują proces inwestycyjny zgodnie z przyjętymi regulacjami wewnętrznymi, niezależnie od podmiotu, którego analiza dotyczy.

3. *Jakie formy zaangażowania kapitałowego przewidziano w odniesieniu do projektów PGZ S.A., w szczególności czy środki będą przekazywane w formie objęcia akcji lub udziałów, instrumentów dłużnych, finansowania podporządkowanego czy innych instrumentów inwestycyjnych? Proszę wskazać podstawy prawne oraz zasady wyboru poszczególnych form finansowania.*

Przepis art. 3 pkt 2. ustawy określa katalog instrumentów, z których może skorzystać Chrobry S.A. Instrumenty te są tożsame dla wszystkich potencjalnych inwestycji spółki.

4. *Na jakich zasadach ustalana będzie wycena inwestycji realizowanych z udziałem Chrobrego S.A.? Proszę wskazać, czy przewidziano niezależną wycenę podmiotów i projektów, jakie metody będą stosowane oraz kto odpowiada za weryfikację prawidłowości przyjętych parametrów.*

Zasady wyceny inwestycji będą realizowane zgodnie z wewnętrznymi regulacjami spółki Chrobry S.A., zgodnie z przyjętymi dla danej kategorii inwestycji zasadami.

5. *Czy warunki finansowania projektów PGZ S.A. będą uwzględniały oczekiwaną stopę zwrotu, poziom ryzyka inwestycyjnego i przewidywany okres zaangażowania kapitału? Jeżeli tak, proszę wskazać zasady określania tych parametrów oraz sposób dokumentowania odstępstw od standardowych warunków inwestycyjnych.*

Finalne warunki finansowania są wypadkową wielu parametrów. Zasady ich ustalania będą jednakowe dla wszystkich projektów.

6. *Czy w procesie oceny projektów uwzględnia się możliwość sfinansowania podobnych inwestycji przez PGZ S.A. lub jej spółki zależne z wykorzystaniem innych instrumentów publicznych, środków własnych, kredytów lub finansowania komercyjnego? Proszę wskazać, jak zapobiega się podwójnemu finansowaniu tych samych kosztów oraz finansowaniu przedsięwzięć, które mogłyby zostać zrealizowane bez zaangażowania środków Funduszu.*

W ramach komponentu pożyczkowego inwestycji A2.7.1 Fundusz Bezpieczeństwa i Obronności, kwestie dotyczące przeciwdziałania podwójnemu finansowaniu zostały uregulowane w wewnętrznych aktach Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK). Przewidują one weryfikację ryzyka finansowania tych samych kosztów z różnych źródeł zarówno na etapie oceny wniosku o pożyczkę, obsługi pożyczki, jak i w toku kontroli realizacji projektu. Weryfikacja jest prowadzona w szczególności z wykorzystaniem dedykowanych narzędzi (np. aplikacja SKANER oraz system Arachne), a wyniki uzyskane za pomocą tych narzędzi są uwzględniane przy ocenie wniosków i kontroli projektów. W przypadku zidentyfikowania podejrzenia podwójnego finansowania BGK może rozszerzyć zakres kontroli, co do zasady obejmując nią wszystkie dowody zakupu i inne dokumenty księgowe dotyczące projektu.

W ramach komponentu kapitałowego istnieje możliwość łączenia różnych instrumentów finasowania dostępnych na rynku, pod warunkiem że nie służą one finansowaniu tych samych wydatków, co jest weryfikowane w trakcie procesu inwestycyjnego.

7. *Jakie mechanizmy zabezpieczają interes ekonomiczny Chrobrego S.A. i państwa w przypadku, gdy projekt finansowany ze środków Funduszu nie osiągnie zakładanych rezultatów, będzie realizowany z opóźnieniem albo jego koszt istotnie wzrośnie? Proszę wskazać, czy umowy przewidują mechanizmy naprawcze, dodatkowe zabezpieczenia, ograniczenia dalszego finansowania lub inne środki ochrony kapitału.*

W ramach komponentu kapitałowego inwestycji A2.7.1 każda umowa jest negocjowana indywidualnie i będzie przewidywała stosowne mechanizmy zabezpieczające.

8. *Czy określono mierzalne wskaźniki efektywności dla projektów finansowanych w ramach Funduszu, w szczególności dotyczące zwiększenia mocy produkcyjnych, skrócenia czasu dostaw, rozwoju nowych technologii, ograniczenia zależności od dostawców zagranicznych oraz zwiększenia zdolności do realizacji zamówień na potrzeby Sił Zbrojnych RP? Jeżeli tak, proszę przedstawić katalog wskaźników oraz zasady ich weryfikacji.*

W przypadku komponentu pożyczkowego, z uwagi na bardzo szeroki i zróżnicowany zakres projektów, które mogą uzyskać finansowanie, nie było możliwe określenie jednego, uniwersalnego zestawu wskaźników efektywności. Wskaźniki są dobierane indywidualnie, odpowiednio do charakteru projektu, a wnioskodawca określa ich wartości docelowe oraz jednostki miary. Mogą one dotyczyć m.in. zwiększenia mocy produkcyjnych, skrócenia czasu dostaw, wdrożenia nowych technologii, ograniczenia zależności od dostawców zagranicznych lub zwiększenia zdolności do realizacji zamówień obronnych.

W ramach komponentu kapitałowego stosowne wskaźniki i KPI (ang. *Key Performance Indicator*) będą określane dla każdego z projektów osobno.

9. *Kto będzie odpowiedzialny za bieżące monitorowanie realizacji projektów PGZ S.A. i spółek z jej grupy kapitałowej oraz ocenę zgodności ponoszonych wydatków z zatwierdzonymi biznesplanami? Proszę wskazać podział odpowiedzialności pomiędzy Chrobrym S.A., BGK, organami nadzoru oraz właściwymi ministerstwami.*

W przypadku komponentu pożyczkowego proces udzielania i obsługi pożyczki oparty jest, co do zasady, na standardowym bankowym procesie kredytowym. Zasady oceny prawidłowości wydatków i monitorowanie inwestycji jest realizowane przez BGK zgodnie z przyjętymi standardami wykorzystywanymi przy projektach finansowanych ze środków własnych. W zakresie komponentu kapitałowego monitorowanie realizacji inwestycji oraz nadzór nad poszczególnymi inwestycjami należy do spółki Chrobry S.A. BGK sprawuje nadzór właścicielski nad Chrobry S.A.

10. *Czy przewidziano obowiązek okresowego raportowania o postępach realizacji projektów, poniesionych kosztach, zmianach harmonogramów oraz osiąganych rezultatach? Jeżeli tak, proszę wskazać częstotliwość raportowania, zakres wymaganych danych i podmioty uprawnione do ich weryfikacji.*

Zasady stosowane przy wdrażaniu komponentu pożyczkowego przewidują cykliczne raportowanie do BGK informacji o postępie realizacji projektu, poniesionych wydatkach oraz okolicznościach wpływających na budżet lub harmonogram. Pożyczkobiorca jest również zobowiązany do niezwłocznego informowania o istotnych zagrożeniach, opóźnieniach i zmianach oraz do przekazania dokumentów potwierdzających zakończenie projektu. Dane mogą być weryfikowane przez BGK oraz właściwe instytucje krajowe i unijne.
W ramach komponentu kapitałowego stosowne zasady raportowania będą określały umowy zawarte pomiędzy Chrobry S.A. a spółkami, w które Chrobry S.A. zainwestuje i dostosowane do specyfiki poszczególnych projektów. Ponadto umowa pomiędzy BGK a Ministrem Funduszy i Polityki Regionalnej, zawarta na podstawie art. 8 ustawy, a także umowa pomiędzy BGK a Chrobry S.A., zawarta na podstawie art. 9 ustawy, również przewidują stosowne obowiązki sprawozdawcze.

11. *Czy przeprowadzono analizę ryzyka, że środki Funduszu zostaną zaangażowane w inwestycje o ograniczonej rentowności, niewystarczającym uzasadnieniu ekonomicznym lub długim okresie zwrotu? Jeżeli tak, proszę przedstawić przyjęte założenia, wyniki analizy oraz mechanizmy ograniczania zidentyfikowanych ryzyk.*

Decyzja o utworzeniu w ramach Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększenia Odporności inwestycji A2.7.1 Fundusz Bezpieczeństwa i Obronności została podjęta z uwagi na dynamicznie zmieniający się kontekst geopolityczny i zmiany strukturalne w europejskim bezpieczeństwie i obronie. Fundusz został powołany w celu zapewnienia finansowania przedsięwzięć odpowiadających na zidentyfikowane potrzeby w zakresie: rozwoju budowli ochronnych

i infrastruktury ochrony ludności; budowy i modernizacji infrastruktury podwójnego zastosowania; cyberbezpieczeństwa oraz modernizacji przedsiębiorstw, w tym budowy i rozbudowy ich zdolności produkcyjnych, oraz wsparcia na rzecz badań i rozwoju. Ze względu na zakres i charakter przewidzianych działań z instrumentu mogą korzystać jednostki samorządu terytorialnego oraz przedsiębiorstwa. W ramach części pożyczkowej inwestycji warunki udzielanych pożyczek dopasowane są do specyfiki odbiorców wsparcia oraz obszaru ich działalności, co pozwala reagować na zmieniające się warunki rynkowe i dostosowywać się do faktycznych potrzeb odbiorców różnej wielkości w różnych sektorach. Takie podejście umożliwia odpowiednią dystrybucję środków pomiędzy poszczególne priorytety inwestycyjne. Z kolei przyjęty model wdrażania części kapitałowej inwestycji zakłada, że przy podejmowaniu decyzji o zaangażowaniu środków Funduszu uwzględniane są zarówno przesłanki ekonomiczne, w tym potencjał osiągnięcia zwrotu z inwestycji, jak i strategiczny cel instrumentu, jakim jest zwiększanie potencjału sektora bezpieczeństwa i obronności.

12. *Jakie zasady będą obowiązywały w przypadku konieczności zmiany zakresu rzeczowego inwestycji, zwiększenia jej budżetu, przesunięcia terminu zakończenia lub zmiany pierwotnie zakładanych efektów? Proszę wskazać, kto może zatwierdzać takie zmiany oraz czy wymagają one ponownej oceny opłacalności i ryzyka inwestycyjnego.*

W ramach komponentu pożyczkowego pożyczkobiorca jest zobowiązany do wykorzystania środków finansowych zgodnie z celem pożyczki oraz realizacji projektu zgodnie z warunkami i założeniami przedstawionymi na etapie ubiegania się o finansowanie. Wszelkie zmiany w projekcie wymagają zgody BGK, poprzedzonej oceną ich zgodności z założeniami instrumentu finansowego. W ramach części kapitałowej decyzje w zakresie akceptacji wszelkich zmian w trakcie trwania projektów będą po stronie spółki Chrobry S.A. na zasadach zgodnych z zapisami podpisanych umów inwestycyjnych.

13. *Czy przewidziano niezależny audyt efektywności ekonomicznej projektów finansowanych z Funduszu po zakończeniu ich realizacji? Jeżeli tak, proszę wskazać podmiot odpowiedzialny za audyt, zakres oceny oraz sposób wykorzystania jego wyników przy podejmowaniu kolejnych decyzji inwestycyjnych.*

Przeprowadzenie audytu w powyższym zakresie będzie uzależnione od zidentyfikowanych potrzeb.

14. *Jakie są zasady wyjścia Chrobrego S.A. z inwestycji kapitałowych realizowanych w ramach Funduszu? Proszę wskazać, czy określono przewidywane terminy wyjścia, zasady wyceny posiadanych udziałów lub akcji oraz mechanizmy zapewniające, że transakcje te będą realizowane na warunkach chroniących interes ekonomiczny państwa.*

Wyjście Chrobrego S.A. z inwestycji kapitałowych następować będzie zgodnie z harmonogramem wyjścia ustalonym indywidualnie w ramach umowy inwestycyjnej. Co do zasady przewiduje się następujące ścieżki wyjścia: sprzedaż do udziałowca/akcjonariusza; sprzedaż do podmiotu trzeciego; prawo pierwokupu na rzecz Skarbu Państwa; IPO / SPO, inne mechanizmy wyjścia uzgodnione w dokumentacji inwestycyjnej.

15. *Czy ministerstwa dysponują zbiorczą analizą przewidywanych kosztów zarządzania Funduszem, kosztów obsługi inwestycji oraz wynagrodzeń i innych wydatków związanych z działalnością Chrobrego S.A.? Jeżeli tak, proszę przedstawić planowane kwoty oraz ich udział w całkowitej wartości instrumentu finansowego.*

Zgodnie z art. 8 ustawy Minister Funduszy i Polityki Regionalnej zawarł z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę powierzenia zadań związanych z realizacją inwestycji A2.7.1 Fundusz Bezpieczeństwa i Obronności określającą m.in. zasady ustalania wynagrodzenia dla BGK z tytułu powierzenia mu przez Chrobry S.A. zadań oraz nadzoru nad działalnością spółki. Z kolei na mocy art. 9 ustawy BGK zawarł ze spółką Chrobry S.A. umowę określającą wysokość wynagrodzenia dla BGK oraz sposób i terminy jego wypłacania, uwzględniając koszty zarządzania środkami przekazanymi do BGK oraz koszty rzeczowe i osobowe niezbędne do realizacji powierzonych zadań. W zakresie wysokości wynagrodzenia dla BGK umowy podlegały uzgodnieniu z ministrem właściwym do spraw finansów publicznych.

16. *Czy przewidziano publikowanie okresowych raportów dotyczących efektywności wykorzystania środków Funduszu, obejmujących wartość zaangażowanego kapitału, stopień realizacji celów inwestycyjnych oraz wyniki niezależnych kontroli? Jeżeli tak, proszę wskazać zakres i częstotliwość publikacji.*

Analizowanie wpływu działań finansowanych przez spółkę Chrobry S.A. na bezpieczeństwo i obronność państwa jest jednym z zadań realizowanych przez Komitet Sterujący, zgodnie z art. 15 ust. 3 pkt 2 ustawy.

Z poważaniem

wz. Ministra

Jacek Karnowski

Sekretarz Stanu

/podpisano elektronicznie/