Minister
Finansów i Gospodarki

Warszawa, 29 października 2026 roku

Sprawa: odpowiedź na interpelację nr 20168
Znak sprawy: DP2.054.14.2026
Kontakt: Kancelaria MF
tel.: +48 22 694 55 55
e-mail: kancelaria@mf.gov.pl

Włodzimierz Czarzasty
Marszałek Sejmu RP

Szanowny Panie Marszałku,

w odpowiedzi na interpelację nr 20168 posła Sebastiana Kalety w sprawie w sprawie wzrastających kosztów pożyczki SAFE przekazuję następujące wyjaśnienia:

Ad 1

Wyjaśnienia zostały przedstawione w odpowiedzi na interpelację posła Mariusza Błaszczaka nr 17759 w sprawie kosztów obsługi pożyczki SAFE oraz jej wpływu na finanse publiczne, interpelację posłów Wiesława Krajewskiego, Olgi Ewy Semeniuk-Patkowskiej nr 18717 w sprawie kosztów pożyczki SAFE oraz jej wpływu na zadłużenie Polski i Funduszu Wsparcia Sił Zbrojnych.

Ad 2

Raportowane przez KE średnie koszty finansowania pożyczek (w ramach RRF) stanowią punkt wyjścia do oszacowania oczekiwanej różnicy w koszcie finansowania UE wobec rynkowego kosztu finansowania SP lub BGK na rzecz funduszy zrządzanych przez bank. Wzrost średniego kosztu finansowania UE do 3,32% w II półroczu 2025 r. wobec 3,17% w I półroczu 2025 r. nie oznacza, że oczekiwane oszczędności dla Polski zmniejszyły się. Zmiany kosztu finansowania dotyczą tak UE, jak i Polski i wynikają z globalnej sytuacji na rynkach finansowych. Oszczędność programu SAFE wynika z możliwej do uzyskania różnicy kosztach finansowania, a nie z nominalnego poziomu oprocentowania UE.

Ad 3

Pożyczka SAFE zaciągana jest przez Bank Gospodarstwa Krajowego (BGK) na rzecz Funduszu Wsparcia Sił Zbrojnych (FWSZ). Zgodnie z ustawą o obronie Ojczyzny za planowanie wydatków FWSZ, w tym na obsługę długu, jak również za zarządzanie długiem Funduszu odpowiada BGK.

tel.: +48 22 694 55 55
fax: +48 22 694 36 84
gov.pl/finanse
e-mail: kancelaria@mf.gov.pl

ul. Świętokrzyska 12
00-916 Warszawa

Pożyczki SAFE są finansowane poprzez emisję obligacji Unii Europejskiej (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. Metodykę 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 SAFE jest uzależnione od bieżącego ważonego kosztu emisji obligacji emitowanych przez KE na rzecz Unii Europejskiej na finansowanie realizowanych programów w półroczu, w którym nastąpi ciągnienie 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 – zgodnie z metodologią określoną w powyższej decyzji wykonawczej Komisji, każda nowo zaciągana transza jest przypisywana do nowego koszyka obligacji określającego koszt finansowania Komisji Europejskiej w danym półrocznym przedziale obejmującym okresy styczeń-czerwiec oraz lipiec-grudzień.

Oprocentowanie transz pożyczek z SAFE będzie znane po zakończeniu danego okresu odsetkowego 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 z uwagi na wyższą wiarygodność kredytową UE niż Polski oraz większą płynność emisji w euro obligacji UE niż polskich obligacji w euro. Komisja przekazuje państwu członkowskiemu kwotę kosztów finansowania, kosztów administracyjnych i kosztów zarządzania płynnością nie później niż 20 dni roboczych przed datą płatności. Pierwsza spłata odsetek nastąpi rok po wypłacie (w roku 2027), a ostatnia po 45 latach od ostatniej wypłaconej transzy.

Reasumując, z mechanizmu ustalania oprocentowania pożyczek SAFE wynika, że podwyżka stóp EBC nie musi przekładać się bezpośrednio na wzrost oprocentowania pożyczek SAFE. Taki wpływ nastąpi w przypadku, gdy podwyżka krótkoterminowych stóp EBC będzie miała trwały wpływ na wzrost rentowności obligacji UE, będących punktem odniesienia dla wyznaczania oprocentowania pożyczek SAFE.

Potencjalny wzrost nominalnego poziomu średniego kosztu finansowania UE nie oznacza automatycznego zmniejszenia oszczędności dla Polski, podobnie jak ich potencjalny spadek nie oznacza automatycznego zwiększenia oszczędności. Przyszłe zmiany rynkowego kosztu finansowania dotyczyć będą zarówno UE, jak i Polski i mogą wynikać z takich czynników jak bieżąca i przyszła polityka pieniężna realizowana przez banki centralne czy sytuacja na rynkach finansowych. Oszczędność programu SAFE wynika z różnicy w możliwych do uzyskania kosztach finansowania, a nie z samego poziomu oprocentowania pożyczek z UE.

Ad 4

Wyjaśnienia zostały przedstawione w odpowiedziach na interpelację posła Mariusza Błaszczaka nr 17759 (pyt. 6-8), interpelację posłów Wiesława Krajewskiego, Olgi Ewy Semeniuk-Patkowskiej nr 18717 (pyt. 3).

Ad 5

Za obsługę pożyczki SAFE odpowiada BGK, który zarządza FWSZ i zaciąga na jego rzecz zobowiązania.

Ad 6

Wyjaśnienia zostały przedstawione w odpowiedziach na interpelację posła Mariusza Błaszczaka 17759 (pyt. 1-9), interpelację posłów Wiesława Krajewskiego, Olgi Ewy Semeniuk-Patkowskiej nr 18717 (pyt. 2, 3, 8).

Ad 7

Wyjaśnienia zostały przedstawione w odpowiedziach na interpelację posła Mariusza Błaszczaka nr 17759 (pyt. 3-5), interpelację posłów Wiesława Krajewskiego, Olgi Ewy Semeniuk-Patkowskiej nr 18717 (pyt. 3).

Ad 8

Za obsługę pożyczki SAFE odpowiada BGK, który zarządza FWSZ i zaciąga na jego rzecz zobowiązania.

Ad 9

Wyjaśnienia zostały przedstawione w odpowiedziach na interpelację posła Mariusza Błaszczaka nr 17759, interpelację posłów Wiesława Krajewskiego, Olgi Ewy Semeniuk-Patkowskiej nr 18717.

Ad 10

Za obsługę pożyczki SAFE odpowiada BGK, który zarządza FWSZ i zaciąga na jego rzecz zobowiązania.

Ad 11

Za obsługę pożyczki SAFE odpowiada BGK, który zarządza FWSZ i zaciąga na jego rzecz zobowiązania.

Ad 12

Za obsługę pożyczki SAFE odpowiada BGK, który zarządza FWSZ i zaciąga na jego rzecz zobowiązania.

Ad 13

Za obsługę pożyczki SAFE odpowiada BGK, który zarządza FWSZ i zaciąga na jego rzecz zobowiązania.

Ad 14

Zgodnie z art. 45 c ustawy o obronie Ojczyzny oraz art. 5 ust. 8 ustawy o Finansowym Instrumencie Zwiększenia Bezpieczeństwa SAFE zawieranie transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej dotyczące zaciąganych zobowiązań finansowych, wynikających z pożyczki SAFE leży w kompetencji BGK. Szczegółowe cele i uwarunkowania zarządzania długiem funduszy oraz zasady i mechanizmy związane z zarządzaniem ryzykiem zawiera opracowana i aktualizowana przez BGK Strategia zarządzania zobowiązaniami dłużnymi funduszy (https://www.bgk.pl/dla-klienta/relacje-inwestorskie/strategia-zarzadzania-zobowiazaniami-dluznymi-funduszy/). Strategia BGK uwzględnia uwarunkowania wynikające ze Strategii zarządzania długiem sektora finansów publicznych.

Ad 15

Informacje zostały przedstawione w odpowiedziach na interpelację posła Mariusza Błaszczaka nr 17759 (pyt. 9, 14), interpelację posłów Wiesława Krajewskiego, Olgi Ewy Semeniuk-Patkowskiej nr 18717 (pyt. 9-10).

Z wyrazami szacunku

Z upoważnienia Ministra Finansów i Gospodarki

Jurand Drop
podsekretarz stanu

w Ministerstwie Finansów