



MINISTER SKARBU PAŃSTWA

DSK-IZ-5232-1/13 (MSP/DPS/731/13)

Warszawa, dnia 7 maja 2013 r.

Pan
Marek Ziółkowski
Przewodniczący Komisji
Gospodarki Narodowej
Senat Rzeczypospolitej Polskiej

Wzajemny Dzień Przedsiębiorcy

W związku z planowanym na dzień 8 maja 2013 r. wspólnym posiedzeniem Komisji Gospodarki Narodowej oraz Komisji Budżetu i Finansów Publicznych Senatu RP, którego porządek obrad przewiduje przedstawienie przez Ministra Skarbu Państwa informacji o realizacji Programu „Inwestycje Polskie”, w załączeniu przekazuję informację na temat Programu.

Z poważaniem

[Signature]
Włodzimierz Karpiński

**Informacja Ministra Skarbu Państwa
dla Komisji Gospodarki Narodowej
oraz Komisji Budżetu i Finansów Publicznych
Senatu RP
o realizacji Programu „Inwestycje Polskie”**

Program Inwestycje Polskie („Program”)

I. Geneza i cel

W dniu 12 października 2012 r. Prezes Rady Ministrów Donald Tusk przedstawił w Sejmie plan działań zmierzających do pobudzenia wzrostu gospodarczego.

Jednym z elementów, przedstawionego podczas wystąpienia, rządowego planu był program Inwestycje Polskie, którego celem jest zapewnienie kwoty 40 mld zł z przeznaczeniem na realizację inwestycji infrastrukturalnych do 2015 r. i w sumie kwoty ok. 90 mld zł w okresie sześciu najbliższych lat. Równocześnie realizacja Programu pozwoli na przyspieszenie prywatyzacji i wykorzystanie środków z niej pochodzących na inwestycje infrastrukturalne, co doprowadzi do wzrostu gospodarczego.

Program Inwestycje Polskie ma na celu wsparcie realizacji wybranych inwestycji infrastrukturalnych w sposób uzasadniony ekonomicznie, nie powiększający długu publicznego oraz mobilizujący długoterminowy kapitał prywatny. W opinii Ministra Skarbu Państwa oraz Ministra Finansów, takie działania pozwolą na wsparcie finansowania projektów infrastrukturalnych co dodatkowo wygeneruje impuls gospodarczy przekładający się na wzrost PKB.

Oczekiwany efektem Programu będzie mobilizacja podmiotów prywatnych do zwiększenia nakładów na inwestycje infrastrukturalne poprzez inicjowanie bądź domykanie finansowania projektów (tzw. pierwsza albo ostatnia złotówka). Program pozwoli również na zapewnienie tzw. wkładu własnego dla projektów współfinansowanych przez UE, a tym samym wsparcie efektywnego wykorzystania przyznanych Polsce środków przez UE.

Program może intensyfikować formułę współfinansowania inwestycji publicznych przez kapitał prywatny poprzez angażowanie się kapitałowe w projekty partnerstwa publiczno-prywatnego oraz poprzez zwiększenie finansowania dłużnego na rzecz inwestorów w ramach partnerstwa publiczno-prywatnego.

Program nie wpłynie negatywnie na możliwość realizacji programu prywatyzacji w 2013 r.

II. Założenia Programu

Program jest oparty na dwóch filarach: Banku Gospodarstwa Krajowego (dalej: BGK) w zakresie finansowania dłużnego i działalności gwarancyjnej oraz nowo utworzonej Celowej Spółce Inwestycyjnej (dalej: CSI) w zakresie finansowania kapitałowego.

Główne kierunki inwestycji dotyczą infrastruktury: energetycznej – dystrybucja i wytwarzanie; gazowej – sieć przesyłowa, wydobywanie i magazyny; zagospodarowania złóż węglowodorowych, w tym gazu łupkowego; portowej, morskiej, kolejowej i drogowej; samorządowej (np.: gospodarka odpadami, komunikacja); przemysłowej i telekomunikacyjnej.

Pierwszym założeniem programu jest zwiększenie efektywności wykorzystania aktywów Skarbu Państwa. Program zmienia sposób wykorzystania tych aktywów. Akcje należące do Skarbu Państwa po wniesieniu do CSI i BGK będą sprzedane, a środki z ich sprzedaży będą bezpośrednio współfinansowały rozwój rentownych inwestycji infrastrukturalnych w Polsce. Po wycofaniu z danego przedsięwzięcia, kapitał zostanie zainwestowany ponownie w kolejny realizowany w ramach programu projekt.

Drugim założeniem Programu jest rynkowy charakter wykorzystywania środków. Warunkiem uruchomienia środków w ramach Programu jest to, aby podejmowane inwestycje charakteryzowały się dodatnią wartością bieżącą netto (tzw. NPV) i oferowały rynkową stopę zwrotu dla BGK i CSI. Zarówno BGK oraz CSI w ocenie marży na kredycie i stopy zwrotu z inwestycji będą brały pod uwagę koszt m. in. kapitału, ryzyko projektu, stosowne zabezpieczenia oraz własne koszty działalności.

Trzecim założeniem programu jest rentowna działalność CSI i BGK. Ich działalność w ramach Programu powinna generować zysk. Zysk ten może być przez Skarb Państwa pozostawiony w tych podmiotach i zwiększać możliwości Programu lub wypłacony w formie wypłaty z zysku (BGK) lub dywidendy (CSI) i stanowić dochód budżetu Państwa.

Korzyści Programu:

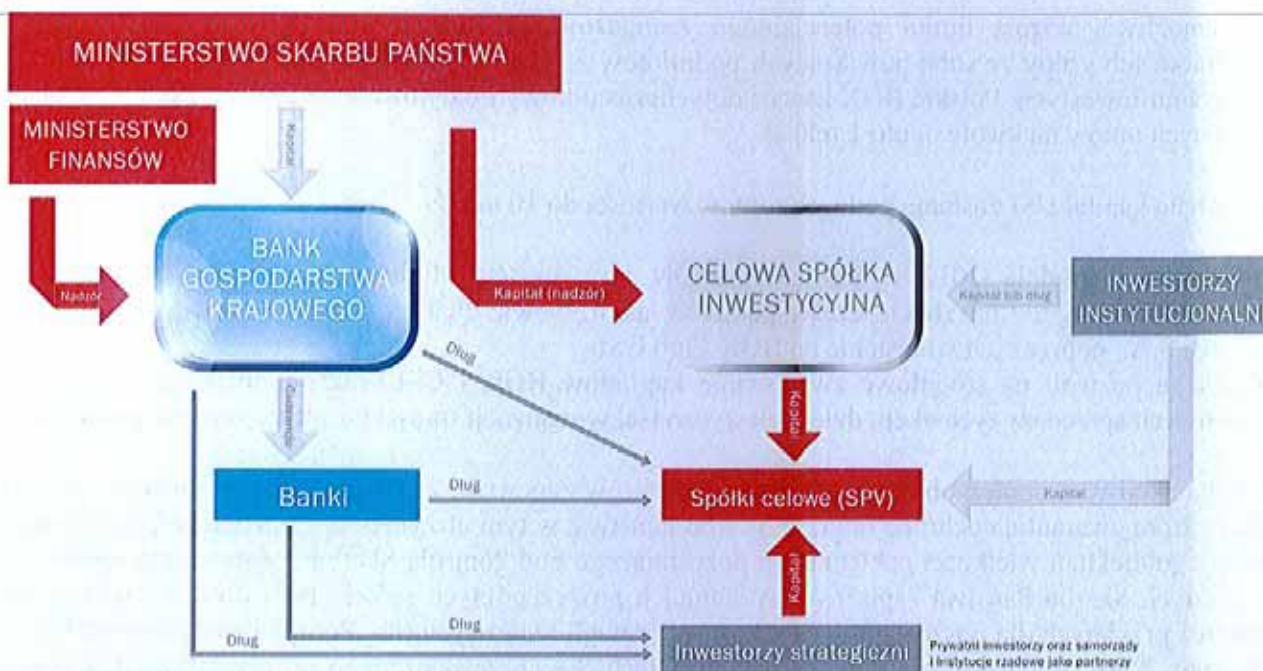
- Rozwój inwestycji infrastrukturalnych przynoszących efekty makroekonomiczne i społeczne nie obciążając budżetu. Wprowadzenie narzędzia inwestycyjnego, którego zastosowanie może w efekcie spowodować zwiększenie zaangażowania prywatnego kapitału w projekty infrastrukturalne.
- Inwestowanie aktywów Skarbu Państwa w rentowne przedsięwzięcia.
- Odtwarzanie zainwestowanego kapitału przeznaczonego w rozwój infrastruktury w Polsce.
- Rozwój ekspertyzy i kultury w przygotowywaniu rentownych projektów infrastrukturalnych, w tym realizowanych przez samorządy i urzędy centralne.
- Pozytywny wpływ na rynek kapitałowy poprzez tworzenie możliwości inwestowania w długoterminowe instrumenty dłużne.
- Wprowadzenie Programu, który jest odpowiednikiem roli i narzędzi posiadanych przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, stworzenie krajowej instytucji rozwojowej.
- Stymulowanie rozwoju partnerstwa publiczno-prywatnego.

III. Realizacja programu

Instrumenty Programu:

Cele programu będą realizowane za pomocą trzech głównych instrumentów: finansowanie dłużne przez BGK (kredyty lub obejmowanie przez BGK emisji obligacji emitowanych przez spółki realizujące projekty inwestycyjne lub emitowanych przez banki komercyjne finansujące długoterminowe projekty inwestycyjne), gwarancji BGK oraz inwestycji bezpośrednich CSI.

CSI będzie obejmować udziały w spółkach celowych specjalnego przeznaczenia (z których każda będzie dedykowana konkretnemu projektowi inwestycyjnemu) wraz z inwestorami strategicznymi (podmioty prywatne, spółki z bezpośrednim lub pośrednim udziałem Skarbu Państwa, instytucje publiczne, samorządy - sponsorzy projektu) co pozwoli na zwiększenie skali możliwego finansowania oraz będzie istotnym elementem zarządzania ryzykiem inwestycyjnym.



Rysunek 1. Struktura Programu

Adresaci Programu – Inwestorzy Strategiczni:

Adresatami Programu mogą być podmioty prywatne, spółki z bezpośrednim lub pośrednim udziałem Skarbu Państwa, instytucje publiczne, samorzady oraz inwestorzy zagraniczni zainteresowani realizacją inwestycji infrastrukturalnych w Polsce.

Możliwości Programu dla inwestorów:

- finansowanie dłużne (udzielanie kredytu albo obejmowanie obligacji przez BGK),
- udzielanie gwarancji finansowych przez BGK,
- współinwestycja poprzez wsparcie kapitałowe ze strony CSI (objęcie udziałów w projekcie inwestycyjnym),
- finansowanie strukturalne w formule projektowej ('project finance').

Możliwości Programu dla samorządów:

- finansowanie dłużne (udzielanie kredytu, wystawianie gwarancji przez BGK albo obejmowanie obligacji przez BGK),
- udzielanie gwarancji finansowych przez BGK,
- współinwestycja CSI jako udziałowca strony prywatnej w formule PPP.

Finansowanie Programu Inwestycje Polskie - wnoszenie akcji należących do Skarbu Państwa:

Zgodnie z założeniami, BGK zostanie dokapitalizowany kwotą do 10 mld zł, co pozwoli na zwiększoną akcję kredytową i gwarancyjną banku na potrzeby finansowania realizacji inwestycji infrastrukturalnych. Wynikiem dokapitalizowania BGK ma być uzyskanie efektu dźwigni finansowej do 40 mld zł w pierwszych kilku latach działania Programu, co jest konserwatywnym założeniem, biorąc pod uwagę zalecany przez Komisję Nadzoru Finansowego (dalej: KNF) wskaźnik adekwatności kapitałowej na poziomie 12%. Kluczowym działaniem mającym na celu zwiększenie możliwości kapitałowych BGK była sprzedaż w styczniu 2013 r. posiadanych przez BGK akcji PKO BP S.A. Sukces transakcji spowodował zwiększenie funduszy własnych BGK z ok. 1,9 mld zł do ok. 6 mld zł,

co umożliwi wzrost limitu potencjalnego zaangażowania finansowego BGK dla pojedynczego podmiotu lub grupy ze sobą powiązanych podmiotów z ok. 0,47 mld zł do ok. 1,5 mld zł. W ramach Programu Inwestycje Polskie BGK zawarł dotychczas umowy kredytowe oraz jest w trakcie negocjacji kolejnych umów na kwotę około 1 mld zł.

Podobnie kapitał CSI zostanie podwyższony w wartości do 10 mld zł.

W dniu 27 grudnia 2012 r. Rady Ministrów na wniosek Ministra Skarbu Państwa wyraziła bezterminową zgodę na zbycie części pakietów akcji spółek: PGE S.A., PKO BP S.A., PZU S.A. i Ciech S.A., poprzez ich wniesienie do BGK i/lub CSI.

Zgoda ta pozwoli na stopniowe zwiększanie kapitałów BGK i CSI oraz optymalizację warunków rynkowych sprzedaży tych akcji, dzięki elastyczności w realizacji transakcji sprzedaży tych pakietów.

Liczba akcji ww. spółek objęta zgodą Rady Ministrów zapewnia, że Skarb Państwa zachowa pakiety akcji, które gwarantują ochronę interesu Skarbu Państwa, w tym utrzymanie władztwa korporacyjnego, będącego efektem wielkości pakietu akcji pozostającego pod kontrolą Skarbu Państwa oraz uprawnień osobistych Skarbu Państwa zapisanych w statutach poszczególnych spółek. Pozwoli to na wykonanie założeń przyjętych dla poszczególnych sektorów strategii rządowych (np. Polityka energetyczna Polski do roku 2030). Powyższe nie dotyczy pakietu Ciech S.A. przeznaczonego do prywatyzacji w planie na lata 2012-2013.

W przypadku CSI zakładana jest przyszła częściowa prywatyzacja spółki, co przyniesie dodatkowe przychody budżetu i zasilenie funduszy celowych. Natomiast konsekwencją Programu w przypadku wniesienia akcji do BGK będzie zaprzestanie zasilania budżetu państwa oraz funduszy celowych przychodami ze sprzedaży akcji Skarbu Państwa.

Akcje będą wnoszone do CSI oraz BGK stopniowo, w zależności od zapotrzebowania na finansowanie nowych projektów, a następnie, bez zbędnej zwłoki, sprzedawane w celu pozyskania środków pieniężnych w optymalnych okolicznościach rynkowych. Sprzedaż akcji przez CSI oraz BGK będzie odbywała się we współpracy z MSP.

Zbycie akcji na rzecz CSI nastąpi w trybie wniesienia aportem przez Skarb Państwa na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego CSI. Akcje wnoszone do CSI będą wyceniane zgodnie z zasadami obowiązującymi w Kodeksie Spółek Handlowych w zamian za odpowiednią wartość nominalną akcji nowoutworzonych.

Skarb Państwa, jako właściciel spółki oczekuje uzyskania praw i korzyści, jak każdy racjonalnie działający właściciel. Skarb Państwa może również obniżyć kapitał zakładowy spółki i uzyskać ekwiwalent wartości umorzonych akcji w postaci świadczenia pieniężnego lub niepieniężnego (w tym wniesione uprzednio akcje).

Zbycie akcji na rzecz BGK spowoduje wzrost wartości funduszu statutowego o rynkową wartość akcji. Państwo jako właściciel banku, umową zawartą z BGK przed przeniesieniem praw z akcji zapewni sobie prawa i korzyści oczekiwane przez każdego innego właściciela.

IV. Bank Gospodarstwa Krajowego – funkcjonowanie w Programie

Bank BGK prowadzi regulowaną działalność gospodarczą i funkcjonuje na podstawie Prawa bankowego, Ustawy o BGK, regulacji KNF, statutu BGK oraz wewnętrznych regulacji.

BGK będzie współuczestniczył w Programie udzielając finansowania dłużnego jako bank komplementarny do oferty banków komercyjnych i innych instytucji finansowych. Program pozwoli BGK na znaczące zwiększenie skali działalności i możliwości kredytowania dużych projektów. Dzięki temu BGK będzie mógł występować w konsorcjach z bankami komercyjnymi na większym niż dotychczasowy poziomie.

Forma prawna BGK umożliwi decyzję Skarbu Państwa o dokapitalizowaniu za pomocą płynnych papierów wartościowych tj. akcji w spółkach notowanych na giełdzie należących do Skarbu Państwa, co spowoduje wzrost wartości funduszu statutowego banku. Na gruncie ustawy o BGK i Statutu Banku jest możliwe również obniżenie funduszu statutowego BGK i zwrot SP akcji uprzednio wniesionych albo zwrot środków. Należy podkreślić, iż BGK jest bankiem, który wypracowuje zysk (zysk za rok 2012 wyniósł 460 mln zł) i dokonuje wypłat z zysku do budżetu Państwa.

Skarb Państwa wnosząc akcje do BGK zachowuje się jak prywatny inwestor ponieważ zamierza wypracować zysk na działalności komercyjnej banku tj. udzielaniu kredytów i tworzeniu konsorcjów finansujących przedsięwzięcia infrastrukturalne realizowane na warunkach rynkowych.

BGK nie będzie udzielać kredytów w ramach Programu, jeżeli warunki oceny zdolności kredytowej i warunki finansowania miałyby odbiegać od warunków rynkowych. W przeciwnym wypadku finansowanie projektów przez BGK mogłoby zostać uznane za pomoc publiczną.

V. Celowa Spółka Inwestycyjna – założenia dotyczące funkcjonowania

CSI będzie się zajmowała poszukiwaniem, inicjowaniem oraz aktywnym uczestnictwem w finansowaniu projektów (uwzględniając udział BGK, innych instytucji finansowych oraz innych inwestorów strategicznych), udziałem kapitałowym (inwestowaniem) i monitoringiem przebiegu procesów inwestycyjnych (nadzór właścicielski). CSI będzie realizować konkretne projekty inwestycyjne poprzez spółki celowe specjalnego przeznaczenia (dalej: SPV), w których CSI będzie mniejszościowym akcjonariuszem/udziałowcem. Intencją Ministra Skarbu Państwa jest, aby to inwestorzy strategiczni obejmowali większościowe udziały i sprawowali kontrolę operacyjną nad projektami inwestycyjnymi. CSI będą natomiast przysługiwały uprawnienia typowe dla inwestorów portfelowych, pozwalające na nadzór nad realizacją projektu.

Powołanie Celowej Spółki Inwestycyjnej:

Aktem notarialnym z dnia 28 grudnia 2012 r. Minister Skarbu Państwa zawiązał spółkę Polskie Inwestycje Rozwojowe S.A. (dalej: PIR) i objął 100% jej kapitału pokrywając go wkładem pieniężnym, pochodzącym z Funduszu Skarbu Państwa w wysokości 300.000 zł w zamian za 300.000 akcji wartości nominalnej 1 zł.

Prawa z akcji Skarbu Państwa w PIR wykonywać będzie Minister Skarbu Państwa. Przewiduje się także zaangażowanie kapitałowe BGK w akcjonariat PIR do poziomu 9,9%, co ma nastąpić

po rejestracji Spółki w KRS. Zgodnie z założeniami Programu dopuszcza się w przyszłości częściową prywatyzację PIR poprzez sprzedaż mniejszościowego pakietu akcji oraz ich wprowadzenie do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Organy PIR:

Rada Nadzorcza:

Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza będzie składać się z 5-9 członków, w tym 2 członków powoływanych przez Ministra Skarbu Państwa (w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej), 1 przedstawiciela Ministra Finansów, 1 przedstawiciela BGK oraz członków niezależnych. Kandydaci na niezależnych, wskazanych przez Skarb Państwa członków Rady Nadzorczej, będą wyłaniani w drodze jawnego i otwartego konkursu, z wyłączeniem pierwszego pełnego składu Rady Nadzorczej. Zgodnie ze Statutem Spółki do dnia rejestracji Spółki Rada Nadzorcza liczy co najmniej 3 członków powoływanych i odwoływanych przez Ministra Skarbu Państwa z wyłączeniem powyższych zasad.

Statut przewiduje powoływanie w ramach Rady Nadzorczej komitetu inwestycyjnego składającego się od 3 do 9 członków, w tym przynajmniej 3 spełniających kryteria niezależności. Ponadto, Rada Nadzorcza może powoływać inne komitety (audytu, ryzyka, nominacji i wynagrodzeń). Kadencja RN trwa 5 lat.

- W dniu 28 grudnia 2012 r. Aktem zawiązania Spółki została powołana Rada Nadzorcza w składzie:
 1. Monika Kacprzyk-Wojdyga – Przewodnicząca RN,
 2. Machał Markowski – Sekretarz RN,
 3. Ludwik Kotecki – Członek RN (wskazany przez Ministra Finansów).
- **Powołanie 5 niezależnych członków Rady Nadzorczej**

Na obecnym etapie funkcjonowania spółki Ministerstwo Skarbu Państwa uznaje, że optymalnym składem pod względem efektywności podejmowania decyzji jest obecny – trzyosobowy skład. Przedstawiciel BGK dołączy do RN po dokapitalizowaniu PIR przez BGK. Z momentem rozpoczęcia prac nad ramami polityki inwestycyjnej, powołanych zostanie pozostałych 5 członków RN. Proces poszukiwania kandydatów został przeprowadzony przez Ministerstwo Skarbu Państwa z udziałem profesjonalnej firmy doradztwa personalnego.

Zarząd:

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd liczy od 1 do 5 członków powoływanych po przeprowadzeniu przez radę nadzorczą postępowania kwalifikacyjnego. W przypadku kolegiального Zarządu:

- co najmniej 1 członek powinien legitymować się znajomością rynku finansowania projektów infrastrukturalnych, udokumentowaną i potwierdzoną doświadczeniem,
- co najmniej 1 członek powinien legitymować się znajomością rynku finansowego, udokumentowaną i potwierdzoną doświadczeniem.

Kadencja Zarządu trwa 5 lat.

W dniu 7 marca 2013 r. Rada Nadzorcza po przeprowadzonym postępowaniu kwalifikacyjnym powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki p. Mariusza Grendowicza.

Czynności Założyciela:

W dniu 9 stycznia 2013 r. Minister Skarbu Państwa powołał Pełnomocnika Spółki, który dokonał następujących czynności:

1. W dniu 11 stycznia 2013 r. została zawarta z firmą Spencer Stuart Poland sp. z o.o. umowa o świadczenie usług doradztwa personalnego w procesie wyłaniania kandydatów na Prezesa Zarządu Spółki,
2. W dniu 14 stycznia 2013 r. została zawarta z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowa dotycząca prowadzenia bieżącego rachunku bankowego,
3. W dniu 5 marca 2013 r. została zawarta z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowa najmu powierzchni biurowej lokalu przeznaczonego do prowadzenia działalności przez Spółkę.

W dniu 11 marca 2013 r. Pełnomocnik Założyciela przedłożył Ministrowi Skarbu Państwa sprawozdanie ze swej działalności.

W dniu 12 marca 2013 r. Minister Skarbu Państwa złożył wniosek do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy Wydziału XII Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego o wyznaczenie biegłego rewidenta celem zbadania Sprawozdania Założyciela spółki Polskie Inwestycje Rozwojowe S.A.

W dniu 9 kwietnia 2013 r. Biegły złożył do Sądu Rejonowego przedmiotową opinię, w której stwierdził, że Sprawozdanie Założyciela Polskich Inwestycji Rozwojowych S.A. w organizacji przedstawia prawdziwy i rzetelny obraz działań związanych z nabywaniem mienia przez zarejestrowaniem Spółki oraz usług świadczonych przy powstawaniu Spółki oraz że brak zapłaty za mienie nabywane przez zarejestrowaniem Spółki oraz wysokość przyznanego wynagrodzenia za usługi świadczone przy tworzeniu spółki akcyjnej były uzasadnione.

W uzasadnieniu postanowienia Sądu Rejonowego z dnia 10 kwietnia 2013 r. stwierdzono, że opinia Biegłego jest prawidłowa.

W najbliższym czasie planowane jest złożenie wniosku o wpis PIR do Krajowego Rejestru Sądowego.

Dotychczasowa działalność Zarządu PIR

- Dokonanie czynności formalnych związanych z zarejestrowaniem PIR w Urzędzie Skarbowym jako podatnika oraz uzyskanie wymaganych uzyskanie identyfikatorów NIP oraz ZUS.
- Wszczęcie procedur pozyskania członków zespołu analitycznego PIR, w tym Członka Zarządu odpowiedzialnego z prowadzenie inwestycji. Obecnie odbywają się spotkania z potencjalnymi kandydatami do zespołu PIR.
- Zawarcie umów z zewnętrznymi podmiotami, w szczególności:
 1. o świadczenie usług bankowych z BGK;
 2. o świadczenie usług księgowych i kadrowych;
 3. o świadczenie usług prawnych z kancelarią prawną .
- Przeprowadzenie szeregu spotkań, w szczególności z przedstawicielami:

1. Banku Światowego w sprawie potencjalnego wykorzystania know how Banku w zakresie realizacji inwestycji infrastrukturalnych oraz ewentualnego wsparcia PIR przy opracowywaniu polityki inwestycyjnej;
2. Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju – w zakresie możliwości inwestycji EBOiR w Spółkę oraz wspólnej realizacji projektów inwestycyjnych;
3. Przedstawicielami szeregu branż – w zakresie potencjalnego udziału PIR w finansowaniu:
 - rozwoju infrastruktury sieci LTE;
 - realizacji inwestycji w nowe instalacje chemiczne;
 - zakupu elektrycznych kolejowych zespołów trakcyjnych;
 - utylizacji odpadów dla mniejszych gmin w oparciu o technologię potencjalnego inwestora;
 - rozbudowy sieci światłowodowej;
 - zagospodarowania złóż węglowodorów;
4. Przedstawicielami Związku Miast Polskich, na którym promowano Program Inwestycje Polskie.

Z uwagi na fakt, że wszelkie spotkania na obecnym etapie funkcjonowania PIR mają charakter jedynie roboczy, przedstawiona informacja zawiera tylko informacje na temat kategorii rozważanych projektów.

Niezależnie od powyższego PIR odbył szereg spotkań z przedstawicielami firm zajmujących się doradztwem finansowym, których przedmiotem było ustalenie ewentualnych przyszłych możliwości i zasad wspólnej realizacji inwestycji w ramach Programu Inwestycje Polskie.