



PROGRAM INWESTYCJE POLSKIE

NADZÓR NAD PROGRAMEM:



Ministerstwo
Skarbu
Państwa



Ministerstwo
Finansów



BANK
GOSPODARSTWA
KRAJOWEGO

CEL

Wsparcie realizacji wybranych inwestycji infrastrukturalnych w sposób:

Uzasadniony ekonomicznie

Niepowiększający długu publicznego

Aktywizujący długoterminowy kapitał prywatny

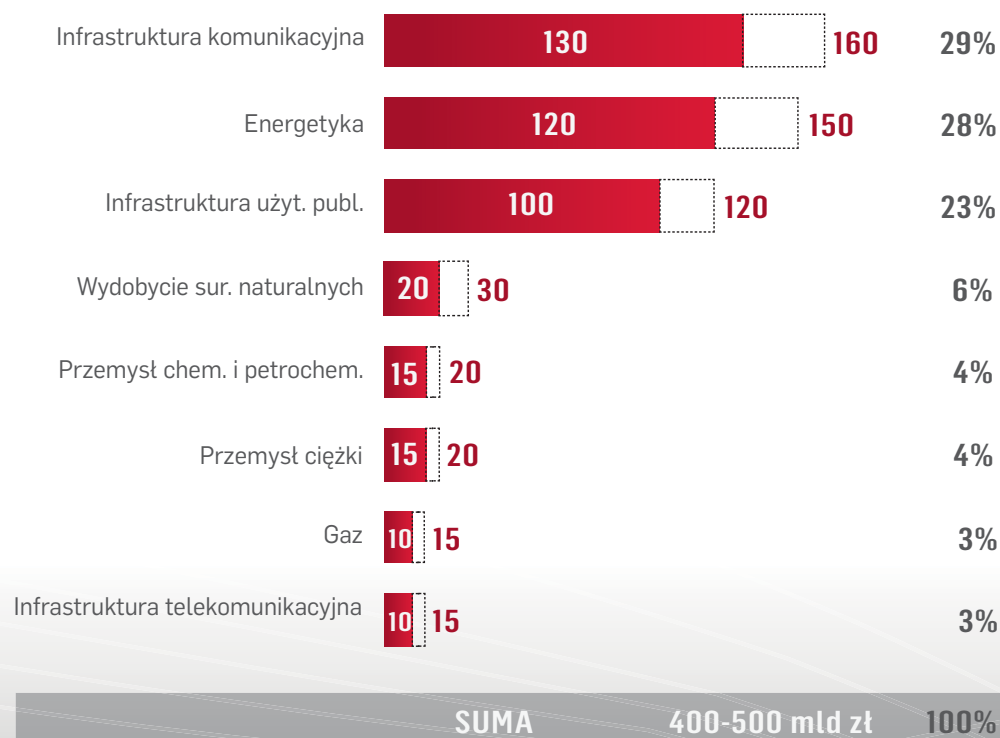
GŁÓWNE KIERUNKI INWESTYCJI DOTYCZĄ INFRASTRUKTURY:

- **Energetycznej** – dystrybucja i wytwarzanie
- **Gazowej** – sieć przesyłowa, wydobywanie i magazyny
- **Zagospodarowania złóż** – węglowodorowych, w tym gazu łupkowego
- **Portowej, morskiej, kolejowej i drogowej**
- **Samorządowej**, np. utylizacja odpadów, infrastruktura komunikacyjna i transport, rewitalizacja miast
- **Przemysłowej i telekomunikacyjnej**



**PLANOWANE WYDATKI NA INFRASTRUKTURĘ DO 2020 R. W WYSOKOŚCI 400-500 MLD ZŁ
WYMAGAJĄ ZAPEWNIENIA ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA DŁUGOTERMINOWEGO**

(mld zł)



400-500 mld zł szacowane dla zachowania obecnego tempa wzrostu vs UE (~60 mld zł średniorocznie)

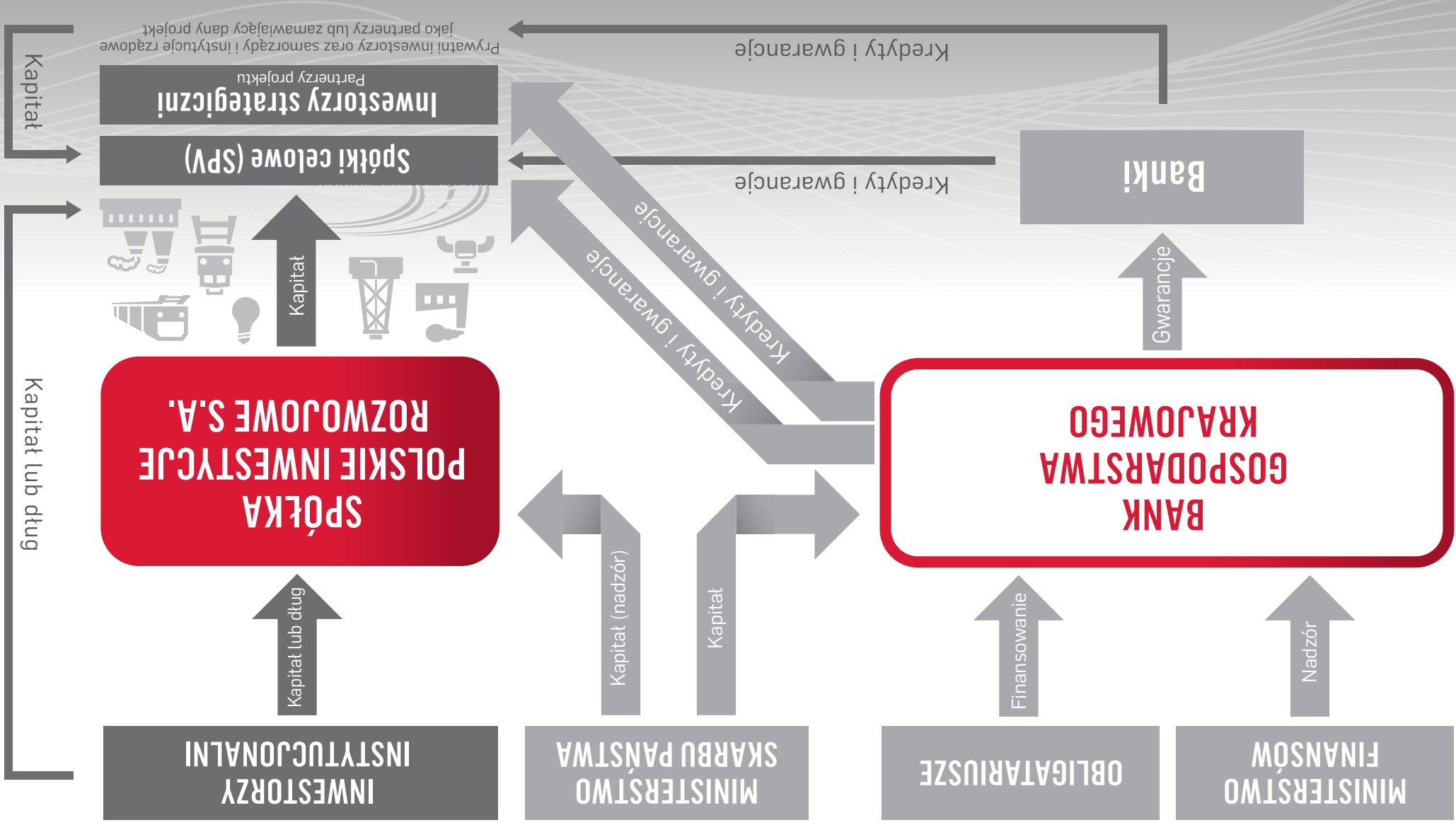
Ograniczone źródła finansowania długoterminowego mogą spowodować spadek inwestycji infrastrukturalnych do 2020 r.

- Brak gwarancji finansowania z EBI/EBOR
- Mniejszy apetyt na ryzyko w sektorze bankowym (szczególnie po 2009 r.)

Krytyczne będzie dalsze zrównoważone wsparcie dla kluczowych projektów infrastrukturalnych obciążonych ryzykiem

**PROGRAM INWESTYCJE POLSKIE
KATALIZATOREM UMOŻLIWIĄJĄCYM POBUDZENIE INWESTYCJI INFRASTRUKTURALNYCH**

UNIKALNA STRUKTURA PROGRAMU
UMOŻLIWI SPŁENIENIE OCZEKIWAŃ
RÓŻNYCH INTERESARUSZY





		INWESTYCJE POLSKIE							
		PRIVATE EQUITY	BANKI KOMERCYJNE	FUNDUSZE TFI/OFE	EBI/EBOR	FIRMY ²	BGK	POLSKIE INWESTYCJE ROZWOJOWE S.A.	FUNDUSZE UE
SEKTOR		Wszystkie o wysokiej stopie zwrotu	Niskie ryzyko	Niskie ryzyko Stabilność inwestycji	Sektory strategiczne dla rozwoju kraju	Sektor, w którym działa	Sektory strategiczne dla rozwoju kraju	Sektory strategiczne dla rozwoju kraju	Sektory strategiczne dla rozwoju kraju
RODZAJ FINANSOWANIA		Equity (LBO) ⁶	Kredyt Gwarancje Mezzanine Inne ¹	Equity	Kredyt Gwarancje Mezzanine	Własne equity	Kredyt Gwarancje	Equity Mezzanine ⁵	Nie dotyczy
WIELKOŚĆ ZAANGAŻOWANIA		Ograniczony wielkością zbranego funduszu	< 500 mln PLN, w zależności od strategii ekspozycji na ryzyko	< 1 mld PLN, w zależności od strategii zarządzania portfelem	< 1 mld PLN, w zależności od strategii rozwoju regionu	W zależności od własnego standingu finansowego	< 2 mld PLN	50-750 mln PLN, w zależności od projektu	Ograniczony wielkością przyjętego programu rozwojowego
UDZIAŁ W FINANSOWANIU INWESTYCJI	D ³		Mniejszościowy (10-30%)		Mniejszościowy (~30%)		Zależnie od profilu projektu		
	E ⁴	Dominujący > 50%		Mniejszościowy (10-15%)		Zależnie od dostępności środków	< 50%		15-85%, zależnie od programu
OCZEKIWANY ZWROT									
		Krótki	Horizont finansowania projektu				Długi	Nie dotyczy	

1. Obejmuje wszystkie formy finansowania dłużnego (w tym obligacje)
 2. Firmy inwestujące we własne aktywa
 3. Dług
 4. Equity
 5. Mezzanine – kapitał o ograniczonym ryzyku
 6. LBO – wykup wspomagany finansowaniem dłużnym



- **Podmioty prywatne (również te z kapitałem zagranicznym) oraz podmioty z udziałem Skarbu Państwa**
- **Instytucje publiczne, samorządy** (np. w formule partnerstwa publiczno-prywatnego)

ADRESACI PROGRAMU

Sumaryczny efekt zainwestowania środków w wysokości 40 mld zł, możliwy w ciągu 3-4 lat

HARMONOGRAM DŁUGOTERMINOWY

2012

- **Uruchomienie** Programu
- **Zawiązanie spółki** Polskie Inwestycje Rozwojowe S.A. (PIR S.A.)

2013

- **Podwyższenie funduszu statutowego Bgk i dokapitalizowanie PIR**
- **Poszkanie zewnętrznego finansowania Bgk na potrzeby zlewarowania podwyższonego funduszu statutowego**
- **Intensyfikacja aktywności Bgk**
- **Rozpoczęcie inwestycji** spółki Polskie Inwestycje Rozwojowe S.A.

2014-2016

- **Kontynuowanie akcji kredytowej Bgk**
- **Kontynuowanie działalności spółki** Polskie Inwestycje Rozwojowe S.A.
- **Kontynuowanie dokapitalizowania PIR i Bgk**

INSTRUMENTY PROGRAMU

- **Finansowanie dłużne** (kredyty i gwarancje, obejmowanie obligacji) zapewnione przez Bgk
- **Inwestycje kapitałowe** spółki Polskie Inwestycje Rozwojowe S.A. (poprzez objęcie części udziałów z odsprzedając ich w przyszłości) wspólnie z kapitałem prywatnym

Możliwości Programu dla samorządów:

- Finansowanie dłużne (udzielanie kredytu i gwarancji przez Bgk)
- Zakup obligacji przychodowych emitowanych przez spółki komunalne
- Współinwestycja PIR jako udziałowca strony prywatnej w formule PPP

FINANSOWANIE PROGRAMU

- **Bgk oraz PIR zostaną dokapitalizowane kwotami do 10 mld zł każdy.** Środki będą pochodziły ze sprzedaży pakietów akcji Skarbu Państwa (przy zachowaniu kontroli w spółkach strategicznych)

- Inwestycje w wybrane **sektory strategiczne na terytorium Polski**
- Spółka Polskie Inwestycje Rozwojowe S.A. obejmuje **udział mniejszościowy** (możliwy wyjątek dla projektów w formule PPP) w formie equity (dominujące) i mezzanine
- Minimalny próg zaangażowania to **~50 mln zł** (docelowo), maksymalny próg to **~750 mln zł** (preferowany poziom od **~250 mln zł**)
- Okres zaangażowania maks. = czas budowy + spłata długu; preferowane jak **najszybsze wyjście** z inwestycji
- PIR **inwestuje na warunkach nie gorszych** niż pozostali inwestorzy, biorąc pod uwagę klasę ryzyka kapitału
- Zwrot z projektu liczony jako IRR z equity; **IRR na poziomie powyżej średnich warunków rynkowych** dla finansowania dłużnego, uwzględniając ryzyko projektu



ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO PIR NAKIEROWANE NA PEŁNĄ PRZEJRZYSTOŚĆ, ODPOWIEDZIALNOŚĆ ORAZ EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁANIA

Rada Nadzorcza z przewagą przedstawicieli biznesu – 9

5	Bankowość inw./PE /biznes	Przewaga członków niezależnych zapewniona w pełni rynkową (opartą o kryteria komercyjne) selekcję projektów	5	Członków niezależnych
1 MF			4	Przedstawiceli rządu
1 BGK				
2 MSP				

Komercyjna ocena projektów i komercyjne decyzje inwestycyjne

• Decyzja w pełnej gestii spółki Polskie Inwestycje Rozwojowe S.A.

– brak możliwości narzucenia decyzji z zewnątrz

• Proces decyzyjny, dotyczący potencjalnego zaangażowania w projekt,

musi być wsparty niezależną i udokumentowaną analizą przygotowaną

przez/na zlecenie spółki Polskie Inwestycje Rozwojowe S.A. (a la Private Equity)

Rodzienie funkcji przygotowania i rekomendacji vs podjęcie decyzji inwestycyjnej

3-poziomowy, rzetelny proces inwestycyjny

• Zarząd PIR, Komitet Inwestycyjny, Rada Nadzorcza

Stabilna Rada Nadzorcza aktywnie zaangażowana w podejmowanie

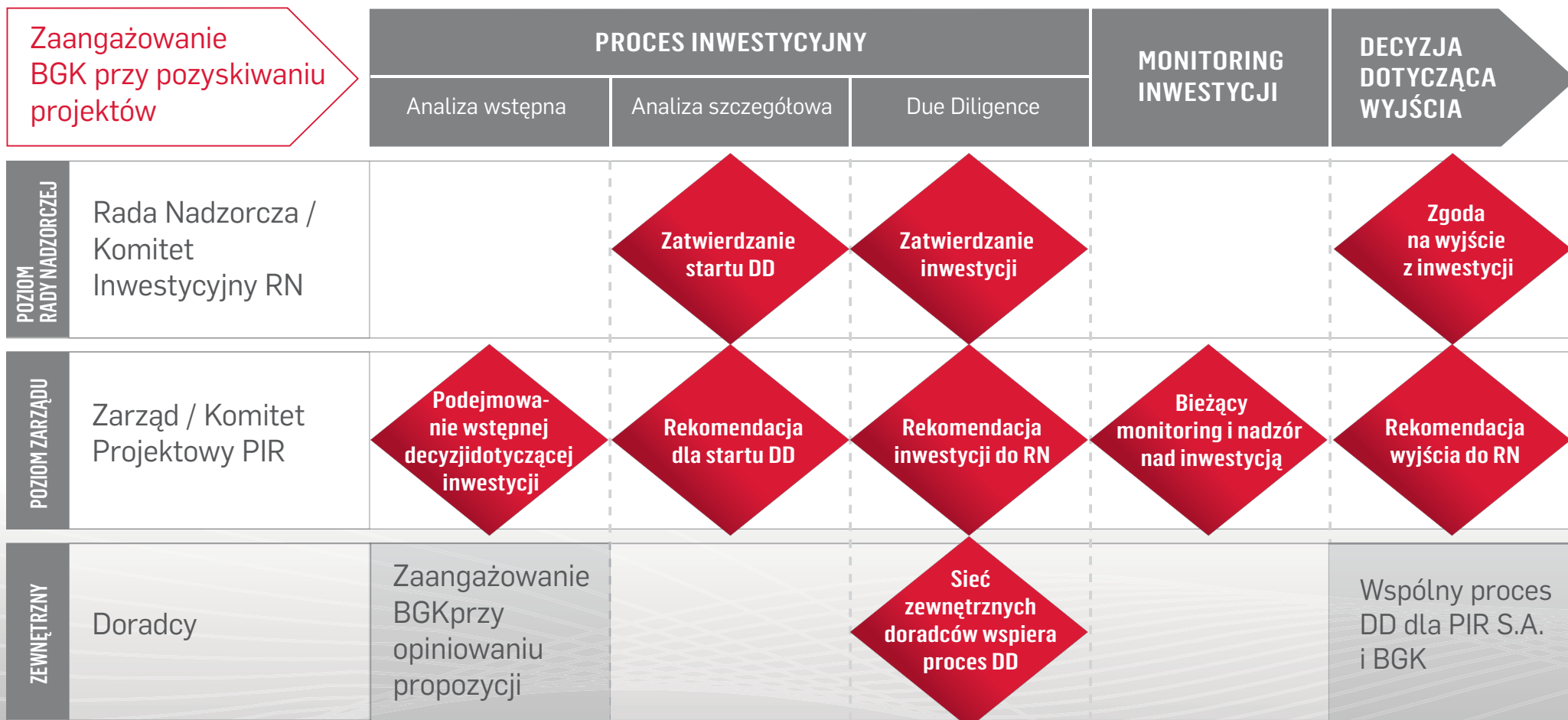
kluczowych decyzji, składająca się z maksymalnie 9 członków:

• Do 5 niezależnych członków z doświadczeniem biznesowym/inwestycyjnym

• 4 członków reprezentujących ministerstwa/BGK (2 członków MSP, 1 członek MF, 1 członek BGK)

Zarząd spółki PIR odpowiedzialny za przygotowanie rekomendacji,
proces inwestycyjny oraz monitorowanie procesu

W PROCES DECYZYJNY ZAANGAŻOWANY JEST ZARÓWNO ZARZĄD, JAK I RADA NADZORCZA SPÓŁKI POLSKIE INWESTYCJE ROZWOJOWE S.A., PRZY CZĘŚCIOWYM WSPARCIU BGK



Zaangażowanie BGK przy opiniowaniu propozycji (przedstawiciel BGK w RN oraz jako doradca na wczesnym etapie)

DD – due diligence (np.: finansowe, prawne, środowiskowe)
RN – Rada Nadzorcza



JUTRO

- Kontynuacja dotychczasowej działalności i koncentracja na długoterminowym finansowaniu lokalnej infrastruktury

- Większa skala działalności ze względu na dokapitalizowanie

- Dodatkowe działania antycykliczne

DZIŚ

- Finansowanie jednostek samorządu terytorialnego i projektów w obszarze publicznym

- Działalność na zasadach rynkowych, zgodna z misją Banku

- Finansowanie strategicznie istotnych branż

Tak jak inne banki w Europie o podobnym profilu, **BGK chce zapewnić** „pierwszą złotówkę” lub „ostatnią złotówkę” niezbędną do sfinansowania projektu

Współpraca z innymi bankami przy finansowaniu dużych projektów

Działanie **na zasadach rynkowych**

Finansowanie w konsorcjach projektów wspieranych przez spółkę Polskie Inwestycje Rozwojowe S.A.

Komplementarna rola wsparcia BGK, ale na warunkach rynkowych

Mobilizacja kapitału prywatnego



1. Kontynuujemy proces prywatyzacji
2. Przychody z prywatyzacji zostaną przeznaczone na wsparcie prywatnego kapitału w inwestycjach infrastrukturalnych

2014-2016

Nie będą tworzone kolejne plany
prywatyzacji!

Sprzedaż/komunalizacja/likwidacja
pozostałych spółek

Zachowanie przez Skarb Państwa
akcji spółek kluczowych

Plany dywidendowe w kolejnych latach
– 2 mld zł NIEZAGROŻONE

2012

Przychody: 9,2 mld zł

111 spółek, w których
zrealizowano przekształ-
cenia własnościowe

Dywidendy: 7,8 mld zł

2013

Przychody: 5 mld zł

Realizacja projektów:

– branżowych
– giełdowych: planowana
Energia S.A., PHN S.A.

Dywidendy: 5 mld zł

WARIANTY WYKORZYSTYWANE W PROGRAMIE INWESTYCJE POLSKIE

Projekty infrastrukturalne mogą być realizowane bezpośrednio przez inicjatora projektu lub jako wydzielona spółka celowa. Finansowanie projektowe (project finance) to forma organizacji finansowania, która oddziela przepływy finansowe związane z projektem od bieżącej działalności inicjatora projektu.

W przypadku bezpośredniej realizacji projektu zabezpieczeniem mogą być składniki majątku inicjatora projektu. W obu przypadkach finansowanie może być w formie kredytu lub emisji obligacji.

Oba warianty finansowania infrastruktury mogą być wykorzystane w Programie Inwestycje Polskie

FINANSOWANIE PROJEKTOWE

Typowa metoda finansowania
projektów inwestycyjnych

Ogranicza obciążenie bilansu inicjatora projektu
i możliwości regresu w przypadku niepowodzenia

VS

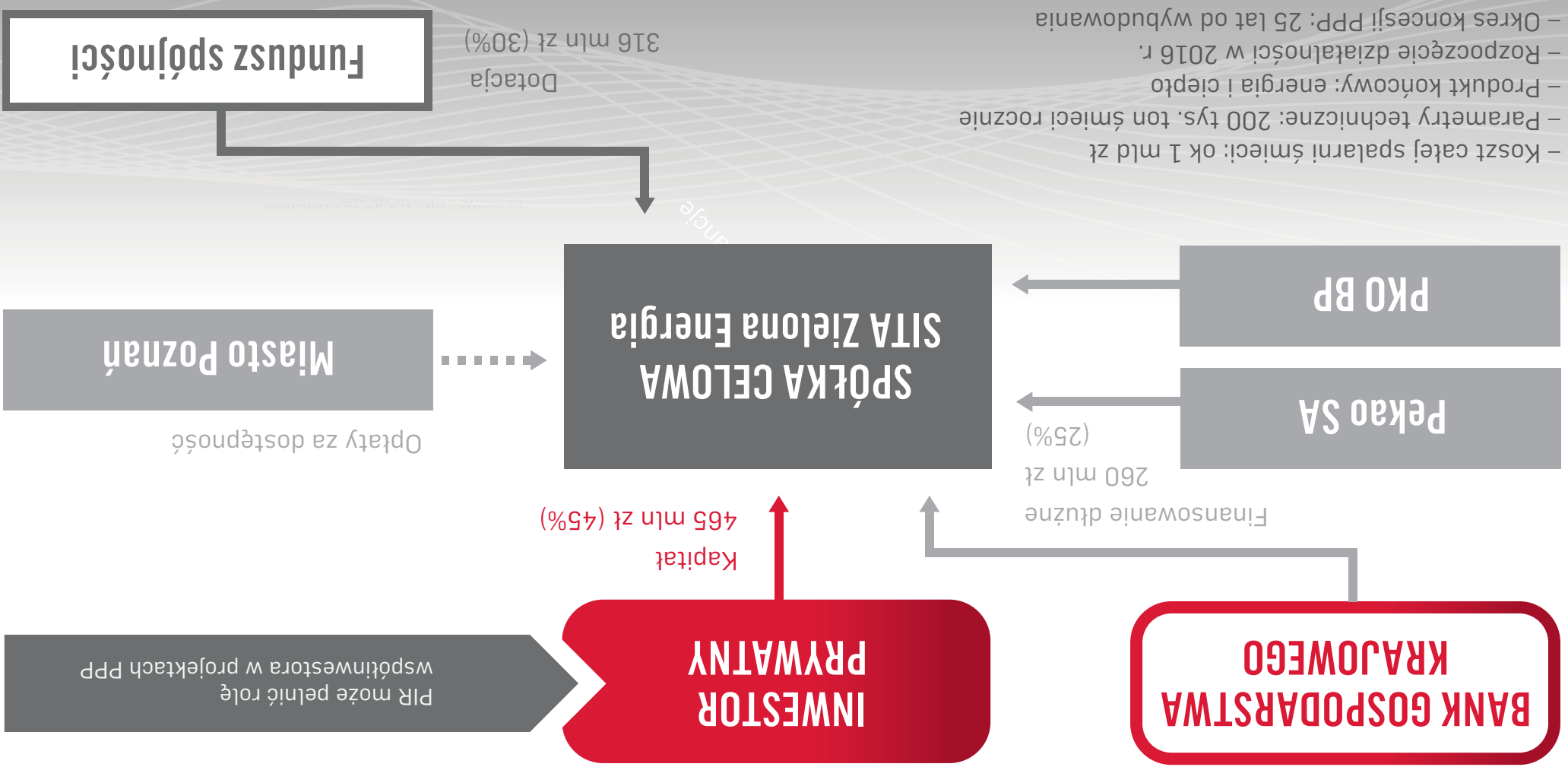
KREDYT NA CELE INWESTYCYJNE

Obciąża bilans inicjatora projektu

Nie ogranicza regresu w przypadku niepowodzenia



SCENARIUSZ SPALARNI ŚMIECI W POZNAMIU



- Koszt całej spalarni śmieci: ok 1 mld zł
- Parametry techniczne: 200 tys. ton śmieci rocznie
- Produkt końcowy: energia i ciepło
- Rozpoczęcie działalności w 2016 r.
- Okres koncesji PPP: 25 lat od wybudowania

PROGRAM INWESTYCJE POLSKIE

- Zapewnia zachowanie obecnej dynamiki inwestycji w projekty infrastrukturalne o długim horyzoncie czasu, przy wykorzystaniu atrakcyjnego finansowania
- Uzupełnia obecną ofertę instytucji finansowych na polskim rynku

Filary Programu

BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO

POLSKIE INWESTYCJE ROZWOJOWE S.A.

Oferowane produkty do wykorzystania łącznie lub niezależnie	Kredyty, gwarancje objęcia obligacji, gwarancje	Kapitał, <i>mezzanine</i>
Projekty	Wyłącznie rentowne projekty – infrastruktura energetyczna (dystrybucja i wytwarzanie) i gazowa (sieć przesyłowa, wydobywanie i magazyny), zagospodarowanie złóż węglowodorowych (w tym gazu z łupków), infrastruktura transportowa; infrastruktura samorządowa (utyliczacja odpadów, komunikacja) oraz przemysłowa i telekomunikacyjna	
Wartość zaangażowania	Do 2 mld zł	Od 50 mln do 750 mln zł z udziałem nie większym niż 50% w spółce celowej konkretnego projektu (preferowany udział 250 mln zł)
Czas zaangażowania	Zgodny z modelem finansowym projektu	Maksymalnie na czas budowy i spłaty długu; preferowane jak najszybsze wyjście z inwestycji
Dostępność produktów	Od zaraz	II półrocze 2013 r.
Kontakt	Bank Gospodarstwa Krajowego Piotr Kuszewski, Dyrektor Zarządzający Pion Inwestycji Infrastrukturalnych inwestycje@bgk.com.pl	Ministerstwo Skarbu Państwa Michał Markowski Główny Ekonomista inwestor@msp.gov.pl

NADZÓR NAD PROGRAMEM:



Ministerstwo
Skarbu
Państwa



Ministerstwo
Finansów



BANK
GOSPODARSTWA
KRAJOWEGO

investor@msp.gov.pl

Michał Markowski, Główny Ekonomista
michal.markowski@msp.gov.pl

Kontakt:

Ministerstwo
Skarbu
Państwa

