

# Zadłużenie Skarbu Państwa

6/2025

Biuletyn miesięczny

**Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec czerwca 2025 r.** wyniosło **1.803.104,8 mln zł\***, co oznaczało:

- wzrost o 30.604,4 mln zł (+1,7%) w czerwcu 2025 r.,
- wzrost o 173.764,8 mln zł (+10,7%) od początku 2025 r.

**Tablica 1. Przyczyny zmiany długu SP (w mld zł)**

|                                                                   | VI 2025 | I-VI 2025 |
|-------------------------------------------------------------------|---------|-----------|
| <b>Zmiana zadłużenia SP</b>                                       | 30,6    | 173,8     |
| <b>1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:</b>              | 0,2     | 115,5     |
| 1.1. Deficyt budżetu państwa                                      | 11,4    | 119,7     |
| 1.2. Środki na finansowanie deficytu budżetu środków europejskich | 1,2     | 4,7       |
| 1.3. Saldo konsolidacji zarządzania płynnością                    | -8,0    | -8,5      |
| 1.4. Zarządzanie środkami europejskimi                            | -6,3    | -7,6      |
| 1.5. Saldo pożyczek udzielonych                                   | 1,4     | 6,5       |
| 1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe <sup>1)</sup>                  | 0,6     | 0,8       |
| <b>2. Pozostałe zmiany:</b>                                       | 30,4    | 58,2      |
| 2.1. Różnice kursowe                                              | -4,1    | -13,7     |
| 2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych                       | 24,6    | 56,6      |
| 2.3. Przekazanie obligacji                                        | 0,8     | 5,6       |
| 2.4. Dyskonto od SPW i indeksacja SPW                             | 1,1     | 8,6       |
| 2.5. Zmiana pozostałego długu Skarbu Państwa                      | 8,1     | 1,1       |
| - Depozyty JSFP <sup>2)</sup>                                     | -1,5    | 3,3       |
| - Depozyty JSFG <sup>3)</sup>                                     | 9,5     | 1,3       |
| - Pozostałe depozyty <sup>4)</sup>                                | 0,0     | -3,6      |
| - Pozostałe zadłużenie SP                                         | 0,1     | 0,1       |

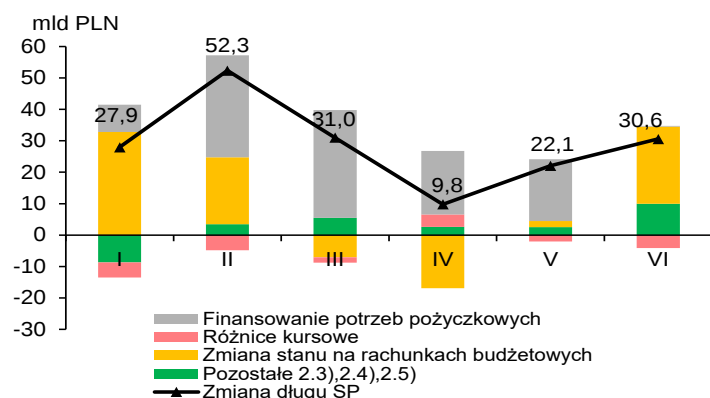
<sup>1)</sup> Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

<sup>2)</sup> Depozyty przyjęte od jednostek sektora finansów publicznych (JSFP) posiadających osobowość prawną oraz depozyty sądowe i prokuratorskie od JSFP posiadających osobowość prawną, bez wpływu na państwowy dług publiczny.

<sup>3)</sup> Depozyty od jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych nienależących do SFP, bez wpływu na dług EDP (definicja UE).

<sup>4)</sup> Depozyty sądowe i prokuratorskie od podmiotów spoza sektora finansów publicznych (SFP), depozyty zabezpieczające wynikające z umów CSA.

## Przyczyny zmian długu SP w okresie I-VI 2025 r.



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec lipca 2025 r.** wyniosło **ok. 1.833,4 mld zł**, co oznaczało wzrost o 30,3 mld zł (+1,7%) m/m. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- dług krajowy:** ok. 1.445,1 mld zł,
- dług zagraniczny:** ok. 388,3 mld zł (tj. 21,2% całego długu SP).

**Wzrost zadłużenia w czerwcu 2025 r.** był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+0,2 mld zł), w tym deficytu budżetu państwa w wysokości 11,4 mld zł, konsolidacji zarządzania płynnością (-8,0 mld zł), zarządzania środkami europejskimi (-6,3 mld zł) oraz salda pożyczek udzielonych (+1,4 mld zł),
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+24,6 mld zł),
- przekazania obligacji skarbowych na podstawie innych ustaw niż ustawa o finansach publicznych (+0,8 mld zł),
- zmiany pozostałego zadłużenia SP (+8,1 mld zł), w tym spadku depozytów jednostek sektora finansów publicznych (-1,5 mld zł) oraz wzrostu depozytów jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych (+9,5 mld zł) w ramach konsolidacji zarządzania płynnością,
- różnic kursowych (-4,1 mld zł) – umocnienia PLN wobec USD o 3,7%, wobec EUR o 0,2% oraz wobec JPY o 3,7%.

**Wzrost zadłużenia od początku 2025 r.** był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+115,5 mld zł), głównie jako wypadkowa deficytu budżetu państwa w wysokości 119,7 mld zł, środków na finansowanie deficytu budżetu środków europejskich (+4,7 mld zł), salda pożyczek udzielonych (+6,5 mld zł), zarządzania środkami europejskimi (-7,6 mld zł) oraz konsolidacji zarządzania płynnością (-8,5 mld zł),
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+56,6 mld zł),
- przekazania obligacji skarbowych na podstawie innych ustaw niż ustawa o finansach publicznych (+5,6 mld zł),
- zmiany pozostałego zadłużenia SP (+1,1 mld zł), w tym wzrostu depozytów jednostek sektora finansów publicznych (+3,3 mld zł), wzrostu depozytów jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych (+1,3 mld zł) w ramach konsolidacji zarządzania płynnością oraz spadku pozostałych depozytów (-3,6 mld zł),
- różnic kursowych (-13,7 mld zł) – umocnienia PLN wobec USD o 11,8%, wobec EUR o 0,7% oraz wobec JPY o 4,1%.

**Zadłużenie krajowe** (według kryterium miejsca emisji) **w czerwcu 2025 r.** wzrosło o 35,4 mld zł, co było wynikiem salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +25,1 mld zł), oszczędnościowych SPW (+2,1 mld zł) oraz wzrostu pozostałego zadłużenia SP (+8,2 mld zł).

| Instrument | Sprzedaż/Wydanie SPW (w mld zł) | Odkup/Wykup (w mld zł) |
|------------|---------------------------------|------------------------|
| OK1025     | -                               | -1,4                   |
| DS0725     | -                               | -1,3                   |
| WZ0126     | -                               | -4,1                   |
| OK0426     | -                               | -1,1                   |
| OK0128     | 3,7                             | -                      |
| PS0729     | 1,0                             | -                      |
| PS0130     | 1,6                             | -                      |
| WZ0330     | 0,2                             | -                      |
| PS0730     | 10,2                            | -                      |
| WZ0930     | 6,1                             | -                      |
| DS1030     | 1,2                             | -                      |
| DS0432     | 1,4                             | -                      |
| DS1033     | 2,1                             | -                      |
| DS1034     | 0,2                             | -                      |
| DS1035     | 2,5                             | -                      |
| BS         | 2,7                             | -                      |

**W czerwcu 2025 r. zadłużenie w walutach obcych** spadło o 4,8 mld zł, co było głównie wynikiem:

- ujemnego salda emisji długu:

| Instrument   | Ciągnięcie/Emisja | Splata/Wykup |
|--------------|-------------------|--------------|
| Kredyty MIF* | -                 | 0,1 mld EUR  |

\* MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (-4,1 mld zł),
- spadku pozostałego zadłużenia (-0,1 mld zł).

**Od początku 2025 r. zadłużenie krajowe SP** wzrosło o 178,0 mld zł. **Zadłużenie nominowane w walutach obcych** spadło w tym okresie o 4,3 mld zł, co było wypadkową:

- spadku długu w EUR (-3,1 mld EUR), wzrostu długu w USD (+5,5 mld EUR) oraz braku zmian długu w JPY,
- różnic kursowych (-13,7 mld zł).

Tablica 2. Zadłużenie Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji w układzie wg instrumentów (w mln zł)

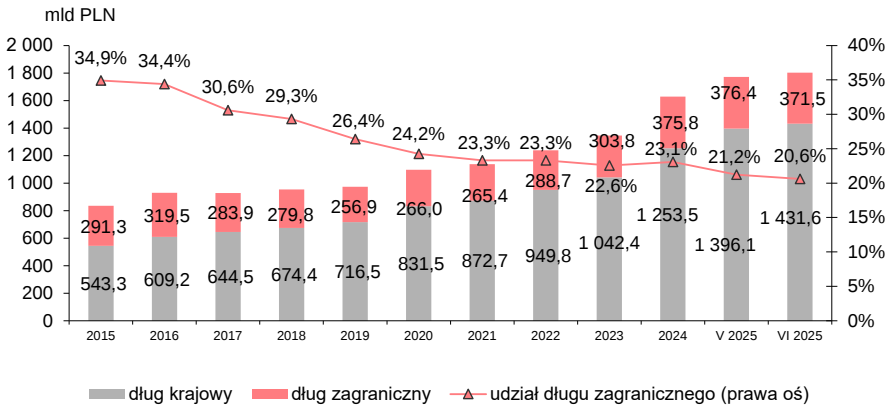
| Wyszczególnienie                         | XII 2024           | struktura<br>XII<br>2024<br>w % | V 2025             | struktura<br>V<br>2025<br>w % | VI 2025            | struktura<br>VI<br>2025<br>w % | zmiana<br>V 2025 –<br>VI 2025 |             | zmiana<br>XII 2024 –<br>VI 2025 |             |
|------------------------------------------|--------------------|---------------------------------|--------------------|-------------------------------|--------------------|--------------------------------|-------------------------------|-------------|---------------------------------|-------------|
|                                          |                    |                                 |                    |                               |                    |                                | w mln zł                      | w %         | w mln zł                        | w %         |
| <b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>         | <b>1 629 339,9</b> | <b>100,0</b>                    | <b>1 772 500,4</b> | <b>100,0</b>                  | <b>1 803 104,8</b> | <b>100,0</b>                   | <b>30 604,4</b>               | <b>1,7</b>  | <b>173 764,8</b>                | <b>10,7</b> |
| <b>I. Zadłużenie krajowe SP</b>          | <b>1 253 527,6</b> | <b>76,9</b>                     | <b>1 396 138,3</b> | <b>78,8</b>                   | <b>1 431 557,1</b> | <b>79,4</b>                    | <b>35 418,8</b>               | <b>2,5</b>  | <b>178 029,5</b>                | <b>14,2</b> |
| 1. Dług z tytułu SPW                     | 1 167 838,9        | 71,7                            | 1 313 951,1        | 74,1                          | 1 341 149,4        | 74,4                           | 27 198,3                      | 2,1         | 173 310,5                       | 14,8        |
| 1.1. Rynkowe SPW                         | 1 022 355,6        | 62,7                            | 1 150 736,8        | 64,9                          | 1 175 841,9        | 65,2                           | 25 105,1                      | 2,2         | 153 486,3                       | 15,0        |
| - bony skarbowe                          | 0,0                | 0,0                             | 24 868,2           | 1,4                           | 27 576,2           | 1,5                            | 2 708,0                       | 10,9        | 27 576,2                        | -           |
| - obligacje wyemitowane na rynek krajowy | 1 022 355,6        | 62,7                            | 1 125 868,6        | 63,5                          | 1 148 265,7        | 63,7                           | 22 397,1                      | 2,0         | 125 910,1                       | 12,3        |
| 1.2. Oszczędnościowe SPW                 | 145 483,3          | 8,9                             | 163 214,3          | 9,2                           | 165 307,5          | 9,2                            | 2 093,2                       | 1,3         | 19 824,2                        | 13,6        |
| 2. Pozostałe zadłużenie SP               | 85 688,7           | 5,3                             | 82 187,3           | 4,6                           | 90 407,7           | 5,0                            | 8 220,4                       | 10,0        | 4 719,0                         | 5,5         |
| <b>II. Zadłużenie zagraniczne SP</b>     | <b>375 812,3</b>   | <b>23,1</b>                     | <b>376 362,1</b>   | <b>21,2</b>                   | <b>371 548</b>     | <b>20,6</b>                    | <b>-4 814,4</b>               | <b>-1,3</b> | <b>-4 264,7</b>                 | <b>-1,1</b> |
| 1. Dług z tytułu SPW                     | 213 713,8          | 13,1                            | 221 052,1          | 12,5                          | 217 226,1          | 12,0                           | -3 826,0                      | -1,7        | 3 512,3                         | 1,6         |
| 2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek     | 158 008,4          | 9,7                             | 154 726,7          | 8,7                           | 153 862,3          | 8,5                            | -864,3                        | -0,6        | -4 146,1                        | -2,6        |
| 3. Pozostałe zadłużenie SP               | 4 090,2            | 0,3                             | 583,3              | 0,0                           | 459,2              | 0,0                            | -124,1                        | -21,3       | -3 630,9                        | -88,8       |

Tablica 3. Zadłużenie Skarbu Państwa w układzie podmiotowym (w mln zł)

| Wyszczególnienie                             | XII 2024           | struktura<br>XII<br>2024<br>w % | V 2025             | struktura<br>V<br>2025<br>w % | VI 2025            | struktura<br>VI<br>2025<br>w % | zmiana<br>V 2025 –<br>VI 2025 |            | zmiana<br>XII 2024 –<br>VI 2025 |             |
|----------------------------------------------|--------------------|---------------------------------|--------------------|-------------------------------|--------------------|--------------------------------|-------------------------------|------------|---------------------------------|-------------|
|                                              |                    |                                 |                    |                               |                    |                                | w mln zł                      | w %        | w mln zł                        | w %         |
| <b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>             | <b>1 629 339,9</b> | <b>100,0</b>                    | <b>1 772 500,4</b> | <b>100,0</b>                  | <b>1 803 104,8</b> | <b>100,0</b>                   | <b>30 604,4</b>               | <b>1,7</b> | <b>173 764,8</b>                | <b>10,7</b> |
| <b>I. Zadłużenie SP wobec rezydentów</b>     | <b>1 123 622,5</b> | <b>69,0</b>                     | <b>1 256 196,7</b> | <b>70,9</b>                   | <b>1 286 488,4</b> | <b>71,3</b>                    | <b>30 291,7</b>               | <b>2,4</b> | <b>162 865,9</b>                | <b>14,5</b> |
| <b>1. Krajowy sektor bankowy, w tym:</b>     | <b>608 937,5</b>   | <b>37,4</b>                     | <b>694 416,5</b>   | <b>39,2</b>                   | <b>708 490,5</b>   | <b>39,3</b>                    | <b>14 074,0</b>               | <b>2,0</b> | <b>99 553,0</b>                 | <b>16,3</b> |
| - instrumenty krajowe                        | 597 210,7          | 36,7                            | 684 595,3          | 38,6                          | 698 085,2          | 38,7                           | 13 489,9                      | 2,0        | 100 874,5                       | 16,9        |
| - instrumenty zagraniczne                    | 11 726,8           | 0,7                             | 9 821,1            | 0,6                           | 10 405,3           | 0,6                            | 584,1                         | 5,9        | -1 321,5                        | -11,3       |
| <b>2. Krajowy sektor pozabankowy</b>         | <b>514 685,0</b>   | <b>31,6</b>                     | <b>561 780,2</b>   | <b>31,7</b>                   | <b>577 998,0</b>   | <b>32,1</b>                    | <b>16 217,7</b>               | <b>2,9</b> | <b>63 313,0</b>                 | <b>12,3</b> |
| - instrumenty krajowe                        | 507 878,9          | 31,2                            | 554 301,0          | 31,3                          | 571 053,6          | 31,7                           | 16 752,6                      | 3,0        | 63 174,7                        | 12,4        |
| - instrumenty zagraniczne                    | 6 806,1            | 0,4                             | 7 479,3            | 0,4                           | 6 944,4            | 0,4                            | -534,9                        | -7,2       | 138,3                           | 2,0         |
| <b>II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów</b> | <b>505 717,4</b>   | <b>31,0</b>                     | <b>516 303,7</b>   | <b>29,1</b>                   | <b>516 616,3</b>   | <b>28,7</b>                    | <b>312,6</b>                  | <b>0,1</b> | <b>10 898,9</b>                 | <b>2,2</b>  |
| - instrumenty krajowe                        | 148 438,0          | 9,1                             | 157 242,1          | 8,9                           | 162 418,4          | 9,0                            | 5 176,3                       | 3,3        | 13 980,3                        | 9,4         |
| - instrumenty zagraniczne                    | 357 279,4          | 21,9                            | 359 061,6          | 20,3                          | 354 198,0          | 19,6                           | -4 863,7                      | -1,4       | -3 081,5                        | -0,9        |

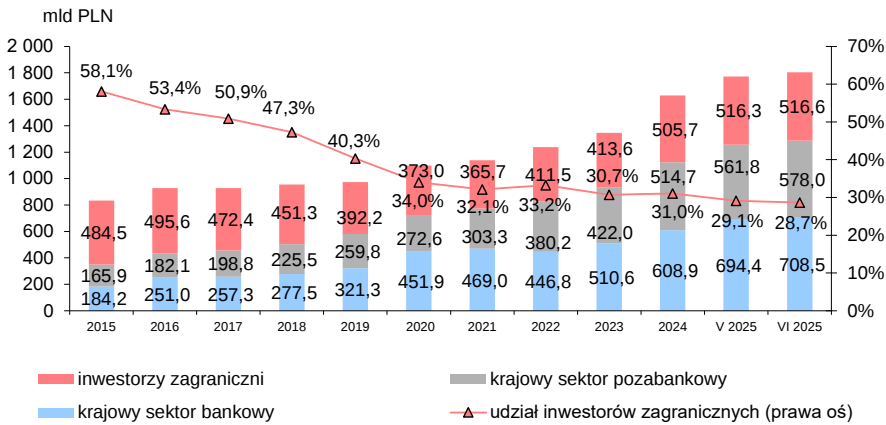
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W czerwcu 2025 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 20,6%, co oznaczało spadek o 0,6 pkt proc. m/m i spadek o 2,5 pkt proc. w porównaniu z końcem 2024 r. Spadek udziału w czerwcu był głównie wynikiem różnic kursowych oraz wzrostu długu krajowego. Strategia zarządzania długiem zakłada utrzymanie udziału długu w walutach obcych w długu SP poniżej 25% z możliwością przejściowych odchyłeń wynikających z uwarunkowań rynkowych lub budżetowych.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W czerwcu 2025 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 28,7%, co oznaczało spadek o 0,5 pkt proc. m/m oraz spadek o 2,4 pkt proc. w porównaniu z końcem 2024 r. Spadek udziału w czerwcu był efektem istotnego wzrostu zaangażowania rezydentów w instrumenty krajowe.

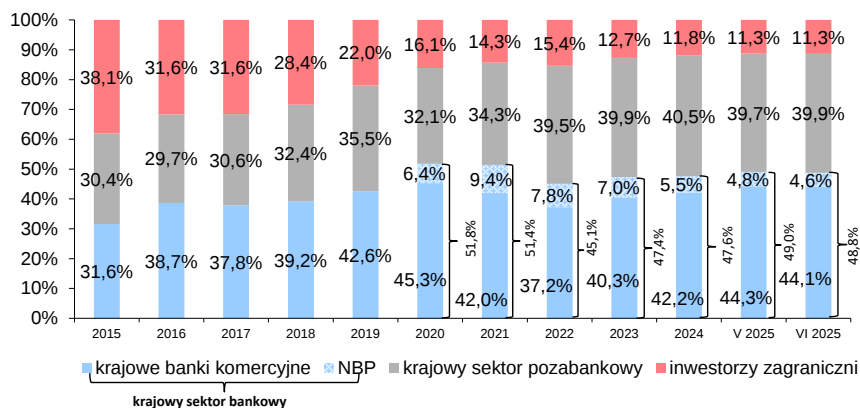
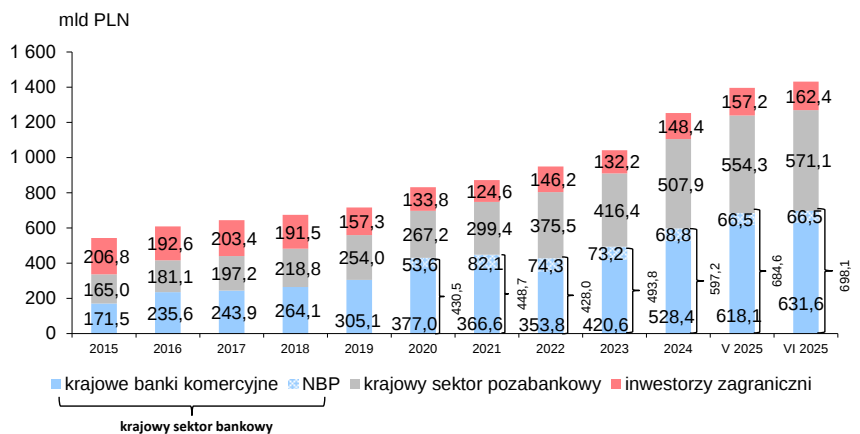


### Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W czerwcu 2025 r. nastąpił wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (+30,2 mld zł, tj. sektor bankowy: +13,5 mld zł, w tym NBP: brak zmian), inwestorzy pozabankowi: +16,8 mld zł oraz wzrost zadłużenia inwestorów zagranicznych (+5,2 mld zł).

Od początku 2025 r. zmiana długu krajowego SP w posiadaniu poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +100,9 mld zł (w tym NBP: -2,3 mld zł),
- krajowy sektor pozabankowy: +63,2 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +14,0 mld zł.

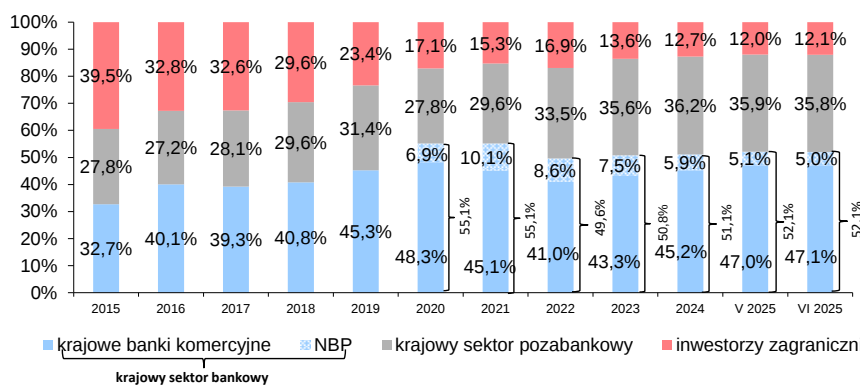
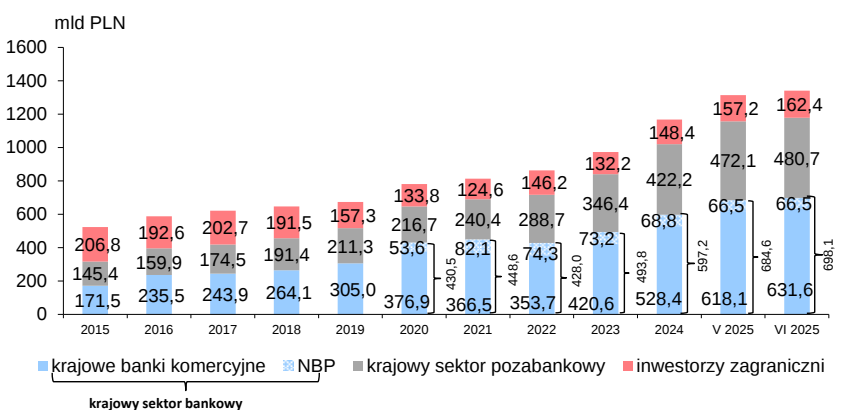


### Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W czerwcu 2025 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 22,0 mld zł (tj. sektor bankowy: +13,5 mld zł, w tym NBP: brak zmian, inwestorzy pozabankowi: +8,5 mld zł). W przypadku nierezydentów zanotowano wzrost zaangażowania o 5,2 mld zł.

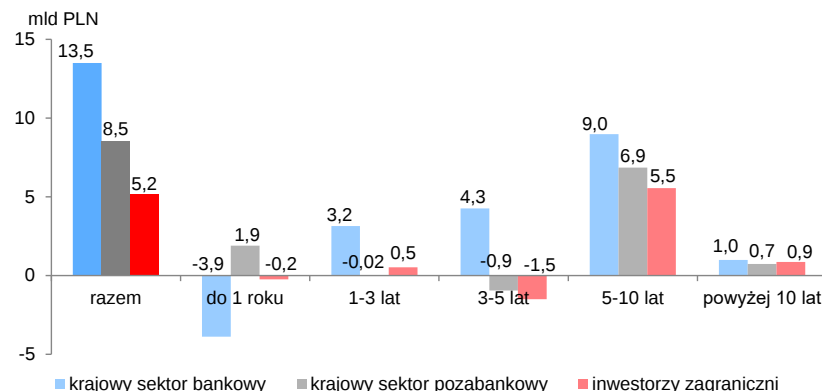
Od początku 2025 r. zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +100,9 mld zł (w tym NBP: -2,3 mld zł),
- krajowy sektor pozabankowy: +58,5 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +14,0 mld zł.



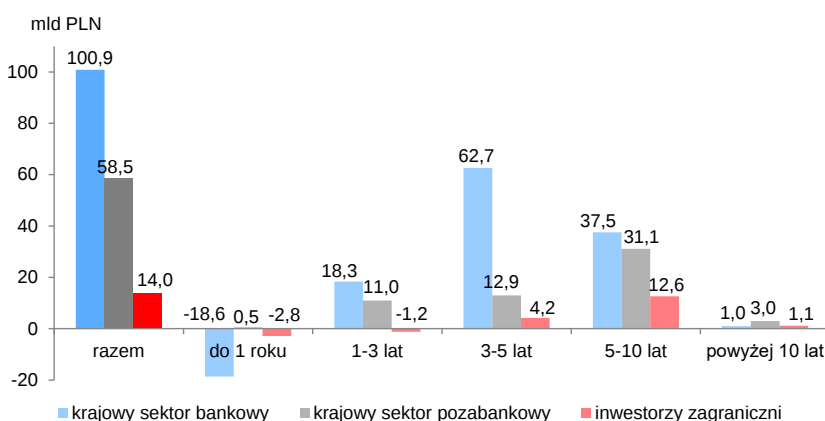
## Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w czerwcu 2025 r. m/m\*

Wzrost zaangażowania sektora bankowego w krajowe SPW w czerwcu 2025 r. wynikał głównie ze wzrostu zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności powyżej 1 roku. Wzrost zaangażowania sektora pozabankowego wynikał głównie ze wzrostu zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności do 1 roku oraz powyżej 5 lat. Wzrost portfela SPW w posiadaniu nierezydentów był wynikiem zwiększenia zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności od 1 roku do 3 lat oraz powyżej 5 lat.



## Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w 2025 r.\*

W okresie styczeń - czerwiec 2024 r. sektor bankowy zwiększył swój portfel SPW co było głównie efektem wzrostu zaangażowania w instrumentach o terminach zapadalności powyżej 1 roku lat. Instytucje pozabankowe zwiększyły swój portfel SPW zwiększając zaangażowanie w instrumentach o wszystkich terminach zapadalności. Inwestorzy zagraniczni zwiększyli swój portfel SPW, co było wynikiem wzrostu zaangażowania w instrumentach o zapadalności powyżej 3 lat.



## Zadłużenie w krajowych SPW wobec krajowego sektora pozabankowego wg podmiotów – stan według wartości nominalnej oraz struktura\*\*

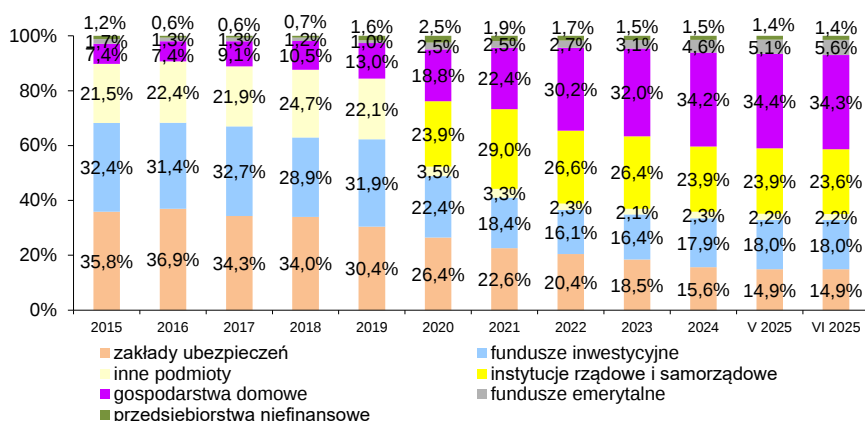
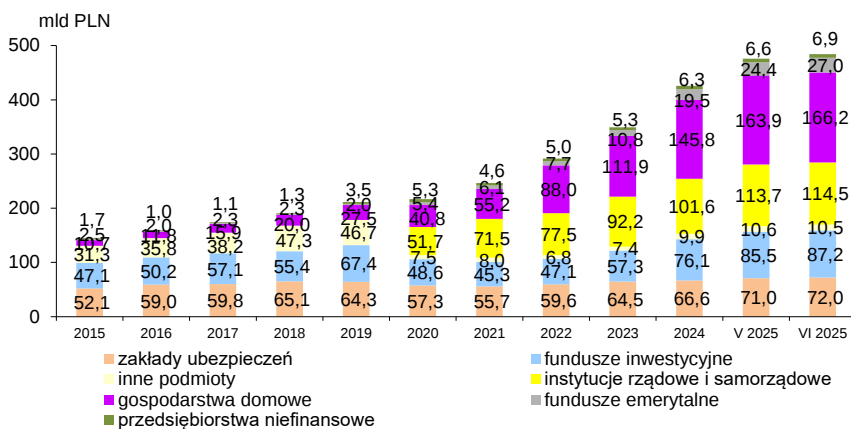
W czerwcu 2025 r. największymi posiadaczami krajowych SPW wśród podmiotów z krajowego sektora pozabankowego były gospodarstwa domowe (34,3%), instytucje rządowe i samorządowe\*\*\* (23,6%, w tym Fundusz Rezerwy Demograficznej i Bankowy Fundusz Gwarancyjny), fundusze inwestycyjne (18,0%) oraz zakłady ubezpieczeń (14,9%).

Zadłużenie w krajowych SPW wobec sektora pozabankowego wzrosło o 8,5 mld zł m/m i o 58,5 mld zł względem końca 2024 r. Wzrost zadłużenia m/m był przede wszystkim wynikiem wzrostu zaangażowania funduszy emerytalnych (+2,6 mld zł), gospodarstw domowych (+2,2 mld zł) oraz funduszy inwestycyjnych (+1,7 mld zł).

\*) Zmiany wynikające z przepływów, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji SPW do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

\*\*) dane o SPW uwzględniają wszystkie papiery znajdujące się w obrocie, w tym w posiadaniu FR, oraz transakcje warunkowe.

\*\*\*) Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów zmieniającym rozporządzenie w sprawie obowiązków sprawozdawczych w zakresie obrotu papierami wartościowymi emitowanymi przez Skarb Państwa od czerwca 2020 roku z kategorii „inne podmioty” została wyodrębniona nowa kategoria inwestorów „instytucje rządowe i samorządowe”, zmianie uległy również definicje niektórych kategorii inwestorów, w tym funduszy emerytalnych, funduszy inwestycyjnych i zakładów ubezpieczeń.



## Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych\* wg podmiotów – stan według wartości nominalnej oraz struktura\*\*

Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: funduszy inwestycyjnych (23,6% udziału w czerwcu 2025 r.), banków centralnych i instytucji publicznych (18,4%), banków (10,5%) i zakładów ubezpieczeń (2,4%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (65,0 mld zł), które pozwalają inwestorom na nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

## Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w czerwcu 2025 r. m/m

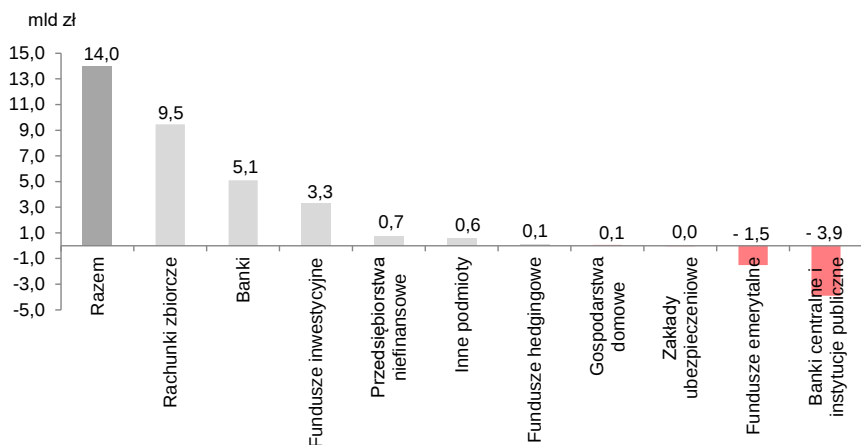
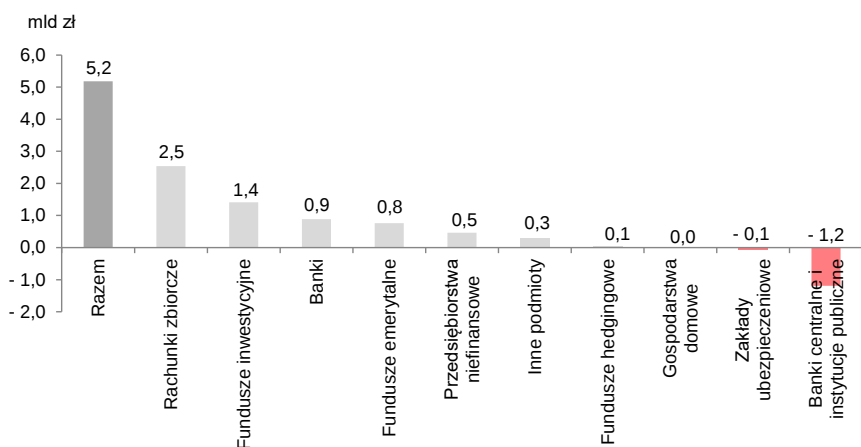
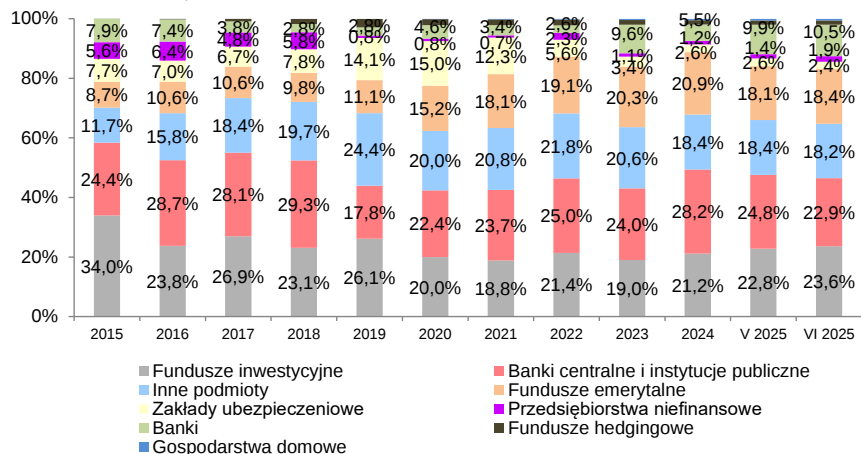
W czerwcu 2025 r. inwestorzy zagraniczni zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW o 5,2 mld zł. Największy wzrost portfela odnotowano w przypadku rachunków zbiorczych (+2,5 mld zł), funduszy inwestycyjnych (+1,4 mld zł), banków (+0,9 mld zł) oraz funduszy emerytalnych (+0,8 mld zł). Największy spadek odnotowano w przypadku banków centralnych i instytucji publicznych (-1,2 mld zł).

## Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w 2025 r.

W okresie styczeń - czerwiec 2025 r. portfel krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wzrósł o 14,0 mld zł. W strukturze podmiotowej największy wzrost portfela dotyczył rachunków zbiorczych (+9,5 mld zł), banków (+5,1 mld zł) oraz funduszy inwestycyjnych (+3,3 mld zł) a spadek zaangażowania odnotowały głównie banki centralne i instytucje publiczne (-3,9 mld zł) oraz fundusze emerytalne (-1,5 mld zł).

\*) Dane o SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych uwzględniają transakcje warunkowe.

\*\*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



## Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura\*

Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest zdywersyfikowana. W czerwcu 2025 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierzysdenci z krajów strefy euro: 37,7% (co odpowiadało portfelowi 36,7 mld zł, w tym nierzysdenci z Luksemburga: 10,4 mld zł, Holandii: 8,5 mld zł, Niemiec: 5,9 mld zł oraz Irlandii: 5,1 mld zł), wyprzedzając dominujących od września 2015 r. inwestorów z Azji. Udział w zadłużeniu nierzysdentów z Azji wyniósł 37,1%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 36,1 mld zł, z czego 17,1 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów z Japonii, a 17,0 mld zł w portfelach azjatyckich banków centralnych. Znaczący udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierzysdentów mieli także inwestorzy z Europy z krajów spoza Unii Europejskiej (8,6%, portfel o wartości 8,4 mld zł, z czego 4,4 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z Wielkiej Brytanii) oraz z krajów Ameryki Północnej: 7,7% (co odpowiadało portfelowi 7,5 mld zł, z czego 6,7 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 8,3%.

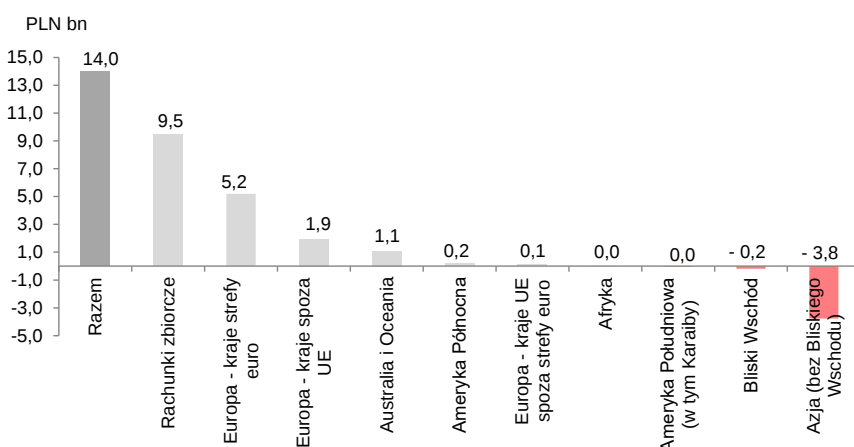
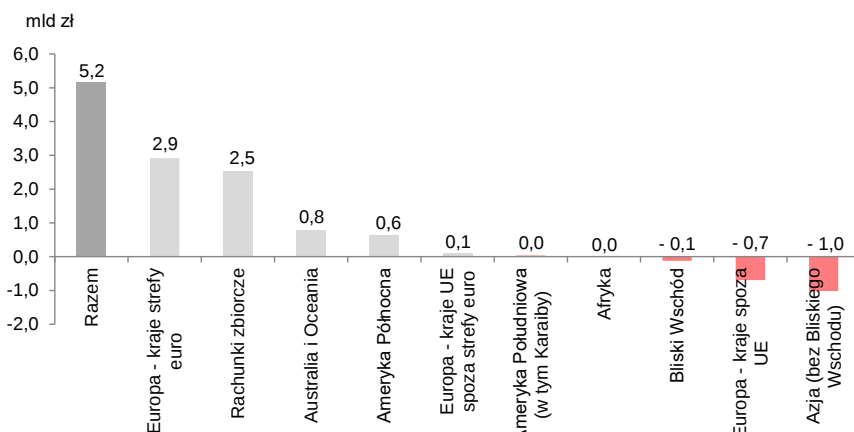
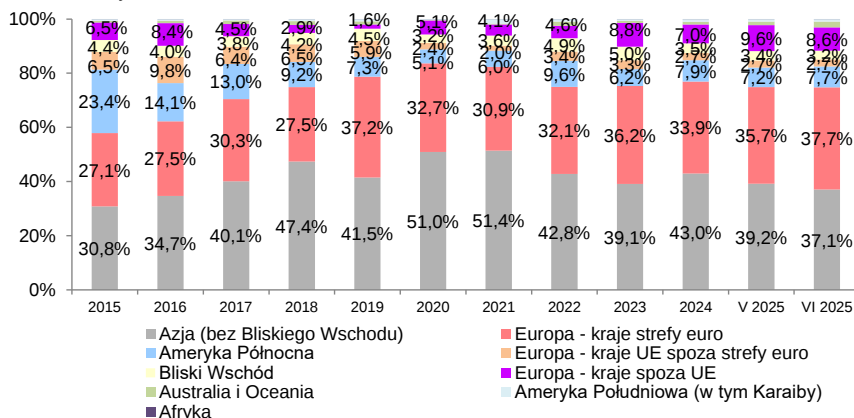
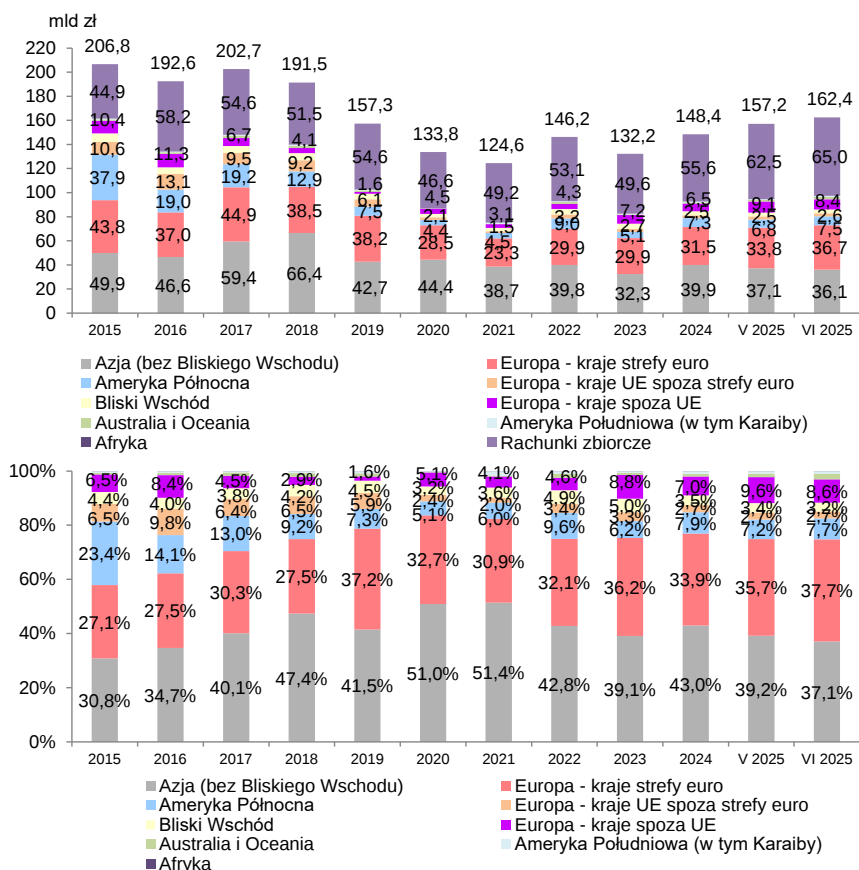
\*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

## Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w czerwcu 2025 r. m/m

W czerwcu 2025 r. do wzrostu zadłużenia wobec nierzysdentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim wzrost portfela inwestorów z Europy – krajów strefy euro (+2,9 mld zł) oraz inwestorów na rachunkach zbiorczych (+2,5 mld zł). Spadek zadłużenia dotyczył przede wszystkim inwestorów z Azji (-1,0 mld zł) oraz Europy – krajów spoza UE (-0,7 mld zł).

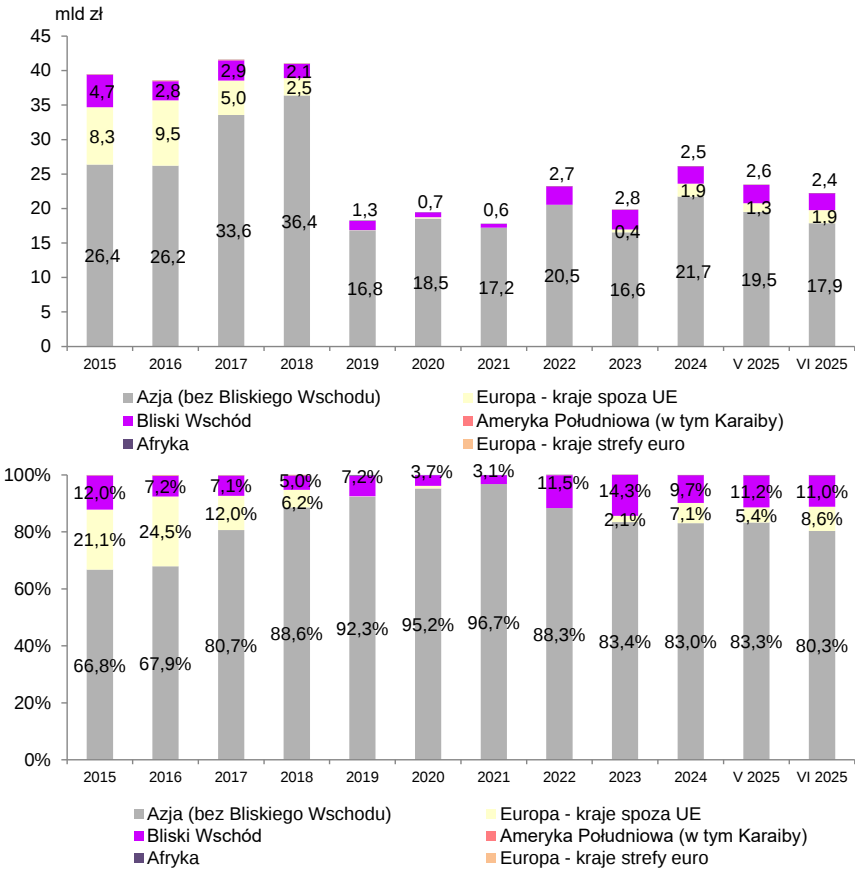
## Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2025 r.

Od początku 2025 r. do wzrostu zadłużenia wobec nierzysdentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim wzrost portfela inwestorów na rachunkach zbiorczych (+9,5 mld zł), inwestorów z Europy – krajów strefy euro (+5,2 mld zł) oraz inwestorów z Europy – krajów spoza UE (+1,9 mld zł). Spadek zaangażowania odnotowano głównie w przypadku inwestorów z Azji (-3,8 mld zł).



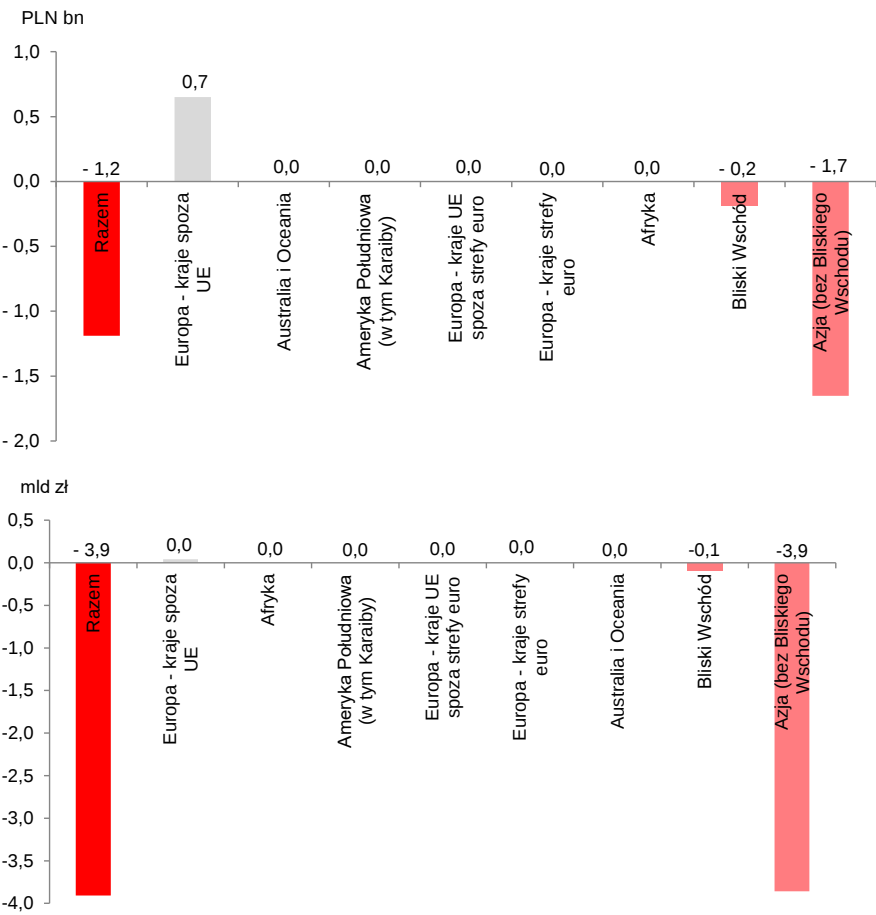
**Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura**

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (80,3% udziału w czerwcu 2025 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Bliskiego Wschodu (11,0%) oraz z Europy z krajów spoza UE (8,6%).



**Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w czerwcu 2025 r. m/m**

W czerwcu 2025 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych spadło w porównaniu z poprzednim miesiącem (-1,2 mld zł), do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Azji ( -1,7 mld zł), przy wzroście zaangażowania inwestorów z Europy – krajów spoza UE (+0,7 mld zł).



**Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2025 r.**

Od początku roku zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW spadło o 3,9 mld zł, do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Azji (-3,9 mld zł) oraz inwestorów z Bliskiego Wschodu (-0,1 mld zł).

### Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w czerwcu 2025 r. wg krajów\* – struktura i stan według wartości nominalnej

W czerwcu 2025 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 70 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzysdntów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 22,0%, w tym głównie fundusze emerytalne: 13,2% udziału w zadłużeniu nierzysdntów w krajowych SPW oraz fundusze inwestycyjne: 3,7%), Luksemburga (13,5%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,7% i inne podmioty: 5,7%), Holandii (10,9%, w tym głównie fundusze emerytalne: 5,9% i inne podmioty: 5,0%), Stanów Zjednoczonych (8,6%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 4,8% i inne podmioty: 2,8%), Niemiec (7,5%, w tym głównie banki: 2,8% i fundusze inwestycyjne: 1,7%), Irlandii (6,6%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 4,8% i podmioty niefinansowe: 1,3%) oraz Wielkiej Brytanii (5,6%, w tym głównie banki: 3,0% i inne podmioty: 1,5%).

### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów\* w czerwcu 2025 r.\*\* m/m

W czerwcu 2025 największe zmiany zaangażowania nierzysdntów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Francji (+1,3 mld zł), Japonii (+0,8 mld zł), Australii (+0,7 mld zł), Austrii (+0,7 mld zł), Stanów Zjednoczonych (+0,7 mld zł), Norwegii (+0,7 mld zł), Irlandii (+0,7 mld zł), Niemiec (+0,5 mld zł) oraz Wielkiej Brytanii (-1,5 mld zł).

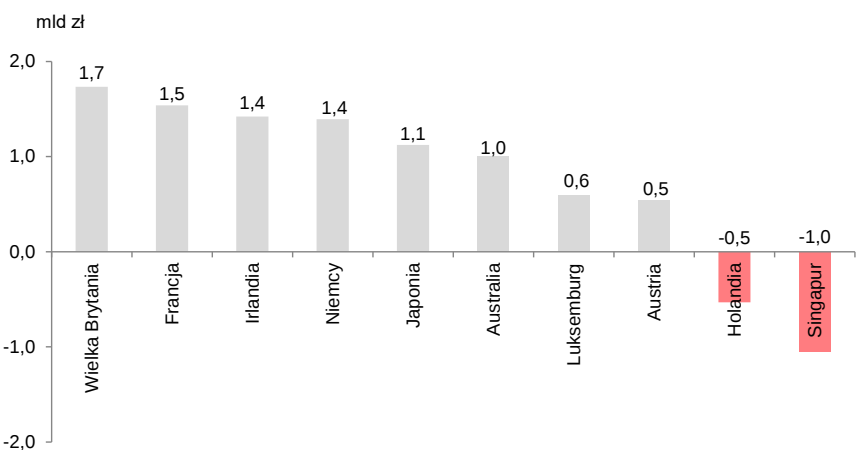
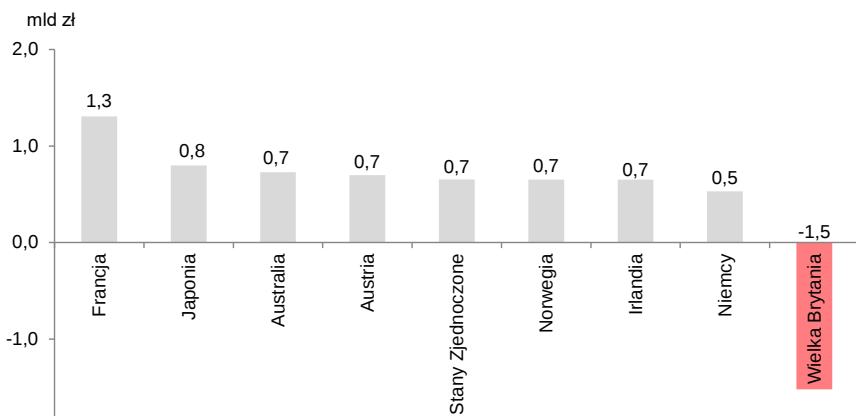
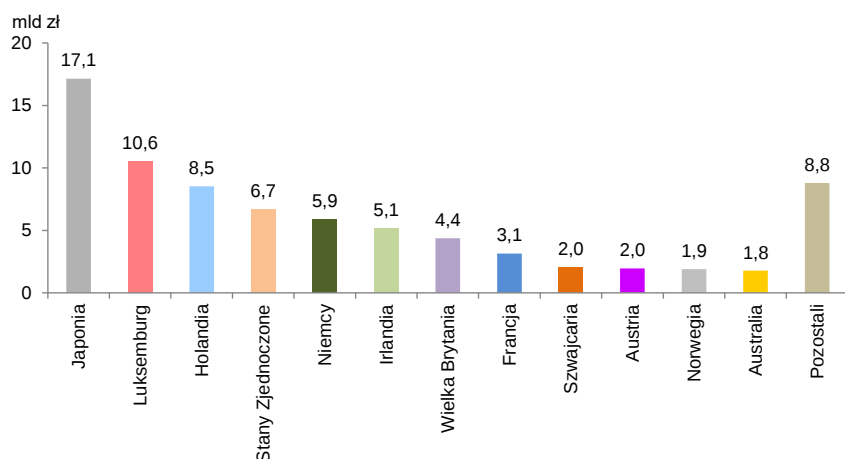
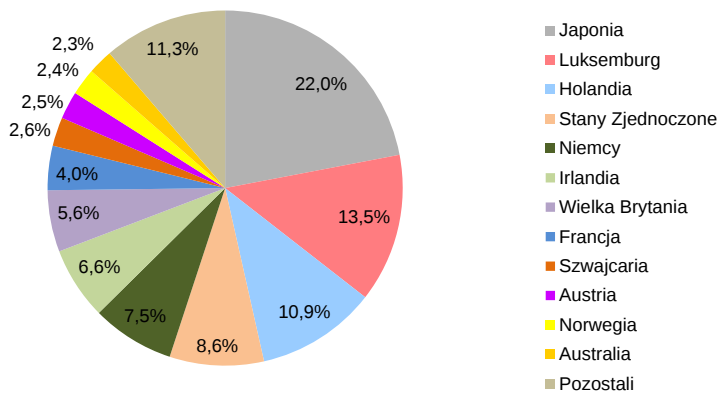
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów\* w 2025 r.\*\*\*

Zwiększenie zaangażowania nierzysdntów w krajowe SPW w okresie styczeń-czerwiec dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Wielkiej Brytanii (+1,7 mld zł), Francji (+1,5 mld zł), Irlandii (+1,4 mld zł), Niemiec (+1,4 mld zł), Japonii (+1,1 mld zł) oraz Australii (+1,0 mld zł). Największy spadek zaangażowania odnotowano w przypadku inwestorów z Singapuru (-1,0 mld zł) oraz Holandii (-0,5 mld zł).

\*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

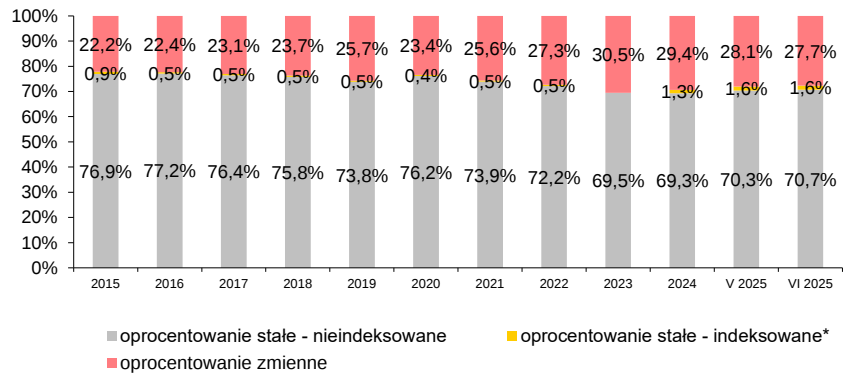
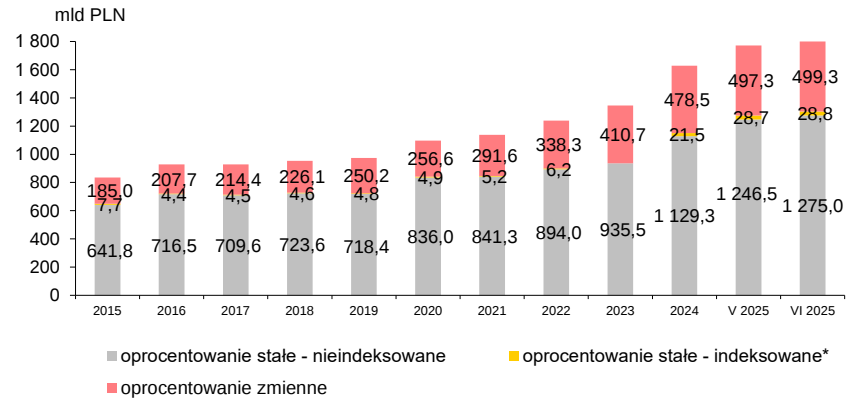
\*\*) Wykres przedstawia kraje o zmianie zadłużenia w wysokości co najmniej 0,2 mld PLN.

\*\*\*) Wykres przedstawia kraje o zmianie zadłużenia w wysokości co najmniej 0,4 mld PLN.



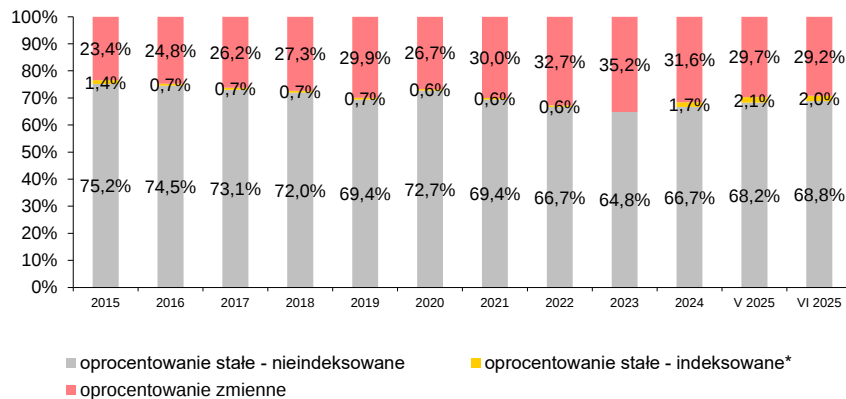
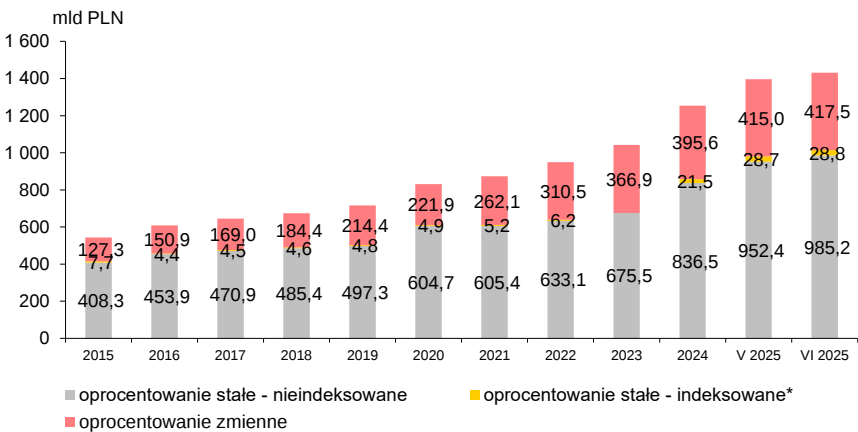
**Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura**

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w czerwcu 2025 r. ich udział wyniósł 72,3% (w tym 1,6% stanowiły instrumenty o nominale indeksowanym inflacją). Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 27,7%, w tym instrumenty o oprocentowaniu indeksowanym inflacją stanowiły 4,3%. W porównaniu z poprzednim miesiącem udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu spadł o 0,4 pkt proc. a w porównaniu z końcem 2024 r. spadł o 1,7 pkt proc.



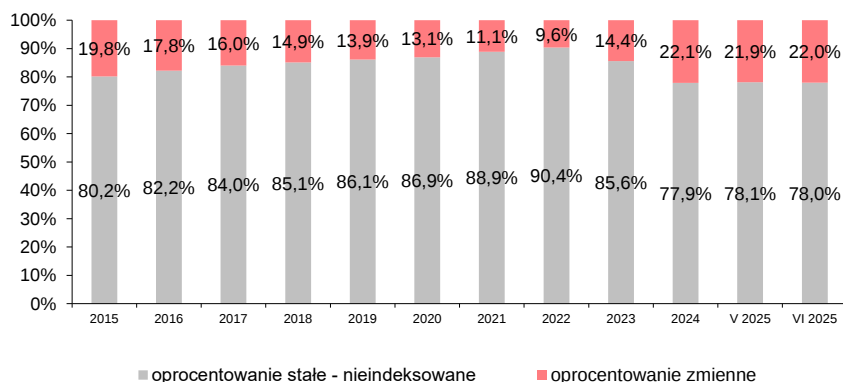
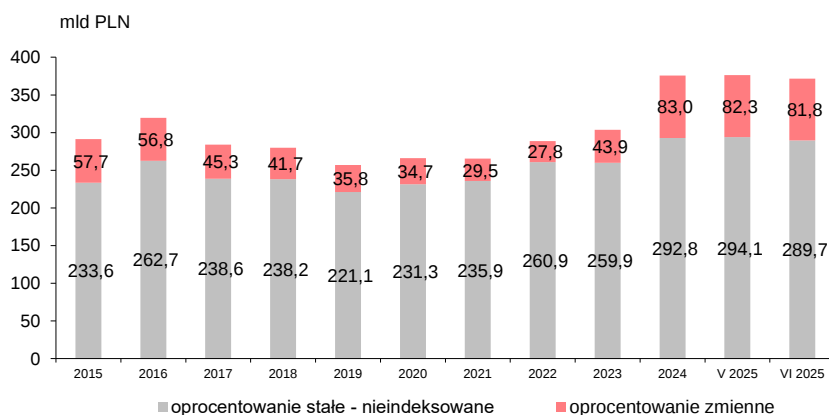
**Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura**

W czerwcu 2025 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym wyniósł 29,2%, w tym 5,4% stanowiły obligacje o oprocentowaniu indeksowanym inflacją. Udział długu o zmiennym oprocentowaniu spadł o 0,6 pkt proc. m/m oraz spadł o 2,4 pkt proc. w porównaniu z końcem 2024 r. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem utrzymany został dominujący udział instrumentów o oprocentowaniu stałym w długu krajowym.



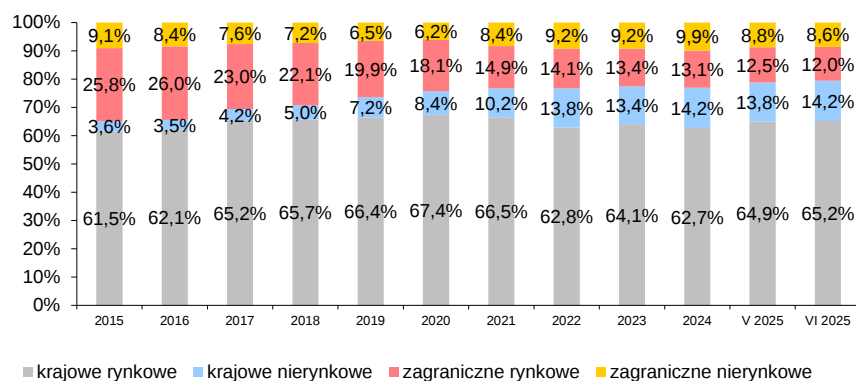
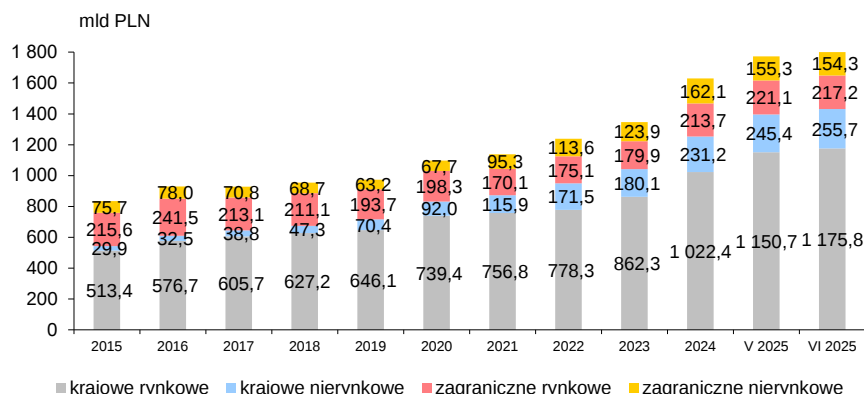
### Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W czerwcu 2025 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 22,0%, tj. wzrósł o 0,2 pkt proc. m/m oraz spadł o 0,1 pkt proc. w porównaniu z końcem 2024 r. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem utrzymany został dominujący udział instrumentów o oprocentowaniu stałym w długu nominowanym w walutach obcych.



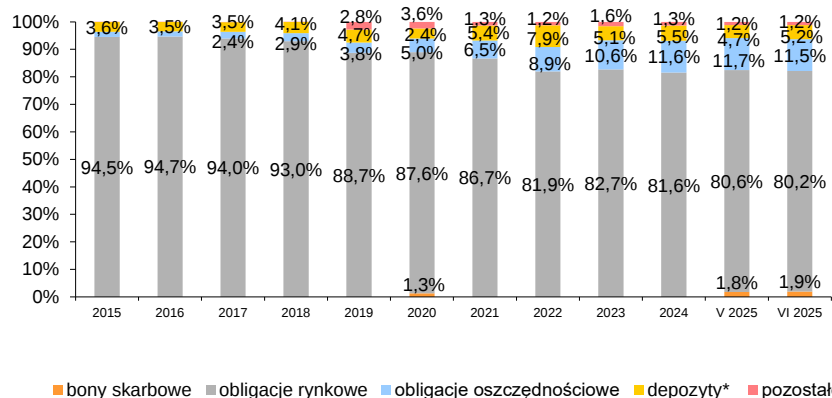
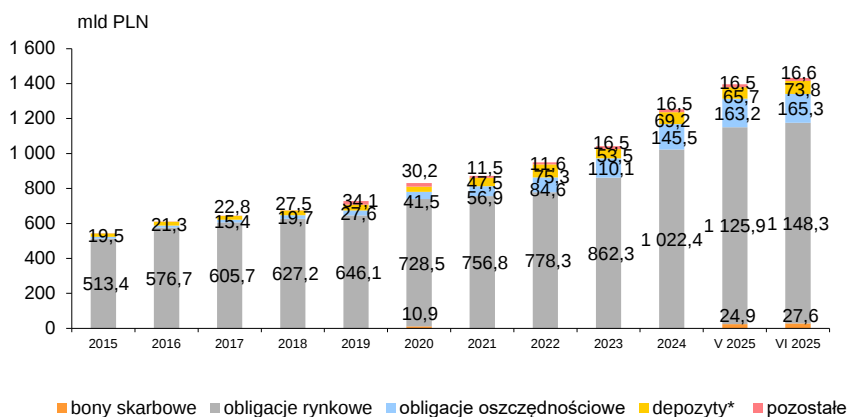
### Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (77,3% udziału w czerwcu 2025 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (65,2%). Uzupełniającym źródłem finansowania są instrumenty nierynkowe, tj. kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych, pożyczki z UE, krajowe obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjmowane w ramach konsolidacji zarządzania płynnością.



## Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

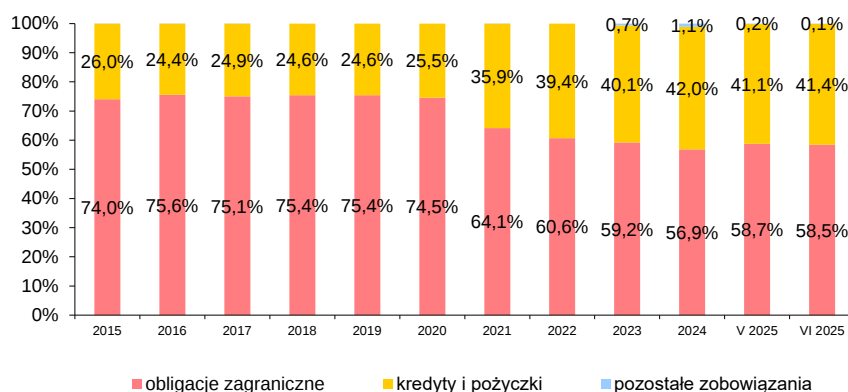
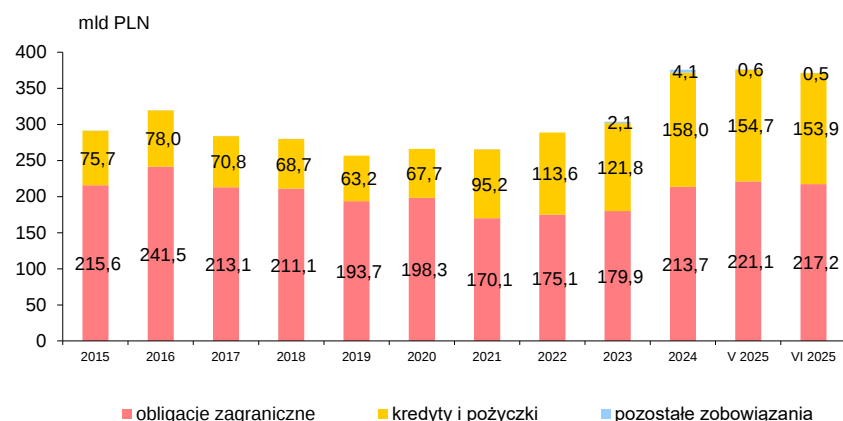
Dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w czerwcu 2025 r. wyniósł 80,2%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (11,5%) a także przyjęte depozyty, których udział wyniósł 5,2%.



## Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych (58,5% udziału w czerwcu 2025 r.), przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych oraz pożyczek z UE (łącznie 41,4%).

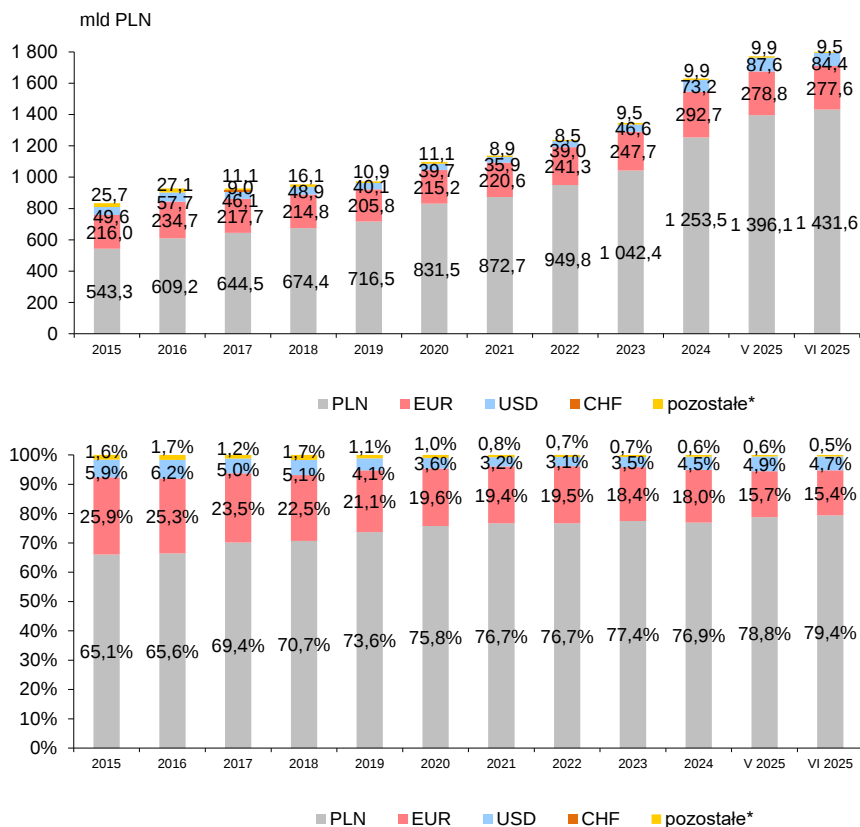
\*) Depozyty przyjęte od JSFP posiadających osobowość prawną, depozyty sądowe od JSFP posiadających osobowość prawną i podmiotów spoza SFP oraz depozyty zabezpieczające w ramach umów CSA.



## Zadłużenie SP wg rodzaju w czerwcu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

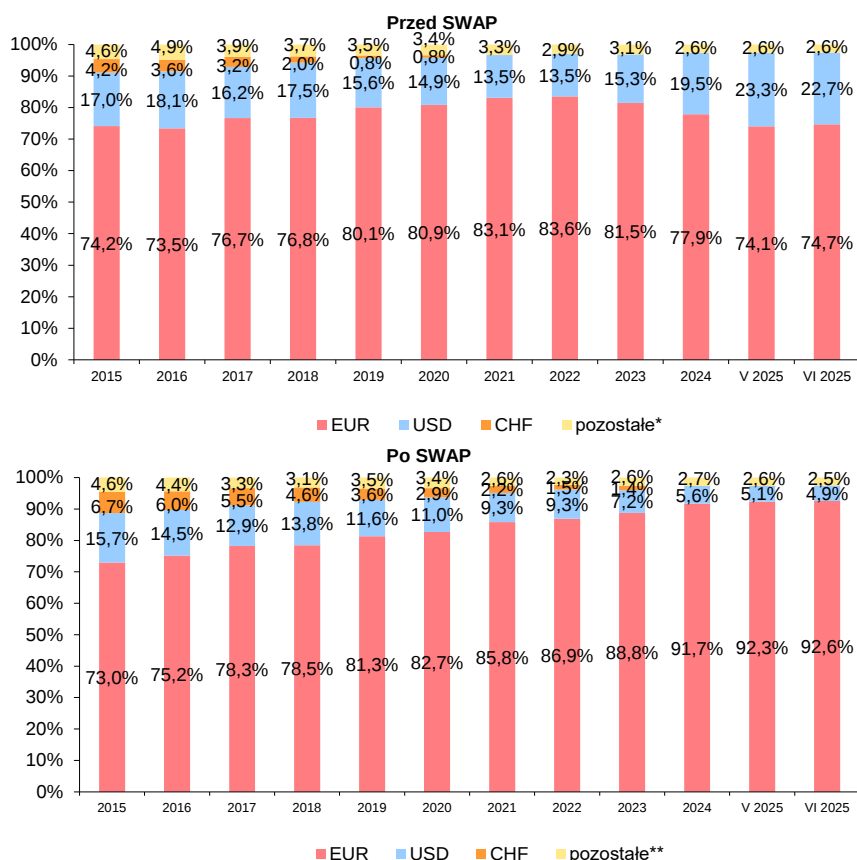
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, podstawowym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w czerwcu 2025 r. wyniosło 79,4 %, wobec 78,8% na koniec poprzedniego miesiąca oraz 76,9% na koniec 2024 r. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – spadek o 0,3 pkt proc. m/m i spadek o 2,5 pkt proc. względem końca 2024 r.,
- USD – spadek o 0,3 pkt proc. m/m i wzrost o 0,2 pkt proc. względem końca 2024 r.,
- JPY – spadek o 0,03 pkt proc. m/m oraz spadek o 0,1 pkt proc. względem końca 2024 r.



## Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego SP – bez uwzględnienia transakcji SWAP i po ich uwzględnieniu

W czerwcu 2025 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 92,6%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR wzrósł o 0,2 pkt proc. m/m oraz wzrósł o 0,8 pkt proc. względem końca 2024 r.



\*) JPY oraz CNY (emisja: sierpień 2016 r., wykup: sierpień 2019 r., emisja: październik 2021 r., wykup: październik 2024 r.)

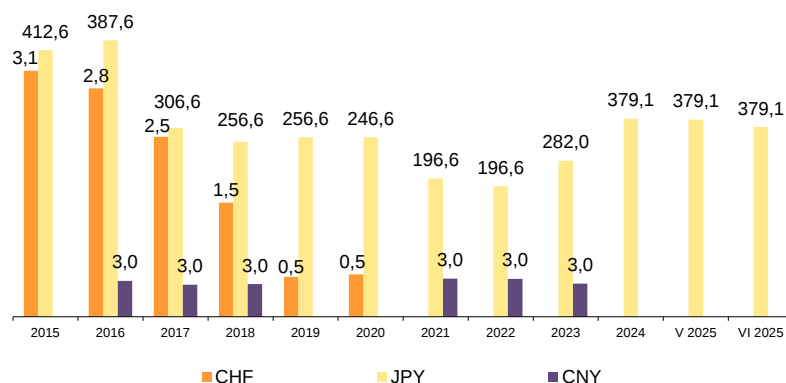
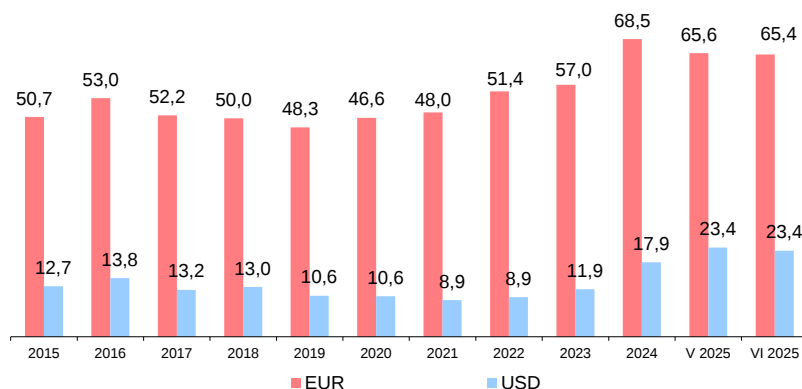
\*\*) JPY

## Zadłużenie zagraniczne SP w mld w walutach emisji\*\*\*)

W czerwcu 2025 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w USD nie zmieniła się i wyniosła 23,4 mld USD, wartość zadłużenia nominowanego w EUR spadła i wyniosła 65,4 mld EUR, wartość zadłużenia nominowanego w JPY nie zmieniła się i wyniosła 379,1 mld JPY.

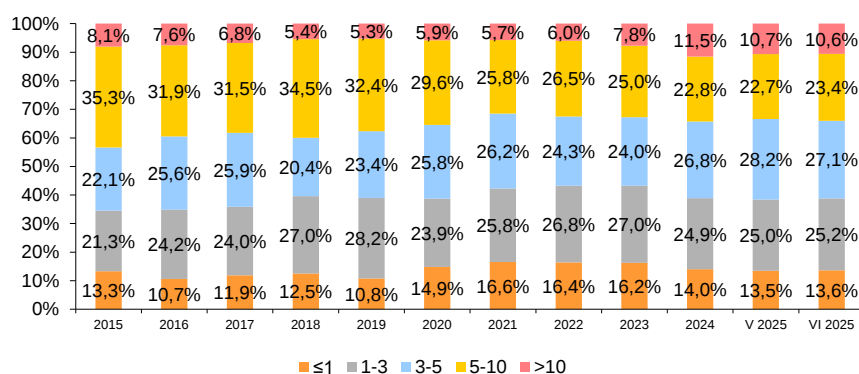
\*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

\*\*) Wysokość zadłużenia jest podawana na wykresach w walutach oryginalnych, natomiast w celu zachowania porównywalności proporcje kolumn na poszczególnych wykresach odpowiadają zadłużeniu przeliczonemu na PLN.



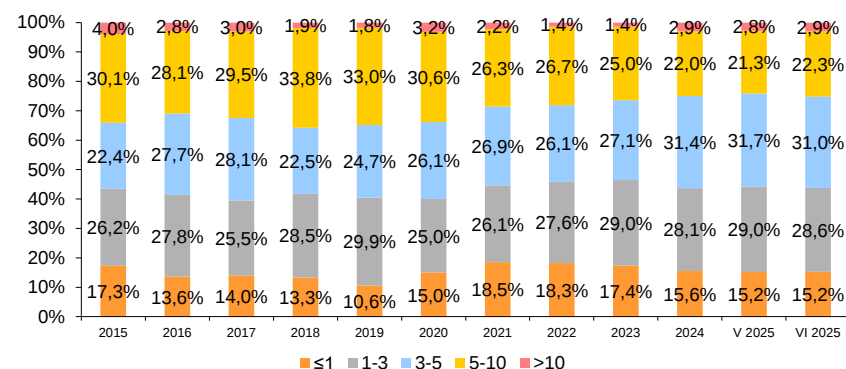
## Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W czerwcu 2025 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 34,0% długu SP, co oznaczało wzrost o 0,6 pkt proc. m/m i spadek o 0,3 pkt proc. wobec końca 2024 r. Udział zadłużenia o zapadalności poniżej 1 roku wyniósł 13,6%, tj. wzrósł o 0,2 pkt proc. m/m i spadł o 0,4 pkt proc. wobec końca 2024 r.



## Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W czerwcu 2025 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 25,2%, co oznaczało wzrost o 1,1 pkt proc. m/m oraz wzrost o 0,2 pkt proc. względem końca 2024 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 15,2%, co oznaczało brak zmian m/m i spadek o 0,4 pkt proc. względem końca 2024 r.



### Średnia zapadalność (ATM) zadłużenia SP\*

Na koniec czerwca 2025 r. ATM długu SP wyniosło 5,78 roku (spadek o 0,08 roku m/m oraz spadek o 0,29 roku wobec końca 2024 r.). Strategia zarządzania długiem zakłada jego utrzymanie na poziomie co najmniej 5 lat, z uwzględnieniem możliwości przejściowych odchyleń wynikających z uwarunkowań rynkowych lub budżetowych. ATM długu krajowego wyniosło 4,20 roku, spadek o 0,03 roku m/m (wypadkowa aukcji sprzedaży, zamiany oraz starzenia się długu). Strategia zakłada dążenie do osiągnięcia ATM długu krajowego na poziomie zbliżonym do 4,5 roku z uwzględnieniem przejściowych odchyleń wynikających z uwarunkowań rynkowych lub budżetowych. ATM długu zagranicznego wyniosło 10,75 roku, co oznaczało spadek o 0,10 roku m/m (wypadkowa głównie starzenia się długu).

### ATR zadłużenia SP\*

W czerwcu 2025 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) długu SP wyniósł 4,12 roku (spadek o 0,07 roku m/m oraz spadek o 0,12 roku wobec końca 2024 r.). Poziom ATR w czerwcu był wypadkową ATR długu krajowego na poziomie 3,07 roku (spadek o 0,03 roku m/m) oraz ATR długu w walutach obcych na poziomie 7,42 roku (spadek o 0,11 roku m/m). Poziom ATR wynikał z kształtowania się ATM i udziału instrumentów o zmiennym oprocentowaniu. Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem wskaźnik ATR długu krajowego pozostawał w przedziale 2,6-3,6 roku.

### Duration zadłużenia SP\*\*\*)

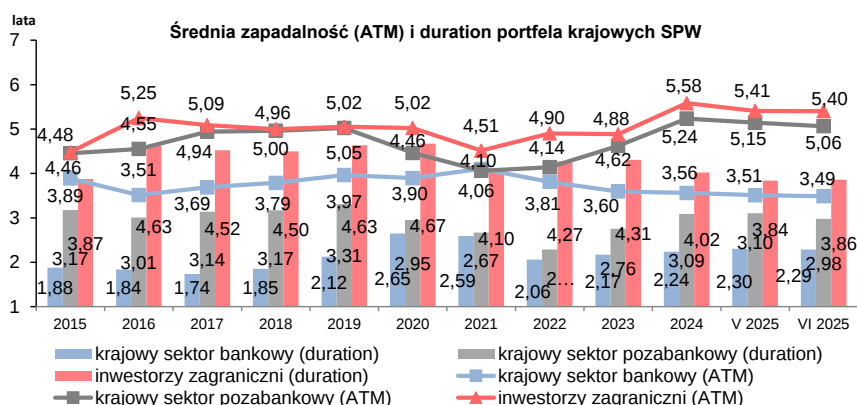
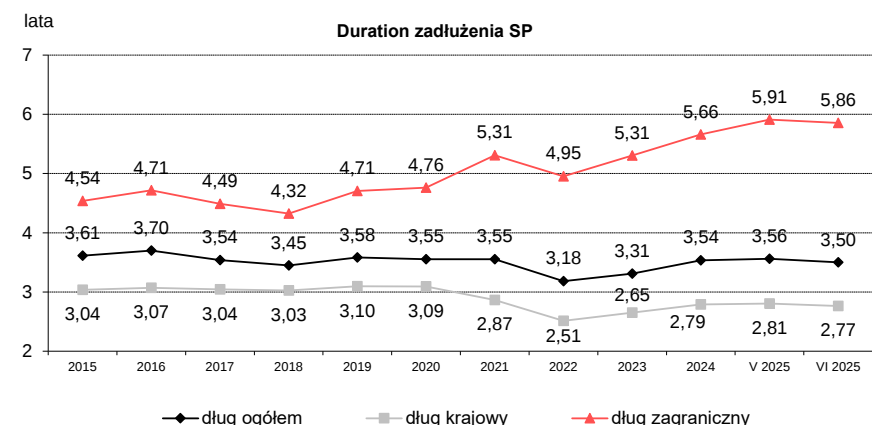
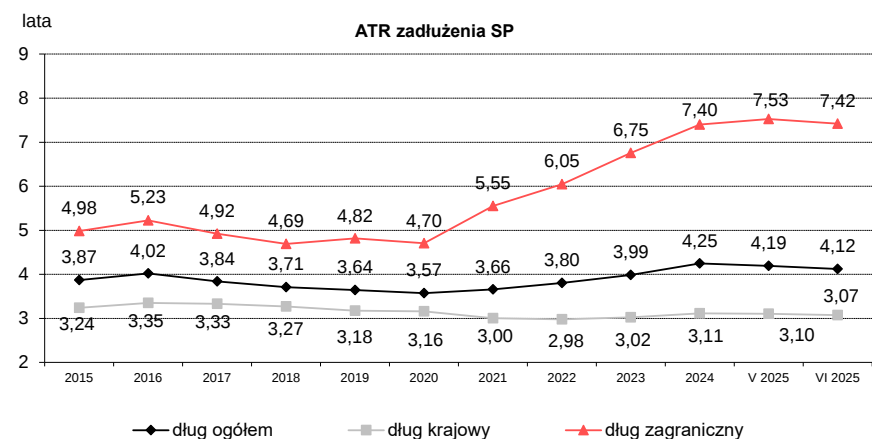
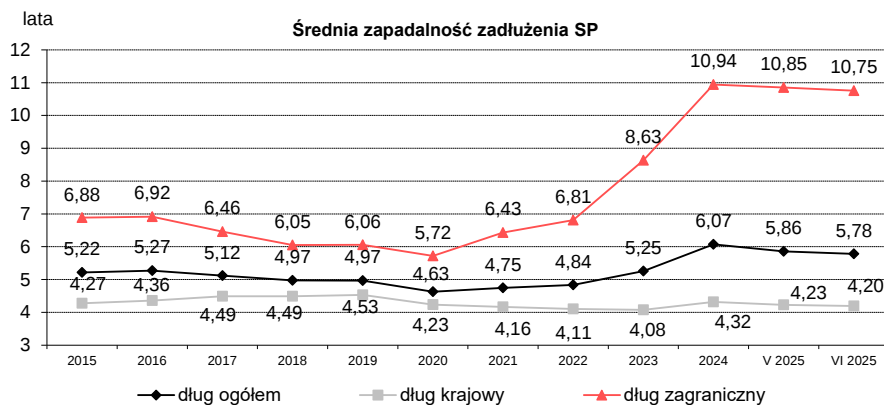
W czerwcu 2025 r. duration długu SP wyniosło 3,50 roku (spadek o 0,06 roku m/m oraz spadek o 0,04 roku wobec końca 2024 r.) w wyniku spadku duration długu krajowego do poziomu 2,77 roku (o 0,04 roku m/m) oraz spadku duration długu zagranicznego do poziomu 5,86 roku (o 0,06 roku m/m). Poziom duration był głównie wynikiem kształtowania się ATR i zmian rentowności obligacji skarbowych.

### Średnia zapadalność (ATM) i duration\*\* portfela krajowych rynkowych SPW w posiadaniu poszczególnych inwestorów

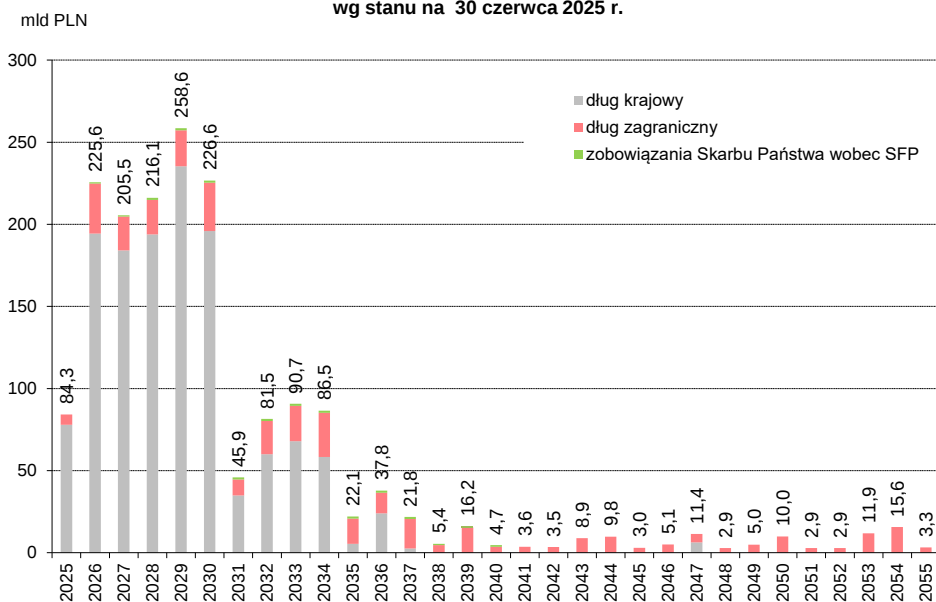
W czerwcu 2025 r. ATM i duration portfela SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosło odpowiednio 5,40 roku (spadek o 0,01 roku m/m) i 3,86 roku (wzrost o 0,02 roku m/m). W przypadku inwestorów pozabankowych ATM i duration portfela SPW wyniosło odpowiednio 5,06 roku (spadek o 0,08 roku m/m) i 2,98 roku (spadek o 0,12 roku m/m). Portfel SPW w posiadaniu banków osiągnął średnią zapadalność na poziomie 3,49 roku (spadek o 0,02 roku m/m), a duration wyniosło 2,29 roku (spadek o 0,01 roku m/m).

\*) Parametry ryzyka liczone są dla długu rynkowego oraz kredytów i pożyczek zagranicznych

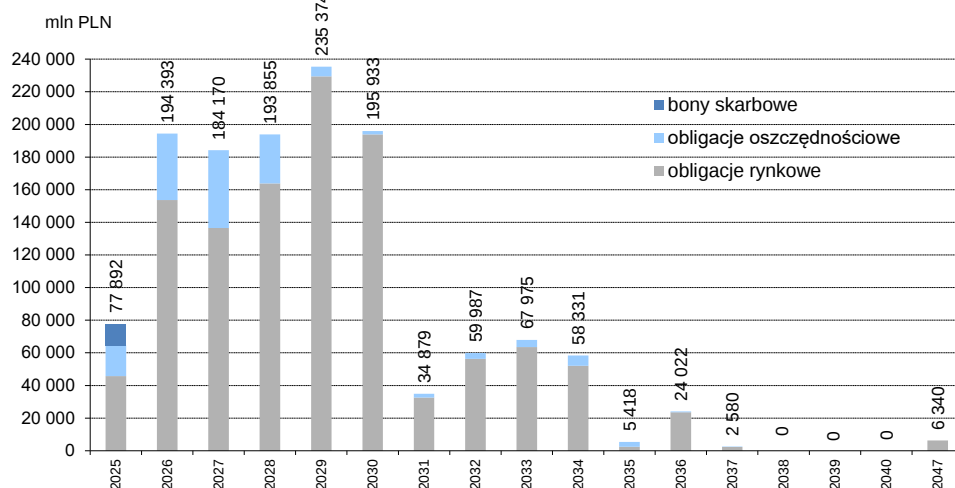
\*\*) Duration dodatkowo nie uwzględnia obligacji indeksowanych



**Zapadalność zadłużenia Skarbu Państwa (skarbowe papiery wartościowe i kredyty)  
wg stanu na 30 czerwca 2025 r.**

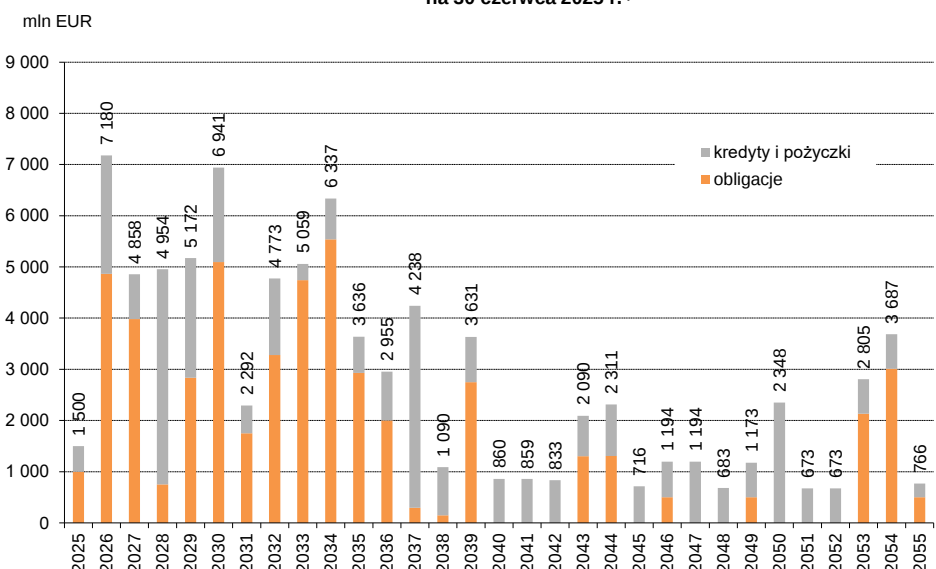


**Zapadalność zadłużenia krajowego w skarbowych papierach wartościowych wg stanu  
na 30 czerwca 2025 r.<sup>\*)</sup>**



<sup>\*)</sup> Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe: (a) o terminie zapadalności w 2025 r. – pozostały dług SP – głównie przyjęte depozyty o wartości 73,599 mln zł, (b) o terminie zapadalności w 2026 r. – przyjęte depozyty o wartości 304 mln zł, (c) zobowiązania wymagalne.

**Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty i pożyczki) wg stanu  
na 30 czerwca 2025 r.<sup>\*)</sup>**



<sup>\*)</sup> Dane nie uwzględniają części zadłużenia zagranicznego SP: zobowiązania wymagalne (459 mln zł) o terminie zapadalności w 2025 r.

**Tabela 4. Zadłużenie Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji w układzie wg instrumentów (w mln zł)**

| Wyszczególnienie                                 | XII 2024           | struktura<br>XII<br>2024<br>w % | V 2025             | struktura<br>V 2025<br>w % | VI 2025            | struktura<br>V 2025<br>w % | zmiana              |              | zmiana                |              |
|--------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------|--------------------|----------------------------|--------------------|----------------------------|---------------------|--------------|-----------------------|--------------|
|                                                  |                    |                                 |                    |                            |                    |                            | V 2025 –<br>VI 2025 |              | XII 2024 –<br>VI 2025 |              |
|                                                  |                    |                                 |                    |                            |                    |                            | w mln zł            | w %          | w mln zł              | w %          |
| <b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>                 | <b>1 629 339,9</b> | <b>100,0</b>                    | <b>1 772 500,4</b> | <b>100,0</b>               | <b>1 803 104,8</b> | <b>100,0</b>               | <b>30 604,4</b>     | <b>1,7</b>   | <b>173 764,8</b>      | <b>10,7</b>  |
| <b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>      | <b>1 253 527,6</b> | <b>76,9</b>                     | <b>1 396 138,3</b> | <b>78,8</b>                | <b>1 431 557,1</b> | <b>79,4</b>                | <b>35 418,8</b>     | <b>2,5</b>   | <b>178 029,5</b>      | <b>14,2</b>  |
| <b>1. Zadłużenie z tytułu SPW</b>                | <b>1 167 838,9</b> | <b>71,7</b>                     | <b>1 313 951,1</b> | <b>74,1</b>                | <b>1 341 149,4</b> | <b>74,4</b>                | <b>27 198,3</b>     | <b>2,1</b>   | <b>173 310,5</b>      | <b>14,8</b>  |
| <b>1.1. Rynkowe SPW</b>                          | <b>1 022 355,6</b> | <b>62,7</b>                     | <b>1 150 736,8</b> | <b>64,9</b>                | <b>1 175 841,9</b> | <b>65,2</b>                | <b>25 105,1</b>     | <b>2,2</b>   | <b>153 486,3</b>      | <b>15,0</b>  |
| oprocentowanie stałe - nieindeksowane            | 708 940,1          | 43,5                            | 817 254,2          | 46,1                       | 840 003,5          | 46,6                       | 22 749,2            | 2,8          | 131 063,3             | 18,5         |
| bony skarbowe                                    | 0,0                | 0,0                             | 24 868,2           | 1,4                        | 27 576,2           | 1,5                        | 2 708,0             | 11           | 27 576,2              | -            |
| obligacje OK                                     | 49 656,9           | 3,0                             | 59 221,2           | 3,3                        | 60 441,4           | 3,4                        | 1 220,2             | 2,1          | 10 784,5              | 21,7         |
| obligacje PS                                     | 202 902,1          | 12,5                            | 235 968,2          | 13,3                       | 248 810,6          | 13,8                       | 12 842,4            | 5,4          | 45 908,5              | 22,6         |
| obligacje DS                                     | 356 332,7          | 21,9                            | 392 371,3          | 22,1                       | 398 349,9          | 22,1                       | 5 978,6             | 1,5          | 42 017,1              | 11,8         |
| obligacje WS                                     | 100 048,4          | 6,1                             | 104 825,4          | 5,9                        | 104 825,4          | 5,8                        | 0,0                 | 0,0          | 4 777,0               | 4,8          |
| oprocentowanie stałe - indeksowane               | 21 481,9           | 1,3                             | 28 721,7           | 1,6                        | 28 834,7           | 1,6                        | 113,0               | 0,4          | 7 352,8               | 34,2         |
| obligacje IZ                                     | 21 481,9           | 1,3                             | 28 721,7           | 1,6                        | 28 834,7           | 1,6                        | 113,0               | 0,4          | 7 352,8               | 34,2         |
| oprocentowanie zmienne                           | 291 933,6          | 17,9                            | 304 760,8          | 17,2                       | 307 003,7          | 17,0                       | 2 242,9             | 0,7          | 15 070,1              | 5,2          |
| obligacje WZ                                     | 288 933,6          | 17,7                            | 301 760,8          | 17,0                       | 304 003,7          | 16,9                       | 2 242,9             | 0,7          | 15 070,1              | 5,2          |
| obligacje PP                                     | 3 000,0            | 0,2                             | 3 000,0            | 0,2                        | 3 000,0            | 0,2                        | 0,0                 | 0,0          | 0,0                   | 0,0          |
| <b>1.2. Oszczędnościowe SPW</b>                  | <b>145 483,3</b>   | <b>8,9</b>                      | <b>163 214,3</b>   | <b>9,2</b>                 | <b>165 307,5</b>   | <b>9,2</b>                 | <b>2 093,2</b>      | <b>1,3</b>   | <b>19 824,2</b>       | <b>13,6</b>  |
| oprocentowanie stałe                             | 41 859,8           | 2,6                             | 52 953,1           | 3,0                        | 54 824,6           | 3,0                        | 1 871,6             | 3,5          | 12 964,8              | 31,0         |
| obligacje OTS                                    | 467,3              | 0,0                             | 494,6              | 0,0                        | 512,7              | 0,0                        | 18,1                | 3,7          | 45,4                  | 9,7          |
| obligacje TOS                                    | 41 392,6           | 2,5                             | 52 458,4           | 3,0                        | 54 311,9           | 3,0                        | 1 853,5             | 3,5          | 12 919,3              | 31,2         |
| oprocentowanie zmienne                           | 103 623,5          | 6,4                             | 110 261,2          | 6,2                        | 110 482,9          | 6,1                        | 221,7               | 0,2          | 6 859,4               | 6,6          |
| obligacje ROR                                    | 19 550,6           | 1,2                             | 24 691,0           | 1,4                        | 24 915,9           | 1,4                        | 224,9               | 0,9          | 5 365,3               | 27,4         |
| obligacje DOR                                    | 6 629,3            | 0,4                             | 7 872,2            | 0,4                        | 8 050,6            | 0,4                        | 178,4               | 2,3          | 1 421,2               | 21,4         |
| obligacje TOZ                                    | 489,6              | 0,0                             | 243,2              | 0,0                        | 105,2              | 0,0                        | -138,1              | -56,8        | -384,4                | -78,5        |
| obligacje COI                                    | 53 401,7           | 3,3                             | 51 770,8           | 2,9                        | 51 476,5           | 2,9                        | -294,3              | -0,6         | -1 925,3              | -3,6         |
| obligacje ROS                                    | 971,2              | 0,1                             | 1 089,2            | 0,1                        | 1 107,0            | 0,1                        | 17,8                | 1,6          | 135,8                 | 14,0         |
| obligacje EDO                                    | 21 325,0           | 1,3                             | 23 086,7           | 1,3                        | 23 282,8           | 1,3                        | 196,1               | 0,8          | 1 957,8               | 9,2          |
| obligacje ROD                                    | 1 256,0            | 0,1                             | 1 508,1            | 0,1                        | 1 545,0            | 0,1                        | 36,9                | 2,4          | 289,0                 | 23,0         |
| <b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>    | <b>85 688,7</b>    | <b>5,3</b>                      | <b>82 187,3</b>    | <b>4,6</b>                 | <b>90 407,7</b>    | <b>5,0</b>                 | <b>8 220,4</b>      | <b>10,0</b>  | <b>4 719,0</b>        | <b>5,5</b>   |
| depozyty JSFP*                                   | 42 918,4           | 2,6                             | 47 709,7           | 2,7                        | 46 180,2           | 2,6                        | -1 529,5            | -3,2         | 3 261,9               | 7,6          |
| depozyty JSGG**                                  | 15 612,2           | 1,0                             | 7 453,0            | 0,4                        | 16 961,42          | 0,9                        | 9 508,4             | 127,6        | 1 349,2               | 8,6          |
| pozostałe depozyty***                            | 10 625,5           | 0,7                             | 10 498,0           | 0,6                        | 10 633,11          | 0,6                        | 135,2               | 1,3          | 7,6                   | 0,1          |
| zobowiązania wymagalne                           | 23,4               | 0,0                             | 17,6               | 0,0                        | 123,9              | 0,0                        | 106,3               | 604,0        | 100,4                 | 428,4        |
| pożyczka SP od JSFP****                          | 16 504,3           | 1,0                             | 16 504,3           | 0,9                        | 16 504,3           | 0,9                        | 0,0                 | 0,0          | 0,0                   | 0,0          |
| inne                                             | 4,9                | 0,0                             | 4,8                | 0,0                        | 4,8                | 0,0                        | 0,0                 | 0,7          | -0,1                  | -1,8         |
| <b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b> | <b>375 812,3</b>   | <b>23,1</b>                     | <b>376 362,1</b>   | <b>21,2</b>                | <b>371 547,7</b>   | <b>20,6</b>                | <b>-4 814,4</b>     | <b>-1,3</b>  | <b>-4 264,7</b>       | <b>-1,1</b>  |
| <b>1. Zadłużenie z tytułu SPW</b>                | <b>213 713,8</b>   | <b>13,1</b>                     | <b>221 052,1</b>   | <b>12,5</b>                | <b>217 226,1</b>   | <b>12,0</b>                | <b>-3 826,0</b>     | <b>-1,7</b>  | <b>3 512,3</b>        | <b>1,6</b>   |
| <b>1.1. Rynkowe SPW</b>                          | <b>213 713,8</b>   | <b>13,1</b>                     | <b>221 052,1</b>   | <b>12,5</b>                | <b>217 226,1</b>   | <b>12,0</b>                | <b>-3 826,0</b>     | <b>-1,7</b>  | <b>3 512,3</b>        | <b>1,6</b>   |
| oprocentowanie stałe                             | 213 713,8          | 13,1                            | 221 052,1          | 12,5                       | 217 226,1          | 12,0                       | -3 826,0            | -1,7         | 3 512,3               | 1,6          |
| EUR                                              | 130 582,9          | 8,0                             | 123 525,3          | 7,0                        | 123 269,6          | 6,8                        | -255,7              | -0,2         | -7 313,3              | -5,6         |
| USD                                              | 73 206,4           | 4,5                             | 87 648,9           | 4,9                        | 84 442,9           | 4,7                        | -3 206,0            | -3,7         | 11 236,5              | 15,3         |
| JPY                                              | 9 924,5            | 0,6                             | 9 877,8            | 0,6                        | 9 513,5            | 0,5                        | -364,3              | -3,7         | -410,9                | -4,1         |
| <b>2. Kredyty i pożyczki zagraniczne</b>         | <b>158 008,4</b>   | <b>9,7</b>                      | <b>154 726,7</b>   | <b>8,7</b>                 | <b>153 862,3</b>   | <b>8,5</b>                 | <b>-864,3</b>       | <b>-0,6</b>  | <b>-4 146,1</b>       | <b>-2,6</b>  |
| oprocentowanie stałe                             | 75 044,4           | 4,6                             | 72 472,2           | 4,1                        | 72 043,7           | 4,0                        | -428,4              | -0,6         | -3 000,7              | -4,0         |
| EUR                                              | 75 044,4           | 4,6                             | 72 472,2           | 4,1                        | 72 043,7           | 4,0                        | -428,4              | -0,6         | -3 000,7              | -4,0         |
| oprocentowanie zmienne                           | 82 964,0           | 5,1                             | 82 254,5           | 4,6                        | 81 818,6           | 4,5                        | -435,9              | -0,5         | -1 145,4              | -1,4         |
| EUR                                              | 82 964,0           | 5,1                             | 82 254,5           | 4,6                        | 81 818,6           | 4,5                        | -435,9              | -0,5         | -1 145,4              | -1,4         |
| <b>3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>    | <b>4 090,2</b>     | <b>0,3</b>                      | <b>583,3</b>       | <b>0,0</b>                 | <b>459,2</b>       | <b>0,0</b>                 | <b>-124,1</b>       | <b>-21,3</b> | <b>-3 630,9</b>       | <b>-88,8</b> |

\*) Depozyty przyjęte od JSFP posiadających osobowość prawną oraz depozyty sądowe i prokuratorskie od JSFP posiadających osobowość prawną.

\*\*) Depozyty od jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych nienależących do SFP.

\*\*\*) Depozyty sądowe i prokuratorskie od podmiotów spoza SFP i depozyty zabezpieczające wynikające z umów CSA.

\*\*\*\*) Pożyczka Funduszu Solidarnościowego (FS) z Funduszu Rezerw Demograficznych (FRD), bez wpływu na państwowy dług publiczny ze względu na eliminację wzajemnych zobowiązań JSFP.

**Obligacje indeksowane o stałym i zmiennym oprocentowaniu:**

IZ – obligacje rynkowe o stałym oprocentowaniu i nominalnie indeksowanym inflacją

WZ – obligacje rynkowe o zmiennym oprocentowaniu indeksowanym stopą WIBOR

PP – obligacje wyemitowane w formule *private placement*, o oprocentowaniu zmiennym indeksowanym stopą WIBOR

ROR - roczne obligacje oszczędnościowe o oprocentowaniu zmiennym indeksowanym stopą referencyjną NBP

DOR – 2-letnie obligacje oszczędnościowe o oprocentowaniu zmiennym indeksowanym stopą referencyjną NBP

TOZ – 3-letnie obligacje oszczędnościowe o zmiennym oprocentowaniu indeksowanym stopą WIBOR

TOS - 3-letnie obligacje oszczędnościowe o stałym oprocentowaniu

COI – 4-letnie obligacje oszczędnościowe o zmiennym oprocentowaniu indeksowanym inflacją

ROS – 6-letnie obligacje o zmiennym oprocentowaniu indeksowanym inflacją, przeznaczone dla beneficjentów programu 500+

EDO – 10-letnie obligacje oszczędnościowe o zmiennym oprocentowaniu indeksowanym inflacją

ROD - 12-letnie obligacje o zmiennym oprocentowaniu indeksowanym inflacją, przeznaczone dla beneficjentów programu 500+

Tablica 5. Zadłużenie Skarbu Państwa w układzie podmiotowym (w mln zł)

| Wyszczególnienie                                         | XII 2024           | struktura<br>XII<br>2024 | V 2025             | struktura<br>V 2025 | VI 2025            | struktura<br>V 2025 | zmiana<br>V 2025 –<br>VI 2025 |              | zmiana<br>XII 2024 –<br>VI 2025 |              |
|----------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------|-------------------------------|--------------|---------------------------------|--------------|
|                                                          |                    | w %                      |                    | w %                 |                    | w %                 | w mln zł                      | w %          | w mln zł                        | w %          |
| <b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>                         | <b>1 629 339,9</b> | <b>100,0</b>             | <b>1 772 500,4</b> | <b>100,0</b>        | <b>1 803 104,8</b> | <b>100,0</b>        | <b>30 604,4</b>               | <b>1,7</b>   | <b>173 764,8</b>                | <b>10,7</b>  |
| <b>I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów</b>     | <b>1 123 622,5</b> | <b>69,0</b>              | <b>1 256 196,7</b> | <b>70,9</b>         | <b>1 286 488,4</b> | <b>71,3</b>         | <b>30 291,7</b>               | <b>2,4</b>   | <b>162 865,9</b>                | <b>14,5</b>  |
| <b>Krajowy sektor bankowy</b>                            | <b>608 937,5</b>   | <b>37,4</b>              | <b>694 416,5</b>   | <b>39,2</b>         | <b>708 490,5</b>   | <b>39,3</b>         | <b>14 074,0</b>               | <b>2,0</b>   | <b>99 553,0</b>                 | <b>16,3</b>  |
| <b>1. Krajowe SPW</b>                                    | <b>597 201,9</b>   | <b>36,7</b>              | <b>684 586,6</b>   | <b>38,6</b>         | <b>698 076,4</b>   | <b>38,7</b>         | <b>13 489,8</b>               | <b>2,0</b>   | <b>100 874,5</b>                | <b>16,9</b>  |
| <b>1.1. Rynkowe SPW</b>                                  | <b>597 201,9</b>   | <b>36,7</b>              | <b>684 586,6</b>   | <b>38,6</b>         | <b>698 076,4</b>   | <b>38,7</b>         | <b>13 489,8</b>               | <b>2,0</b>   | <b>100 874,5</b>                | <b>16,9</b>  |
| bony skarbowe                                            | 0,0                | 0,0                      | 21 978,6           | 1,2                 | 24 852,3           | 1,4                 | 2 873,8                       | 13,1         | 24 852,3                        | -            |
| obligacje OK                                             | 39 427,7           | 2,4                      | 49 534,2           | 2,8                 | 49 999,8           | 2,8                 | 465,7                         | 0,9          | 10 572,2                        | 26,8         |
| obligacje PS                                             | 115 429,5          | 7,1                      | 133 819,2          | 7,5                 | 143 853,6          | 8,0                 | 10 034,4                      | 7,5          | 28 424,1                        | 24,6         |
| obligacje DS                                             | 194 862,8          | 12,0                     | 215 989,0          | 12,2                | 216 963,4          | 12,0                | 974,4                         | 0,5          | 22 100,5                        | 11,3         |
| obligacje WS                                             | 47 502,7           | 2,9                      | 54 859,6           | 3,1                 | 55 304,9           | 3,1                 | 445,4                         | 0,8          | 7 802,2                         | 16,4         |
| obligacje IZ                                             | 170,3              | 0,0                      | 962,8              | 0,1                 | 878,8              | 0,0                 | -84,1                         | -8,7         | 708,4                           | 415,9        |
| obligacje WZ                                             | 199 808,8          | 12,3                     | 207 443,3          | 11,7                | 206 223,5          | 11,4                | -1 219,7                      | -0,6         | 6 414,7                         | 3,2          |
| <b>1.2. Oszczędnościowe SPW</b>                          | <b>0,0</b>         | <b>0,0</b>               | <b>0,0</b>         | <b>0,0</b>          | <b>0,0</b>         | <b>0,0</b>          | <b>0,0</b>                    | <b>-</b>     | <b>0,0</b>                      | <b>-</b>     |
| <b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>            | <b>8,8</b>         | <b>0,0</b>               | <b>8,7</b>         | <b>0,0</b>          | <b>8,8</b>         | <b>0,0</b>          | <b>0,1</b>                    | <b>1,1</b>   | <b>0,0</b>                      | <b>-0,3</b>  |
| pozostałe depozyty**                                     | 8,8                | 0,0                      | 8,7                | 0,0                 | 8,8                | 0,0                 | 0,1                           | 1,1          | 0,0                             | -0,2         |
| zobowiązania wymagalne                                   | 0,0                | 0,0                      | 0,0                | 0,0                 | 0,0                | 0,0                 | 0,0                           | 9,2          | 0,0                             | -62,7        |
| <b>3. Zagraniczne SPW</b>                                | <b>11 726,8</b>    | <b>0,7</b>               | <b>9 821,1</b>     | <b>0,6</b>          | <b>10 405,3</b>    | <b>0,6</b>          | <b>584,1</b>                  | <b>5,9</b>   | <b>-1 321,5</b>                 | <b>-11,3</b> |
| <b>Krajowy sektor pozabankowy</b>                        | <b>514 685,0</b>   | <b>31,6</b>              | <b>561 780,2</b>   | <b>31,7</b>         | <b>577 998,0</b>   | <b>32,1</b>         | <b>16 217,7</b>               | <b>2,9</b>   | <b>63 313,0</b>                 | <b>12,3</b>  |
| <b>1. Krajowe SPW</b>                                    | <b>422 216,6</b>   | <b>25,9</b>              | <b>472 140,8</b>   | <b>26,6</b>         | <b>480 671,7</b>   | <b>26,7</b>         | <b>8 530,9</b>                | <b>1,8</b>   | <b>58 455,1</b>                 | <b>13,8</b>  |
| <b>1.1. Rynkowe SPW</b>                                  | <b>277 189,8</b>   | <b>17,0</b>              | <b>309 415,0</b>   | <b>17,5</b>         | <b>315 878,4</b>   | <b>17,5</b>         | <b>6 463,4</b>                | <b>2,1</b>   | <b>38 688,6</b>                 | <b>14,0</b>  |
| bony skarbowe                                            | 0,0                | 0,0                      | 2 747,0            | 0,2                 | 2 581,2            | 0,1                 | -165,8                        | -6,0         | 2 581,2                         | -            |
| obligacje OK                                             | 8 442,3            | 0,5                      | 8 546,4            | 0,5                 | 8 895,0            | 0,5                 | 348,6                         | 4,1          | 452,7                           | 5,4          |
| obligacje PS                                             | 54 318,4           | 3,3                      | 61 013,6           | 3,4                 | 61 659,4           | 3,4                 | 645,8                         | 1,1          | 7 341,0                         | 13,5         |
| obligacje DS                                             | 80 374,7           | 4,9                      | 94 935,8           | 5,4                 | 96 704,4           | 5,4                 | 1 768,6                       | 1,9          | 16 329,7                        | 20,3         |
| obligacje WS                                             | 35 431,8           | 2,2                      | 34 461,3           | 1,9                 | 34 669,0           | 1,9                 | 207,7                         | 0,6          | -762,8                          | -2,2         |
| obligacje IZ                                             | 9 587,7            | 0,6                      | 14 433,5           | 0,8                 | 14 583,7           | 0,8                 | 150,2                         | 1,0          | 4 996,0                         | 52,1         |
| obligacje WZ                                             | 86 034,9           | 5,3                      | 90 277,5           | 5,1                 | 93 785,7           | 5,2                 | 3 508,2                       | 3,9          | 7 750,8                         | 9,0          |
| obligacje PP                                             | 3 000,0            | 0,2                      | 3 000,0            | 0,2                 | 3 000,0            | 0,2                 | 0,0                           | 0,0          | 0,0                             | 0,0          |
| <b>1.2. Oszczędnościowe SPW</b>                          | <b>145 026,8</b>   | <b>8,9</b>               | <b>162 725,8</b>   | <b>9,2</b>          | <b>164 793,3</b>   | <b>9,1</b>          | <b>2 067,5</b>                | <b>1,3</b>   | <b>19 766,5</b>                 | <b>13,6</b>  |
| obligacje ROR                                            | 19 517,6           | 1,2                      | 24 654,2           | 1,4                 | 24 878,2           | 1,4                 | 223,9                         | 0,9          | 5 360,5                         | 27,5         |
| obligacje DOR                                            | 6 609,2            | 0,4                      | 7 844,2            | 0,4                 | 8 022,3            | 0,4                 | 178,1                         | 2,3          | 1 413,1                         | 21,4         |
| obligacje OTS                                            | 467,0              | 0,0                      | 494,3              | 0,0                 | 512,4              | 0,0                 | 18,1                          | 3,7          | 45,4                            | 9,7          |
| obligacje TOZ                                            | 489,2              | 0,0                      | 243,0              | 0,0                 | 104,9              | 0,0                 | -138,0                        | -56,8        | -384,2                          | -78,5        |
| obligacje TOS                                            | 41 206,2           |                          | 52 247,7           | 2,9                 | 54 081,4           | 3,0                 | 1 833,7                       | 3,5          | 12 875,2                        | 31,2         |
| obligacje COI                                            | 53 265,5           | 3,3                      | 51 641,9           | 2,9                 | 51 342,4           | 2,8                 | -299,5                        | -0,6         | -1 923,1                        | -3,6         |
| obligacje ROS                                            | 971,2              | 0,1                      | 1 089,1            | 0,1                 | 1 106,9            | 0,1                 | 17,8                          | 1,6          | 135,8                           | 14,0         |
| obligacje EDO                                            | 21 245,2           | 1,3                      | 23 003,6           | 1,3                 | 23 200,1           | 1,3                 | 196,5                         | 0,9          | 1 954,9                         | 9,2          |
| obligacje ROD                                            | 1 255,7            | 0,1                      | 1 507,8            | 0,1                 | 1 544,7            | 0,1                 | 36,9                          | 2,4          | 288,9                           | 23,0         |
| <b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>            | <b>85 662,2</b>    | <b>5,3</b>               | <b>82 160,2</b>    | <b>4,6</b>          | <b>90 381,8</b>    | <b>5,0</b>          | <b>8 221,7</b>                | <b>10,0</b>  | <b>4 719,6</b>                  | <b>5,5</b>   |
| depozyty JSFP*                                           | 42 918,4           | 2,6                      | 47 709,7           | 2,7                 | 46 180,2           | 2,6                 | -1 529,5                      | -3,2         | 3 261,9                         | 7,6          |
| depozyty JSFG**                                          | 15 612,2           | 1,0                      | 7 453,0            | 0,4                 | 16 961,4           | 0,9                 | 9 508,4                       | 127,6        | 1 349,2                         | 8,6          |
| pozostałe depozyty***                                    | 10 599,1           | 0,7                      | 10 470,8           | 0,6                 | 10 607,2           | 0,6                 | 136,4                         | 1,3          | 8,1                             | 0,1          |
| zobowiązania wymagalne                                   | 23,4               | 0,0                      | 17,6               | 0,0                 | 123,9              | 0,0                 | 106,3                         | 604,1        | 100,5                           | 428,6        |
| pożyczka SP od JSFP***                                   | 16 504,3           | 1,0                      | 16 504,3           | 0,9                 | 16 504,3           | 0,9                 | 0,0                           | 0,0          | 0,0                             | 0,0          |
| Inne                                                     | 4,9                | 0,0                      | 4,8                | 0,0                 | 4,8                | 0,0                 | 0,0                           | 0,7          | -0,1                            | -1,8         |
| <b>3. Zagraniczne SPW</b>                                | <b>6 806,1</b>     | <b>0,4</b>               | <b>7 479,3</b>     | <b>0,4</b>          | <b>6 944,4</b>     | <b>0,4</b>          | <b>-534,9</b>                 | <b>-7,2</b>  | <b>138,3</b>                    | <b>2,0</b>   |
| <b>II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów</b> | <b>505 717,4</b>   | <b>31,0</b>              | <b>516 303,7</b>   | <b>29,1</b>         | <b>516 616,3</b>   | <b>28,7</b>         | <b>312,6</b>                  | <b>0,1</b>   | <b>10 898,9</b>                 | <b>2,2</b>   |
| <b>1. Krajowe SPW</b>                                    | <b>148 420,4</b>   | <b>9,1</b>               | <b>157 223,7</b>   | <b>8,9</b>          | <b>162 401,3</b>   | <b>9,0</b>          | <b>5 177,6</b>                | <b>3,3</b>   | <b>13 980,9</b>                 | <b>9,4</b>   |
| <b>1.1. Rynkowe SPW</b>                                  | <b>147 963,9</b>   | <b>9,1</b>               | <b>156 735,2</b>   | <b>8,8</b>          | <b>161 887,0</b>   | <b>9,0</b>          | <b>5 151,9</b>                | <b>3,3</b>   | <b>13 923,1</b>                 | <b>9,4</b>   |
| bony skarbowe                                            | 0,0                | 0,0                      | 142,7              | 0,0                 | 142,7              | 0,0                 | 0,0                           | 0,0          | 142,7                           | -            |
| obligacje OK                                             | 1 787,0            | 0,1                      | 1 140,6            | 0,1                 | 1 546,5            | 0,1                 | 405,9                         | 35,6         | -240,4                          | -13,5        |
| obligacje PS                                             | 33 154,2           | 2,0                      | 41 135,5           | 2,3                 | 43 297,7           | 2,4                 | 2 162,2                       | 5,3          | 10 143,5                        | 30,6         |
| obligacje DS                                             | 81 095,2           | 5,0                      | 81 446,5           | 4,6                 | 84 682,1           | 4,7                 | 3 235,5                       | 4,0          | 3 586,9                         | 4,4          |
| obligacje WS                                             | 17 113,8           | 1,1                      | 15 504,5           | 0,9                 | 14 851,4           | 0,8                 | -653,1                        | -4,2         | -2 262,4                        | -13,2        |
| obligacje IZ                                             | 11 723,9           | 0,7                      | 13 325,3           | 0,8                 | 13 372,2           | 0,7                 | 46,9                          | 0,4          | 1 648,4                         | 14,1         |
| obligacje WZ                                             | 3 089,9            | 0,2                      | 4 040,1            | 0,2                 | 3 994,5            | 0,2                 | -45,6                         | -1,1         | 904,6                           | 29,3         |
| <b>1.2. Oszczędnościowe SPW</b>                          | <b>456,5</b>       | <b>0,0</b>               | <b>488,5</b>       | <b>0,0</b>          | <b>514,2</b>       | <b>0,0</b>          | <b>25,7</b>                   | <b>5,3</b>   | <b>57,7</b>                     | <b>12,6</b>  |
| obligacje ROR                                            | 33,0               | 0,0                      | 36,8               | 0,0                 | 37,8               | 0,0                 | 0,9                           | 2,6          | 4,8                             | 14,5         |
| obligacje DOR                                            | 20,2               | 0,0                      | 28,0               | 0,0                 | 28,3               | 0,0                 | 0,3                           | 0,9          | 8,1                             | 40,2         |
| obligacje OTS                                            | 0,3                | 0,0                      | 0,4                | 0,0                 | 0,4                | 0,0                 | 0,0                           | 0,0          | 0,1                             | 17,8         |
| obligacje TOZ                                            | 0,4                | 0,0                      | 0,3                | 0,0                 | 0,2                | 0,0                 | -0,1                          | -18,9        | -0,2                            | -50,2        |
| obligacje TOS                                            | 186,3              | 0,0                      | 210,7              | 0,0                 | 230,5              | 0,0                 | 19,8                          | 9,4          | 44,1                            | 23,7         |
| obligacje COI                                            | 136,2              | 0,0                      | 128,9              | 0,0                 | 134,1              | 0,0                 | 5,2                           | 4,0          | -2,2                            | -1,6         |
| obligacje ROS                                            | 0,0                | 0,0                      | 0,1                | 0,0                 | 0,1                | 0,0                 | 0,0                           | 0,0          | 0,0                             | 13,3         |
| obligacje EDO                                            | 79,8               | 0,0                      | 83,1               | 0,0                 | 82,7               | 0,0                 | -0,4                          | -0,5         | 2,9                             | 3,7          |
| obligacje ROD                                            | 0,3                | 0,0                      | 0,4                | 0,0                 | 0,4                | 0,0                 | 0,0                           | 1,8          | 0,1                             | 28,9         |
| <b>2. Zagraniczne SPW</b>                                | <b>195 180,8</b>   | <b>12,0</b>              | <b>203 751,6</b>   | <b>11,5</b>         | <b>199 876,4</b>   | <b>11,1</b>         | <b>-3 875,2</b>               | <b>-1,9</b>  | <b>4 695,5</b>                  | <b>2,4</b>   |
| <b>3. Kredyty i pożyczki zagraniczne</b>                 | <b>158 008,4</b>   | <b>9,7</b>               | <b>154 726,7</b>   | <b>8,7</b>          | <b>153 862,3</b>   | <b>8,5</b>          | <b>-864,3</b>                 | <b>-0,6</b>  | <b>-4 146,1</b>                 | <b>-2,6</b>  |
| Europejski Bank Inwestycyjny                             | 26 927,9           | 1,7                      | 24 606,7           | 1,4                 | 24 290,5           | 1,3                 | -316,2                        | -1,3         | -2 637,4                        | -9,8         |
| Bank Światowy                                            | 21 398,0           | 1,3                      | 21 022,9           | 1,2                 | 20 749,8           | 1,2                 | -273,1                        | -1,3         | -648,2                          | -3,0         |
| Bank Rozwoju Rady Europy                                 | 4 138,6            | 0,3                      | 4 104,0            | 0,2                 | 4 046,3            | 0,2                 | -57,7                         | -1,4         | -92,3                           | -2,2         |
| Unia Europejska (SURE, KPO)                              | 105 543,9          | 6,5                      | 104 993,1          | 5,9                 | 104 775,7          | 5,8                 | -217,4                        | -0,2         | -768,2                          | -0,7         |
| <b>4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>            | <b>4 107,8</b>     | <b>0,3</b>               | <b>601,7</b>       | <b>0,0</b>          | <b>476,3</b>       | <b>0,0</b>          | <b>-125,4</b>                 | <b>-20,8</b> | <b>-3 631,5</b>                 | <b>-88,4</b> |

\*) Depozyty przyjęte od JSFP posiadających osobowość prawną oraz depozyty sądowe od JSFP posiadających osobowość prawną.

\*\*) Depozyty od jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych nienależących do SFP.

\*\*\*) Depozyty sądowe i prokuratorskie od podmiotów spoza SFP i depozyty zabezpieczające wynikające z umów CSA.

\*\*\*\*\*) Pożyczka FS z FRD, bez wpływu na państwowy dług publiczny ze względu na eliminację wzajemnych zobowiązań JSFP.

**Tabela 6. Zadłużenie Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji oraz faktycznych terminów wykupu (w mln zł)**

| Załącznik 6. Zadłużenie Skarbu Państwa wg kryteriów merytorycznych oraz faktycznych terminów wykupu (w mln zł) |                    |                 |                    |               |                    |                     |                       |              |                  |              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------------|-----------------------|--------------|------------------|--------------|
| Wyszczególnienie                                                                                               | XII 2024           | struktura       | V 2025             | struktura     | VI 2025            | struktura           | zmiana                |              | zmiana           |              |
|                                                                                                                |                    | XII 2024<br>w % |                    | V 2025<br>w % |                    | V 2025 –<br>VI 2025 | XII 2024 –<br>VI 2025 |              |                  |              |
|                                                                                                                |                    |                 |                    |               |                    |                     | w mln zł              | w %          | w mln zł         | w %          |
| <b>Razem</b>                                                                                                   | <b>1 629 339,9</b> | <b>100,0</b>    | <b>1 772 500,4</b> | <b>100,0</b>  | <b>1 803 104,8</b> | <b>100,0</b>        | <b>30 604,4</b>       | <b>1,7</b>   | <b>173 764,8</b> | <b>10,7</b>  |
| do 1 roku (włącznie)                                                                                           | 228 693,9          | 14,0            | 238 478,7          | 13,5          | 245 969,6          | 13,6                | 7 490,9               | 3,1          | 17 275,7         | 7,6          |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                                                                                  | 405 275,3          | 24,9            | 442 459,0          | 25,0          | 454 618,4          | 25,2                | 12 159,4              | 2,7          | 49 343,1         | 12,2         |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                                                                                       | 436 999,8          | 26,8            | 499 135,8          | 28,2          | 489 323,3          | 27,1                | -9 812,5              | -2,0         | 52 323,5         | 12,0         |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                                                                                      | 371 055,4          | 22,8            | 403 242,8          | 22,7          | 422 776,5          | 23,4                | 19 533,8              | 4,8          | 51 721,2         | 13,9         |
| powyżej 10 lat                                                                                                 | 187 315,6          | 11,5            | 189 184,2          | 10,7          | 190 417,0          | 10,6                | 1 232,8               | 0,7          | 3 101,4          | 1,7          |
| <b>I. Zadłużenie krajowe</b>                                                                                   | <b>1 253 527,6</b> | <b>76,9</b>     | <b>1 396 138,3</b> | <b>78,8</b>   | <b>1 431 557,1</b> | <b>79,4</b>         | <b>35 418,8</b>       | <b>2,5</b>   | <b>178 029,5</b> | <b>14,2</b>  |
| do 1 roku (włącznie)                                                                                           | 195 479,3          | 12,0            | 212 031,9          | 12,0          | 218 026,9          | 12,1                | 5 995,0               | 2,8          | 22 547,6         | 11,5         |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                                                                                  | 352 206,1          | 21,6            | 405 141,2          | 22,9          | 408 724,6          | 22,7                | 3 583,3               | 0,9          | 56 518,5         | 16,0         |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                                                                                       | 393 124,1          | 24,1            | 442 455,5          | 25,0          | 444 337,3          | 24,6                | 1 881,9               | 0,4          | 51 213,3         | 13,0         |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                                                                                      | 275 916,9          | 16,9            | 297 244,1          | 16,8          | 318 619,1          | 17,7                | 21 374,9              | 7,2          | 42 702,2         | 15,5         |
| powyżej 10 lat                                                                                                 | 36 801,2           | 2,3             | 39 265,6           | 2,2           | 41 849,2           | 2,3                 | 2 583,6               | 6,6          | 5 048,0          | 13,7         |
| <b>1.1. SPW rynkowe</b>                                                                                        | <b>1 022 355,6</b> | <b>62,7</b>     | <b>1 150 736,8</b> | <b>64,9</b>   | <b>1 175 841,9</b> | <b>65,2</b>         | <b>25 105,1</b>       | <b>2,2</b>   | <b>153 486,3</b> | <b>15,0</b>  |
| <b>o oprocentowaniu stałym</b>                                                                                 | <b>708 940,1</b>   | <b>43,5</b>     | <b>817 254,2</b>   | <b>46,1</b>   | <b>840 003,5</b>   | <b>46,6</b>         | <b>22 749,2</b>       | <b>2,8</b>   | <b>131 063,3</b> | <b>18,5</b>  |
| do 1 roku (włącznie)                                                                                           | 76 077,8           | 4,7             | 89 674,1           | 5,1           | 88 595,1           | 4,9                 | -1 079,0              | -1,2         | 12 517,3         | 16,5         |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                                                                                  | 183 099,3          | 11,2            | 217 251,6          | 12,3          | 220 912,9          | 12,3                | 3 661,2               | 1,7          | 37 813,6         | 20,7         |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                                                                                       | 242 324,7          | 14,9            | 266 739,5          | 15,0          | 269 395,6          | 14,9                | 2 656,1               | 1,0          | 27 070,9         | 11,2         |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                                                                                      | 199 111,1          | 12,2            | 234 976,7          | 13,3          | 250 018,2          | 13,9                | 15 041,5              | 6,4          | 50 907,1         | 25,6         |
| powyżej 10 lat                                                                                                 | 8 327,3            | 0,5             | 8 612,3            | 0,5           | 11 081,7           | 0,6                 | 2 469,4               | 28,7         | 2 754,4          | 33,1         |
| <b>indeksowane</b>                                                                                             | <b>21 481,9</b>    | <b>1,3</b>      | <b>28 721,7</b>    | <b>1,6</b>    | <b>28 834,7</b>    | <b>1,6</b>          | <b>113,0</b>          | <b>0,4</b>   | <b>7 352,8</b>   | <b>34,2</b>  |
| do 1 roku (włącznie)                                                                                           | 0,0                | 0,0             | 0,0                | 0,0           | 0,0                | 0,0                 | 0,0                   | -            | 0,0              | -            |
| od 1 do 3 lat (włącznie)                                                                                       | 0,0                | 0,0             | 0,0                | 0,0           | 0,0                | 0,0                 | 0,0                   | -            | 0,0              | -            |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                                                                                       | 0,0                | 0,0             | 0,0                | 0,0           | 0,0                | 0,0                 | 0,0                   | -            | 0,0              | -            |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                                                                                      | 0,0                | 0,0             | 5 230,2            | 0,3           | 5 250,8            | 0,3                 | 20,6                  | 0,4          | 5 250,8          | -            |
| powyżej 10 lat                                                                                                 | 21 481,9           | 1,3             | 23 491,5           | 1,3           | 23 583,9           | 1,3                 | 92,4                  | 0,4          | 2 102,0          | 9,8          |
| <b>o oprocentowaniu zmiennym</b>                                                                               | <b>291 933,6</b>   | <b>17,9</b>     | <b>304 760,8</b>   | <b>17,2</b>   | <b>307 003,7</b>   | <b>17,0</b>         | <b>2 242,9</b>        | <b>0,7</b>   | <b>15 070,1</b>  | <b>5,2</b>   |
| do 1 roku (włącznie)                                                                                           | 18 080,8           | 1,1             | 18 943,9           | 1,1           | 14 806,3           | 0,8                 | -4 137,6              | -21,8        | -3 274,6         | -18,1        |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                                                                                  | 92 520,9           | 5,7             | 98 300,3           | 5,5           | 98 300,3           | 5,5                 | 0,0                   | 0,0          | 5 779,4          | 6,2          |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                                                                                       | 129 825,0          | 8,0             | 156 676,6          | 8,8           | 156 910,6          | 8,7                 | 234,0                 | 0,1          | 27 085,5         | 20,9         |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                                                                                      | 51 506,9           | 3,2             | 30 840,1           | 1,7           | 36 986,6           | 2,1                 | 6 146,5               | 19,9         | -14 520,2        | -28,2        |
| powyżej 10 lat                                                                                                 | 0,0                | 0,0             | 0,0                | 0,0           | 0,0                | 0,0                 | 0,0                   | -            | 0,0              | -            |
| <b>1.2. SPW oszczędnościowe</b>                                                                                | <b>145 483,3</b>   | <b>8,9</b>      | <b>163 214,3</b>   | <b>9,2</b>    | <b>165 307,5</b>   | <b>9,2</b>          | <b>2 093,2</b>        | <b>1,3</b>   | <b>19 824,2</b>  | <b>13,6</b>  |
| <b>o oprocentowaniu stałym</b>                                                                                 | <b>41 859,8</b>    | <b>2,6</b>      | <b>52 953,1</b>    | <b>3,0</b>    | <b>54 824,6</b>    | <b>3,0</b>          | <b>1 871,6</b>        | <b>3,5</b>   | <b>12 964,8</b>  | <b>31,0</b>  |
| do 1 roku (włącznie)                                                                                           | 898,3              | 0,1             | 1 657,0            | 0,1           | 2 230,5            | 0,1                 | 573,5                 | 34,6         | 1 332,2          | 148,3        |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                                                                                  | 40 961,5           | 2,5             | 51 248,9           | 2,9           | 52 468,1           | 2,9                 | 1 219,2               | 2,4          | 11 506,6         | 28,1         |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                                                                                       | 0,0                | 0,0             | 47,2               | 0,0           | 126,0              | 0,0                 | 78,8                  | 167,1        | 126,0            | -            |
| <b>o oprocentowaniu zmiennym</b>                                                                               | <b>103 623,5</b>   | <b>6,4</b>      | <b>110 261,2</b>   | <b>6,2</b>    | <b>110 482,9</b>   | <b>6,1</b>          | <b>221,7</b>          | <b>0,2</b>   | <b>6 859,4</b>   | <b>6,6</b>   |
| do 1 roku (włącznie)                                                                                           | 31 238,0           | 1,9             | 36 073,9           | 2,0           | 38 491,6           | 2,1                 | 2 417,7               | 6,7          | 7 253,6          | 23,2         |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                                                                                  | 34 124,4           | 2,1             | 36 840,5           | 2,1           | 35 543,3           | 2,0                 | -1 297,1              | -3,5         | 1 418,9          | 4,2          |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                                                                                       | 18 474,4           | 1,1             | 16 492,2           | 0,9           | 15 405,2           | 0,9                 | -1 087,0              | -6,6         | -3 069,2         | -16,6        |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                                                                                      | 19 048,9           | 1,2             | 19 947,1           | 1,1           | 20 113,5           | 1,1                 | 166,4                 | 0,8          | 1 064,5          | 5,6          |
| powyżej 10 lat                                                                                                 | 737,8              | 0,0             | 907,5              | 0,1           | 929,3              | 0,1                 | 21,8                  | 2,4          | 191,5            | 26,0         |
| <b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>                                                                  | <b>85 688,7</b>    | <b>5,3</b>      | <b>82 187,3</b>    | <b>4,6</b>    | <b>90 407,7</b>    | <b>5,0</b>          | <b>8 220,4</b>        | <b>10,0</b>  | <b>4 719,0</b>   | <b>5,5</b>   |
| do 1 roku (włącznie)                                                                                           | 69 184,4           | 4,2             | 65 683,0           | 3,7           | 73 903,5           | 4,1                 | 8 220,4               | 12,5         | 4 719,0          | 6,8          |
| od 1 do 3 lat (włącznie)                                                                                       | 1 500,0            | 0,1             | 1 500,0            | 0,1           | 1 500,0            | 0,1                 | 0,0                   | 0,0          | 0,0              | 0,0          |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                                                                                       | 2 500,0            | 0,2             | 2 500,0            | 0,1           | 2 500,0            | 0,1                 | 0,0                   | 0,0          | 0,0              | 0,0          |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                                                                                      | 6 250,0            | 0,4             | 6 250,0            | 0,4           | 6 250,0            | 0,3                 | 0,0                   | 0,0          | 0,0              | 0,0          |
| powyżej 10 lat                                                                                                 | 6 254,3            | 0,4             | 6 254,3            | 0,4           | 6 254,3            | 0,3                 | 0,0                   | 0,0          | 0,0              | 0,0          |
| <b>II. Zadłużenie zagraniczne</b>                                                                              | <b>375 812,3</b>   | <b>23,1</b>     | <b>376 362,1</b>   | <b>21,2</b>   | <b>371 547,7</b>   | <b>20,6</b>         | <b>-4 814,4</b>       | <b>-1,3</b>  | <b>-4 264,7</b>  | <b>-1,1</b>  |
| do 1 roku (włącznie)                                                                                           | 33 214,6           | 2,0             | 26 446,8           | 1,5           | 27 942,7           | 1,5                 | 1 495,9               | 5,7          | -5 271,9         | -15,9        |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                                                                                  | 53 069,2           | 3,3             | 37 317,8           | 2,1           | 45 893,8           | 2,5                 | 8 576,1               | 23,0         | -7 175,4         | -13,5        |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                                                                                       | 43 875,7           | 2,7             | 56 680,3           | 3,2           | 44 985,9           | 2,5                 | -11 694,4             | -20,6        | 1 110,2          | 2,5          |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                                                                                      | 95 138,5           | 5,8             | 105 998,6          | 6,0           | 104 157,5          | 5,8                 | -1 841,2              | -1,7         | 9 019,0          | 9,5          |
| powyżej 10 lat                                                                                                 | 150 514,3          | 9,2             | 149 918,6          | 8,5           | 148 567,7          | 8,2                 | -1 350,8              | -0,9         | -1 946,6         | -1,3         |
| <b>1. Obligacje zagraniczne</b>                                                                                | <b>213 713,8</b>   | <b>13,1</b>     | <b>221 052,1</b>   | <b>12,5</b>   | <b>217 226,1</b>   | <b>12,0</b>         | <b>-3 826,0</b>       | <b>-1,7</b>  | <b>3 512,3</b>   | <b>1,6</b>   |
| <b>o oprocentowaniu stałym</b>                                                                                 | <b>213 713,8</b>   | <b>13,1</b>     | <b>221 052,1</b>   | <b>12,5</b>   | <b>217 226,1</b>   | <b>12,0</b>         | <b>-3 826,0</b>       | <b>-1,7</b>  | <b>3 512,3</b>   | <b>1,6</b>   |
| do 1 roku (włącznie)                                                                                           | 23 501,5           | 1,4             | 15 799,9           | 0,9           | 17 466,4           | 1,0                 | 1 666,5               | 10,5         | -6 035,1         | -25,7        |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                                                                                  | 39 496,8           | 2,4             | 26 684,8           | 1,5           | 24 300,0           | 1,3                 | -2 384,8              | -8,9         | -15 196,8        | -38,5        |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                                                                                       | 16 006,9           | 1,0             | 32 133,1           | 1,8           | 31 507,7           | 1,7                 | -625,4                | -1,9         | 15 500,8         | 96,8         |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                                                                                      | 74 004,7           | 4,5             | 83 784,4           | 4,7           | 82 310,9           | 4,6                 | -1 473,5              | -1,8         | 8 306,2          | 11,2         |
| powyżej 10 lat                                                                                                 | 60 703,8           | 3,7             | 62 649,9           | 3,5           | 61 641,0           | 3,4                 | -1 008,9              | -1,6         | 937,1            | 1,5          |
| <b>2. Kredyty i pożyczki zagraniczne</b>                                                                       | <b>158 008,4</b>   | <b>9,7</b>      | <b>154 726,7</b>   | <b>8,7</b>    | <b>153 862,3</b>   | <b>8,5</b>          | <b>-864,3</b>         | <b>-0,6</b>  | <b>-4 146,1</b>  | <b>-2,6</b>  |
| <b>o oprocentowaniu stałym</b>                                                                                 | <b>75 044,4</b>    | <b>4,6</b>      | <b>72 472,2</b>    | <b>4,1</b>    | <b>72 043,7</b>    | <b>4,0</b>          | <b>-428,4</b>         | <b>-0,6</b>  | <b>-3 000,7</b>  | <b>-4,0</b>  |
| do 1 roku (włącznie)                                                                                           | 3 584,2            | 0,2             | 7 985,4            | 0,5           | 7 946,2            | 0,4                 | -39,3                 | -0,5         | 4 361,9          | 121,7        |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                                                                                  | 9 371,3            | 0,6             | 6 362,1            | 0,4           | 17 331,0           | 1,0                 | 10 968,8              | 172,4        | 7 959,7          | 84,9         |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                                                                                       | 23 660,1           | 1,5             | 20 276,1           | 1,1           | 9 206,2            | 0,5                 | -11 069,9             | -54,6        | -14 453,9        | -61,1        |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                                                                                      | 12 941,1           | 0,8             | 12 600,8           | 0,7           | 12 409,1           | 0,7                 | -191,7                | -1,5         | -532,0           | -4,1         |
| powyżej 10 lat                                                                                                 | 25 487,7           | 1,6             | 25 247,6           | 1,4           | 25 151,3           | 1,4                 | -96,3                 | -0,4         | -336,4           | -1,3         |
| <b>o oprocentowaniu zmiennym</b>                                                                               | <b>82 964,0</b>    | <b>5,1</b>      | <b>82 254,5</b>    | <b>4,6</b>    | <b>81 818,6</b>    | <b>4,5</b>          | <b>-435,9</b>         | <b>-0,5</b>  | <b>-1 145,4</b>  | <b>-1,4</b>  |
| do 1 roku (włącznie)                                                                                           | 2 038,7            | 0,1             | 2 078,1            | 0,1           | 2 070,8            | 0,1                 | -7,3                  | -0,3         | 32,1             | 1,6          |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                                                                                  | 4 201,1            | 0,3             | 4 270,8            | 0,2           | 4 262,8            | 0,2                 | -8,0                  | -0,2         | 61,7             | 1,5          |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                                                                                       | 4 208,7            | 0,3             | 4 271,1            | 0,2           | 4 272,0            | 0,2                 | 0,9                   | 0,0          | 63,3             | 1,5          |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                                                                                      | 8 192,7            | 0,5             | 9 613,4            | 0,5           | 9 437,5            | 0,5                 | -176,0                | -1,8         | 1 244,8          | 15,2         |
| powyżej 10 lat                                                                                                 | 64 322,8           | 3,9             | 62 021,0           | 3,5           | 61 775,5           | 3,4                 | -245,6                | -0,4         | -2 547,3         | -4,0         |
| <b>3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>                                                                  | <b>4 090,2</b>     | <b>0,3</b>      | <b>583,3</b>       | <b>0,0</b>    | <b>459,2</b>       | <b>0,0</b>          | <b>-124,1</b>         | <b>-21,3</b> | <b>-3 630,9</b>  | <b>-77,8</b> |
| do 1 roku (włącznie)                                                                                           | 4 090,2            | 0,3             | 583,3              | 0,0           | 459,2              | 0,0                 | -124,1                | -21,3        | -3 630,9         | -88,8        |

**Tablica 7. Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji wyrażone w mln EUR (wg nominalu)**

| Wyszczególnienie                                  | XII 2024         | V 2025           | VI 2025          | zmiana           |             | zmiana             |             |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|--------------------|-------------|
|                                                   |                  |                  |                  | V 2025 – VI 2025 |             | XII 2024 – VI 2025 |             |
|                                                   |                  |                  |                  | w mln EUR        | w %         | w mln EUR          | w %         |
| <b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>                  | <b>381 310,5</b> | <b>416 990,2</b> | <b>425 070,1</b> | <b>8 079,8</b>   | <b>1,9</b>  | <b>43 759,5</b>    | <b>11,5</b> |
| <b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>       | <b>293 360,1</b> | <b>328 449,0</b> | <b>337 480,2</b> | <b>9 031,1</b>   | <b>2,7</b>  | <b>44 120,1</b>    | <b>15,0</b> |
| 1. Dług z tytułu SPW                              | 273 306,6        | 309 114,0        | 316 167,1        | 7 053,1          | 2,3         | 42 860,6           | 15,7        |
| 1.1. Rynkowe SPW                                  | 239 259,4        | 270 717,0        | 277 197,0        | 6 480,0          | 2,4         | 37 937,5           | 15,9        |
| - bony skarbowe                                   | 0,0              | 5 850,4          | 6 500,9          | 650,5            | 11,1        | 6 500,9            | -           |
| - obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy | 239 259,4        | 264 866,6        | 270 696,1        | 5 829,4          | 2,2         | 31 436,6           | 13,1        |
| 1.2. Obligacje oszczędnościowe                    | 34 047,1         | 38 397,0         | 38 970,2         | 573,1            | 1,5         | 4 923,1            | 14,5        |
| 2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP                | 20 053,5         | 19 335,0         | 21 313,0         | 1 978,0          | 10,2        | 1 259,5            | 6,3         |
| <b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>  | <b>87 950,5</b>  | <b>88 541,2</b>  | <b>87 589,9</b>  | <b>-951,3</b>    | <b>-1,1</b> | <b>-360,6</b>      | <b>-0,4</b> |
| 1. Dług z tytułu SPW                              | 50 014,9         | 52 003,7         | 51 209,6         | -794,1           | -1,5        | 1 194,7            | 2,4         |
| 2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek              | 36 978,3         | 36 400,3         | 36 272,0         | -128,3           | -0,4        | -706,3             | -1,9        |
| 2.1. Bank Światowy                                | 5 007,7          | 4 945,7          | 4 891,6          | -54,1            | -1,1        | -116,1             | -2,3        |
| 2.2. Europejski Bank Inwestycyjny                 | 6 301,9          | 5 788,9          | 5 726,3          | -62,5            | -1,1        | -575,5             | -9,1        |
| 2.3. Bank Rozwoju Rady Europy                     | 968,6            | 965,5            | 953,9            | -11,6            | -1,2        | -14,7              | -1,5        |
| 2.4. Unia Europejska (SURE, KPO)                  | 24 700,2         | 24 700,2         | 24 700,2         | 0,0              | 0,0         | 0,0                | 0,0         |
| 3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP            | 957,2            | 137,2            | 108,3            | -29,0            | -21,1       | -849,0             | -88,7       |
| <i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>        | 4,2730           | 4,2507           | 4,2419           | 0,0              | -0,2        | 0,0                | -0,7        |

**Tablica 8. Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji wyrażone w mln USD (wg nominalu)**

| Wyszczególnienie                                  | XII 2024         | V 2025           | VI 2025          | zmiana           |            | zmiana             |             |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------|--------------------|-------------|
|                                                   |                  |                  |                  | V 2025 – VI 2025 |            | XII 2024 – VI 2025 |             |
|                                                   |                  |                  |                  | w mln USD        | w %        | w mln USD          | w %         |
| <b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>                  | <b>397 283,7</b> | <b>472 200,9</b> | <b>498 591,1</b> | <b>26 390,2</b>  | <b>5,6</b> | <b>101 307,4</b>   | <b>25,5</b> |
| <b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>       | <b>305 649,0</b> | <b>371 936,6</b> | <b>395 851,4</b> | <b>23 914,9</b>  | <b>6,4</b> | <b>90 202,5</b>    | <b>29,5</b> |
| 1. Dług z tytułu SPW                              | 284 755,4        | 350 041,6        | 370 852,1        | 20 810,5         | 5,9        | 86 096,6           | 30,2        |
| 1.1. Rynkowe SPW                                  | 249 282,1        | 306 560,7        | 325 141,5        | 18 580,9         | 6,1        | 75 859,5           | 30,4        |
| - bony skarbowe                                   | 0,0              | 6 625,0          | 7 625,3          | 1 000,3          | 15,1       | 7 625,3            | -           |
| - obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy | 249 282,1        | 299 935,7        | 317 516,2        | 17 580,5         | 5,9        | 68 234,2           | 27,4        |
| 1.2. Obligacje oszczędnościowe                    | 35 473,4         | 43 480,9         | 45 710,5         | 2 229,6          | 5,1        | 10 237,2           | 28,9        |
| 2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP                | 20 893,6         | 21 895,0         | 24 999,4         | 3 104,4          | 14,2       | 4 105,8            | 19,7        |
| <b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>  | <b>91 634,7</b>  | <b>100 264,3</b> | <b>102 739,6</b> | <b>2 475,4</b>   | <b>2,5</b> | <b>11 104,9</b>    | <b>12,1</b> |
| 1. Dług z tytułu SPW                              | 52 110,1         | 58 889,1         | 60 066,9         | 1 177,8          | 2,0        | 7 956,9            | 15,3        |
| 2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek              | 38 527,4         | 41 219,8         | 42 545,7         | 1 325,9          | 3,2        | 4 018,4            | 10,4        |
| 2.1. Bank Światowy                                | 5 217,5          | 5 600,6          | 5 737,7          | 137,1            | 2,4        | 520,2              | 10,0        |
| 2.2. Europejski Bank Inwestycyjny                 | 6 565,9          | 6 555,3          | 6 716,8          | 161,4            | 2,5        | 150,9              | 2,3         |
| 2.3. Bank Rozwoju Rady Europy                     | 1 009,1          | 1 093,3          | 1 118,9          | 25,6             | 2,3        | 109,8              | 10,9        |
| 2.4. Unia Europejska (SURE, KPO)                  | 25 734,9         | 27 970,6         | 28 972,4         | 1 001,8          | 3,6        | 3 237,5            | 12,6        |
| 3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP            | 997,3            | 155,4            | 127,0            | -28,4            | -18,3      | -870,3             | -87,3       |
| <i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>        | 4,1012           | 3,7537           | 3,6164           | -0,1             | -3,7       | -0,5               | -11,8       |

Ministerstwo Finansów  
Departament Długu Publicznego  
tel. +48 22 694 50 00  
sekretnariat.dp@mf.gov.pl