Ministerstwo Finansów

Warszawa, 20 listopada 2026 r.

Zadłużenie Skarbu Państwa 9/2026

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec września 2026 r. wyniosło **2.269.418,0 mln zł***, co oznaczało:

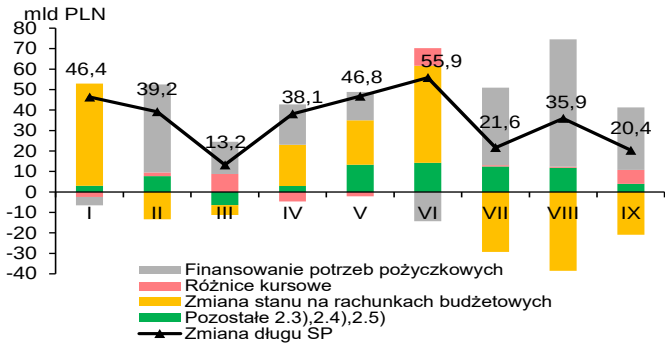
- wzrost o 20.367,0 mln zł (+0,9%) we wrześniu 2026 r.,
- wzrost o 317.478,3 mln zł (+16,3%) od początku 2026 r.

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

	IX 2026	I-IX 2026
Zmiana zadłużenia SP	20,4	317,5
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	30,5	204,5
1.1. Deficyt budżetu państwa	21,2	172,2
1.2. Środki na finansowanie deficytu budżetu środków europejskich	0,2	15,7
1.3. Saldo konsolidacji zarządzania płynnością	-3,0	-63,2
1.4. Zarządzanie środkami europejskimi	11,7	-11,7
1.5. Saldo pożyczek udzielonych	0,7	92,3
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe [1)]	-0,2	-0,9
2. Pozostałe zmiany:	-10,2	113,0
2.1. Różnice kursowe	6,7	17,8
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-20,9	32,0
2.3. Przekazanie obligacji	0,2	1,0
2.4. Dyskonto od SPW, indeksacja SPW i inne	0,9	9,6
2.5. Zmiana pozostałego długu Skarbu Państwa	3,0	52,5
- Depozyty JSFP[2)]	-0,4	2,0
- Depozyty JSGG[3)]	3,0	51,1
- Pozostałe depozyty[4)]	0,1	-1,3
- Pozostałe zadłużenie SP	0,4	0,8

[1)] Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne
[2)] 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.
[3)] Depozyty od jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych nienależących do SFP, bez wpływu na dług EDP (definicja UE).
[4)] Depozyty sądowe i prokuratorskie od podmiotów spoza sektora finansów publicznych (SFP), depozyty zabezpieczające wynikające z umów CSA.

Przyczyny zmian długu SP w okresie I-IX 2026 r.



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec października 2026 r.** wyniosło **ok. 2.316,4** mld zł, co oznaczało wzrost o 47,0 mld zł (+2,1%) m/m. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- **dług krajowy:** ok. 1.850,1 mld zł,
- **dług zagraniczny:** ok. 466,3 mld zł (tj. 20,1% całego długu SP).

Wzrost zadłużenia we wrześniu 2026 r. był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+30,5 mld zł), w tym deficytu budżetu państwa w wysokości 21,2 mld zł, salda pożyczek udzielonych (+0,7 mld zł), zarządzania środkami europejskimi (+11,7 mld zł) oraz konsolidacji zarządzania płynnością (-3,0 mld zł),
- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-20,9 mld zł),
- przekazania obligacji (+0,2 mld zł),
- zmiany pozostałego zadłużenia SP (+3,0 mld zł), w tym spadku depozytów jednostek sektora finansów publicznych (-0,4 mld zł), wzrostu depozytów jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych (+3,0 mld zł) w ramach konsolidacji zarządzania płynnością oraz wzrostu pozostałych depozytów (+0,1 mld zł),
- różnic kursowych (+6,7 mld zł) – osłabienia PLN wobec EUR o 0,9%, wobec USD o 3,0%, wobec JPY o 4,9% oraz wobec CHF o 0,1%.

Wzrost zadłużenia od początku 2026 r. był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+204,5 mld zł), głównie jako wypadkowa deficytu budżetu państwa w wysokości 172,2 mld zł, środków na finansowanie deficytu budżetu środków europejskich (+15,7 mld zł), salda pożyczek udzielonych (+92,3 mld zł), zarządzania środkami europejskimi (-11,7 mld zł) oraz konsolidacji zarządzania płynnością (-63,2 mld zł),
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+32,0 mld zł),
- przekazania obligacji (+1,0 mld zł),
- zmiany pozostałego zadłużenia SP (+52,5 mld zł), w tym wzrostu depozytów jednostek sektora finansów publicznych (+2,0 mld zł), wzrostu depozytów jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych (+51,1 mld zł) w ramach konsolidacji zarządzania płynnością oraz spadku pozostałych depozytów (-1,3 mld zł),
- różnic kursowych (+17,8 mld zł) – osłabienie PLN wobec EUR o 3,3%, wobec USD o 6,8%, wobec CHF o 1,7% oraz wobec JPY o 6,5%.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) **we wrześniu 2026 r.** wzrosło o 13,8 mld zł, co było wynikiem salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +8,3 mld zł), oszczędnościowych SPW (+2,5 mld zł) oraz wzrostu pozostałego zadłużenia SP (+2,9 mld zł).

Instrument	Sprzedaż/Wydanie SPW (w mld zł)	Odkup/Wykup (w mld zł)
PS1026	-	-1,0
WZ1126	-	-0,8
OK0127	-	-0,4
PS0527	-	-0,5
DS0727	-	-1,5
NZ0928	3,6	-
OK0128	0,02	-
OK0129	1,0	-
PS0131	0,1	-
NZ0331	5,5	-
PS1031	9,6	-
DS1033	0,1	-
DS1034	1,3	-
DS1035	0,03	-
DS0436	7,2	-
NZ0936	0,002	-
BS	-	-16,0

We wrześniu 2026 r. zadłużenie w walutach obcych wzrosło o 6,6 mld zł, co było głównie wynikiem:

- ujemnego salda emisji długu:

Instrument	Ciągnienie/Emisja	Spłata/Wykup
Kredyty MIF*	-	0,05 mld EUR

*) MIF - międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (+6,7 mld zł),
- wzrostu pozostałego zadłużenia (+0,04 mld zł).

Od początku 2026 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 272,5 mld zł. **Zadłużenie nominowane w walutach obcych** wzrosło w tym okresie o 45,0 mld zł, co było wypadkową:

- wzrostu długu w EUR (+0,8 mld EUR), wzrostu długu w JPY (+183,6 mld JPY), wzrostu długu w USD (+4,2 mld USD) oraz wzrostu długu w CHF (+0,9 CHF),
- różnic kursowych (+17,8 mld zł).

*Dług Skarbu Państwa nie uwzględnia SPW przekazanych do Funduszu Reprywatyzacji oraz do Funduszu Inwestycji Kapitałowych, które nie zostały zbyte przez te fundusze do końca września 2026 r., tj. kwoty 3.774,3 mln zł.

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

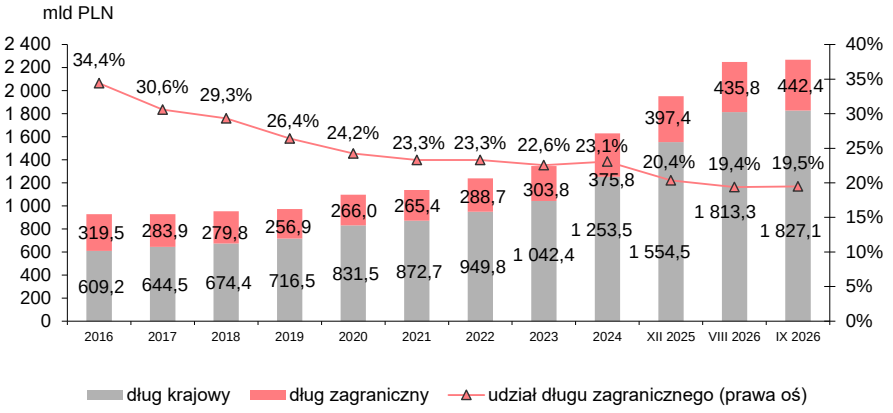
Wyszczególnienie	XII 2025	struktura XII 2025 w %	VIII 2026	struktura VIII 2026 w %	IX 2026	struktura IX 2026 w %	zmiana VIII 2026 – IX 2026 w mln zł	zmiana VIII 2026 – IX 2026 w %	zmiana XII 2025 – IX 2026 w mln zł	zmiana XII 2025 – IX 2026 w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	**1 951 939,8**	**100,0**	**2 249 051,0**	**100,0**	**2 269 418,0**	**100,0**	**20 367,0**	**0,9**	**317 478,3**	**16,3**
I. Zadłużenie krajowe SP	**1 554 547,2**	**79,6**	**1 813 258,6**	**80,6**	**1 827 051,3**	**80,5**	**13 792,8**	**0,8**	**272 504,1**	**17,5**
1. Dług z tytułu SPW	1 466 913,9	75,2	1 674 352,5	74,4	1 685 214,8	74,3	10 862,3	0,6	218 300,9	14,9
1.1. Rynkowe SPW	1 287 996,6	66,0	1 479 942,9	65,8	1 488 274,1	65,6	8 331,2	0,6	200 277,5	15,5
- bony skarbowe	28 434,8	1,5	27 958,9	1,2	11 955,0	0,5	-16 003,9	-57,2	-16 479,8	-58,0
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	1 259 561,8	64,5	1 451 984,0	64,6	1 476 319,1	65,1	24 335,1	1,7	216 757,3	17,2
1.2. Oszczędnościowe SPW	178 917,3	9,2	194 409,6	8,6	196 940,7	8,7	2 531,1	1,3	18 023,4	10,1
2. Pozostałe zadłużenie SP	87 633,3	4,5	138 906,1	6,2	141 836,6	6,2	2 930,4	2,1	54 203,2	61,9
II. Zadłużenie zagraniczne SP	**397 392,6**	**20,4**	**435 792,4**	**19,4**	**442 366,7**	**19,5**	**6 574,3**	**1,5**	**44 974,1**	**11,3**
1. Dług z tytułu SPW	224 095,7	11,5	258 010,0	11,5	263 085,6	11,6	5 075,6	2,0	38 989,9	17,4
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	170 999,5	8,8	177 207,0	7,9	178 662,7	7,9	1 455,7	0,8	7 663,1	4,5
3. Pozostałe zadłużenie SP	2 297,3	0,1	575,5	0,0	618,4	0,0	43,0	7,5	-1 678,9	-73,1

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

Wyszczególnienie	XII 2025	struktura XII 2025 w %	VIII 2026	struktura VIII 2026 w %	IX 2026	struktura IX 2026 w %	zmiana VIII 2026 – IX 2026 w mln zł	zmiana VIII 2026 – IX 2026 w %	zmiana XII 2025 – IX 2026 w mln zł	zmiana XII 2025 – IX 2026 w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	**1 951 939,8**	**100,0**	**2 249 051,0**	**100,0**	**2 269 418,0**	**100,0**	**20 367,0**	**0,9**	**317 478,3**	**16,3**
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	**1 397 287,7**	**71,6**	**1 627 072,9**	**72,3**	**1 631 526,9**	**71,9**	**4 454,0**	**0,3**	**234 239,1**	**16,8**
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	**769 308,0**	**39,4**	**899 145,2**	**40,0**	**895 981,0**	**39,5**	**-3 164,2**	**-0,4**	**126 673,0**	**16,5**
- instrumenty krajowe	758 587,6	38,9	889 071,9	39,5	885 757,5	39,0	-3 314,4	-0,4	127 169,9	16,8
- instrumenty zagraniczne	10 720,4	0,5	10 073,3	0,4	10 223,4	0,5	150,2	1,5	**-496,9**	-4,6
2. Krajowy sektor pozabankowy	**627 979,7**	**32,2**	**727 927,7**	**32,4**	**735 545,9**	**32,4**	**7 618,2**	**1,0**	**107 566,2**	**17,1**
- instrumenty krajowe	621 689,5	31,8	722 540,1	32,1	729 950,5	32,2	7 410,5	1,0	108 261,0	17,4
- instrumenty zagraniczne	6 290,3	0,3	5 387,7	0,2	5 595,4	0,2	207,7	3,9	-694,9	-11,0
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	**554 652,0**	**28,4**	**621 978,1**	**27,7**	**637 891,2**	**28,1**	**15 913,0**	**2,6**	**83 239,1**	**15,0**
- instrumenty krajowe	174 270,1	8,9	201 646,6	9,0	211 343,3	9,3	9 696,7	4,8	37 073,2	21,3
- instrumenty zagraniczne	380 381,9	19,5	420 331,5	18,7	426 547,9	18,8	6 216,4	1,5	46 165,9	12,1

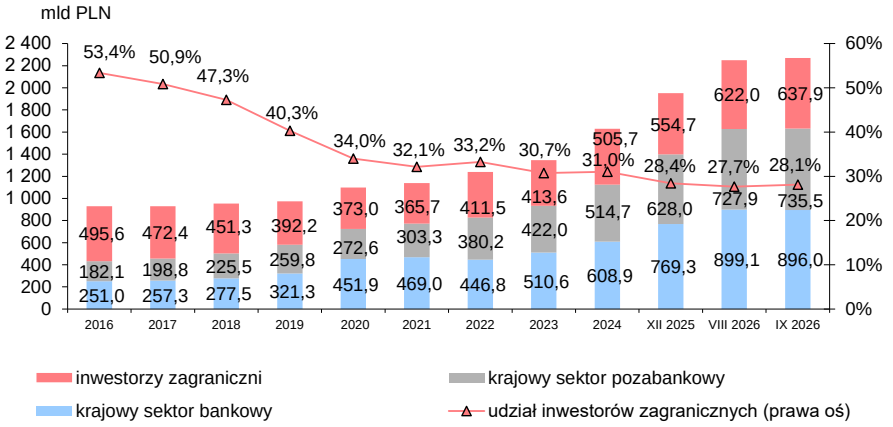
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

We wrześniu 2026 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wzrósł o 0,1 pkt proc. m/m i spadł o 0,9 pkt proc. w porównaniu z końcem 2025 r do 19,5%. Wzrost udziału we wrześniu był wypadkową głównie wzrostu zadłużenia krajowego oraz różnic kursowych. Strategia zarządzania długiem zakłada utrzymanie udziału długu w walutach obcych w długu SP poniżej 25% z możliwością przejściowych odchyleń wynikających z uwarunkowań rynkowych lub budżetowych.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

We wrześniu 2026 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 28,1%, co oznaczało wzrost o 0,5 pkt proc. m/m oraz spadek o 0,3 pkt proc. w porównaniu z końcem 2025 r. Zmiana udziału we wrześniu wynikała ze zwiększenia zaangażowania nierezydentów w instrumenty krajowe oraz różnice kursowe.

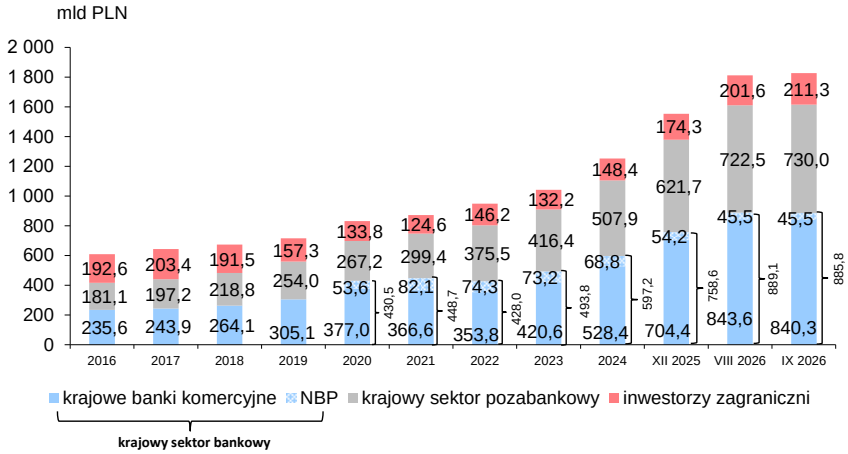


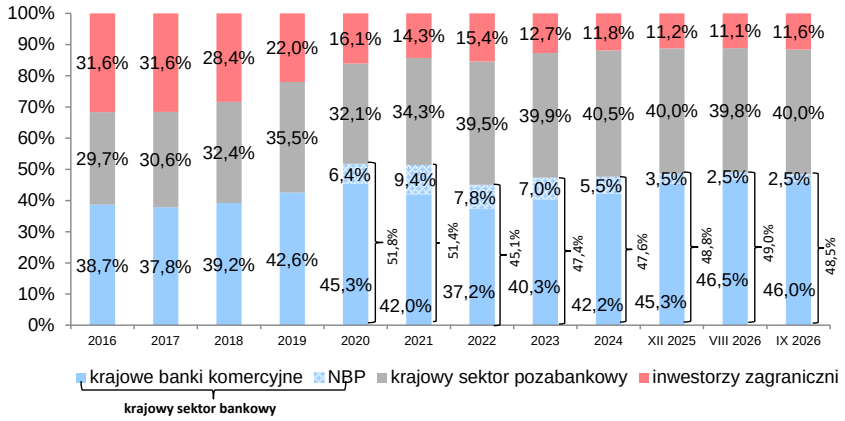
Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

We wrześniu 2026 r. nastąpił wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (+4,1 mld zł, tj. sektor bankowy: -3,3 mld zł, w tym NBP: brak zmian, sektor pozabankowy: +7,4 mld zł) oraz wzrost zadłużenia inwestorów zagranicznych (+9,7 mld zł).

Od początku 2026 r. zmiana długu krajowego SP w posiadaniu poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +127,2 mld zł (w tym NBP: -8,7 mld zł),
- krajowy sektor pozabankowy: +108,3 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +37,1 mld zł.



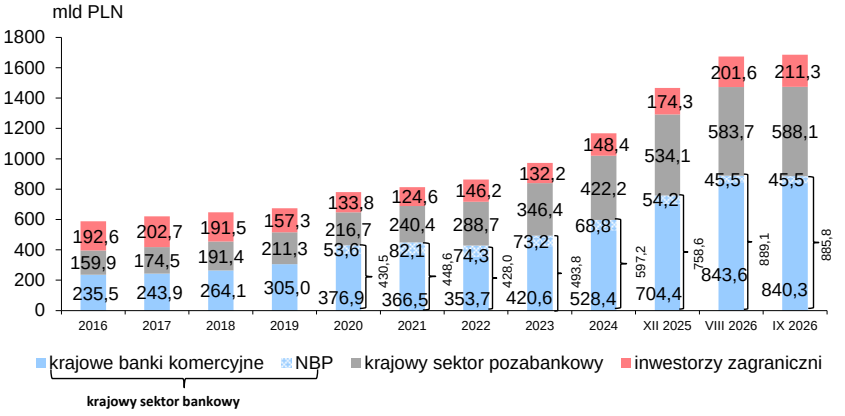


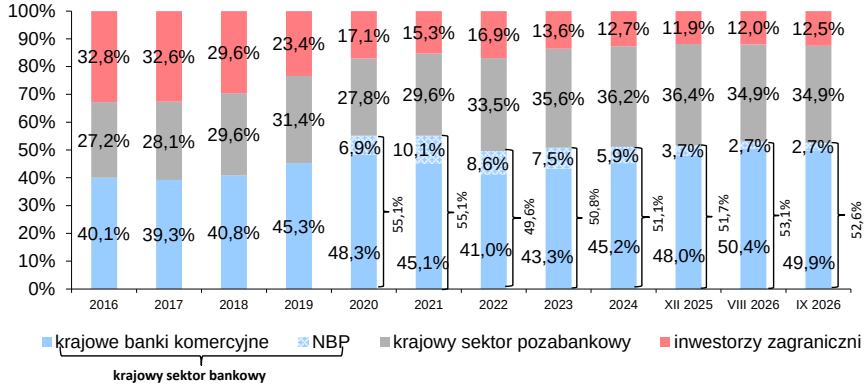
Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

We wrześniu 2026 r. w strukturze zadłużenia w krajowych SPW dominowali inwestorzy krajowi, podczas gdy udział inwestorów zagranicznych wyniósł 12,5%. Rezydenci w ciągu miesiąca zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 1,2 mld zł (tj. sektor bankowy: -3,3 mld zł, w tym NBP brak zmian, inwestorzy pozabankowi: +4,5 mld zł). W przypadku nierezydentów zanotowano wzrost zaangażowania o 9,7 mld zł.

Od początku 2026 r. zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

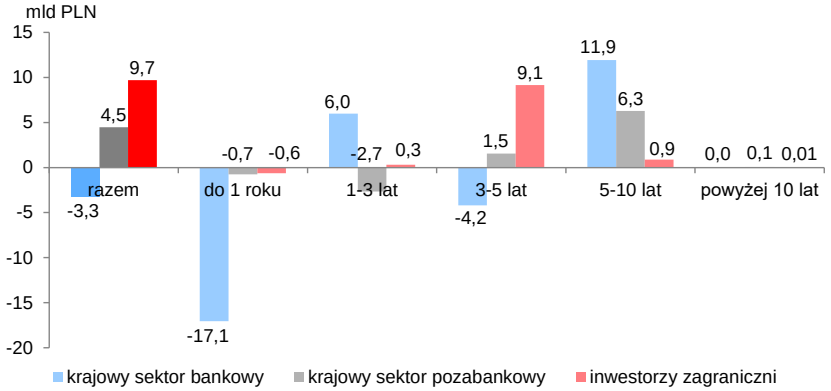
- krajowy sektor bankowy: +127,2 mld zł (w tym NBP: -8,7 mld zł),
- krajowy sektor pozabankowy: +54,1 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +37,1 mld zł.





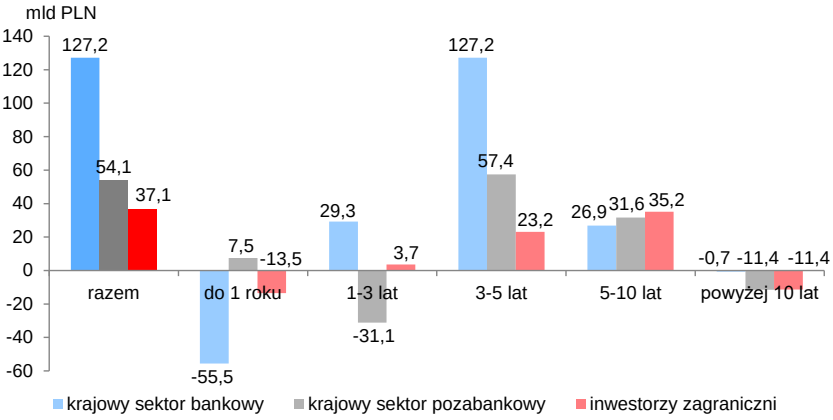
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym we wrześniu 2026 r. m/m*

Spadek zadłużenia wobec sektora bankowego w krajowych SPW we wrześniu 2026 r. wynikał ze spadku zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności do 1 roku oraz od 3 do 5 lat. Wzrost SPW w posiadaniu sektora pozabankowego wynikał ze wzrostu zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności powyżej 3 lat. Wzrost portfela SPW w posiadaniu nierezydentów był wynikiem zwiększenia zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności powyżej 1 roku.



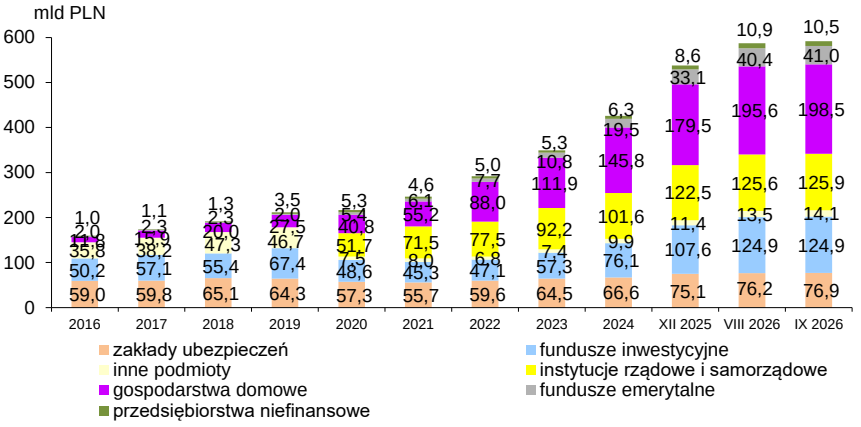
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w 2026 r.*

W okresie styczeń - wrzesień 2026 r. sektor bankowy zwiększył swój portfel SPW co było efektem wzrostu zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności od 1 roku do 10 lat. Instytucje pozabankowe zwiększyły swój portfel SPW co było efektem wzrostu zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności do 1 roku oraz od 3 do 10 lat. Inwestorzy zagraniczni zwiększyli swój portfel SPW, co było wynikiem wzrostu zaangażowania w instrumenty o zapadalności od 1 roku do 10 lat.

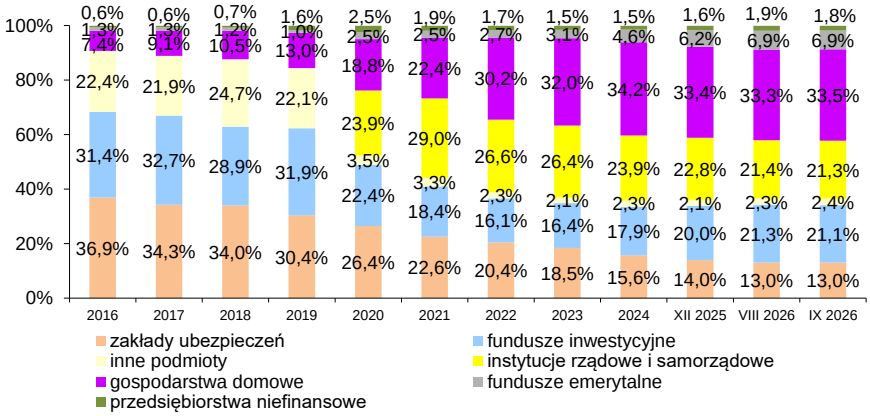


Zadłużenie w krajowych SPW wobec krajowego sektora pozabankowego wg podmiotów – stan według wartości nominalnej oraz struktura**

We wrześniu 2026 r. największymi posiadaczami krajowych SPW wśród podmiotów z krajowego sektora pozabankowego były gospodarstwa domowe (33,5%), instytucje rządowe i samorządowe*** (21,3%, w tym Fundusz Rezerwy Demograficznej i Bankowy Fundusz Gwarancyjny), fundusze inwestycyjne (21,3%) oraz zakłady ubezpieczeń (13,0%).



Zadłużenie w krajowych SPW wobec sektora pozabankowego wzrosło o 4,7 mld zł m/m i o 54,1 mld zł względem końca 2025 r. Wzrost zadłużenia m/m był przede wszystkim wynikiem wzrostu zaangażowania gospodarstw domowych (+2,9 mld zł), funduszy emerytalnych (+0,7 mld zł) oraz zakładów ubezpieczeniowych (+0,7 mld zł).



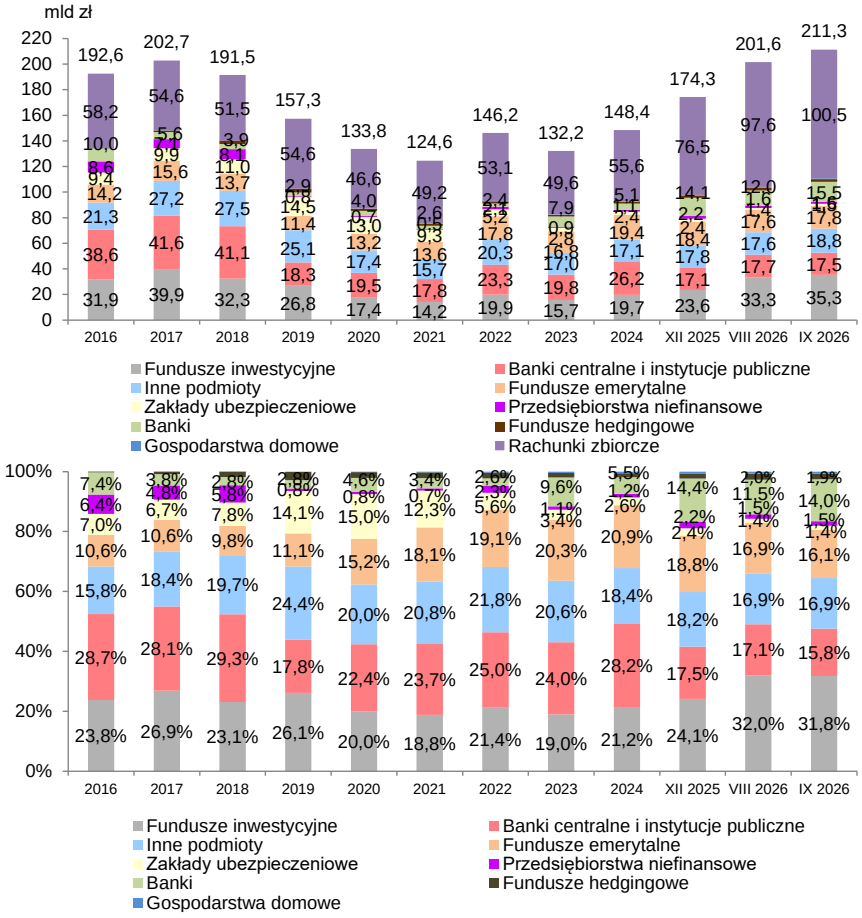
*) Zmiany wynikające z przepływów, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji SPW do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

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

***) Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów zmieniającym rozporządzenie w sprawie obowiązków sprawozdawczych w zakresie obrotu papierami wartościowymi emitowanymi przez Skarb Państwa od grudnia 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.

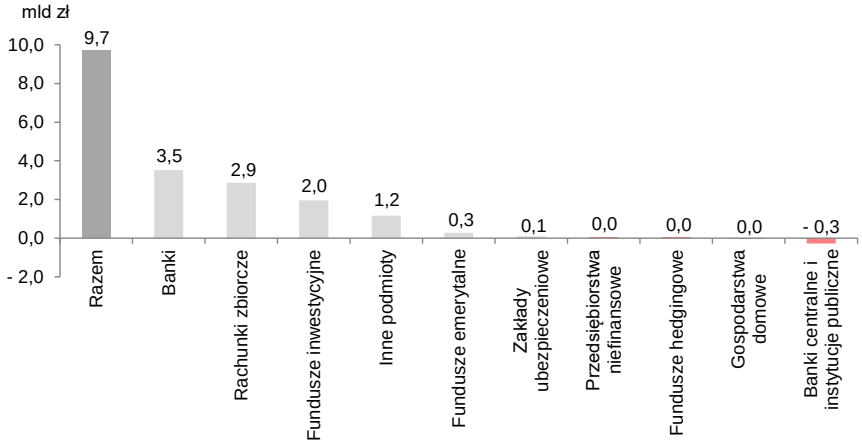
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych* wg podmiotów – stan według wartości nominalnej oraz struktura**

W strukturze zadłużenia krajowych SPW będących w posiadaniu inwestorów zagranicznych znacząca jego część zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (100,5 mld zł), co stanowi 47,5%. Rachunki zbiorcze pozwalają inwestorom na nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju, brak jest jednak informacji o strukturze tych inwestorów.
Zaprezentowane struktury procentowe zadłużenia inwestorów zagranicznych w krajowych SPW oraz komentarze do nich nie uwzględniają SPW zarejestrowanych na rachunkach zbiorczych.
Wśród nierezydentów posiadających krajowe SPW dominują stabilni inwestorzy instytucjonalni: fundusze inwestycyjne (31,8% udziału we wrześniu 2026 r.), banki centralne i instytucje publiczne (15,8%), fundusze emerytalne (16,1%) i banki (14,0%) .



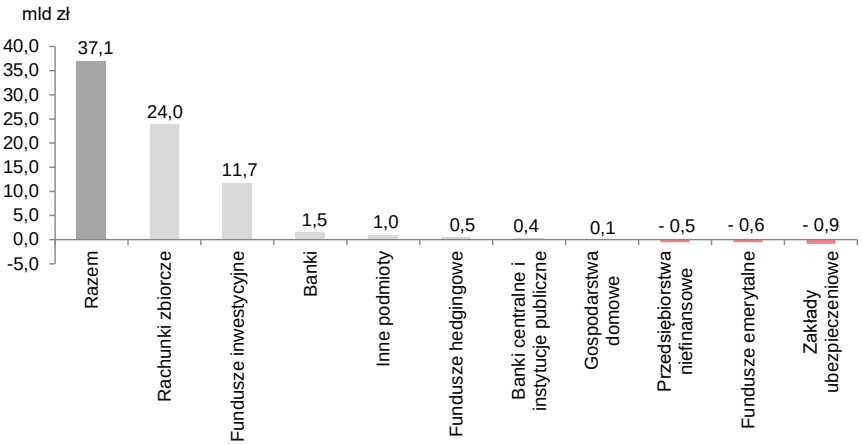
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów we wrześniu 2026 r. m/m

We wrześniu 2026 r. inwestorzy zagraniczni zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW o 9,7 mld zł. Największy wzrost portfela odnotowano w przypadku banków (+3,5 mld zł), rachunków zbiorczych (+2,9 mld zł) oraz funduszy inwestycyjnych (+2,0 mld zł), natomiast największy spadek zaangażowania odnotowano w przypadku banków centralnych i instytucji publicznych (-0,3 mld zł).



Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w 2026 r.

W okresie styczeń - wrzesień 2026 r. portfel krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wzrósł o 37,1 mld zł. W strukturze podmiotowej największy wzrost portfela dotyczył rachunków zbiorczych (+24,0 mld zł) oraz funduszy inwestycyjnych (+11,7 mld zł) a spadek zaangażowania odnotowały głównie zakłady ubezpieczeniowe (-0,9 mld zł), fundusze emerytalne (-0,6 mld zł) oraz przedsiębiorstwa niefinansowe (-0,5 mld zł).



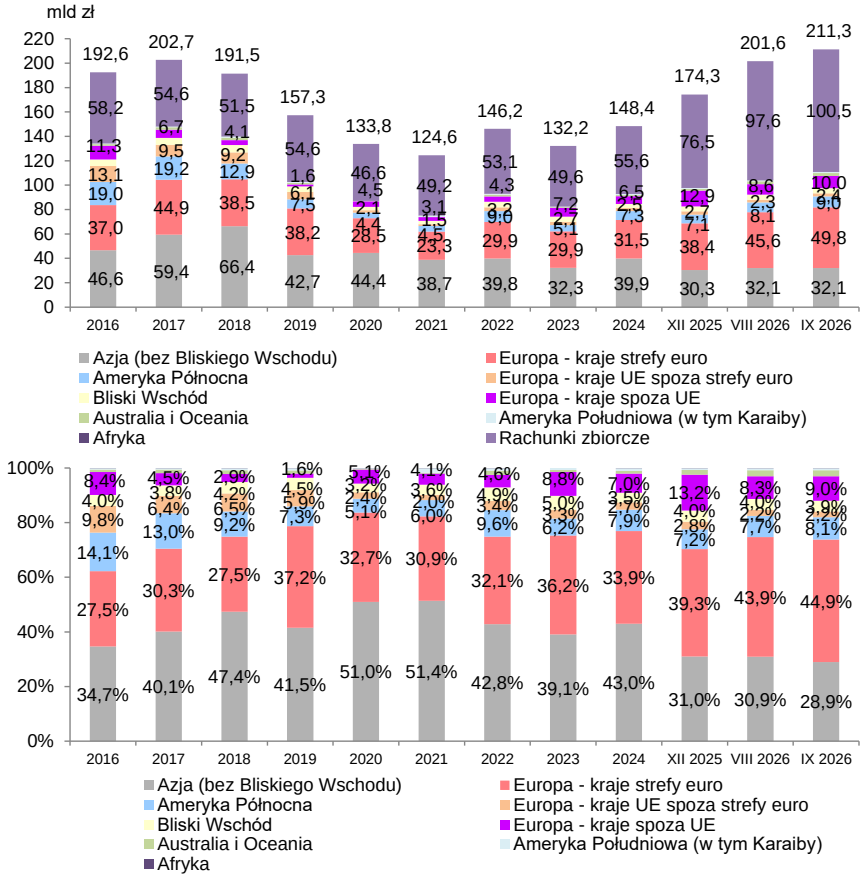
*) Dane o SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych uwzględniają transakcje warunkowe.

**) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

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

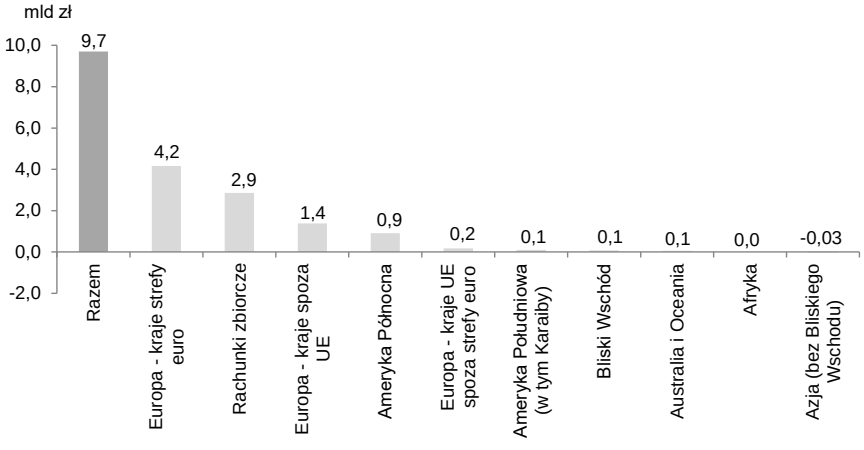
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest zdywersyfikowana. We wrześniu 2026 r. największy udział w zadłużeniu osiągnęli nierezydenci z krajów strefy euro: 44,9% (co odpowiadało portfelowi 49,8 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 17,6 mld zł, Irlandii: 6,7 mld zł, Holandii: 7,5 mld zł oraz Niemiec: 5,9 mld zł). Udział w zadłużeniu nierezydentów z Azji wyniósł: 28,9%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 32,1 mld zł, z czego 18,6 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów z Japonii, a 10,7 mld zł w portfelach azjatyckich banków centralnych. Znaczący udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z Europy z krajów spoza Unii Europejskiej (9,0%, portfel o wartości 10,0 mld zł, z czego 5,8 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z Wielkiej Brytanii) oraz z krajów Ameryki Północnej: 8,1% (co odpowiadało portfelowi 9,0 mld zł, z czego 8,3 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 9,0%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



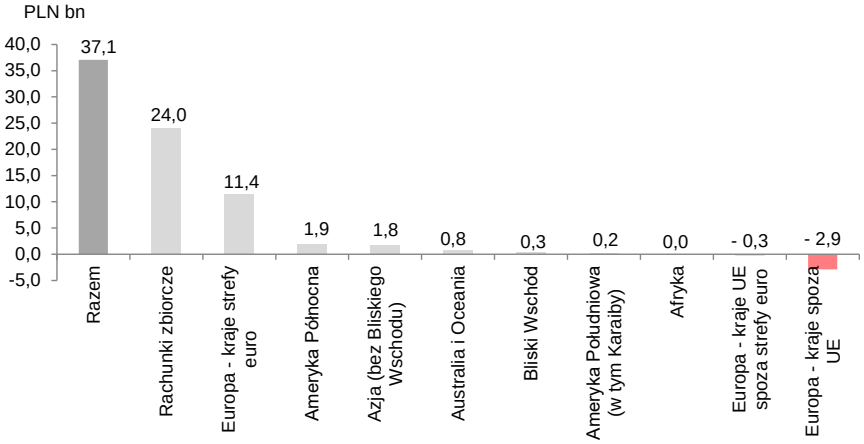
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów we wrześniu 2026 r. m/m

We wrześniu 2026 r. do wzrostu zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim wzrost portfela inwestorów z Europy – krajów strefy euro (+4,2 mld zł), inwestorów na rachunkach zbiorczych (+2,9 mld zł) oraz inwestorów z Europy – krajów spoza UE (+1,4 mld zł). Nieznaczny spadek zadłużenia dotyczył przede wszystkim inwestorów z Azji (-0,03 mld zł).



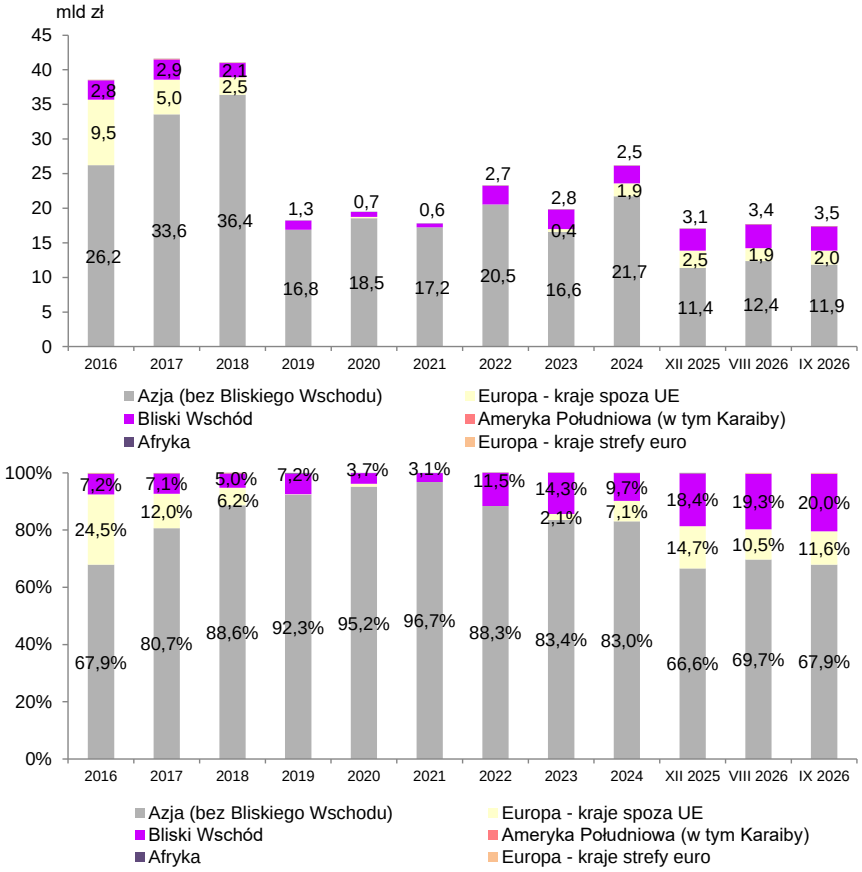
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2026 r.

Od początku 2026 r. do wzrostu zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim wzrost portfela inwestorów na rachunkach zbiorczych (+24,0 mld zł) oraz inwestorów z Europy – krajów strefy euro (+11,4 mld zł). Spadek zaangażowania odnotowano głównie w przypadku inwestorów z Europy – krajów spoza UE (-2,9 mld zł).



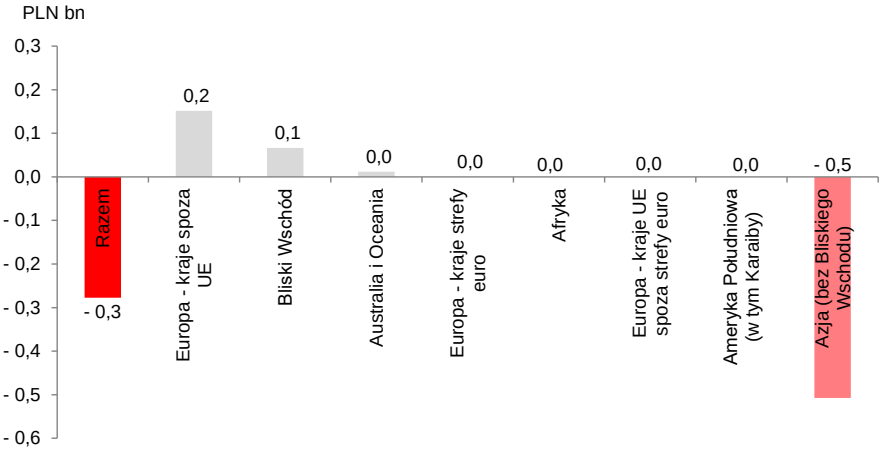
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (67,9% udziału we wrześniu 2026 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Europy z krajów spoza UE (20,0%) oraz z Bliskiego Wschodu (11,6%).



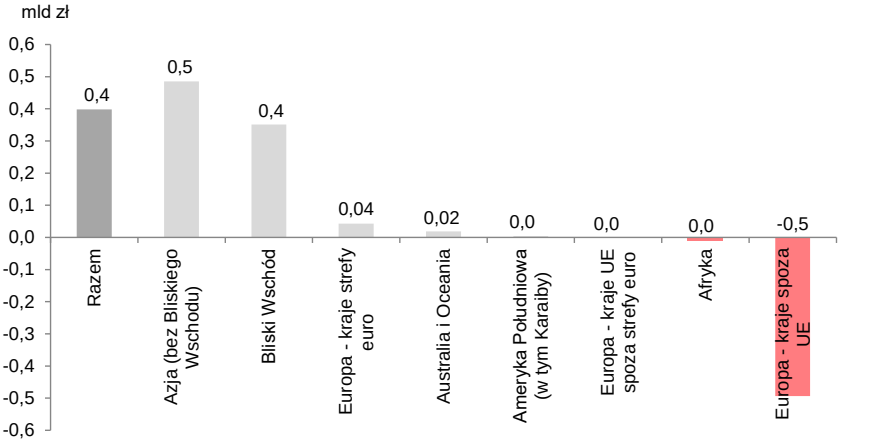
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów we wrześniu 2026 r. m/m

We wrześniu 2026 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych spadło w porównaniu z poprzednim miesiącem (-0,3 mld zł), do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Azji (-0,5 mld zł), przy wzroście zaangażowania inwestorów z Europy – krajów spoza UE (+0,2 mld zł) oraz inwestorów z Bliskiego Wschodu (+0,1 mld zł).



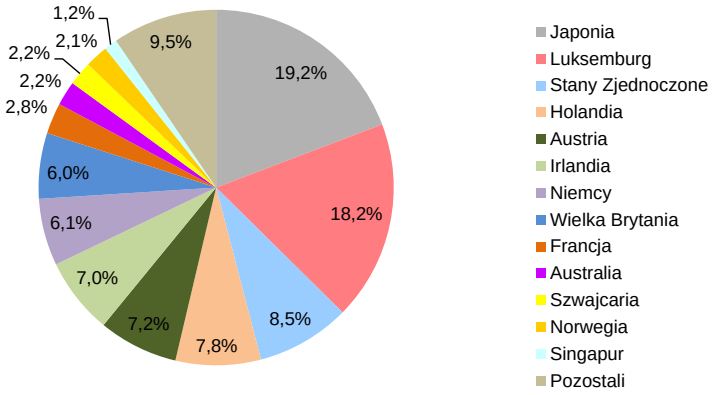
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2026 r.

Od początku roku zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW wzrosło o 0,4 mld zł, do czego przyczynił się przede wszystkim wzrost zaangażowania inwestorów z Azji (+0,5 mld zł) oraz Bliskiego Wschodu (+0,4 mld zł), przy spadku zaangażowania inwestorów z Europy – krajów spoza UE (-0,5 mld zł).



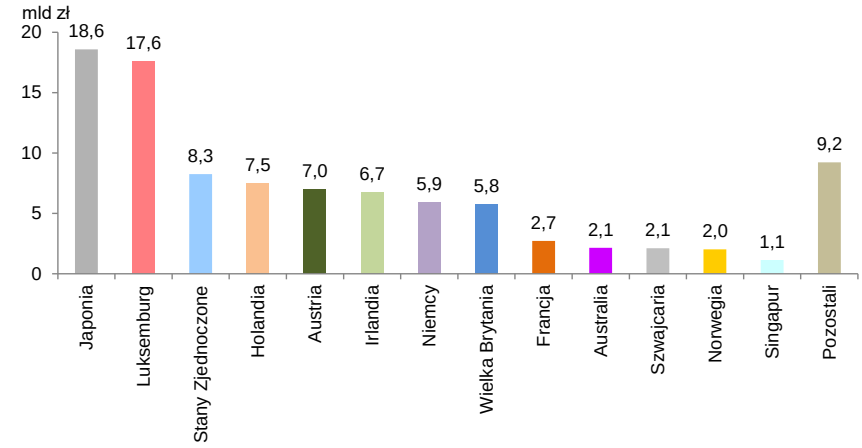
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych we wrześniu 2026 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

We wrześniu 2026 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 70 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierezydentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 19,2%, w tym głównie fundusze emerytalne: 13,4% udziału w zadłużeniu nierezydentów w krajowych SPW oraz fundusze inwestycyjne: 2,8%), Luksemburga (18,2%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 14,6% i inne podmioty: 3,3%), Stanów Zjednoczonych (8,5%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 4,9% i inne podmioty: 2,9%), Holandii (7,8%, w tym głównie inne podmioty: 3,6% i fundusze emerytalne: 2,5%), Austrii (7,2%, w tym głównie banki: 7,2% i osoby fizyczne: 0,0%), Irlandii (7,0%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 5,6% i inne podmioty: 0,8%) oraz Niemiec (6,1%, w tym głównie fundusze hedgingowe: 1,9% i fundusze inwestycyjne: 1,9%).



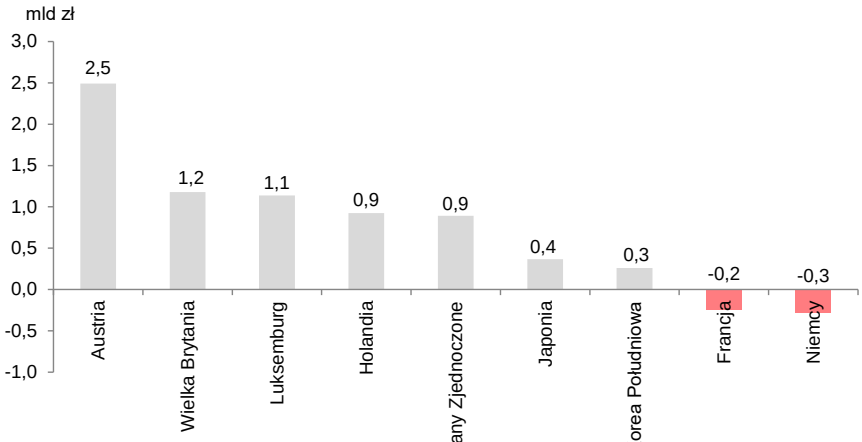
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* we wrześniu 2026 r. m/m**

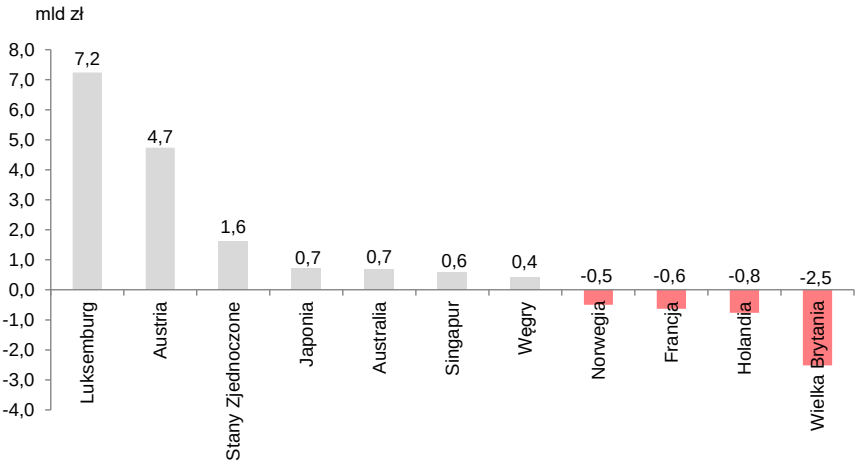
We wrześniu 2026 największe zmiany zaangażowania nierezydentów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Austrii (+2,5 mld zł), Wielkiej Brytanii (+1,2 mld zł), Luksemburga (+1,1 mld zł), Holandii (+0,9 mld zł), Stanów Zjednoczonych (+0,9 mld zł), Japonii (+0,4 mld zł), Korei Południowej (+0,3 mld zł), Francji (-0,2 mld zł) oraz Niemiec (-0,3 mld zł).



Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w 2026 r.***

Zwiększenie zaangażowania nierezydentów w krajowe SPW w okresie styczeń - wrzesień dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Luksemburga (+7,2 mld zł), Austrii (+4,7 mld zł) i Stanów Zjednoczonych (+ 1,6 mld zł). Największy spadek zaangażowania odnotowano w przypadku inwestorów z Wielkiej Brytanii (-2,5 mld zł) oraz Holandii (-0,8 mld zł).

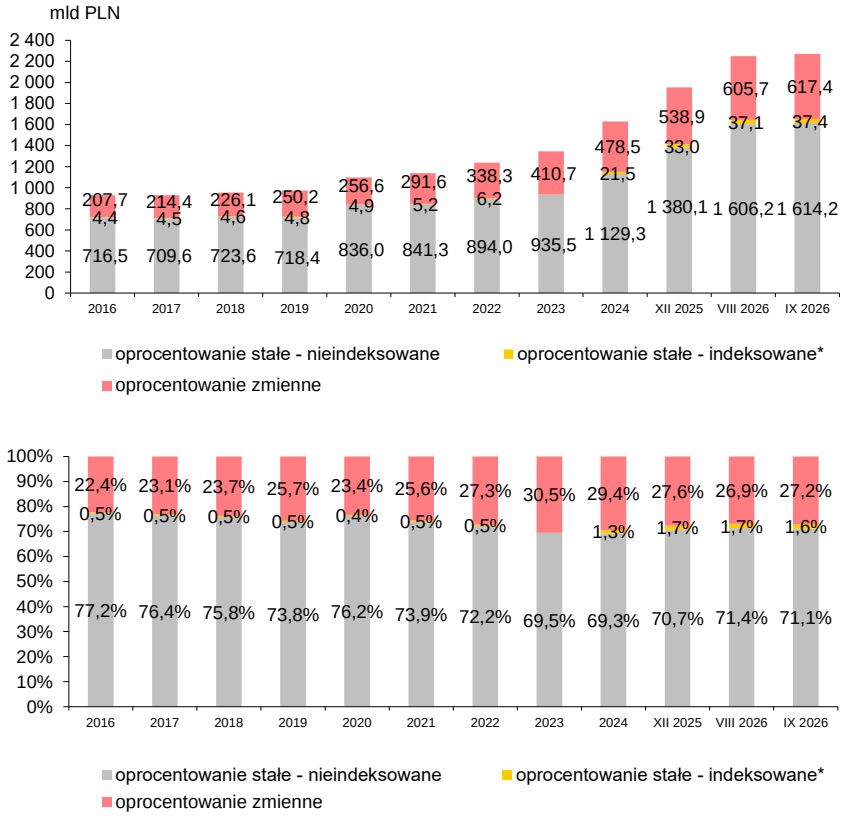




*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.
**) Wykres przedstawia kraje o zmianie zadłużenia w wysokości co najmniej 0,2 mld PLN.
***) Wykres przedstawia kraje o zmianie zadłużenia w wysokości co najmniej 0,4 mld PLN.

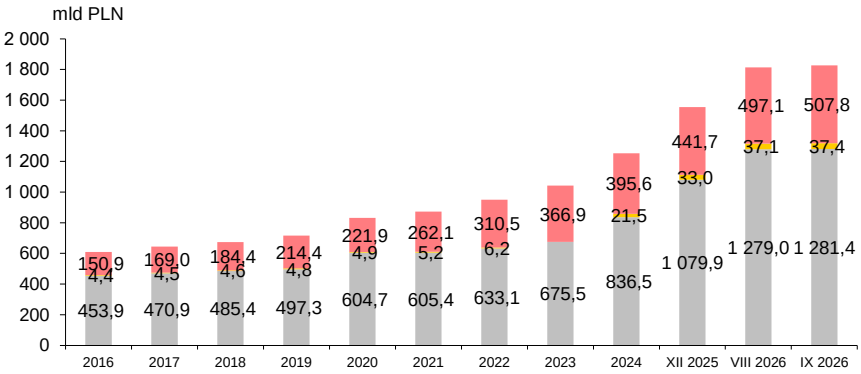
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

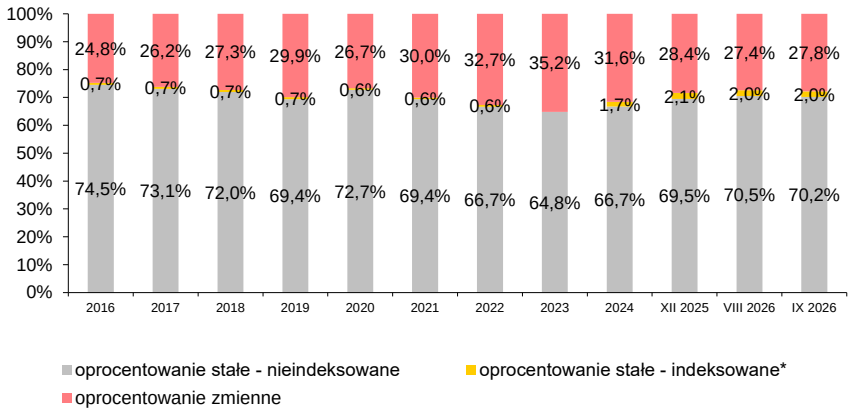
W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – we wrześniu 2026 r. ich udział wyniósł 72,8% (w tym 1,6% stanowiły instrumenty o nominale indeksowanym inflacją). Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 27,2%, w tym instrumenty o oprocentowaniu indeksowanym inflacją stanowiły 3,6%. W porównaniu z poprzednim miesiącem udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wzrósł o 0,3 pkt proc. a w porównaniu z końcem 2025 r. spadł o 0,4 pkt proc.



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

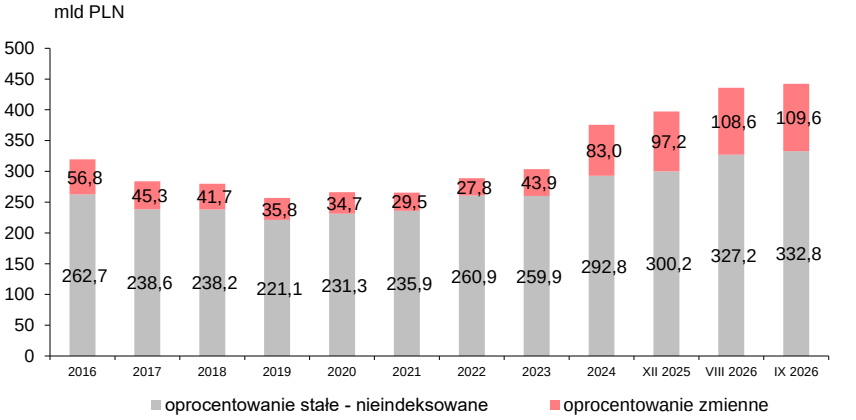
We wrześniu 2026 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym wyniósł 27,8%, w tym 4,5% stanowiły obligacje o oprocentowaniu indeksowanym inflacją. Udział długu o zmiennym oprocentowaniu wzrósł o 0,4 pkt proc. m/m oraz spadł o 0,6 pkt proc. w porównaniu z końcem 2025 r. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem utrzymany został dominujący udział instrumentów o oprocentowaniu stałym w długu krajowym.

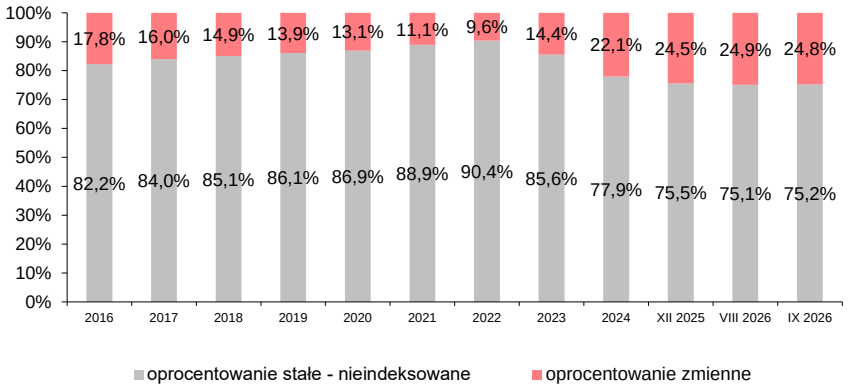




Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

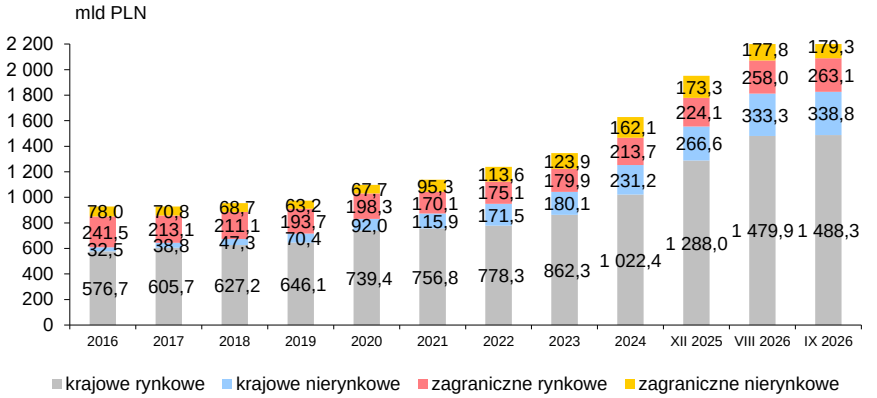
We wrześniu 2026 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 24,8%, tj. spadł o 0,1 pkt proc. m/m oraz wzrósł o 0,3 pkt proc. w porównaniu z końcem 2025 r. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem utrzymany został dominujący udział instrumentów o oprocentowaniu stałym w długu nominowanym w walutach obcych.

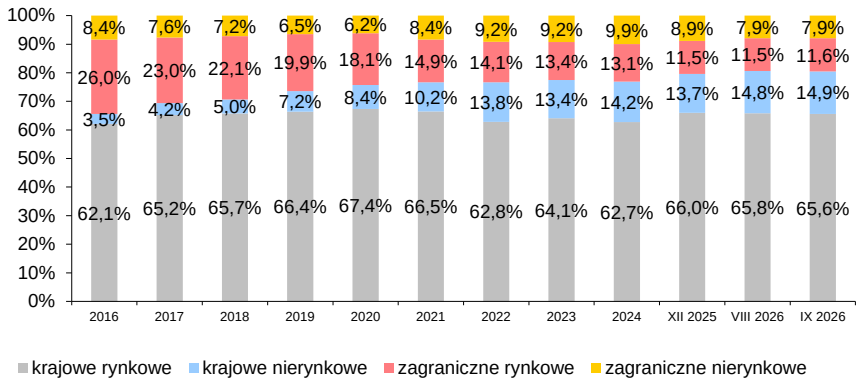




Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

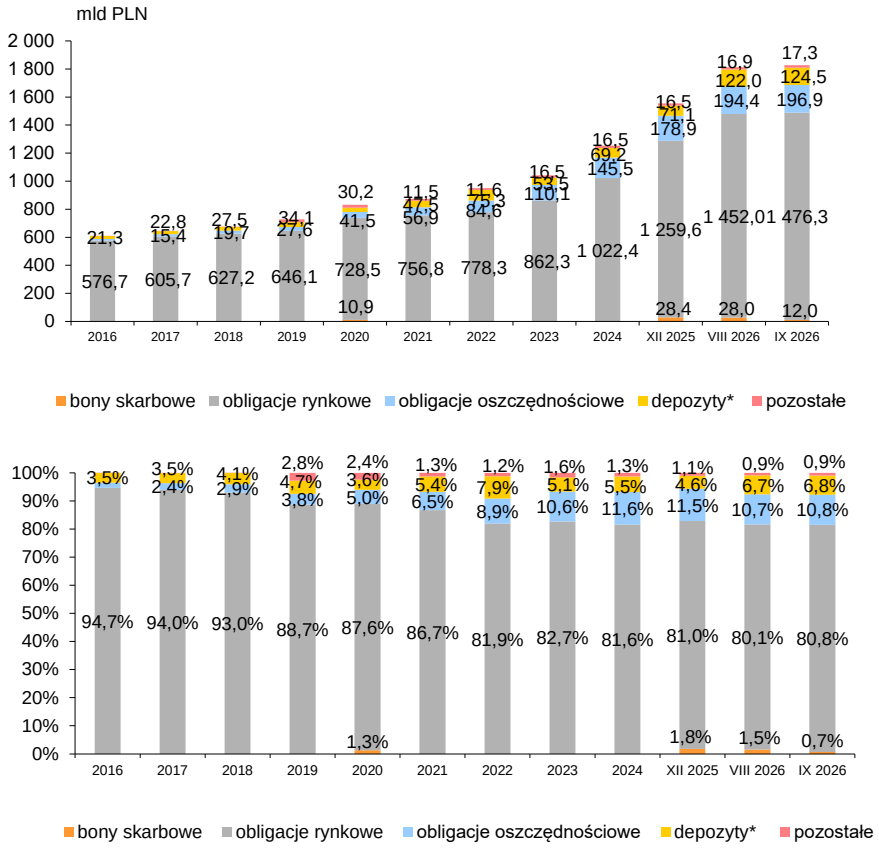
W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (77,2% udziału we wrześniu 2026 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (65,6%). Uzupełniającym źródłem finansowania są instrumenty nierynkowe, tj. kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych, pożyczki z UE, krajowe obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjmowane w ramach konsolidacji zarządzania płynnością.





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

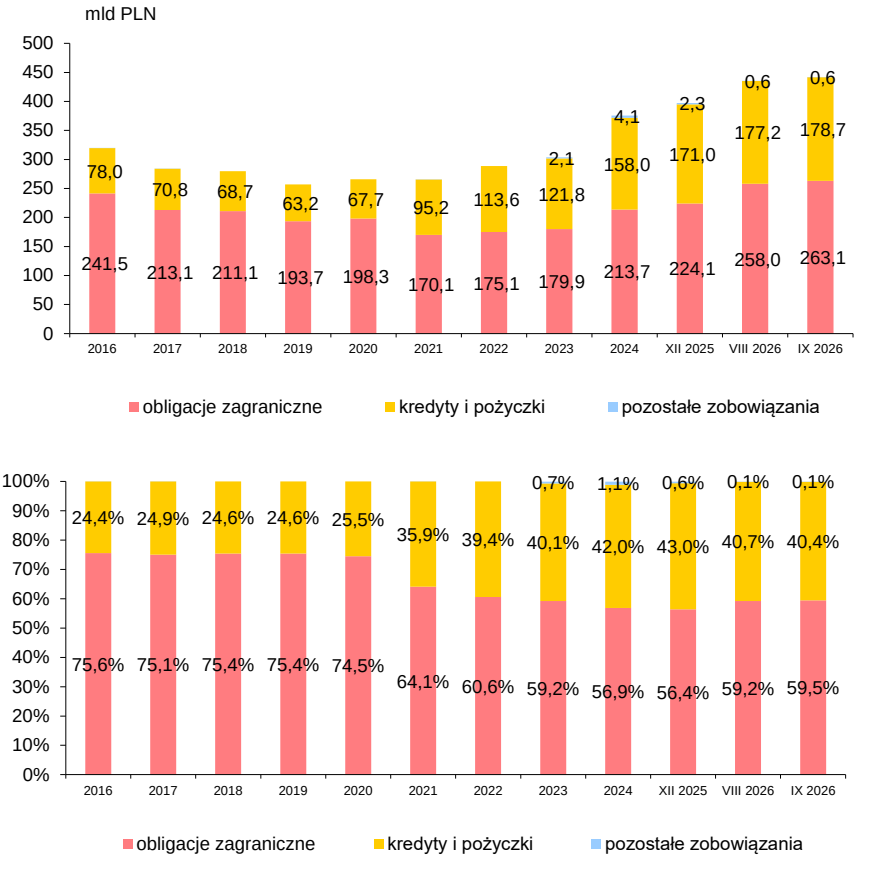
Dominującą część krajowego długu SP stanowią SPW rynkowe – ich udział we wrześniu 2026 r. wyniósł 80,8%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (10,8%) a także przyjęte depozyty, których udział wyniósł 6,8%.



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

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

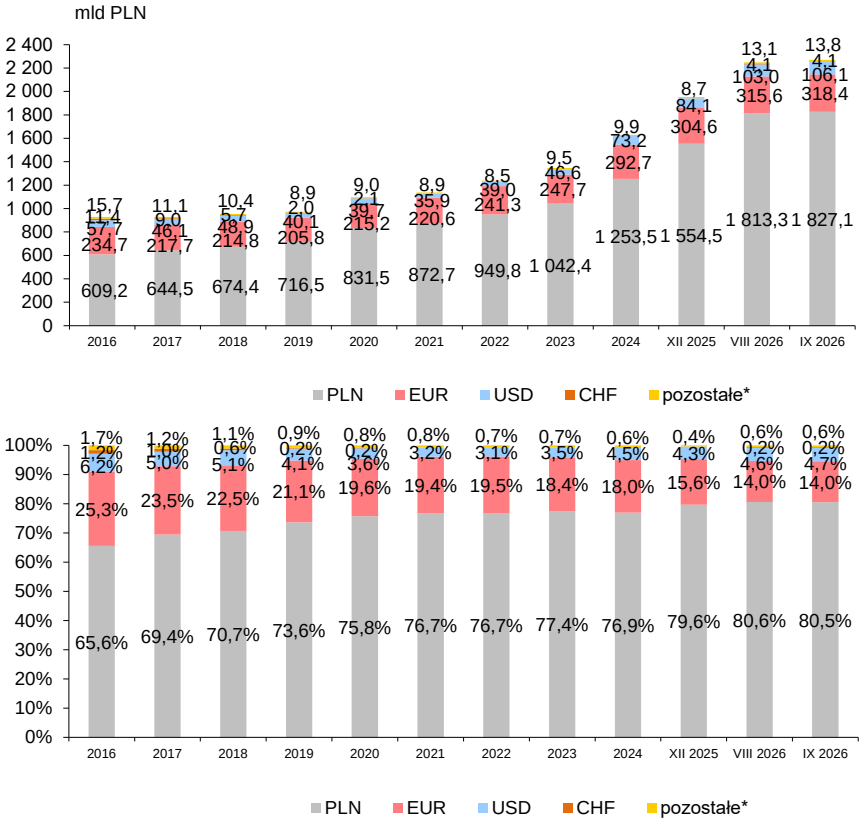
We wrześniu 2026 r. strukturze długu zagranicznego obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych stanowiły 59,5%, przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych oraz pożyczek z UE (łącznie 40,4%).



Zadłużenie SP wg rodzaju we wrześniu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

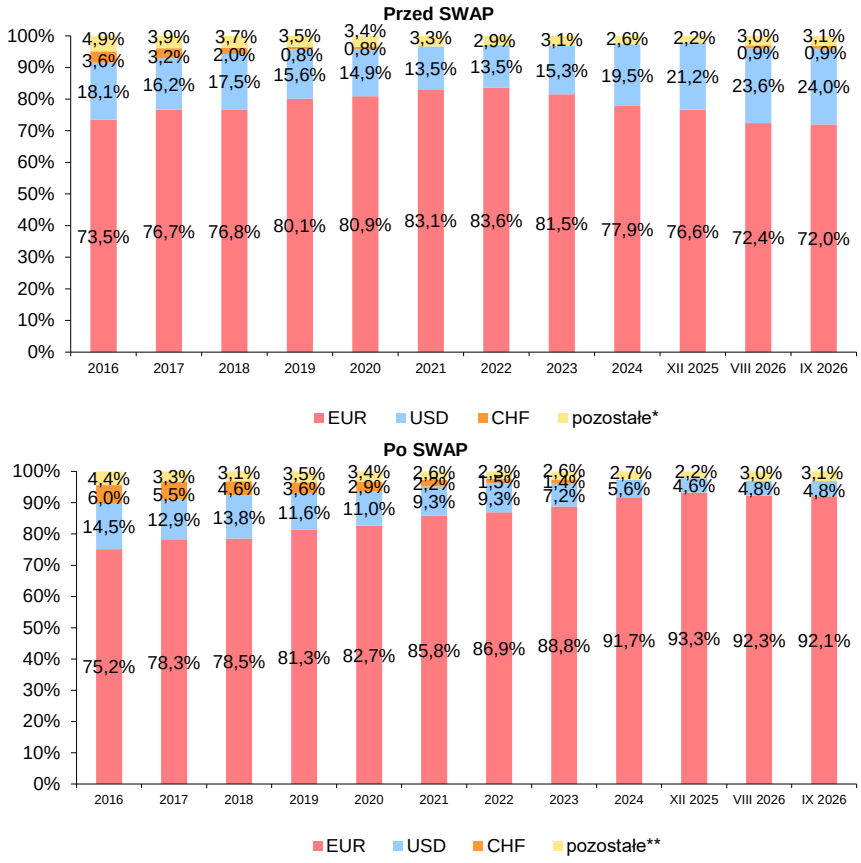
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, podstawowym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych we wrześniu 2026 r. wyniosło 80,5%, wobec 80,6% na koniec poprzedniego miesiąca oraz 79,6% na koniec 2025 r. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – brak zmian m/m i spadek o 1,6 pkt proc. względem końca 2025 r.,
- USD – wzrost o 0,1 pkt proc. m/m i wzrost o 0,4 pkt proc. względem końca 2025 r.,
- CHF – brak zmian m/m i wzrost o 0,2 pkt proc. względem końca 2025 r.,
- JPY – brak zmian m/m oraz wzrost o 0,1 pkt proc. względem końca 2025 r.



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

We wrześniu 2026 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 92,1%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR spadł o 0,2 pkt proc. m/m oraz spadł o 1,2 pkt proc. względem końca 2025 r.



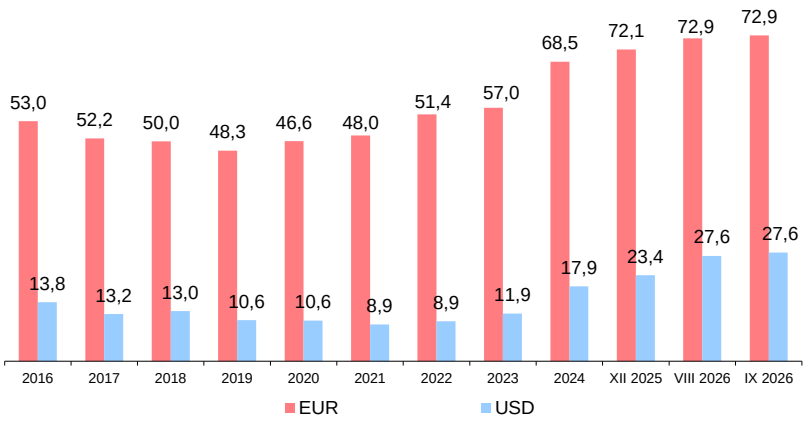
*) JPY oraz CNY (emisja: grudzień 2016 r., wykup: grudzień 2019 r., emisja: grudzień 2021 r., wykup: grudzień 2024 r.)
**) JPY

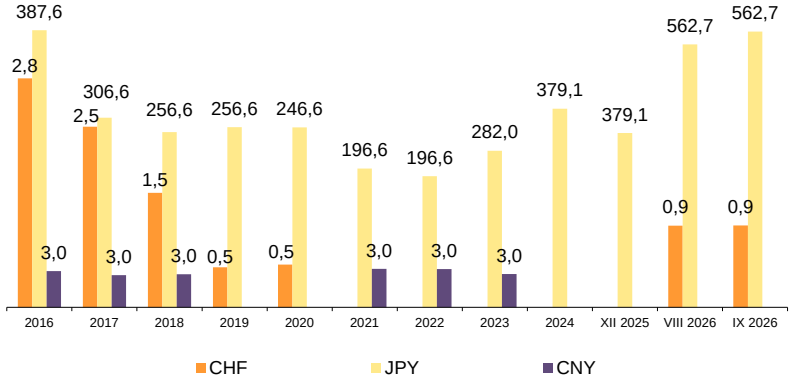
Zadłużenie zagraniczne SP w mld w walutach emisji*))**

We wrześniu 2026 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w USD nie zmieniła się i wyniosła 27,6 mld USD, wartość zadłużenia nominowanego w EUR praktycznie nie zmieniła się i wyniosła 72,9 mld EUR, wartość zadłużenia nominowanego w CHF nie zmieniła się i wyniosła 0,9 mld CHF, wartość zadłużenia nominowanego w JPY nie zmieniła się i wyniosła 562,7 mld JPY.

*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

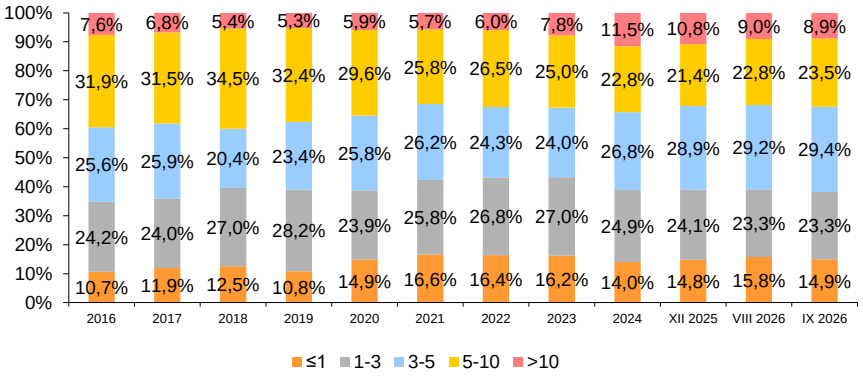
**) Wysokość zadłużenia jest podawana na wykresach w walutach oryginalnych, natomiast w celu zachowania porównywalności proporcje kolumn na poszczególnych wykresach odpowiadają zadłużeniu przeliczonemu na PLN.





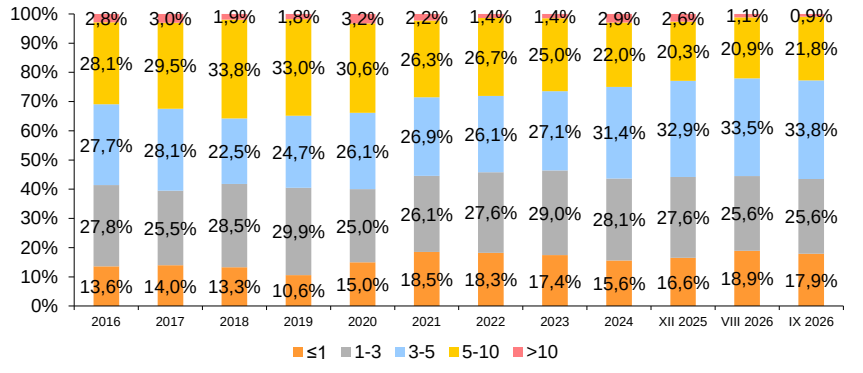
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

We wrześniu 2026 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 32,4% długu SP, co oznaczało wzrost o 0,6 pkt proc. m/m i wzrost o 0,2 pkt proc. wobec końca 2025 r. Udział zadłużenia o zapadalności poniżej 1 roku wyniósł 14,9%, tj. spadł o 0,8 pkt proc. m/m oraz wzrósł o 0,1 pkt proc. wobec końca 2025 r.



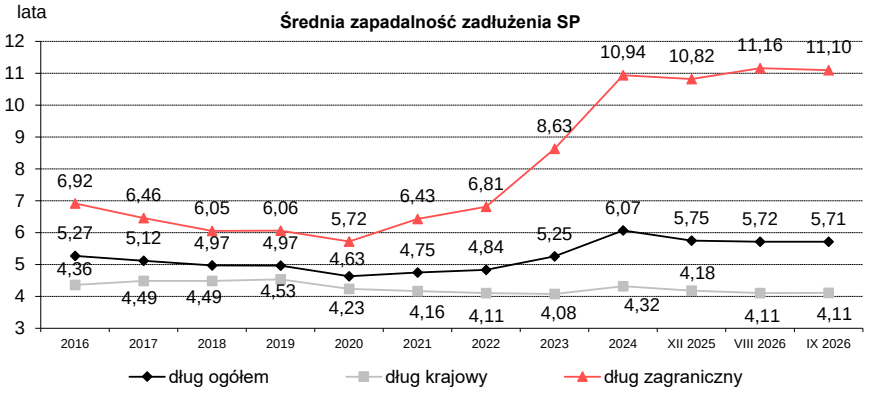
Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

We wrześniu 2026 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 22,7%, co oznaczało wzrost o 0,7 pkt proc. m/m oraz spadek o 0,2 pkt proc. względem końca 2025 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 17,9%, co oznaczało spadek o 1,0 pkt proc. m/m i wzrost o 1,4 pkt proc. względem końca 2025 r.



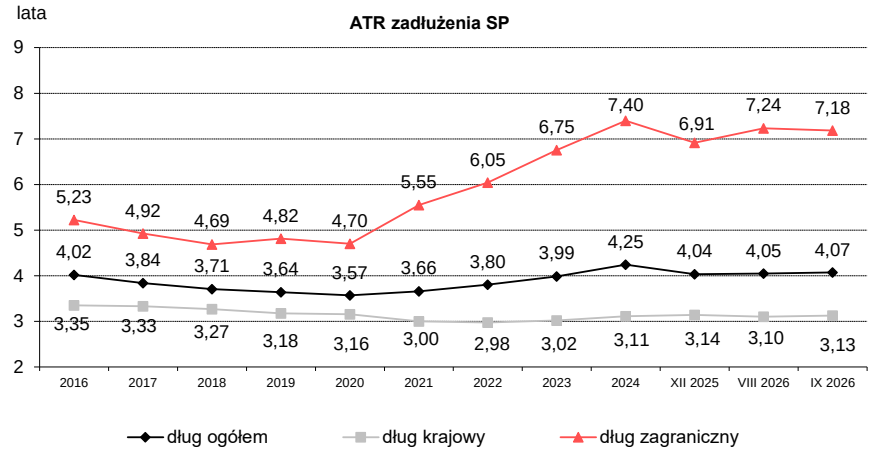
Średnia zapadalność (ATM) zadłużenia SP*

Na koniec września 2026 r. ATM długu SP wyniosło 5,71 roku (praktycznie bez zmian do poprzedniego miesiąca) oraz spadek o 0,04 roku wobec końca 2025 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 4,11 roku, bez zmian do poprzedniego miesiąca (wypadkowa wykupu bonów skarbowych, 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 11,1 roku, co oznaczało spadek o 0,06 roku m/m (głównie wypadkowa starzenia się długu).



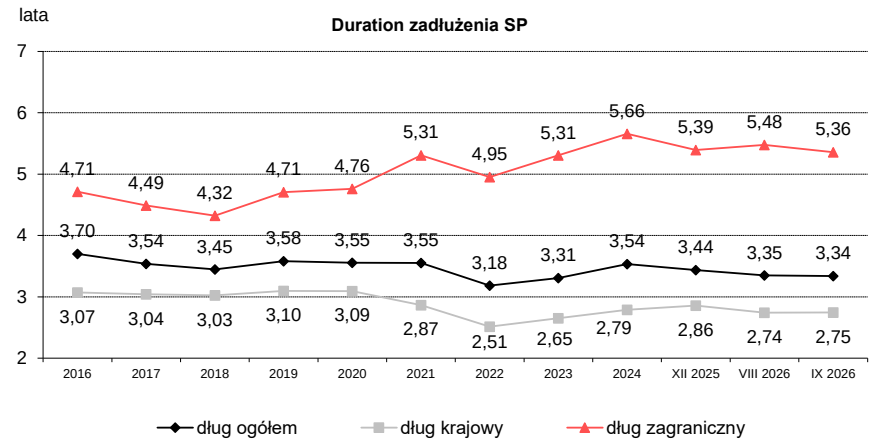
ATR zadłużenia SP*

We wrześniu 2026 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) długu SP wyniósł 4,07 roku (wzrost o 0,03 roku m/m oraz wzrost o 0,04 roku wobec końca 2025 r.). Poziom ATR we wrześniu był wypadkową ATR długu krajowego na poziomie 3,13 roku (wzrost o 0,03 roku m/m) oraz ATR długu w walutach obcych na poziomie 7,18 roku (spadek o 0,05 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.



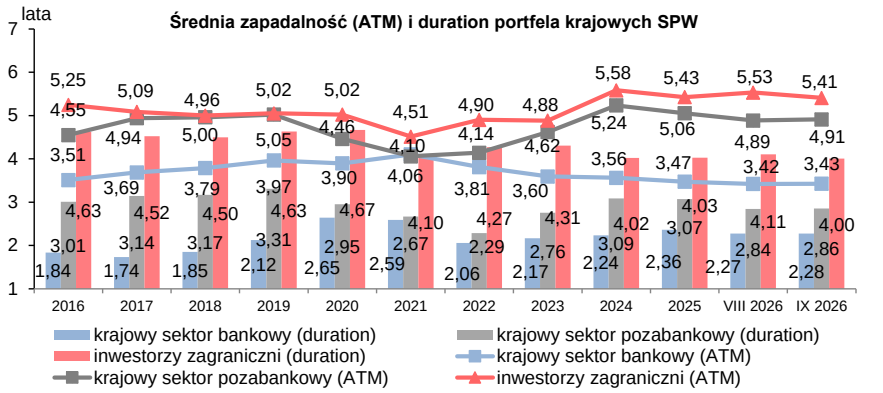
Duration zadłużenia SP*)**

We wrześniu 2026 r. duration długu SP wyniosło 3,34 roku (spadek o 0,01 roku m/m oraz spadek o 0,10 roku wobec końca 2025 r.) w wyniku braku zmiany duration długu krajowego oraz spadku duration długu zagranicznego do poziomu 5,36 roku (o 0,12 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**

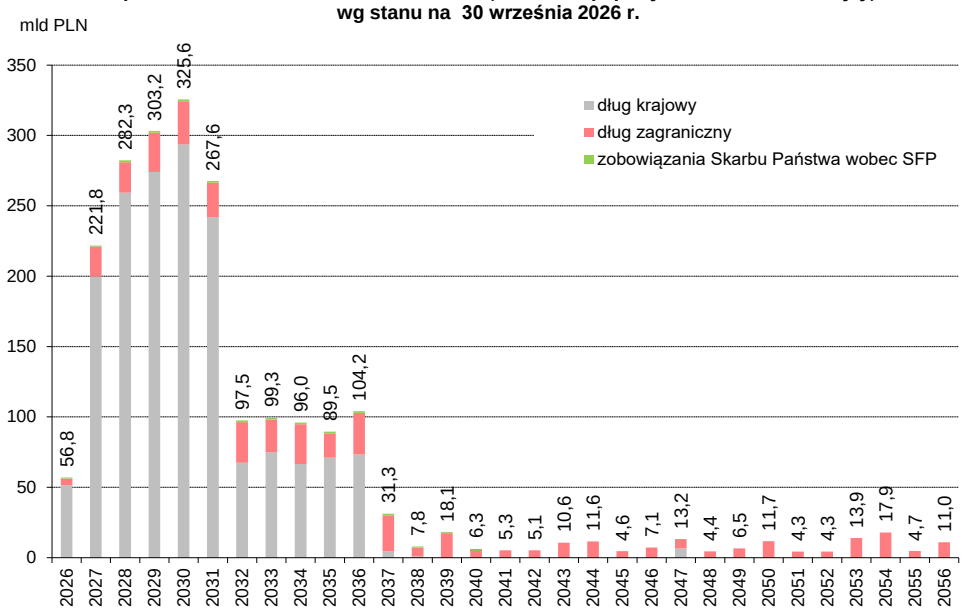
We wrześniu 2026 r. ATM i duration portfela SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosło odpowiednio 5,41 roku (spadek o 0,12 roku m/m) i 4,0 roku (spadek o 0,1 roku m/m). W przypadku inwestorów pozabankowych ATM i duration portfela SPW wyniosło odpowiednio 4,91 roku (wzrost o 0,03 roku m/m) i 2,86 roku (wzrost o 0,01 roku m/m). Portfel SPW w posiadaniu banków osiągnął średnią zapadalność na poziomie 3,43 roku (bez zmian do poprzedniego miesiąca) a duration wyniosło 2,28 roku (bez zmian do poprzedniego miesiąca).



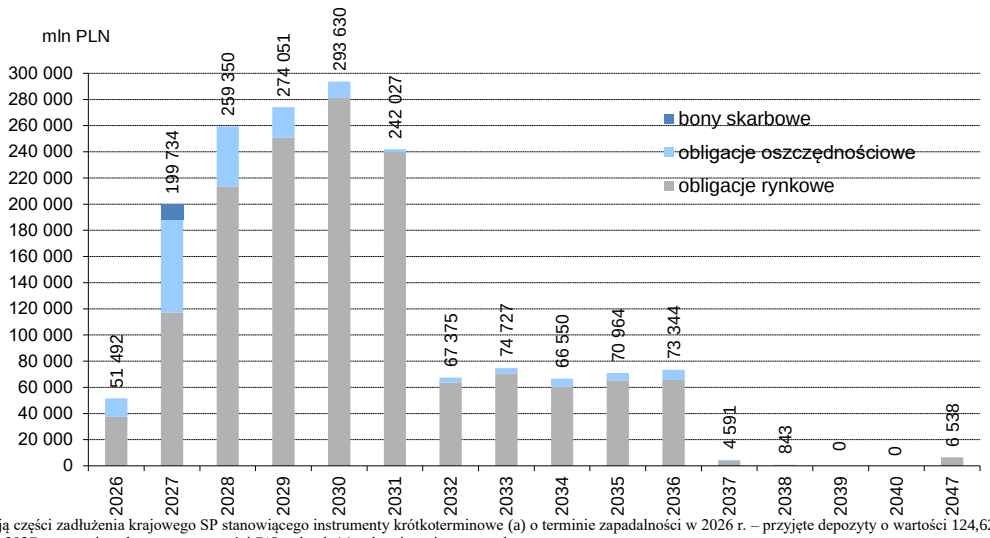
*) Parametry ryzyka liczone są dla długu rynkowego oraz kredytów i pożyczek zagranicznych

**) Duration dodatkowo nie uwzględnia obligacji indeksowanych

Zapadalność zadłużenia Skarbu Państwa (skarbowe papiery wartościowe i kredyty) wg stanu na 30 września 2026 r.

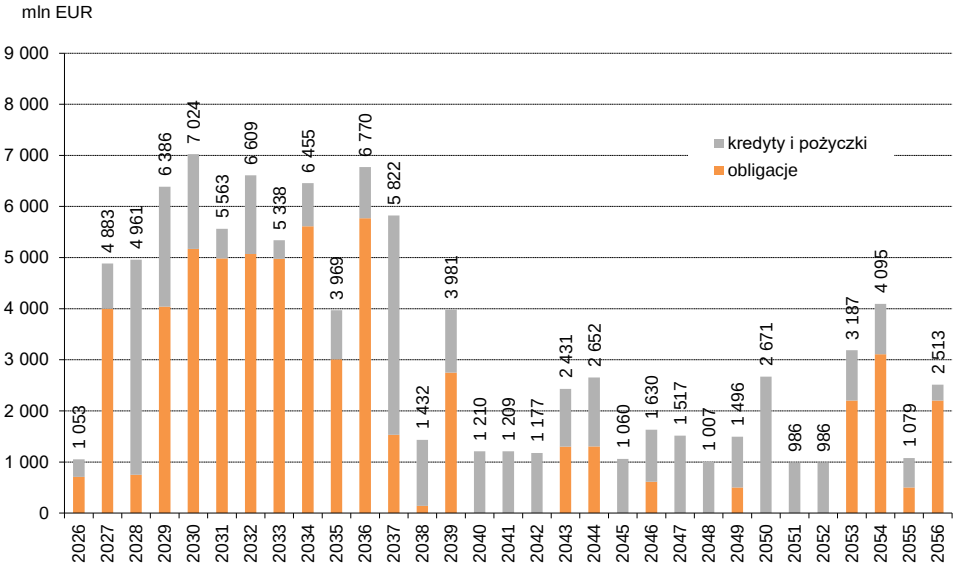


Zapadalność zadłużenia krajowego w skarbowych papierach wartościowych wg stanu na 30 września 2026 r.*)



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe (a) o terminie zapadalności w 2026 r. – przyjęte depozyty o wartości 124,620 mln zł, , (b) o terminie zapadalności w 2027 r. – przyjęte depozyty o wartości 713 mln zł, (c) zobowiązania wymagalne.

Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty i pożyczki) wg stanu na 30 września 2026 r.*)



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia zagranicznego SP: zobowiązania wymagalne (618,4 mln zł) o terminie zapadalności w 2026 r.

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

Wyszczególnienie	XII 2025	struktura XII 2025 w %	VIII 2026	struktura VIII 2026 w %	IX 2026	struktura IX 2026 w %	zmiana VIII 2026 – IX 2026		zmiana XII 2025 – IX 2026	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	**1 951 939,8**	**100,0**	**2 249 051,0**	**100,0**	**2 269 418,0**	**100,0**	**20 367,0**	**0,9**	**317 478,3**	**16,3**
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	**1 554 547,2**	**79,6**	**1 813 258,6**	**80,6**	**1 827 051,3**	**80,5**	**13 792,8**	**0,8**	**272 504,1**	**17,5**
1. Zadłużenie z tytułu SPW	**1 466 913,9**	**75,2**	**1 674 352,5**	**74,4**	**1 685 214,8**	**74,3**	**10 862,3**	**0,6**	**218 300,9**	**14,9**
1.1. Rynkowe SPW	**1 287 996,6**	**66,0**	**1 479 942,9**	**65,8**	**1 488 274,1**	**65,6**	**8 331,2**	**0,6**	**200 277,5**	**15,5**
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	924 365,2	47,4	1 063 439,2	47,3	1 063 270,9	46,9	-168,3	0,0	138 905,7	15,0
bony skarbowe	28 434,8	1,5	27 958,9	1,2	11 955,0	0,5	-16 003,9	-57	-16 479,8	-58,0
obligacje OK	66 903,0	3,4	81 226,3	3,6	81 847,7	3,6	621,4	0,8	14 944,7	22,3
obligacje PS	314 851,5	16,1	406 917,6	18,1	415 067,1	18,3	8 149,5	2,0	100 215,5	31,8
obligacje DS	408 944,6	21,0	439 687,8	19,5	446 752,5	19,7	7 064,7	1,6	37 808,0	9,2
obligacje WS	105 231,3	5,4	107 648,6	4,8	107 648,6	4,7	0,0	0,0	2 417,3	2,3
oprocentowanie stałe - indeksowane	32 987,4	1,7	37 136,1	1,7	37 417,3	1,6	281,2	0,8	4 429,8	13,4
obligacje IZ	32 987,4	1,7	37 136,1	1,7	37 417,3	1,6	281,2	0,8	4 429,8	13,4
oprocentowanie zmienne	330 644,0	16,9	379 367,7	16,9	387 585,9	17,1	8 218,3	2,2	56 941,9	17,2
obligacje WZ	323 584,4	16,6	312 456,4	13,9	311 634,7	13,7	-821,8	-0,3	-11 949,7	-3,7
obligacje NZ	4 059,6	0,2	63 911,2	2,8	72 951,3	3,2	9 040,0	14,1	68 891,6	1 697,0
obligacje PP	3 000,0	0,2	3 000,0	0,1	3 000,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	**178 917,3**	**9,2**	**194 409,6**	**8,6**	**196 940,7**	**8,7**	**2 531,1**	**1,3**	**18 023,4**	**10,1**
oprocentowanie stałe	67 896,4	3,5	76 667,4	3,4	76 713,7	3,4	46,3	0,1	8 817,3	13,0
obligacje OTS	607,1	0,0	631,7	0,0	633,7	0,0	2,0	0,3	26,6	4,4
obligacje TOS	67 289,3	3,4	76 035,7	3,4	76 080,0	3,4	44,3	0,1	8 790,7	13,1
oprocentowanie zmienne	111 020,8	5,7	117 742,2	5,2	120 226,9	5,3	2 484,8	2,1	9 206,1	8,3
obligacje ROR	25 835,7	1,3	28 673,5	1,3	29 554,7	1,3	881,1	3,1	3 719,0	14,4
obligacje DOR	8 688,5	0,4	8 790,0	0,4	8 929,9	0,4	139,8	1,6	241,4	2,8
obligacje TOZ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje COI	47 931,9	2,5	45 551,2	2,0	46 002,4	2,0	451,2	1,0	-1 929,5	-4,0
obligacje ROS	1 217,4	0,1	1 400,3	0,1	1 427,2	0,1	26,9	1,9	209,8	17,2
obligacje EDO	25 415,5	1,3	30 695,2	1,4	31 577,6	1,4	882,4	2,9	6 162,1	24,2
obligacje ROD	1 931,9	0,1	2 631,8	0,1	2 735,1	0,1	103,3	3,9	803,2	41,6
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	**87 633,3**	**4,5**	**138 906,1**	**6,2**	**141 836,6**	**6,2**	**2 930,4**	**2,1**	**54 203,2**	**61,9**
depozyty JSFP*	55 633,5	2,9	58 071,2	2,6	57 623,9	2,5	-447,3	-0,8	1 990,4	3,6
depozyty JSGG**	4 601,7	0,2	52 694,3	2,3	55 666,70	2,5	2 972,4	5,6	51 065,0	1 109,7
pozostałe depozyty***	10 878,9	0,6	11 228,6	0,5	11 251,98	0,5	23,3	0,2	373,0	3,4
zobowiązania wymagalne	10,0	0,0	402,8	0,0	784,8	0,0	381,9	94,8	774,8	7 728,6
pożyczka SP od JSFP****	16 504,3	0,8	16 504,3	0,7	16 504,3	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0
inne	4,9	0,0	4,9	0,0	5,0	0,0	0,1	1,3	0,1	1,8
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	**397 392,6**	**20,4**	**435 792,4**	**19,4**	**442 366,7**	**19,5**	**6 574,3**	**1,5**	**44 974,1**	**11,3**
1. Zadłużenie z tytułu SPW	**224 095,7**	**11,5**	**258 010,0**	**11,5**	**263 085,6**	**11,6**	**5 075,6**	**2,0**	**38 989,9**	**17,4**
1.1. Rynkowe SPW	**224 095,7**	**11,5**	**258 010,0**	**11,5**	**263 085,6**	**11,6**	**5 075,6**	**2,0**	**38 989,9**	**17,4**
oprocentowanie stałe	224 095,7	11,5	258 010,0	11,5	263 085,6	11,6	5 075,6	2,0	38 989,9	17,4
EUR	131 281,3	6,7	137 795,8	6,1	139 095,3	6,1	1 299,5	0,9	7 814,0	6,0
USD	84 097,4	4,3	102 986,6	4,6	106 119,2	4,7	3 132,6	3,0	22 021,9	26,2
CHF	0,0	0,0	4 082,9	0,2	4 087,1	0,2	4,2	0,1	4 087,1	-
JPY	8 717,0	0,4	13 144,7	0,6	13 783,9	0,6	639,2	4,9	5 066,9	58,1
2. Kredyty i pożyczki zagraniczne	**170 999,5**	**8,8**	**177 207,0**	**7,9**	**178 662,7**	**7,9**	**1 455,7**	**0,8**	**7 663,1**	**4,5**
oprocentowanie stałe	73 792,5	3,8	68 625,9	3,1	69 064,8	3,0	438,9	0,6	-4 727,7	-6,4
EUR	73 792,5	3,8	68 625,9	3,1	69 064,8	3,0	438,9	0,6	-4 727,7	-6,4
oprocentowanie zmienne	97 207,0	5,0	108 581,0	4,8	109 597,9	4,8	1 016,9	0,9	12 390,9	12,7
EUR	97 207,0	5,0	108 581,0	4,8	109 597,9	4,8	1 016,9	0,9	12 390,9	12,7
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	**2 297,3**	**0,1**	**575,5**	**0,0**	**618,4**	**0,0**	**43,0**	**7,5**	**-1 678,9**	**-73,1**

*) 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 nominale indeksowanym inflacją
WZ – obligacje rynkowe o zmiennym oprocentowaniu indeksowanym stopą WIBOR
NZ – obligacje rynkowe o zmiennym oprocentowaniu opartym o wskaźnik POLSTR
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 2025	struktura XII 2025 w %	VIII 2026	struktura VIII 2026 w %	IX 2026	struktura IX 2026 w %	zmiana VIII 2026 – IX 2026		zmiana XII 2025 – IX 2026	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	**1 951 939,8**	**100,0**	**2 249 051,0**	**100,0**	**2 269 418,0**	**100,0**	**20 367,0**	**0,9**	**317 478,3**	**16,3**
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	**1 397 287,7**	**71,6**	**1 627 072,9**	**72,3**	**1 631 526,9**	**71,9**	**4 454,0**	**0,3**	**234 239,1**	**16,8**
Krajowy sektor bankowy	**769 308,0**	**39,4**	**899 145,2**	**40,0**	**895 981,0**	**39,5**	**-3 164,2**	**-0,4**	**126 673,0**	**16,5**
1. Krajowe SPW	**758 579,7**	**38,9**	**889 068,1**	**39,5**	**885 753,8**	**39,0**	**-3 314,4**	**-0,4**	**127 174,1**	**16,8**
1.1. Rynkowe SPW	**758 579,7**	**38,9**	**889 068,1**	**39,5**	**885 753,8**	**39,0**	**-3 314,4**	**-0,4**	**127 174,1**	**16,8**
bony skarbowe	25 537,3	1,3	25 281,8	1,1	10 760,0	0,5	-14 521,8	-57,4	-14 777,3	-57,9
obligacje OK	56 738,4	2,9	68 295,7	3,0	69 724,7	3,1	1 429,0	2,1	12 986,3	22,9
obligacje PS	188 576,1	9,7	256 103,3	11,4	253 152,6	11,2	-2 950,7	-1,2	64 576,5	34,2
obligacje DS	211 728,3	10,8	218 829,5	9,7	224 192,5	9,9	5 363,0	2,5	12 464,1	5,9
obligacje WS	57 654,0	3,0	63 671,3	2,8	64 020,1	2,8	348,8	0,5	6 366,1	11,0
obligacje IZ	1 867,6	0,1	1 770,1	0,1	2 446,4	0,1	676,3	38,2	578,7	31,0
obligacje WZ	214 247,4	11,0	224 102,7	10,0	227 769,8	10,0	3 667,1	1,6	13 522,4	6,3
obligacje NZ	2 230,5	0,1	31 013,7	1,4	33 687,7	1,5	2 674,0	8,6	31 457,3	1 410,3
1.2. Oszczędnościowe SPW	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**-**	**0,0**	**-**
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	**7,9**	**0,0**	**3,8**	**0,0**	**3,8**	**0,0**	**0,0**	**0,5**	**-4,1**	**-52,2**
pozostałe depozyty***	7,9	0,0	3,8	0,0	3,8	0,0	0,0	0,5	-4,1	-52,2
zobowiązania wymagalne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	460,0
3. Zagraniczne SPW	**10 720,4**	**0,5**	**10 073,3**	**0,4**	**10 223,4**	**0,5**	**150,2**	**1,5**	**-496,9**	**-4,6**
Krajowy sektor pozabankowy	**627 979,7**	**32,2**	**727 927,7**	**32,4**	**735 545,9**	**32,4**	**7 618,2**	**1,0**	**107 566,2**	**17,1**
1. Krajowe SPW	**534 078,7**	**27,4**	**583 651,5**	**26,0**	**588 130,9**	**25,9**	**4 479,4**	**0,8**	**54 052,1**	**10,1**
1.1. Rynkowe SPW	**355 751,7**	**18,2**	**389 918,6**	**17,3**	**391 876,2**	**17,3**	**1 957,6**	**0,5**	**36 124,5**	**10,2**
bony skarbowe	2 800,9	0,1	2 553,9	0,1	1 106,2	0,0	-1 447,7	-56,7	-1 694,8	-60,5
obligacje OK	5 767,6	0,3	7 460,0	0,3	6 062,5	0,3	-1 397,5	-18,7	294,9	5,1
obligacje PS	78 278,9	4,0	96 452,8	4,3	99 053,6	4,4	2 600,8	2,7	20 774,7	26,5
obligacje DS	106 881,3	5,5	113 747,5	5,1	116 566,9	5,1	2 819,4	2,5	9 685,6	9,1
obligacje WS	34 675,2	1,8	32 409,3	1,4	32 267,1	1,4	-142,2	-0,4	-2 408,0	-6,9
obligacje IZ	18 280,2	0,9	23 144,8	1,0	23 408,9	1,0	264,1	1,1	5 128,7	28,1
obligacje WZ	104 548,6	5,4	81 724,8	3,6	77 100,5	3,4	-4 624,3	-5,7	-27 448,1	-26,3
obligacje NZ	1 519,0	0,1	29 425,6	1,3	33 310,5	1,5	3 884,9	13,2	31 791,5	2 092,9
obligacje PP	3 000,0	0,2	3 000,0	0,1	3 000,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	**178 327,0**	**9,1**	**193 732,8**	**8,6**	**196 254,6**	**8,6**	**2 521,8**	**1,3**	17 927,6	**10,1**
obligacje ROR	25 797,9	1,3	28 612,4	1,3	29 490,5	1,3	878,1	3,1	3 692,6	14,3
obligacje DOR	8 658,3	0,4	8 766,4	0,4	8 906,3	0,4	139,9	1,6	247,9	2,9
obligacje OTS	607,1	0,0	631,6	0,0	633,4	0,0	1,8	0,3	26,3	4,3
obligacje TOZ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje TOS	66 981,6		75 686,0	3,4	75 727,0	3,3	41,0	0,1	8 745,3	13,1
obligacje COI	47 810,2	2,4	45 422,1	2,0	45 873,9	2,0	451,9	1,0	-1 936,2	-4,0
obligacje ROS	1 217,3	0,1	1 400,1	0,1	1 427,0	0,1	26,9	1,9	209,7	17,2
obligacje EDO	25 323,0	1,3	30 583,1	1,4	31 462,0	1,4	878,9	2,9	6 139,0	24,2
obligacje ROD	1 931,4	0,1	2 631,2	0,1	2 734,5	0,1	103,3	3,9	803,1	41,6
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	**87 610,7**	**4,5**	**138 888,6**	**6,2**	**141 819,7**	**6,2**	**2 931,1**	**2,1**	**54 208,9**	**61,9**
depozyty JSFP*	55 633,5	2,9	58 071,2	2,6	57 623,9	2,5	-447,3	-0,8	1 990,4	3,6
depozyty JSGG**	4 601,7	0,2	52 694,3	2,3	55 666,7	2,5	2 972,4	5,6	51 065,0	1 109,7
pozostałe depozyty***	10 856,4	0,6	11 211,1	0,5	11 235,1	0,5	24,0	0,2	378,7	3,5
zobowiązania wymagalne	10,0	0,0	402,8	0,0	784,8	0,0	381,9	94,8	774,8	7 728,7
pożyczka SP od JSFP****	16 504,3	0,8	16 504,3	0,7	16 504,3	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Inne	4,9	0,0	4,9	0,0	5,0	0,0	0,1	1,3	0,1	1,8
3. Zagraniczne SPW	**6 290,3**	**0,3**	**5 387,7**	**0,2**	**5 595,4**	**0,2**	**207,7**	**3,9**	**-694,9**	**-11,0**
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	**554 652,0**	**28,4**	**621 978,1**	**27,7**	**637 891,2**	**28,1**	**15 913,0**	**2,6**	**83 239,1**	**15,0**
1. Krajowe SPW	**174 255,4**	**8,9**	**201 632,8**	**9,0**	**211 330,2**	**9,3**	**9 697,3**	**4,8**	**37 074,7**	**21,3**
1.1. Rynkowe SPW	**173 665,2**	**8,9**	**200 956,1**	**8,9**	**210 644,1**	**9,3**	**9 688,0**	**4,8**	**36 979,0**	**21,3**
bony skarbowe	96,5	0,0	123,2	0,0	88,8	0,0	-34,4	-27,9	-7,7	-8,0
obligacje OK	4 397,0	0,2	5 470,7	0,2	6 060,6	0,3	589,9	10,8	1 663,6	37,8
obligacje PS	47 996,4	2,5	54 361,5	2,4	62 860,8	2,8	8 499,3	15,6	14 864,4	31,0
obligacje DS	90 334,9	4,6	107 110,8	4,8	105 993,1	4,7	-1 117,7	-1,0	15 658,2	17,3
obligacje WS	12 902,2	0,7	11 568,0	0,5	11 361,4	0,5	-206,6	-1,8	-1 540,8	-11,9
obligacje IZ	12 839,6	0,7	12 221,2	0,5	11 562,0	0,5	-659,2	-5,4	-1 277,6	-10,0
obligacje WZ	4 788,3	0,2	6 628,9	0,3	6 764,3	0,3	135,4	2,0	1 976,0	41,3
obligacje NZ	310,2	0,0	3 471,9	0,2	5 953,0	0,3	2 481,2	71,5	5 642,9	1 819,3
1.2. Oszczędnościowe SPW	**590,3**	**0,0**	**676,7**	**0,0**	**686,1**	**0,0**	**9,3**	**1,4**	**95,8**	**16,2**
obligacje ROR	37,7	0,0	61,1	0,0	64,2	0,0	3,0	5,0	26,5	70,1
obligacje DOR	30,1	0,0	23,6	0,0	23,6	0,0	0,0	0,0	-6,5	-21,6
obligacje OTS	0,0	0,0	0,2	0,0	0,3	0,0	0,2	92,1	0,3	840,3
obligacje TOZ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje TOS	307,7	0,0	349,7	0,0	353,0	0,0	3,3	1,0	45,4	14,7
obligacje COI	121,7	0,0	129,2	0,0	128,5	0,0	-0,7	-0,5	6,7	5,5
obligacje ROS	0,1	0,0	0,2	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,1	160,0
obligacje EDO	92,4	0,0	112,1	0,0	115,6	0,0	3,5	3,1	23,2	25,1
obligacje ROD	0,5	0,0	0,6	0,0	0,6	0,0	0,0	0,9	0,1	26,5
2. Zagraniczne SPW	**207 085,0**	**10,6**	**242 549,1**	**10,8**	**247 266,8**	**10,9**	**4 717,7**	**1,9**	**40 181,7**	**19,4**
3. Kredyty i pożyczki zagraniczne	**170 999,5**	**8,8**	**177 207,0**	**7,9**	**178 662,7**	**7,9**	**1 455,7**	**0,8**	**7 663,1**	**4,5**
Europejski Bank Inwestycyjny	24 879,0	1,3	24 369,4	1,1	24 390,9	1,1	21,5	0,1	-488,1	-2,0
Bank Światowy	19 672,1	1,0	19 327,6	0,9	19 509,9	0,9	182,3	0,9	-162,2	-0,8
Bank Rozwoju Rady Europy	5 352,4	0,3	5 677,9	0,3	5 724,3	0,3	46,4	0,8	371,9	6,9
Unia Europejska (SURE, KPO)	121 096,1	6,2	127 832,1	5,7	129 037,6	5,7	1 205,5	0,9	7 941,6	6,6
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	**2 312,0**	**0,1**	**589,2**	**0,0**	**631,6**	**0,0**	**42,3**	**7,2**	-1 680,5	**-72,7**

*) 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.

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

Wyszczególnienie	XII 2025	struktura XII 2025 w %	VIII 2026	struktura VIII 2026 w %	IX 2026	struktura IX 2026 w %	zmiana VIII 2026 – IX 2026		zmiana XII 2025 – IX 2026	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Razem	**1 951 939,8**	**100,0**	**2 249 051,0**	**100,0**	**2 269 418,0**	**100,0**	**20 367,0**	**0,9**	**317 478,3**	**16,3**
do 1 roku (włącznie)	289 771,8	14,8	354 492,1	15,8	339 254,5	14,9	-15 237,7	-4,3	49 482,7	17,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	470 521,7	24,1	523 756,9	23,3	528 191,9	23,3	4 435,0	0,8	57 670,2	12,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	563 147,5	28,9	656 662,5	29,2	666 941,7	29,4	10 279,1	1,6	103 794,2	18,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	417 557,7	21,4	511 682,0	22,8	533 324,7	23,5	21 642,7	4,2	115 766,9	27,7
powyżej 10 lat	210 941,0	10,8	202 457,4	9,0	201 705,3	8,9	-752,1	-0,4	-9 235,7	-4,4
I. Zadłużenie krajowe	**1 554 547,2**	**79,6**	**1 813 258,6**	**80,6**	**1 827 051,3**	**80,5**	**13 792,8**	**0,8**	**272 504,1**	**17,5**
do 1 roku (włącznie)	257 440,4	13,2	342 753,2	15,2	327 251,5	14,4	-15 501,8	-4,5	69 811,0	27,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	429 205,4	22,0	464 220,4	20,6	467 854,0	20,6	3 633,6	0,8	38 648,6	9,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	511 974,8	26,2	607 266,0	27,0	616 746,6	27,2	9 480,7	1,6	104 771,9	20,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	315 328,5	16,2	378 669,1	16,8	398 064,6	17,5	19 395,5	5,1	82 736,1	26,2
powyżej 10 lat	40 598,1	2,1	20 349,9	0,9	17 134,6	0,8	-3 215,3	-15,8	-23 463,5	-57,8
1.1. SPW rynkowe	**1 287 996,6**	**66,0**	**1 479 942,9**	**65,8**	**1 488 274,1**	**65,6**	**8 331,2**	**0,6**	**200 277,5**	**15,5**
o oprocentowaniu stałym	**924 365,2**	**47,4**	**1 063 439,2**	**47,3**	**1 063 270,9**	**46,9**	**-168,3**	**0,0**	**138 905,7**	**15,0**
do 1 roku (włącznie)	101 257,3	5,2	131 136,3	5,8	111 748,5	4,9	-19 387,8	-14,8	10 491,2	10,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	218 189,2	11,2	265 659,9	11,8	266 711,3	11,8	1 051,4	0,4	48 522,0	22,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	347 259,4	17,8	367 891,7	16,4	367 951,7	16,2	60,0	0,0	20 692,3	6,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	248 291,0	12,7	288 325,8	12,8	306 434,0	13,5	18 108,2	6,3	58 142,9	23,4
powyżej 10 lat	9 368,2	0,5	10 425,5	0,5	10 425,5	0,5	0,0	0,0	1 057,3	11,3
indeksowane	**32 987,4**	**1,7**	**37 136,1**	**1,7**	**37 417,3**	**1,6**	**281,2**	**0,8**	**4 429,8**	**13,4**
do 1 roku (włącznie)	0,0	**0,0**	0,0	**0,0**	0,0	**0,0**	**0,0**	**-**	**0,0**	**-**
od 1 roku 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	10 590,7	0,5	10 670,9	0,5	80,2	0,8	10 670,9	-
od 5 do 10 lat (włącznie)	7 908,8	0,4	26 545,3	1,2	26 746,4	1,2	201,0	0,8	18 837,6	238,2
powyżej 10 lat	25 078,6	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-25 078,6	-100,0
o oprocentowaniu zmiennym	**330 644,0**	**16,9**	**379 367,7**	**16,9**	**387 585,9**	**17,1**	**8 218,3**	**2,2**	**56 941,9**	**17,2**
do 1 roku (włącznie)	31 165,6	1,6	14 974,2	0,7	14 152,4	0,6	-821,8	-5,5	-17 013,2	-54,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	117 680,1	6,0	119 335,6	5,3	122 921,6	5,4	3 586,0	3,0	5 241,5	4,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	150 958,2	7,7	210 873,8	9,4	219 325,7	9,7	8 451,8	4,0	68 367,5	45,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	30 840,1	1,6	30 840,1	1,4	31 186,3	1,4	346,2	1,1	346,2	1,1
powyżej 10 lat	0,0	0,0	3 344,0	0,1	0,0	0,0	-3 344,0	-100,0	0,0	-
1.2. SPW oszczędnościowe	**178 917,3**	**9,2**	**194 409,6**	**8,6**	**196 940,7**	**8,7**	**2 531,1**	**1,3**	**18 023,4**	**10,1**
o oprocentowaniu stałym	**67 896,4**	**3,5**	**76 667,4**	**3,4**	**76 713,7**	**3,4**	**46,3**	**0,1**	8 817,3	**13,0**
do 1 roku (włącznie)	9 040,5	0,5	30 634,3	1,4	31 301,0	1,4	666,7	2,2	22 260,5	246,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	58 773,7	3,0	45 948,3	2,0	45 367,5	2,0	-580,9	-1,3	-13 406,3	-22,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	82,2	0,0	84,7	0,0	45,3	0,0	-39,5	-46,6	-37,0	-44,9
o oprocentowaniu zmiennym	**111 020,8**	**5,7**	**117 742,2**	**5,2**	**120 226,9**	**5,3**	**2 484,8**	**2,1**	**9 206,1**	**8,3**
do 1 roku (włącznie)	44 098,0	2,3	42 856,6	1,9	43 967,3	1,9	1 110,7	2,6	-130,7	-0,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	32 562,4	1,7	31 276,7	1,4	30 853,7	1,4	-422,9	-1,4	-1 708,6	-5,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	11 174,9	0,6	15 325,0	0,7	16 253,1	0,7	928,1	6,1	5 078,2	45,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	22 038,6	1,1	26 707,8	1,2	27 448,0	1,2	740,1	2,8	5 409,4	24,5
powyżej 10 lat	1 146,9	0,1	1 576,1	0,1	1 704,8	0,1	128,7	8,2	557,9	48,6
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	**87 633,3**	**4,5**	**138 906,1**	**6,2**	**141 836,6**	**6,2**	**2 930,4**	**2,1**	**54 203,2**	**61,9**
do 1 roku (włącznie)	71 879,0	3,7	123 151,9	5,5	126 082,3	5,6	2 930,4	2,4	54 203,2	75,4
od 1 do 3 lat (włącznie)	2 000,0	0,1	2 000,0	0,1	2 000,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	2 500,0	0,1	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	0,3	6 250,0	0,3	6 250,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
powyżej 10 lat	5 004,3	0,3	5 004,3	0,2	5 004,3	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Zadłużenie zagraniczne	**397 392,6**	**20,4**	**435 792,4**	**19,4**	**442 366,7**	**19,5**	**6 574,3**	**1,5**	**44 974,1**	**11,3**
do 1 roku (włącznie)	32 331,4	1,7	11 738,9	0,5	12 003,0	0,5	264,1	2,2	-20 328,4	-62,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	41 316,3	2,1	59 536,5	2,6	60 337,9	2,7	801,3	1,3	19 021,5	46,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	51 172,7	2,6	49 396,6	2,2	50 195,0	2,2	798,5	1,6	-977,7	-1,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	102 229,2	5,2	133 012,9	5,9	135 260,1	6,0	2 247,2	1,7	33 030,9	32,3
powyżej 10 lat	170 342,9	8,7	182 107,5	8,1	184 570,7	8,1	2 463,2	1,4	14 227,8	8,4
1. Obligacje zagraniczne	**224 095,7**	**11,5**	**258 010,0**	**11,5**	**263 085,6**	**11,6**	**5 075,6**	**2,0**	**38 989,9**	**17,4**
o oprocentowaniu stałym	**224 095,7**	**11,5**	**258 010,0**	**11,5**	**263 085,6**	**11,6**	**5 075,6**	**2,0**	**38 989,9**	**17,4**
do 1 roku (włącznie)	20 253,1	1,0	7 281,4	0,3	7 465,9	0,3	184,5	2,5	-12 787,1	-63,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	19 836,9	1,0	33 087,3	1,5	33 792,4	1,5	705,1	2,1	13 955,4	70,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	33 481,8	1,7	36 222,7	1,6	36 923,8	1,6	701,1	1,9	3 442,0	10,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	84 389,3	4,3	112 324,7	5,0	114 383,9	5,0	2 059,2	1,8	29 994,6	35,5
powyżej 10 lat	66 134,6	3,4	69 093,9	3,1	70 519,6	3,1	1 425,7	2,1	4 385,0	6,6
2. Kredyty i pożyczki zagraniczne	**170 999,5**	**8,8**	**177 207,0**	**7,9**	**178 662,7**	**7,9**	**1 455,7**	**0,8**	**7 663,1**	**4,5**
o oprocentowaniu stałym	**73 792,5**	**3,8**	**68 625,9**	**3,1**	**69 064,8**	**3,0**	**438,9**	**0,6**	**-4 727,7**	**-6,4**
do 1 roku (włącznie)	7 692,5	0,4	1 681,2	0,1	1 697,1	0,1	15,9	0,9	-5 995,5	-77,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	17 220,6	0,9	22 040,1	1,0	22 094,8	1,0	54,7	0,2	4 874,2	28,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	13 597,0	0,7	9 085,5	0,4	9 144,3	0,4	58,8	0,6	-4 452,6	-32,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	8 900,8	0,5	8 985,8	0,4	9 070,5	0,4	84,7	0,9	169,8	1,9
powyżej 10 lat	26 381,7	1,4	26 833,3	1,2	27 058,1	1,2	224,8	0,8	676,4	2,6
o oprocentowaniu zmiennym	**97 207,0**	**5,0**	**108 581,0**	**4,8**	**109 597,9**	**4,8**	**1 016,9**	**0,9**	**12 390,9**	**12,7**
do 1 roku (włącznie)	2 088,4	0,1	2 200,8	0,1	2 221,6	0,1	20,8	0,9	133,1	6,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4 258,8	0,2	4 409,2	0,2	4 450,7	0,2	41,6	0,9	191,9	4,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	4 094,0	0,2	4 088,3	0,2	4 126,9	0,2	38,6	0,9	32,9	0,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	8 939,2	0,5	11 702,5	0,5	11 805,7	0,5	103,2	0,9	2 866,5	32,1
powyżej 10 lat	77 826,6	4,0	86 180,3	3,8	86 993,0	3,8	812,7	0,9	9 166,4	11,8
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	**2 297,3**	**0,1**	**575,5**	**0,0**	**618,4**	**0,0**	**43,0**	**7,5**	**-1 678,9**	**-73,1**
do 1 roku (włącznie)	2 297,3	0,1	575,5	0,0	618,4	0,0	43,0	7,5	-1 678,9	-73,1

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

Wyszczególnienie	XII 2025	VIII 2026	IX 2026	zmiana VIII 2026 – IX 2026		zmiana XII 2025 – IX 2026	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	**461 811,8**	**519 843,5**	**519 650,6**	**-192,9**	**0,0**	**57 838,8**	**12,5**
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	**367 792,2**	**419 114,9**	**418 357,6**	**-757,3**	**-0,2**	**50 565,4**	**13,7**
1. Dług z tytułu SPW	347 058,9	387 008,2	385 879,9	-1 128,3	-0,3	38 821,0	11,2
1.1. Rynkowe SPW	304 728,7	342 072,6	340 784,5	-1 288,1	-0,4	36 055,9	11,8
- bony skarbowe	6 727,4	6 462,4	2 737,5	-3 724,9	-57,6	-3 990,0	-59,3
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	298 001,2	335 610,2	338 047,1	2 436,8	0,7	40 045,8	13,4
1.2. Obligacje oszczędnościowe	42 330,2	44 935,6	45 095,4	159,8	0,4	2 765,2	6,5
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	20 733,3	32 106,6	32 477,7	371,1	1,2	11 744,4	56,6
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	**94 019,6**	**100 728,6**	**101 293,0**	**564,3**	**0,6**	**7 273,4**	**7,7**
1. Dług z tytułu SPW	53 019,1	59 636,2	60 241,2	605,1	1,0	7 222,2	13,6
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	40 457,0	40 959,4	40 910,1	-49,3	-0,1	453,1	1,1
2.1. Bank Światowy	4 654,2	4 467,4	4 467,4	0,0	0,0	-186,9	-4,0
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	5 886,1	5 632,7	5 585,0	-47,7	-0,8	-301,1	-5,1
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	1 266,3	1 312,4	1 310,7	-1,6	-0,1	44,4	3,5
2.4. Unia Europejska (SURE, KPO)	28 650,3	29 547,0	29 547,0	0,0	0,0	896,7	3,1
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	543,5	133,0	141,6	8,6	6,5	-401,9	-73,9
Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)	4,2267	4,3264	4,3672	0,0	0,9	0,1	3,3

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

Wyszczególnienie	XII 2025	VIII 2026	IX 2026	zmiana VIII 2026 – IX 2026		zmiana XII 2025 – IX 2026	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	**541 964,6**	**602 736,5**	**590 241,1**	**-12 495,4**	**-2,1**	**48 276,5**	**8,9**
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	**431 626,8**	**485 945,9**	**475 188,3**	**-10 757,7**	**-2,2**	**43 561,4**	**10,1**
1. Dług z tytułu SPW	407 295,1	448 719,6	438 298,7	-10 420,9	-2,3	31 003,7	7,6
1.1. Rynkowe SPW	357 617,9	396 618,7	387 077,5	-9 541,2	-2,4	29 459,6	8,2
- bony skarbowe	7 895,0	7 492,9	3 109,3	-4 383,5	-58,5	-4 785,7	-60,6
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	349 722,9	389 125,8	383 968,1	-5 157,7	-1,3	34 245,3	9,8
1.2. Obligacje oszczędnościowe	49 677,2	52 101,0	51 221,3	-879,7	-1,7	1 544,1	3,1
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	24 331,8	37 226,3	36 889,5	-336,7	-0,9	12 557,8	51,6
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	**110 337,8**	**116 790,6**	**115 052,8**	**-1 737,8**	**-1,5**	**4 715,1**	**4,3**
1. Dług z tytułu SPW	62 221,1	69 145,6	68 424,6	-721,1	-1,0	6 203,4	10,0
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	47 478,8	47 490,7	46 467,4	-1 023,3	-2,2	-1 011,3	-2,1
2.1. Bank Światowy	5 462,0	5 179,7	5 074,2	-105,5	-2,0	-387,8	-7,1
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	6 907,8	6 530,9	6 343,7	-187,2	-2,9	-564,1	-8,2
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	1 486,1	1 521,6	1 488,8	-32,8	-2,2	2,7	0,2
2.4. Unia Europejska (SURE, KPO)	33 622,9	34 258,5	33 560,7	-697,8	-2,0	-62,1	-0,2
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	637,9	154,2	160,8	6,6	4,3	-477,0	-74,8
Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)	3,6016	3,7314	3,8449	0,1	3,0	0,2	6,8

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