

# Zadłużenie Skarbu Państwa 4/2026

## Biuletyn miesięczny

**Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec kwietnia 2026 r.** wyniosło **2.088.843,6 mln zł\***, co oznaczało:

- wzrost o 38.129,9 mln zł (+1,9%) w kwietniu 2026 r.,
- wzrost o 136.903,8 mln zł (+7,0%) od początku 2026 r.

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

	IV 2026	I-IV 2026
<b>Zmiana zadłużenia SP</b>	<b>38,1</b>	<b>136,9</b>
<b>1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:</b>	<b>19,7</b>	<b>74,4</b>
1.1. Deficyt budżetu państwa	19,7	89,3
1.2. Środki na finansowanie deficytu budżetu środków europejskich	4,6	11,3
1.3. Saldo konsolidacji zarządzania płynnością	-3,7	-9,2
1.4. Zarządzanie środkami europejskimi	-1,7	-20,3
1.5. Saldo pożyczek udzielonych	0,6	3,5
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe <sup>1)</sup>	0,1	-0,2
<b>2. Pozostałe zmiany:</b>	<b>18,4</b>	<b>62,5</b>
2.1. Różnice kursowe	-4,6	3,4
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	20,1	51,8
2.3. Przekazanie obligacji	0,0	0,0
2.4. Dyskonto od SPW, indeksacja SPW i inne	0,6	2,5
2.5. Zmiana pozostałego długu Skarbu Państwa	2,3	4,8
- Depozyty JSFP <sup>2)</sup>	-1,5	-2,2
- Depozyty JSFG <sup>3)</sup>	4,1	7,4
- Pozostałe depozyty <sup>4)</sup>	-0,3	-0,4
- Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,1

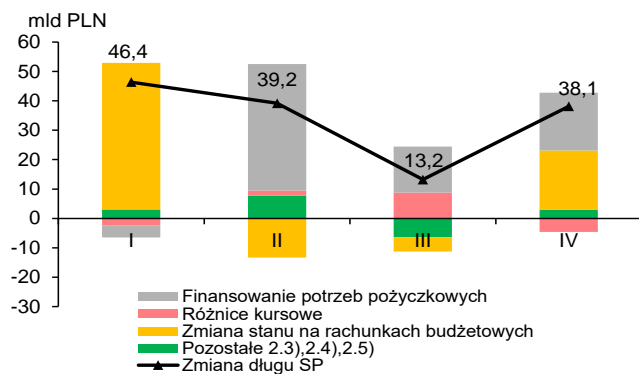
<sup>1)</sup> Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

<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-IV 2026 r.



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec maja 2026 r.** wyniosło **ok. 2.135,6 mld zł**, co oznaczało wzrost o 46,8 mld zł (+2,2%) m/m. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- dług krajowy:** ok. 1.715,3 mld zł,
- dług zagraniczny:** ok. 420,3 mld zł (tj. 19,7% całego długu SP).

**Wzrost zadłużenia w kwietniu 2026 r.** był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+19,7 mld zł), w tym deficytu budżetu państwa w wysokości 19,7 mld zł, środków na finansowanie deficytu budżetu środków europejskich (+4,6 mld zł), salda pożyczek udzielonych (+0,6 mld zł), konsolidacji zarządzania płynnością (-3,7 mld zł) oraz zarządzania środkami europejskimi (-1,7 mld zł),
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+20,1 mld zł),
- zmiany pozostałego zadłużenia SP (+2,3 mld zł), w tym spadku depozytów jednostek sektora finansów publicznych (-1,5 mld zł), wzrostu depozytów jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych (+4,1 mld zł) w ramach konsolidacji zarządzania płynnością oraz spadku pozostałych depozytów (-0,3 mld zł),
- różnic kursowych (-4,6 mld zł) – umocnienia PLN wobec EUR o 0,7%, wobec USD o 2,5% oraz wobec JPY o 2,5%.

**Wzrost zadłużenia od początku 2026 r.** był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+74,4 mld zł), głównie jako wypadkowa deficytu budżetu państwa w wysokości 89,3 mld zł, środków na finansowanie deficytu budżetu środków europejskich (+11,3 mld zł), salda pożyczek udzielonych (+3,5 mld zł), zarządzania środkami europejskimi (-20,3 mld zł) oraz konsolidacji zarządzania płynnością (-9,2 mld zł),
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+51,8 mld zł),
- zmiany pozostałego zadłużenia SP (+4,8 mld zł), w tym spadku depozytów jednostek sektora finansów publicznych (-2,2 mld zł), wzrostu depozytów jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych (+7,4 mld zł) w ramach konsolidacji zarządzania płynnością,
- różnic kursowych (+3,4 mld zł) – osłabienie PLN wobec EUR o 0,8%, wobec USD o 1,2% oraz umocnienia wobec JPY o 0,6%.

**Zadłużenie krajowe** (według kryterium miejsca emisji) w kwietniu 2026 r. wzrosło o 27,9 mld zł, co było wynikiem salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +23,4 mld zł), oszczędnościowych SPW (+1,8 mld zł) oraz wzrostu pozostałego zadłużenia SP (+2,7 mld zł).

Instrument	Sprzedaż/Wydanie SPW (w mld zł)	Odkup/Wykup (w mld zł)
OK0426	-	-10,5
OK0128	3,5	-
WS0428	1,4	-
NZ0331	3,6	-
PS0731	15,3	-
DS1034	0,4	-
DS1035	2,6	-
DS0436	3,0	-
NZ0936	0,6	-
BS	3,4	-

**W kwietniu 2026 r. zadłużenie w walutach obcych** wzrosło o 10,2 mld zł, co było głównie wynikiem:

- dodatniego salda emisji długu:

Instrument	Ciągnięcie/Emisja	Splata/Wykup
Kredyty MIF*	-	0,03 mld EUR
Obligacje USD	6,0 mld USD	1,75 mld USD

\*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (-4,6 mld zł),
- spadku pozostałego zadłużenia (-0,4 mld zł).

**Od początku 2026 r. zadłużenie krajowe SP** wzrosło o 110,9 mld zł. **Zadłużenie nominowane w walutach obcych** wzrosło w tym okresie o 26,0 mld zł, co było wypadkową:

- wzrostu długu w EUR (+0,7 mld EUR), wzrostu długu w JPY (+183,6 mld JPY) oraz wzrostu długu w USD (+4,2 mld USD),
- różnic kursowych (+3,4 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 kwietnia 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)**

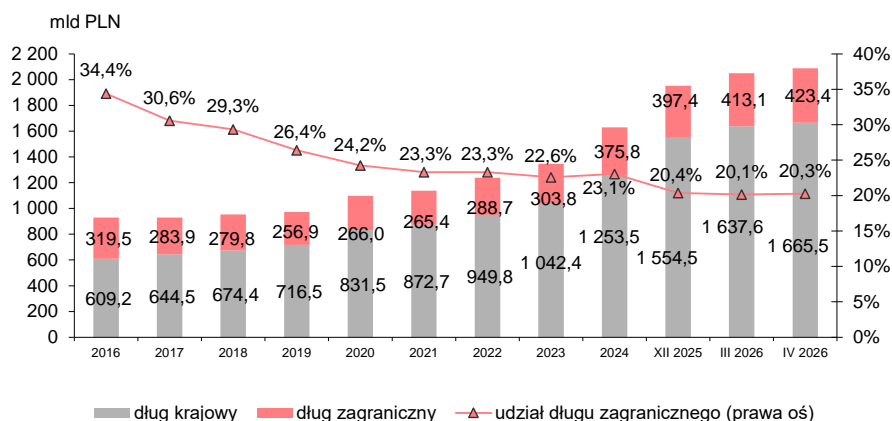
Wyszczególnienie	XII 2025	struktura	III 2026	struktura	IV 2026	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2025 w %		III 2026 w %		IV 2026 w %	III 2026 – IV 2026	XII 2025 – IV 2026	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>1 951 939,8</b>	<b>100,0</b>	<b>2 050 713,7</b>	<b>100,0</b>	<b>2 088 843,6</b>	<b>100,0</b>	<b>38 129,9</b>	<b>1,9</b>	<b>136 903,8</b>	<b>7,0</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe SP</b>	<b>1 554 547,2</b>	<b>79,6</b>	<b>1 637 569,6</b>	<b>79,9</b>	<b>1 665 466,0</b>	<b>79,7</b>	<b>27 896,5</b>	<b>1,7</b>	<b>110 918,9</b>	<b>7,1</b>
1. Dług z tytułu SPW	1 466 913,9	75,2	1 547 242,5	75,4	1 572 468,2	75,3	25 225,7	1,6	105 554,3	7,2
1.1. Rynkowe SPW	1 287 996,6	66,0	1 361 985,2	66,4	1 385 369,4	66,3	23 384,2	1,7	97 372,8	7,6
- bony skarbowe	28 434,8	1,5	20 926,9	1,0	24 325,9	1,2	3 399,0	16,2	-4 108,9	-14,5
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	1 259 561,8	64,5	1 341 058,4	65,4	1 361 043,5	65,2	19 985,2	1,5	101 481,7	8,1
1.2. Oszczędnościowe SPW	178 917,3	9,2	185 257,3	9,0	187 098,8	9,0	1 841,5	1,0	8 181,6	4,6
2. Pozostałe zadłużenie SP	87 633,3	4,5	90 327,0	4,4	92 997,8	4,5	2 670,8	3,0	5 364,5	6,1
<b>II. Zadłużenie zagraniczne SP</b>	<b>397 392,6</b>	<b>20,4</b>	<b>413 144,1</b>	<b>20,1</b>	<b>423 377,5</b>	<b>20,3</b>	<b>10 233,4</b>	<b>2,5</b>	<b>25 985,0</b>	<b>6,5</b>
1. Dług z tytułu SPW	224 095,7	11,5	243 417,8	11,9	255 348,4	12,2	11 930,6	4,9	31 252,8	13,9
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	170 999,5	8,8	167 597,3	8,2	166 272,5	8,0	-1 324,8	-0,8	-4 727,0	-2,8
3. Pozostałe zadłużenie SP	2 297,3	0,1	2 129,0	0,1	1 756,6	0,1	-372,4	-17,5	-540,8	-23,5

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

Wyszczególnienie	XII 2025	struktura	III 2026	struktura	IV 2026	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2025 w %		III 2026 w %		IV 2026 w %	III 2026 – IV 2026	XII 2025 – IV 2026	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>1 951 939,8</b>	<b>100,0</b>	<b>2 050 713,7</b>	<b>100,0</b>	<b>2 088 843,6</b>	<b>100,0</b>	<b>38 129,9</b>	<b>1,9</b>	<b>136 903,8</b>	<b>7,0</b>
<b>I. Zadłużenie SP wobec rezydentów</b>	<b>1 397 287,7</b>	<b>71,6</b>	<b>1 464 689,8</b>	<b>71,4</b>	<b>1 490 475,7</b>	<b>71,4</b>	<b>25 786,0</b>	<b>1,8</b>	<b>93 188,0</b>	<b>6,7</b>
<b>1. Krajowy sektor bankowy, w tym:</b>	<b>769 308,0</b>	<b>39,4</b>	<b>817 027,4</b>	<b>39,8</b>	<b>835 273,2</b>	<b>40,0</b>	<b>18 245,8</b>	<b>2,2</b>	<b>65 965,2</b>	<b>8,6</b>
- instrumenty krajowe	758 587,6	38,9	806 139,2	39,3	825 392,2	39,5	19 253,0	2,4	66 804,6	8,8
- instrumenty zagraniczne	10 720,4	0,5	10 888,2	0,5	9 881,0	0,5	-1 007,2	-9,3	-839,4	-7,8
<b>2. Krajowy sektor pozabankowy</b>	<b>627 979,7</b>	<b>32,2</b>	<b>647 662,3</b>	<b>31,6</b>	<b>655 202,5</b>	<b>31,4</b>	<b>7 540,2</b>	<b>1,2</b>	<b>27 222,8</b>	<b>4,3</b>
- instrumenty krajowe	621 689,5	31,8	641 565,9	31,3	649 518,1	31,1	7 952,1	1,2	27 828,6	4,5
- instrumenty zagraniczne	6 290,3	0,3	6 096,4	0,3	5 684,4	0,3	-412,0	-6,8	-605,8	-9,6
<b>II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów</b>	<b>554 652,0</b>	<b>28,4</b>	<b>586 024,0</b>	<b>28,6</b>	<b>598 367,9</b>	<b>28,6</b>	<b>12 343,9</b>	<b>2,1</b>	<b>43 715,8</b>	<b>7,9</b>
- instrumenty krajowe	174 270,1	8,9	189 864,5	9,3	190 555,8	9,1	691,3	0,4	16 285,6	9,3
- instrumenty zagraniczne	380 381,9	19,5	396 159,5	19,3	407 812,1	19,5	11 652,6	2,9	27 430,2	7,2

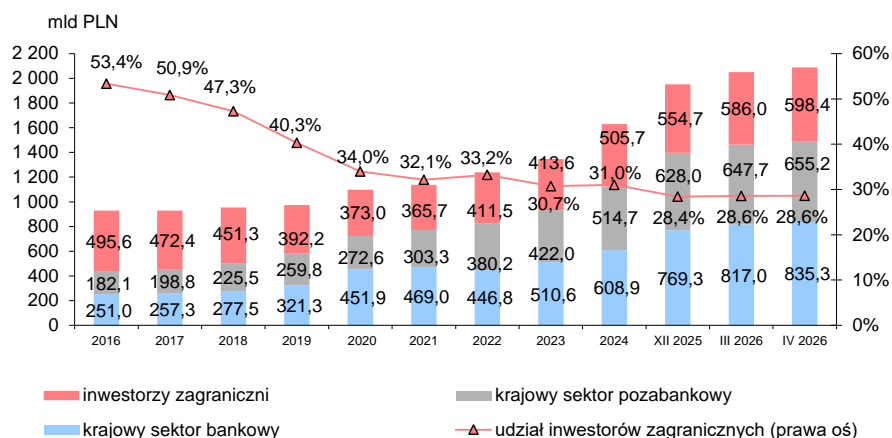
### Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W kwietniu 2026 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 20,3%, co oznaczało wzrost o 0,1 pkt proc. m/m i spadek o 0,1 pkt proc. w porównaniu z końcem 2025 r. Wzrost udziału w kwietniu był głównie wynikiem salda emisji obligacji w USD oraz SPW na rynku krajowym. 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 kwietniu 2026 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 28,6%, co oznaczało wzrost o 0,07 pkt proc. m/m oraz wzrost o 0,2 pkt proc. w porównaniu z końcem 2025 r.

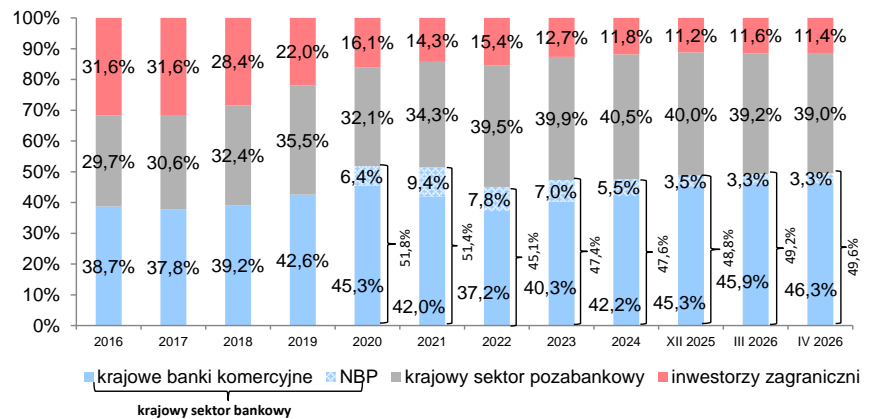
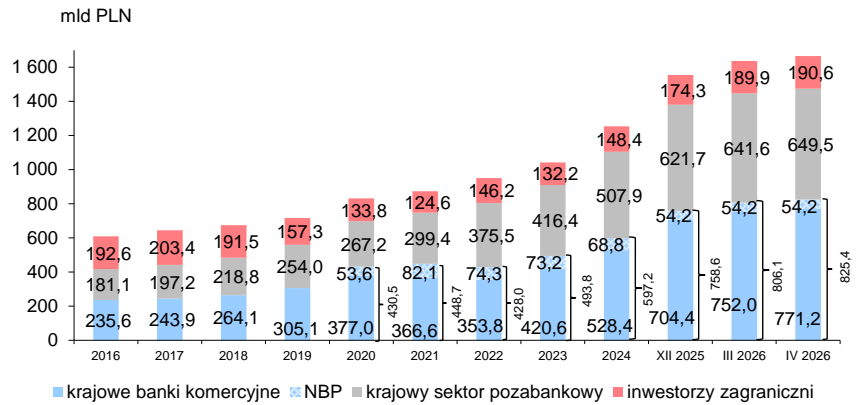


### Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W kwietniu 2026 r. nastąpił wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (+27,2 mld zł, tj. sektor bankowy: +19,3 mld zł, w tym NBP: brak zmian), inwestorzy pozabankowi: +8,0 mld zł oraz wzrost zadłużenia inwestorów zagranicznych (+0,7 mld zł).

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

- krajowy sektor bankowy: +66,8 mld zł (w tym NBP: brak zmian),
- krajowy sektor pozabankowy: +27,8 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +16,3 mld zł.

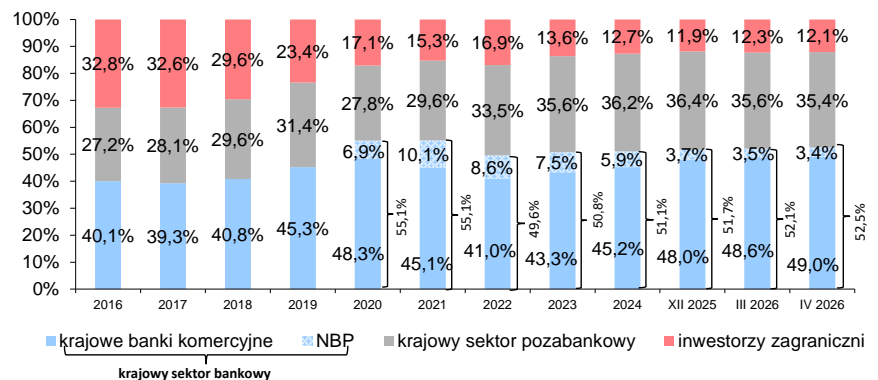
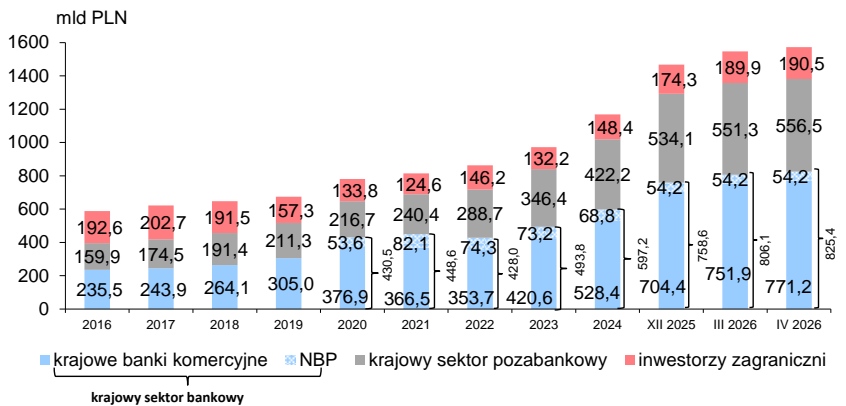


### Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W kwietniu 2026 r. w strukturze zadłużenia w krajowych SPW dominowali inwestorzy krajowi, podczas gdy udział inwestorów zagranicznych wyniósł 12,1%. Rezydenci w ciągu miesiąca zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 24,5 mld zł (tj. sektor bankowy: +19,3 mld zł, w tym NBP: brak zmian), inwestorzy pozabankowi: +5,3 mld zł. W przypadku nierezydentów zanotowano wzrost zaangażowania o 0,7 mld zł.

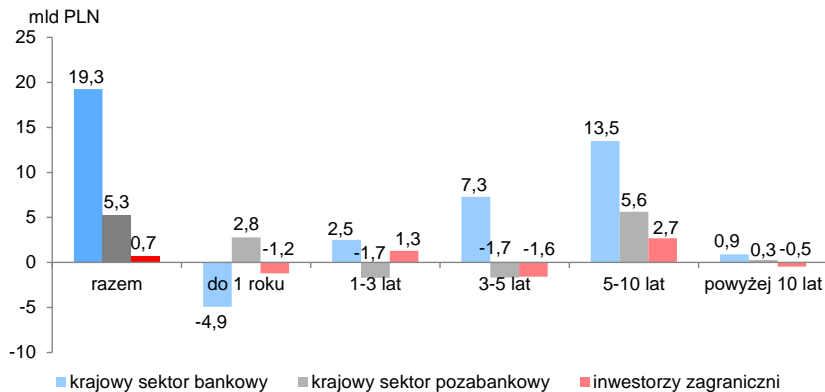
Od początku 2026 r. zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +66,8 mld zł (w tym NBP: brak zmian),
- krajowy sektor pozabankowy: +22,5 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +16,3 mld zł.



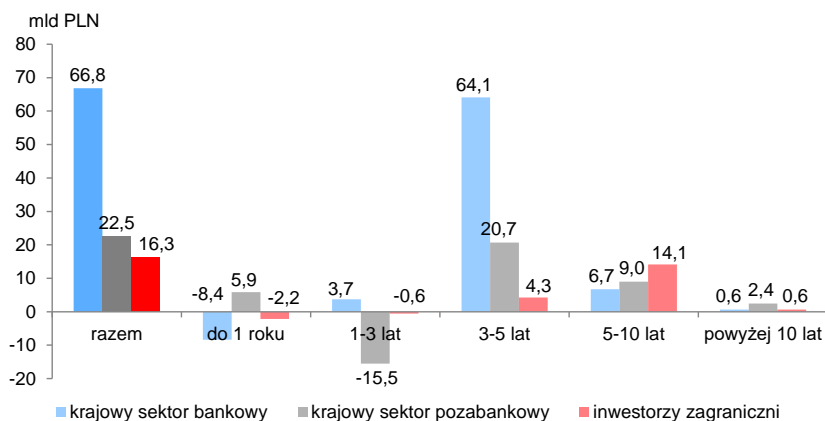
### Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w kwietniu 2026 r. m/m\*

Wzrost zaangażowania sektora bankowego w krajowe SPW w kwietniu 2026 r. wynikał ze wzrostu zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności powyżej 1 roku. Wzrost zaangażowania sektora pozabankowego wynikał ze wzrostu zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności do 1 roku oraz powyżej 5 lat. Wzrost portfela SPW w posiadaniu nierezidentów był wynikiem zwiększenia zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności od 1 do 3 lat oraz od 5 do 10 lat.



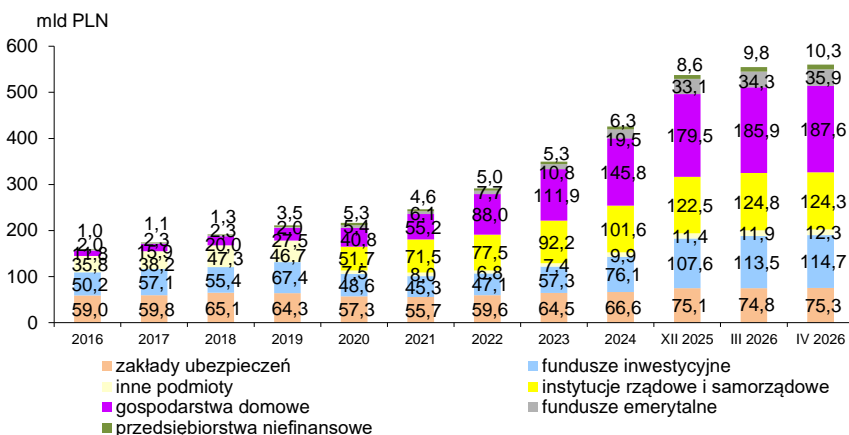
### Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w 2026 r.\*

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

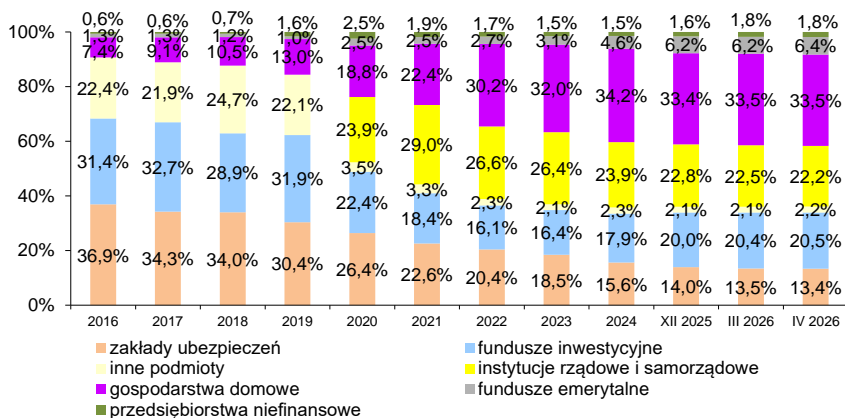


### Zadłużenie w krajowych SPW wobec krajowego sektora pozabankowego wg podmiotów – stan według wartości nominalnej oraz struktura\*\*

W kwietniu 2026 r. największymi posiadaczami krajowych SPW wśród podmiotów z krajowego sektora pozabankowego były gospodarstwa domowe (33,5%), instytucje rządowe i samorządowe\*\*\* (22,2%), w tym Fundusz Rezerwy Demograficznej i Bankowy Fundusz Gwarancyjny), fundusze inwestycyjne (20,5%) oraz zakłady ubezpieczeń (13,4%).



Zadłużenie w krajowych SPW wobec sektora pozabankowego wzrosło o 5,2 mld zł m/m i o 22,5 mld zł względem końca 2025 r. Wzrost zadłużenia m/m był przede wszystkim wynikiem wzrostu zaangażowania gospodarstw domowych (+1,6 mld zł), funduszy emerytalnych (+1,6 mld zł) oraz funduszy inwestycyjnych (+1,2 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 (86,9 mld zł), co stanowi 45,6%. 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 (30,9% udziału w kwietniu 2026 r.), fundusze emerytalne (17,8%), banki centralne i instytucje publiczne (16,4%), banki (12,7%) i przedsiębiorstwa niefinansowe (2,4%).

## Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w kwietniu 2026 r. m/m

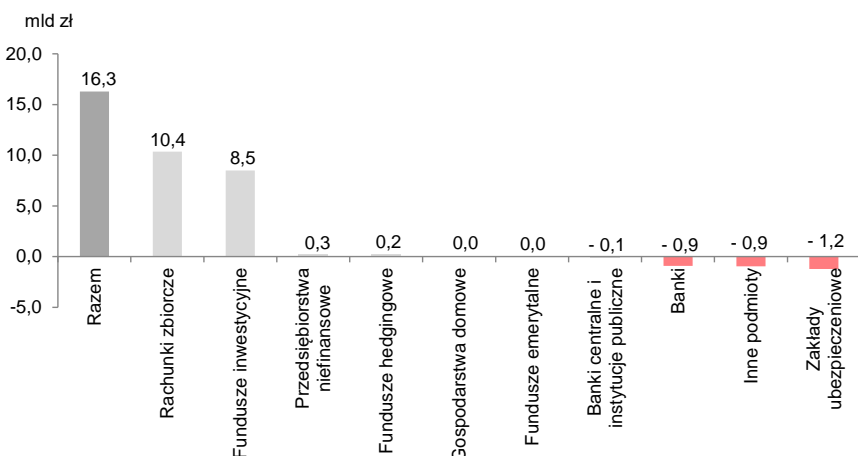
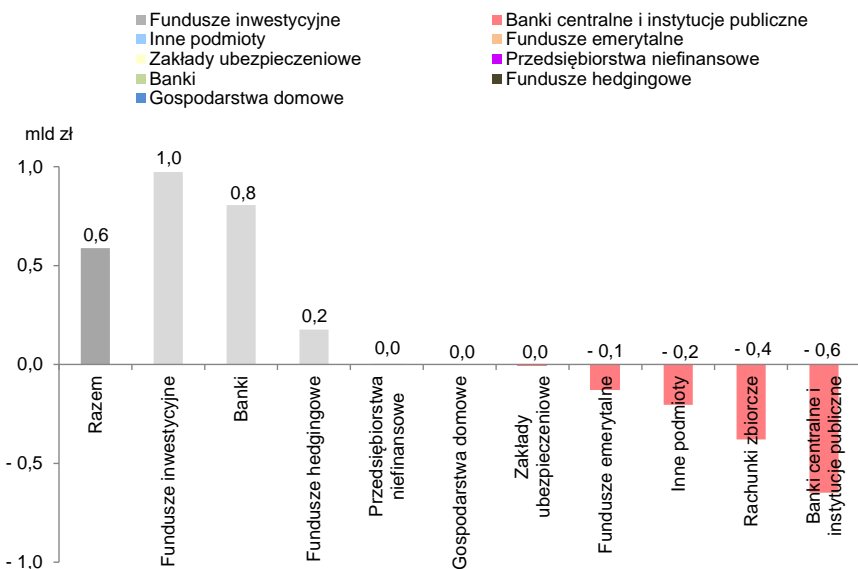
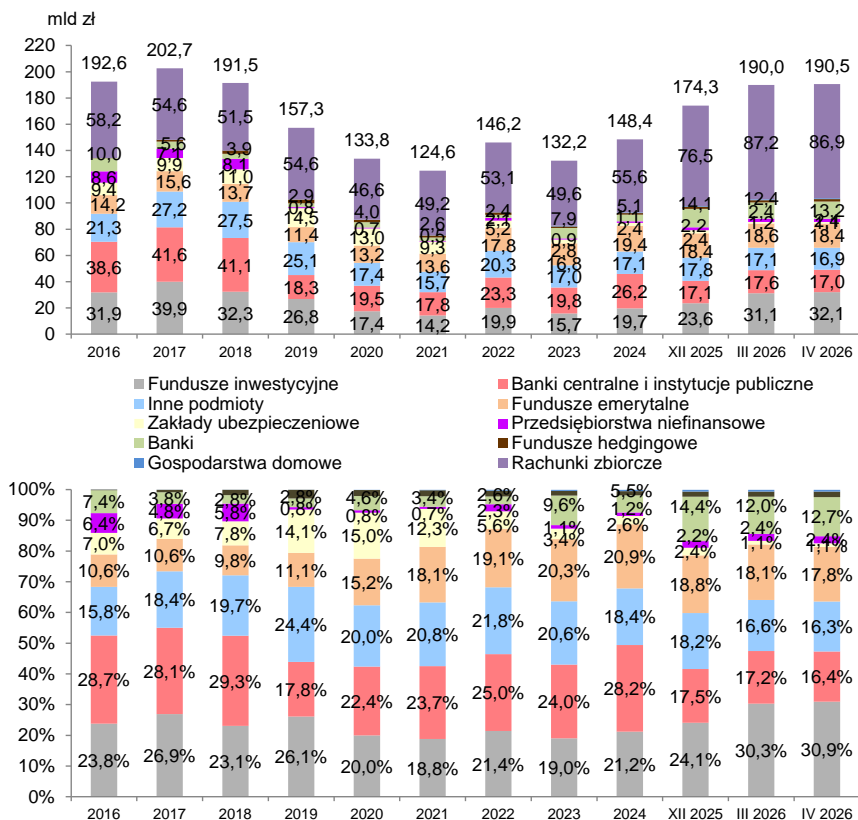
W kwietniu 2026 r. inwestorzy zagraniczni zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW o 0,6 mld zł. Największy wzrost portfela odnotowano w przypadku funduszy inwestycyjnych (+1,0 mld zł) oraz banków (+0,8 mld zł), natomiast największe spadki zaangażowania odnotowano w przypadku banków centralnych i instytucji publicznych (-0,6 mld zł) oraz rachunków zbiorczych (-0,4 mld zł).

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

W okresie styczeń - kwiecień 2026 r. portfel krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wzrósł o 16,3 mld zł. W strukturze podmiotowej największy wzrost portfela dotyczył rachunków zbiorczych (+10,4 mld zł) oraz funduszy inwestycyjnych (+8,5 mld zł) a spadek zaangażowania odnotowały głównie zakłady ubezpieczeniowe (-1,2 mld zł), inne podmioty (-0,9 mld zł) oraz banki (-0,9 mld zł).

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

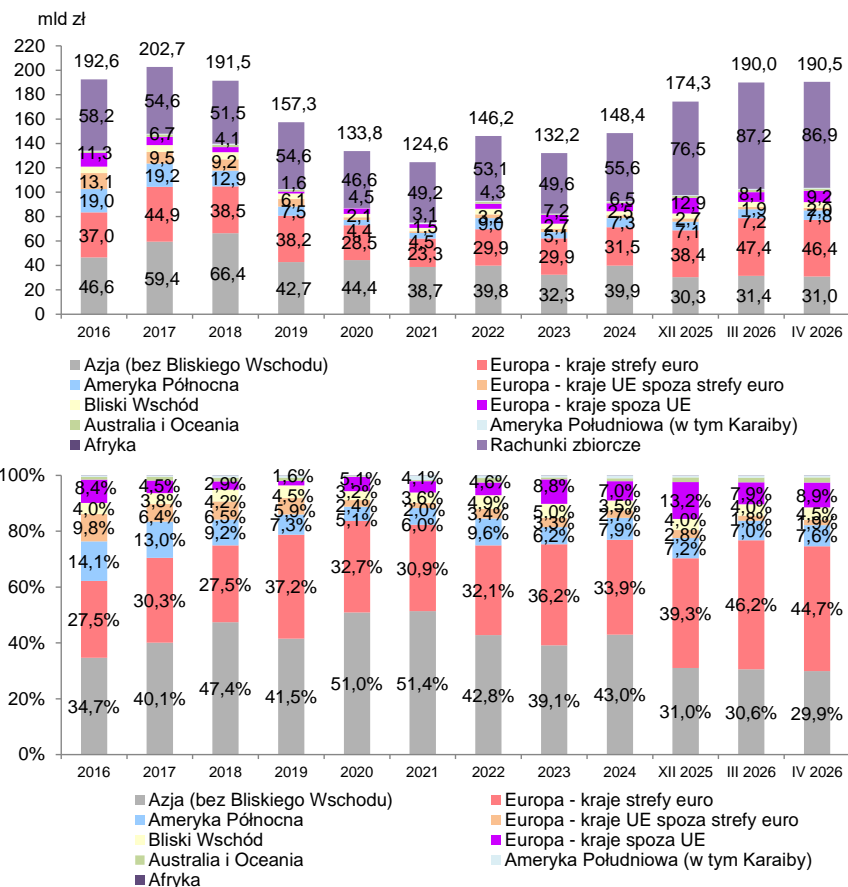
\*\*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



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

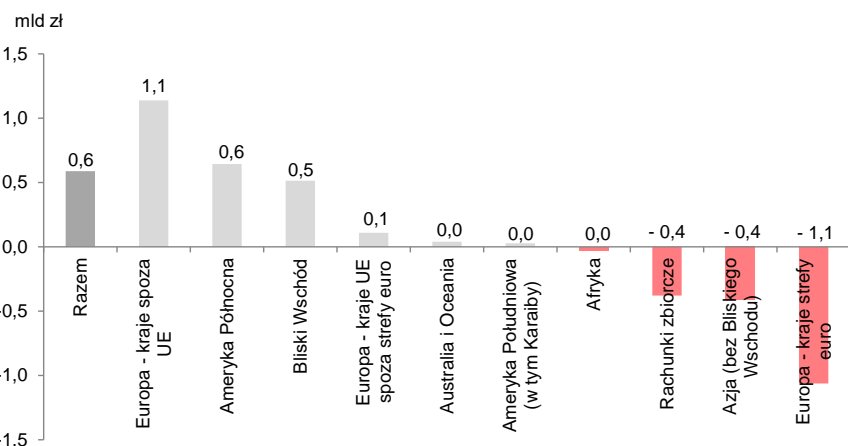
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest zdywersyfikowana. W kwietniu 2026 r. największy udział w zadłużeniu osiągnęli nierezydenci z krajów strefy euro: 44,7% (co odpowiadało portfelowi 46,4 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 14,6 mld zł, Holandii: 7,1 mld zł, Irlandii: 8,3 mld zł oraz Niemiec: 6,4 mld zł). Udział w zadłużeniu nierezydentów z Azji wyniósł: 29,9%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 31,0 mld zł, z czego 17,7 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów z Japonii, a 11,3 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 (8,9%, portfel o wartości 9,2 mld zł, z czego 5,9 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z Wielkiej Brytanii) oraz z krajów Ameryki Północnej: 7,6% (co odpowiadało portfelowi 7,8 mld zł, z czego 7,2 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 8,9%.

\*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



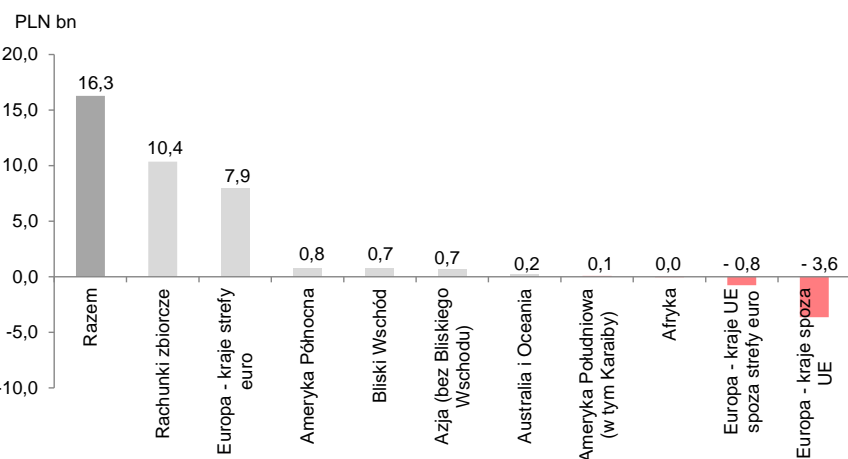
## Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w kwietniu 2026 r. m/m

W kwietniu 2026 r. do wzrostu zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim wzrost portfela inwestorów z Europy – krajów spoza UE (+1,1 mld zł), Ameryki Północnej (+0,6 mld zł) oraz Bliskiego Wschodu (+0,4 mld zł). Spadek zadłużenia dotyczył przede wszystkim inwestorów z Europy – krajów strefy euro (-1,1 mld zł), Azji (-0,4 mld zł) oraz inwestorów na rachunkach zbiorczych (-0,4 mld zł).



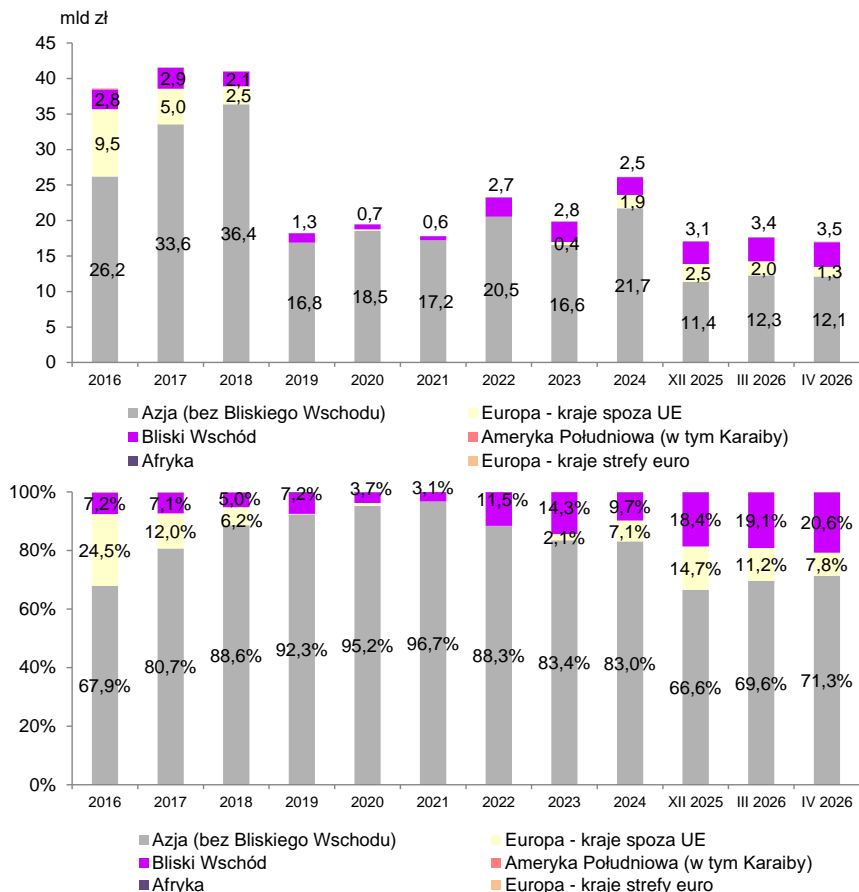
## Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2026 r.

Od początku 2026 r. do wzrostu zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim wzrost portfela inwestorów na rachunkach zbiorczych (+10,4 mld zł) oraz inwestorów z Europy – krajów strefy euro (+7,9 mld zł). Spadek zaangażowania odnotowano głównie w przypadku inwestorów z Europy – krajów spoza UE (-3,6 mld zł) oraz Europy – krajów UE spoza strefy euro (-0,8 mld zł).



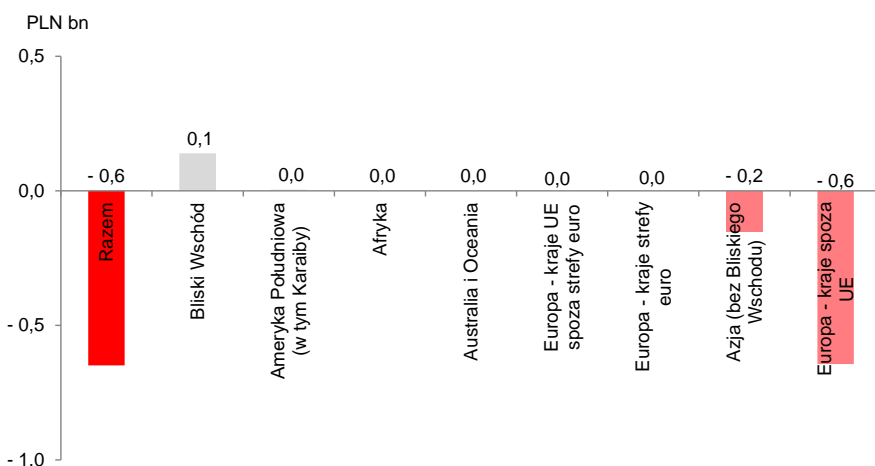
### Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (71,3% udziału w kwietniu 2026 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Europy z krajów spoza UE (20,6%) oraz z Bliskiego Wschodu (7,8%).



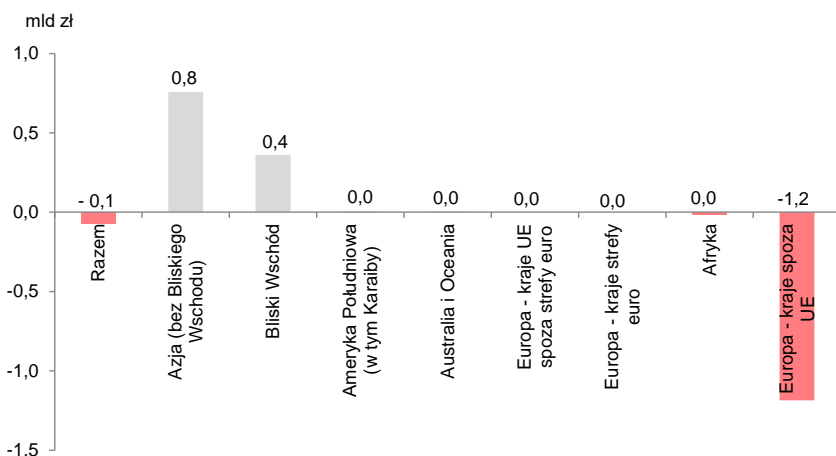
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w kwietniu 2026 r. m/m

W kwietniu 2026 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych spadło w porównaniu z poprzednim miesiącem (-0,6 mld zł), do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Europy – krajów spoza UE (-0,6 mld zł) oraz inwestorów z Azji (-0,2 mld zł) przy wzroście zaangażowania inwestorów z Bliskiego Wschodu (+0,1 mld zł).



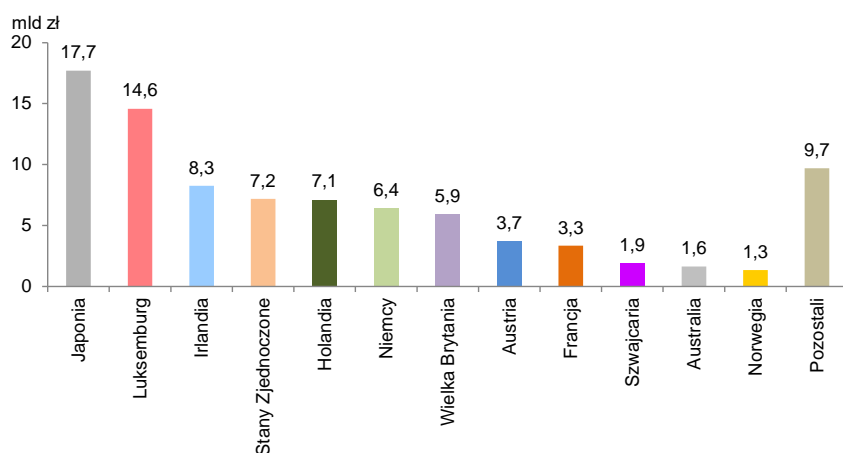
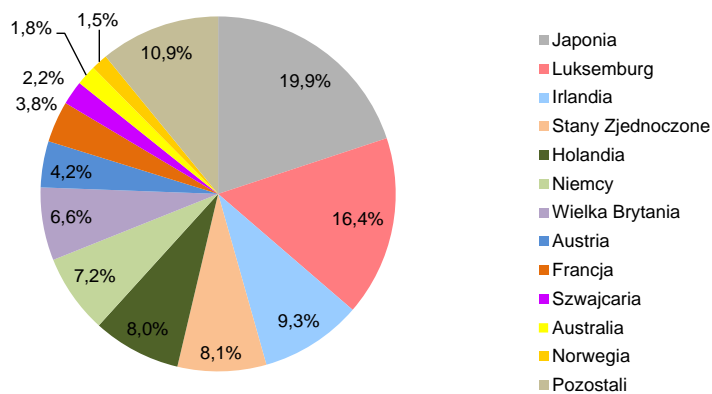
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2026 r.

Od początku roku zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW spadło o 0,1 mld zł, do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Europy – krajów spoza UE (-1,2 mld zł) przy wzroście zaangażowania inwestorów z Azji (+0,8 mld zł) oraz Bliskiego Wschodu (+0,4 mld zł).



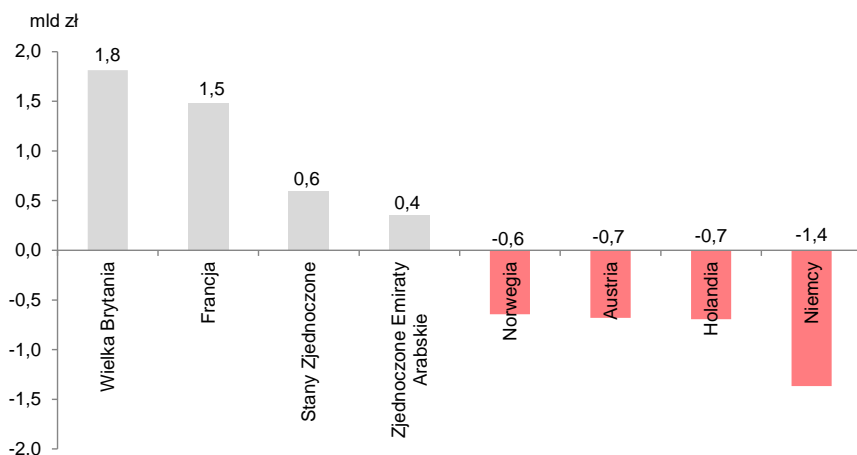
### Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w kwietniu 2026 r. wg krajów\* – struktura i stan według wartości nominalnej

W kwietniu 2026 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 68 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierezydentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 19,9%, w tym głównie fundusze emerytalne: 13,7% udziału w zadłużeniu nierezydentów w krajowych SPW oraz fundusze inwestycyjne: 3,3%), Luksemburga (16,4%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 12,8% i inne podmioty: 3,4%), Irlandii (9,3%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 6,8% i podmioty niefinansowe: 1,8%), Stanów Zjednoczonych (8,1%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 4,7% i inne podmioty: 2,9%), Holandii (8,0%, w tym głównie fundusze emerytalne: 4,4% i inne podmioty: 3,5%), Niemiec (7,2%, w tym głównie banki: 2,3% i fundusze hedgingowe: 1,9%) oraz Wielkiej Brytanii (6,6%, w tym głównie banki: 3,9% i inne podmioty: 1,6%).



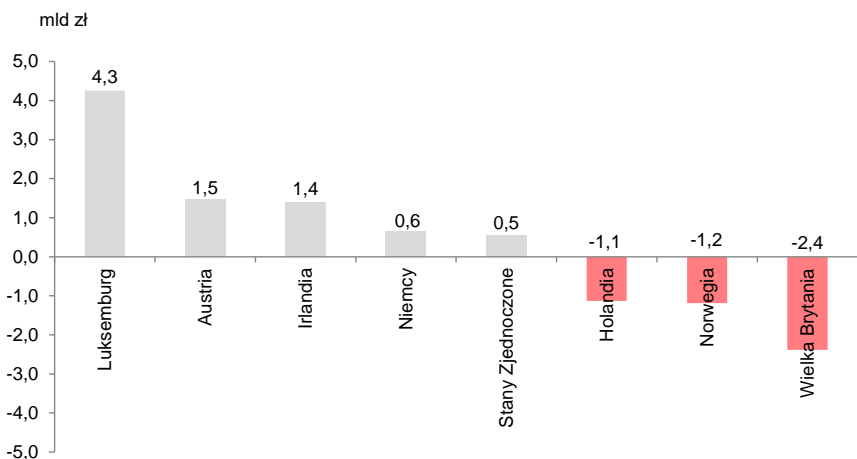
### Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów\* w kwietniu 2026 r.\*\* m/m

W kwietniu 2026 największe zmiany zaangażowania nierezydentów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Wielkiej Brytanii (+1,8 mld zł), Francji (+1,5 mld zł), Stanów Zjednoczonych (+0,6 mld zł), Zjednoczonych Emiratów Arabskich (+0,4 mld zł), Norwegii (-0,6 mld zł), Austrii (-0,7 mld zł), Holandii (-0,7 mld zł) oraz Niemiec (-1,4 mld zł).



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

Zwiększenie zaangażowania nierezydentów w krajowe SPW w okresie styczeń - kwiecień dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Luksemburga (+4,3 mld zł), Austrii (+1,5 mld zł), Irlandii (+1,4 mld zł), Niemiec (+0,6 mld zł) oraz Stanów Zjednoczonych (+0,5 mld zł). Największy spadek zaangażowania odnotowano w przypadku inwestorów z Wielkiej Brytanii (-2,4 mld zł), Norwegii (-1,2 mld zł) oraz Holandii (-1,1 mld zł).



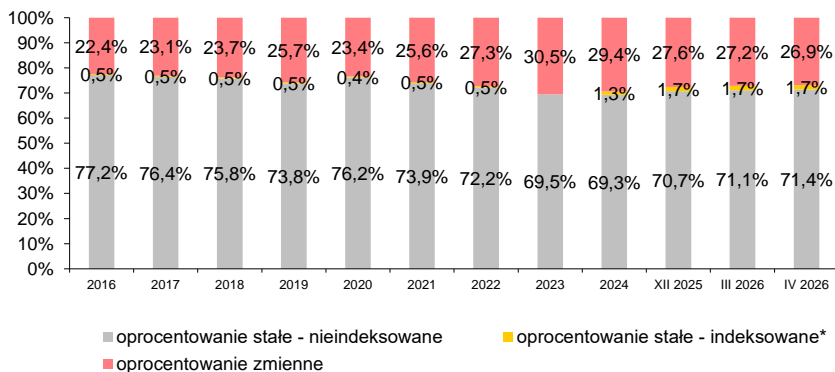
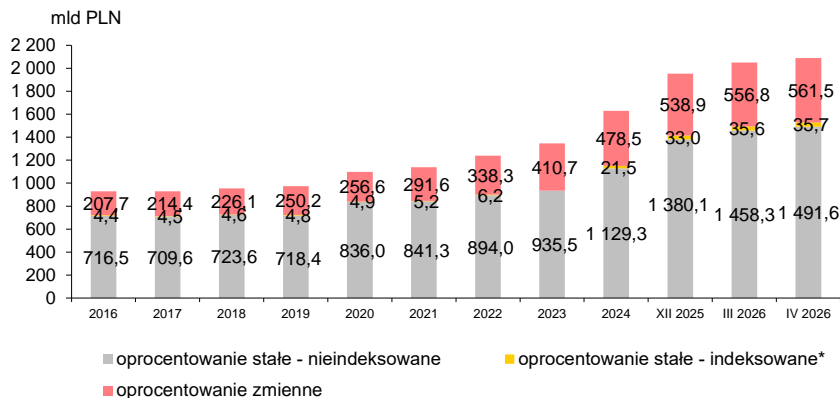
\*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

\*\*) 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.

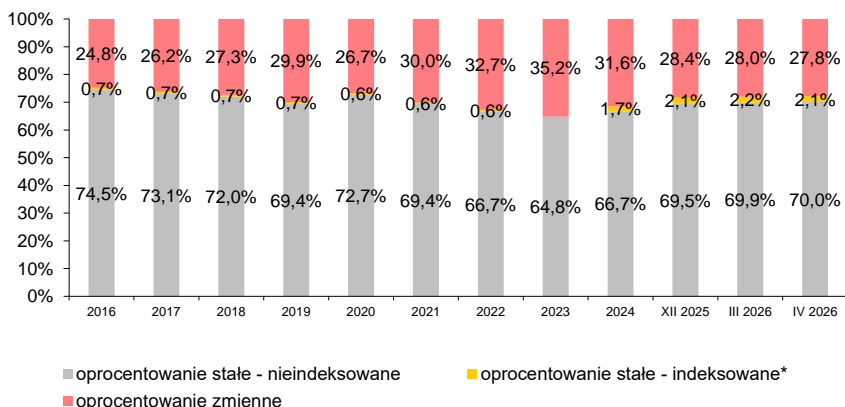
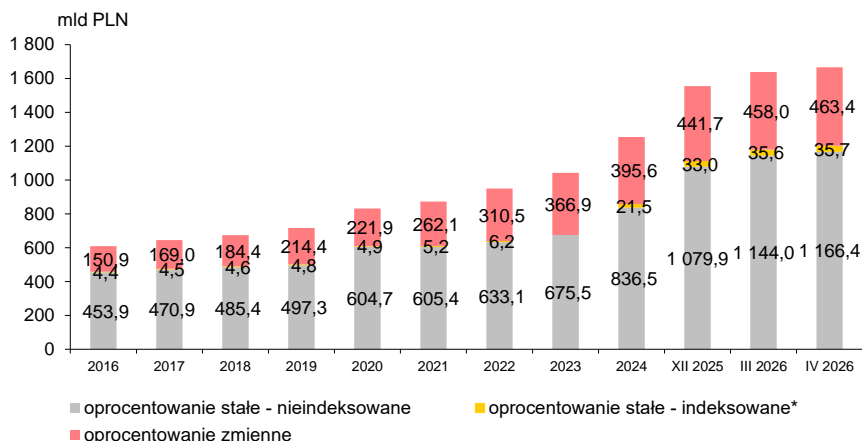
### Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w kwietniu 2026 r. ich udział wyniósł 73,1% (w tym 1,7% stanowiły instrumenty o nominalnie indeksowanym inflacją). Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 26,9%, w tym instrumenty o oprocentowaniu indeksowanym inflacją stanowiły 3,8%. W porównaniu z poprzednim miesiącem udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu spadł o 0,3 pkt proc. a w porównaniu z końcem 2025 r. spadł o 0,7 pkt proc.



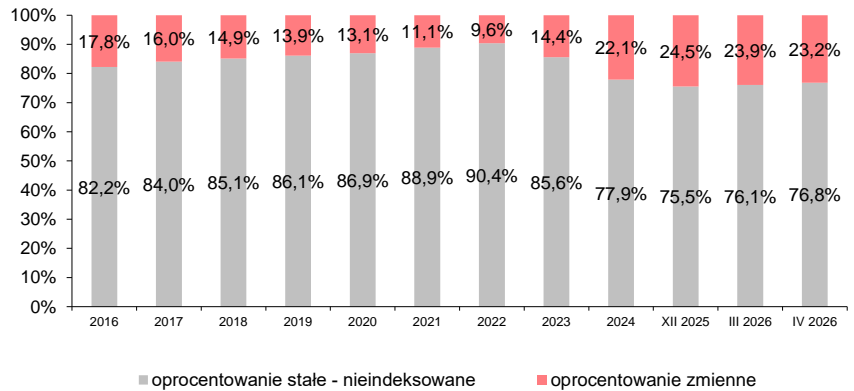
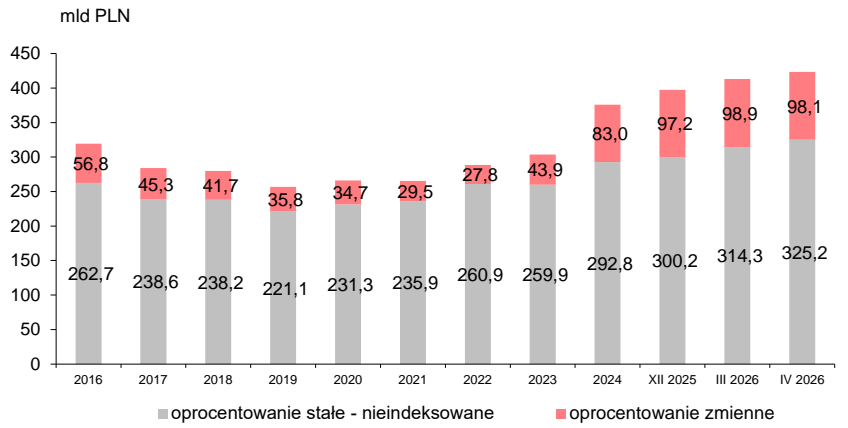
### Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W kwietniu 2026 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym wyniósł 27,8%, w tym 4,8% stanowiły obligacje o oprocentowaniu indeksowanym inflacją. Udział długu o zmiennym oprocentowaniu spadł o 0,1 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.



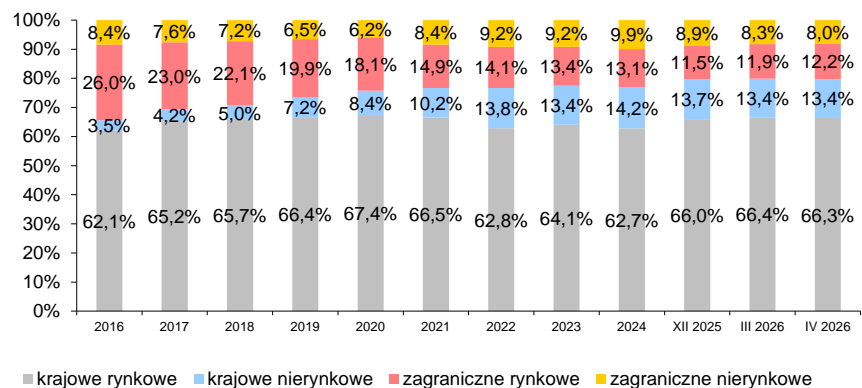
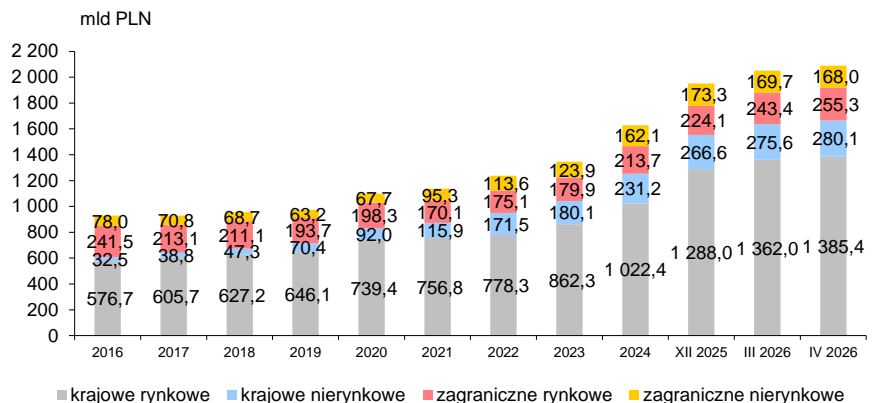
### Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W kwietniu 2026 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 23,2%, tj. spadł o 0,7 pkt proc. m/m oraz spadł o 1,3 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.



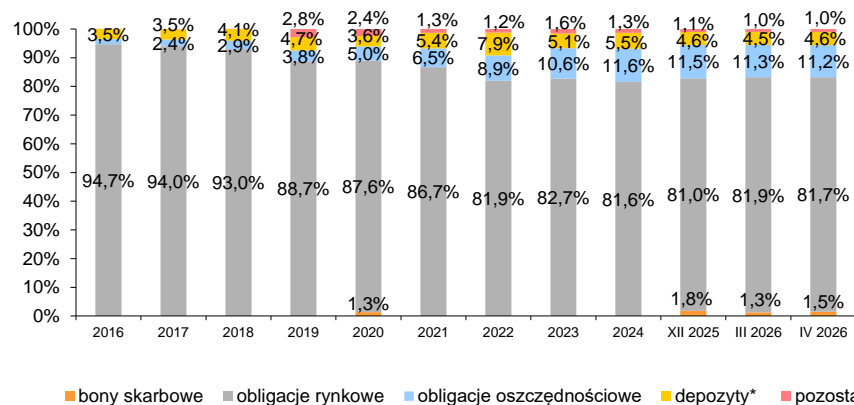
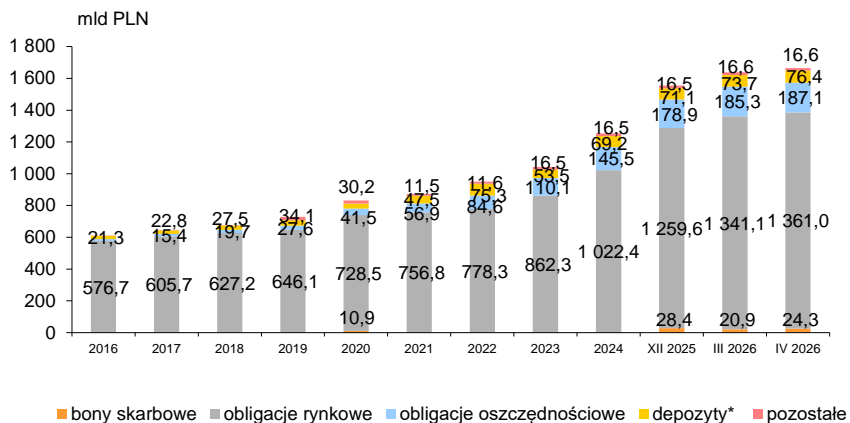
### Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (78,5% udziału w kwietniu 2026 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (66,3%). 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.



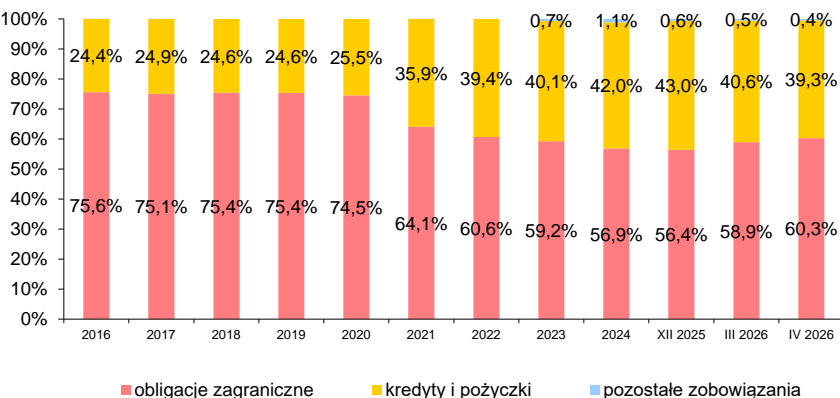
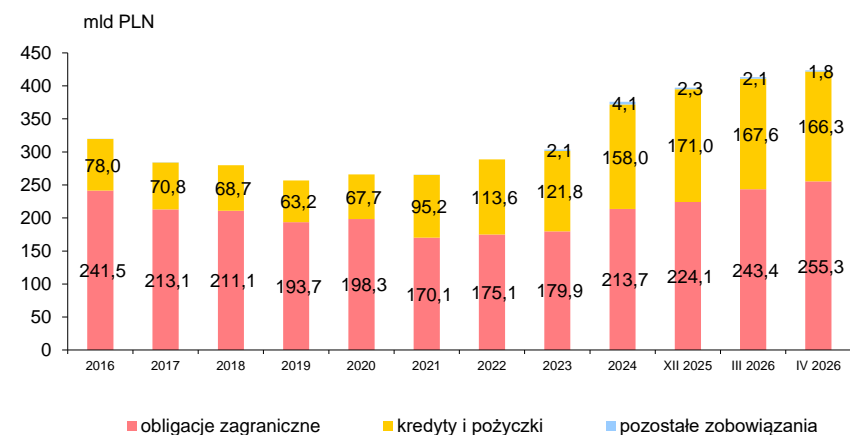
### Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

Dominującą część krajowego długu SP stanowią SPW rynkowe – ich udział w kwietniu 2026 r. wyniósł 83,2%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (11,2%) a także przyjęte depozyty, których udział wyniósł 4,6%.



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

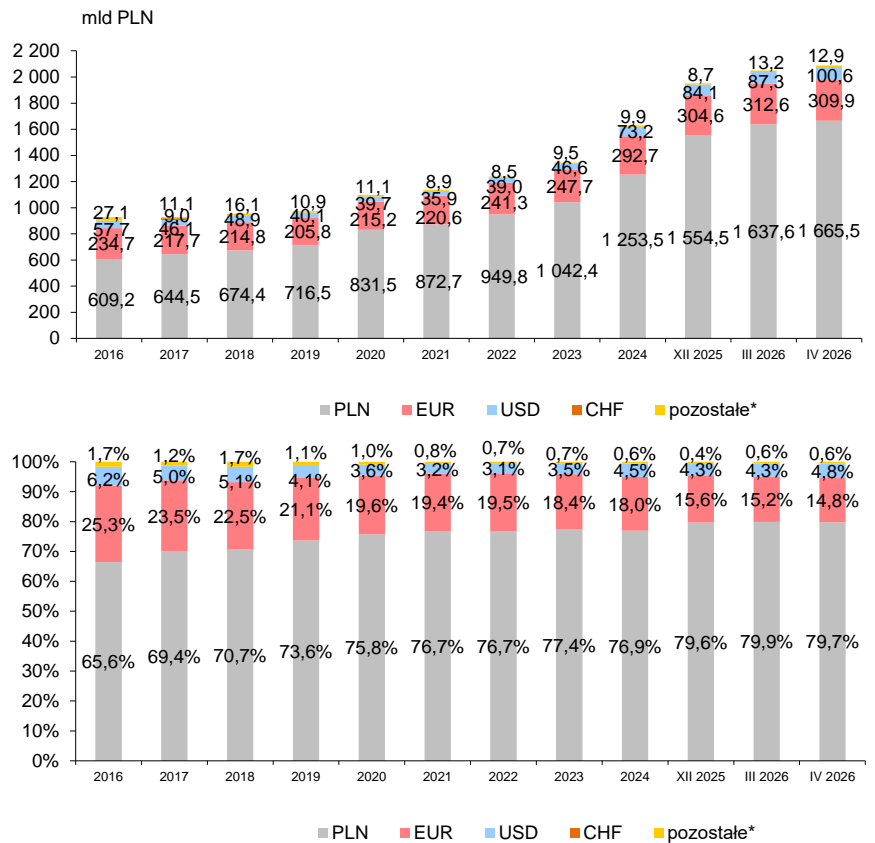
W kwietniu 2026 r. strukturze długu zagranicznego obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych stanowiły 60,3%, przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych oraz pożyczek z UE (łącznie 39,3%).



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

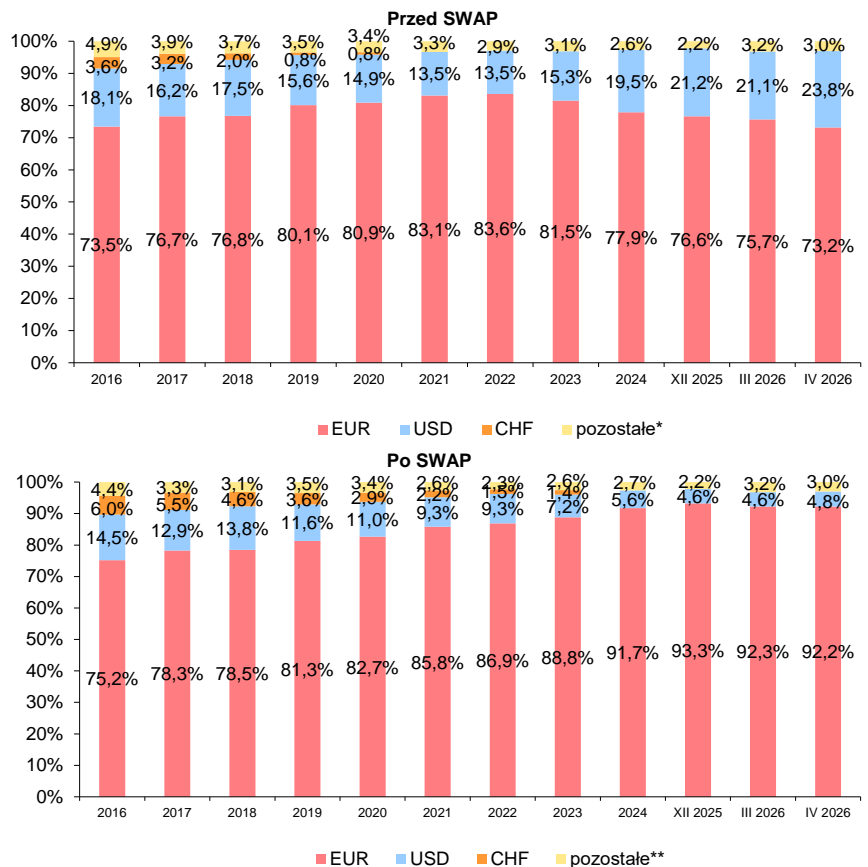
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, podstawowym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w kwietniu 2026 r. wyniosło 79,7%, wobec 79,9% na koniec poprzedniego miesiąca oraz 79,6% na koniec 2025 r. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – spadek o 0,4 pkt proc. m/m i spadek o 0,8 pkt proc. względem końca 2025 r.,
- USD – wzrost o 0,6 pkt proc. m/m i wzrost o 0,5 pkt proc. względem końca 2025 r.,
- JPY – brak zmian m/m oraz wzrost o 0,2 pkt proc. względem końca 2025 r.



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

W kwietniu 2026 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 92,2%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR spadł o 0,03 pkt proc. m/m oraz spadł o 1,0 pkt proc. względem końca 2025 r.



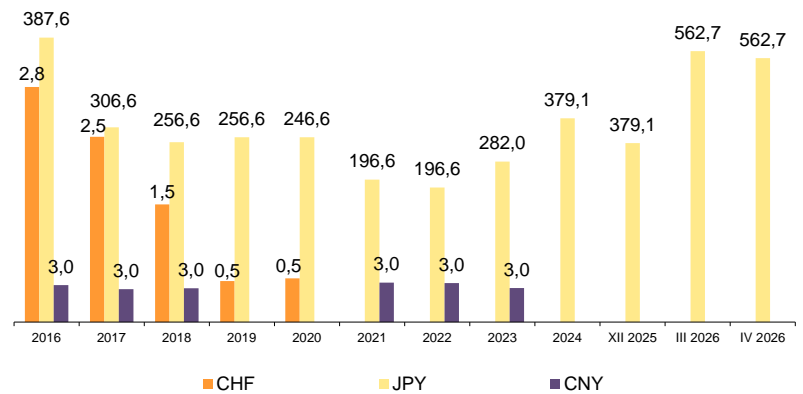
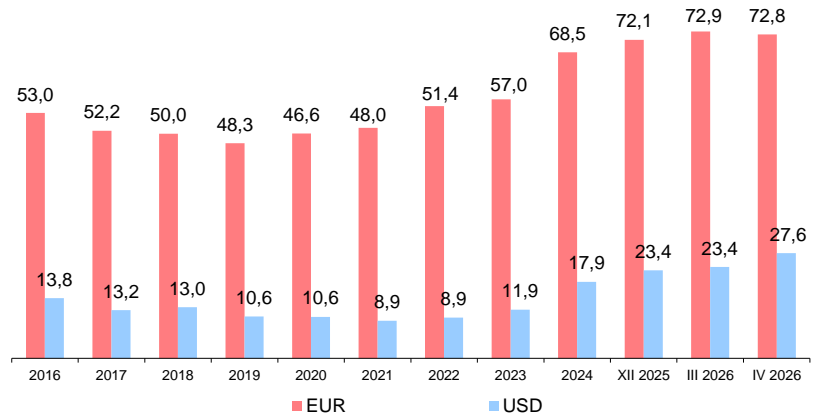
\*) JPY oraz CNY (emisja: grudzień 2016 r., wykup: grudzień 2019 r., emisja: grudzień 2021 r., wykup: grudzień 2024 r.)  
 \*\*) JPY

## Zadłużenie zagraniczne SP w mld w walutach emisji<sup>\*)\*\*)</sup>

W kwietniu 2026 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w USD wzrosła i wyniosła 27,6 mld USD, wartość zadłużenia nominowanego w EUR spadła i wyniosła 72,8 mld EUR, wartość zadłużenia nominowanego w JPY nie zmieniła się i wyniosła 562,7 mld JPY.

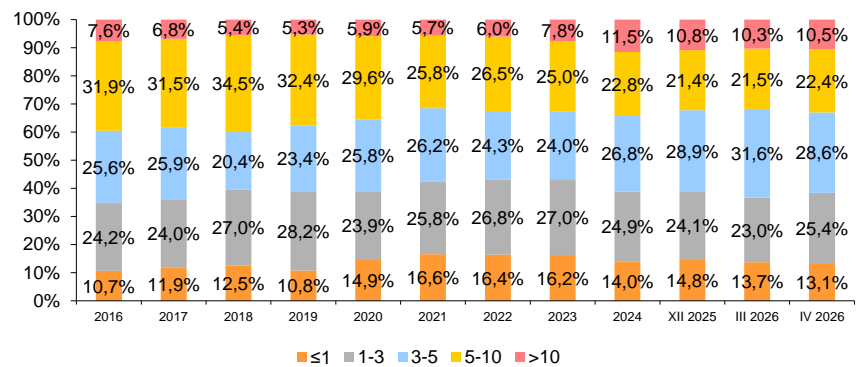
\*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



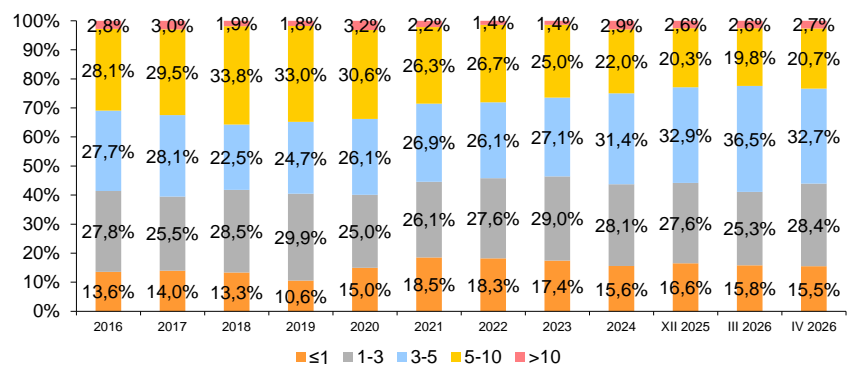
## Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W kwietniu 2026 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 33,0% długu SP, co oznaczało wzrost o 1,2 pkt proc. m/m i wzrost o 0,8 pkt proc. wobec końca 2025 r. Udział zadłużenia o zapadalności poniżej 1 roku wyniósł 13,1%, tj. spadł o 0,6 pkt proc. m/m i spadł o 1,8 pkt proc. wobec końca 2025 r.



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

W kwietniu 2026 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 23,4%, co oznaczało wzrost o 1,0 pkt proc. m/m oraz wzrost o 0,5 pkt proc. względem końca 2025 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 15,5%, co oznaczało spadek o 0,3 pkt proc. m/m i spadek o 1,1 pkt proc. względem końca 2025 r.



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

Na koniec kwietnia 2026 r. ATM długu SP wyniosło 5,79 roku (wzrost o 0,09 roku m/m oraz wzrost o 0,04 roku wobec końca 2025 r.). Strategia zarządzania długiem zakłada jego utrzymanie na poziomie co najmniej 5 lat, z uwzględnieniem możliwości przejściowych odchyłek wynikających z uwarunkowań rynkowych lub budżetowych. ATM długu krajowego wyniosło 4,15 roku, spadek o 0,03 roku m/m (wypadkowa aukcji sprzedaży, wykupu oraz starzenia się długu). Strategia zakłada dążenie do osiągnięcia ATM długu krajowego na poziomie zbliżonym do 4,5 roku z uwzględnieniem przejściowych odchyłek wynikających z uwarunkowań rynkowych lub budżetowych. ATM długu zagranicznego wyniosło 11,13 roku, co oznaczało wzrost o 0,43 roku m/m (wypadkowa emisji 6,0 mld USD, wykupu oraz starzenia się długu).

### ATR zadłużenia SP\*

W kwietniu 2026 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) długu SP wyniósł 4,15 roku (wzrost o 0,12 roku m/m oraz wzrost o 0,11 roku wobec końca 2025 r.). Poziom ATR w kwietniu był wypadkową ATR długu krajowego na poziomie 3,11 roku (spadek o 0,02 roku m/m) oraz ATR długu w walutach obcych na poziomie 7,53 roku (wzrost o 0,56 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\*\*\*)

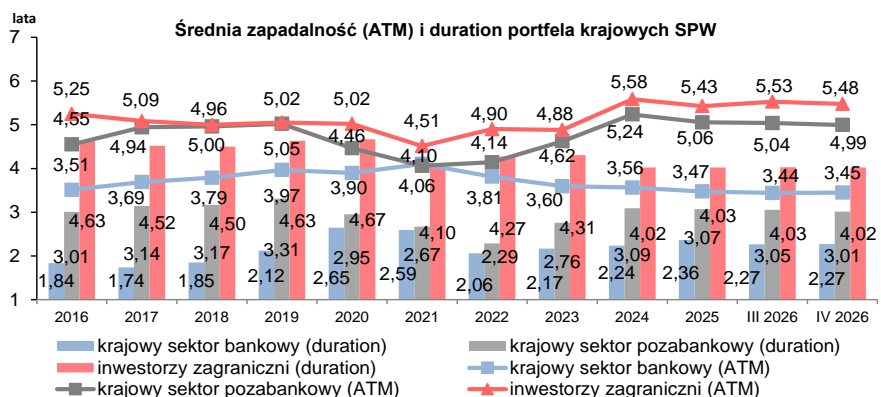
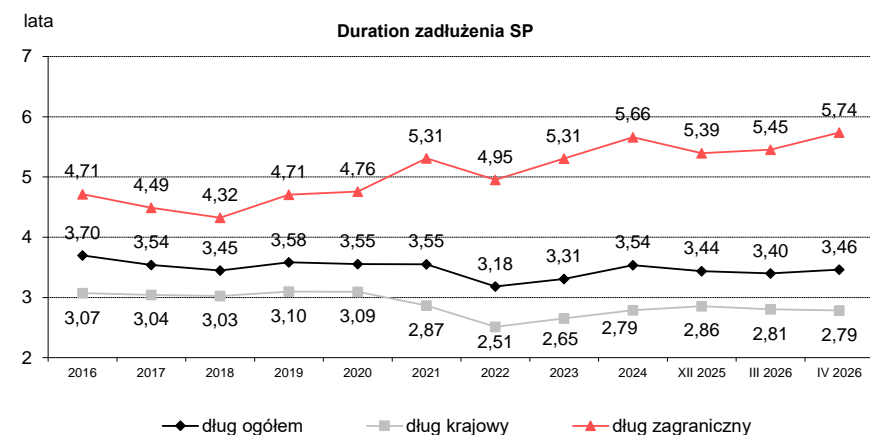
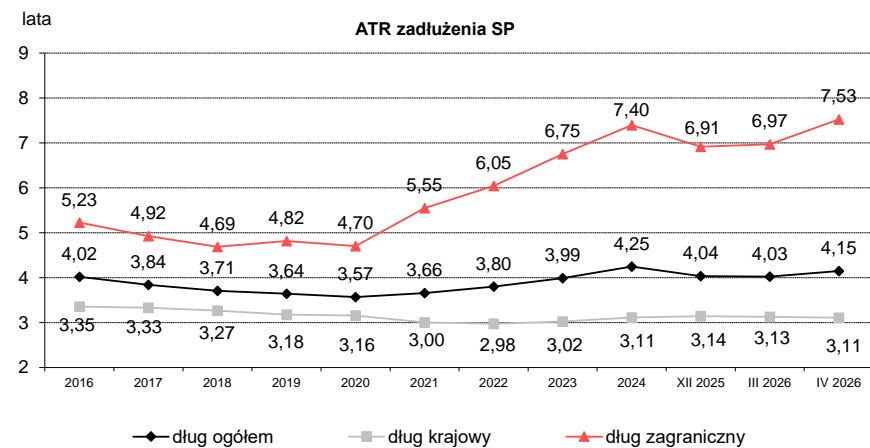
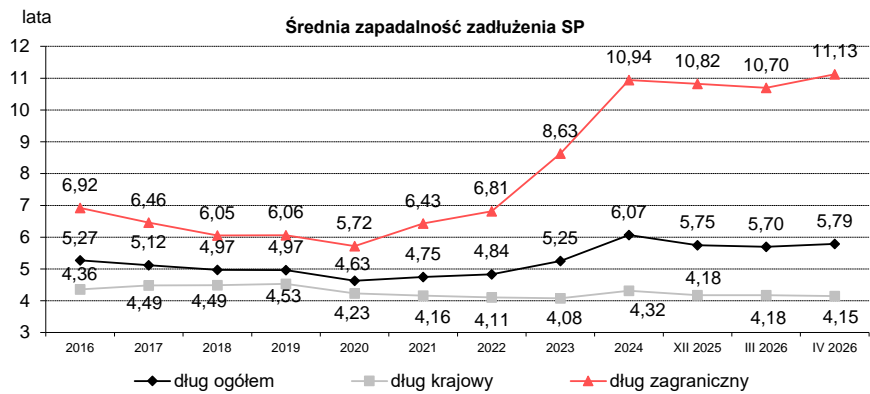
W kwietniu 2026 r. duration długu SP wyniosło 3,46 roku (wzrost o 0,06 roku m/m oraz wzrost o 0,02 roku wobec końca 2025 r.) w wyniku spadku duration długu krajowego do poziomu 2,79 roku (o 0,02 roku m/m) oraz wzrostu duration długu zagranicznego do poziomu 5,74 roku (o 0,28 roku m/m). Poziom duration był głównie wynikiem kształtowania się ATR i zmian rentowności obligacji skarbowych.

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

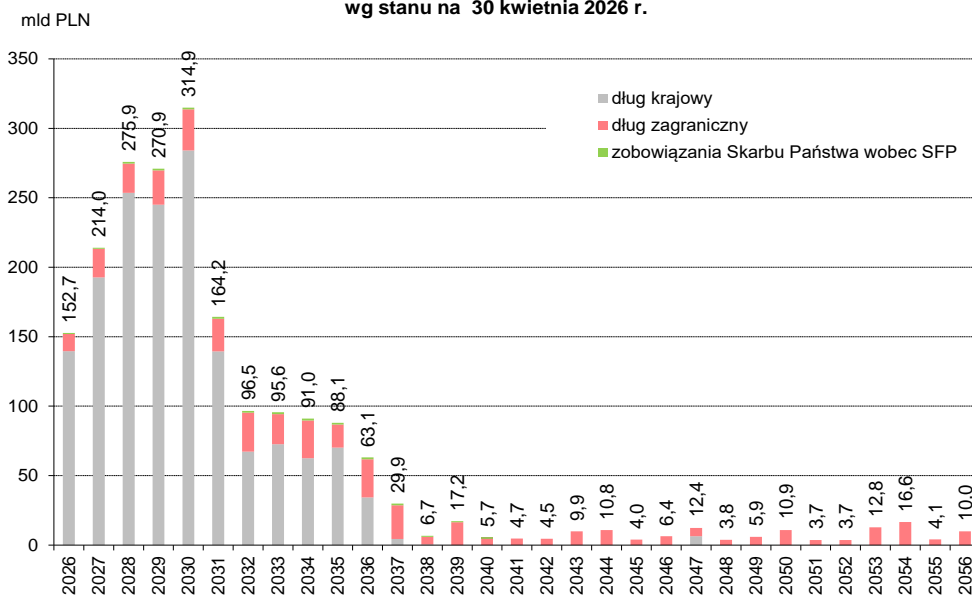
W kwietniu 2026 r. ATM i duration portfela SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosło odpowiednio 5,48 roku (spadek o 0,05 roku m/m) i 4,02 roku (spadek o 0,01 roku m/m). W przypadku inwestorów pozabankowych ATM i duration portfela SPW wyniosło odpowiednio 4,99 roku (spadek o 0,04 roku m/m) i 3,01 roku (spadek o 0,04 roku m/m). Portfel SPW w posiadaniu banków osiągnął średnią zapadalność na poziomie 3,45 roku (wzrost o 0,01 roku m/m), a duration wyniosło 2,27 roku (wzrost o 0,01 roku m/m).

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

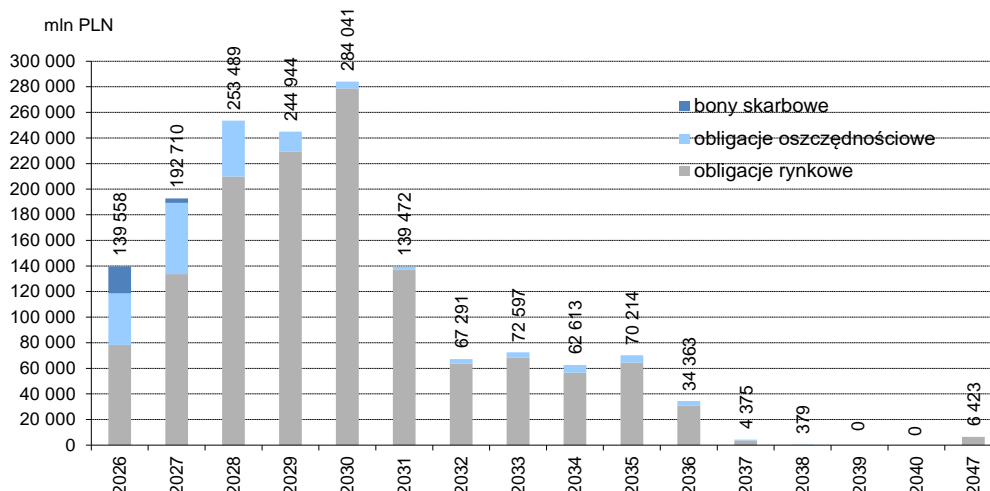
\*\*) Duration dodatkowo nie uwzględnia obligacji indeksowanych



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

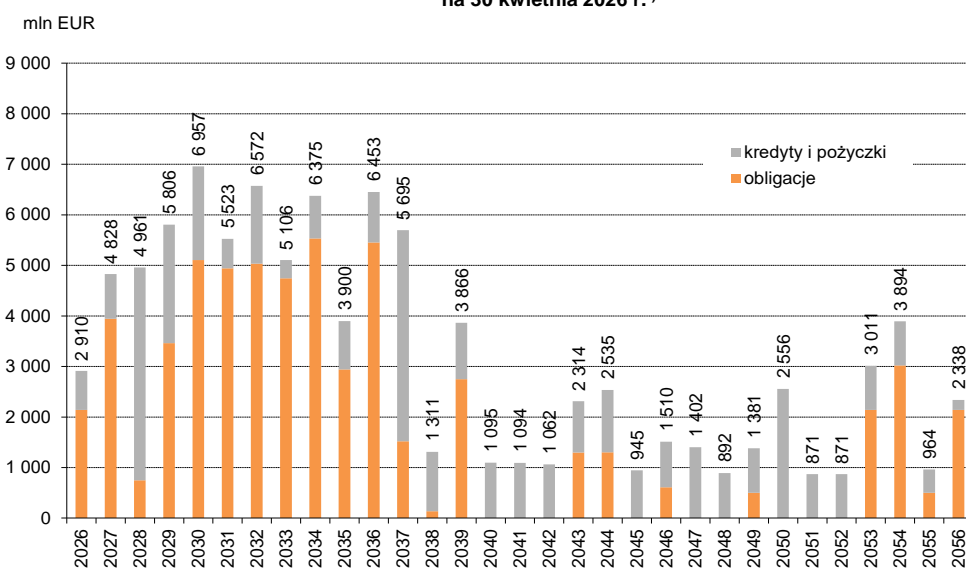


**Zapadalność zadłużenia krajowego w skarbowych papierach wartościowych wg stanu  
na 30 kwietnia 2026 r.<sup>\*)</sup>**



<sup>\*)</sup> Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe o terminie zapadalności w 2026 r. – przyjęte depozyty o wartości 76,493 mln zł, zobowiązania wymagalne.

**Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty i pożyczki) wg stanu  
na 30 kwietnia 2026 r.<sup>\*)</sup>**



<sup>\*)</sup> Dane nie uwzględniają części zadłużenia zagranicznego SP: zobowiązania wymagalne (1 756,6 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 %	III 2026	struktura III 2026 w %	IV 2026	struktura IV 2026 w %	zmiana		zmiana	
							III 2026 – IV 2026		XII 2025 – IV 2026	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>1 951 939,8</b>	<b>100,0</b>	<b>2 050 713,7</b>	<b>100,0</b>	<b>2 088 843,6</b>	<b>100,0</b>	<b>38 129,9</b>	<b>1,9</b>	<b>136 903,8</b>	<b>7,0</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>1 554 547,2</b>	<b>79,6</b>	<b>1 637 569,6</b>	<b>79,9</b>	<b>1 665 466,0</b>	<b>79,7</b>	<b>27 896,5</b>	<b>1,7</b>	<b>110 918,9</b>	<b>7,1</b>
<b>1. Zadłużenie z tytułu SPW</b>	<b>1 466 913,9</b>	<b>75,2</b>	<b>1 547 242,5</b>	<b>75,4</b>	<b>1 572 468,2</b>	<b>75,3</b>	<b>25 225,7</b>	<b>1,6</b>	<b>105 554,3</b>	<b>7,2</b>
<b>1.1. Rynkowe SPW</b>	<b>1 287 996,6</b>	<b>66,0</b>	<b>1 361 985,2</b>	<b>66,4</b>	<b>1 385 369,4</b>	<b>66,3</b>	<b>23 384,2</b>	<b>1,7</b>	<b>97 372,8</b>	<b>7,6</b>
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	924 365,2	47,4	980 671,0	47,8	999 784,9	47,9	19 113,9	1,9	75 419,7	8,2
bony skarbowe	28 434,8	1,5	20 926,9	1,0	24 325,9	1,2	3 399,0	1,6	-4 108,9	-14,5
obligacje OK	66 903,0	3,4	67 972,7	3,3	61 010,1	2,9	-6 962,6	-10,2	-5 892,9	-8,8
obligacje PS	314 851,5	16,1	345 613,7	16,9	360 956,0	17,3	15 342,2	4,4	46 104,5	14,6
obligacje DS	408 944,6	21,0	440 206,7	21,5	446 181,9	21,4	5 975,2	1,4	37 237,3	9,1
obligacje WS	105 231,3	5,4	105 951,0	5,2	107 311,0	5,1	1 360,0	1,3	2 079,7	2,0
oprocentowanie stałe - indeksowane	32 987,4	1,7	35 594,6	1,7	35 704,7	1,7	110,1	0,3	2 717,3	8,2
obligacje IZ	32 987,4	1,7	35 594,6	1,7	35 704,7	1,7	110,1	0,3	2 717,3	8,2
oprocentowanie zmienne	330 644,0	16,9	345 719,6	16,9	349 879,8	16,7	4 160,2	1,2	19 235,8	5,8
obligacje WZ	323 584,4	16,6	316 234,8	15,4	316 234,8	15,1	0,0	0,0	-7 349,6	-2,3
obligacje NZ	4 059,6	0,2	26 484,8	1,3	30 645,0	1,5	4 160,2	15,7	26 585,3	654,9
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
<b>1.2. Oszczędnościowe SPW</b>	<b>178 917,3</b>	<b>9,2</b>	<b>185 257,3</b>	<b>9,0</b>	<b>187 098,8</b>	<b>9,0</b>	<b>1 841,5</b>	<b>1,0</b>	<b>8 181,6</b>	<b>4,6</b>
oprocentowanie stałe	67 896,4	3,5	72 979,6	3,6	73 606,0	3,5	626,3	0,9	5 709,6	8,4
obligacje OTS	607,1	0,0	697,6	0,0	681,1	0,0	-16,5	-2,4	74,0	12,2
obligacje TOS	67 289,3	3,4	72 282,0	3,5	72 924,9	3,5	642,8	0,9	5 635,6	8,4
oprocentowanie zmienne	111 020,8	5,7	112 277,7	5,5	113 492,8	5,4	1 215,2	1,1	2 472,0	2,2
obligacje ROR	25 835,7	1,3	25 756,3	1,3	26 086,8	1,2	330,5	1,3	251,2	1,0
obligacje DOR	8 688,5	0,4	8 909,9	0,4	8 980,3	0,4	70,4	0,8	291,9	3,4
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	46 786,1	2,3	46 937,4	2,2	151,3	0,3	-994,5	-2,1
obligacje ROS	1 217,4	0,1	1 281,8	0,1	1 294,0	0,1	12,2	1,0	76,6	6,3
obligacje EDO	25 415,5	1,3	27 335,7	1,3	27 902,9	1,3	567,2	2,1	2 487,5	9,8
obligacje ROD	1 931,9	0,1	2 207,8	0,1	2 291,3	0,1	83,5	3,8	359,4	18,6
<b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>87 633,3</b>	<b>4,5</b>	<b>90 327,0</b>	<b>4,4</b>	<b>92 997,8</b>	<b>4,5</b>	<b>2 670,8</b>	<b>3,0</b>	<b>5 364,5</b>	<b>6,1</b>
depozyty JSFP*	55 633,5	2,9	54 856,1	2,7	53 386,7	2,6	-1 469,4	-2,7	-2 246,8	-4,0
depozyty JSFG**	4 601,7	0,2	7 925,6	0,4	12 009,68	0,6	4 084,1	51,5	7 407,9	161,0
pozostałe depozyty***	10 878,9	0,6	10 942,5	0,5	10 998,66	0,5	56,1	0,5	119,7	1,1
zobowiązania wymagalne	10,0	0,0	93,6	0,0	93,6	0,0	0,0	0,0	83,6	834,7
pożyczka SP od JSFP****	16 504,3	0,8	16 504,3	0,8	16 504,3	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0
inne	4,9	0,0	4,9	0,0	4,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>397 392,6</b>	<b>20,4</b>	<b>413 144,1</b>	<b>20,1</b>	<b>423 377,5</b>	<b>20,3</b>	<b>10 233,4</b>	<b>2,5</b>	<b>25 985,0</b>	<b>6,5</b>
<b>1. Zadłużenie z tytułu SPW</b>	<b>224 095,7</b>	<b>11,5</b>	<b>243 417,8</b>	<b>11,9</b>	<b>255 348,4</b>	<b>12,2</b>	<b>11 930,6</b>	<b>4,9</b>	<b>31 252,8</b>	<b>13,9</b>
<b>1.1. Rynkowe SPW</b>	<b>224 095,7</b>	<b>11,5</b>	<b>243 417,8</b>	<b>11,9</b>	<b>255 348,4</b>	<b>12,2</b>	<b>11 930,6</b>	<b>4,9</b>	<b>31 252,8</b>	<b>13,9</b>
oprocentowanie stałe	224 095,7	11,5	243 417,8	11,9	255 348,4	12,2	11 930,6	4,9	31 252,8	13,9
EUR	131 281,3	6,7	142 879,9	7,0	141 864,0	6,8	-1 016,0	-0,7	10 582,7	8,1
USD	84 097,4	4,3	87 347,7	4,3	100 629,6	4,8	13 281,9	15,2	16 532,2	19,7
JPY	8 717,0	0,4	13 190,3	0,6	12 854,9	0,6	-335,4	-2,5	4 137,9	47,5
<b>2. Kredyty i pożyczki zagraniczne</b>	<b>170 999,5</b>	<b>8,8</b>	<b>167 597,3</b>	<b>8,2</b>	<b>166 272,5</b>	<b>8,0</b>	<b>-1 324,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>-4 727,0</b>	<b>-2,8</b>
oprocentowanie stałe	73 792,5	3,8	68 744,8	3,4	68 122,9	3,3	-621,9	-0,9	-5 669,6	-7,7
EUR	73 792,5	3,8	68 744,8	3,4	68 122,9	3,3	-621,9	-0,9	-5 669,6	-7,7
oprocentowanie zmienne	97 207,0	5,0	98 852,5	4,8	98 149,6	4,7	-702,9	-0,7	942,6	1,0
EUR	97 207,0	5,0	98 852,5	4,8	98 149,6	4,7	-702,9	-0,7	942,6	1,0
<b>3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>2 297,3</b>	<b>0,1</b>	<b>2 129,0</b>	<b>0,1</b>	<b>1 756,6</b>	<b>0,1</b>	<b>-372,4</b>	<b>-17,5</b>	<b>-540,8</b>	<b>-23,5</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 państwową 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

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	III 2026	struktura	IV 2026	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2025 w %		III 2026 w %		IV 2026 w %	III 2026 – IV 2026	XII 2025 – IV 2026	w mln zł	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>1 951 939,8</b>	<b>100,0</b>	<b>2 050 713,7</b>	<b>100,0</b>	<b>2 088 843,6</b>	<b>100,0</b>	<b>38 129,9</b>	<b>1,9</b>	<b>136 903,8</b>	<b>7,0</b>
<b>I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów</b>	<b>1 397 287,7</b>	<b>71,6</b>	<b>1 464 689,8</b>	<b>71,4</b>	<b>1 490 475,7</b>	<b>71,4</b>	<b>25 786,0</b>	<b>1,8</b>	<b>93 188,0</b>	<b>6,7</b>
<b>Krajowy sektor bankowy</b>	<b>769 308,0</b>	<b>39,4</b>	<b>817 027,4</b>	<b>39,8</b>	<b>835 273,2</b>	<b>40,0</b>	<b>18 245,8</b>	<b>2,2</b>	<b>65 965,2</b>	<b>8,6</b>
<b>1. Krajowe SPW</b>	<b>758 579,7</b>	<b>38,9</b>	<b>806 135,4</b>	<b>39,3</b>	<b>825 388,4</b>	<b>39,5</b>	<b>19 253,0</b>	<b>2,4</b>	<b>66 808,7</b>	<b>8,8</b>
<b>1.1. Rynkowe SPW</b>	<b>758 579,7</b>	<b>38,9</b>	<b>806 135,4</b>	<b>39,3</b>	<b>825 388,4</b>	<b>39,5</b>	<b>19 253,0</b>	<b>2,4</b>	<b>66 808,7</b>	<b>8,8</b>
bony skarbowe	25 537,3	1,3	19 061,4	0,9	21 948,8	1,1	2 887,4	15,1	-3 588,5	-14,1
obligacje OK	56 738,4	2,9	57 877,8	2,8	49 796,1	2,4	-8 081,7	-14,0	-6 942,3	-12,2
obligacje PS	188 576,1	9,7	212 081,9	10,3	224 593,6	10,8	12 511,7	5,9	36 017,5	19,1
obligacje DS	211 728,3	10,8	225 283,9	11,0	229 765,4	11,0	4 481,5	2,0	18 037,0	8,5
obligacje WS	57 654,0	3,0	59 598,0	2,9	61 014,0	2,9	1 416,0	2,4	3 360,0	5,8
obligacje IZ	1 867,6	0,1	1 474,8	0,1	1 574,7	0,1	99,9	6,8	-293,0	-15,7
obligacje WZ	214 247,4	11,0	218 471,0	10,7	222 829,6	10,7	4 358,6	2,0	8 582,2	4,0
obligacje NZ	2 230,5	0,1	12 286,5	0,6	13 866,3	0,7	1 579,7	12,9	11 635,8	521,7
<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>7,9</b>	<b>0,0</b>	<b>3,8</b>	<b>0,0</b>	<b>3,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,1</b>	<b>-51,9</b>
pozostałe depozyty**	7,9	0,0	3,8	0,0	3,8	0,0	0,0	0,0	-4,1	-51,9
zobowiązania wymagalne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>3. Zagraniczne SPW</b>	<b>10 720,4</b>	<b>0,5</b>	<b>10 888,2</b>	<b>0,5</b>	<b>9 881,0</b>	<b>0,5</b>	<b>-1 007,2</b>	<b>-9,3</b>	<b>-839,4</b>	<b>-7,8</b>
<b>Krajowy sektor pozabankowy</b>	<b>627 979,7</b>	<b>32,2</b>	<b>647 662,3</b>	<b>31,6</b>	<b>655 202,5</b>	<b>31,4</b>	<b>7 540,2</b>	<b>1,2</b>	<b>27 222,8</b>	<b>4,3</b>
<b>1. Krajowe SPW</b>	<b>534 078,7</b>	<b>27,4</b>	<b>551 256,5</b>	<b>26,9</b>	<b>556 537,9</b>	<b>26,6</b>	<b>5 281,4</b>	<b>1,0</b>	<b>22 459,2</b>	<b>4,2</b>
<b>1.1. Rynkowe SPW</b>	<b>355 751,7</b>	<b>18,2</b>	<b>366 637,0</b>	<b>17,9</b>	<b>370 086,1</b>	<b>17,7</b>	<b>3 449,0</b>	<b>0,9</b>	<b>14 334,3</b>	<b>4,0</b>
bony skarbowe	2 800,9	0,1	1 718,0	0,1	2 228,1	0,1	510,1	29,7	-572,8	-20,5
obligacje OK	5 767,6	0,3	5 649,5	0,3	6 323,1	0,3	673,5	11,9	555,4	9,6
obligacje PS	78 278,9	4,0	82 928,7	4,0	86 336,4	4,1	3 407,6	4,1	8 057,4	10,3
obligacje DS	106 881,3	5,5	116 111,0	5,7	116 095,4	5,6	-15,6	0,0	9 214,1	8,6
obligacje WS	34 675,2	1,8	33 576,8	1,6	33 341,3	1,6	-235,5	-0,7	-1 333,9	-3,8
obligacje IZ	18 280,2	0,9	19 490,5	1,0	19 907,1	1,0	416,6	2,1	1 627,0	8,9
obligacje WZ	104 548,6	5,4	91 750,6	4,5	88 185,6	4,2	-3 565,0	-3,9	-16 363,0	-15,7
obligacje NZ	1 519,0	0,1	12 411,9	0,6	14 669,1	0,7	2 257,2	18,2	13 150,1	865,7
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
<b>1.2. Oszczędnościowe SPW</b>	<b>178 327,0</b>	<b>9,1</b>	<b>184 619,5</b>	<b>9,0</b>	<b>186 451,8</b>	<b>8,9</b>	<b>1 832,3</b>	<b>1,0</b>	<b>8 124,8</b>	<b>4,6</b>
obligacje ROR	25 797,9	1,3	25 700,5	1,3	26 029,7	1,2	329,2	1,3	231,8	0,9
obligacje DOR	8 658,3	0,4	8 884,0	0,4	8 954,5	0,4	70,4	0,8	296,1	3,4
obligacje OTS	607,1	0,0	697,3	0,0	680,7	0,0	-16,5	-2,4	73,6	12,1
obligacje TOZ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje TOS	66 981,6	3,5	71 952,1	3,5	72 590,6	3,5	638,5	0,9	5 609,0	8,4
obligacje COI	47 810,2	2,4	46 659,7	2,3	46 810,1	2,2	150,3	0,3	-1 000,1	-2,1
obligacje ROS	1 217,3	0,1	1 281,7	0,1	1 293,9	0,1	12,2	1,0	76,6	6,3
obligacje EDO	25 323,0	1,3	27 236,8	1,3	27 801,5	1,3	564,7	2,1	2 478,5	9,8
obligacje ROD	1 931,4	0,1	2 207,3	0,1	2 290,8	0,1	83,4	3,8	359,3	18,6
<b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>87 610,7</b>	<b>4,5</b>	<b>90 309,4</b>	<b>4,4</b>	<b>92 980,2</b>	<b>4,5</b>	<b>2 670,8</b>	<b>3,0</b>	<b>5 369,4</b>	<b>6,1</b>
depozyty JSFP*	55 633,5	2,9	54 856,1	2,7	53 386,7	2,6	-1 469,4	-2,7	-2 246,8	-4,0
depozyty JSGG**	4 601,7	0,2	7 925,6	0,4	12 009,7	0,6	4 084,1	51,5	7 407,9	161,0
pozostałe depozyty***	10 856,4	0,6	10 924,9	0,5	10 981,0	0,5	56,1	0,5	124,7	1,1
zobowiązania wymagalne	10,0	0,0	93,6	0,0	93,6	0,0	0,0	0,0	83,6	834,7
pożyczka SP od JSFP***	16 504,3	0,8	16 504,3	0,8	16 504,3	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Inne	4,9	0,0	4,9	0,0	4,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
<b>3. Zagraniczne SPW</b>	<b>6 290,3</b>	<b>0,3</b>	<b>6 096,4</b>	<b>0,3</b>	<b>5 684,4</b>	<b>0,3</b>	<b>-412,0</b>	<b>-6,8</b>	<b>-605,8</b>	<b>-9,6</b>
<b>II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów</b>	<b>554 652,0</b>	<b>28,4</b>	<b>586 024,0</b>	<b>28,6</b>	<b>598 367,9</b>	<b>28,6</b>	<b>12 343,9</b>	<b>2,1</b>	<b>43 715,8</b>	<b>7,9</b>
<b>1. Krajowe SPW</b>	<b>174 255,4</b>	<b>8,9</b>	<b>189 850,6</b>	<b>9,3</b>	<b>190 541,9</b>	<b>9,1</b>	<b>691,3</b>	<b>0,4</b>	<b>16 286,5</b>	<b>9,3</b>
<b>1.1. Rynkowe SPW</b>	<b>173 665,2</b>	<b>8,9</b>	<b>189 212,8</b>	<b>9,2</b>	<b>189 894,9</b>	<b>9,1</b>	<b>682,1</b>	<b>0,4</b>	<b>16 229,8</b>	<b>9,3</b>
bony skarbowe	96,5	0,0	147,5	0,0	149,0	0,0	1,5	1,0	52,5	54,4
obligacje OK	4 397,0	0,2	4 445,4	0,2	4 891,0	0,2	445,6	10,0	494,0	11,2
obligacje PS	47 996,4	2,5	50 603,1	2,5	50 026,0	2,4	-577,1	-1,1	2 029,6	4,2
obligacje DS	90 334,9	4,6	98 811,8	4,8	100 321,1	4,8	1 509,4	1,5	9 986,2	11,1
obligacje WS	12 902,2	0,7	12 776,2	0,6	12 955,7	0,6	179,5	1,4	53,6	0,4
obligacje IZ	12 839,6	0,7	14 629,3	0,7	14 222,9	0,7	-406,4	-2,8	1 383,3	10,8
obligacje WZ	4 788,3	0,2	6 013,2	0,3	5 219,6	0,2	-793,7	-13,2	431,2	9,0
obligacje NZ	310,2	0,0	1 786,4	0,1	2 109,6	0,1	323,3	18,1	1 799,5	580,2
<b>1.2. Oszczędnościowe SPW</b>	<b>590,3</b>	<b>0,0</b>	<b>637,8</b>	<b>0,0</b>	<b>647,0</b>	<b>0,0</b>	<b>9,2</b>	<b>1,4</b>	<b>56,7</b>	<b>9,6</b>
obligacje ROR	37,7	0,0	55,8	0,0	57,1	0,0	1,3	2,3	19,4	51,4
obligacje DOR	30,1	0,0	25,8	0,0	25,8	0,0	0,0	0,0	-4,3	-14,2
obligacje OTS	0,0	0,0	0,3	0,0	0,4	0,0	0,0	11,8	0,3	862,7
obligacje TOZ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	0,0	-
obligacje TOS	307,7	0,0	329,9	0,0	334,2	0,0	4,3	1,3	26,6	8,6
obligacje COI	121,7	0,0	126,4	0,0	127,3	0,0	1,0	0,8	5,6	4,6
obligacje ROS	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	-0,9	0,0	27,9
obligacje EDO	92,4	0,0	98,9	0,0	101,5	0,0	2,5	2,5	9,0	9,7
obligacje ROD	0,5	0,0	0,5	0,0	0,5	0,0	0,1	12,8	0,1	11,6
<b>2. Zagraniczne SPW</b>	<b>207 085,0</b>	<b>10,6</b>	<b>226 433,2</b>	<b>11,0</b>	<b>239 783,0</b>	<b>11,5</b>	<b>13 349,8</b>	<b>5,9</b>	<b>32 698,0</b>	<b>15,8</b>
<b>3. Kredyty i pożyczki zagraniczne</b>	<b>170 999,5</b>	<b>8,8</b>	<b>167 597,3</b>	<b>8,2</b>	<b>166 272,5</b>	<b>8,0</b>	<b>-1 324,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>-4 727,0</b>	<b>-2,8</b>
Europejski Bank Inwestycyjny	24 879,0	1,3	24 853,5	1,2	24 543,7	1,2	-309,8	-1,2	-335,3	-1,3
Bank Światowy	19 672,1	1,0	20 180,5	1,0	20 037,0	1,0	-143,5	-0,7	364,9	1,9
Bank Rozwoju Rady Europy	5 352,4	0,3	5 676,0	0,3	5 635,6	0,3	-40,4	-0,7	283,2	5,3
Unia Europejska (SURE, KPO)	121 096,1	6,2	116 887,3	5,7	116 056,1	5,6	-831,1	-0,7	-5 039,9	-4,2
<b>4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>2 312,0</b>	<b>0,1</b>	<b>2 142,8</b>	<b>0,1</b>	<b>1 770,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-372,4</b>	<b>-17,4</b>	<b>-541,6</b>	<b>-23,4</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.

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

Wyszczególnienie	XII 2025	struktura	III 2026	struktura	IV 2026	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2025 w %		III 2026 w %		IV 2026 w %	III 2026 – IV 2026 w mln zł	w %	XII 2025 – IV 2026 w mln zł	w %
<b>Razem</b>	<b>1 951 939,8</b>	<b>100,0</b>	<b>2 050 713,7</b>	<b>100,0</b>	<b>2 088 843,6</b>	<b>100,0</b>	<b>38 129,9</b>	<b>1,9</b>	<b>136 903,8</b>	<b>7,0</b>
do 1 roku (włącznie)	289 771,8	14,8	280 706,2	13,7	272 945,2	13,1	-7 761,0	-2,8	-16 826,6	-5,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	470 521,7	24,1	471 320,3	23,0	529 645,7	25,4	58 325,4	12,4	59 124,0	12,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	563 147,5	28,9	647 445,3	31,6	597 477,0	28,6	-49 968,4	-7,7	34 329,5	6,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	417 557,7	21,4	440 289,5	21,5	468 513,6	22,4	28 224,1	6,4	50 955,9	12,2
powyżej 10 lat	210 941,0	10,8	210 952,3	10,3	220 262,1	10,5	9 309,8	4,4	9 321,1	4,4
<b>I. Zadłużenie krajowe</b>	<b>1 554 547,2</b>	<b>79,6</b>	<b>1 637 569,6</b>	<b>79,9</b>	<b>1 665 466,0</b>	<b>79,7</b>	<b>27 896,5</b>	<b>1,7</b>	<b>110 918,9</b>	<b>7,1</b>
do 1 roku (włącznie)	257 440,4	13,2	258 872,1	12,6	258 177,8	12,4	-694,3	-0,3	737,3	0,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	429 205,4	22,0	414 634,4	20,2	473 677,9	22,7	59 043,6	14,2	44 472,6	10,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	511 974,8	26,2	597 105,1	29,1	544 170,9	26,1	-52 934,2	-8,9	32 196,1	6,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	315 328,5	16,2	324 512,9	15,8	345 139,7	16,5	20 626,7	6,4	29 811,1	9,5
powyżej 10 lat	40 598,1	2,1	42 445,1	2,1	44 299,8	2,1	1 854,7	4,4	3 701,7	9,1
<b>1.1. SPW rynkowe</b>	<b>1 287 996,6</b>	<b>66,0</b>	<b>1 361 985,2</b>	<b>66,4</b>	<b>1 385 369,4</b>	<b>66,3</b>	<b>23 384,2</b>	<b>1,7</b>	<b>97 372,8</b>	<b>7,6</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>924 365,2</b>	<b>47,4</b>	<b>980 671,0</b>	<b>47,8</b>	<b>999 784,9</b>	<b>47,9</b>	<b>19 113,9</b>	<b>1,9</b>	<b>75 419,7</b>	<b>8,2</b>
do 1 roku (włącznie)	101 257,3	5,2	106 821,5	5,2	99 748,9	4,8	-7 072,6	-6,6	-1 508,4	-1,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	218 189,2	11,2	203 398,5	9,9	265 113,7	12,7	61 715,1	30,3	46 924,4	21,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	347 259,4	17,8	407 330,8	19,9	350 484,7	16,8	-56 846,1	-14,0	3 225,2	0,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	248 291,0	12,7	253 032,3	12,3	274 349,8	13,1	21 317,5	8,4	26 058,7	10,5
powyżej 10 lat	9 368,2	0,5	10 088,0	0,5	10 088,0	0,5	0,0	0,0	719,7	7,7
<b>indeksowane</b>	<b>32 987,4</b>	<b>1,7</b>	<b>35 594,6</b>	<b>1,7</b>	<b>35 704,7</b>	<b>1,7</b>	<b>110,1</b>	<b>0,3</b>	<b>2 717,3</b>	<b>8,2</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)	7 908,8	0,4	9 577,2	0,5	9 606,8	0,5	29,6	0,3	1 698,0	21,5
powyżej 10 lat	25 078,6	1,3	26 017,4	1,3	26 097,9	1,2	80,5	0,3	1 019,3	4,1
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>330 644,0</b>	<b>16,9</b>	<b>345 719,6</b>	<b>16,9</b>	<b>349 879,8</b>	<b>16,7</b>	<b>4 160,2</b>	<b>1,2</b>	<b>19 235,8</b>	<b>5,8</b>
do 1 roku (włącznie)	31 165,6	1,6	18 752,5	0,9	18 752,5	0,9	0,0	0,0	-12 413,1	-39,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	117 680,1	6,0	119 335,6	5,8	119 335,6	5,7	0,0	0,0	1 655,5	1,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	150 958,2	7,7	175 643,0	8,6	179 235,2	8,6	3 592,2	2,0	28 276,9	18,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	30 840,1	1,6	31 988,5	1,6	30 840,1	1,5	-1 148,4	-3,6	0,0	0,0
powyżej 10 lat	0,0	0,0	0,0	0,0	1 716,4	0,1	1 716,4	-	1 716,4	-
<b>1.2. SPW oszczędnościowe</b>	<b>178 917,3</b>	<b>9,2</b>	<b>185 257,3</b>	<b>9,0</b>	<b>187 098,8</b>	<b>9,0</b>	<b>1 814,5</b>	<b>1,0</b>	<b>8 181,6</b>	<b>4,6</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>67 896,4</b>	<b>3,5</b>	<b>72 979,6</b>	<b>3,6</b>	<b>73 606,0</b>	<b>3,5</b>	<b>626,3</b>	<b>0,9</b>	<b>5 709,6</b>	<b>8,4</b>
do 1 roku (włącznie)	9 040,5	0,5	14 167,3	0,7	17 517,7	0,8	3 350,3	23,6	8 477,2	93,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	58 773,7	3,0	58 629,0	2,9	56 041,9	2,7	-2 587,0	-4,4	-2 731,8	-4,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	82,2	0,0	183,3	0,0	46,4	0,0	-137,0	-74,7	-35,9	-43,6
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>111 020,8</b>	<b>5,7</b>	<b>112 277,7</b>	<b>5,5</b>	<b>113 492,8</b>	<b>5,4</b>	<b>1 215,2</b>	<b>1,1</b>	<b>2 472,0</b>	<b>2,2</b>
do 1 roku (włącznie)	44 098,0	2,3	44 558,0	2,2	44 915,1	2,2	357,1	0,8	817,1	1,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	32 562,4	1,7	31 271,3	1,5	31 186,8	1,5	-84,5	-0,3	-1 375,6	-4,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	11 174,9	0,6	11 448,0	0,6	11 904,7	0,6	456,7	4,0	729,8	6,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	22 038,6	1,1	23 664,9	1,2	24 092,9	1,2	428,1	1,8	2 054,3	9,3
powyżej 10 lat	1 146,9	0,1	1 335,5	0,1	1 393,3	0,1	57,8	4,3	246,3	21,5
<b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>87 633,3</b>	<b>4,5</b>	<b>90 327,0</b>	<b>4,4</b>	<b>92 997,8</b>	<b>4,5</b>	<b>2 670,8</b>	<b>3,0</b>	<b>5 364,5</b>	<b>6,1</b>
do 1 roku (włącznie)	71 879,0	3,7	74 572,8	3,6	77 243,5	3,7	2 670,8	3,6	5 364,5	7,5
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
<b>II. Zadłużenie zagraniczne</b>	<b>397 392,6</b>	<b>20,4</b>	<b>413 144,1</b>	<b>20,1</b>	<b>423 377,5</b>	<b>20,3</b>	<b>10 233,4</b>	<b>2,5</b>	<b>25 985,0</b>	<b>6,5</b>
do 1 roku (włącznie)	32 331,4	1,7	21 834,2	1,1	14 767,5	0,7	-7 066,7	-32,4	-17 563,9	-54,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	41 316,3	2,1	56 686,0	2,8	55 967,7	2,7	-718,2	-1,3	14 651,4	35,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	51 172,7	2,6	50 340,2	2,5	53 306,1	2,6	2 965,8	5,9	2 133,3	4,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	102 229,2	5,2	115 776,6	5,6	123 373,9	5,9	7 597,4	6,6	21 144,7	20,7
powyżej 10 lat	170 342,9	8,7	168 507,2	8,2	175 962,3	8,4	7 455,1	4,4	5 619,4	3,3
<b>1. Obligacje zagraniczne</b>	<b>224 095,7</b>	<b>11,5</b>	<b>243 417,8</b>	<b>11,9</b>	<b>255 348,4</b>	<b>12,2</b>	<b>11 930,6</b>	<b>4,9</b>	<b>31 252,8</b>	<b>13,9</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>224 095,7</b>	<b>11,5</b>	<b>243 417,8</b>	<b>11,9</b>	<b>255 348,4</b>	<b>12,2</b>	<b>11 930,6</b>	<b>4,9</b>	<b>31 252,8</b>	<b>13,9</b>
do 1 roku (włącznie)	20 253,1	1,0	15 774,2	0,8	9 107,9	0,4	-6 666,3	-42,3	-11 145,2	-55,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	19 836,9	1,0	35 053,5	1,7	34 516,7	1,7	-536,8	-1,5	14 679,8	74,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	33 481,8	1,7	32 347,3	1,6	35 544,8	1,7	3 197,6	9,9	2 063,0	6,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	84 389,3	4,3	95 345,7	4,6	103 088,3	4,9	7 742,6	8,1	18 699,1	22,2
powyżej 10 lat	66 134,6	3,4	64 897,2	3,2	73 090,7	3,5	8 193,5	12,6	6 956,1	10,5
<b>2. Kredyty i pożyczki zagraniczne</b>	<b>170 999,5</b>	<b>8,8</b>	<b>167 597,3</b>	<b>8,2</b>	<b>166 272,5</b>	<b>8,0</b>	<b>-1 324,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>-4 727,0</b>	<b>-2,8</b>
<b>o oprocentowaniu stałym</b>	<b>73 792,5</b>	<b>3,8</b>	<b>68 744,8</b>	<b>3,4</b>	<b>68 122,9</b>	<b>3,3</b>	<b>-621,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>-5 669,6</b>	<b>-7,7</b>
do 1 roku (włącznie)	7 692,5	0,4	1 797,2	0,1	1 784,4	0,1	-12,8	-0,7	-5 908,1	-76,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	17 220,6	0,9	17 253,3	0,8	17 103,0	0,8	-150,3	-0,9	-117,5	-0,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	13 597,0	0,7	13 781,1	0,7	13 579,3	0,7	-201,8	-1,5	-17,6	-0,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	8 900,8	0,5	9 120,9	0,4	9 056,1	0,4	-64,9	-0,7	155,3	1,7
powyżej 10 lat	26 381,7	1,4	26 792,3	1,3	26 600,1	1,3	-192,2	-0,7	218,4	0,8
<b>o oprocentowaniu zmiennym</b>	<b>97 207,0</b>	<b>5,0</b>	<b>98 852,5</b>	<b>4,8</b>	<b>98 149,6</b>	<b>4,7</b>	<b>-702,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>942,6</b>	<b>1,0</b>
do 1 roku (włącznie)	2 088,4	0,1	2 133,7	0,1	2 118,5	0,1	-15,2	-0,7	30,1	1,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4 258,8	0,2	4 379,2	0,2	4 348,0	0,2	-31,1	-0,7	89,2	2,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	4 094,0	0,2	4 211,9	0,2	4 181,9	0,2	-29,9	-0,7	88,0	2,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	8 939,2	0,5	11 310,0	0,6	11 229,5	0,5	-80,4	-0,7	2 290,4	25,6
powyżej 10 lat	77 826,6	4,0	76 817,8	3,7	76 271,6	3,7	-546,2	-0,7	-1 555,1	-2,0
<b>3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>2 297,3</b>	<b>0,1</b>	<b>2 129,0</b>	<b>0,1</b>	<b>1 756,6</b>	<b>0,1</b>	<b>-372,4</b>	<b>-17,5</b>	<b>-540,8</b>	<b>-23,5</b>
do 1 roku (włącznie)	2 297,3	0,1	2 129,0	0,1	1 756,6	0,1	-372,4	-17,5	-540,8	-23,5

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

Wyszczególnienie	XII 2025	III 2026	IV 2026	zmiana		zmiana	
				III 2026 – IV 2026		XII 2025 – IV 2026	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>461 811,8</b>	<b>478 088,7</b>	<b>490 465,5</b>	<b>12 376,8</b>	<b>2,6</b>	<b>28 653,8</b>	<b>6,2</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>367 792,2</b>	<b>381 771,2</b>	<b>391 055,4</b>	<b>9 284,2</b>	<b>2,4</b>	<b>23 263,3</b>	<b>6,3</b>
1. Dług z tytułu SPW	347 058,9	360 713,0	369 219,3	8 506,3	2,4	22 160,4	6,4
1.1. Rynkowe SPW	304 728,7	317 523,5	325 288,1	7 764,6	2,4	20 559,4	6,7
- bony skarbowe	6 727,4	4 878,7	5 711,8	833,0	17,1	-1 015,6	-15,1
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	298 001,2	312 644,7	319 576,3	6 931,6	2,2	21 575,1	7,2
1.2. Obligacje oszczędnościowe	42 330,2	43 189,6	43 931,3	741,7	1,7	1 601,0	3,8
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	20 733,3	21 058,2	21 836,1	777,9	3,7	1 102,8	5,3
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>94 019,6</b>	<b>96 317,5</b>	<b>99 410,1</b>	<b>3 092,6</b>	<b>3,2</b>	<b>5 390,5</b>	<b>5,7</b>
1. Dług z tytułu SPW	53 019,1	56 748,7	59 956,4	3 207,7	5,7	6 937,4	13,1
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	40 457,0	39 072,4	39 041,2	-31,2	-0,1	-1 415,8	-3,5
2.1. Bank Światowy	4 654,2	4 704,7	4 704,7	0,0	0,0	50,5	1,1
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	5 886,1	5 794,2	5 762,9	-31,2	-0,5	-123,2	-2,1
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	1 266,3	1 323,3	1 323,3	0,0	0,0	56,9	4,5
2.4. Unia Europejska (SURE, KPO)	28 650,3	27 250,3	27 250,3	0,0	0,0	-1 400,0	-4,9
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	543,5	496,3	412,5	-83,9	-16,9	-131,1	-24,1
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,2267	4,2894	4,2589	0,0	-0,7	0,0	0,8

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

Wyszczególnienie	XII 2025	III 2026	IV 2026	zmiana		zmiana	
				III 2026 – IV 2026		XII 2025 – IV 2026	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
<b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>	<b>541 964,6</b>	<b>548 201,9</b>	<b>572 913,8</b>	<b>24 711,9</b>	<b>4,5</b>	<b>30 949,1</b>	<b>5,7</b>
<b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>	<b>431 626,8</b>	<b>437 759,2</b>	<b>456 792,7</b>	<b>19 033,5</b>	<b>4,3</b>	<b>25 165,8</b>	<b>5,8</b>
1. Dług z tytułu SPW	407 295,1	413 612,7	431 285,9	17 673,1	4,3	23 990,8	5,9
1.1. Rynkowe SPW	357 617,9	364 089,3	379 969,7	15 880,4	4,4	22 351,8	6,3
- bony skarbowe	7 895,0	5 594,2	6 671,9	1 077,7	19,3	-1 223,1	-15,5
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	349 722,9	358 495,1	373 297,7	14 802,7	4,1	23 574,9	6,7
1.2. Obligacje oszczędnościowe	49 677,2	49 523,4	51 316,2	1 792,7	3,6	1 639,0	3,3
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	24 331,8	24 146,4	25 506,8	1 360,4	5,6	1 175,0	4,8
<b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>	<b>110 337,8</b>	<b>110 442,7</b>	<b>116 121,1</b>	<b>5 678,4</b>	<b>5,1</b>	<b>5 783,3</b>	<b>5,2</b>
1. Dług z tytułu SPW	62 221,1	65 071,1	70 035,2	4 964,2	7,6	7 814,1	12,6
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	47 478,8	44 802,5	45 604,1	801,6	1,8	-1 874,7	-3,9
2.1. Bank Światowy	5 462,0	5 394,7	5 495,6	100,9	1,9	33,6	0,6
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	6 907,8	6 643,9	6 731,7	87,8	1,3	-176,1	-2,5
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	1 486,1	1 517,3	1 545,7	28,4	1,9	59,6	4,0
2.4. Unia Europejska (SURE, KPO)	33 622,9	31 246,6	31 831,1	584,5	1,9	-1 791,8	-5,3
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	637,9	569,1	481,8	-87,3	-15,3	-156,1	-24,5
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	3,6016	3,7408	3,6460	-0,1	-2,5	0,0	1,2

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