

Zadłużenie Skarbu Państwa

11/2025

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec listopada 2025 r. wyniosło **1.908.835,2mln zł***, co oznaczało:

- wzrost o 14.732,7 mln zł (+0,8%) w listopadzie 2025 r.,
- wzrost o 279.495,3 mln zł (+17,2%) od początku 2025 r.

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

	XI 2025	I-XI 2025
Zmiana zadłużenia SP	14,7	279,5
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	28,8	275,9
1.1. Deficyt budżetu państwa	17,8	244,9
1.2. Środki na finansowanie deficytu budżetu środków europejskich	3,2	8,7
1.3. Saldo konsolidacji zarządzania płynnością	2,3	-7,3
1.4. Zarządzanie środkami europejskimi	4,1	18,2
1.5. Saldo pożyczek udzielonych	1,4	10,6
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ¹⁾	-0,1	0,7
2. Pozostałe zmiany:	-14,0	3,6
2.1. Różnice kursowe	-1,6	-13,6
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-14,4	-2,1
2.3. Przekazanie obligacji	0,9	9,5
2.4. Dyskonto od SPW i indeksacja SPW	0,2	11,9
2.5. Zmiana pozostałego długu Skarbu Państwa	0,9	-2,1
- Depozyty JSFP ²⁾	0,6	11,0
- Depozyty JSFG ³⁾	-1,1	-10,5
- Pozostałe depozyty ⁴⁾	1,3	-2,6
- Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0

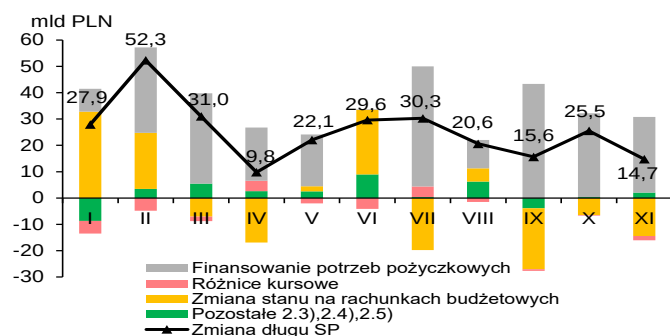
¹⁾ Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

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-XI 2025 r.



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec grudnia 2025 r.** wyniosło **ok. 1.952,0 mld zł**, co oznaczało wzrost o 43,1 mld zł (+2,3%) m/m. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- dług krajowy:** ok. 1.554,6 mld zł,
- dług zagraniczny:** ok. 397,4 mld zł (tj. 20,4% całego długu SP).

Wzrost zadłużenia w listopadzie 2025 r. był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+28,8 mld zł), w tym deficytu budżetu państwa w wysokości 17,8 mld zł, konsolidacji zarządzania płynnością (+2,3 mld zł), zarządzania środkami europejskimi (+4,1 mld zł) oraz salda pożyczek udzielonych (+1,4 mld zł),
- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-14,4 mld zł),
- przekazania obligacji skarbowych na podstawie innych ustaw niż ustawa o finansach publicznych (+0,9 mld zł),
- zmiany pozostałego zadłużenia SP (+0,9 mld zł), w tym wzrostu depozytów jednostek sektora finansów publicznych (+0,6 mld zł) oraz spadku depozytów jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych (-1,1 mld zł) w ramach konsolidacji zarządzania płynnością oraz wzrostu pozostałych depozytów (+1,3 mld zł),
- różnic kursowych (-1,6 mld zł) – umocnienia PLN wobec EUR o 0,4%, wobec USD o 0,3% oraz wobec JPY o 1,7%.

Wzrost zadłużenia od początku 2025 r. był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+275,9 mld zł), głównie jako wypadkowa deficytu budżetu państwa w wysokości 244,9 mld zł, środków na finansowanie deficytu budżetu środków europejskich (+8,7 mld zł), salda pożyczek udzielonych (+10,6 mld zł), zarządzania środkami europejskimi (+18,2 mld zł) oraz konsolidacji zarządzania płynnością (-7,3 mld zł),
- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-2,1 mld zł),
- przekazania obligacji skarbowych na podstawie innych ustaw niż ustawa o finansach publicznych (+9,5 mld zł),
- zmiany pozostałego zadłużenia SP (-2,1 mld zł), w tym wzrostu depozytów jednostek sektora finansów publicznych (+11,0 mld zł), spadku depozytów jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych (-10,5 mld zł) w ramach konsolidacji zarządzania płynnością oraz spadku pozostałych depozytów (-2,6 mld zł),
- różnic kursowych (-13,6 mld zł) – umocnienia PLN wobec USD o 10,7%, wobec EUR o 0,8% oraz wobec JPY o 10,5%.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) **w listopadzie 2025 r.** wzrosło o 14,8 mld zł, co było wynikiem salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +13,6 mld zł), oszczędnościowych SPW (+1,6 mld zł) oraz spadku pozostałego zadłużenia SP (-0,4 mld zł).

Instrument	Sprzedaż/Wydanie SPW (w mld zł)	Odkup/Wykup (w mld zł)
WZ0126	-	-1,1
OK0426	-	-3,1
DS0726	-	-2,2
PS1026	-	-5,7
OK0128	8,1	-
NZ0928	2,7	-
WZ0930	5,0	-
PS0131	13,4	-
IZ0831	0,2	-
DS0432	0,3	-
DS1035	6,3	-
IZ0836	0,1	-
WS0437	0,4	-
BS	-	-10,7

W listopadzie 2025 r. zadłużenie w walutach obcych spadło o 0,1 mld zł, co było głównie wynikiem:

- dodatkowego salda emisji długu:

Instrument	Ciągnięcie/Emisja	Splata/Wykup
Kredyty MIF*	0,3 mld EUR	0,2 mld EUR

*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (-1,6 mld zł),
- wzrostu pozostałego zadłużenia (+1,3 mld zł).

Od początku 2025 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 274,7 mld zł. **Zadłużenie nominowane w walutach obcych** wzrosło w tym okresie o 4,8 mld zł, co było wypadkową:

- spadku długu w EUR (-0,9 mld EUR), wzrostu długu w USD (+5,5 mld USD) oraz braku zmian długu w JPY,
- różnic kursowych (-13,6 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 listopada 2025 r., tj. kwoty 4.574,3 mln zł.

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

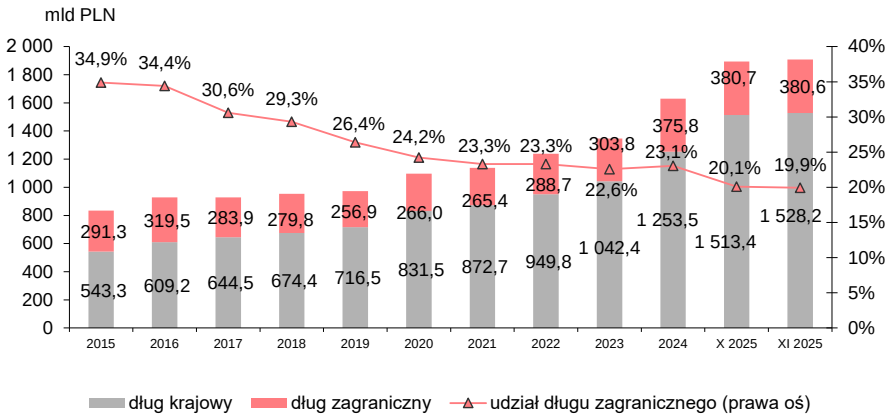
Wyszczególnienie	XII 2024	struktura	X 2025	struktura	XI 2025	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2024 w %		X 2025 w %		XI 2025 w %	X 2025 – XI 2025		XII 2024 – XI 2025	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 629 339,9	100,0	1 894 102,4	100,0	1 908 835,2	100,0	14 732,7	0,8	279 495,3	17,2
I. Zadłużenie krajowe SP	1 253 527,6	76,9	1 513 414,9	79,9	1 528 210,5	80,1	14 795,6	1,0	274 683,0	21,9
1. Dług z tytułu SPW	1 167 838,9	71,7	1 426 612,2	75,3	1 441 797,7	75,5	15 185,5	1,1	273 958,8	23,5
1.1. Rynkowe SPW	1 022 355,6	62,7	1 250 899,0	66,0	1 264 513,6	66,2	13 614,6	1,1	242 158,0	23,7
- bony skarbowe	0,0	0,0	36 964,6	2,0	26 263,8	1,4	-10 700,8	-28,9	26 263,8	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	1 022 355,6	62,7	1 213 934,4	64,1	1 238 249,9	64,9	24 315,5	2,0	215 894,3	21,1
1.2. Oszczędnościowe SPW	145 483,3	8,9	175 713,1	9,3	177 284,0	9,3	1 570,9	0,9	31 800,7	21,9
2. Pozostałe zadłużenie SP	85 688,7	5,3	86 802,8	4,6	86 412,9	4,5	-389,9	-0,4	724,2	0,8
II. Zadłużenie zagraniczne SP	375 812,3	23,1	380 687,5	20,1	380 625	19,9	-62,9	0,0	4 812,3	1,3
1. Dług z tytułu SPW	213 713,8	13,1	226 990,3	12,0	225 996,3	11,8	-993,9	-0,4	12 282,6	5,7
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	158 008,4	9,7	153 697,1	8,1	153 372,2	8,0	-325,0	-0,2	-4 636,2	-2,9
3. Pozostałe zadłużenie SP	4 090,2	0,3	0,1	0,0	1 256,1	0,1	1 256,0	1 154 305,6	-2 834,0	-69,3

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

Wyszczególnienie	XII 2024	struktura	X 2025	struktura	XI 2025	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2024 w %		X 2025 w %		XI 2025 w %	X 2025 – XI 2025		XII 2024 – XI 2025	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 629 339,9	100,0	1 894 102,4	100,0	1 908 835,2	100,0	14 732,7	0,8	279 495,3	17,2
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	1 123 622,5	69,0	1 358 010,3	71,7	1 375 866,9	72,1	17 856,6	1,3	252 244,4	22,4
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	608 937,5	37,4	746 618,4	39,4	763 062,9	40,0	16 444,6	2,2	154 125,4	25,3
- instrumenty krajowe	597 210,7	36,7	736 093,9	38,9	752 137,6	39,4	16 043,7	2,2	154 926,9	25,9
- instrumenty zagraniczne	11 726,8	0,7	10 524,5	0,6	10 925,3	0,6	400,8	3,8	-801,5	-6,8
2. Krajowy sektor pozabankowy	514 685,0	31,6	611 392,0	32,3	612 804,0	32,1	1 412,0	0,2	98 119,0	19,1
- instrumenty krajowe	507 878,9	31,2	604 866,0	31,9	606 439,6	31,8	1 573,7	0,3	98 560,8	19,4
- instrumenty zagraniczne	6 806,1	0,4	6 526,0	0,3	6 364,3	0,3	-161,6	-2,5	-441,8	-6,5
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	505 717,4	31,0	536 092,1	28,3	532 968,3	27,9	-3 123,9	-0,6	27 250,8	5,4
- instrumenty krajowe	148 438,0	9,1	172 455,1	9,1	169 633,3	8,9	-2 821,8	-1,6	21 195,3	14,3
- instrumenty zagraniczne	357 279,4	21,9	363 637,0	19,2	363 335,0	19,0	-302,1	-0,1	6 055,5	1,7

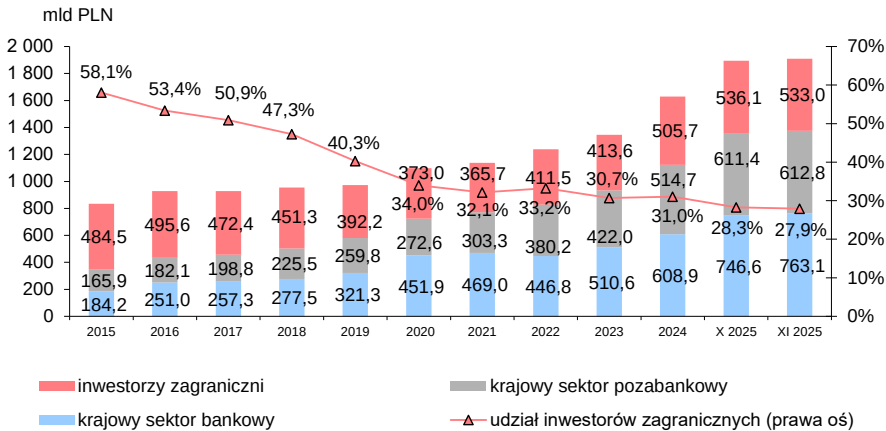
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W listopadzie 2025 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 19,9%, co oznaczało spadek o 0,2 pkt proc. m/m i spadek o 3,1 pkt proc. w porównaniu z końcem 2024 r. Spadek udziału w listopadzie był wynikiem różnic kursowych oraz wzrostu długu krajowego. Strategia zarządzania długiem zakłada utrzymanie udziału długu w walutach obcych w długu SP poniżej 25% z możliwością przejściowych odchyłeń wynikających z uwarunkowań rynkowych lub budżetowych.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W listopadzie 2025 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 27,9%, co oznaczało spadek o 0,4 pkt proc. m/m oraz spadek o 3,1 pkt proc. w porównaniu z końcem 2024 r. zmiana udziału w listopadzie była głównie efektem wysokiej dynamiki przyrostu zaangażowania sektora bankowego na krajowym rynku SPW.

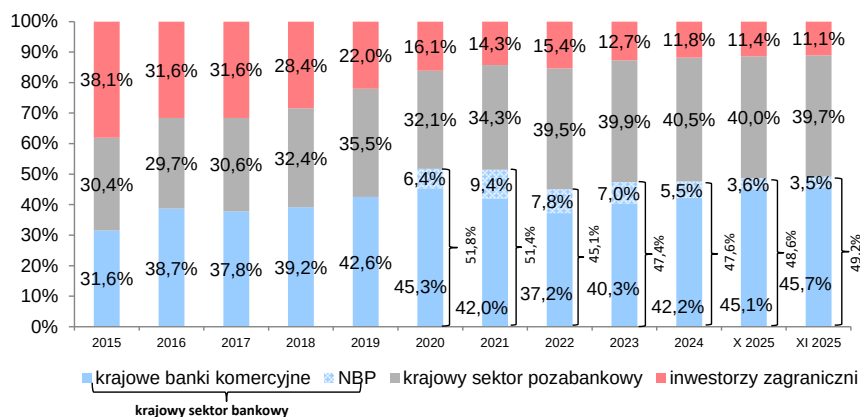
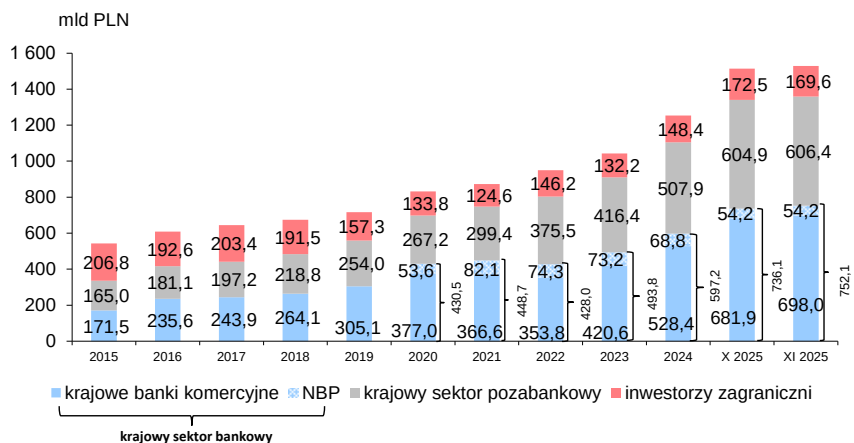


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W listopadzie 2025 r. nastąpił wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (+17,6 mld zł, tj. sektor bankowy: +16,0 mld zł, w tym NBP: brak zmian), inwestorzy pozabankowi: +1,6 mld zł oraz spadek zadłużenia inwestorów zagranicznych (-2,8 mld zł).

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

- krajowy sektor bankowy: +154,9 mld zł (w tym NBP: -14,6 mld zł),
- krajowy sektor pozabankowy: +98,6 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +21,2 mld zł.

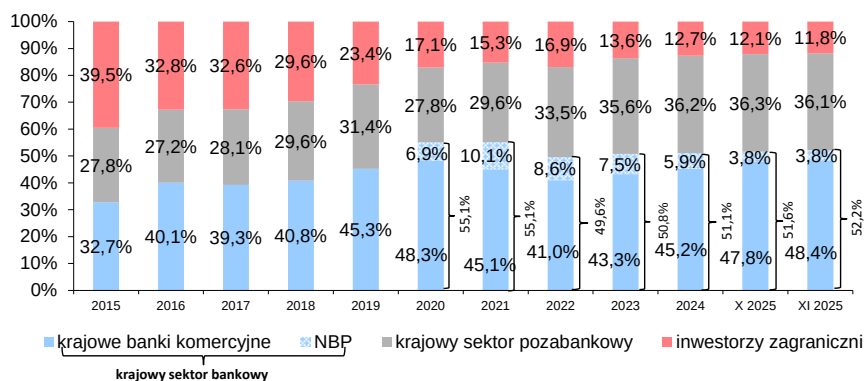
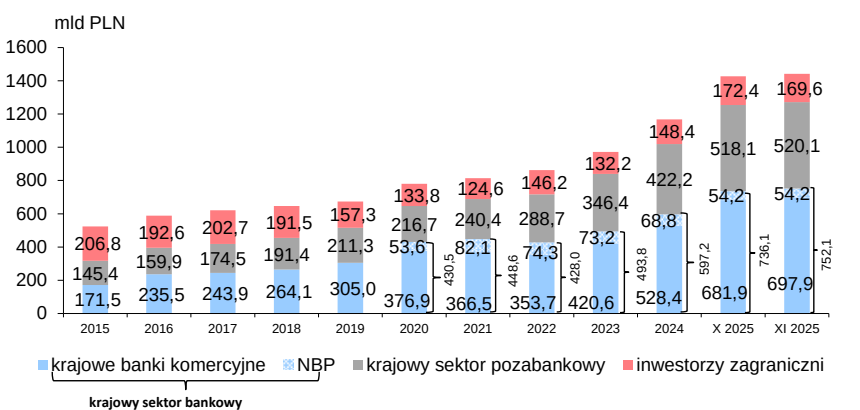


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W listopadzie 2025 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 18,0 mld zł (tj. sektor bankowy: +16,0 mld zł, w tym NBP: brak zmian), inwestorzy pozabankowi: +2,0 mld zł. W przypadku nierezydentów zanotowano spadek zaangażowania o 2,8 mld zł.

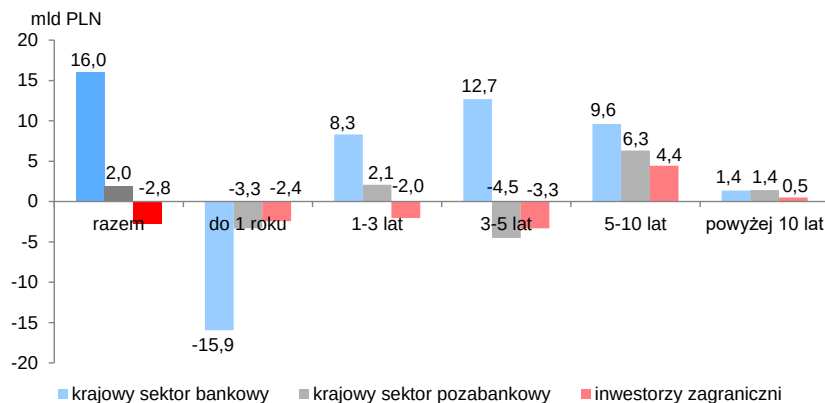
Od początku 2025 r. zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +154,9 mld zł (w tym NBP: -14,6 mld zł),
- krajowy sektor pozabankowy: +97,8 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +21,2 mld zł.



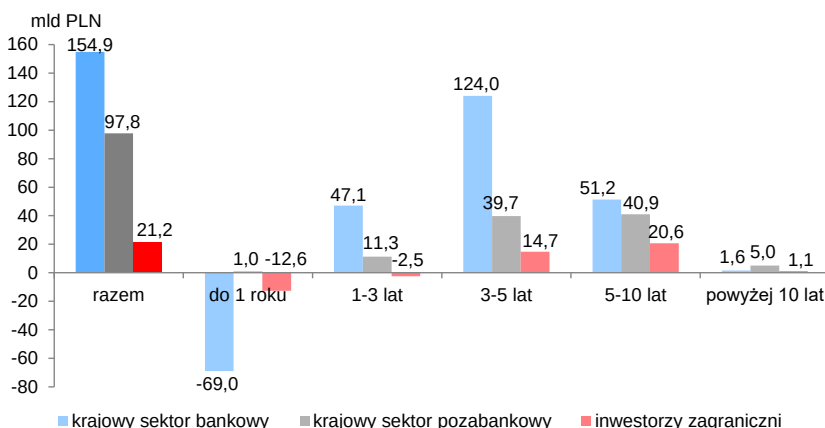
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w listopadzie 2025 r. m/m*

Wzrost zaangażowania sektora bankowego w krajowe SPW w listopadzie 2025 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 od 1 do 3 lat oraz powyżej 5 lat. Spadek portfela SPW w posiadaniu nierezydentów był wynikiem zmniejszenia zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności do 5 lat.



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

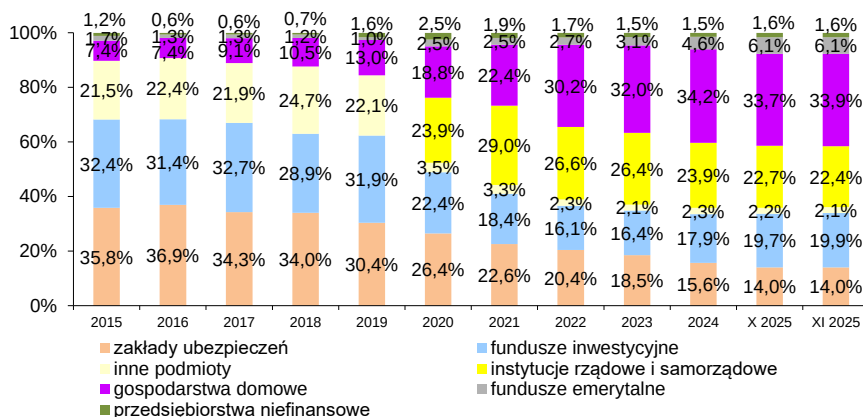
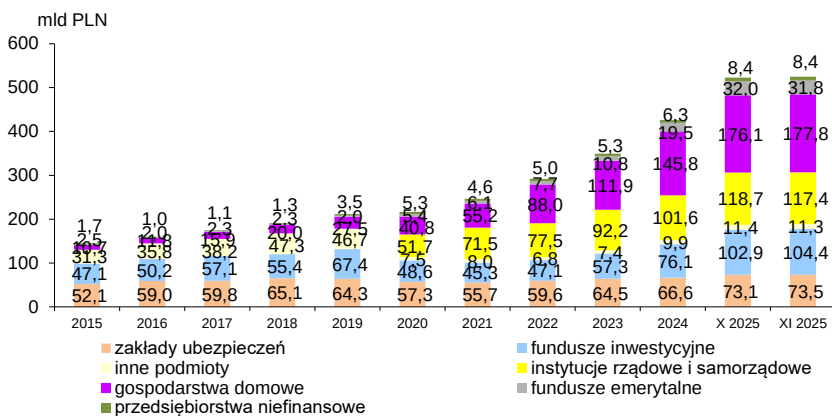
W okresie styczeń - listopad 2024 r. sektor bankowy zwiększył swój portfel SPW co było efektem wzrostu zaangażowania w instrumentach o terminach zapadalności powyżej 1 roku. Instytucje pozabankowe zwiększyły swój portfel SPW zwiększając zaangażowanie w instrumentach o wszystkich terminach zapadalności.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



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

W listopadzie 2025 r. największymi posiadaczami krajowych SPW wśród podmiotów z krajowego sektora pozabankowego były gospodarstwa domowe (33,9%), instytucje rządowe i samorządowe*** (22,4%, w tym Fundusz Rezerwy Demograficznej i Bankowy Fundusz Gwarancyjny), fundusze inwestycyjne (19,9%) oraz zakłady ubezpieczeń (14,0%).

Zadłużenie w krajowych SPW wobec sektora pozabankowego wzrosło o 2,0 mld zł m/m i o 98,7 mld zł względem końca 2024 r. Wzrost zadłużenia m/m był przede wszystkim wynikiem wzrostu zaangażowania gospodarstw domowych (+1,8 mld zł) oraz funduszy inwestycyjnych (+1,5 mld zł), przy spadku instytucji rządowych i samorządowych (-1,3 mld zł).



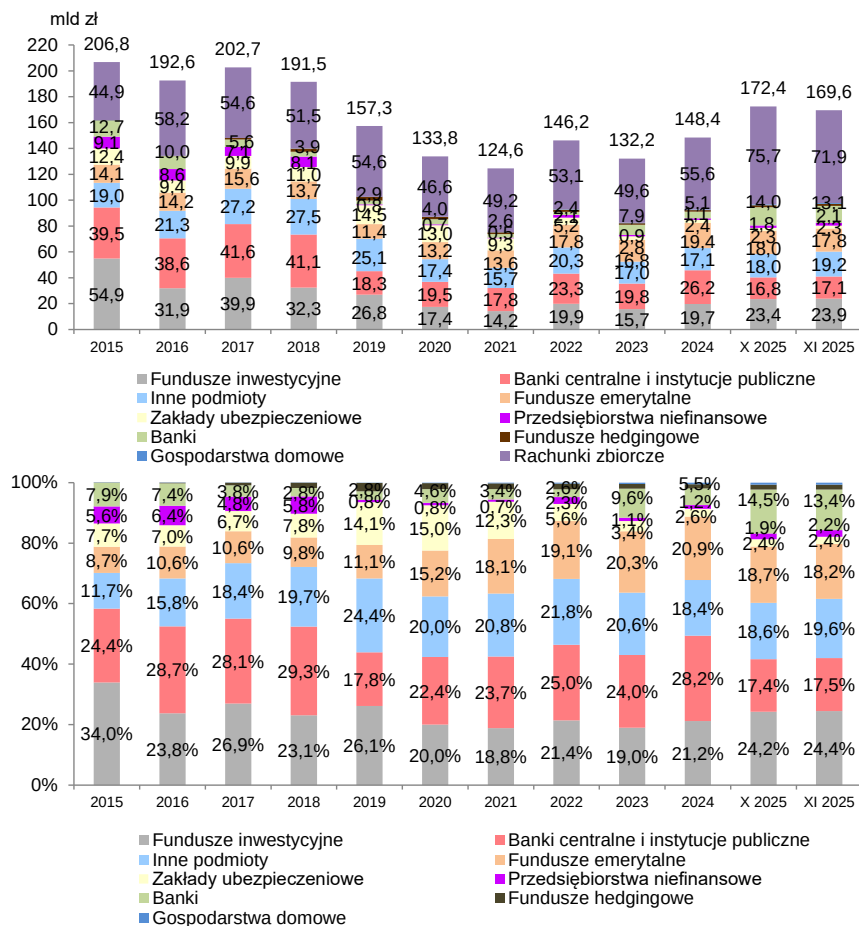
*) Zmiany wynikające z przepływów, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji SPW do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

**) 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 listopada 2020 roku z kategorii „inne podmioty” została wyodrębniona nowa kategoria inwestorów „instytucje rządowe i samorządowe”, zmianie uległy również definicje niektórych kategorii inwestorów, w tym funduszy emerytalnych, funduszy inwestycyjnych i zakładów ubezpieczeń.

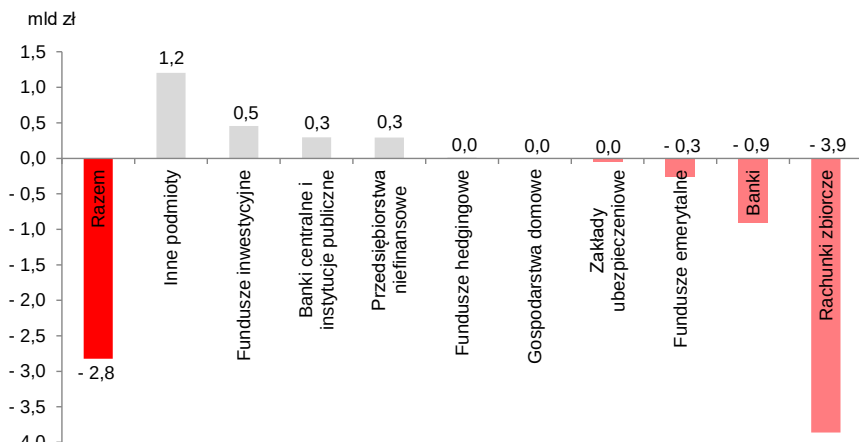
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych* wg podmiotów – stan według wartości nominalnej oraz struktura**

Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: funduszy inwestycyjnych (24,4% udziału w listopadzie 2025 r.), funduszy emerytalnych (18,2%), banków centralnych i instytucji publicznych (17,5%), banków (13,4%) i zakładów ubezpieczeń (2,4%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (71,9 mld zł), które pozwalają inwestorom na nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.



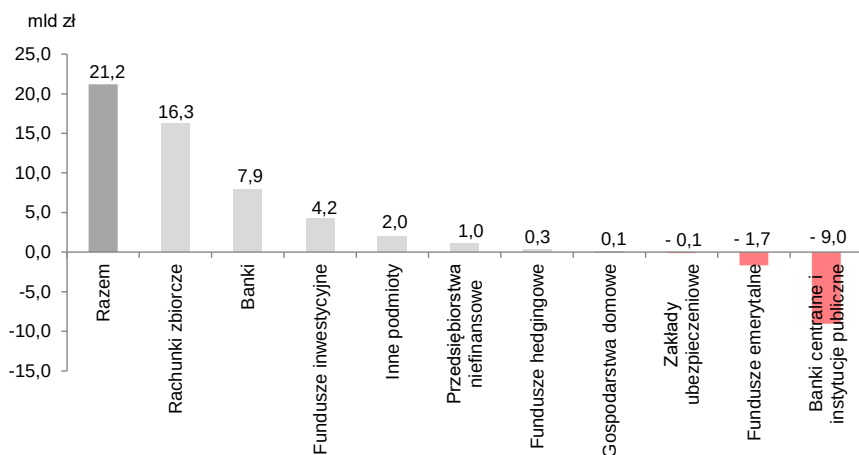
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg podmiotów w listopadzie 2025 r. m/m

W listopadzie 2025 r. inwestorzy zagraniczni zredukowali swoje zaangażowanie w krajowych SPW o 2,8 mld zł. Największy spadek portfela odnotowano w przypadku rachunków zbiorczych (-3,9 mld zł), banków (-0,9 mld zł), funduszy emerytalnych (-0,3 mld zł), natomiast wzrost zaangażowania odnotowano w przypadku innych podmiotów (+1,2 mld zł), funduszy inwestycyjnych (+0,5 mld zł), banków centralnych i instytucji publicznych (+0,3 mld zł) oraz przedsiębiorstw niefinansowych (+0,3 mld zł).



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

W okresie styczeń - listopad 2025 r. portfel krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wzrósł o 21,2 mld zł. W strukturze podmiotowej największy wzrost portfela dotyczył rachunków zbiorczych (+16,3 mld zł), banków (+7,9 mld zł) oraz funduszy inwestycyjnych (+4,2 mld zł), a spadek zaangażowania odnotowały głównie banki centralne i instytucje publiczne (-9,0 mld zł) oraz fundusze emerytalne (-1,7 mld zł).



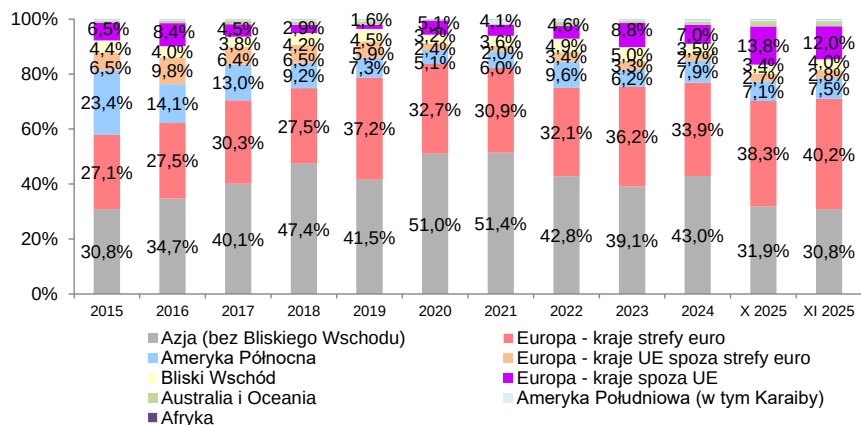
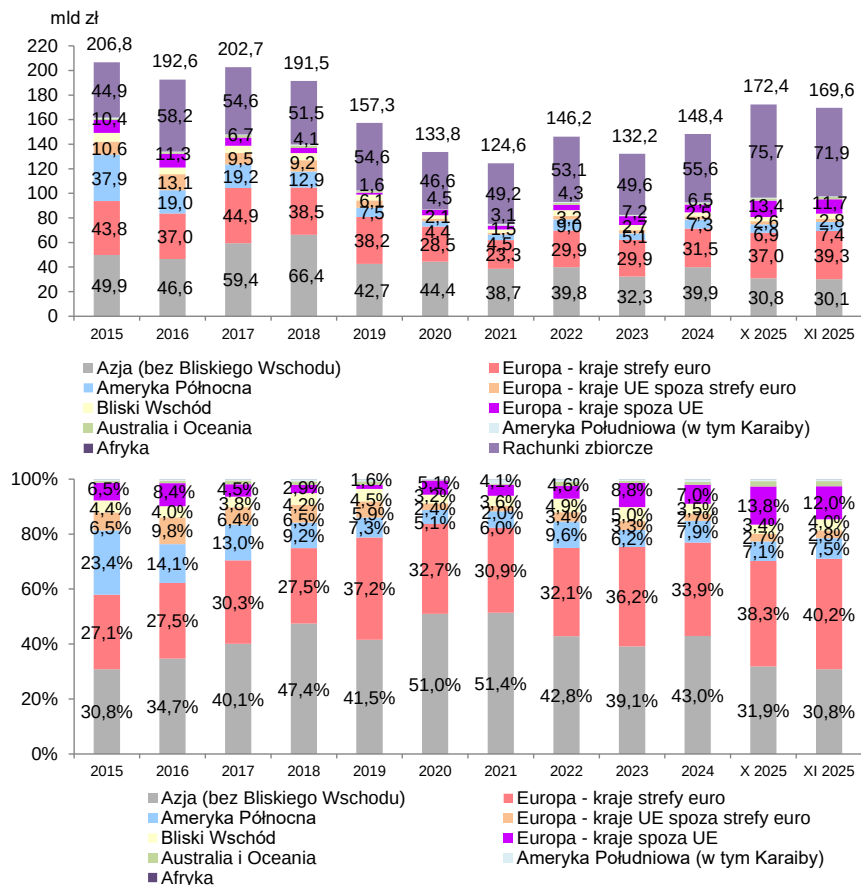
*) Dane o SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych uwzględniają transakcje warunkowe.

**) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

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

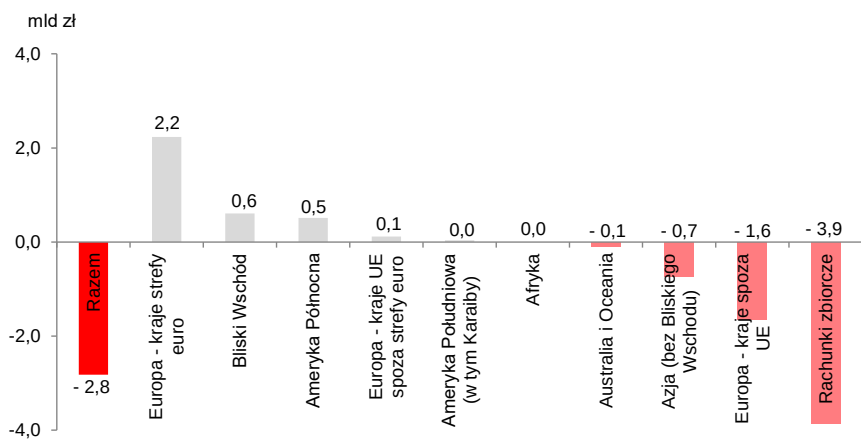
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest zdywersyfikowana. W listopadzie 2025 r. największy udział w zadłużeniu osiągnęli nierezydenci z krajów strefy euro: 40,2% (co odpowiadało portfelowi 39,3 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 10,5 mld zł, Holandii: 9,6 mld zł, Irlandii: 6,2 mld zł oraz Niemiec: 5,5 mld zł). Udział w zadłużeniu nierezydentów z Azji wyniósł: 30,8%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 30,1 mld zł, z czego 17,6 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów z Japonii, a 10,6 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 (12,0%, portfel o wartości 11,7 mld zł, z czego 7,2 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z Wielkiej Brytanii) oraz z krajów Ameryki Północnej: 7,5% (co odpowiadało portfelowi 7,4 mld zł, z czego 6,9 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 8,9%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



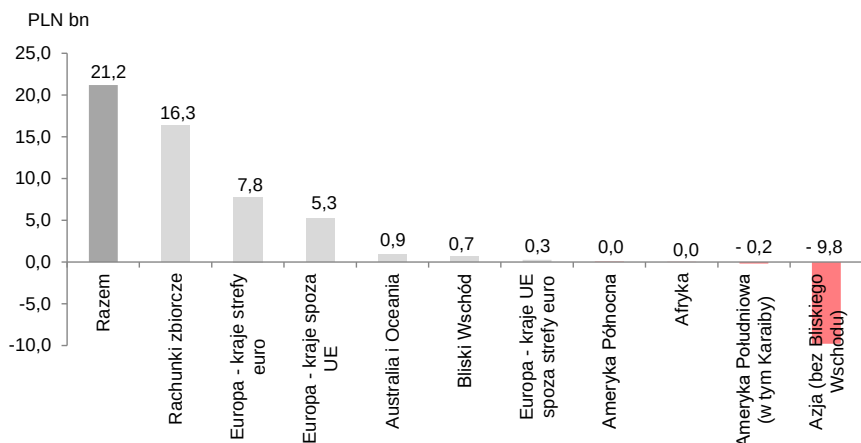
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w listopadzie 2025 r. m/m

W listopadzie 2025 r. do spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim spadek portfela inwestorów na rachunkach zbiorczych (-3,9 mld zł), Europy – krajów spoza UE (-1,6 mld zł), oraz Azji (-0,7 mld zł). Wzrost zadłużenia dotyczył przede wszystkim inwestorów z Europy – krajów strefy euro (+2,2 mld zł), inwestorów z Bliskiego Wschodu (+0,6 mld zł) oraz inwestorów z Ameryki Północnej (+0,5 mld zł).



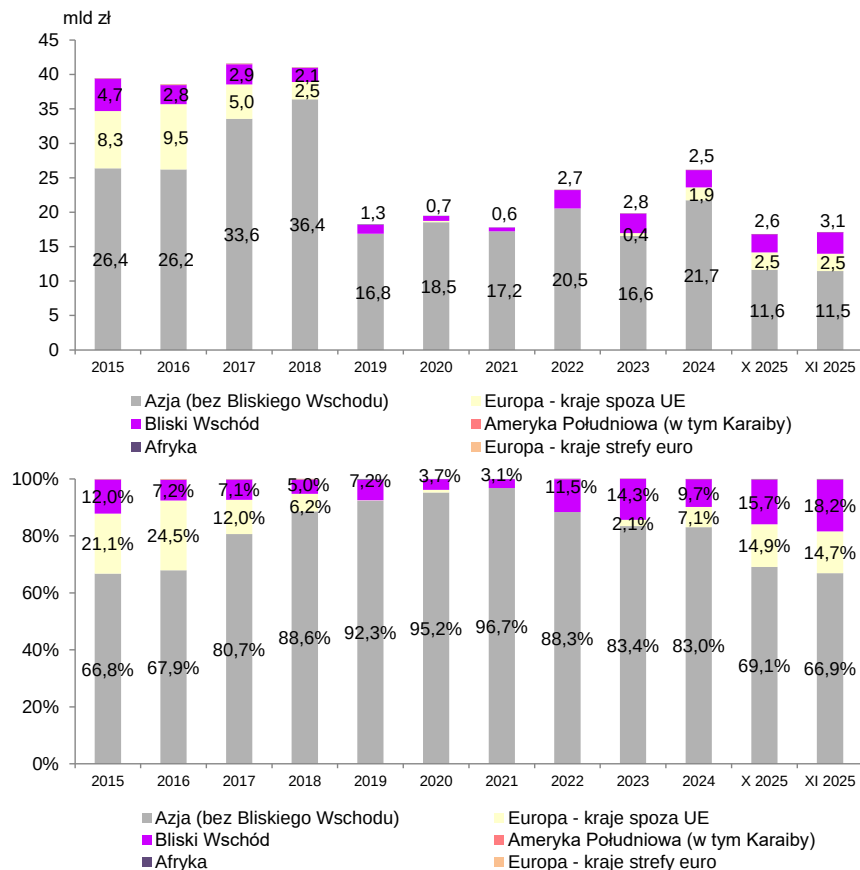
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2025 r.

Od początku 2025 r. do wzrostu zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim wzrost portfela inwestorów na rachunkach zbiorczych (+16,3 mld zł), inwestorów z Europy – krajów strefy euro (+7,8 mld zł) oraz inwestorów z Europy – krajów spoza UE (+5,3 mld zł). Spadek zaangażowania odnotowano głównie w przypadku inwestorów z Azji (-9,8 mld zł).



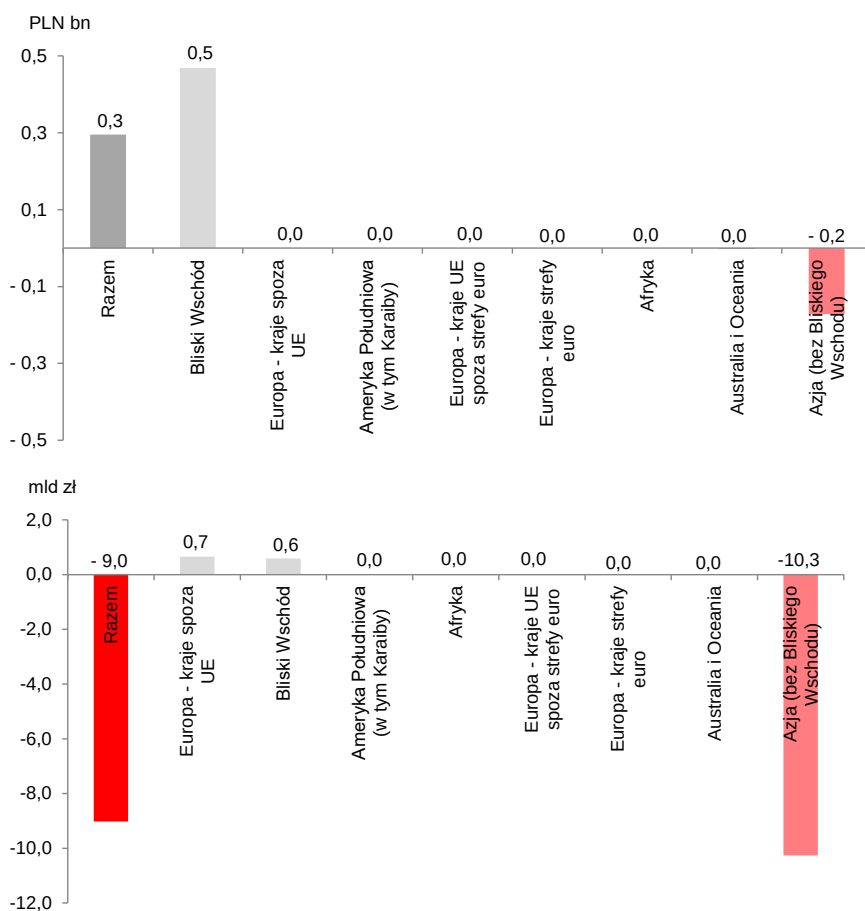
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (66,9% udziału w listopadzie 2025 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Bliskiego Wschodu (14,7%) oraz z Europy z krajów spoza UE (18,2%).



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

W listopadzie 2025 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wzrosło w porównaniu z poprzednim miesiącem (+0,3 mld zł), do czego przyczynił się przede wszystkim wzrost zaangażowania inwestorów z Bliskiego Wschodu (+0,5 mld zł), przy spadku zaangażowania inwestorów z Azji (-0,2 mld zł).

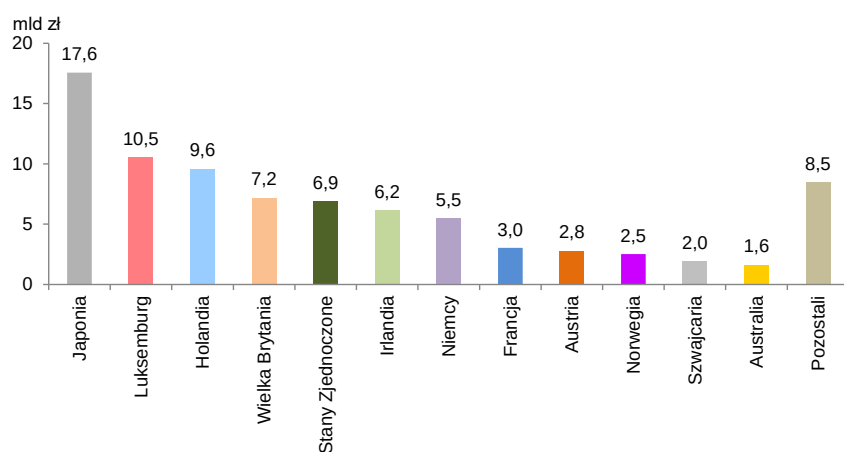
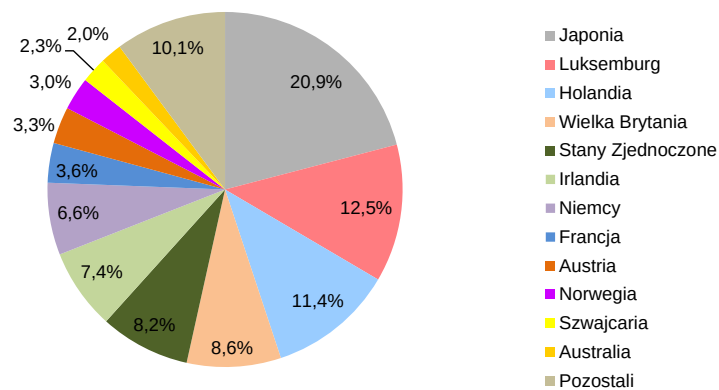


Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2025 r.

Od początku roku zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW spadło o 9,0 mld zł, do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Azji (-10,3 mld zł) przy wzroście zaangażowania inwestorów z Europy – krajów spoza UE (+0,7 mld zł) oraz inwestorów z Bliskiego Wschodu (+0,6 mld zł).

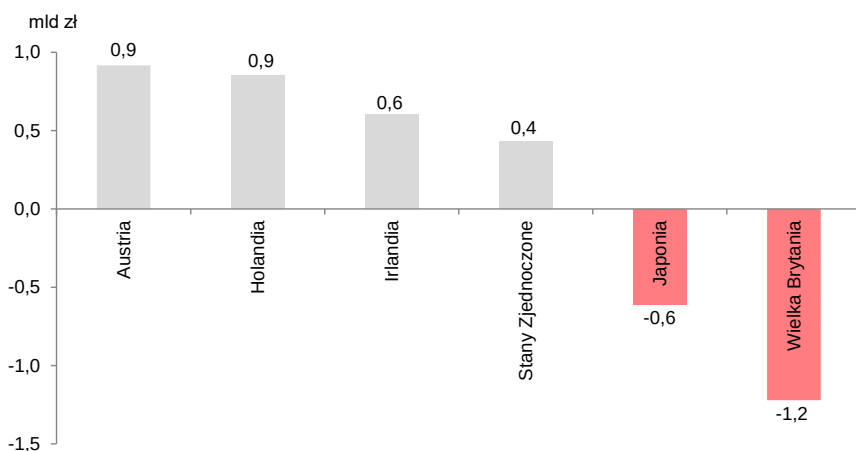
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w listopadzie 2025 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W listopadzie 2025 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 69 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzysidentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 20,9%, w tym głównie fundusze emerytalne: 13,0% udziału w zadłużeniu nierzysidentów w krajowych SPW oraz fundusze inwestycyjne: 3,5%), Luksemburga (12,5%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,3% i inne podmioty: 5,1%), Holandii (11,4%, w tym głównie fundusze emerytalne: 5,2% i inne podmioty: 4,7%), Wielkiej Brytanii (8,6%, w tym głównie banki: 4,8% i inne podmioty: 2,7%), Stanów Zjednoczonych (8,2%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 4,9% i inne podmioty: 2,8%), Irlandii (7,4%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 5,3% i podmioty niefinansowe: 1,5%) oraz Niemiec (6,6%, w tym głównie banki: 1,9% i fundusze hedgingowe: 1,7%).



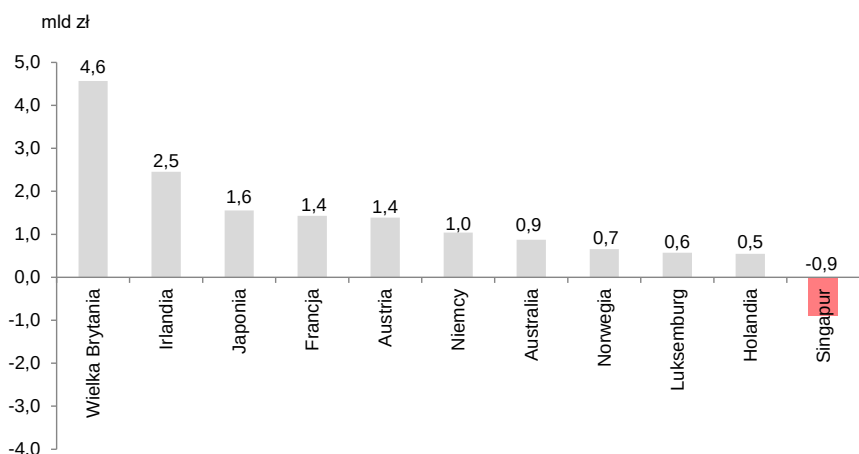
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w listopadzie 2025 r.** m/m

W listopadzie 2025 największe zmiany zaangażowania nierzysidentów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Austrii (+0,9 mld zł), Holandii (+0,9 mld zł), Irlandii (+0,6 mld zł), Stanów Zjednoczonych (+0,4 mld zł), Japonii (-0,6 mld zł) oraz Wielkiej Brytanii (-1,2 mld zł).



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

Zwiększenie zaangażowania nierzysidentów w krajowe SPW w okresie styczeń-listopad dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Wielkiej Brytanii (+4,6 mld zł), Irlandii (+2,5 mld zł), Japonii (+1,6 mld zł), Francji (+1,4 mld zł), Austrii (+1,4 mld zł) i Niemiec (+ 1,0 mld zł). Największy spadek zaangażowania odnotowano w przypadku inwestorów z Singapur (-0,9 mld zł).



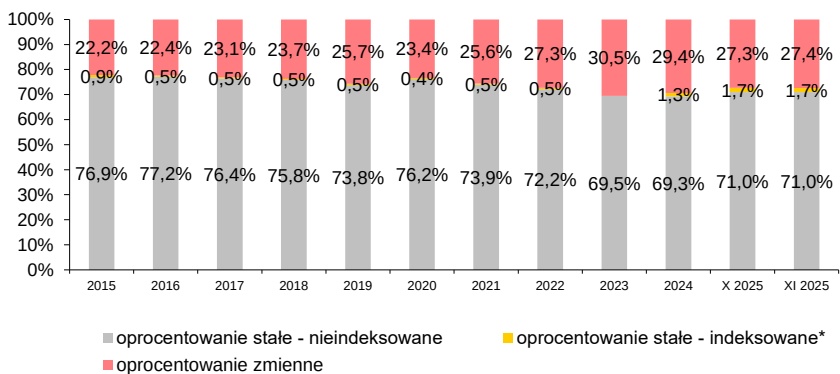
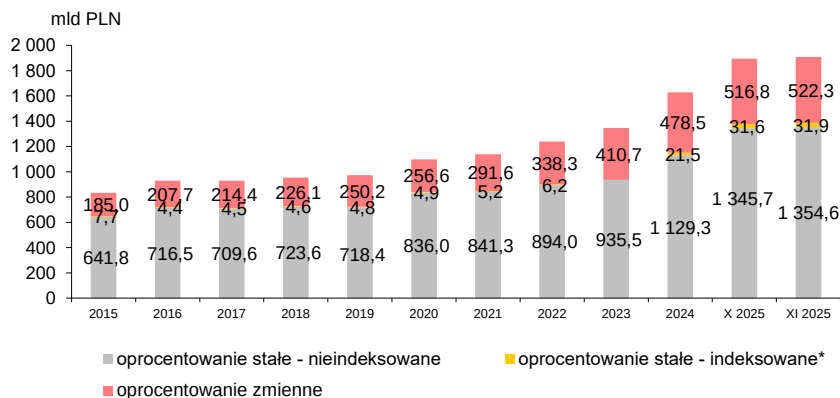
*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

**) 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.

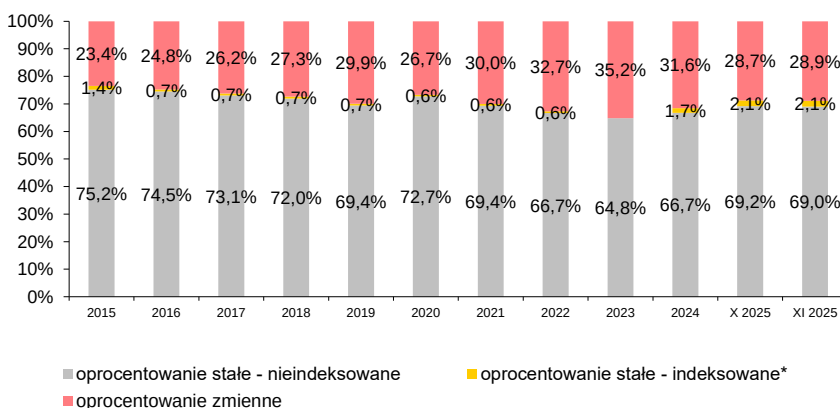
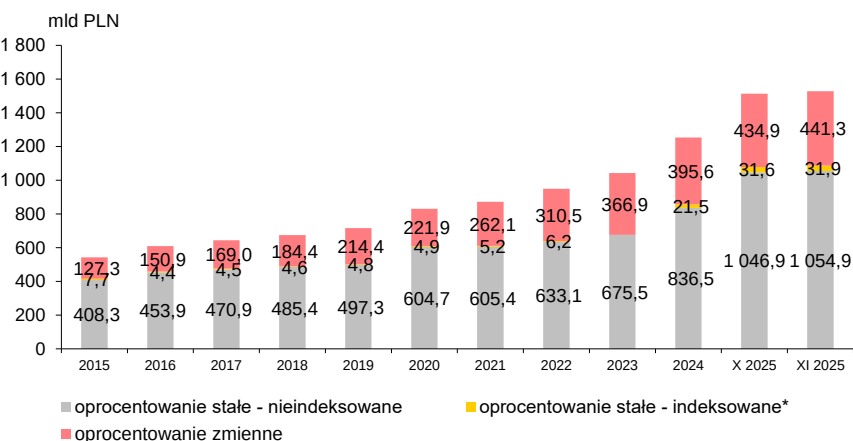
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w listopadzie 2025 r. ich udział wyniósł 72,6% (w tym 1,7% stanowiły instrumenty o nominale indeksowanym inflacją). Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 27,4%, w tym instrumenty o oprocentowaniu indeksowanym inflacją stanowiły 4,0%. W porównaniu z poprzednim miesiącem udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wzrósł o 0,1 pkt proc. a w porównaniu z końcem 2024 r. spadł o 2,0 pkt proc.



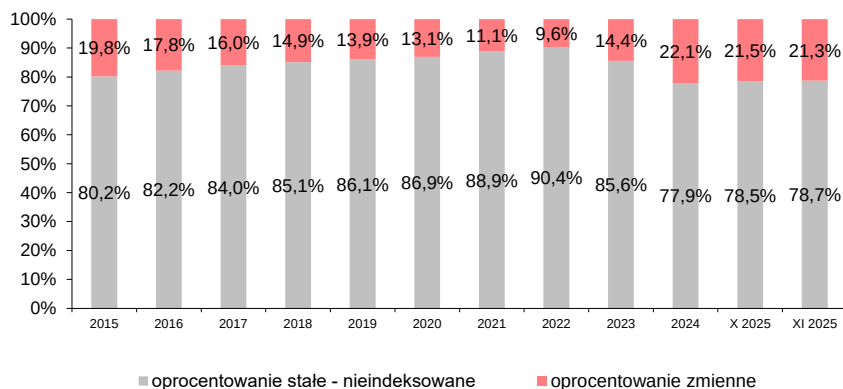
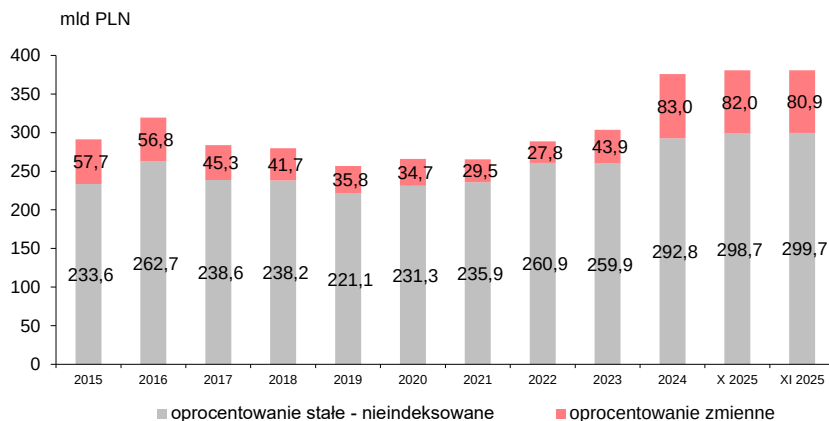
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W listopadzie 2025 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym wyniósł 28,9%, w tym 5,0% stanowiły obligacje o oprocentowaniu indeksowanym inflacją. Udział długu o zmiennym oprocentowaniu wzrósł o 0,1 pkt proc. m/m oraz spadł o 2,7 pkt proc. w porównaniu z końcem 2024 r. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem utrzymany został dominujący udział instrumentów o oprocentowaniu stałym w długu krajowym.



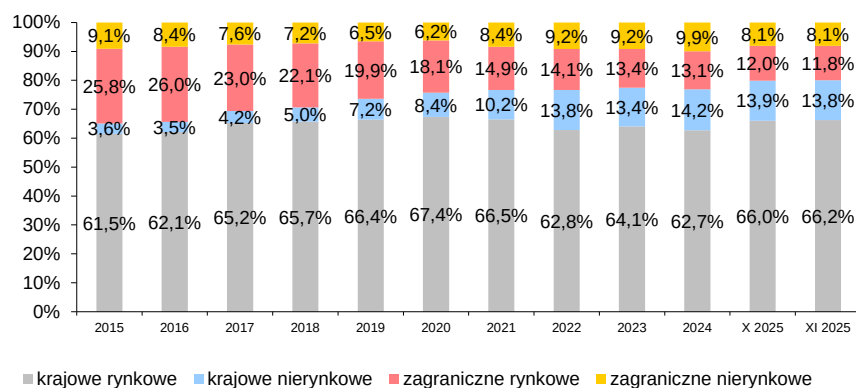
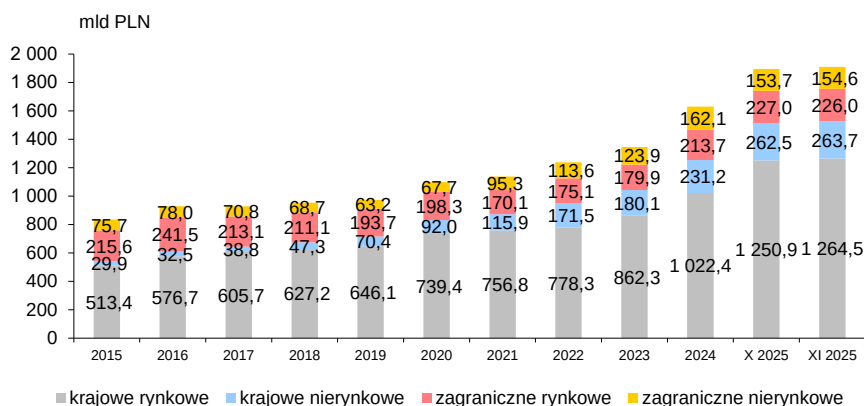
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W listopadzie 2025 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 21,3%, tj. spadek o 0,3 pkt proc. m/m oraz spadek o 0,8 pkt proc. w porównaniu z końcem 2024 r. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem utrzymany został dominujący udział instrumentów o oprocentowaniu stałym w długu nominowanym w walutach obcych.



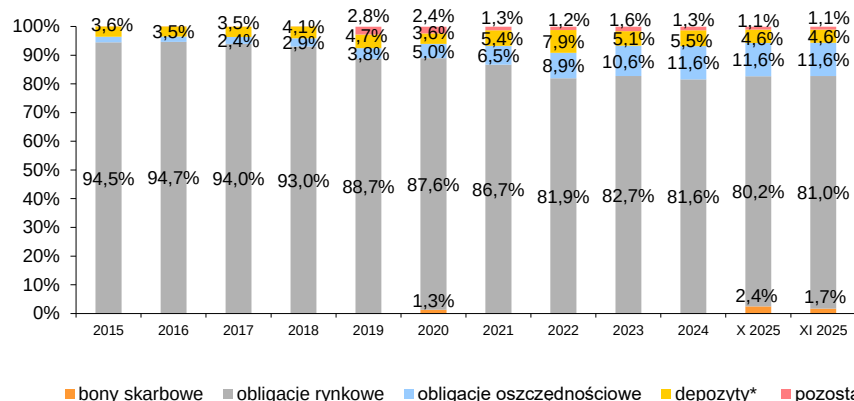
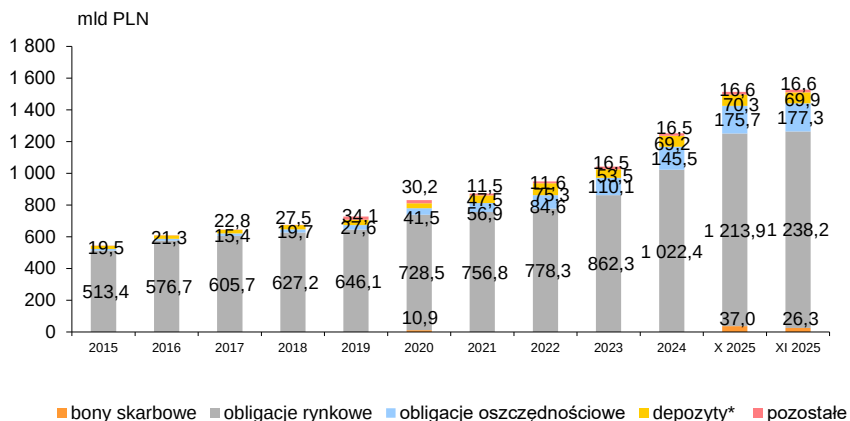
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (78,1% udziału w listopadzie 2025 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (66,2%). Uzupełniającym źródłem finansowania są instrumenty nierynkowe, tj. kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych, pożyczki z UE, krajowe obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjmowane w ramach konsolidacji zarządzania płynnością.



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

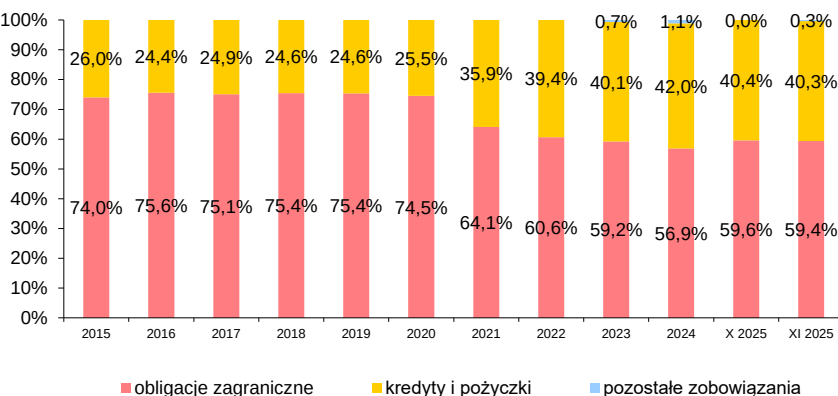
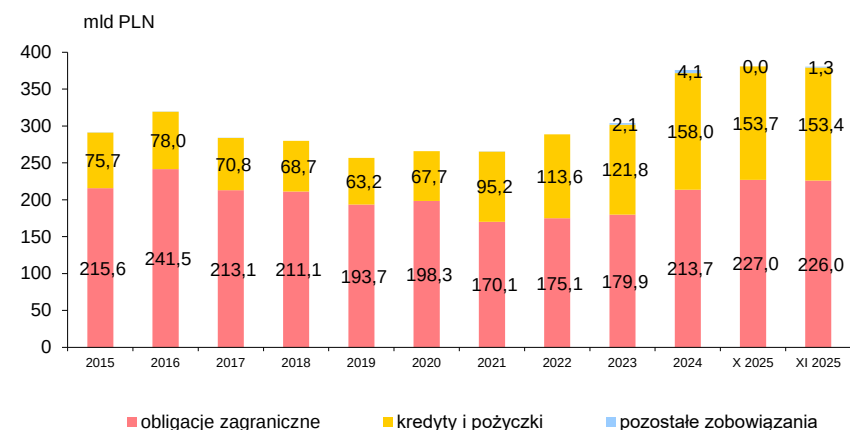
Dominującą część krajowego długu SP stanowią SPW rynkowe – ich udział w listopadzie 2025 r. wyniósł 82,7%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (11,6%) a także przyjęte depozyty, których udział wyniósł 4,6%.



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

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

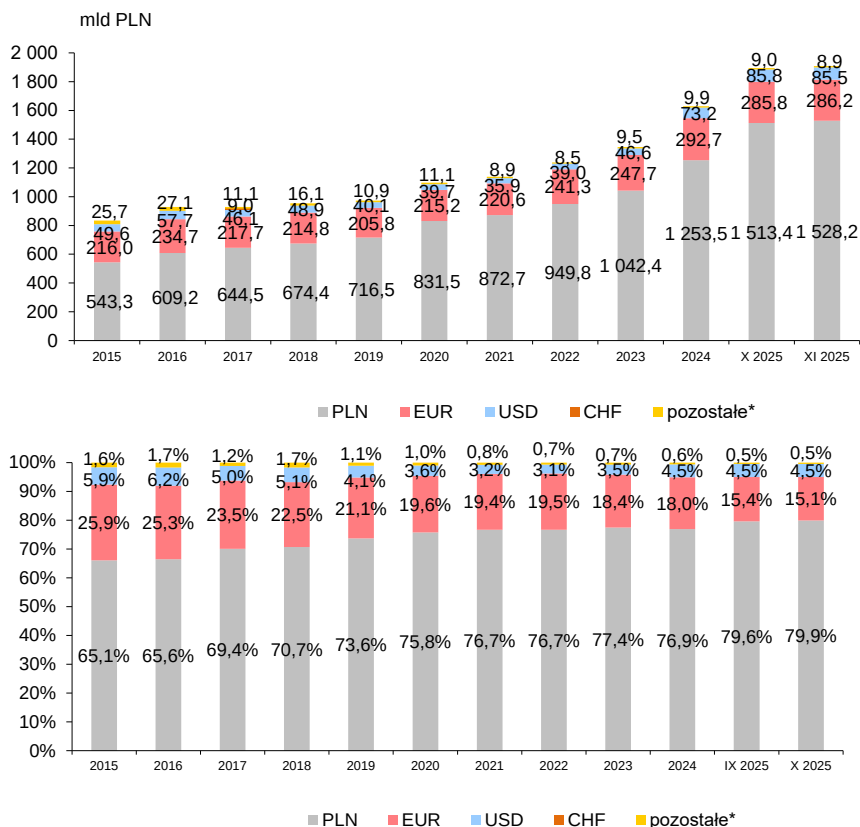
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych (59,4% udziału w listopadzie 2025 r.), przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych oraz pożyczek z UE (łącznie 40,3%).



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

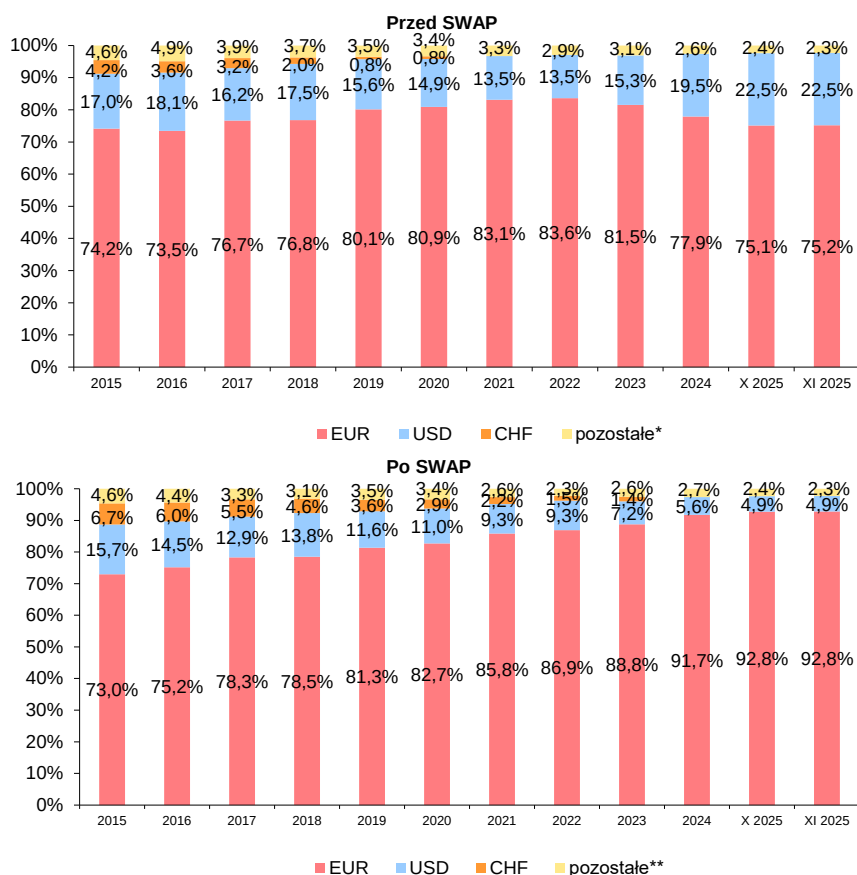
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, podstawowym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w listopadzie 2025 r. wyniosło 80,1%, wobec 79,9% na koniec poprzedniego miesiąca oraz 76,9% na koniec 2024 r. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – spadek o 0,1 pkt proc. m/m i spadek o 3,0 pkt proc. względem końca 2024 r.,
- USD – spadek o 0,1 pkt proc. m/m i brak zmian względem końca 2024 r.,
- JPY – brak zmian m/m oraz spadek o 0,1 pkt proc. względem końca 2024 r.



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

W listopadzie 2025 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 92,8%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR wzrósł 0,08 pkt proc. m/m oraz wzrósł o 1,1 pkt proc. względem końca 2024 r.



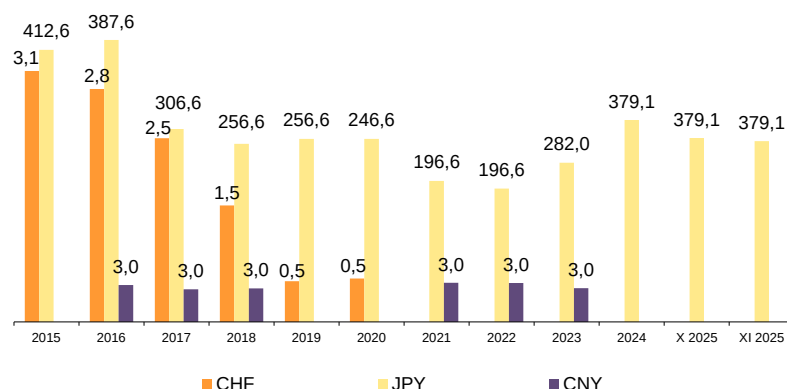
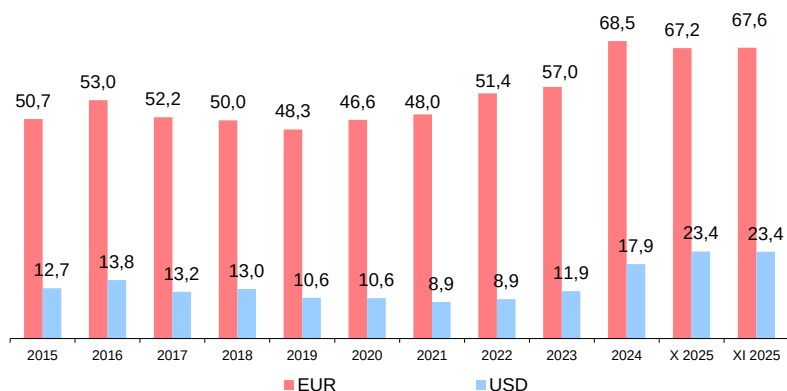
*) JPY oraz CNY (emisja: listopad 2016 r., wykup: listopad 2019 r., emisja: listopad 2021 r., wykup: listopad 2024 r.)
**) JPY

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

W listopadzie 2025 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w USD nie zmieniła się i wyniosła 23,4 mld USD, wartość zadłużenia nominowanego w EUR wzrosła o 0,4 pkt proc. i wyniosła 67,6 mld EUR, wartość zadłużenia nominowanego w JPY nie zmieniła się i wyniosła 379,1 mld JPY.

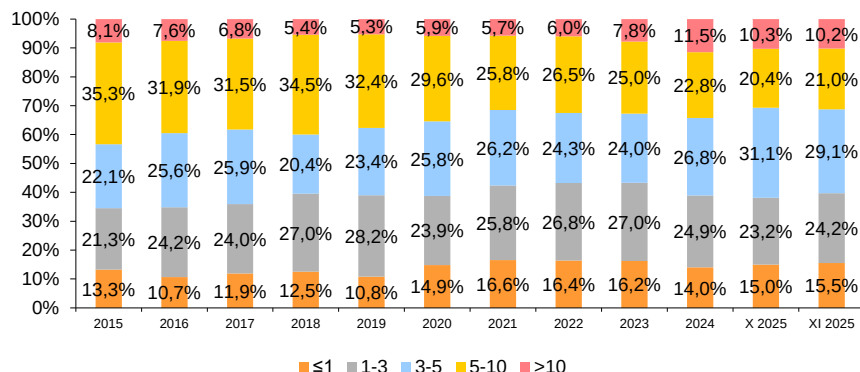
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



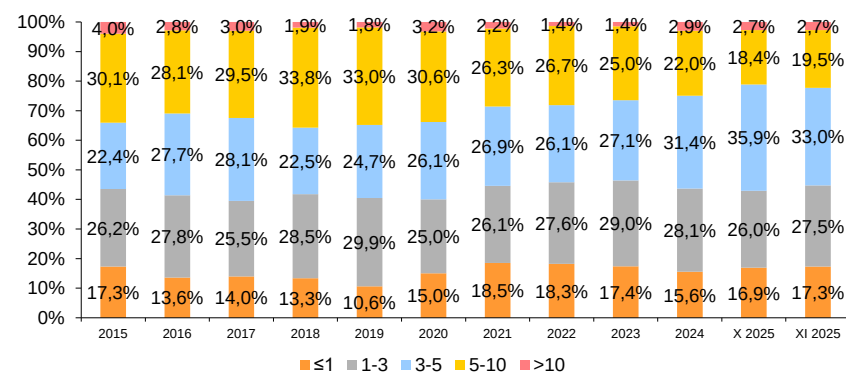
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W listopadzie 2025 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 31,37% długu SP, co oznaczało wzrost o 0,6 pkt proc. m/m i spadek o 3,0 pkt proc. wobec końca 2024 r. Udział zadłużenia o zapadalności poniżej 1 roku wyniósł 15,5%, tj. wzrósł o 0,5 pkt proc. m/m i wzrósł o 1,5 pkt proc. wobec końca 2024 r.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W listopadzie 2025 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 22,3%, co oznaczało wzrost o 1,2 pkt proc. m/m oraz spadek o 2,7 pkt proc. względem końca 2024 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 17,3%, co oznaczało wzrost o 0,4 pkt proc. m/m i wzrost o 1,7 pkt proc. względem końca 2024 r.



Średnia zapadalność (ATM) zadłużenia SP*

Na koniec listopada 2025 r. ATM długu SP wyniosło 5,67 roku (spadek o 0,01 roku m/m oraz spadek o 0,40 roku wobec końca 2024 r.). Strategia zarządzania długiem zakłada jego utrzymanie na poziomie co najmniej 5 lat, z uwzględnieniem możliwości przejściowych odchyleń wynikających z uwarunkowań rynkowych lub budżetowych. ATM długu krajowego wyniosło 4,22 roku, wzrost o 0,02 roku m/m (wypadkowa aukcji sprzedaży, zamiany oraz starzenia się długu). Strategia zakłada dążenie do osiągnięcia ATM długu krajowego na poziomie zbliżonym do 4,5 roku z uwzględnieniem przejściowych odchyleń wynikających z uwarunkowań rynkowych lub budżetowych. ATM długu zagranicznego wyniosło 10,47 roku, co oznaczało spadek o 0,04 roku m/m (wypadkowa ciągnięcia kredytów oraz starzenia się długu).

ATR zadłużenia SP*

W listopadzie 2025 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) długu SP wyniósł 4,13 roku (wzrost o 0,06 roku m/m oraz spadek o 0,11 roku wobec końca 2024 r.). Poziom ATR w listopadzie był wypadkową ATR długu krajowego na poziomie 3,20 roku (wzrost o 0,10 roku m/m) oraz ATR długu w walutach obcych na poziomie 7,23 roku (spadek o 0,02 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***)

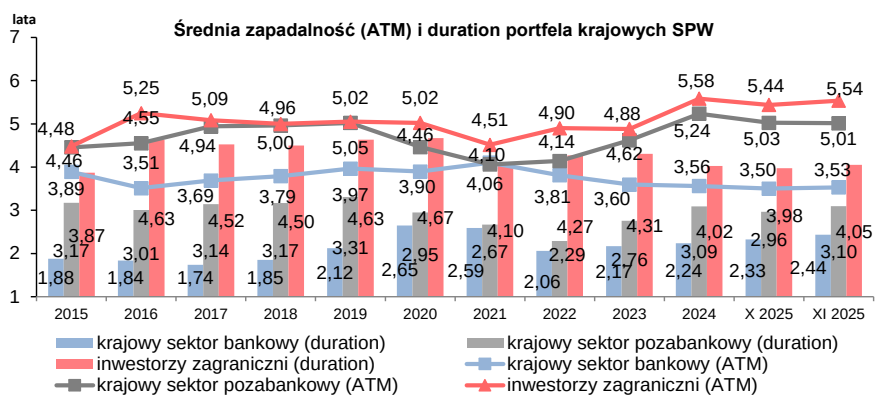
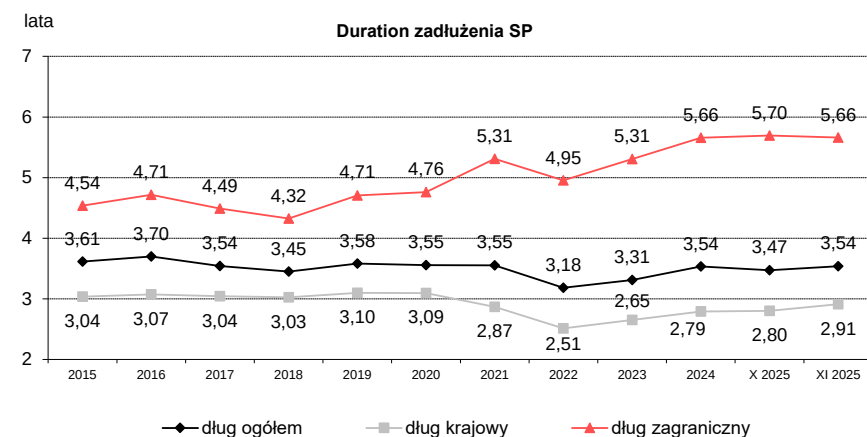
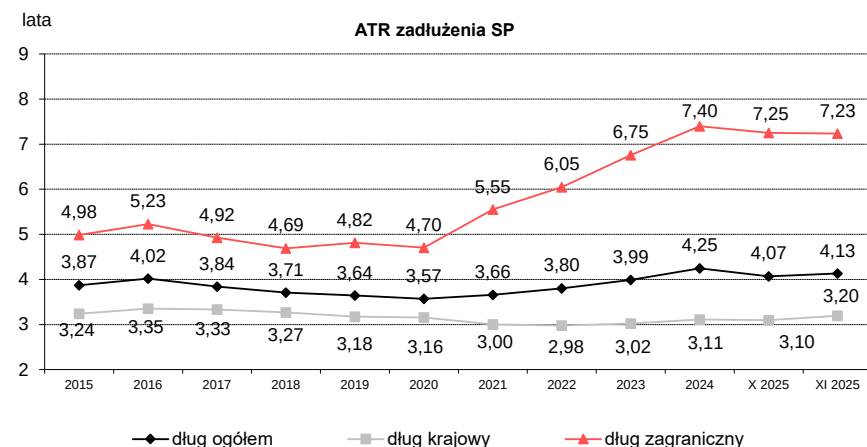
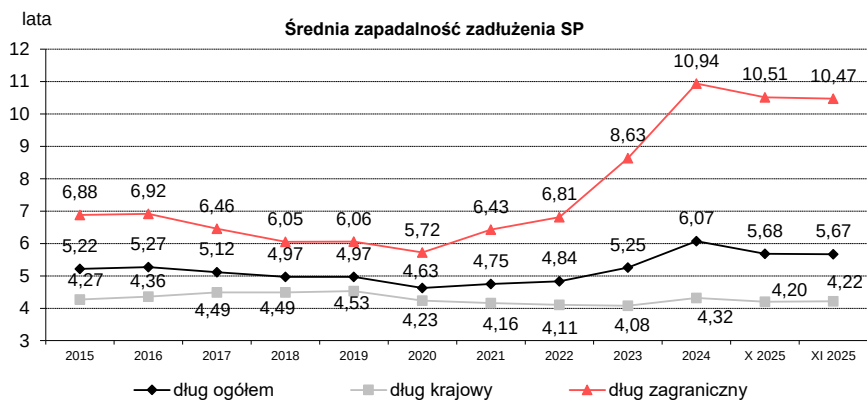
W listopadzie 2025 r. duration długu SP wyniosło 3,54 roku (wzrost o 0,07 roku m/m oraz bez zmian wobec końca 2024 r.) w wyniku wzrostu duration długu krajowego do poziomu 2,91 roku (o 0,11 roku m/m) oraz spadku duration długu zagranicznego do poziomu 5,66 roku (o 0,03 roku m/m). Poziom duration był głównie wynikiem kształtowania się ATR i zmian rentowności obligacji skarbowych.

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

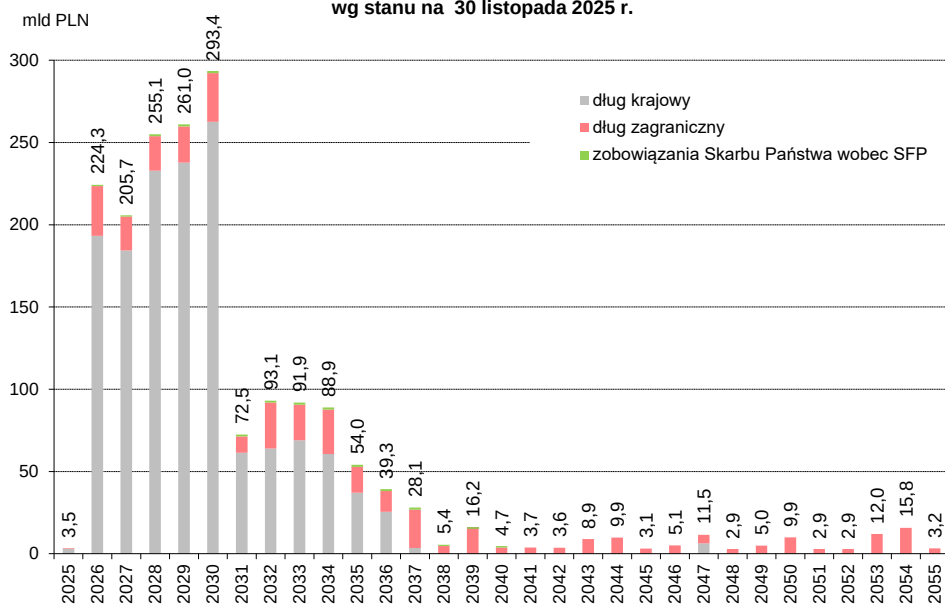
W listopadzie 2025 r. ATM i duration portfela SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosło odpowiednio 5,54 roku (wzrost o 0,10 roku m/m) i 4,05 roku (wzrost o 0,08 roku m/m). W przypadku inwestorów pozabankowych ATM i duration portfela SPW wyniosło odpowiednio 5,01 roku (spadek o 0,01 roku m/m) i 3,10 roku (wzrost o 0,13 roku m/m). Portfel SPW w posiadaniu banków osiągnął średnią zapadalność na poziomie 3,53 roku (wzrost o 0,03 roku m/m), a duration wyniosło 2,44 roku (wzrost o 0,11 roku m/m).

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

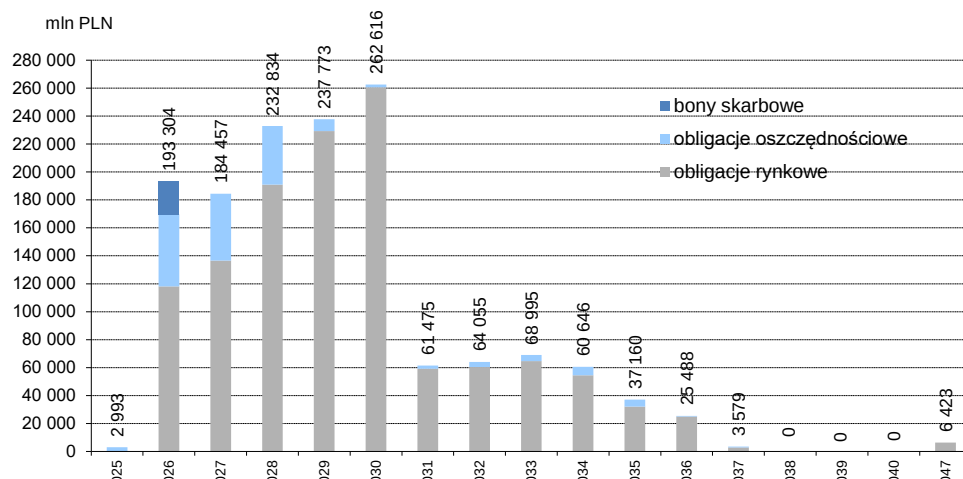
**) Duration dodatkowo nie uwzględnia obligacji indeksowanych



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

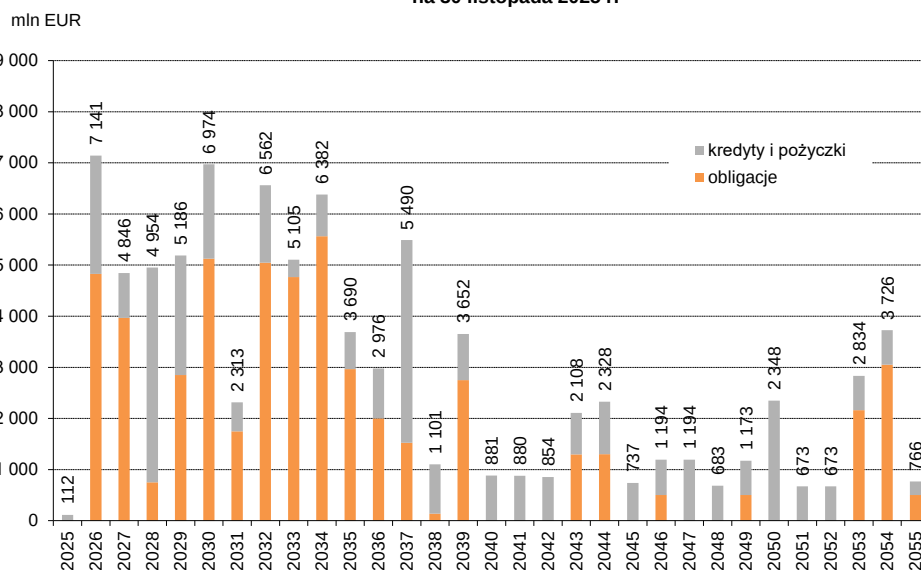


**Zapadalność zadłużenia krajowego w skarbowych papierach wartościowych wg stanu
na 30 listopada 2025 r.')**



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe: (a) o terminie zapadalności w 2025 r. – pozostały dług SP – głównie przyjęte depozyty o wartości 83,299 mln zł, (b) o terminie zapadalności w 2026 r. – przyjęte depozyty o wartości 3,114 mln zł, (c) zobowiązania wymagalne.

**Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty i pożyczki) wg stanu
na 30 listopada 2025 r.')**



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia zagranicznego SP: zobowiązania wymagalne (1 256,1 mln zł) o terminie zapadalności w 2025 r.

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

Wyszczególnienie	XII 2024	struktura XII 2024 w %	X 2025	struktura X 2025 w %	XI 2025	struktura XI 2025 w %	zmiana		zmiana	
							X 2025 – XI 2025		XII 2024 – XI 2025	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 629 339,9	100,0	1 894 102,4	100,0	1 908 835,2	100,0	14 732,7	0,8	279 495,3	17,2
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	1 253 527,6	76,9	1 513 414,9	79,9	1 528 210,5	80,1	14 795,6	1,0	274 683,0	21,9
1. Zadłużenie z tytułu SPW	1 167 838,9	71,7	1 426 612,2	75,3	1 441 797,7	75,5	15 185,5	1,1	273 958,8	23,5
1.1. Rynkowe SPW	1 022 355,6	62,7	1 250 899,0	66,0	1 264 513,6	66,2	13 614,6	1,1	242 158,0	23,7
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	708 940,1	43,5	895 407,3	47,3	902 104,0	47,3	6 696,7	0,7	193 163,9	27,2
bony skarbowe	0,0	0,0	36 964,6	2,0	26 263,8	1,4	-10 700,8	-29	26 263,8	-
obligacje OK	49 656,9	3,0	55 002,5	2,9	59 979,8	3,1	4 977,2	9,0	10 322,8	20,8
obligacje PS	202 902,1	12,5	298 153,2	15,7	305 806,0	16,0	7 652,7	2,6	102 903,9	50,7
obligacje DS	356 332,7	21,9	400 471,7	21,1	404 823,2	21,2	4 351,5	1,1	48 490,5	13,6
obligacje WS	100 048,4	6,1	104 815,3	5,5	105 231,3	5,5	416,0	0,4	5 182,9	5,2
oprocentowanie stałe - indeksowane	21 481,9	1,3	31 620,8	1,7	31 937,3	1,7	316,5	1,0	10 455,4	48,7
obligacje IZ	21 481,9	1,3	31 620,8	1,7	31 937,3	1,7	316,5	1,0	10 455,4	48,7
oprocentowanie zmienne	291 933,6	17,9	323 870,9	17,1	330 472,3	17,3	6 601,4	2,0	38 538,7	13,2
obligacje WZ	288 933,6	17,7	320 870,9	16,9	324 789,3	17,0	3 918,4	1,2	35 855,7	12,4
obligacje NZ	0,0	0,0	0,0	0,0	2 683,0	0,1	2 683,0	-	2 683,0	-
obligacje PP	3 000,0	0,2	3 000,0	0,2	3 000,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	145 483,3	8,9	175 713,1	9,3	177 284,0	9,3	1 570,9	0,9	31 800,7	21,9
oprocentowanie stałe	41 859,8	2,6	64 732,0	3,4	66 421,2	3,5	1 689,2	2,6	24 561,3	58,7
obligacje OTS	467,3	0,0	672,0	0,0	649,8	0,0	-22,2	-3,3	182,6	39,1
obligacje TOS	41 392,6	2,5	64 060,0	3,4	65 771,3	3,4	1 711,4	2,7	24 378,8	58,9
oprocentowanie zmienne	103 623,5	6,4	110 981,1	5,9	110 862,9	5,8	-118,3	-0,1	7 239,4	7,0
obligacje ROR	19 550,6	1,2	25 911,7	1,4	25 949,3	1,4	37,6	0,1	6 398,7	32,7
obligacje DOR	6 629,3	0,4	8 571,7	0,5	8 627,4	0,5	55,7	0,6	1 998,0	30,1
obligacje TOZ	489,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-489,6	-100,0
obligacje COI	53 401,7	3,3	49 087,4	2,6	48 470,8	2,5	-616,6	-1,3	-4 930,9	-9,2
obligacje ROS	971,2	0,1	1 186,5	0,1	1 201,0	0,1	14,5	1,2	229,8	23,7
obligacje EDO	21 325,0	1,3	24 440,9	1,3	24 760,3	1,3	319,4	1,3	3 435,3	16,1
obligacje ROD	1 256,0	0,1	1 783,0	0,1	1 854,1	0,1	71,1	4,0	598,1	47,6
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	85 688,7	5,3	86 802,8	4,6	86 412,9	4,5	-389,9	-0,4	724,2	0,8
depozyty JSFP*	42 918,4	2,6	53 304,4	2,8	53 932,7	2,8	628,3	1,2	11 014,3	25,7
depozyty JSFG**	15 612,2	1,0	6 188,1	0,3	5 116,28	0,3	-1 071,9	-17,3	-10 495,9	-67,2
pozostałe depozyty***	10 625,5	0,7	10 758,5	0,6	10 812,20	0,6	53,7	0,5	186,7	1,8
zobowiązania wymagalne	23,4	0,0	42,6	0,0	42,6	0,0	0,0	0,0	19,2	81,7
pożyczka SP od JSFP****	16 504,3	1,0	16 504,3	0,9	16 504,3	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0
inne	4,9	0,0	4,9	0,0	4,9	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,4
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	375 812,3	23,1	380 687,5	20,1	380 624,6	19,9	-62,9	0,0	4 812,3	1,3
1. Zadłużenie z tytułu SPW	213 713,8	13,1	226 990,3	12,0	225 996,3	11,8	-993,9	-0,4	12 282,6	5,7
1.1. Rynkowe SPW	213 713,8	13,1	226 990,3	12,0	225 996,3	11,8	-993,9	-0,4	12 282,6	5,7
oprocentowanie stałe	213 713,8	13,1	226 990,3	12,0	225 996,3	11,8	-993,9	-0,4	12 282,6	5,7
EUR	130 582,9	8,0	132 138,6	7,0	131 598,1	6,9	-540,4	-0,4	1 015,2	0,8
USD	73 206,4	4,5	85 813,6	4,5	85 517,0	4,5	-296,5	-0,3	12 310,6	16,8
JPY	9 924,5	0,6	9 038,1	0,5	8 881,2	0,5	-156,9	-1,7	-1 043,3	-10,5
2. Kredyty i pożyczki zagraniczne	158 008,4	9,7	153 697,1	8,1	153 372,2	8,0	-325,0	-0,2	-4 636,2	-2,9
oprocentowanie stałe	75 044,4	4,6	71 729,3	3,8	72 433,3	3,8	704,1	1,0	-2 611,1	-3,5
EUR	75 044,4	4,6	71 729,3	3,8	72 433,3	3,8	704,1	1,0	-2 611,1	-3,5
oprocentowanie zmienne	82 964,0	5,1	81 967,9	4,3	80 938,8	4,2	-1 029,0	-1,3	-2 025,1	-2,4
EUR	82 964,0	5,1	81 967,9	4,3	80 938,8	4,2	-1 029,0	-1,3	-2 025,1	-2,4
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	4 090,2	0,3	0,1	0,0	1 256,1	0,1	1 256,0	1 154 305,6	-2 834,0	-69,3

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

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

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

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

Obligacje indeksowane o stałym i zmiennym oprocentowaniu:

IZ – obligacje rynkowe o stałym oprocentowaniu i nominalnie indeksowanym inflacją

WZ – obligacje rynkowe o zmiennym oprocentowaniu indeksowanym stopą WIBOR

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

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

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

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

TOS – 3-letnie obligacje oszczędnościowe o stałym oprocentowaniu

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

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

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

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

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

Wyszczególnienie	XII 2024	struktura	X 2025	struktura	XI 2025	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2024 w %		X 2025 w %		XI 2025 w %	X 2025 – XI 2025	XII 2024 – XI 2025		
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 629 339,9	100,0	1 894 102,4	100,0	1 908 835,2	100,0	14 732,7	0,8	279 495,3	17,2
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	1 123 622,5	69,0	1 358 010,3	71,7	1 375 866,9	72,1	17 856,6	1,3	252 244,4	22,4
Krajowy sektor bankowy	608 937,5	37,4	746 618,4	39,4	763 062,9	40,0	16 444,6	2,2	154 125,4	25,3
1. Krajowe SPW	597 201,9	36,7	736 085,5	38,9	752 129,3	39,4	16 043,7	2,2	154 927,4	25,9
1.1. Rynkowe SPW	597 201,9	36,7	736 085,5	38,9	752 129,3	39,4	16 043,7	2,2	154 927,4	25,9
bony skarbowe	0,0	0,0	32 441,5	1,7	23 774,9	1,2	-8 666,7	-26,7	23 774,9	-
obligacje OK	39 427,7	2,4	47 228,8	2,5	52 497,0	2,8	5 268,2	11,2	13 069,3	33,1
obligacje PS	115 429,5	7,1	175 022,4	9,2	182 735,0	9,6	7 712,6	4,4	67 305,5	58,3
obligacje DS	194 862,8	12,0	209 729,0	11,1	211 996,1	11,1	2 267,1	1,1	17 133,2	8,8
obligacje WS	47 502,7	2,9	56 497,9	3,0	58 109,2	3,0	1 611,3	2,9	10 606,4	22,3
obligacje IZ	170,3	0,0	806,6	0,0	735,8	0,0	-70,8	-8,8	565,5	332,0
obligacje WZ	199 808,8	12,3	214 359,4	11,3	220 815,2	11,6	6 455,9	3,0	21 006,4	10,5
obligacje NZ	0,0	0,0	0,0	0,0	1 466,1	0,1	1 466,1	-	1 466,1	-
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	8,8	0,0	8,3	0,0	8,3	0,0	0,0	0,0	-0,5	-5,8
pozostałe depozyty**	8,8	0,0	8,3	0,0	8,3	0,0	0,0	0,0	-0,5	-5,7
zobowiązania wymagalne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-93,3
3. Zagraniczne SPW	11 726,8	0,7	10 524,5	0,6	10 925,3	0,6	400,8	3,8	-801,5	-6,8
Krajowy sektor pozabankowy	514 685,0	31,6	611 392,0	32,3	612 804,0	32,1	1 412,0	0,2	98 119,0	19,1
1. Krajowe SPW	422 216,6	25,9	518 088,0	27,4	520 051,5	27,2	1 963,6	0,4	97 834,9	23,2
1.1. Rynkowe SPW	277 189,8	17,0	342 959,4	18,1	343 354,8	18,0	395,4	0,1	66 164,9	23,9
bony skarbowe	0,0	0,0	3 976,9	0,2	2 392,4	0,1	-1 584,4	-39,8	2 392,4	-
obligacje OK	8 442,3	0,5	4 772,6	0,3	4 550,8	0,2	-221,8	-4,6	-3 891,5	-46,1
obligacje PS	54 318,4	3,3	73 409,6	3,9	75 453,3	4,0	2 043,7	2,8	21 134,9	38,9
obligacje DS	80 374,7	4,9	104 275,1	5,5	105 745,4	5,5	1 470,2	1,4	25 370,7	31,6
obligacje WS	35 431,8	2,2	34 929,9	1,8	33 998,4	1,8	-931,6	-2,7	-1 433,4	-4,0
obligacje IZ	9 587,7	0,6	17 626,3	0,9	17 548,6	0,9	-77,7	-0,4	7 960,9	83,0
obligacje WZ	86 034,9	5,3	100 968,9	5,3	99 759,0	5,2	-1 210,0	-1,2	13 724,0	16,0
obligacje NZ	0,0	0,0	0,0	0,0	907,0	0,0	907,0	-	907,0	-
obligacje PP	3 000,0	0,2	3 000,0	0,2	3 000,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	145 026,8	8,9	175 128,6	9,2	176 696,8	9,3	1 568,2	0,9	31 670,0	21,8
obligacje ROR	19 517,6	1,2	25 876,9	1,4	25 913,6	1,4	36,7	0,1	6 396,0	32,8
obligacje DOR	6 609,2	0,4	8 541,2	0,5	8 597,3	0,5	56,0	0,7	1 988,1	30,1
obligacje OTS	467,0	0,0	671,4	0,0	649,3	0,0	-22,1	-3,3	182,3	39,0
obligacje TOZ	489,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-489,2	-100,0
obligacje TOS	41 206,2	0,0	63 760,8	3,4	65 468,8	3,4	1 708,0	2,7	24 262,6	58,9
obligacje COI	53 265,5	3,3	48 957,3	2,6	48 343,1	2,5	-614,3	-1,3	-4 922,4	-9,2
obligacje ROS	971,2	0,1	1 186,4	0,1	1 200,9	0,1	14,5	1,2	229,7	23,7
obligacje EDO	21 245,2	1,3	24 351,9	1,3	24 670,1	1,3	318,1	1,3	3 424,9	16,1
obligacje ROD	1 255,7	0,1	1 782,6	0,1	1 853,7	0,1	71,1	4,0	598,0	47,6
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	85 662,2	5,3	86 778,0	4,6	86 388,1	4,5	-389,9	-0,4	725,9	0,8
depozyty JSFP*	42 918,4	2,6	53 304,4	2,8	53 932,7	2,8	628,3	1,2	11 014,3	25,7
depozyty JSFG**	15 612,2	1,0	6 188,1	0,3	5 116,3	0,3	-1 071,9	-17,3	-10 495,9	-67,2
pozostałe depozyty***	10 599,1	0,7	10 733,8	0,6	10 787,4	0,6	53,7	0,5	188,3	1,8
zobowiązania wymagalne	23,4	0,0	42,6	0,0	42,6	0,0	0,0	0,0	19,2	81,8
pożyczka SP od JSFP***	16 504,3	1,0	16 504,3	0,9	16 504,3	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Inne	4,9	0,0	4,9	0,0	4,9	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,4
3. Zagraniczne SPW	6 806,1	0,4	6 526,0	0,3	6 364,3	0,3	-161,6	-2,5	-441,8	-6,5
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	505 717,4	31,0	536 092,1	28,3	532 968,3	27,9	-3 123,9	-0,6	27 250,8	5,4
1. Krajowe SPW	148 420,4	9,1	172 438,6	9,1	169 616,8	8,9	-2 821,8	-1,6	21 196,4	14,3
1.1. Rynkowe SPW	147 963,9	9,1	171 854,1	9,1	169 029,6	8,9	-2 824,5	-1,6	21 065,7	14,2
bony skarbowe	0,0	0,0	546,2	0,0	96,5	0,0	-449,8	-82,3	96,5	-
obligacje OK	1 787,0	0,1	3 001,1	0,2	2 932,0	0,2	-69,1	-2,3	1 145,0	64,1
obligacje PS	33 154,2	2,0	49 721,3	2,6	47 617,7	2,5	-2 103,6	-4,2	14 463,5	43,6
obligacje DS	81 095,2	5,0	86 467,5	4,6	87 081,8	4,6	614,3	0,7	5 986,6	7,4
obligacje WS	17 113,8	1,1	13 387,5	0,7	13 123,8	0,7	-263,7	-2,0	-3 990,1	-23,3
obligacje IZ	11 723,9	0,7	13 187,9	0,7	13 652,9	0,7	465,0	3,5	1 929,0	16,5
obligacje WZ	3 089,9	0,2	5 542,6	0,3	4 215,1	0,2	-1 327,4	-24,0	1 125,2	36,4
obligacje NZ	0,0	0,0	0,0	0,0	309,9	0,0	309,9	-	309,9	-
1.2. Oszczędnościowe SPW	456,5	0,0	584,6	0,0	587,3	0,0	2,7	0,5	130,8	28,6
obligacje ROR	33,0	0,0	34,8	0,0	35,7	0,0	0,9	2,5	2,7	8,1
obligacje DOR	20,2	0,0	30,4	0,0	30,1	0,0	-0,3	-1,1	10,0	49,4
obligacje OTS	0,3	0,0	0,6	0,0	0,5	0,0	-0,1	-10,0	0,2	81,8
obligacje TOZ	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-0,4	-100,0
obligacje TOS	186,3	0,0	299,2	0,0	302,5	0,0	3,3	1,1	116,2	62,4
obligacje COI	136,2	0,0	130,0	0,0	127,7	0,0	-2,3	-1,8	-8,5	-6,2
obligacje ROS	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	57,1
obligacje EDO	79,8	0,0	89,0	0,0	90,2	0,0	1,2	1,4	10,4	13,1
obligacje ROD	0,3	0,0	0,5	0,0	0,5	0,0	0,0	-2,2	0,2	61,9
2. Zagraniczne SPW	195 180,8	12,0	209 939,8	11,1	208 706,7	10,9	-1 233,1	-0,6	13 525,8	6,9
3. Kredyty i pożyczki zagraniczne	158 008,4	9,7	153 697,1	8,1	153 372,2	8,0	-325,0	-0,2	-4 636,2	-2,9
Europejski Bank Inwestycyjny	26 927,9	1,7	23 836,4	1,3	23 401,8	1,2	-434,7	-1,8	-3 526,1	-13,1
Bank Światowy	21 398,0	1,3	20 727,5	1,1	19 948,9	1,0	-778,6	-3,8	-1 449,1	-6,8
Bank Rozwoju Rady Europy	4 138,6	0,3	4 051,2	0,2	5 369,3	0,3	1 318,1	32,5	1 230,7	29,7
Unia Europejska (SURE, KPO)	105 543,9	6,5	105 450,1	5,6	105 082,0	5,5	-368,0	-0,3	-461,9	-0,4
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	4 107,8	0,3	593,9	0,0	16,6	0,0	-577,3	-97,2	-4 091,2	-99,9

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

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

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

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

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

Wyszczególnienie	XII 2024	struktura	X 2025	struktura	XI 2025	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2024 w %		X 2025 w %		XI 2025 w %	X 2025 – XI 2025	XII 2024 – XI 2025		
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Razem	1 629 339,9	100,0	1 894 102,4	100,0	1 908 835,2	100,0	14 732,7	0,8	279 495,3	17,2
do 1 roku (włącznie)	228 693,9	14,0	283 872,9	15,0	295 898,4	15,5	12 025,6	4,2	67 204,5	29,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	405 275,3	24,9	438 584,8	23,2	461 243,7	24,2	22 658,9	5,2	55 968,4	13,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	436 999,8	26,8	589 992,5	31,1	554 790,1	29,1	-35 202,4	-6,0	117 790,3	27,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	371 055,4	22,8	386 626,9	20,4	401 301,2	21,0	14 674,3	3,8	30 245,9	8,2
powyżej 10 lat	187 315,6	11,5	195 025,4	10,3	195 601,7	10,2	576,4	0,3	8 286,2	4,4
I. Zadłużenie krajowe	1 253 527,6	76,9	1 513 414,9	79,9	1 528 210,5	80,1	14 795,6	1,0	274 683,0	21,9
do 1 roku (włącznie)	195 479,3	12,0	256 266,3	13,5	264 376,7	13,9	8 110,5	3,2	68 897,4	35,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	352 206,1	21,6	393 824,2	20,8	419 690,4	22,0	25 866,1	6,6	67 484,3	19,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	393 124,1	24,1	543 796,1	28,7	503 643,1	26,4	-40 153,0	-7,4	110 519,0	28,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	275 916,9	16,9	278 332,7	14,7	298 721,6	15,6	20 388,9	7,3	22 804,7	8,3
powyżej 10 lat	36 801,2	2,3	41 195,7	2,2	41 778,8	2,2	583,1	1,4	4 977,6	13,5
1.1. SPW rynkowe	1 022 355,6	62,7	1 250 899,0	66,0	1 264 513,6	66,2	13 614,6	1,1	242 158,0	23,7
o oprocentowaniu stałym	708 940,1	43,5	895 407,3	47,3	902 104,0	47,3	6 696,7	0,7	193 163,9	27,2
do 1 roku (włącznie)	76 077,8	4,7	122 681,3	6,5	100 959,9	5,3	-21 721,3	-17,7	24 882,2	32,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	183 099,3	11,2	203 131,9	10,7	211 226,0	11,1	8 094,0	4,0	28 126,7	15,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	242 324,7	14,9	347 259,4	18,3	347 259,4	18,2	0,0	0,0	104 934,7	43,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	199 111,1	12,2	213 382,5	11,3	233 290,5	12,2	19 908,0	9,3	34 179,4	17,2
powyżej 10 lat	8 327,3	0,5	8 952,2	0,5	9 368,2	0,5	416,0	4,6	1 040,9	12,5
indeksowane	21 481,9	1,3	31 620,8	1,7	31 937,3	1,7	316,5	1,0	10 455,4	48,7
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
od 1 do 3 lat (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
od 3 do 5 lat (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
od 5 do 10 lat (włącznie)	0,0	0,0	6 692,5	0,4	6 882,9	0,4	190,4	2,8	6 882,9	-
powyżej 10 lat	21 481,9	1,3	24 928,3	1,3	25 054,4	1,3	126,1	0,5	3 572,5	16,6
o oprocentowaniu zmiennym	291 933,6	17,9	323 870,9	17,1	330 472,3	17,3	6 601,4	2,0	38 538,7	13,2
do 1 roku (włącznie)	18 080,8	1,1	12 411,6	0,7	40 774,0	2,1	28 362,4	228,5	22 693,2	125,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	92 520,9	5,7	98 300,3	5,2	116 303,4	6,1	18 003,2	18,3	23 782,6	25,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	129 825,0	8,0	182 318,9	9,6	142 554,7	7,5	-39 764,1	-21,8	12 729,7	9,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	51 506,9	3,2	30 840,1	1,6	30 840,1	1,6	0,0	0,0	-20 666,7	-40,1
powyżej 10 lat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
1.2. SPW oszczędnościowe	145 483,3	8,9	175 713,1	9,3	177 284,0	9,3	1 570,9	0,9	31 800,7	21,9
o oprocentowaniu stałym	41 859,8	2,6	64 732,0	3,4	66 421,2	3,5	1 689,2	2,6	24 561,3	58,7
do 1 roku (włącznie)	898,3	0,1	6 919,2	0,4	7 833,5	0,4	914,3	13,2	6 935,2	772,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	40 961,5	2,5	57 548,9	3,0	58 534,4	3,1	985,4	1,7	17 572,9	42,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	0,0	0,0	263,8	0,0	53,2	0,0	-210,6	-79,8	53,2	-
o oprocentowaniu zmiennym	103 623,5	6,4	110 981,1	5,9	110 862,9	5,8	-118,3	-0,1	7 239,4	7,0
do 1 roku (włącznie)	31 238,0	1,9	43 955,7	2,3	44 150,6	2,3	195,0	0,4	12 912,6	41,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	34 124,4	2,1	33 343,1	1,8	32 876,6	1,7	-466,5	-1,4	-1 247,8	-3,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	18 474,4	1,1	11 454,0	0,6	11 275,7	0,6	-178,3	-1,6	-7 198,6	-39,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	19 048,9	1,2	21 167,5	1,1	21 458,0	1,1	290,5	1,4	2 409,1	12,6
powyżej 10 lat	737,8	0,0	1 060,9	0,1	1 101,9	0,1	41,0	3,9	364,1	49,3
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	85 688,7	5,3	86 802,8	4,6	86 412,9	4,5	-389,9	-0,4	724,2	0,8
do 1 roku (włącznie)	69 184,4	4,2	70 298,5	3,7	70 658,6	3,7	360,1	0,5	1 474,2	2,1
od 1 do 3 lat (włącznie)	1 500,0	0,1	1 500,0	0,1	750,0	0,0	-750,0	-50,0	-750,0	-50,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	2 500,0	0,2	2 500,0	0,1	2 500,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	6 250,0	0,4	6 250,0	0,3	6 250,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
powyżej 10 lat	6 254,3	0,4	6 254,3	0,3	6 254,3	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Zadłużenie zagraniczne	375 812,3	23,1	380 687,5	20,1	380 624,6	19,9	-62,9	0,0	4 812,3	1,3
do 1 roku (włącznie)	33 214,6	2,0	27 606,6	1,5	31 521,7	1,7	3 915,1	14,2	-1 692,9	-5,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	53 069,2	3,3	44 760,6	2,4	41 553,3	2,2	-3 207,3	-7,2	-11 515,9	-21,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	43 875,7	2,7	46 196,4	2,4	51 147,0	2,7	4 950,6	10,7	7 271,3	16,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	95 138,5	5,8	108 294,2	5,7	102 579,7	5,4	-5 714,6	-5,3	7 441,2	7,8
powyżej 10 lat	150 514,3	9,2	153 829,7	8,1	153 823,0	8,1	-6,7	0,0	3 308,6	2,2
1. Obligacje zagraniczne	213 713,8	13,1	226 990,3	12,0	225 996,3	11,8	-993,9	-0,4	12 282,6	5,7
o oprocentowaniu stałym	213 713,8	13,1	226 990,3	12,0	225 996,3	11,8	-993,9	-0,4	12 282,6	5,7
do 1 roku (włącznie)	23 501,5	1,4	17 564,6	0,9	20 451,4	1,1	2 886,9	16,4	-3 050,1	-13,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	39 496,8	2,4	23 110,5	1,2	19 991,8	1,0	-3 118,7	-13,5	-19 505,1	-49,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	16 006,9	1,0	28 601,4	1,5	33 787,6	1,8	5 186,1	18,1	17 780,7	111,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	74 004,7	4,5	90 779,0	4,8	85 121,6	4,5	-5 657,4	-6,2	11 116,9	15,0
powyżej 10 lat	60 703,8	3,7	66 934,8	3,5	66 643,9	3,5	-290,9	-0,4	5 940,1	9,8
2. Kredyty i pożyczki zagraniczne	158 008,4	9,7	153 697,1	8,1	153 372,2	8,0	-325,0	-0,2	-4 636,2	-2,9
o oprocentowaniu stałym	75 044,4	4,6	71 729,3	3,8	72 433,3	3,8	704,1	1,0	-2 611,1	-3,5
do 1 roku (włącznie)	3 584,2	0,2	7 965,0	0,4	7 720,6	0,4	-244,4	-3,1	4 136,4	115,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	9 371,3	0,6	17 374,8	0,9	17 303,7	0,9	-71,1	-0,4	7 932,5	84,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	23 660,1	1,5	13 310,5	0,7	13 255,6	0,7	-54,9	-0,4	-10 404,5	-44,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	12 941,1	0,8	8 057,1	0,4	8 352,7	0,4	295,6	3,7	-4 588,5	-35,5
powyżej 10 lat	25 487,7	1,6	25 021,8	1,3	25 800,7	1,4	778,9	3,1	313,0	1,2
o oprocentowaniu zmiennym	82 964,0	5,1	81 967,9	4,3	80 938,8	4,2	-1 029,0	-1,3	-2 025,1	-2,4
do 1 roku (włącznie)	2 038,7	0,1	2 076,9	0,1	2 093,5	0,1	16,6	0,8	54,8	2,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4 201,1	0,3	4 275,3	0,2	4 257,8	0,2	-17,5	-0,4	56,7	1,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	4 208,7	0,3	4 284,5	0,2	4 103,9	0,2	-180,6	-4,2	-104,9	-2,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	8 192,7	0,5	9 458,1	0,5	9 105,4	0,5	-352,7	-3,7	912,7	11,1
powyżej 10 lat	64 322,8	3,9	61 873,1	3,3	61 378,3	3,2	-494,8	-0,8	-2 944,5	-4,6
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	4 090,2	0,3	0,1	0,0	1 256,1	0,1	1 256,0	1 154 305,6	-2 834,0	-69,3
do 1 roku (włącznie)	4 090,2	0,3	0,1	0,0	1 256,1	0,1	1 256,0	1 154 305,6	-2 834,0	-69,3

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

Wyszczególnienie	XII 2024	X 2025	XI 2025	zmiana		zmiana	
				X 2025 – XI 2025		XII 2024 – XI 2025	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	381 310,5	445 220,7	450 526,4	5 305,7	1,2	69 215,8	18,2
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	293 360,1	355 737,7	360 690,7	4 953,0	1,4	67 330,7	23,0
1. Dług z tytułu SPW	273 306,6	335 334,2	340 295,4	4 961,2	1,5	66 988,9	24,5
1.1. Rynkowe SPW	239 259,4	294 031,7	298 452,6	4 420,9	1,5	59 193,1	24,7
- bony skarbowe	0,0	8 688,8	6 198,8	-2 489,9	-28,7	6 198,8	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	239 259,4	285 342,9	292 253,7	6 910,8	2,4	52 994,3	22,1
1.2. Obligacje oszczędnościowe	34 047,1	41 302,5	41 842,9	540,4	1,3	7 795,7	22,9
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	20 053,5	20 403,5	20 395,3	-8,2	0,0	341,8	1,7
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	87 950,5	89 483,0	89 835,6	352,6	0,4	1 885,2	2,1
1. Dług z tytułu SPW	50 014,9	53 355,5	53 340,0	-15,5	0,0	3 325,1	6,6
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	36 978,3	36 127,5	36 199,1	71,7	0,2	-779,2	-2,1
2.1. Bank Światowy	5 007,7	4 872,1	4 708,4	-163,8	-3,4	-299,4	-6,0
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	6 301,9	5 602,9	5 523,3	-79,6	-1,4	-778,5	-12,4
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	968,6	952,3	1 267,3	315,0	33,1	298,7	30,8
2.4. Unia Europejska (SURE, KPO)	24 700,2	24 700,2	24 700,2	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	957,2	0,0	296,5	296,5	1 159 046,5	-660,7	-69,0
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,2730	4,2543	4,2369	0,0	-0,4	0,0	-0,8

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

Wyszczególnienie	XII 2024	X 2025	XI 2025	zmiana		zmiana	
				X 2025 – XI 2025		XII 2024 – XI 2025	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	397 283,7	515 388,0	521 197,9	5 809,9	1,1	123 914,2	31,2
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	305 649,0	411 802,4	417 270,2	5 467,9	1,3	111 621,3	36,5
1. Dług z tytułu SPW	284 755,4	388 183,2	393 675,6	5 492,4	1,4	108 920,2	38,3
1.1. Rynkowe SPW	249 282,1	340 371,4	345 269,1	4 897,7	1,4	95 987,1	38,5
- bony skarbowe	0,0	10 058,1	7 171,2	-2 886,9	-28,7	7 171,2	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	249 282,1	330 313,3	338 097,9	7 784,6	2,4	88 815,9	35,6
1.2. Obligacje oszczędnościowe	35 473,4	47 811,8	48 406,5	594,7	1,2	12 933,2	36,5
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	20 893,6	23 619,2	23 594,6	-24,6	-0,1	2 701,0	12,9
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	91 634,7	103 585,6	103 927,7	342,0	0,3	12 292,9	13,4
1. Dług z tytułu SPW	52 110,1	61 764,4	61 707,2	-57,2	-0,1	9 597,1	18,4
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	38 527,4	41 821,2	41 877,5	56,3	0,1	3 350,1	8,7
2.1. Bank Światowy	5 217,5	5 640,0	5 446,9	-193,0	-3,4	229,4	4,4
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	6 565,9	6 485,9	6 389,7	-96,2	-1,5	-176,1	-2,7
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	1 009,1	1 102,3	1 466,1	363,7	33,0	456,9	45,3
2.4. Unia Europejska (SURE, KPO)	25 734,9	28 593,0	28 574,8	-18,2	-0,1	2 839,9	11,0
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	997,3	0,0	343,0	343,0	1 158 308,7	-654,3	-65,6
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	4,1012	3,6751	3,6624	0,0	-0,3	-0,4	-10,7

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