

Zadłużenie Skarbu Państwa

5/2026

Biuletyn miesięczny

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec maja 2026 r. wyniosło **2.135.611,0 mln zł***, co oznaczało:

- wzrost o 46.767,4 mln zł (+2,2%) w maju 2026 r.,
- wzrost o 183.671,2 mln zł (+9,4%) od początku 2026 r.

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

	V 2026	I-V 2026
Zmiana zadłużenia SP	46,8	183,7
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	13,9	88,3
1.1. Deficyt budżetu państwa	18,9	108,2
1.2. Środki na finansowanie deficytu budżetu środków europejskich	4,2	15,5
1.3. Saldo konsolidacji zarządzania płynnością	-10,8	-20,0
1.4. Zarządzanie środkami europejskimi	-0,2	-20,6
1.5. Saldo pożyczek udzielonych	1,8	5,3
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ¹⁾	0,0	-0,2
2. Pozostałe zmiany:	32,9	95,4
2.1. Różnice kursowe	-2,1	1,3
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	21,6	73,4
2.3. Przekazanie obligacji	0,0	0,0
2.4. Dyskonto od SPW, indeksacja SPW i inne	2,4	4,9
2.5. Zmiana pozostałego długu Skarbu Państwa	10,9	15,7
- Depozyty JSFP ²⁾	2,4	0,1
- Depozyty JSFG ³⁾	8,6	16,0
- Pozostałe depozyty ⁴⁾	-0,1	-0,5
- Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,1

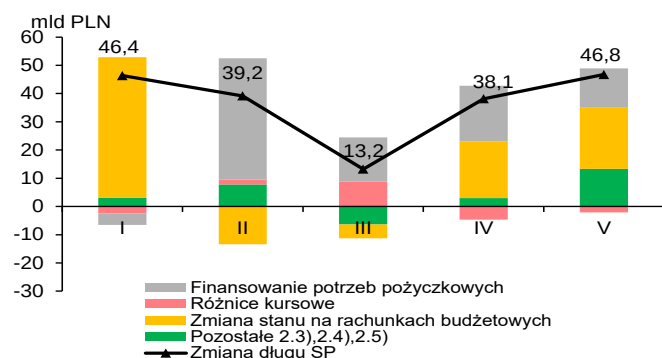
¹⁾ Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

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-V 2026 r.



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec czerwca 2026 r.** wyniosło **ok. 2.189,3 mld zł**, co oznaczało wzrost o 53,7 mld zł (+2,5%) m/m. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- dług krajowy: ok. 1.750,5 mld zł,
- dług zagraniczny: ok. 438,8 mld zł (tj. 20,0% całego długu SP).

Wzrost zadłużenia w maju 2026 r. był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+13,9 mld zł), w tym deficytu budżetu państwa w wysokości 18,9 mld zł, środków na finansowanie deficytu budżetu środków europejskich (+4,6 mld zł), salda pożyczek udzielonych (+4,2 mld zł), konsolidacji zarządzania płynnością (-10,8 mld zł) oraz zarządzania środkami europejskimi (-0,2 mld zł),
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+21,6 mld zł),
- zmiany pozostałego zadłużenia SP (+10,9 mld zł), w tym wzrostu depozytów jednostek sektora finansów publicznych (+2,4 mld zł), wzrostu depozytów jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych (+8,6 mld zł) w ramach konsolidacji zarządzania płynnością oraz spadku pozostałych depozytów (-0,1 mld zł),
- różnic kursowych (-2,1 mld zł) – umocnienia PLN wobec EUR o 0,6%, wobec USD o 0,2% oraz osłabienia wobec JPY o 0,01%.

Wzrost zadłużenia od początku 2026 r. był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+88,3 mld zł), głównie jako wypadkowa deficytu budżetu państwa w wysokości 108,2 mld zł, środków na finansowanie deficytu budżetu środków europejskich (+15,5 mld zł), salda pożyczek udzielonych (+5,3 mld zł), zarządzania środkami europejskimi (-20,6 mld zł) oraz konsolidacji zarządzania płynnością (-20,0 mld zł),
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+73,4 mld zł),
- zmiany pozostałego zadłużenia SP (+15,7 mld zł), w tym wzrostu depozytów jednostek sektora finansów publicznych (+0,1 mld zł), wzrostu depozytów jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych (+16,0 mld zł) w ramach konsolidacji zarządzania płynnością,
- różnic kursowych (+1,3 mld zł) – osłabienie PLN wobec EUR o 0,1%, wobec USD o 1,1% oraz umocnienia wobec JPY o 0,6%.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) **w maju 2026 r.** wzrosło o 49,8 mld zł, co było wynikiem salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +36,7 mld zł), oszczędnościowych SPW (+2,0 mld zł) oraz wzrostu pozostałego zadłużenia SP (+11,0 mld zł).

Instrument	Sprzedaż/Wydanie SPW (w mld zł)	Odkup/Wykup (w mld zł)
OK0129	2,7	-
PS0130	1,3	-
NZ0331	5,2	-
PS0731	12,7	-
DS1033	1,6	-
DS1034	0,9	-
DS0436	7,0	-
NZ0936	0,7	-
BS	4,2	-

W maju 2026 r. zadłużenie w walutach obcych spadło o 3,0 mld zł, co było głównie wynikiem:

- ujemnego salda emisji długu:

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

*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (-2,1 mld zł),
- spadku pozostałego zadłużenia (-0,1 mld zł).

Od początku 2026 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 160,7 mld zł. **Zadłużenie nominowane w walutach obcych** wzrosło w tym okresie o 22,9 mld zł, co było wypadkową:

- wzrostu długu w EUR (+0,5 mld EUR), wzrostu długu w JPY (+183,6 mld JPY) oraz wzrostu długu w USD (+4,2 mld USD),
- różnic kursowych (+1,3 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 maja 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)

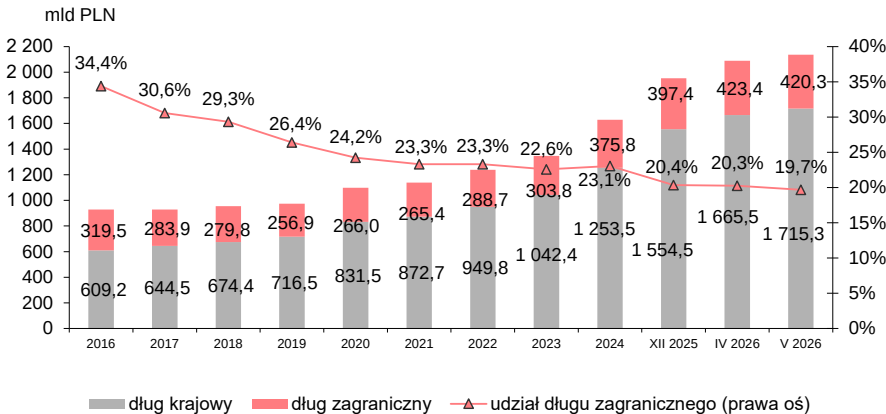
Wyszczególnienie	XII 2025	struktura	IV 2026	struktura	V 2026	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2025 w %		IV 2026 w %		V 2026 w %	IV 2026 – V 2026		XII 2025 – V 2026	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 951 939,8	100,0	2 088 843,6	100,0	2 135 611,0	100,0	46 767,4	2,2	183 671,2	9,4
I. Zadłużenie krajowe SP	1 554 547,2	79,6	1 665 466,0	79,7	1 715 272,4	80,3	49 806,4	3,0	160 725,2	10,3
1. Dług z tytułu SPW	1 466 913,9	75,2	1 572 468,2	75,3	1 611 263,5	75,4	38 795,3	2,5	144 349,6	9,8
1.1. Rynkowe SPW	1 287 996,6	66,0	1 385 369,4	66,3	1 422 115,3	66,6	36 745,9	2,7	134 118,7	10,4
- bony skarbowe	28 434,8	1,5	24 325,9	1,2	28 534,9	1,3	4 209,0	17,3	100,1	0,4
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	1 259 561,8	64,5	1 361 043,5	65,2	1 393 580,4	65,3	32 536,9	2,4	134 018,6	10,6
1.2. Oszczędnościowe SPW	178 917,3	9,2	187 098,8	9,0	189 148,2	8,9	2 049,4	1,1	10 230,9	5,7
2. Pozostałe zadłużenie SP	87 633,3	4,5	92 997,8	4,5	104 009,0	4,9	11 011,1	11,8	16 375,6	18,7
II. Zadłużenie zagraniczne SP	397 392,6	20,4	423 377,5	20,3	420 338,6	19,7	-3 039,0	-0,7	22 946,0	5,8
1. Dług z tytułu SPW	224 095,7	11,5	255 348,4	12,2	254 281,4	11,9	-1 067,1	-0,4	30 185,7	13,5
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	170 999,5	8,8	166 272,5	8,0	164 411,9	7,7	-1 860,6	-1,1	-6 587,6	-3,9
3. Pozostałe zadłużenie SP	2 297,3	0,1	1 756,6	0,1	1 645,3	0,1	-111,3	-6,3	-652,0	-28,4

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

Wyszczególnienie	XII 2025	struktura	IV 2026	struktura	V 2026	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2025 w %		IV 2026 w %		V 2026 w %	IV 2026 – V 2026		XII 2025 – V 2026	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 951 939,8	100,0	2 088 843,6	100,0	2 135 611,0	100,0	46 767,4	2,2	183 671,2	9,4
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	1 397 287,7	71,6	1 490 475,7	71,4	1 525 081,5	71,4	34 605,7	2,3	127 793,7	9,1
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	769 308,0	39,4	835 273,2	40,0	849 639,8	39,8	14 366,6	1,7	80 331,8	10,4
- instrumenty krajowe	758 587,6	38,9	825 392,2	39,5	839 329,8	39,3	13 937,5	1,7	80 742,1	10,6
- instrumenty zagraniczne	10 720,4	0,5	9 881,0	0,5	10 310,0	0,5	429,1	4,3	-410,3	-3,8
2. Krajowy sektor pozabankowy	627 979,7	32,2	655 202,5	31,4	675 441,6	31,6	20 239,1	3,1	47 461,9	7,6
- instrumenty krajowe	621 689,5	31,8	649 518,1	31,1	669 688,9	31,4	20 170,8	3,1	47 999,4	7,7
- instrumenty zagraniczne	6 290,3	0,3	5 684,4	0,3	5 752,8	0,3	68,3	1,2	-537,5	-8,5
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	554 652,0	28,4	598 367,9	28,6	610 529,6	28,6	12 161,7	2,0	55 877,5	10,1
- instrumenty krajowe	174 270,1	8,9	190 555,8	9,1	206 253,8	9,7	15 698,1	8,2	31 983,7	18,4
- instrumenty zagraniczne	380 381,9	19,5	407 812,1	19,5	404 275,7	18,9	-3 536,4	-0,9	23 893,8	6,3

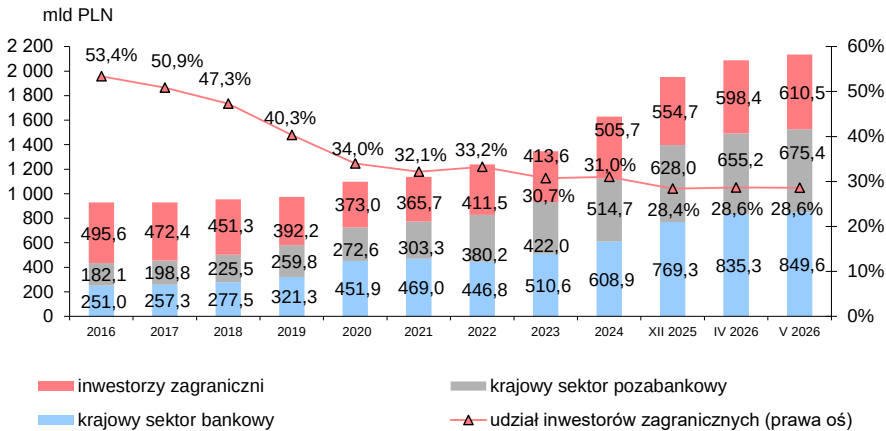
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W maju 2026 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 19,7%, co oznaczało spadek o 0,6 pkt proc. m/m i spadek o 0,7 pkt proc. w porównaniu z końcem 2025 r. Spadek udziału w maju był głównie wynikiem dodatniego salda emisji SPW na rynku krajowym oraz różnic kursowych. 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 maju 2026 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 28,6%, co oznaczało spadek o 0,06 pkt proc. m/m oraz wzrost o 0,2 pkt proc. w porównaniu z końcem 2025 r.

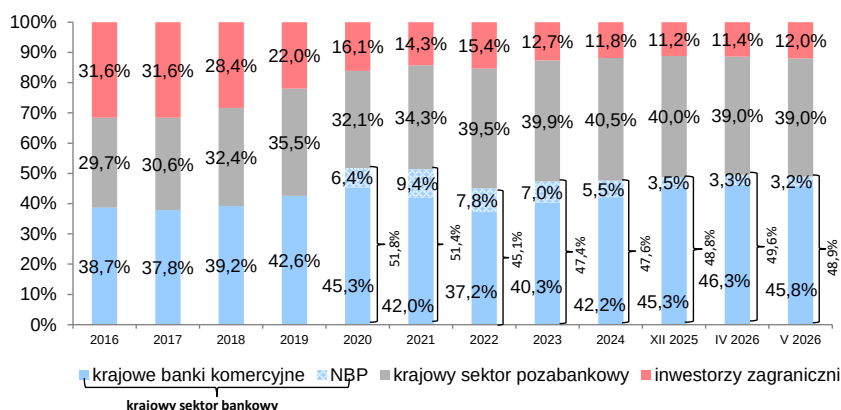
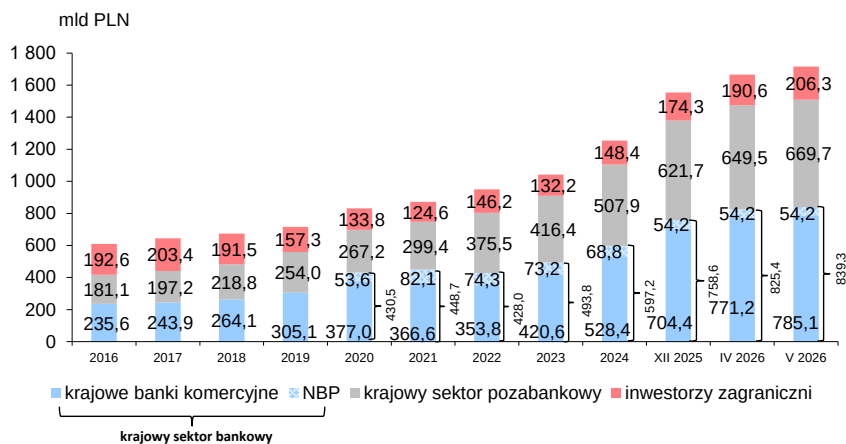


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W maju 2026 r. nastąpił wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (+34,1 mld zł, tj. sektor bankowy: +13,9 mld zł, w tym NBP: brak zmian), inwestorzy pozabankowi: +20,2 mld zł oraz wzrost zadłużenia inwestorów zagranicznych (+15,7 mld zł).

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

- krajowy sektor bankowy: +80,7 mld zł (w tym NBP: brak zmian),
- krajowy sektor pozabankowy: +48,0 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +32,0 mld zł.

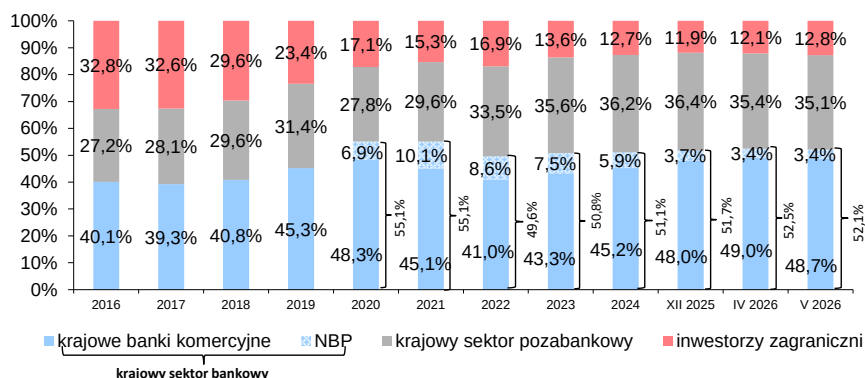
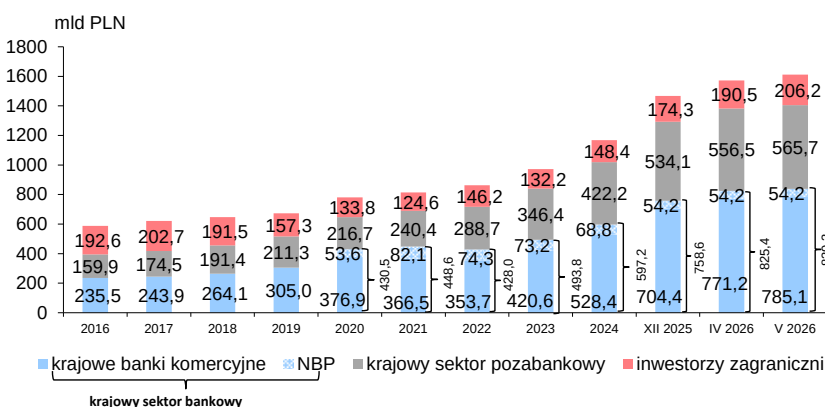


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W maju 2026 r. w strukturze zadłużenia w krajowych SPW dominowali inwestorzy krajowi, podczas gdy udział inwestorów zagranicznych wyniósł 12,8%. Rezydenci w ciągu miesiąca zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 23,1 mld zł (tj. sektor bankowy: +13,9 mld zł, w tym NBP: brak zmian), inwestorzy pozabankowi: +9,2 mld zł. W przypadku nierezydentów zanotowano wzrost zaangażowania o 15,7 mld zł.

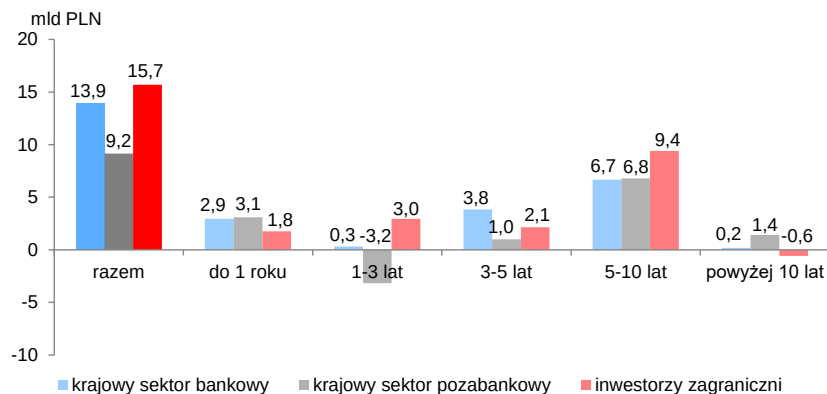
Od początku 2026 r. zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +80,7 mld zł (w tym NBP: brak zmian),
- krajowy sektor pozabankowy: +31,6 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +32,0 mld zł.



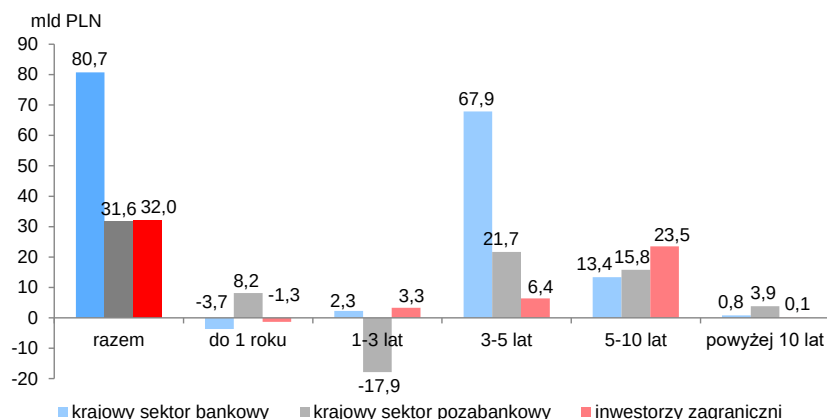
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w maju 2026 r. m/m*

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



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

W okresie styczeń - maj 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 1 roku.



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

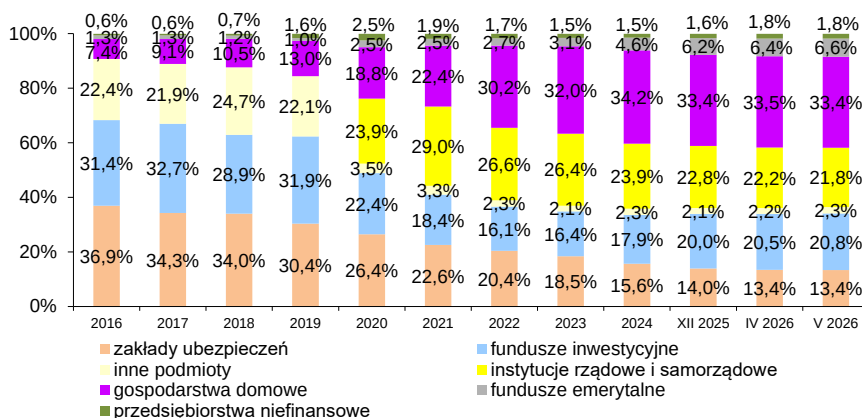
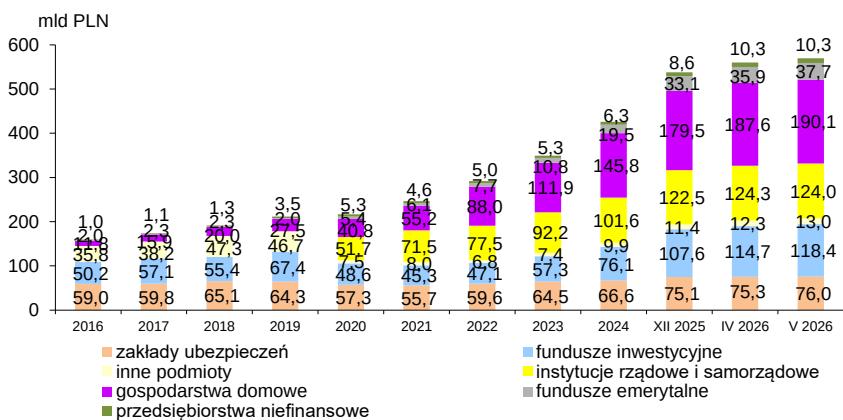
W maju 2026 r. największymi posiadaczami krajowych SPW wśród podmiotów z krajowego sektora pozabankowego były gospodarstwa domowe (33,4%), instytucje rządowe i samorządowe*** (21,8%, w tym Fundusz Rezerwy Demograficznej i Bankowy Fundusz Gwarancyjny), fundusze inwestycyjne (20,8%) oraz zakłady ubezpieczeń (13,4%).

Zadłużenie w krajowych SPW wobec sektora pozabankowego wzrosło o 9,2 mld zł m/m i o 31,6 mld zł względem końca 2025 r. Wzrost zadłużenia m/m był przede wszystkim wynikiem wzrostu zaangażowania funduszy inwestycyjnych (+3,7 mld zł), gospodarstw domowych (+2,5 mld zł) oraz funduszy emerytalnych (+1,8 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 (93,2 mld zł), co stanowi 45,2%. 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 (28,8% udziału w maju 2026 r.), banki (18,0%), banki centralne i instytucje publiczne (17,3%), fundusze emerytalne (15,5%) i przedsiębiorstwa niefinansowe (2,2%).

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

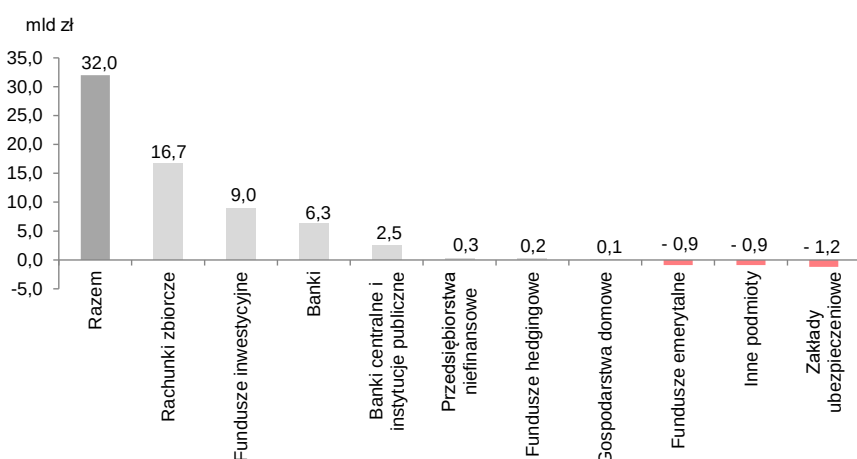
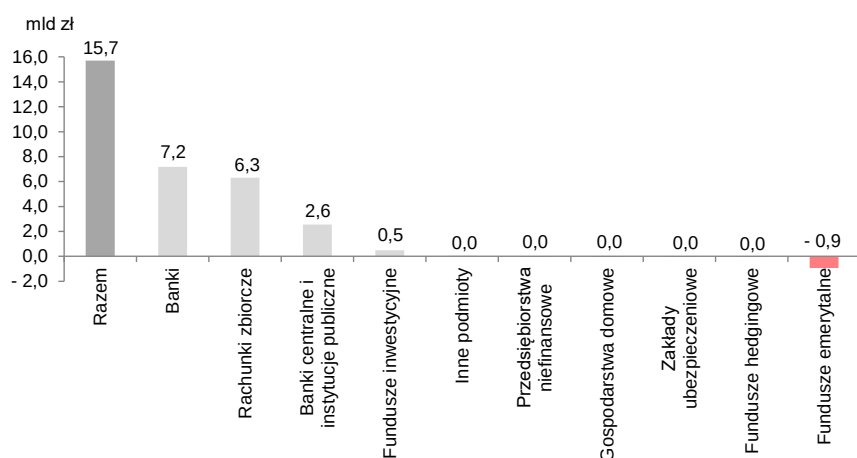
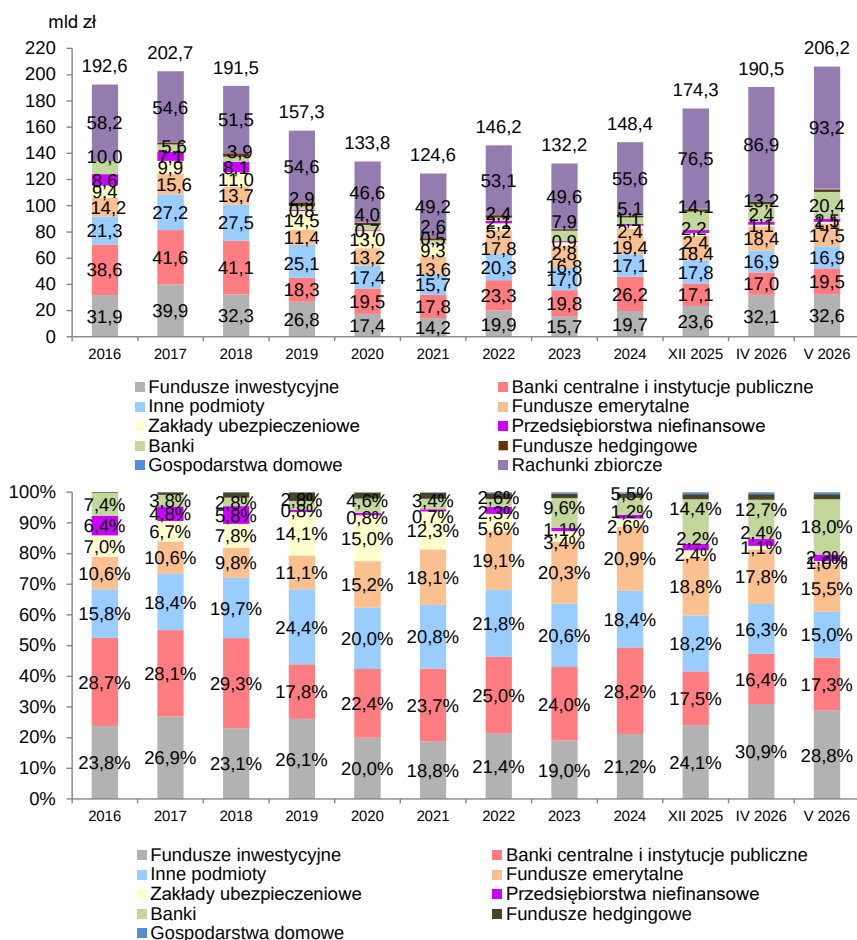
W maju 2026 r. inwestorzy zagraniczni zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW o 15,7 mld zł. Największy wzrost portfela odnotowano w przypadku banków (+7,2 mld zł), rachunków zbiorczych (+6,3 mld zł) oraz banków centralnych i instytucji publicznych (+2,6 mld zł) natomiast największe spadki zaangażowania odnotowano w przypadku funduszy emerytalnych (-0,9 mld zł).

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

W okresie styczeń - maj 2026 r. portfel krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wzrósł o 32,0 mld zł. W strukturze podmiotowej największy wzrost portfela dotyczył rachunków zbiorczych (+16,7 mld zł), funduszy inwestycyjnych (+9,0 mld zł) oraz banków (+6,3 mld zł), a spadek zaangażowania odnotowały głównie zakłady ubezpieczeniowe (-1,2 mld zł), inne podmioty (-0,9 mld zł) oraz fundusze emerytalne (-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 maju 2026 r. największy udział w zadłużeniu osiągnęli nierzysdenci z krajów strefy euro: 44,2% (co odpowiadało portfelowi 50,0 mld zł, w tym nierzysdenci z Luksemburga: 15,0 mld zł, Irlandii: 8,6 mld zł oraz Niemiec: 7,5 mld zł). Udział w zadłużeniu nierzysdentów z Azji wyniósł: 28,1%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 31,7 mld zł, z czego 17,7 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów z Japonii, a 11,7 mld zł w portfelach azjatyckich banków centralnych. Znaczący udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierzysdentów mieli także inwestorzy z Europy z krajów spoza Unii Europejskiej (12,4%, portfel o wartości 14,0 mld zł, z czego 8,2 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z Wielkiej Brytanii) oraz z krajów Ameryki Północnej: 7,4% (co odpowiadało portfelowi 8,3 mld zł, z czego 7,6 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 8,0%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

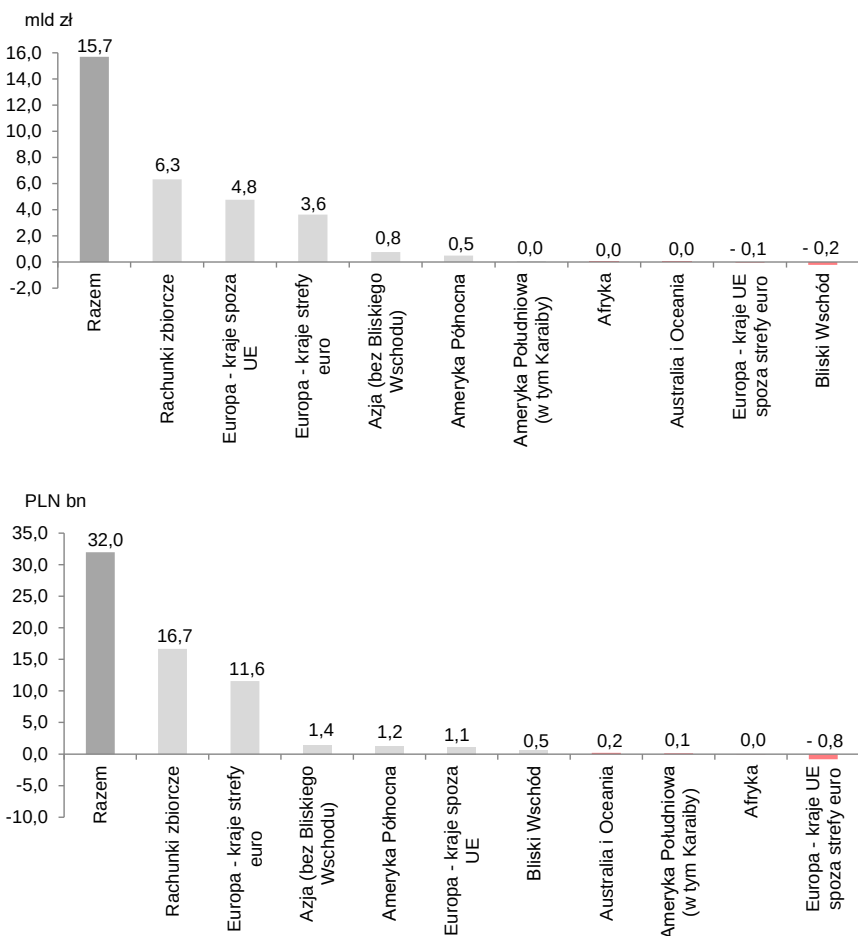


Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w maju 2026 r. m/m

W maju 2026 r. do wzrostu zadłużenia wobec nierzysdentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim wzrost portfela inwestorów na rachunkach zbiorczych (+6,3 mld zł), inwestorów z Europy – krajów spoza UE (+4,8 mld zł), Europy – krajów strefy euro (+3,6 mld zł) oraz inwestorów z Azji (+0,8 mld zł). Spadek zadłużenia dotyczył przede wszystkim Inwestorów z Bliskiego Wschodu (-0,2 mld zł).

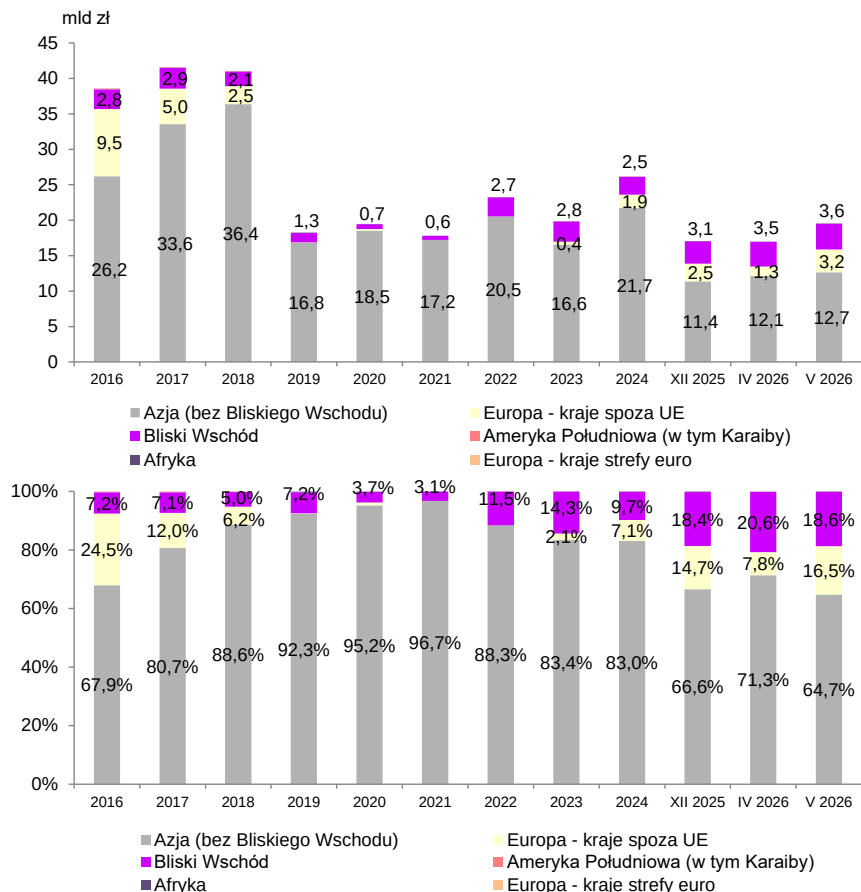
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2026 r.

Od początku 2026 r. do wzrostu zadłużenia wobec nierzysdentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim wzrost portfela inwestorów na rachunkach zbiorczych (+16,7 mld zł) oraz inwestorów z Europy – krajów strefy euro (+11,6 mld zł). Spadek zaangażowania odnotowano głównie w przypadku inwestorów Europy – krajów UE spoza strefy euro (-0,8 mld zł).



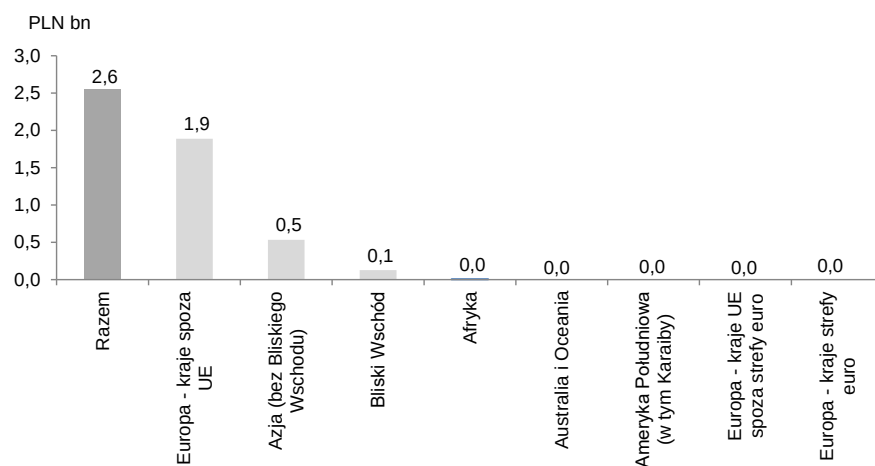
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (64,7% udziału w maju 2026 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Europy z krajów spoza UE (18,6%) oraz z Bliskiego Wschodu (16,5%).



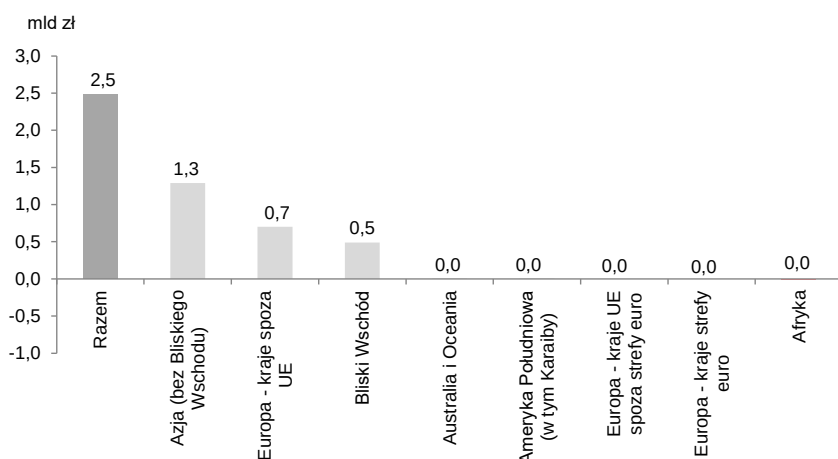
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w maju 2026 r. m/m

W maju 2026 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wzrosło w porównaniu z poprzednim miesiącem (+2,6 mld zł), do czego przyczynił się przede wszystkim wzrost zaangażowania inwestorów z Europy – krajów spoza UE (+1,9 mld zł), inwestorów z Azji (+0,5 mld zł) oraz inwestorów z Bliskiego Wschodu (+0,1 mld zł).



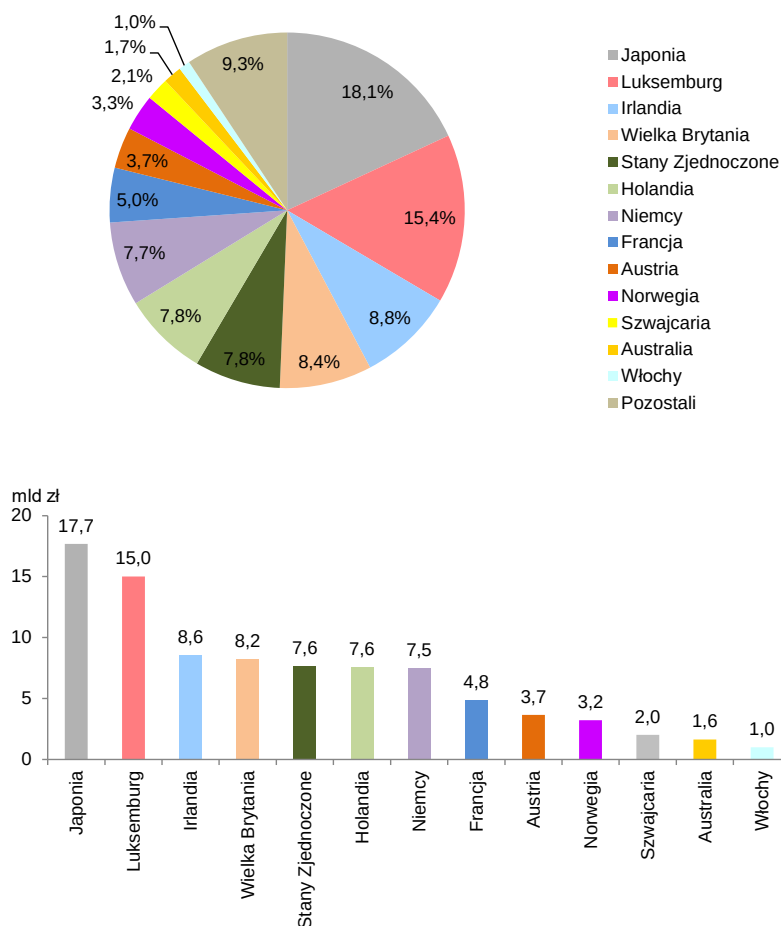
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2026 r.

Od początku roku zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW wzrosło o 2,5 mld zł, do czego przyczynił się przede wszystkim wzrost zaangażowania inwestorów z Azji (+1,3 mld zł), inwestorów z Europy – krajów spoza UE (+0,7 mld zł) oraz Bliskiego Wschodu (+0,5 mld zł).



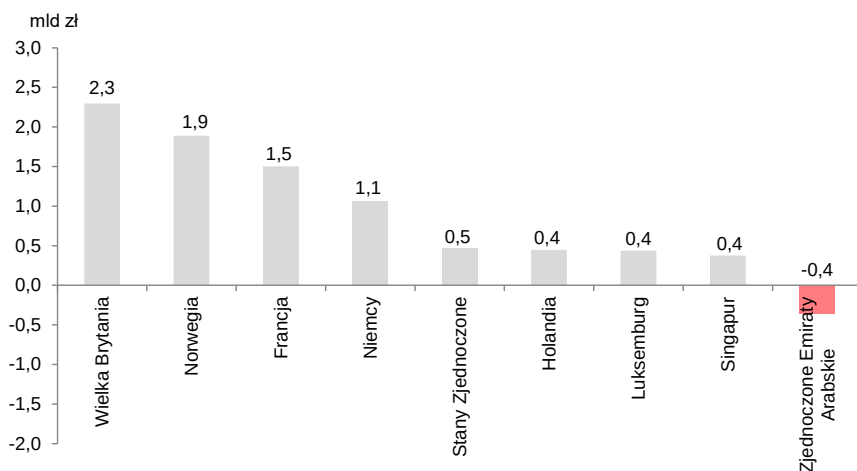
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w maju 2026 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W maju 2026 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 68 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzysidentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 18,1%, w tym głównie fundusze emerytalne: 13,0% udziału w zadłużeniu nierzysidentów w krajowych SPW oraz fundusze inwestycyjne: 2,4%), Luksemburga (15,4%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 12,2% i inne podmioty: 3,1%), Irlandii (8,8%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 6,4% i podmioty niefinansowe: 1,6%), Wielkiej Brytanii (8,4%, w tym głównie banki: 6,1% i inne podmioty: 1,2%), Stanów Zjednoczonych (7,8%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 4,7% i inne podmioty: 2,6%), Holandii (7,8%, w tym głównie inne podmioty: 3,2% i fundusze emerytalne: 2,5%) oraz Niemiec (7,7%, w tym głównie banki: 3,2% i fundusze hedgingowe: 1,7%).



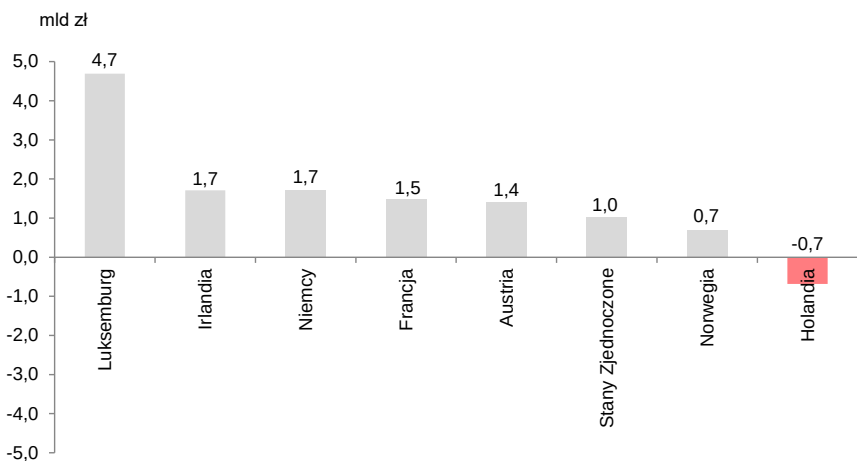
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w maju 2026 r.** m/m

W maju 2026 największe zmiany zaangażowania nierzysidentów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Wielkiej Brytanii (+2,3 mld zł), Norwegii (+1,9 mld zł), Francji (+1,5 mld zł), Niemiec (+1,1 mld zł), Stanów Zjednoczonych (+0,5 mld zł), Holandii (+0,4 mld zł), Luksemburga (+0,4 mld zł), Singapuru (+0,4 mld zł) oraz Zjednoczonych Emiratów Arabskich (-0,4 mld zł).



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

Zwiększenie zaangażowania nierzysidentów w krajowe SPW w okresie styczeń - maj dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Luksemburga (+4,7 mld zł), Irlandii (+1,7 mld zł), Niemiec (+ 1,7 mld zł), Francji (+1,5 mld zł), Austrii (+1,4 mld zł), Stanów Zjednoczonych (+1,0 mld zł) oraz Norwegii (+0,7 mld zł). Największy spadek zaangażowania odnotowano w przypadku inwestorów z Holandii (-0,7 mld zł).



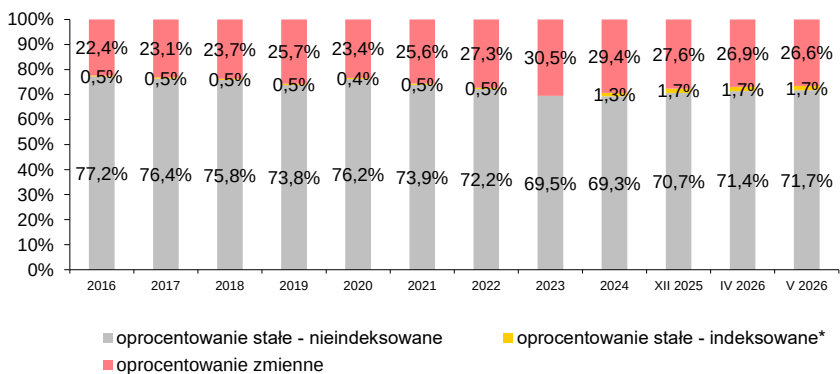
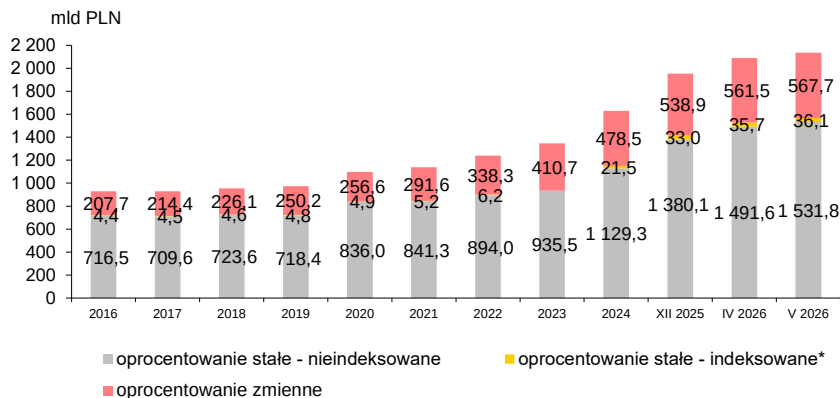
*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

**) 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.

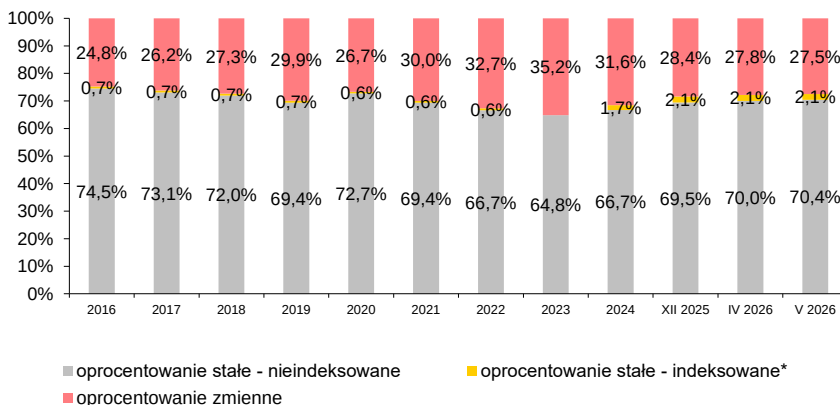
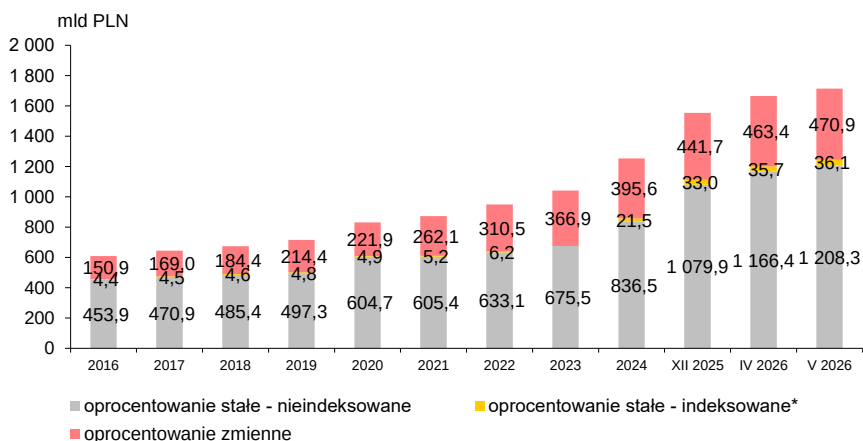
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w maju 2026 r. ich udział wyniósł 73,4% (w tym 1,7% stanowiły instrumenty o nominale indeksowanym inflacją). Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 26,6%, 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 1,0 pkt proc.



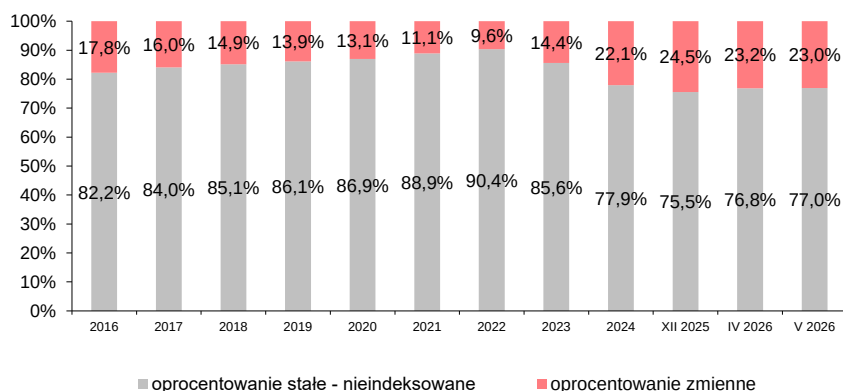
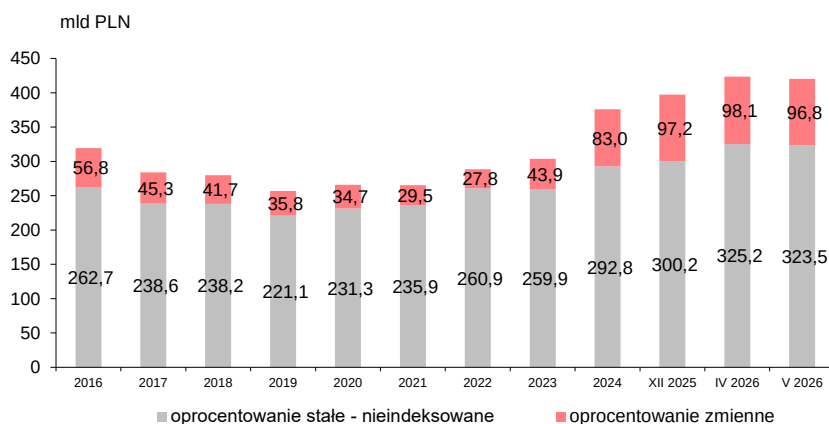
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W maju 2026 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym wyniósł 27,5%, w tym 4,8% stanowiły obligacje o oprocentowaniu indeksowanym inflacją. Udział długu o zmiennym oprocentowaniu spadł o 0,4 pkt proc. m/m oraz spadł o 1,0 pkt proc. w porównaniu z końcem 2025 r. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem utrzymany został dominujący udział instrumentów o oprocentowaniu stałym w długu krajowym.



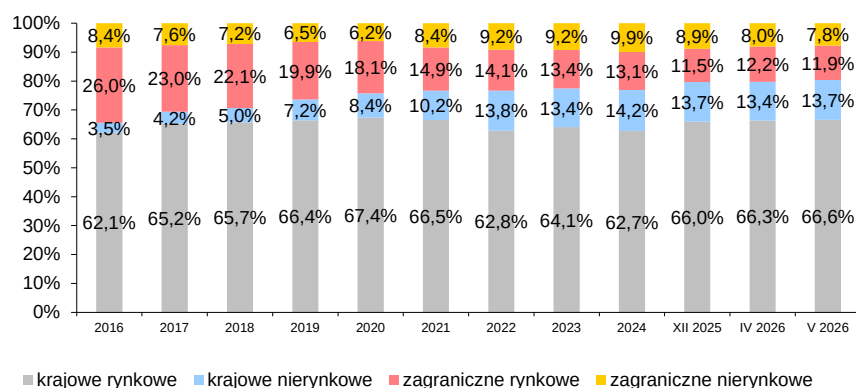
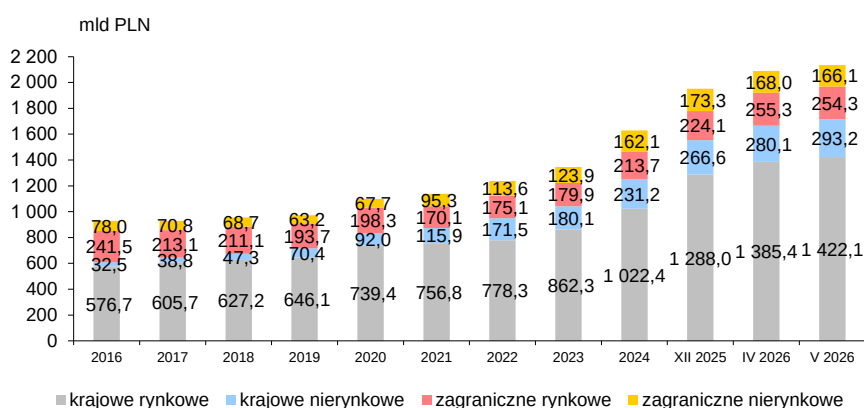
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W maju 2026 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 23,0%, tj. spadł o 0,1 pkt proc. m/m oraz spadł o 1,4 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.



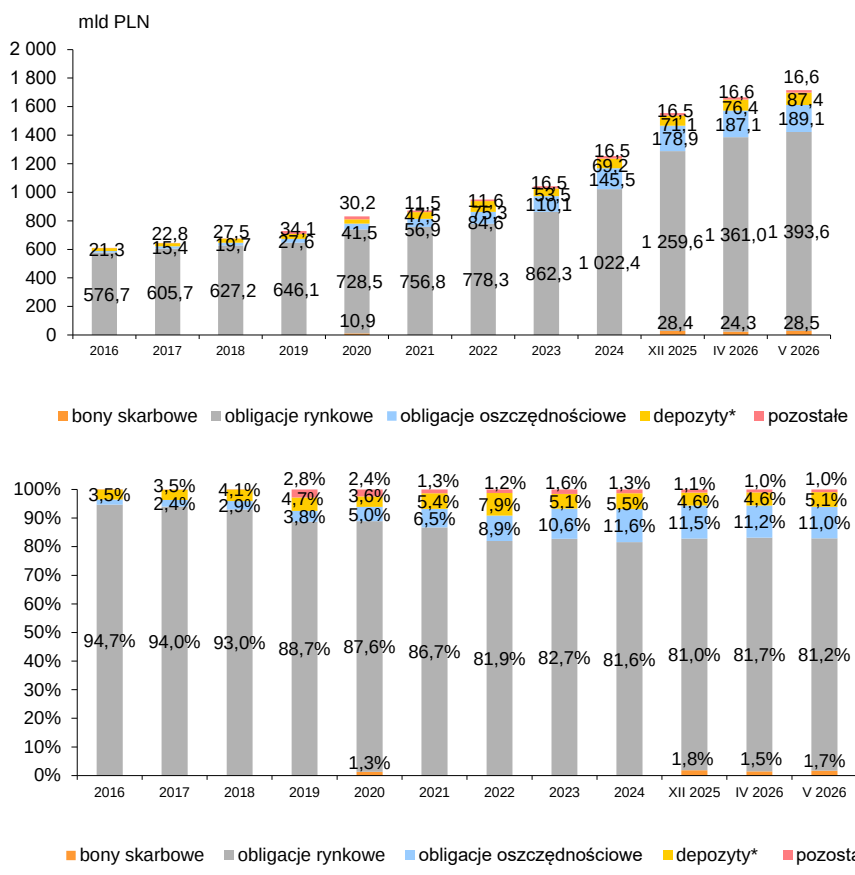
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (78,5% udziału w maju 2026 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (66,6%). Uzupełniającym źródłem finansowania są instrumenty nierynkowe, tj. kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych, pożyczki z UE, krajowe obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjmowane w ramach konsolidacji zarządzania płynnością.



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

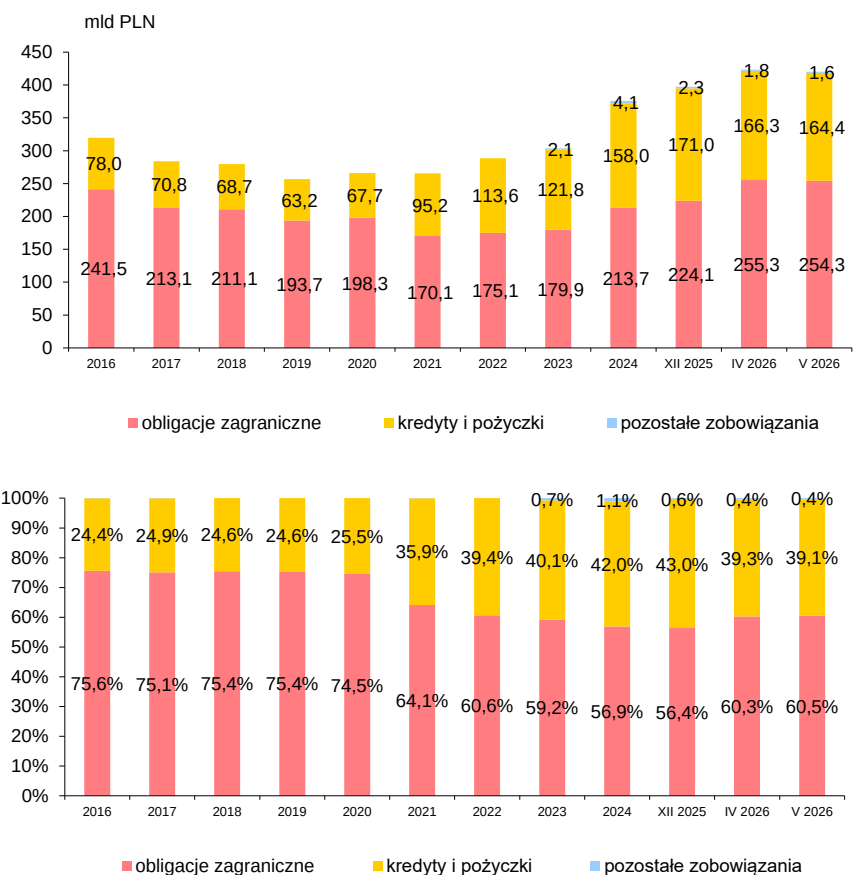
Dominującą część krajowego długu SP stanowią SPW rynkowe – ich udział w maju 2026 r. wyniósł 82,9%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (11,0%) a także przyjęte depozyty, których udział wyniósł 5,1%.



*) 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

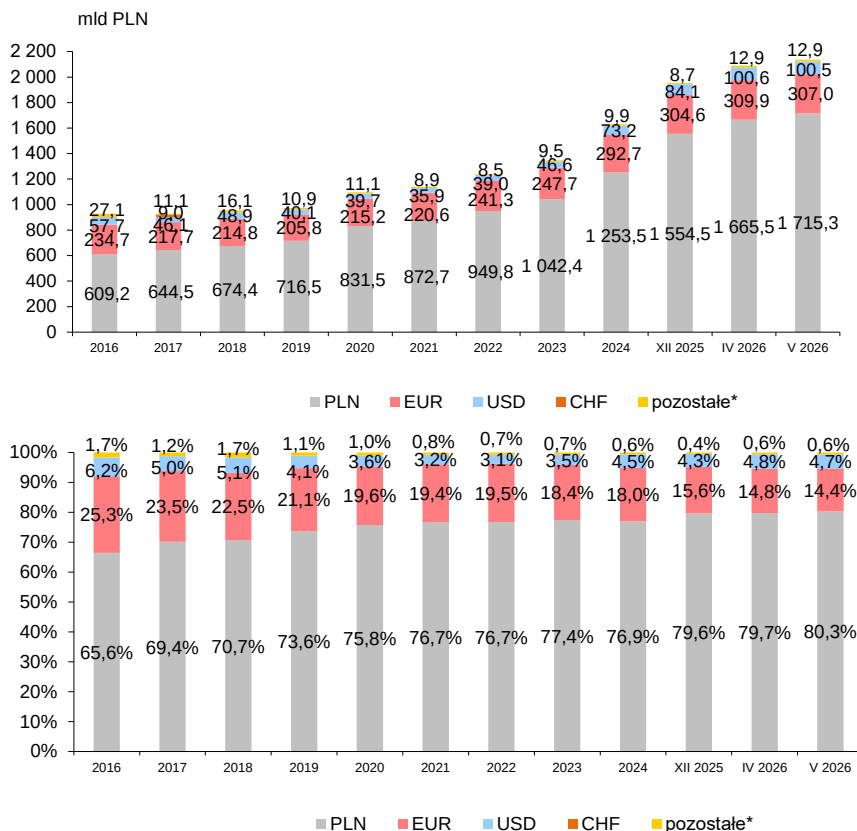
W maju 2026 r. strukturze długu zagranicznego obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych stanowiły 60,5%, przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych oraz pożyczek z UE (łącznie 39,1%).



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

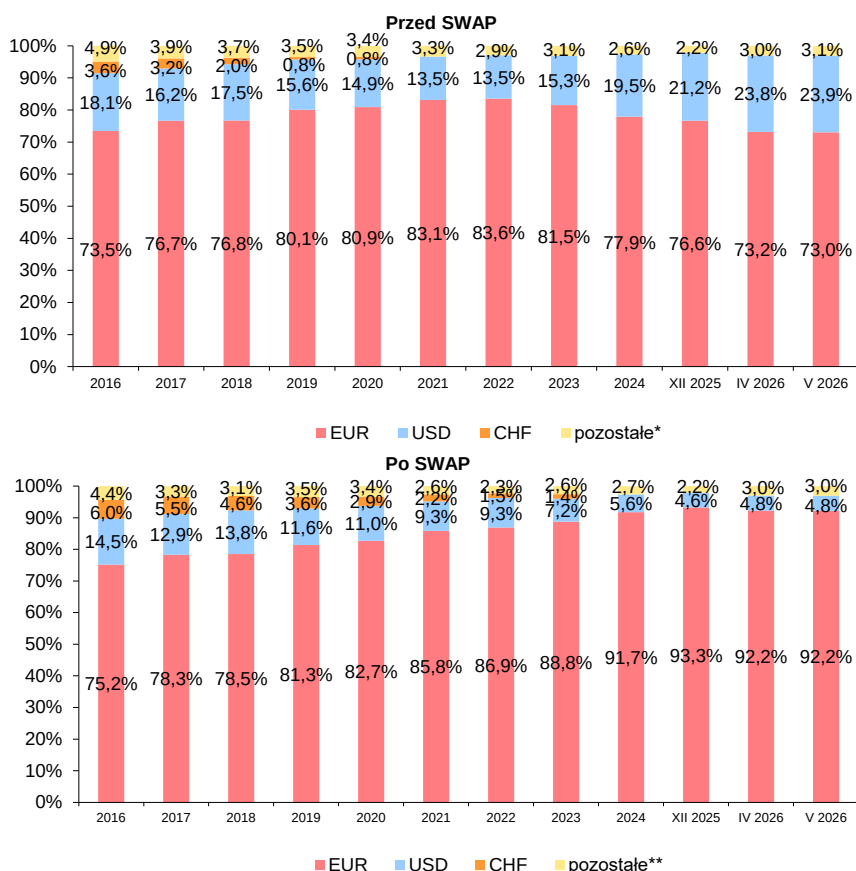
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, podstawowym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w maju 2026 r. wyniosło 80,3%, wobec 79,7% na koniec poprzedniego miesiąca oraz 79,6% na koniec 2025 r. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – spadek o 0,5 pkt proc. m/m i spadek o 1,2 pkt proc. względem końca 2025 r.,
- USD – spadek o 0,1 pkt proc. m/m i wzrost o 0,4 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 maju 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 0,05 pkt proc. m/m oraz spadł o 1,1 pkt proc. względem końca 2025 r.



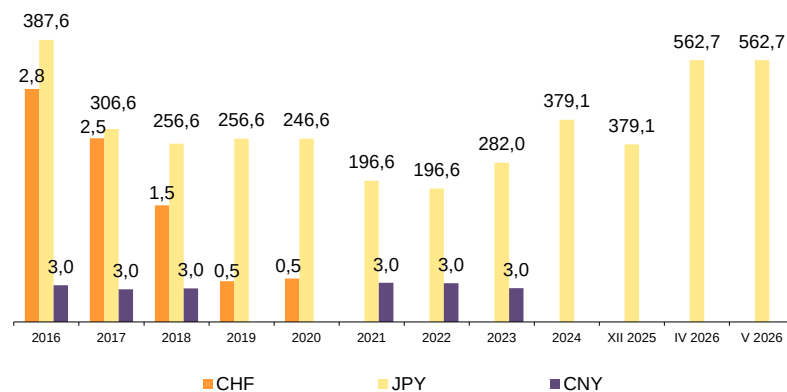
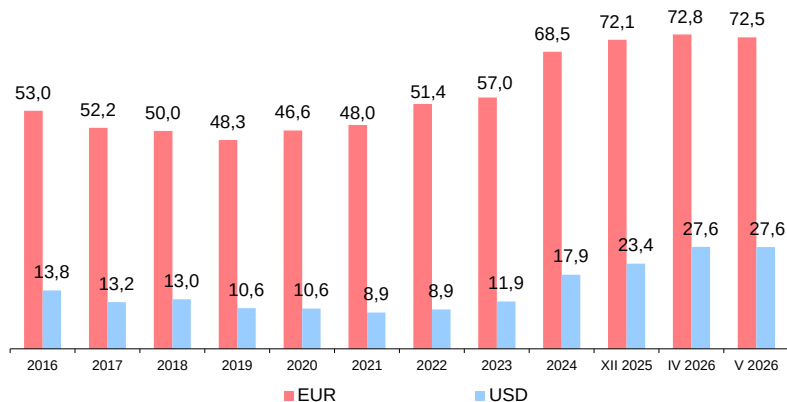
*) JPY oraz CNY (emisja: grudzień 2016 r., wykup: grudzień 2019 r., emisja: grudzień 2021 r., wykup: grudzień 2024 r.)
**) JPY

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

W maju 2026 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w USD nie zmieniła się i wyniosła 27,6 mld USD, wartość zadłużenia nominowanego w EUR spadła i wyniosła 72,5 mld EUR, wartość zadłużenia nominowanego w JPY nie zmieniła się i wyniosła 562,7 mld JPY.

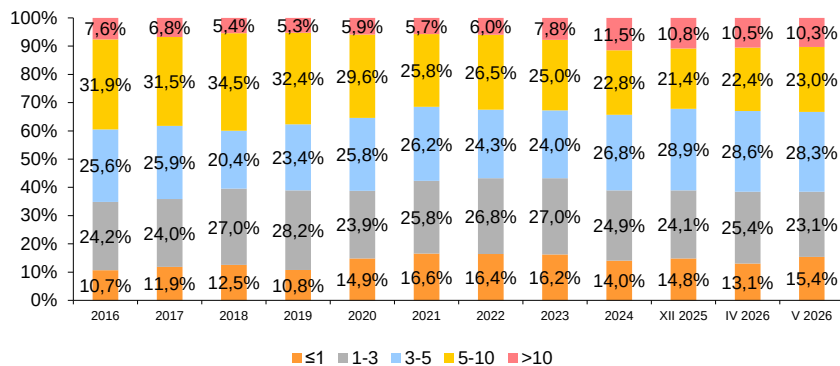
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



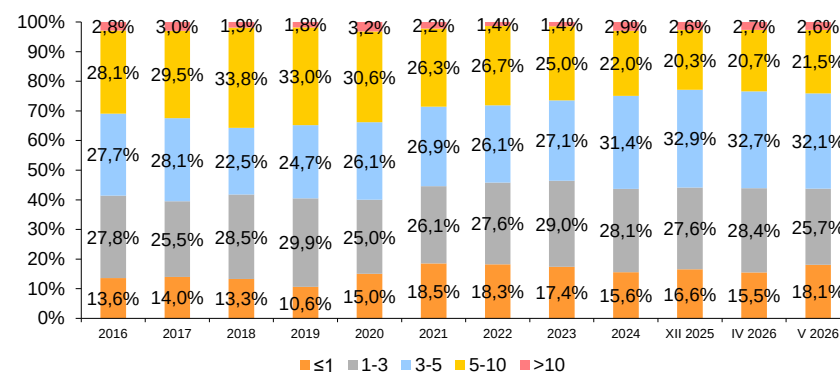
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W maju 2026 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 33,3% długu SP, co oznaczało wzrost o 0,3 pkt proc. m/m i wzrost o 1,1 pkt proc. wobec końca 2025 r. Udział zadłużenia o zapadalności poniżej 1 roku wyniósł 15,4%, tj. wzrósł o 2,3 pkt proc. m/m i wzrósł o 0,5 pkt proc. wobec końca 2025 r.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W maju 2026 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 24,1%, co oznaczało wzrost o 0,7 pkt proc. m/m oraz wzrost o 1,2 pkt proc. względem końca 2025 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 18,1%, co oznaczało wzrost o 2,6 pkt proc. m/m i wzrost o 1,5 pkt proc. względem końca 2025 r.



Średnia zapadalność (ATM) zadłużenia SP*

Na koniec maja 2026 r. ATM długu SP wyniosło 5,70 roku (spadek o 0,09 roku m/m oraz spadek o 0,05 roku wobec końca 2025 r.). Strategia zarządzania długiem zakłada jego utrzymanie na poziomie co najmniej 5 lat, z uwzględnieniem możliwości przejściowych odchyłen wynikających z uwarunkowań rynkowych lub budżetowych. ATM długu krajowego wyniosło 4,11 roku, spadek o 0,04 roku m/m (wypadkowa aukcji sprzedaży, oraz starzenia się długu). Strategia zakłada dążenie do osiągnięcia ATM długu krajowego na poziomie zbliżonym do 4,5 roku z uwzględnieniem przejściowych odchyłen wynikających z uwarunkowań rynkowych lub budżetowych. ATM długu zagranicznego wyniosło 11,07 roku, co oznaczało spadek o 0,06 roku m/m (wypadkowa głównie starzenia się długu).

ATR zadłużenia SP*

W maju 2026 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) długu SP wyniósł 4,15 roku (bez zmian do poprzedniego miesiąca oraz wzrost o 0,11 roku wobec końca 2025 r.). Poziom ATR w maju był wypadkową ATR długu krajowego na poziomie 3,15 roku (wzrost o 0,04 roku m/m) oraz ATR długu w walutach obcych na poziomie 7,52 roku (bez zmian do poprzedniego miesiąca). 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***)

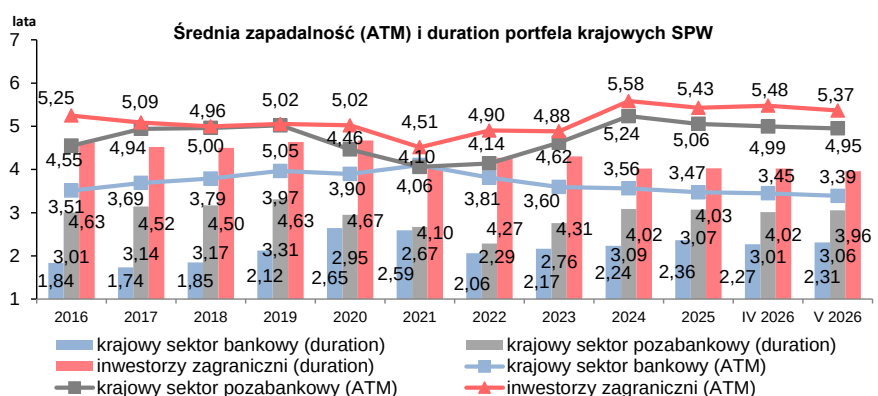
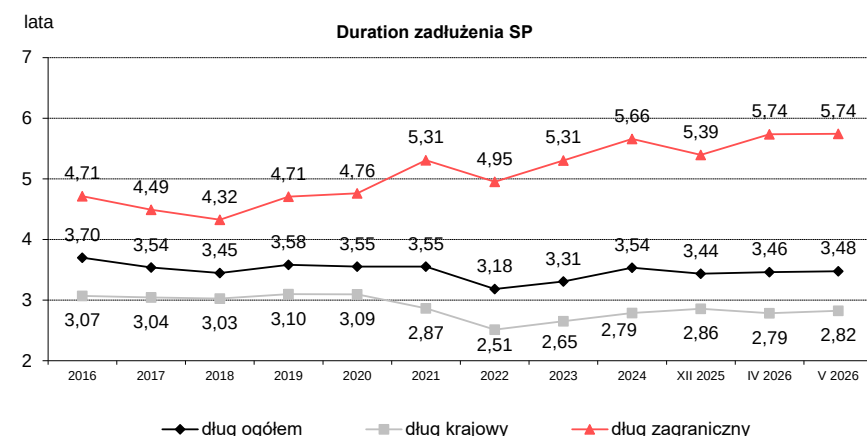
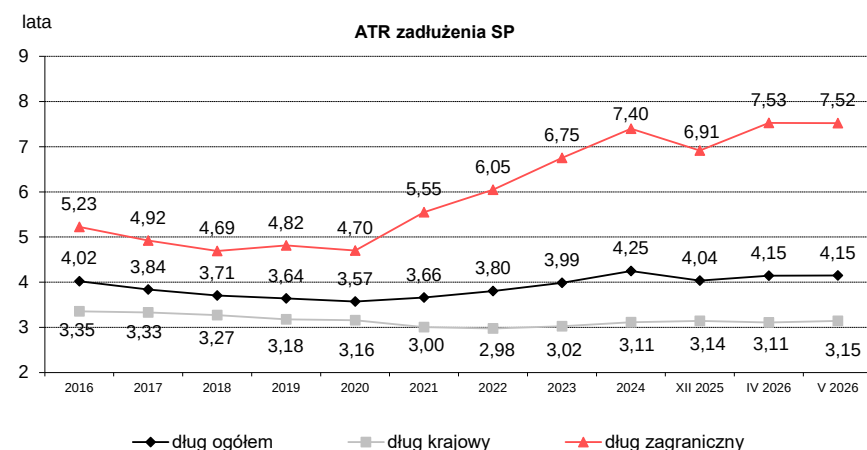
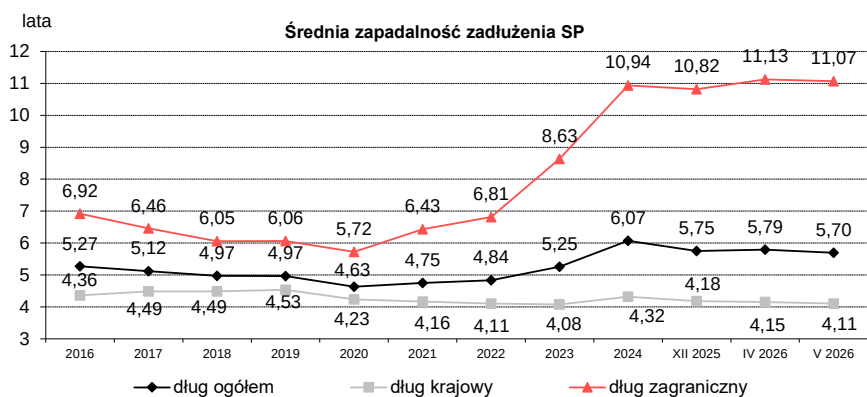
W maju 2026 r. duration długu SP wyniosło 3,48 roku (wzrost o 0,02 roku m/m oraz wzrost o 0,04 roku wobec końca 2025 r.) w wyniku wzrostu duration długu krajowego do poziomu 2,82 roku (o 0,04 roku m/m) oraz wzrostu duration długu zagranicznego do poziomu 5,74 roku (o 0,01 roku m/m). Poziom duration był głównie wynikiem kształtowania się ATR i zmian rentowności obligacji skarbowych.

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

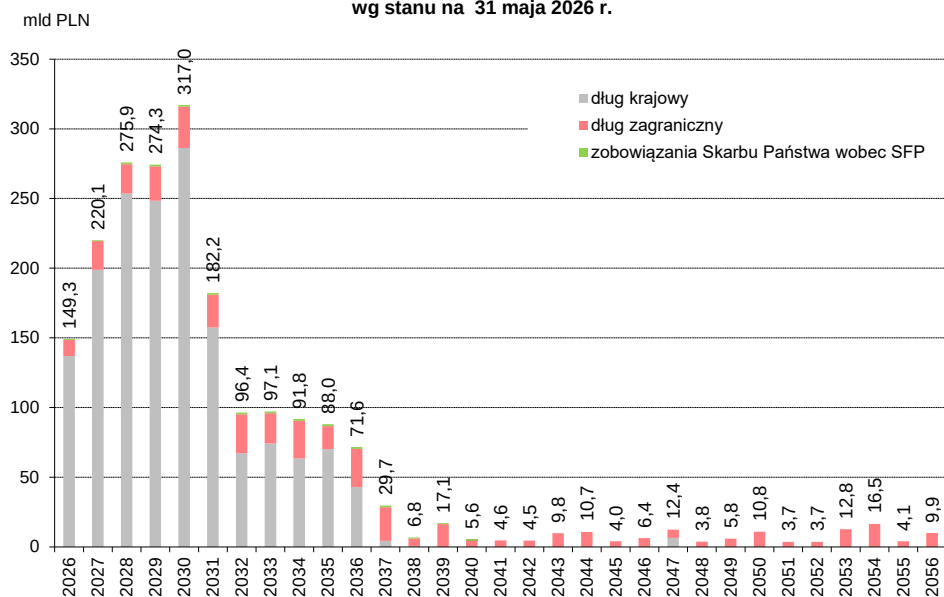
W maju 2026 r. ATM i duration portfela SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosło odpowiednio 5,37 roku (spadek o 0,11 roku m/m) i 3,96 roku (spadek o 0,06 roku m/m). W przypadku inwestorów pozabankowych ATM i duration portfela SPW wyniosło odpowiednio 4,95 roku (spadek o 0,04 roku m/m) i 3,06 roku (wzrost o 0,04 roku m/m). Portfel SPW w posiadaniu banków osiągnął średnią zapadalność na poziomie 3,39 roku (spadek o 0,06 roku m/m), a duration wyniosło 2,31 roku (wzrost o 0,04 roku m/m).

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

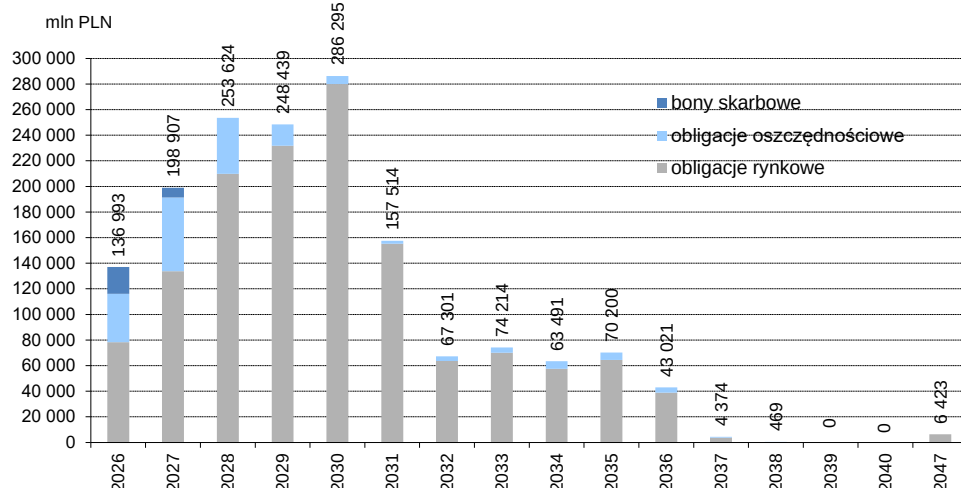
**) Duration dodatkowo nie uwzględnia obligacji indeksowanych



**Zapadalność zadłużenia Skarbu Państwa (skarbowe papiery wartościowe i kredyty)
wg stanu na 31 maja 2026 r.**

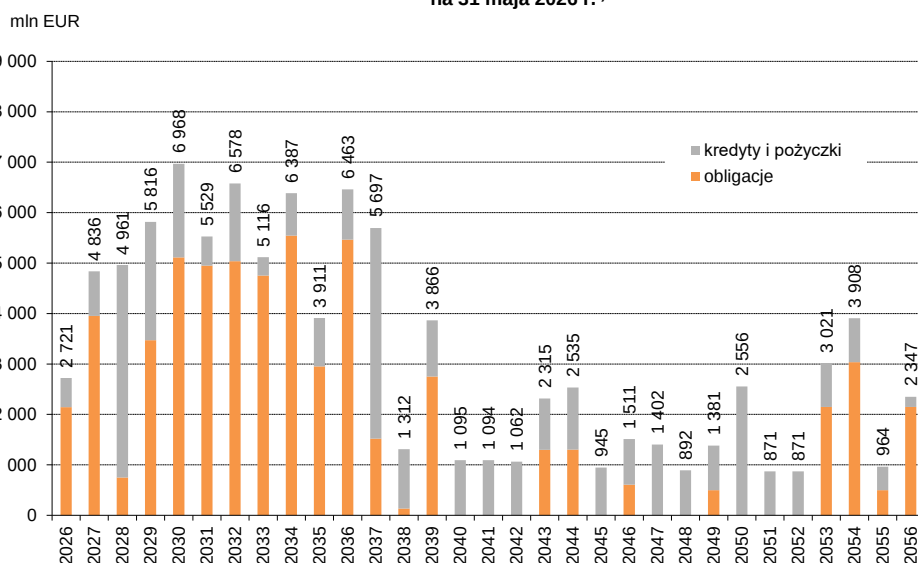


**Zapadalność zadłużenia krajowego w skarbowych papierach wartościowych wg stanu
na 31 maja 2026 r.^{*)}**



^{*)} Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe o terminie zapadalności w 2026 r. – przyjęte depozyty o wartości 87,504 mln zł, zobowiązania wymagalne.

**Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty i pożyczki) wg stanu
na 31 maja 2026 r.^{*)}**



^{*)} Dane nie uwzględniają części zadłużenia zagranicznego SP: zobowiązania wymagalne (1 645,3 mln zł) o terminie zapadalności w 2026 r.

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

Wyszczególnienie	XII 2025	struktura XII 2025 w %	IV 2026	struktura IV 2026 w %	V 2026	struktura V 2026 w %	zmiana		zmiana	
							IV 2026 – V 2026		XII 2025 – V 2026	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 951 939,8	100,0	2 088 843,6	100,0	2 135 611,0	100,0	46 767,4	2,2	183 671,2	9,4
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	1 554 547,2	79,6	1 665 466,0	79,7	1 715 272,4	80,3	49 806,4	3,0	160 725,2	10,3
1. Zadłużenie z tytułu SPW	1 466 913,9	75,2	1 572 468,2	75,3	1 611 263,5	75,4	38 795,3	2,5	144 349,6	9,8
1.1. Rynkowe SPW	1 287 996,6	66,0	1 385 369,4	66,3	1 422 115,3	66,6	36 745,9	2,7	134 118,7	10,4
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	924 365,2	47,4	999 784,9	47,9	1 030 221,9	48,2	30 437,0	3,0	105 856,7	11,5
bony skarbowe	28 434,8	1,5	24 325,9	1,2	28 534,9	1,3	4 209,0	17	100,1	0,4
obligacje OK	66 903,0	3,4	61 010,1	2,9	63 688,1	3,0	2 678,0	4,4	-3 214,9	-4,8
obligacje PS	314 851,5	16,1	360 956,0	17,3	374 964,6	17,6	14 008,6	3,9	60 113,1	19,1
obligacje DS	408 944,6	21,0	446 181,9	21,4	455 723,3	21,3	9 541,4	2,1	46 778,7	11,4
obligacje WS	105 231,3	5,4	107 311,0	5,1	107 311,0	5,0	0,0	0,0	2 079,7	2,0
oprocentowanie stałe - indeksowane	32 987,4	1,7	35 704,7	1,7	36 088,3	1,7	383,6	1,1	3 100,9	9,4
obligacje IZ	32 987,4	1,7	35 704,7	1,7	36 088,3	1,7	383,6	1,1	3 100,9	9,4
oprocentowanie zmienne	330 644,0	16,9	349 879,8	16,7	355 805,1	16,7	5 925,3	1,7	25 161,1	7,6
obligacje WZ	323 584,4	16,6	316 234,8	15,1	316 234,8	14,8	0,0	0,0	-7 349,6	-2,3
obligacje NZ	4 059,6	0,2	30 645,0	1,5	36 570,3	1,7	5 925,3	19,3	32 510,6	800,8
obligacje PP	3 000,0	0,2	3 000,0	0,1	3 000,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	178 917,3	9,2	187 098,8	9,0	189 148,2	8,9	2 049,4	1,1	10 230,9	5,7
oprocentowanie stałe	67 896,4	3,5	73 606,0	3,5	74 096,4	3,5	490,5	0,7	6 200,0	9,1
obligacje OTS	607,1	0,0	681,1	0,0	656,3	0,0	-24,8	-3,6	49,1	8,1
obligacje TOS	67 289,3	3,4	72 924,9	3,5	73 440,2	3,4	515,3	0,7	6 150,9	9,1
oprocentowanie zmienne	111 020,8	5,7	113 492,8	5,4	115 051,7	5,4	1 558,9	1,4	4 030,9	3,6
obligacje ROR	25 835,7	1,3	26 086,8	1,2	26 588,0	1,2	501,1	1,9	752,3	2,9
obligacje DOR	8 688,5	0,4	8 980,3	0,4	9 027,4	0,4	47,1	0,5	338,9	3,9
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	46 937,4	2,2	47 259,1	2,2	321,7	0,7	-672,8	-1,4
obligacje ROS	1 217,4	0,1	1 294,0	0,1	1 320,2	0,1	26,2	2,0	102,8	8,4
obligacje EDO	25 415,5	1,3	27 902,9	1,3	28 479,6	1,3	576,7	2,1	3 064,1	12,1
obligacje ROD	1 931,9	0,1	2 291,3	0,1	2 377,5	0,1	86,2	3,8	445,5	23,1
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	87 633,3	4,5	92 997,8	4,5	104 009,0	4,9	11 011,1	11,8	16 375,6	18,7
depozyty JSFP*	55 633,5	2,9	53 386,7	2,6	55 738,0	2,6	2 351,3	4,4	104,5	0,2
depozyty JSFG**	4 601,7	0,2	12 009,7	0,6	20 610,72	1,0	8 601,0	71,6	16 009,0	347,9
pozostałe depozyty***	10 878,9	0,6	10 998,7	0,5	11 057,42	0,5	58,8	0,5	178,5	1,6
zobowiązania wymagalne	10,0	0,0	93,6	0,0	93,6	0,0	0,0	0,0	83,6	834,2
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
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	397 392,6	20,4	423 377,5	20,3	420 338,6	19,7	-3 039,0	-0,7	22 946,0	5,8
1. Zadłużenie z tytułu SPW	224 095,7	11,5	255 348,4	12,2	254 281,4	11,9	-1 067,1	-0,4	30 185,7	13,5
1.1. Rynkowe SPW	224 095,7	11,5	255 348,4	12,2	254 281,4	11,9	-1 067,1	-0,4	30 185,7	13,5
oprocentowanie stałe	224 095,7	11,5	255 348,4	12,2	254 281,4	11,9	-1 067,1	-0,4	30 185,7	13,5
EUR	131 281,3	6,7	141 864,0	6,8	140 974,6	6,6	-889,4	-0,6	9 693,3	7,4
USD	84 097,4	4,3	100 629,6	4,8	100 450,2	4,7	-179,4	-0,2	16 352,8	19,4
JPY	8 717,0	0,4	12 854,9	0,6	12 856,6	0,6	1,7	0,0	4 139,5	47,5
2. Kredyty i pożyczki zagraniczne	170 999,5	8,8	166 272,5	8,0	164 411,9	7,7	-1 860,6	-1,1	-6 587,6	-3,9
oprocentowanie stałe	73 792,5	3,8	68 122,9	3,3	67 570,7	3,2	-552,3	-0,8	-6 221,8	-8,4
EUR	73 792,5	3,8	68 122,9	3,3	67 570,7	3,2	-552,3	-0,8	-6 221,8	-8,4
oprocentowanie zmienne	97 207,0	5,0	98 149,6	4,7	96 841,2	4,5	-1 308,3	-1,3	-365,8	-0,4
EUR	97 207,0	5,0	98 149,6	4,7	96 841,2	4,5	-1 308,3	-1,3	-365,8	-0,4
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	2 297,3	0,1	1 756,6	0,1	1 645,3	0,1	-111,3	-6,3	-652,0	-28,4

*) 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

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	IV 2026	struktura	V 2026	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2025 w %		IV 2026 – V 2026		IV 2026 – V 2026	XII 2025 – V 2026	IV 2026 – V 2026	XII 2025 – V 2026	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 951 939,8	100,0	2 088 843,6	100,0	2 135 611,0	100,0	46 767,4	2,2	183 671,2	9,4
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	1 397 287,7	71,6	1 490 475,7	71,4	1 525 081,5	71,4	34 605,7	2,3	127 793,7	9,1
Krajowy sektor bankowy	769 308,0	39,4	835 273,2	40,0	849 639,8	39,8	14 366,6	1,7	80 331,8	10,4
1. Krajowe SPW	758 579,7	38,9	825 388,4	39,5	839 326,0	39,3	13 937,5	1,7	80 746,2	10,6
1.1. Rynkowe SPW	758 579,7	38,9	825 388,4	39,5	839 326,0	39,3	13 937,5	1,7	80 746,2	10,6
bony skarbowe	25 537,3	1,3	21 948,8	1,1	25 298,9	1,2	3 350,1	15,3	-238,4	-0,9
obligacje OK	56 738,4	2,9	49 796,1	2,4	50 654,8	2,4	858,7	1,7	-6 083,6	-10,7
obligacje PS	188 576,1	9,7	224 593,6	10,8	228 474,9	10,7	3 881,3	1,7	39 898,8	21,2
obligacje DS	211 728,3	10,8	229 765,4	11,0	232 495,2	10,9	2 729,8	1,2	20 766,8	9,8
obligacje WS	57 654,0	3,0	61 014,0	2,9	63 008,5	3,0	1 994,5	3,3	5 354,6	9,3
obligacje IZ	1 867,6	0,1	1 574,7	0,1	1 514,0	0,1	-60,6	-3,9	-353,6	-18,9
obligacje WZ	214 247,4	11,0	222 829,6	10,7	223 244,4	10,5	414,8	0,2	8 997,0	4,2
obligacje NZ	2 230,5	0,1	13 866,3	0,7	14 635,2	0,7	769,0	5,5	12 404,7	556,2
1.2. Oszczędnościowe SPW	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	7,9	0,0	3,8	0,0	3,8	0,0	0,0	0,0	-4,1	-51,9
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
3. Zagraniczne SPW	10 720,4	0,5	9 881,0	0,5	10 310,0	0,5	429,1	4,3	-410,3	-3,8
Krajowy sektor pozabankowy	627 979,7	32,2	655 202,5	31,4	675 441,6	31,6	20 239,1	3,1	47 461,9	7,6
1. Krajowe SPW	534 078,7	27,4	556 537,9	26,6	565 697,6	26,5	9 159,7	1,6	31 618,8	5,9
1.1. Rynkowe SPW	355 751,7	18,2	370 086,1	17,7	377 208,0	17,7	7 121,9	1,9	21 456,2	6,0
bony skarbowe	2 800,9	0,1	2 228,1	0,1	2 592,0	0,1	363,9	16,3	-208,9	-7,5
obligacje OK	5 767,6	0,3	6 323,1	0,3	6 913,6	0,3	590,6	9,3	1 146,0	19,9
obligacje PS	78 278,9	4,0	86 336,4	4,1	90 863,8	4,3	4 527,4	5,2	12 584,8	16,1
obligacje DS	106 881,3	5,5	116 095,4	5,6	117 083,8	5,5	988,4	0,9	10 202,5	9,5
obligacje WS	34 675,2	1,8	33 341,3	1,6	32 224,9	1,5	-1 116,4	-3,3	-2 450,3	-7,1
obligacje IZ	18 280,2	0,9	19 907,1	1,0	20 488,8	1,0	581,6	2,9	2 208,6	12,1
obligacje WZ	104 548,6	5,4	88 185,6	4,2	86 460,5	4,0	-1 725,2	-2,0	-18 088,1	-17,3
obligacje NZ	1 519,0	0,1	14 669,1	0,7	17 580,6	0,8	2 911,5	19,8	16 061,6	1 057,4
obligacje PP	3 000,0	0,2	3 000,0	0,1	3 000,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	178 327,0	9,1	186 451,8	8,9	188 489,6	8,8	2 037,8	1,1	10 162,6	5,7
obligacje ROR	25 797,9	1,3	26 029,7	1,2	26 529,0	1,2	499,3	1,9	731,1	2,8
obligacje DOR	8 658,3	0,4	8 954,5	0,4	9 001,4	0,4	46,9	0,5	343,1	4,0
obligacje OTS	607,1	0,0	680,7	0,0	655,8	0,0	-24,9	-3,7	48,7	8,0
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	72 590,6	3,5	73 103,3	3,4	512,6	0,7	6 121,7	9,1
obligacje COI	47 810,2	2,4	46 810,1	2,2	47 127,3	2,2	317,2	0,7	-682,9	-1,4
obligacje ROS	1 217,3	0,1	1 293,9	0,1	1 320,1	0,1	26,2	2,0	102,7	8,4
obligacje EDO	25 323,0	1,3	27 801,5	1,3	28 375,8	1,3	574,3	2,1	3 052,7	12,1
obligacje ROD	1 931,4	0,1	2 290,8	0,1	2 376,9	0,1	86,1	3,8	445,4	23,1
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	87 610,7	4,5	92 980,2	4,5	103 991,3	4,9	11 011,1	11,8	16 380,6	18,7
depozyty JSFP*	55 633,5	2,9	53 386,7	2,6	55 738,0	2,6	2 351,3	4,4	104,5	0,2
depozyty JSFG**	4 601,7	0,2	12 009,7	0,6	20 610,7	1,0	8 601,0	71,6	16 009,0	347,9
pozostałe depozyty***	10 856,4	0,6	10 981,0	0,5	11 039,8	0,5	58,8	0,5	183,4	1,7
zobowiązania wymagalne	10,0	0,0	93,6	0,0	93,6	0,0	0,0	0,0	83,6	834,2
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
3. Zagraniczne SPW	6 290,3	0,3	5 684,4	0,3	5 752,8	0,3	68,3	1,2	-537,5	-8,5
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	554 652,0	28,4	598 367,9	28,6	610 529,6	28,6	12 161,7	2,0	55 877,5	10,1
1. Krajowe SPW	174 255,4	8,9	190 541,9	9,1	206 240,0	9,7	15 698,1	8,2	31 984,5	18,4
1.1. Rynkowe SPW	173 665,2	8,9	189 894,9	9,1	205 581,4	9,6	15 686,5	8,3	31 916,3	18,4
bony skarbowe	96,5	0,0	149,0	0,0	644,0	0,0	495,0	332,3	547,5	567,4
obligacje OK	4 397,0	0,2	4 891,0	0,2	6 119,7	0,3	1 228,8	25,1	1 722,7	39,2
obligacje PS	47 996,4	2,5	50 026,0	2,4	55 625,9	2,6	5 599,8	11,2	7 629,4	15,9
obligacje DS	90 334,9	4,6	100 321,1	4,8	106 144,3	5,0	5 823,2	5,8	15 809,4	17,5
obligacje WS	12 902,2	0,7	12 955,7	0,6	12 077,6	0,6	-878,1	-6,8	-824,5	-6,4
obligacje IZ	12 839,6	0,7	14 222,9	0,7	14 085,5	0,7	-137,4	-1,0	1 245,9	9,7
obligacje WZ	4 788,3	0,2	5 219,6	0,2	6 529,9	0,3	1 310,4	25,1	1 741,6	36,4
obligacje NZ	310,2	0,0	2 109,6	0,1	4 354,4	0,2	2 244,8	106,4	4 044,3	1 303,9
1.2. Oszczędnościowe SPW	590,3	0,0	647,0	0,0	658,6	0,0	11,6	1,8	68,3	11,6
obligacje ROR	37,7	0,0	57,1	0,0	58,9	0,0	1,8	3,2	21,2	56,2
obligacje DOR	30,1	0,0	25,8	0,0	26,0	0,0	0,1	0,5	-4,1	-13,8
obligacje OTS	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4	0,0	0,1	19,5	0,4	1 050,4
obligacje TOZ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje TOS	307,7	0,0	334,2	0,0	336,9	0,0	2,7	0,8	29,2	9,5
obligacje COI	121,7	0,0	127,3	0,0	131,8	0,0	4,4	3,5	10,1	8,3
obligacje ROS	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	17,8	0,0	50,6
obligacje EDO	92,4	0,0	101,5	0,0	103,9	0,0	2,4	2,4	11,4	12,3
obligacje ROD	0,5	0,0	0,5	0,0	0,6	0,0	0,0	8,7	0,1	21,3
2. Zagraniczne SPW	207 085,0	10,6	239 783,0	11,5	238 218,5	11,2	-1 564,5	-0,7	31 133,5	15,0
3. Kredyty i pożyczki zagraniczne	170 999,5	8,8	166 272,5	8,0	164 411,9	7,7	-1 860,6	-1,1	-6 587,6	-3,9
Europejski Bank Inwestycyjny	24 879,0	1,3	24 543,7	1,2	24 264,6	1,1	-279,1	-1,1	-614,3	-2,5
Bank Światowy	19 672,1	1,0	20 037,0	1,0	19 218,4	0,9	-818,6	-4,1	-453,7	-2,3
Bank Rozwoju Rady Europy	5 352,4	0,3	5 635,6	0,3	5 600,3	0,3	-35,3	-0,6	247,9	4,6
Unia Europejska (SURE, KPO)	121 096,1	6,2	116 056,1	5,6	115 328,6	5,4	-727,6	-0,6	-5 767,5	-4,8
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	2 312,0	0,1	1 770,4	0,1	1 659,2	0,1	-111,3	-6,3	-652,9	-28,2

*) 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 2025	struktura	IV 2026	struktura	V 2026	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2025 w %		IV 2026 w %		V 2026 w %	IV 2026 – V 2026	XII 2025 – V 2026		
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Razem	1 951 939,8	100,0	2 088 843,6	100,0	2 135 611,0	100,0	46 767,4	2,2	183 671,2	9,4
do 1 roku (włącznie)	289 771,8	14,8	272 945,2	13,1	328 691,1	15,4	55 745,9	20,4	38 919,3	13,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	470 521,7	24,1	529 645,7	25,4	492 507,3	23,1	-37 138,4	-7,0	21 985,6	4,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	563 147,5	28,9	597 477,0	28,6	603 859,3	28,3	6 382,4	1,1	40 711,8	7,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	417 557,7	21,4	468 513,6	22,4	491 242,4	23,0	22 728,8	4,9	73 684,7	17,6
powyżej 10 lat	210 941,0	10,8	220 262,1	10,5	219 310,9	10,3	-951,2	-0,4	8 369,9	4,0
I. Zadłużenie krajowe	1 554 547,2	79,6	1 665 466,0	79,7	1 715 272,4	80,3	49 806,4	3,0	160 725,2	10,3
do 1 roku (włącznie)	257 440,4	13,2	258 177,8	12,4	309 826,6	14,5	51 648,8	20,0	52 386,2	20,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	429 205,4	22,0	473 677,9	22,7	441 045,3	20,7	-32 632,6	-6,9	11 840,0	2,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	511 974,8	26,2	544 170,9	26,1	551 063,6	25,8	6 892,8	1,3	39 088,9	7,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	315 328,5	16,2	345 139,7	16,5	368 008,6	17,2	22 869,0	6,6	52 680,1	16,7
powyżej 10 lat	40 598,1	2,1	44 299,8	2,1	45 328,2	2,1	1 028,4	2,3	4 730,2	11,7
1.1. SPW rynkowe	1 287 996,6	66,0	1 385 369,4	66,3	1 422 115,3	66,6	36 745,9	2,7	134 118,7	10,4
o oprocentowaniu stałym	924 365,2	47,4	999 784,9	47,9	1 030 221,9	48,2	30 437,0	3,0	105 856,7	11,5
do 1 roku (włącznie)	101 257,3	5,2	99 748,9	4,8	136 787,5	6,4	37 038,6	37,1	35 530,1	35,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	218 189,2	11,2	265 113,7	12,7	234 962,1	11,0	-30 151,6	-11,4	16 772,8	7,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	347 259,4	17,8	350 484,7	16,8	351 784,7	16,5	1 300,0	0,4	4 525,2	1,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	248 291,0	12,7	274 349,8	13,1	296 599,7	13,9	22 250,0	8,1	48 308,7	19,5
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
indeksowane	32 987,4	1,7	35 704,7	1,7	36 088,3	1,7	383,6	1,1	3 100,9	9,4
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	9 606,8	0,5	9 710,0	0,5	103,2	1,1	1 801,2	22,8
powyżej 10 lat	25 078,6	1,3	26 097,9	1,2	26 378,3	1,2	280,4	1,1	1 299,7	5,2
o oprocentowaniu zmiennym	330 644,0	16,9	349 879,8	16,7	355 805,1	16,7	5 925,3	1,7	25 161,1	7,6
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	5,7	119 335,6	5,6	0,0	0,0	1 655,5	1,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	150 958,2	7,7	179 235,2	8,6	184 475,5	8,6	5 240,3	2,9	33 517,2	22,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	30 840,1	1,6	30 840,1	1,5	30 840,1	1,4	0,0	0,0	0,0	0,0
powyżej 10 lat	0,0	0,0	1 716,4	0,1	2 401,4	0,1	685,0	39,9	2 401,4	-
1.2. SPW oszczędnościowe	178 917,3	9,2	187 098,8	9,0	189 148,2	8,9	2 049,4	1,1	10 230,9	5,7
o oprocentowaniu stałym	67 896,4	3,5	73 606,0	3,5	74 096,4	3,5	490,5	0,7	6 200,0	9,1
do 1 roku (włącznie)	9 040,5	0,5	17 517,7	0,8	20 498,8	1,0	2 981,1	17,0	11 458,3	126,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	58 773,7	3,0	56 041,9	2,7	53 585,9	2,5	-2 456,0	-4,4	-5 187,8	-8,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	82,2	0,0	46,4	0,0	11,8	0,0	-34,6	-74,6	-70,5	-85,7
o oprocentowaniu zmiennym	111 020,8	5,7	113 492,8	5,4	115 051,7	5,4	1 558,9	1,4	4 030,9	3,6
do 1 roku (włącznie)	44 098,0	2,3	44 915,1	2,2	45 533,1	2,1	618,0	1,4	1 435,1	3,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	32 562,4	1,7	31 186,8	1,5	31 161,8	1,5	-25,0	-0,1	-1 400,6	-4,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	11 174,9	0,6	11 904,7	0,6	12 291,8	0,6	387,1	3,3	1 116,8	10,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	22 038,6	1,1	24 092,9	1,2	24 608,7	1,2	515,8	2,1	2 570,1	11,7
powyżej 10 lat	1 146,9	0,1	1 393,3	0,1	1 456,3	0,1	63,0	4,5	309,3	27,0
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	87 633,3	4,5	92 997,8	4,5	104 009,0	4,9	11 011,1	11,8	16 375,6	18,7
do 1 roku (włącznie)	71 879,0	3,7	77 243,5	3,7	88 254,7	4,1	11 011,1	14,3	16 375,6	22,8
od 1 do 3 lat (włącznie)	2 000,0	0,1	2 000,0	0,1	2 000,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	2 500,0	0,1	2 500,0	0,1	2 500,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	6 250,0	0,3	6 250,0	0,3	6 250,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
powyżej 10 lat	5 004,3	0,3	5 004,3	0,2	5 004,3	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Zadłużenie zagraniczne	397 392,6	20,4	423 377,5	20,3	420 338,6	19,7	-3 039,0	-0,7	22 946,0	5,8
do 1 roku (włącznie)	32 331,4	1,7	14 767,5	0,7	18 864,5	0,9	4 097,0	27,7	-13 466,9	-41,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	41 316,3	2,1	55 967,7	2,7	51 462,0	2,4	-4 505,8	-8,1	10 145,7	24,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	51 172,7	2,6	53 306,1	2,6	52 795,7	2,5	-510,4	-1,0	1 622,9	3,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	102 229,2	5,2	123 373,9	5,9	123 233,8	5,8	-140,2	-0,1	21 004,6	20,5
powyżej 10 lat	170 342,9	8,7	175 962,3	8,4	173 982,6	8,1	-1 979,7	-1,1	3 639,7	2,1
1. Obligacje zagraniczne	224 095,7	11,5	255 348,4	12,2	254 281,4	11,9	-1 067,1	-0,4	30 185,7	13,5
o oprocentowaniu stałym	224 095,7	11,5	255 348,4	12,2	254 281,4	11,9	-1 067,1	-0,4	30 185,7	13,5
do 1 roku (włącznie)	20 253,1	1,0	9 107,9	0,4	13 301,5	0,6	4 193,6	46,0	-6 951,6	-34,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	19 836,9	1,0	34 516,7	1,7	30 145,4	1,4	-4 371,3	-12,7	10 308,5	52,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	33 481,8	1,7	35 544,8	1,7	35 393,8	1,7	-151,0	-0,4	1 912,0	5,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	84 389,3	4,3	103 088,3	4,9	102 651,8	4,8	-436,6	-0,4	18 262,5	21,6
powyżej 10 lat	66 134,6	3,4	73 090,7	3,5	72 788,8	3,4	-301,9	-0,4	6 654,2	10,1
2. Kredyty i pożyczki zagraniczne	170 999,5	8,8	166 272,5	8,0	164 411,9	7,7	-1 860,6	-1,1	-6 587,6	-3,9
o oprocentowaniu stałym	73 792,5	3,8	68 122,9	3,3	67 570,7	3,2	-552,3	-0,8	-6 221,8	-8,4
do 1 roku (włącznie)	7 692,5	0,4	1 784,4	0,1	1 773,3	0,1	-11,2	-0,6	-5 919,3	-76,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	17 220,6	0,9	17 103,0	0,8	16 995,8	0,8	-107,2	-0,6	-224,8	-1,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	13 597,0	0,7	13 579,3	0,7	13 409,1	0,6	-170,3	-1,3	-187,9	-1,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	8 900,8	0,5	9 056,1	0,4	8 967,7	0,4	-88,4	-1,0	66,9	0,8
powyżej 10 lat	26 381,7	1,4	26 600,1	1,3	26 424,9	1,2	-175,2	-0,7	43,2	0,2
o oprocentowaniu zmiennym	97 207,0	5,0	98 149,6	4,7	96 841,2	4,5	-1 308,3	-1,3	-365,8	-0,4
do 1 roku (włącznie)	2 088,4	0,1	2 118,5	0,1	2 144,4	0,1	25,9	1,2	56,0	2,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4 258,8	0,2	4 348,0	0,2	4 320,8	0,2	-27,3	-0,6	61,9	1,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	4 094,0	0,2	4 181,9	0,2	3 992,8	0,2	-189,2	-4,5	-101,2	-2,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	8 939,2	0,5	11 229,5	0,5	11 614,3	0,5	384,8	3,4	2 675,1	29,9
powyżej 10 lat	77 826,6	4,0	76 271,6	3,7	74 769,0	3,5	-1 502,6	-2,0	-3 057,6	-3,9
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	2 297,3	0,1	1 756,6	0,1	1 645,3	0,1	-111,3	-6,3	-652,0	-28,4
do 1 roku (włącznie)	2 297,3	0,1	1 756,6	0,1	1 645,3	0,1	-111,3	-6,3	-652,0	-28,4

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

Wyszczególnienie	XII 2025	IV 2026	V 2026	zmiana		zmiana	
				IV 2026 – V 2026		XII 2025 – V 2026	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	461 811,8	490 465,5	504 610,1	14 144,6	2,9	42 798,4	9,3
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	367 792,2	391 055,4	405 291,0	14 235,5	3,6	37 498,8	10,2
1. Dług z tytułu SPW	347 058,9	369 219,3	380 715,3	11 496,0	3,1	33 656,4	9,7
1.1. Rynkowe SPW	304 728,7	325 288,1	336 022,7	10 734,6	3,3	31 294,1	10,3
- bony skarbowe	6 727,4	5 711,8	6 742,3	1 030,6	18,0	14,9	0,2
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	298 001,2	319 576,3	329 280,4	9 704,1	3,0	31 279,1	10,5
1.2. Obligacje oszczędnościowe	42 330,2	43 931,3	44 692,6	761,4	1,7	2 362,4	5,6
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	20 733,3	21 836,1	24 575,6	2 739,5	12,5	3 842,4	18,5
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	94 019,6	99 410,1	99 319,2	-90,9	-0,1	5 299,6	5,6
1. Dług z tytułu SPW	53 019,1	59 956,4	60 082,5	126,1	0,2	7 063,5	13,3
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	40 457,0	39 041,2	38 847,9	-193,3	-0,5	-1 609,1	-4,0
2.1. Bank Światowy	4 654,2	4 704,7	4 541,0	-163,8	-3,5	-113,3	-2,4
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	5 886,1	5 762,9	5 733,3	-29,6	-0,5	-152,8	-2,6
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	412,5	388,8	-23,7	-5,7	-154,8	-28,5
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,2267	4,2589	4,2322	0,0	-0,6	0,0	0,1

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

Wyszczególnienie	XII 2025	IV 2026	V 2026	zmiana		zmiana	
				IV 2026 – V 2026		XII 2025 – V 2026	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	541 964,6	572 913,8	586 786,9	13 873,2	2,4	44 822,3	8,3
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	431 626,8	456 792,7	471 293,4	14 500,8	3,2	39 666,6	9,2
1. Dług z tytułu SPW	407 295,1	431 285,9	442 715,6	11 429,8	2,7	35 420,6	8,7
1.1. Rynkowe SPW	357 617,9	379 969,7	390 744,7	10 775,0	2,8	33 126,8	9,3
- bony skarbowe	7 895,0	6 671,9	7 840,3	1 168,4	17,5	-54,7	-0,7
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	349 722,9	373 297,7	382 904,4	9 606,6	2,6	33 181,5	9,5
1.2. Obligacje oszczędnościowe	49 677,2	51 316,2	51 970,9	654,7	1,3	2 293,8	4,6
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	24 331,8	25 506,8	28 577,8	3 071,0	12,0	4 246,0	17,5
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	110 337,8	116 121,1	115 493,5	-627,6	-0,5	5 155,7	4,7
1. Dług z tytułu SPW	62 221,1	70 035,2	69 867,1	-168,1	-0,2	7 646,0	12,3
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	47 478,8	45 604,1	45 174,3	-429,8	-0,9	-2 304,5	-4,9
2.1. Bank Światowy	5 462,0	5 495,6	5 280,5	-215,1	-3,9	-181,5	-3,3
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	6 907,8	6 731,7	6 667,0	-64,7	-1,0	-240,7	-3,5
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	1 486,1	1 545,7	1 538,8	-6,9	-0,4	52,6	3,5
2.4. Unia Europejska (SURE, KPO)	33 622,9	31 831,1	31 688,0	-143,1	-0,4	-1 934,8	-5,8
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	637,9	481,8	452,1	-29,7	-6,2	-185,8	-29,1
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	3,6016	3,6460	3,6395	0,0	-0,2	0,0	1,1

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