

Zadłużenie Skarbu Państwa

Biuletyn miesięczny

7/2025

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec lipca 2025 r. wyniosło **1.832.369,0 mln zł***, co oznaczało:

- wzrost o 30.264,3 mln zł (+1,7%) w lipcu 2025 r.,
- wzrost o 203.029,1 mln zł (+12,5%) od początku 2025 r.

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

	VII 2025	I-VII 2025
Zmiana zadłużenia SP	30,3	203,0
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	45,6	161,2
1.1. Deficyt budżetu państwa	37,0	156,7
1.2. Środki na finansowanie deficytu budżetu środków europejskich	0,0	4,7
1.3. Saldo konsolidacji zarządzania płynnością	4,2	-4,3
1.4. Zarządzanie środkami europejskimi	3,7	-3,9
1.5. Saldo pożyczek udzielonych	0,6	7,1
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ¹⁾	0,0	0,8
2. Pozostałe zmiany:	-15,4	41,9
2.1. Różnice kursowe	4,1	-9,6
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-19,8	36,8
2.3. Przekazanie obligacji	2,8	7,4
2.4. Dyskonto od SPW i indeksacja SPW	1,5	10,0
2.5. Zmiana pozostałego długu Skarbu Państwa	-3,9	-2,8
- Depozyty JSFP ²⁾	6,6	9,8
- Depozyty JSFG ³⁾	-10,7	-9,4
- Pozostałe depozyty ⁴⁾	0,2	-3,4
- Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,1

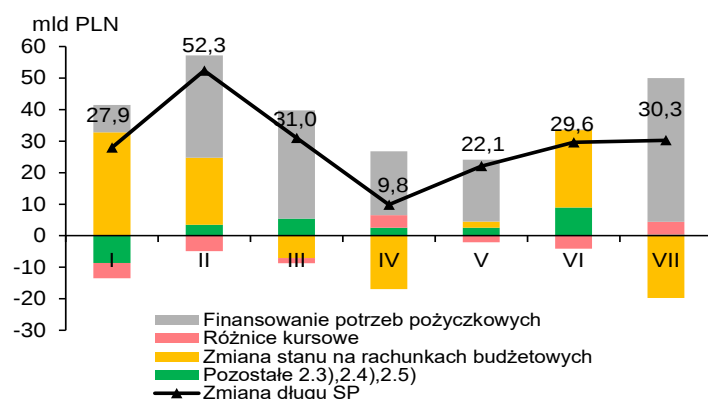
¹⁾ Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

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-VII 2025 r.



Wzrost zadłużenia w lipcu 2025 r. był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+45,6 mld zł), w tym deficytu budżetu państwa w wysokości 37,0 mld zł, konsolidacji zarządzania płynnością (+4,2 mld zł), zarządzania środkami europejskimi (+3,7 mld zł) oraz salda pożyczek udzielonych (+0,6 mld zł),
- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-19,8 mld zł),
- przekazania obligacji skarbowych na podstawie innych ustaw niż ustawa o finansach publicznych (+2,8 mld zł),
- zmiany pozostałego zadłużenia SP (-3,9 mld zł), w tym wzrostu depozytów jednostek sektora finansów publicznych (+6,6 mld zł) oraz spadku depozytów jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych (-10,9 mld zł) w ramach konsolidacji zarządzania płynnością oraz wzrostu pozostałych depozytów (+0,2 mld zł),
- różnic kursowych (+4,1 mld zł) – osłabienia PLN wobec USD o 3,0%, wobec EUR o 0,6% oraz umocnienia wobec JPY o 0,8%.

Wzrost zadłużenia od początku 2025 r. był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+161,2 mld zł), głównie jako wypadkowa deficytu budżetu państwa w wysokości 156,7 mld zł, środków na finansowanie deficytu budżetu środków europejskich (+4,7 mld zł), salda pożyczek udzielonych (+7,1 mld zł), zarządzania środkami europejskimi (-3,9 mld zł) oraz konsolidacji zarządzania płynnością (-4,3 mld zł),
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+36,8 mld zł),
- przekazania obligacji skarbowych na podstawie innych ustaw niż ustawa o finansach publicznych (+7,4 mld zł),
- zmiany pozostałego zadłużenia SP (-2,8 mld zł), w tym wzrostu depozytów jednostek sektora finansów publicznych (+9,8 mld zł), spadku depozytów jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych (-9,4 mld zł) w ramach konsolidacji zarządzania płynnością oraz spadku pozostałych depozytów (-3,4 mld zł),
- różnic kursowych (-9,6 mld zł) – umocnienia PLN wobec USD o 9,2%, wobec EUR o 0,2% oraz wobec JPY o 4,9%.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) **w lipcu 2025 r.** wzrosło o 13,5 mld zł, co było wynikiem salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +13,8 mld zł), oszczędnościowych SPW (+3,8 mld zł) oraz spadku pozostałego zadłużenia SP (-4,1 mld zł).

Instrument	Sprzedaz/Wydanie SPW (w mld zł)	Odkup/Wykup (w mld zł)
DS0725	-	-25,3
OK0128	4,0	-
PS0730	16,9	-
WZ0930	6,9	-
DS1035	7,7	-
WS0447	0,1	-
IZ0836	0,1	-
DS0432	0,7	-
DS1034	0,4	-
BS	2,5	-

W lipcu 2025 r. zadłużenie w walutach obcych wzrosło o 16,7 mld zł, co było głównie wynikiem:

- dodatniego salda emisji długu:

Instrument	Ciągnięcie/Emisja	Splata/Wykup
Kredyty MIF*	-	0,1 mld EUR
Obligacje EUR	3,0 mld EUR	-

*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

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

Od początku 2025 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 190,6 mld zł. **Zadłużenie nominowane w walutach obcych** wzrosło w tym okresie o 12,5 mld zł, co było wypadkową:

- spadku długu w EUR (-0,1 mld EUR), wzrostu długu w USD (+5,5 mld USD) oraz braku zmian długu w JPY,
- różnic kursowych (-9,6 mld zł).

Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec sierpnia 2025 r.** wyniosło **ok. 1.853,0 mld zł**, co oznaczało wzrost o 20,6 mld zł (+1,1%) m/m. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- dług krajowy:** ok. 1.466,1 mld zł,
- dług zagraniczny:** ok. 386,8 mld zł (tj. 20,9% całego długu SP).

*Dług Skarbu Państwa nie uwzględnia SPW przekazanych do Funduszu Reprywatyzacji oraz do Funduszu Inwestycji Kapitałowych, które nie zostały zbyte przez Fundusze do końca lipca 2025 r., tj. kwoty 4.724,3 mln zł.

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

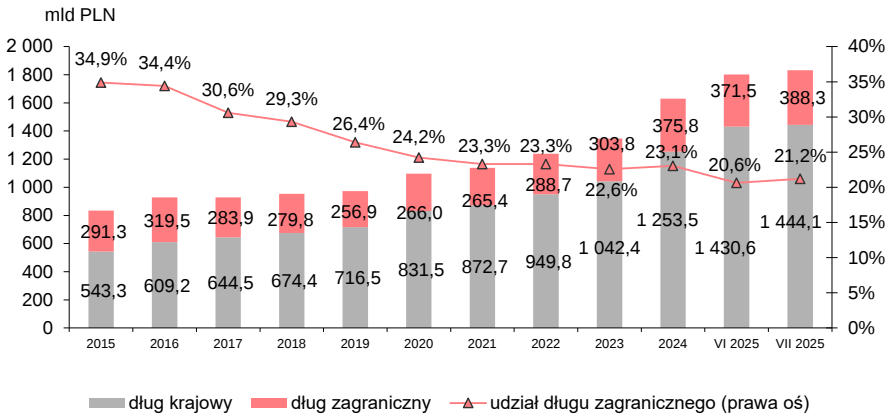
Wyszczególnienie	XII 2024	struktura XII 2024 w %	VI 2025	struktura VI 2025 w %	VII 2025	struktura VII 2025 w %	zmiana VI 2025 – VII 2025		zmiana XII 2024 – VII 2025	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 629 339,9	100,0	1 802 104,8	100,0	1 832 369,0	100,0	30 264,3	1,7	203 029,1	12,5
I. Zadłużenie krajowe SP	1 253 527,6	76,9	1 430 557,1	79,4	1 444 094,4	78,8	13 537,3	0,9	190 566,8	15,2
1. Dług z tytułu SPW	1 167 838,9	71,7	1 340 149,4	74,4	1 357 749,6	74,1	17 600,2	1,3	189 910,7	16,3
1.1. Rynkowe SPW	1 022 355,6	62,7	1 174 841,9	65,2	1 188 671,1	64,9	13 829,2	1,2	166 315,5	16,3
- bony skarbowe	0,0	0,0	27 576,2	1,5	30 066,2	1,6	2 490,0	9,0	30 066,2	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	1 022 355,6	62,7	1 147 265,7	63,7	1 158 604,9	63,2	11 339,2	1,0	136 249,3	13,3
1.2. Oszczędnościowe SPW	145 483,3	8,9	165 307,5	9,2	169 078,5	9,2	3 771,0	2,3	23 595,2	16,2
2. Pozostałe zadłużenie SP	85 688,7	5,3	90 407,7	5,0	86 344,8	4,7	-4 062,9	-4,5	656,1	0,8
II. Zadłużenie zagraniczne SP	375 812,3	23,1	371 547,7	20,6	388 275	21,2	16 727,0	4,5	12 462,3	3,3
1. Dług z tytułu SPW	213 713,8	13,1	217 226,1	12,1	233 205,5	12,7	15 979,4	7,4	19 491,7	9,1
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	158 008,4	9,7	153 862,3	8,5	154 482,3	8,4	619,9	0,4	-3 526,1	-2,2
3. Pozostałe zadłużenie SP	4 090,2	0,3	459,2	0,0	586,9	0,0	127,7	27,8	-3 503,2	-85,7

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

Wyszczególnienie	XII 2024	struktura XII 2024 w %	VI 2025	struktura VI 2025 w %	VII 2025	struktura VII 2025 w %	zmiana VI 2025 – VII 2025		zmiana XII 2024 – VII 2025	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 629 339,9	100,0	1 802 104,8	100,0	1 832 369,0	100,0	30 264,3	1,7	203 029,1	12,5
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	1 123 622,5	69,0	1 285 488,4	71,3	1 295 637,9	70,7	10 149,4	0,8	172 015,4	15,3
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	608 937,5	37,4	708 490,5	39,3	703 976,5	38,4	-4 513,9	-0,6	95 039,0	15,6
- instrumenty krajowe	597 210,7	36,7	698 085,2	38,7	693 257,3	37,8	-4 827,9	-0,7	96 046,6	16,1
- instrumenty zagraniczne	11 726,8	0,7	10 405,3	0,6	10 719,2	0,6	313,9	3,0	-1 007,6	-8,6
2. Krajowy sektor pozabankowy	514 685,0	31,6	576 998,0	32,0	591 661,3	32,3	14 663,4	2,5	76 976,4	15,0
- instrumenty krajowe	507 878,9	31,2	570 053,6	31,6	584 429,1	31,9	14 375,6	2,5	76 550,3	15,1
- instrumenty zagraniczne	6 806,1	0,4	6 944,4	0,4	7 232,2	0,4	287,8	4,1	426,1	6,3
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	505 717,4	31,0	516 616,3	28,7	536 731,2	29,3	20 114,8	3,9	31 013,7	6,1
- instrumenty krajowe	148 438,0	9,1	162 418,4	9,0	166 407,9	9,1	3 989,6	2,5	17 969,9	12,1
- instrumenty zagraniczne	357 279,4	21,9	354 198,0	19,7	370 323,2	20,2	16 125,3	4,6	13 043,8	3,7

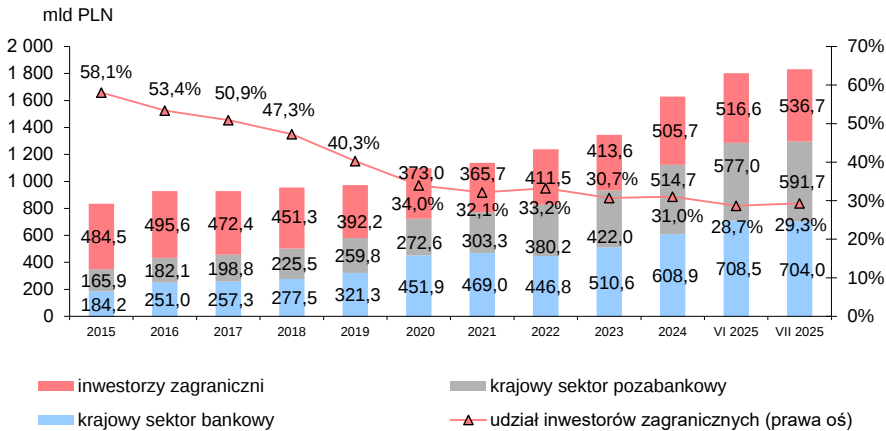
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W lipcu 2025 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 21,2%, co oznaczało wzrost o 0,6 pkt proc. m/m i spadek o 1,9 pkt proc. w porównaniu z końcem 2024 r. Wzrost udziału w lipcu był głównie wynikiem emisji obligacji EUR 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 lipcu 2025 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 29,3%, co oznaczało wzrost o 0,6 pkt proc. m/m oraz spadek o 1,7 pkt proc. w porównaniu z końcem 2024 r. Wzrost udziału w lipcu był efektem wzrostu zaangażowania nierezydentów w instrumenty krajowe oraz zagraniczne (emisja w EUR).

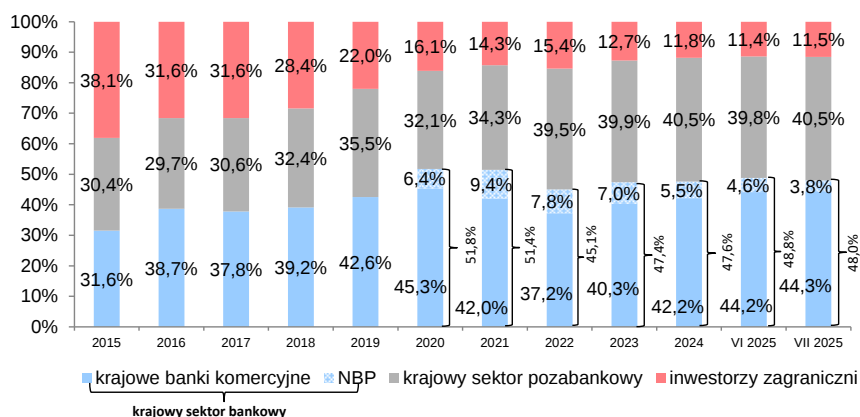
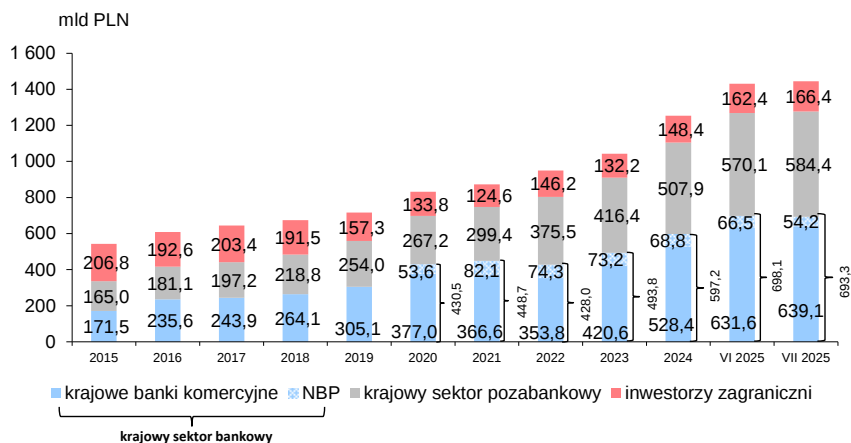


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lipcu 2025 r. nastąpił wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (+9,5 mld zł, tj. sektor bankowy: -4,8 mld zł, w tym NBP: -12,3 mld zł), inwestorzy pozabankowi: +14,4 mld zł oraz wzrost zadłużenia inwestorów zagranicznych (+4,0 mld zł).

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

- krajowy sektor bankowy: +96,0 mld zł (w tym NBP: -14,6 mld zł),
- krajowy sektor pozabankowy: +76,6 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +18,0 mld zł.

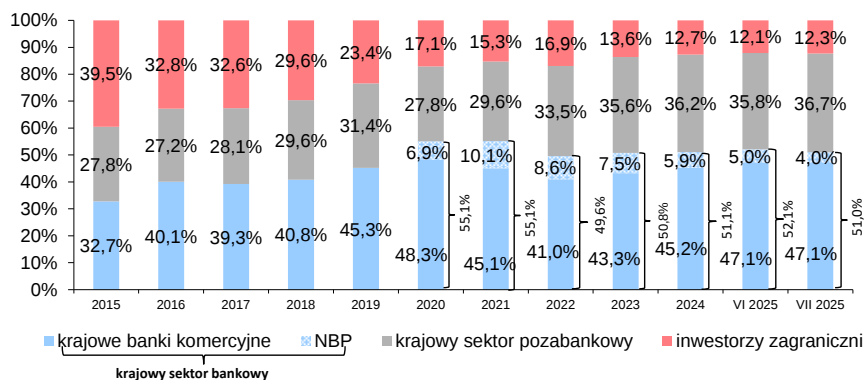
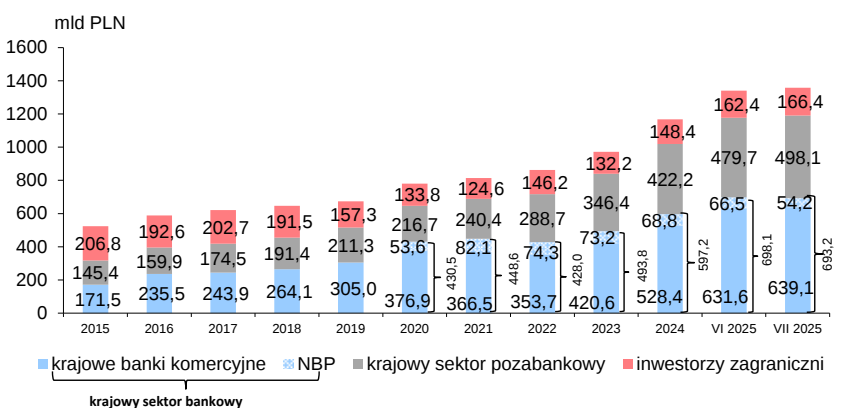


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lipcu 2025 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 13,6 mld zł (tj. sektor bankowy: -4,8 mld zł, w tym NBP: -12,3 mld zł), inwestorzy pozabankowi: +18,4 mld zł. W przypadku nierezydentów zanotowano wzrost zaangażowania o 4,0 mld zł.

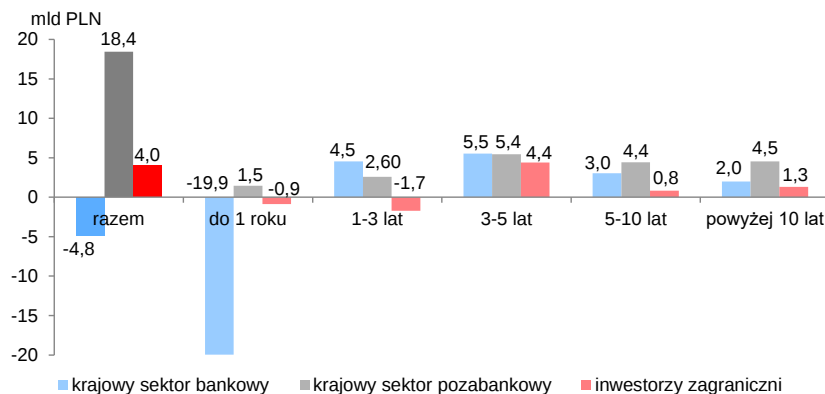
Od początku 2025 r. zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +96,0 mld zł (w tym NBP: -14,6 mld zł),
- krajowy sektor pozabankowy: +75,9 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +18,0 mld zł.



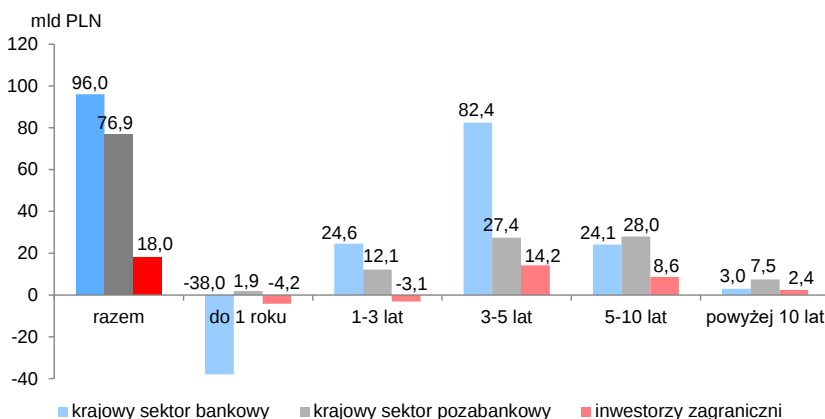
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w lipcu 2025 r. m/m*

Spadek zaangażowania sektora bankowego w krajowe SPW w lipcu 2025 r. wynikał głównie ze spadku zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności do 1 roku (wykup obligacji DS0725). Wzrost zaangażowania sektora pozabankowego wynikał ze wzrostu zaangażowania w instrumenty o wszystkich terminach zapadalności. Wzrost portfela SPW w posiadaniu nierezydentów był wynikiem zwiększenia zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności powyżej 3 lat.



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

W okresie styczeń - lipiec 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**

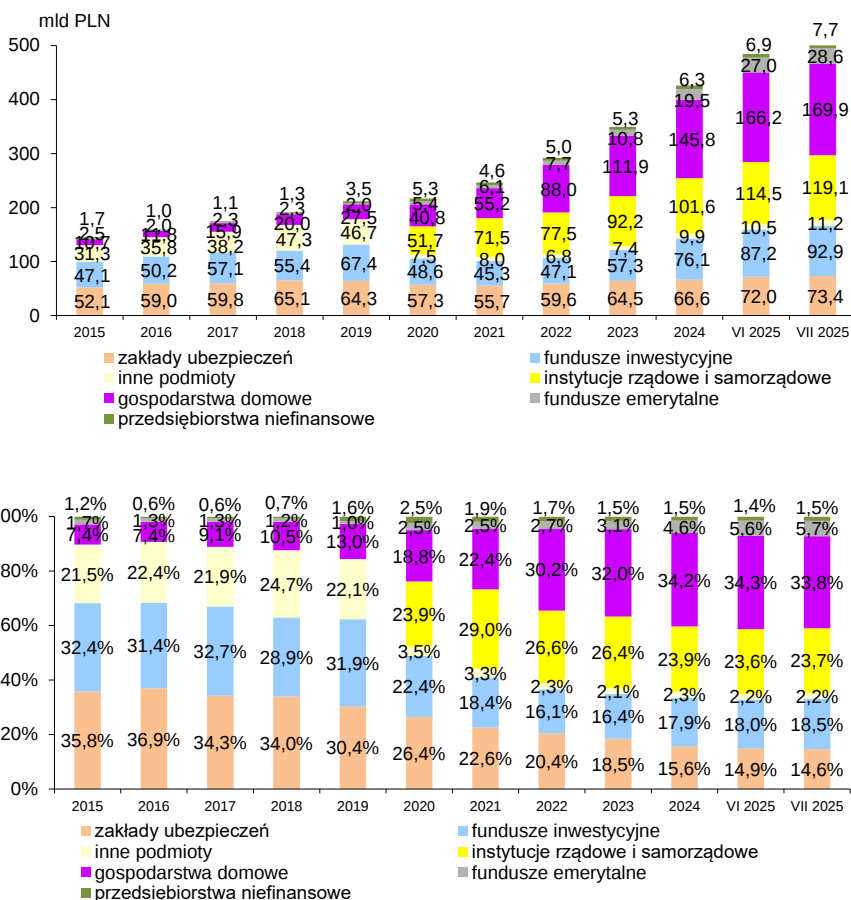
W lipcu 2025 r. największymi posiadaczami krajowych SPW wśród podmiotów z krajowego sektora pozabankowego były gospodarstwa domowe (33,8%), instytucje rządowe i samorządowe*** (23,7%, w tym Fundusz Rezerwy Demograficznej i Bankowy Fundusz Gwarancyjny), fundusze inwestycyjne (18,5%) oraz zakłady ubezpieczeń (14,6%).

Zadłużenie w krajowych SPW wobec sektora pozabankowego wzrosło o 18,4 mld zł m/m i o 76,9 mld zł względem końca 2024 r. Wzrost zadłużenia m/m był przede wszystkim wynikiem wzrostu zaangażowania funduszy inwestycyjnych (+5,7 mld zł), instytucji rządowych i samorządowych (+4,6 mld zł) oraz gospodarstw domowych (+3,7 mld zł).

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

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

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



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

Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: funduszy inwestycyjnych (23,8% udziału w lipcu 2025 r.), banków centralnych i instytucji publicznych (23,8%), funduszy emerytalnych (18,3%), banków (10,1%) i zakładów ubezpieczeń (2,1%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (67,0 mld zł), które pozwalają inwestorom na nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

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

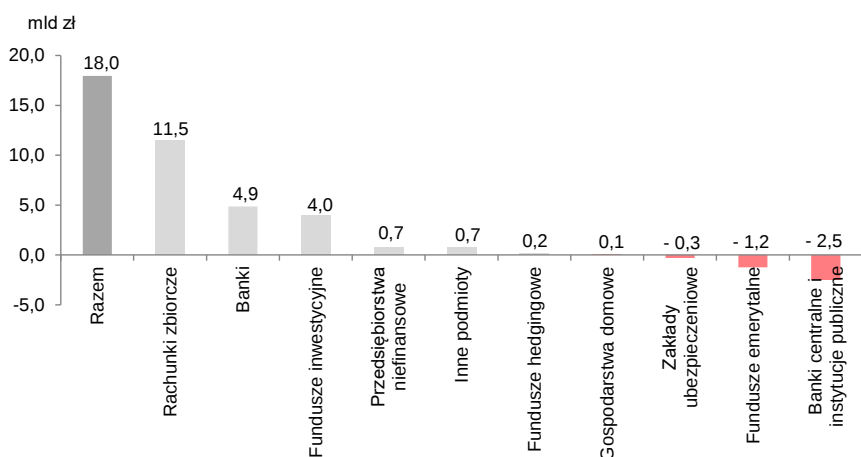
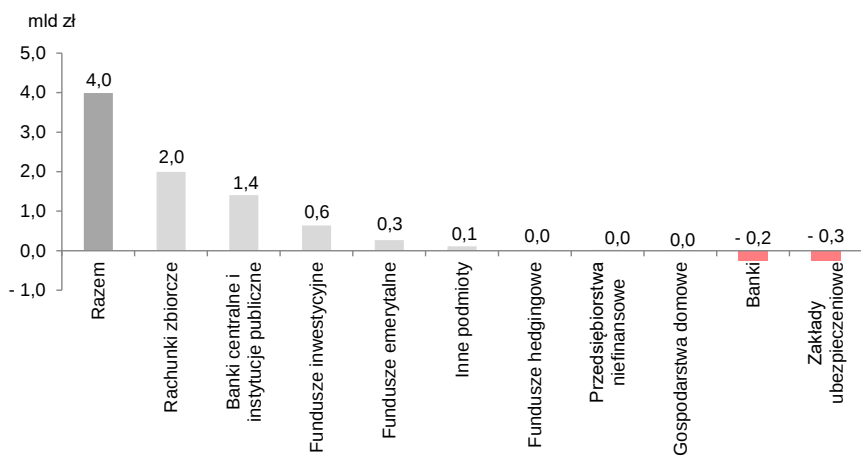
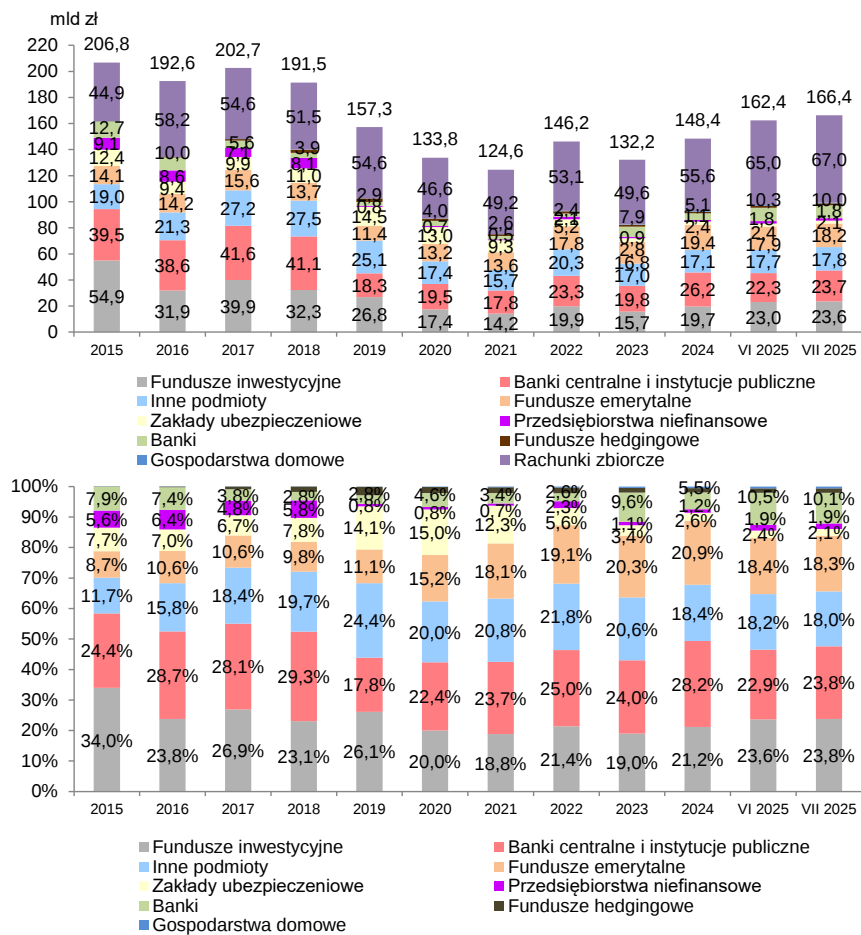
W lipcu 2025 r. inwestorzy zagraniczni zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW o 4,0 mld zł. Największy wzrost portfela odnotowano w przypadku rachunków zbiorczych (+2,0 mld zł), banków centralnych i instytucji publicznych (+1,4 mld zł), funduszy inwestycyjnych (+0,6 mld zł) oraz funduszy emerytalnych (+0,3 mld zł). Największy spadek odnotowano w przypadku zakładów ubezpieczeniowych (-0,3 mld zł) oraz banków (-0,2 mld zł).

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

W okresie styczeń - lipiec 2025 r. portfel krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wzrósł o 18,0 mld zł. W strukturze podmiotowej największy wzrost portfela dotyczył rachunków zbiorczych (+11,5 mld zł), banków (+4,9 mld zł) oraz funduszy inwestycyjnych (+4,0 mld zł) a spadek zaangażowania odnotowały głównie banki centralne i instytucje publiczne (-2,5 mld zł) oraz fundusze emerytalne (-1,2 mld zł).

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

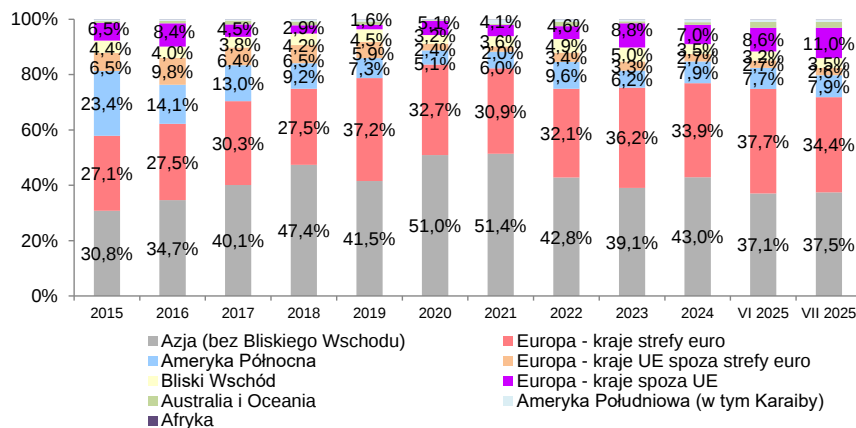
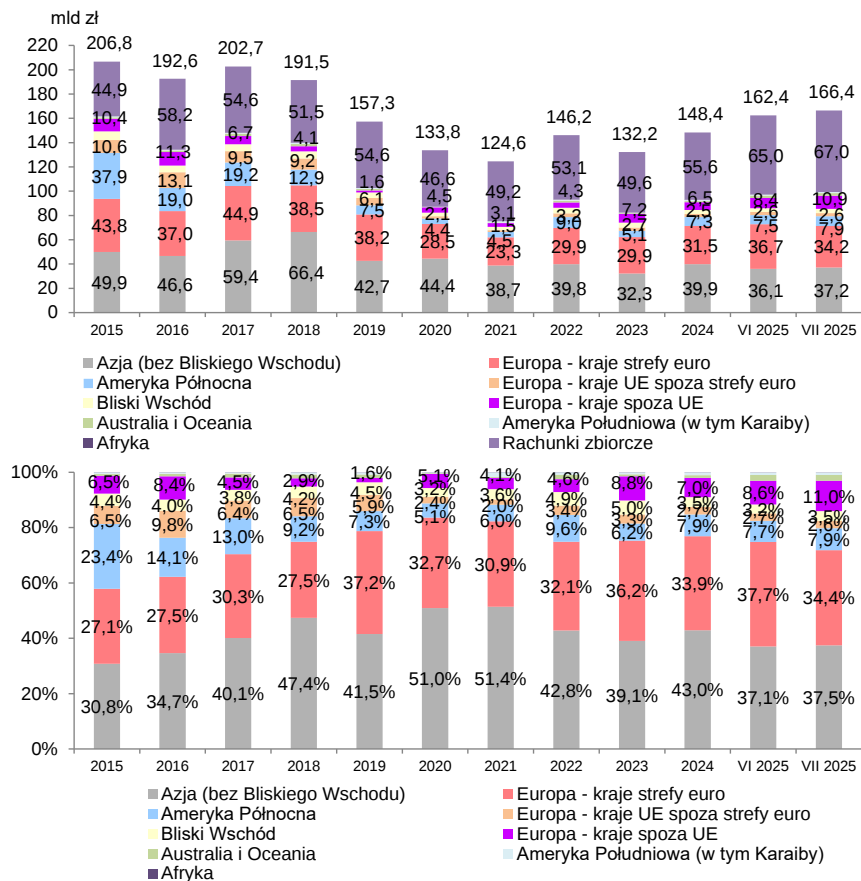
**) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



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

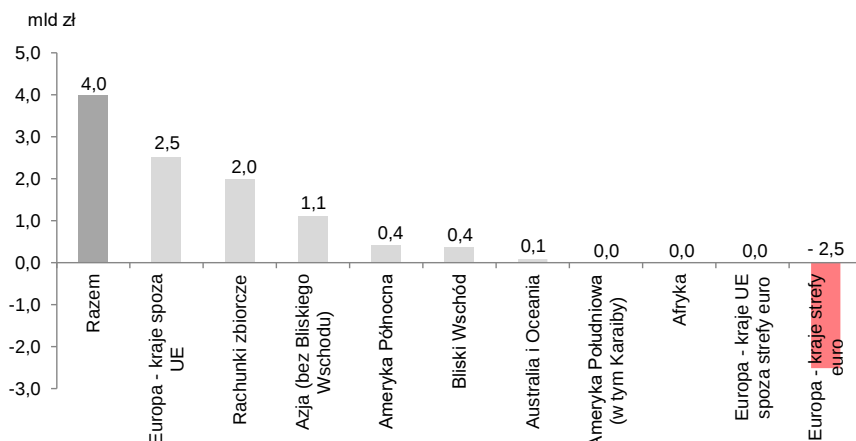
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest zdywersyfikowana. W lipcu 2025 r. największy udział w zadłużeniu, po miesięcznej przerwie, ponownie osiągnęli nierzysdenci z Azji: 37,5%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 37,2 mld zł, z czego 17,1 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów z Japonii, a 18,2 mld zł w portfelach azjatyckich banków centralnych. Udział w zadłużeniu nierzysdentów z krajów strefy euro wyniósł: 34,4% (co odpowiadało portfelowi 34,2 mld zł, w tym nierzysdenci z Luksemburga: 10,9 mld zł, Holandii: 8,8 mld zł, Irlandii: 5,0 mld zł oraz Niemiec: 4,6 mld zł). Znaczący udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierzysdentów mieli także inwestorzy z Europy z krajów spoza Unii Europejskiej (11,0%, portfel o wartości 10,9 mld zł, z czego 7,0 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z Wielkiej Brytanii) oraz z krajów Ameryki Północnej: 7,9% (co odpowiadało portfelowi 7,9 mld zł, z czego 7,2 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 8,9%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



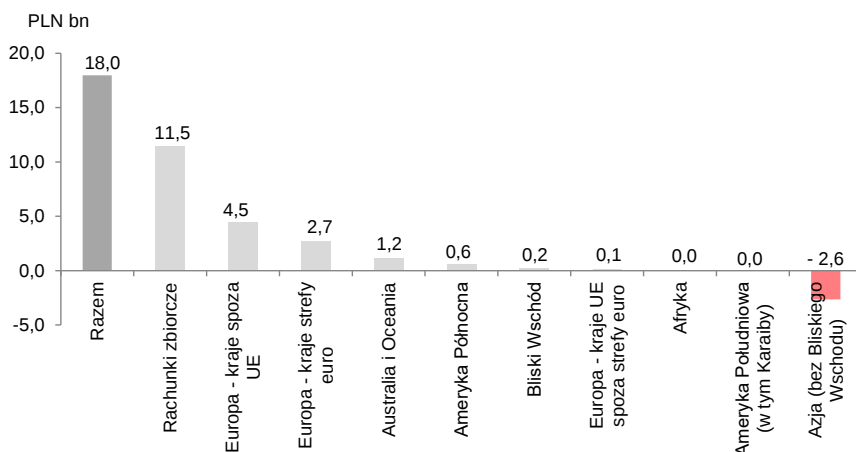
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w lipcu 2025 r. m/m

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



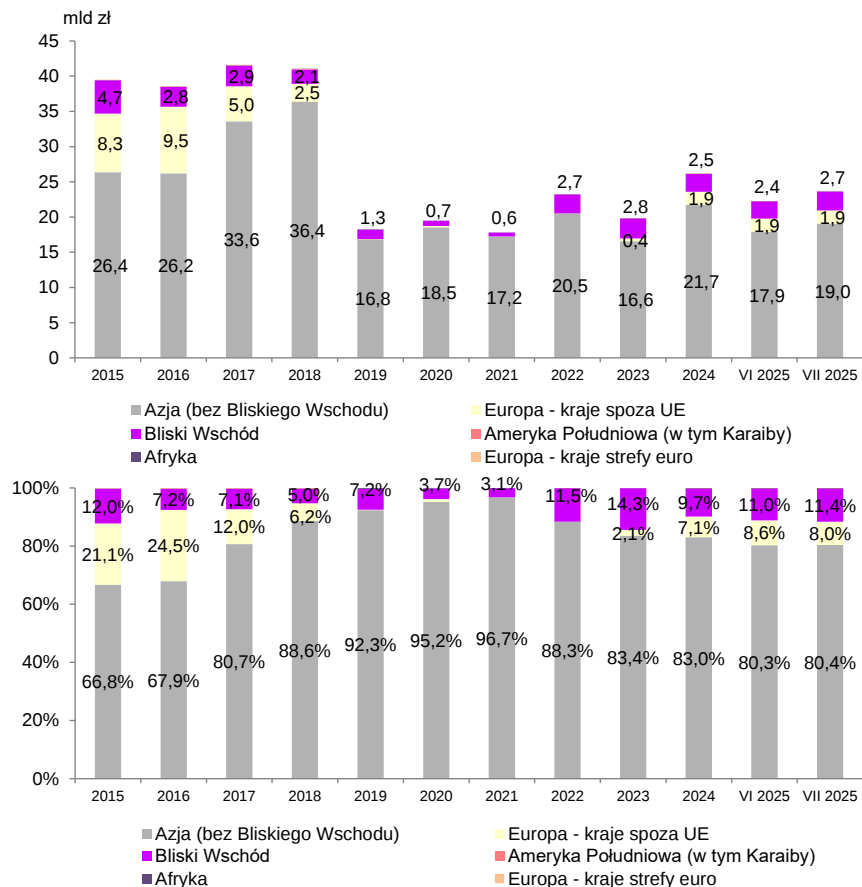
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2025 r.

Od początku 2025 r. do wzrostu zadłużenia wobec nierzysdentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim wzrost portfela inwestorów na rachunkach zbiorczych (+11,5 mld zł), inwestorów z Europy – krajów spoza UE (+4,5 mld zł) oraz inwestorów z Europy – krajów strefy euro (+2,7 mld zł). Spadek zaangażowania odnotowano jedynie w przypadku inwestorów z Azji (-2,6 mld zł).



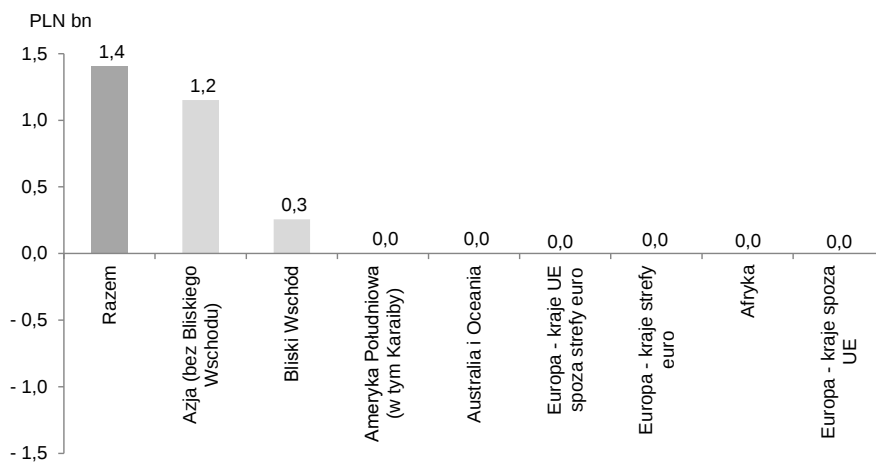
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (80,4% udziału w lipcu 2025 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Bliskiego Wschodu (11,4%) oraz z Europy z krajów spoza UE (8,0%).



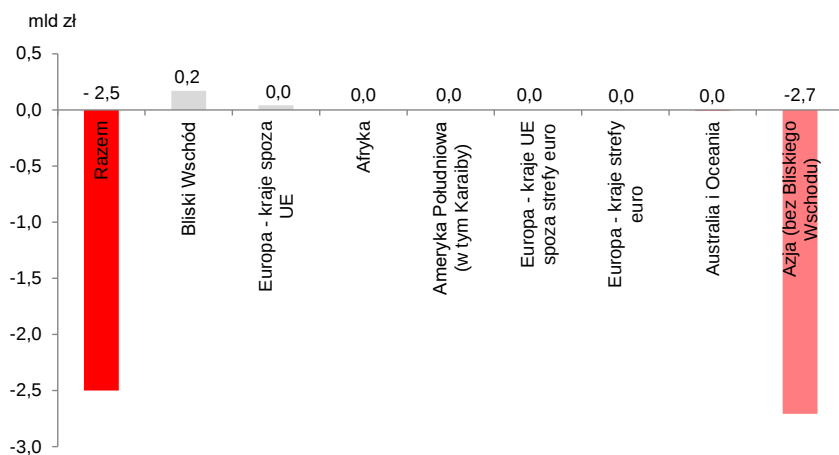
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w lipcu 2025 r. m/m

W lipcu 2025 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wzrosło w porównaniu z poprzednim miesiącem (+1,4 mld zł), do czego przyczynił się przede wszystkim wzrost zaangażowania inwestorów z Azji (+1,2 mld zł) oraz inwestorów z Bliskiego Wschodu (+0,3 mld zł).



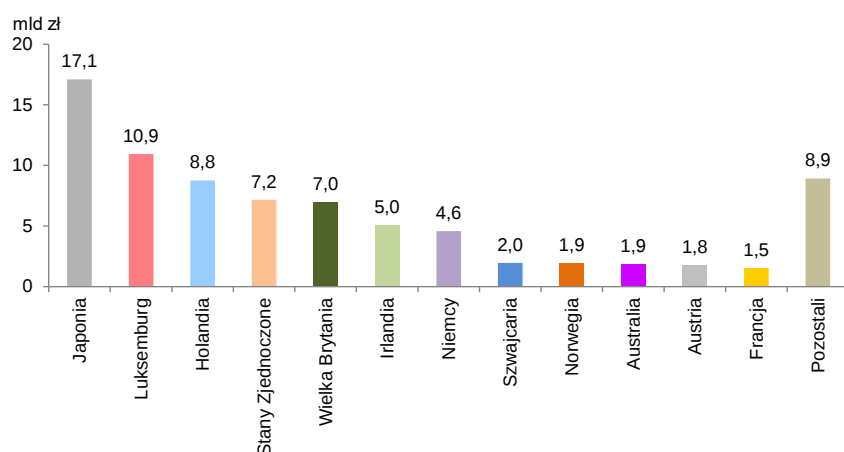
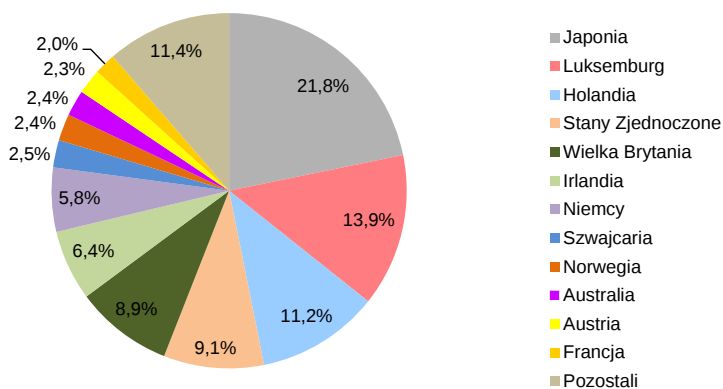
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2025 r.

Od początku roku zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW spadło o 2,5 mld zł, do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Azji (-2,7 mld zł) przy nieznacznym wzroście zaangażowania inwestorów z Bliskiego Wschodu (+0,2 mld zł).



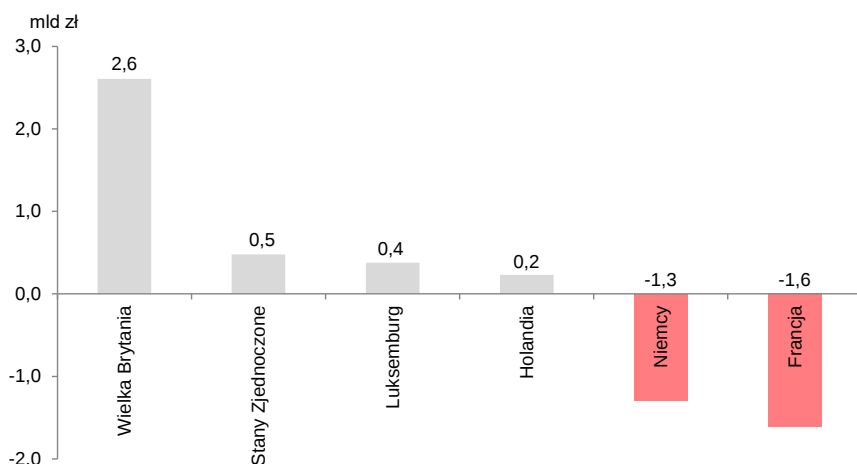
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w lipcu 2025 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W lipcu 2025 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 69 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzysdntów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 21,8%, w tym głównie fundusze emerytalne: 13,4% udziału w zadłużeniu nierzysdntów w krajowych SPW oraz fundusze inwestycyjne: 3,7%), Luksemburga (13,9%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 8,2% i inne podmioty: 5,5%), Holandii (11,2%, w tym głównie fundusze emerytalne: 5,8% i inne podmioty: 5,1%), Stanów Zjednoczonych (9,1%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 5,1% i inne podmioty: 3,0%), Wielkiej Brytanii (8,9%, w tym głównie banki: 6,4% i inne podmioty: 1,4%), Irlandii (6,4%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 4,6% i podmioty niefinansowe: 1,2%) oraz Niemiec (5,8%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 1,7% i fundusze hedgingowe: 1,6%).



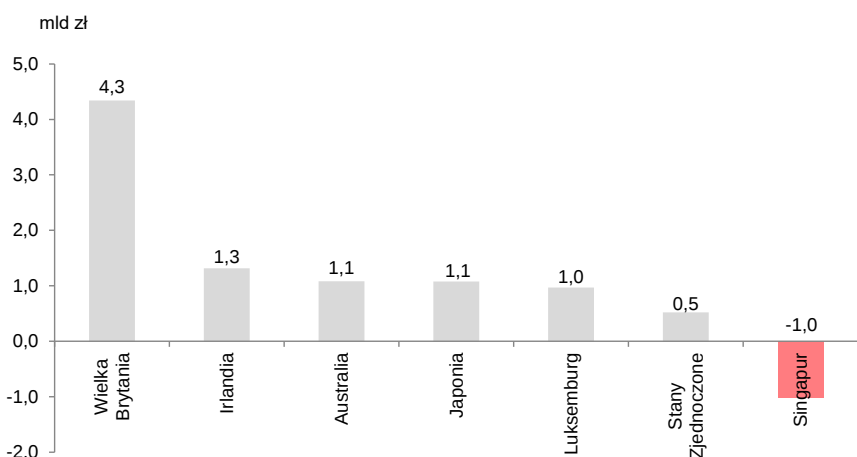
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w lipcu 2025 r.** m/m

W lipcu 2025 największe zmiany zaangażowania nierzysdntów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Wielkiej Brytanii (+2,6 mld zł), Stanów Zjednoczonych (+0,5 mld zł), Luksemburga (+0,4 mld zł), Holandii (+0,2 mld zł), Niemiec (-1,3 mld zł) oraz Francji (-1,6 mld zł).



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

Zwiększenie zaangażowania nierzysdntów w krajowe SPW w okresie styczeń-lipiec dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Wielkiej Brytanii (+4,3 mld zł), Irlandii (+1,3 mld zł), Australii (+1,1 mld zł), Japonii (+1,1 mld zł), Luksemburga (+1,0 mld zł) oraz Stanów Zjednoczonych (+0,5 mld zł). Największy spadek zaangażowania odnotowano w przypadku inwestorów z Singapuru (-1,0 mld zł).



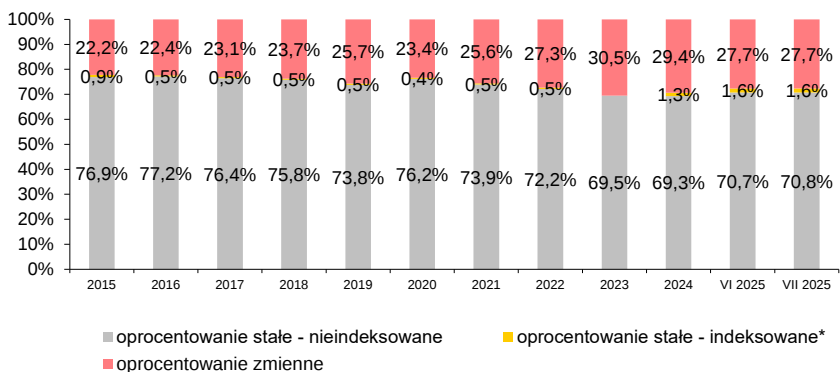
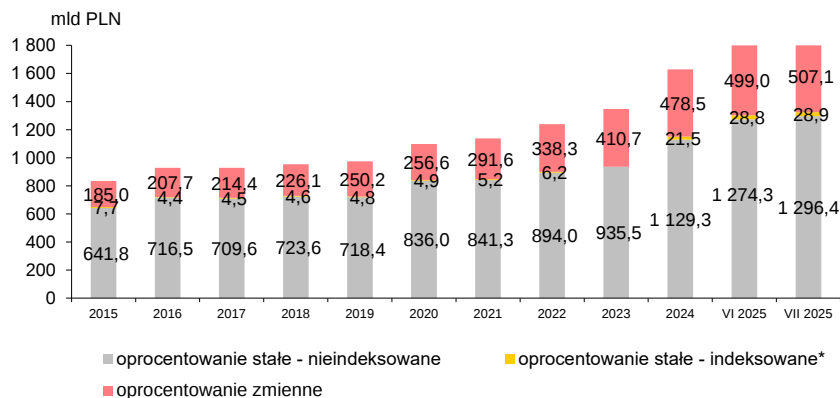
*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

**) 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.

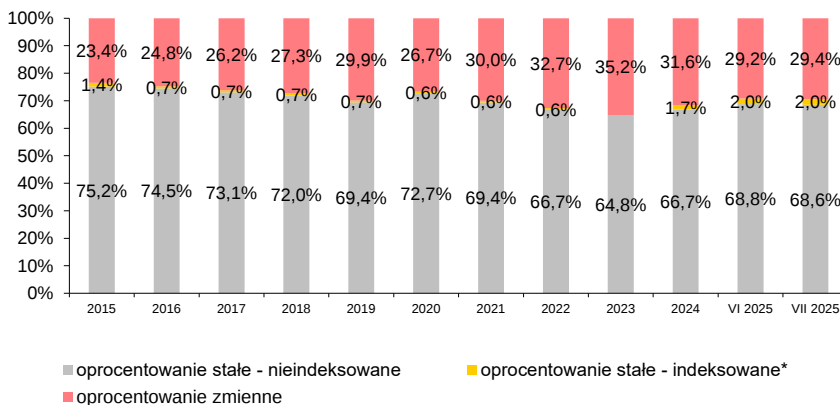
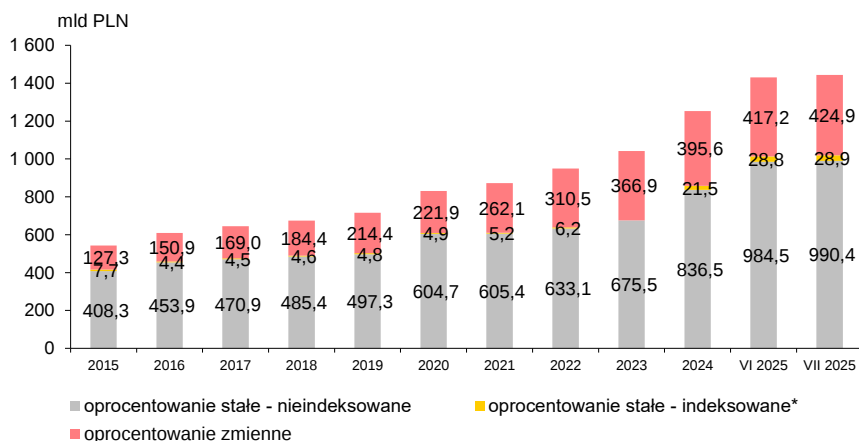
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w lipcu 2025 r. ich udział wyniósł 72,3% (w tym 1,6% stanowiły instrumenty o nominalnie indeksowanym inflacją). Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 27,7%, w tym instrumenty o oprocentowaniu indeksowanym inflacją stanowiły 4,2%. W porównaniu z poprzednim miesiącem udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu nie zmienił się a w porównaniu z końcem 2024 r. spadł o 1,7 pkt proc.



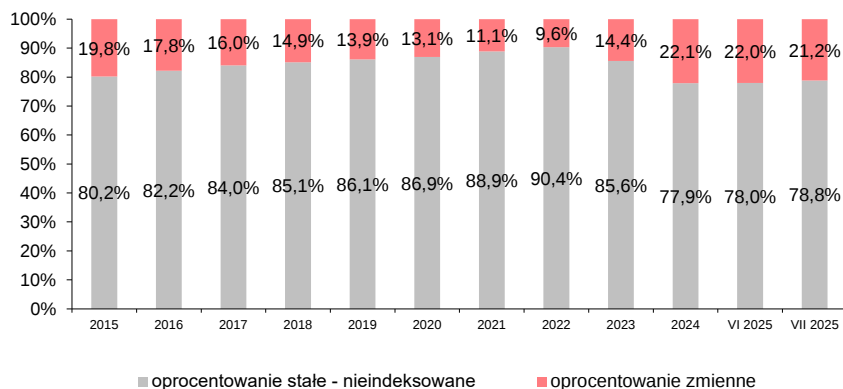
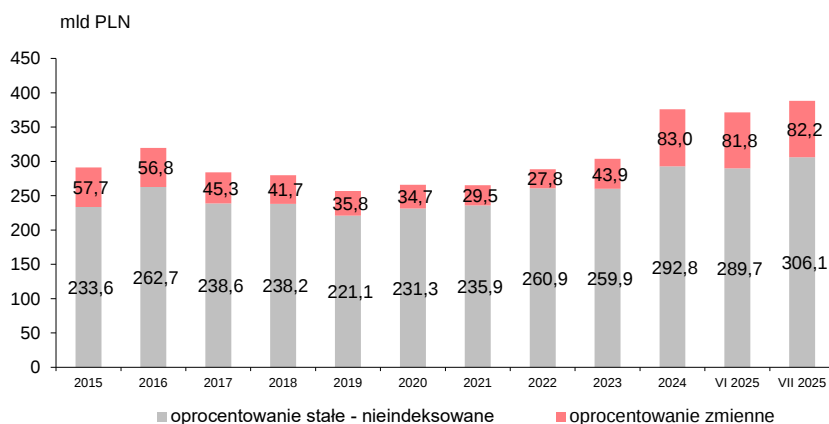
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lipcu 2025 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym wyniósł 29,4%, w tym 5,4% stanowiły obligacje o oprocentowaniu indeksowanym inflacją. Udział długu o zmiennym oprocentowaniu wzrósł o 0,3 pkt proc. m/m oraz spadł o 2,1 pkt proc. w porównaniu z końcem 2024 r. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem utrzymany został dominujący udział instrumentów o oprocentowaniu stałym w długu krajowym.



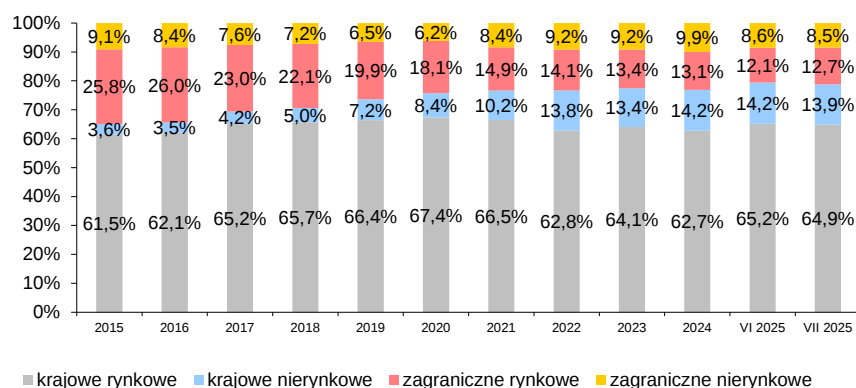
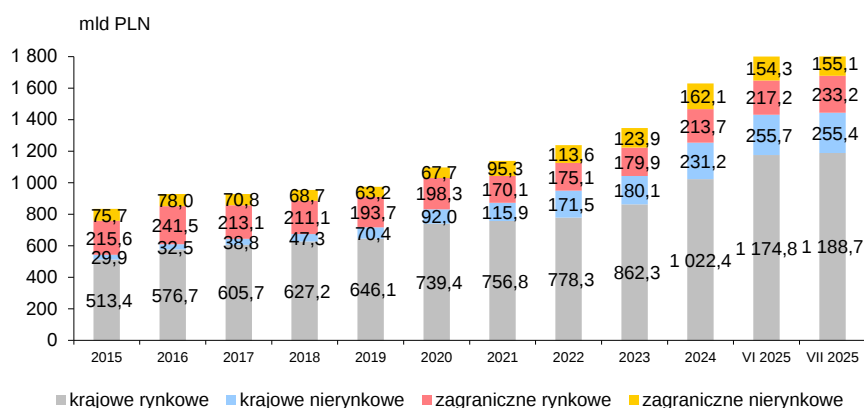
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W lipcu 2025 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 21,2%, tj. spadł o 0,8 pkt proc. m/m oraz spadł o 0,9 pkt proc. w porównaniu z końcem 2024 r. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem utrzymany został dominujący udział instrumentów o oprocentowaniu stałym w długu nominowanym w walutach obcych.



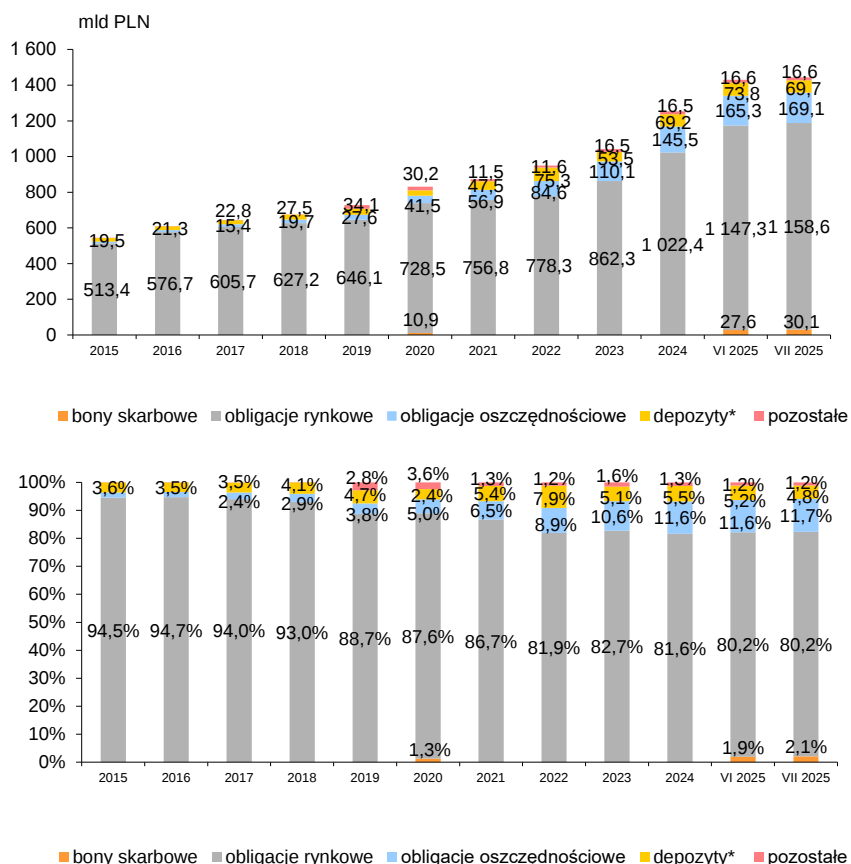
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (77,6% udziału w lipcu 2025 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (64,9%). Uzupełniającym źródłem finansowania są instrumenty nierynkowe, tj. kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych, pożyczki z UE, krajowe obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjmowane w ramach konsolidacji zarządzania płynnością.



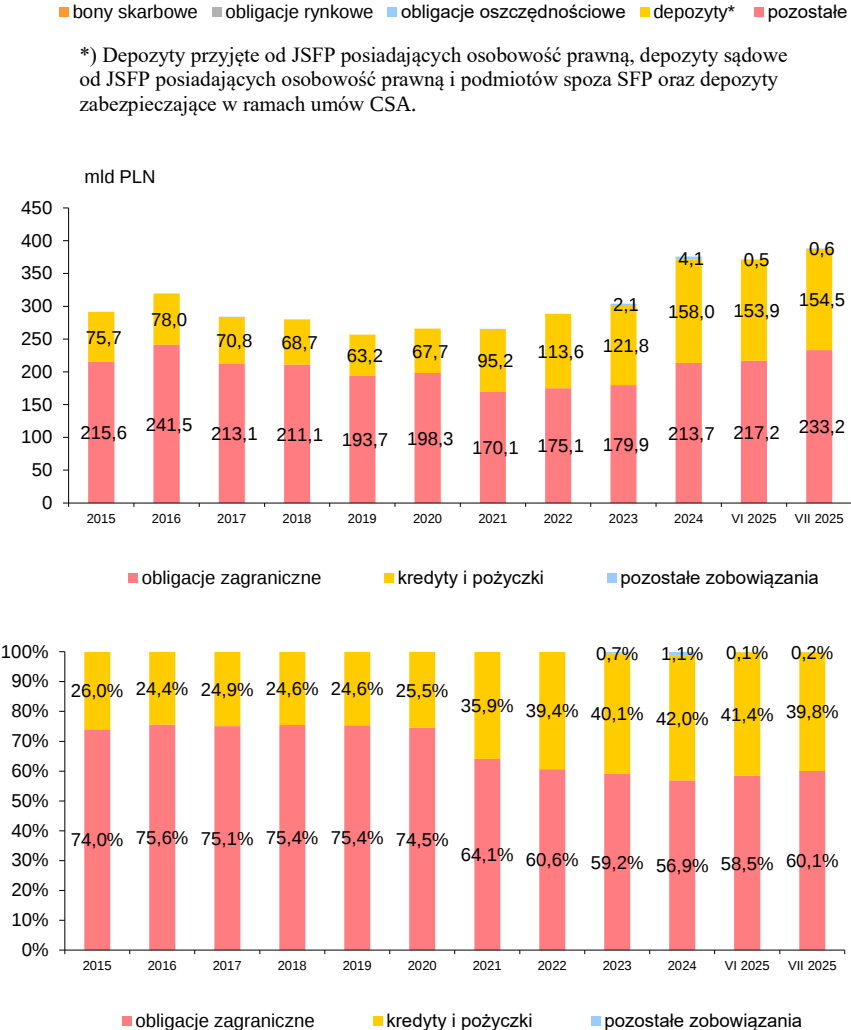
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

Dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w lipcu 2025 r. wyniósł 80,2%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (11,7%) a także przyjęte depozyty, których udział wyniósł 4,8%.



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

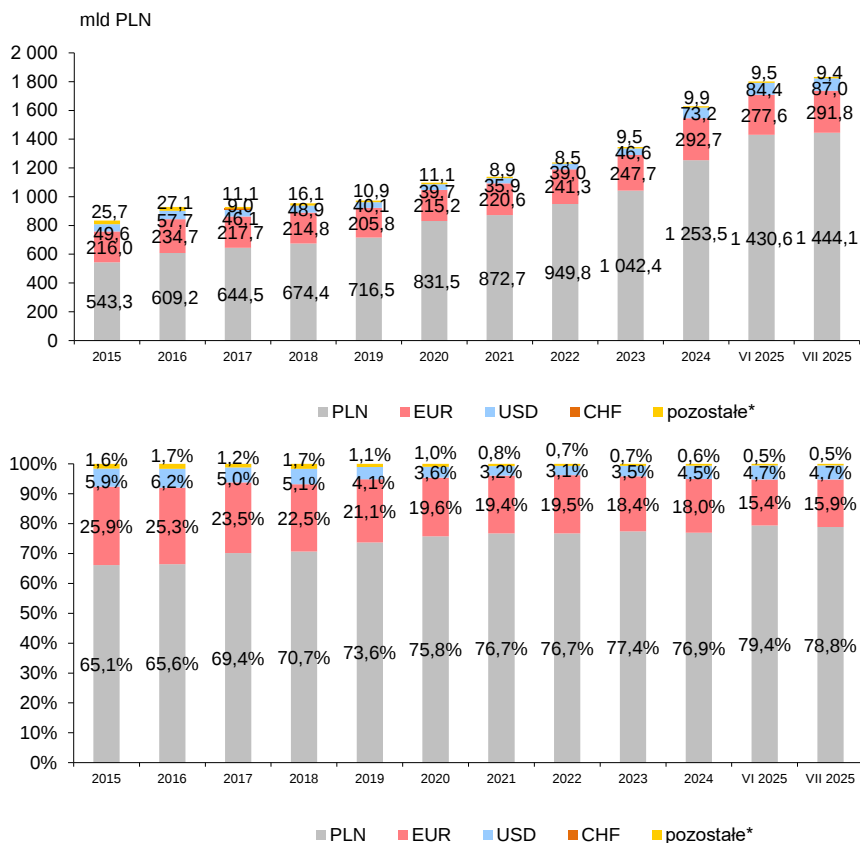
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych (60,1% udziału w lipcu 2025 r.), przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych oraz pożyczek z UE (łącznie 39,8%).



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

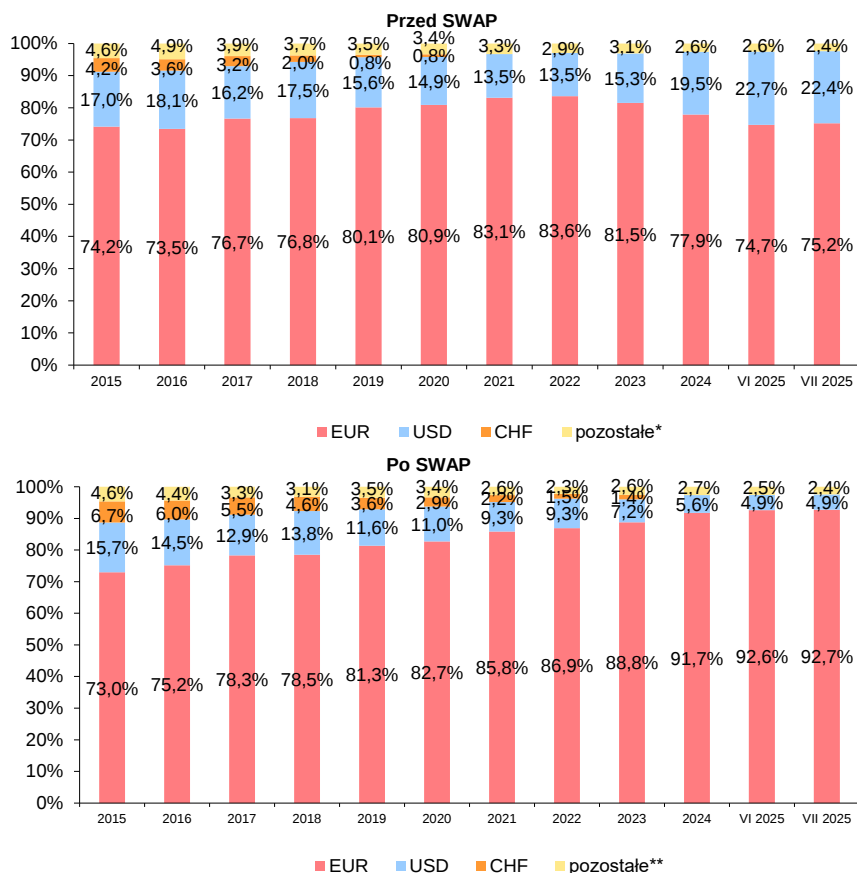
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, podstawowym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w lipcu 2025 r. wyniosło 78,8 %, wobec 79,4% na koniec poprzedniego miesiąca oraz 76,9% na koniec 2024 r. Udział długu w pozostałych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

- EUR – wzrost o 0,5 pkt proc. m/m i spadek o 2,0 pkt proc. względem końca 2024 r.,
- USD – wzrost o 0,1 pkt proc. m/m i wzrost o 0,3 pkt proc. 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 lipcu 2025 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 92,7%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR wzrósł o 0,2 pkt proc. m/m oraz wzrósł o 1,0 pkt proc. względem końca 2024 r.



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

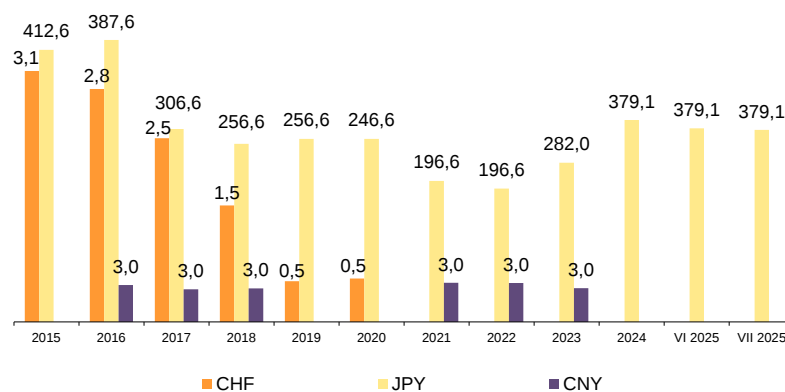
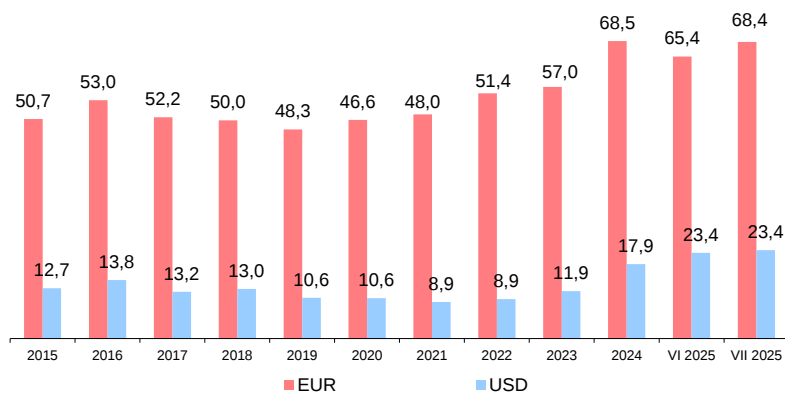
**) JPY

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

W lipcu 2025 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w USD nie zmieniła się i wyniosła 23,4 mld USD, wartość zadłużenia nominowanego w EUR wzrosła i wyniosła 68,4 mld EUR, wartość zadłużenia nominowanego w JPY nie zmieniła się i wyniosła 379,1 mld JPY.

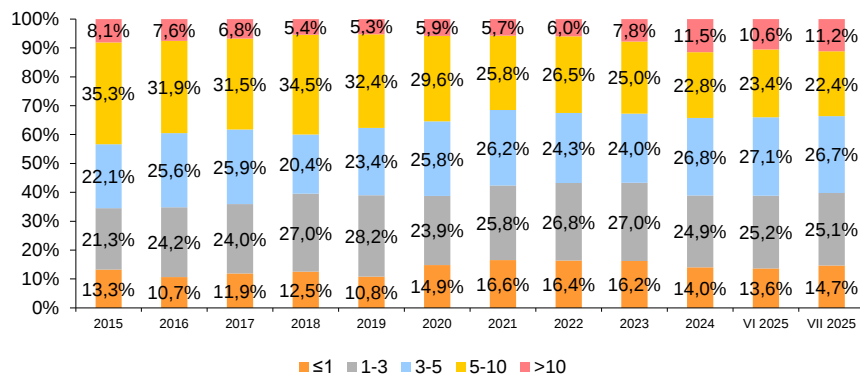
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



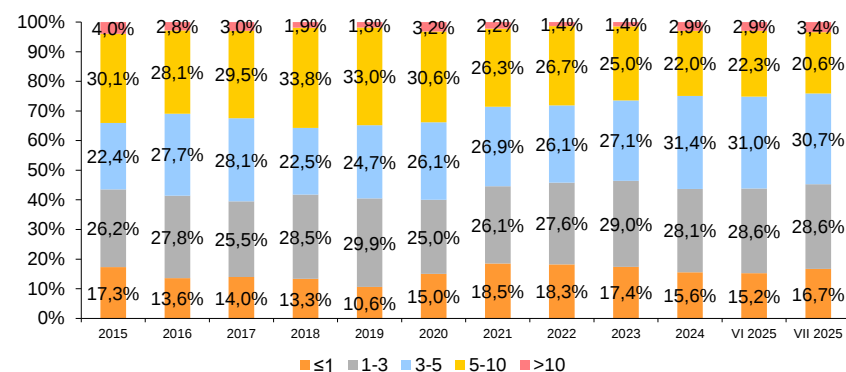
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W lipcu 2025 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 33,6% długu SP, co oznaczało spadek o 0,4 pkt proc. m/m i spadek o 0,7 pkt proc. wobec końca 2024 r. Udział zadłużenia o zapadalności poniżej 1 roku wyniósł 14,7%, tj. wzrósł o 1,0 pkt proc. m/m i wzrósł o 0,7 pkt proc. wobec końca 2024 r.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W lipcu 2025 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 24,1%, co oznaczało spadek o 1,1 pkt proc. m/m oraz spadek o 0,9 pkt proc. względem końca 2024 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 16,7%, co oznaczało wzrost o 1,4 pkt proc. m/m i wzrost o 1,1 pkt proc. względem końca 2024 r.



Średnia zapadalność (ATM) zadłużenia SP*

Na koniec lipca 2025 r. ATM długu SP wyniosło 5,83 roku (wzrost o 0,05 roku m/m oraz spadek o 0,24 roku wobec końca 2024 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 4,25 roku, wzrost o 0,05 roku m/m (wypadkowa aukcji sprzedaży, wykupu oraz starzenia się długu oraz obligacji wydanych). 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 10,65 roku, co oznaczało spadek o 0,11 roku m/m (wypadkowa emisji 3,0 mld EUR, oraz starzenia się długu).

ATR zadłużenia SP*

W lipcu 2025 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) długu SP wyniósł 4,18 roku (wzrost o 0,06 roku m/m oraz spadek o 0,07 roku wobec końca 2024 r.). Poziom ATR w lipcu był wypadkową ATR długu krajowego na poziomie 3,12 roku (wzrost o 0,05 roku m/m) oraz ATR długu w walutach obcych na poziomie 7,42 roku (brak zmian 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***)

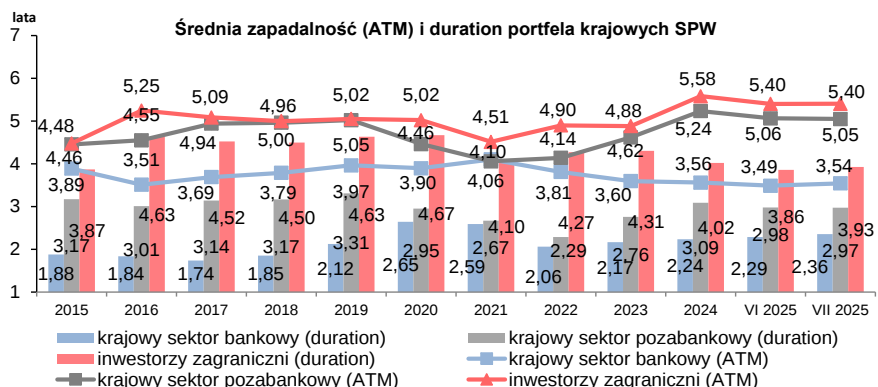
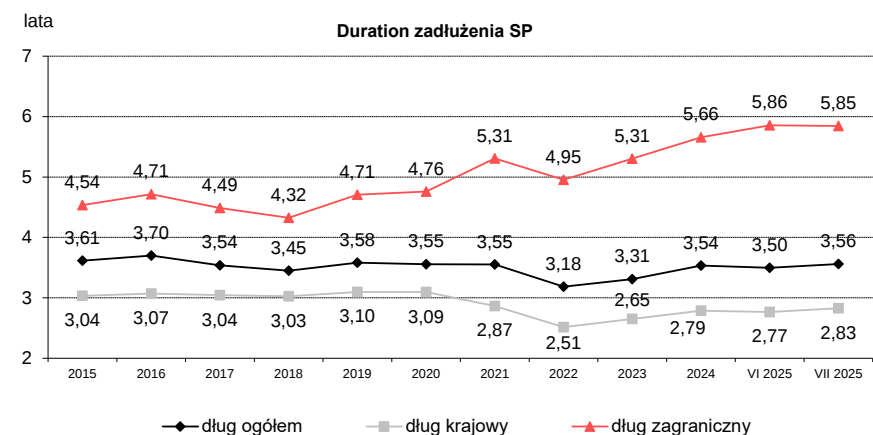
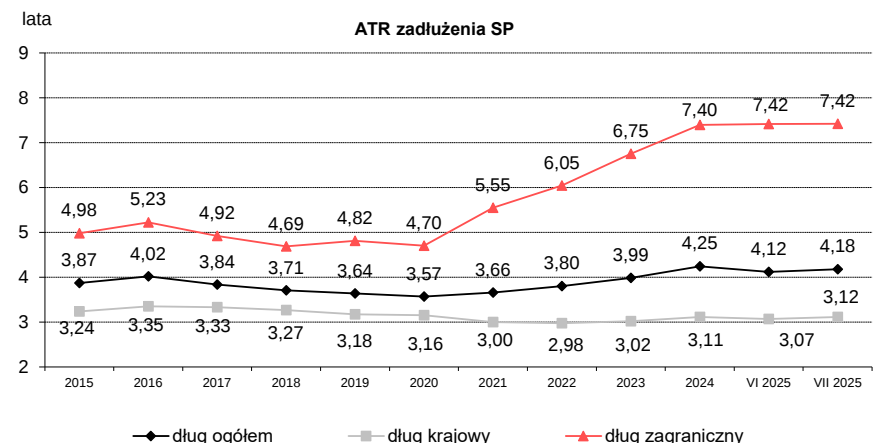
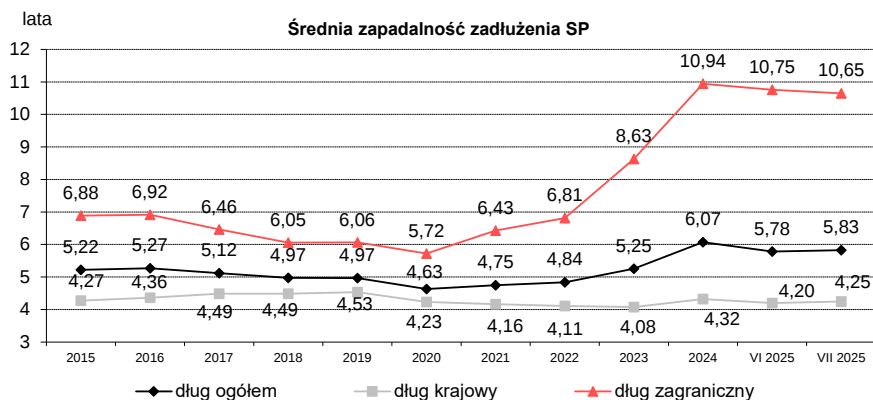
W lipcu 2025 r. duration długu SP wyniosło 3,56 roku (wzrost o 0,06 roku m/m oraz wzrost o 0,02 roku wobec końca 2024 r.) w wyniku wzrostu duration długu krajowego do poziomu 2,83 roku (o 0,06 roku m/m) oraz spadku duration długu zagranicznego do poziomu 5,85 roku (o 0,01 roku m/m). Poziom duration był głównie wynikiem kształtowania się ATR i zmian rentowności obligacji skarbowych.

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

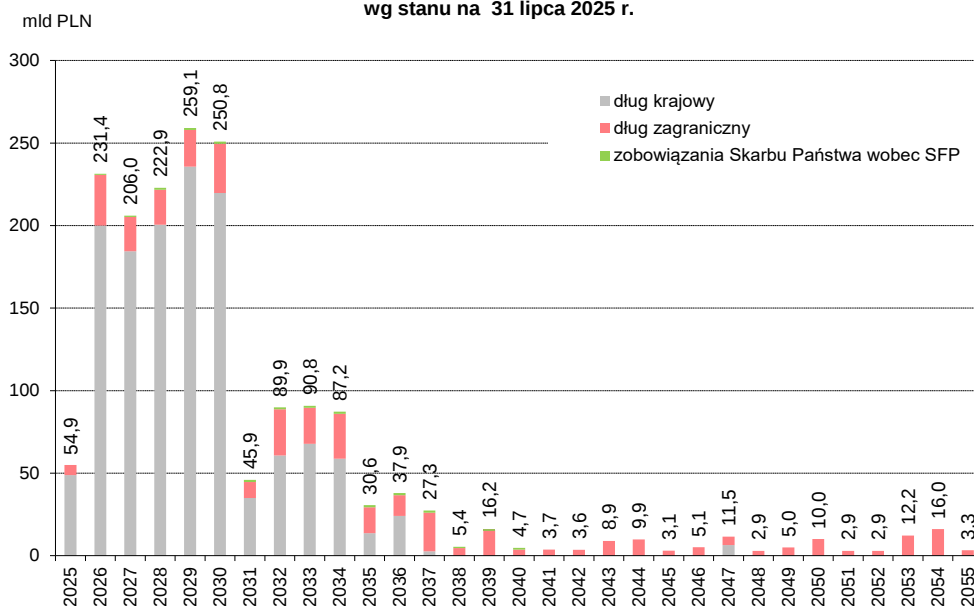
W lipcu 2025 r. ATM i duration portfela SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosło odpowiednio 5,40 roku (bez zmian do poprzedniego miesiąca) i 3,93 roku (wzrost o 0,07 roku m/m). W przypadku inwestorów pozabankowych ATM i duration portfela SPW wyniosło odpowiednio 5,05 roku (spadek o 0,01 roku m/m) i 2,97 roku (spadek o 0,01 roku m/m). Portfel SPW w posiadaniu banków osiągnął średnią zapadalność na poziomie 3,54 roku (wzrost o 0,06 roku m/m), a duration wyniosło 2,36 roku (wzrost o 0,07 roku m/m).

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

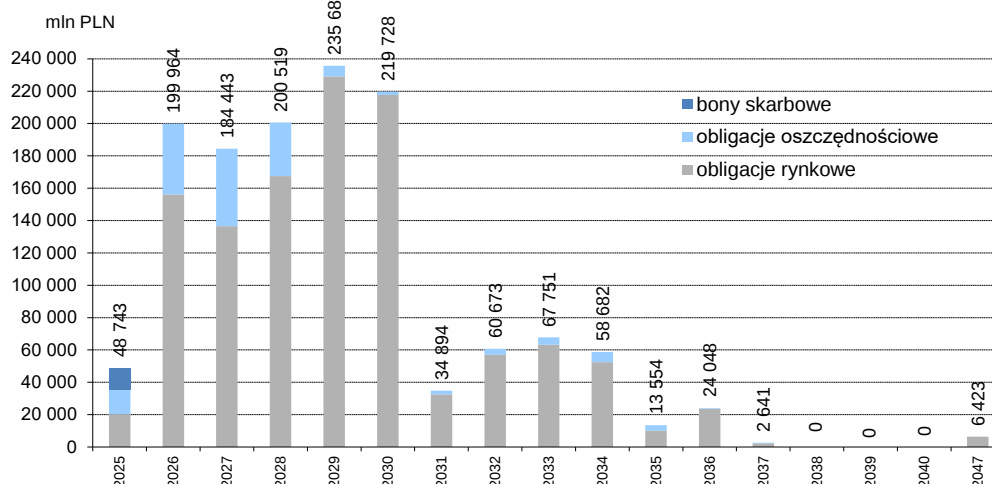
**) Duration dodatkowo nie uwzględnia obligacji indeksowanych



**Zapadalność zadłużenia Skarbu Państwa (skarbowe papiery wartościowe i kredyty)
wg stanu na 31 lipca 2025 r.**

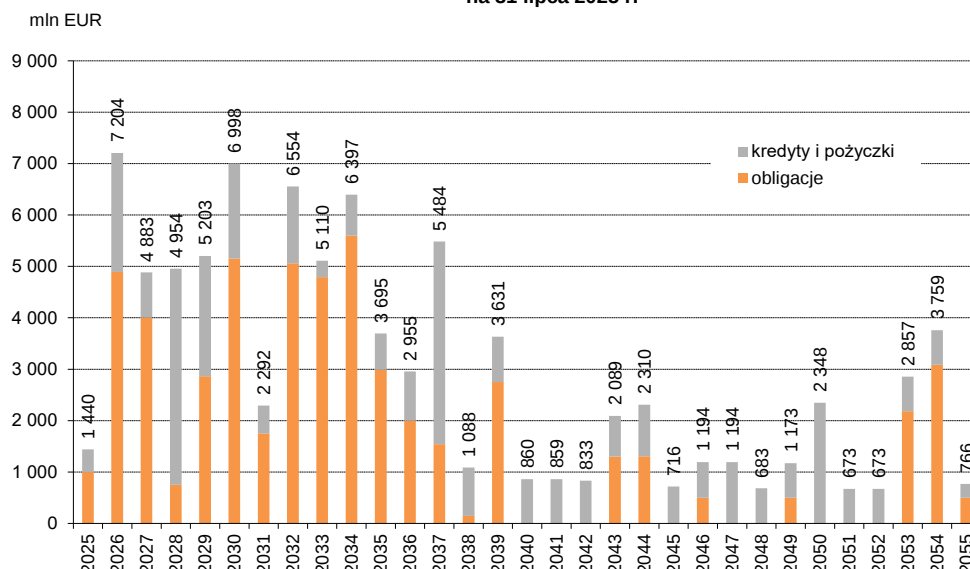


**Zapadalność zadłużenia krajowego w skarbowych papierach wartościowych wg stanu
na 31 lipca 2025 r.^{*)}**



^{*)} 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 69,484 mln zł, (b) o terminie zapadalności w 2026 r. – przyjęte depozyty o wartości 357 mln zł, (c) zobowiązania wymagalne.

**Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty i pożyczki) wg stanu
na 31 lipca 2025 r.^{*)}**



^{*)} Dane nie uwzględniają części zadłużenia zagranicznego SP: zobowiązania wymagalne (587 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 %	VI 2025	struktura VI 2025 w %	VII 2025	struktura VII 2025 w %	zmiana		zmiana	
							VI 2025 – VII 2025		XII 2024 – VII 2025	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 629 339,9	100,0	1 802 104,8	100,0	1 832 369,0	100,0	30 264,3	1,7	203 029,1	12,5
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	1 253 527,6	76,9	1 430 557,1	79,4	1 444 094,4	78,8	13 537,3	0,9	190 566,8	15,2
1. Zadłużenie z tytułu SPW	1 167 838,9	71,7	1 340 149,4	74,4	1 357 749,6	74,1	17 600,2	1,3	189 910,7	16,3
1.1. Rynkowe SPW	1 022 355,6	62,7	1 174 841,9	65,2	1 188 671,1	64,9	13 829,2	1,2	166 315,5	16,3
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	708 940,1	43,5	839 303,5	46,6	846 212,9	46,2	6 909,4	0,8	137 272,8	19,4
bony skarbowe	0,0	0,0	27 576,2	1,5	30 066,2	1,6	2 490,0	9	30 066,2	-
obligacje OK	49 656,9	3,0	60 291,4	3,3	64 282,3	3,5	3 990,9	6,6	14 625,3	29,5
obligacje PS	202 902,1	12,5	248 810,6	13,8	265 708,3	14,5	16 897,7	6,8	62 806,2	31,0
obligacje DS	356 332,7	21,9	398 149,9	22,1	381 598,3	20,8	-16 551,6	-4,2	25 265,6	7,1
obligacje WS	100 048,4	6,1	104 475,4	5,8	104 557,9	5,7	82,5	0,1	4 509,5	4,5
oprocentowanie stałe - indeksowane	21 481,9	1,3	28 834,7	1,6	28 852,8	1,6	18,2	0,1	7 371,0	34,3
obligacje IZ	21 481,9	1,3	28 834,7	1,6	28 852,8	1,6	18,2	0,1	7 371,0	34,3
oprocentowanie zmienne	291 933,6	17,9	306 703,7	17,0	313 605,3	17,1	6 901,6	2,3	21 671,7	7,4
obligacje WZ	288 933,6	17,7	303 703,7	16,9	310 605,3	17,0	6 901,6	2,3	21 671,7	7,5
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	165 307,5	9,2	169 078,5	9,2	3 771,0	2,3	23 595,2	16,2
oprocentowanie stałe	41 859,8	2,6	54 824,6	3,0	57 810,7	3,2	2 986,1	5,4	15 950,9	38,1
obligacje OTS	467,3	0,0	512,7	0,0	541,9	0,0	29,2	5,7	74,6	16,0
obligacje TOS	41 392,6	2,5	54 311,9	3,0	57 268,8	3,1	2 956,9	5,4	15 876,2	38,4
oprocentowanie zmienne	103 623,5	6,4	110 482,9	6,1	111 267,8	6,1	784,9	0,7	7 644,3	7,4
obligacje ROR	19 550,6	1,2	24 915,9	1,4	25 282,2	1,4	366,3	1,5	5 731,6	29,3
obligacje DOR	6 629,3	0,4	8 050,6	0,4	8 267,9	0,5	217,3	2,7	1 638,5	24,7
obligacje TOZ	489,6	0,0	105,2	0,0	0,0	0,0	-105,2	-100,0	-489,6	-100,0
obligacje COI	53 401,7	3,3	51 476,5	2,9	51 331,2	2,8	-145,3	-0,3	-2 070,6	-3,9
obligacje ROS	971,2	0,1	1 107,0	0,1	1 132,0	0,1	25,1	2,3	160,8	16,6
obligacje EDO	21 325,0	1,3	23 282,8	1,3	23 651,8	1,3	369,0	1,6	2 326,8	10,9
obligacje ROD	1 256,0	0,1	1 545,0	0,1	1 602,7	0,1	57,7	3,7	346,7	27,6
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	85 688,7	5,3	90 407,7	5,0	86 344,8	4,7	-4 062,9	-4,5	656,1	0,8
depozyty JSFP*	42 918,4	2,6	46 180,2	2,6	52 758,2	2,9	6 577,9	14,2	9 839,8	22,9
depozyty JSGG**	15 612,2	1,0	16 961,4	0,9	6 228,18	0,3	-10 733,2	-63,3	-9 384,0	-60,1
pozostałe depozyty***	10 625,5	0,7	10 633,1	0,6	10 725,52	0,6	92,4	0,9	100,0	0,9
zobowiązania wymagalne	23,4	0,0	123,9	0,0	123,9	0,0	0,0	0,0	100,4	428,4
pożyczka SP od JSFP****	16 504,3	1,0	16 504,3	0,9	16 504,3	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0
inne	4,9	0,0	4,8	0,0	4,8	0,0	0,0	0,0	-0,1	-1,8
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	375 812,3	23,1	371 547,7	20,6	388 274,7	21,2	16 727,0	4,5	12 462,3	3,3
1. Zadłużenie z tytułu SPW	213 713,8	13,1	217 226,1	12,1	233 205,5	12,7	15 979,4	7,4	19 491,7	9,1
1.1. Rynkowe SPW	213 713,8	13,1	217 226,1	12,1	233 205,5	12,7	15 979,4	7,4	19 491,7	9,1
oprocentowanie stałe	213 713,8	13,1	217 226,1	12,1	233 205,5	12,7	15 979,4	7,4	19 491,7	9,1
EUR	130 582,9	8,0	123 269,6	6,8	136 771,2	7,5	13 501,6	11,0	6 188,3	4,7
USD	73 206,4	4,5	84 442,9	4,7	86 995,1	4,7	2 552,2	3,0	13 788,7	18,8
JPY	9 924,5	0,6	9 513,5	0,5	9 439,2	0,5	-74,3	-0,8	-485,2	-4,9
2. Kredyty i pożyczki zagraniczne	158 008,4	9,7	153 862,3	8,5	154 482,3	8,4	619,9	0,4	-3 526,1	-2,2
oprocentowanie stałe	75 044,4	4,6	72 043,7	4,0	72 280,1	3,9	236,3	0,3	-2 764,4	-3,7
EUR	75 044,4	4,6	72 043,7	4,0	72 280,1	3,9	236,3	0,3	-2 764,4	-3,7
oprocentowanie zmienne	82 964,0	5,1	81 818,6	4,5	82 202,2	4,5	383,6	0,5	-761,8	-0,9
EUR	82 964,0	5,1	81 818,6	4,5	82 202,2	4,5	383,6	0,5	-761,8	-0,9
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	4 090,2	0,3	459,2	0,0	586,9	0,0	127,7	27,8	-3 503,2	-85,7

*) 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	VI 2025	struktura	VII 2025	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2024 w %		VI 2025 w %		VII 2025 w %	VI 2025 – VII 2025	XII 2024 – VII 2025	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 629 339,9	100,0	1 802 104,8	100,0	1 832 369,0	100,0	30 264,3	1,7	203 029,1	12,5
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	1 123 622,5	69,0	1 285 488,4	71,3	1 295 637,9	70,7	10 149,4	0,8	172 015,4	15,3
Krajowy sektor bankowy	608 937,5	37,4	708 490,5	39,3	703 976,5	38,4	-4 513,9	-0,6	95 039,0	15,6
1. Krajowe SPW	597 201,9	36,7	698 076,4	38,7	693 248,5	37,8	-4 827,9	-0,7	96 046,6	16,1
1.1. Rynkowe SPW	597 201,9	36,7	698 076,4	38,7	693 248,5	37,8	-4 827,9	-0,7	96 046,6	16,1
bony skarbowe	0,0	0,0	24 852,3	1,4	27 025,2	1,5	2 172,9	8,7	27 025,2	-
obligacje OK	39 427,7	2,4	49 999,8	2,8	53 601,0	2,9	3 601,2	7,2	14 173,4	35,9
obligacje PS	115 429,5	7,1	143 853,6	8,0	153 415,3	8,4	9 561,8	6,6	37 985,9	32,9
obligacje DS	194 862,8	12,0	216 963,4	12,0	197 199,4	10,8	-19 764,0	-9,1	2 336,6	1,2
obligacje WS	47 502,7	2,9	55 304,9	3,1	55 584,2	3,0	279,2	0,5	8 081,4	17,0
obligacje IZ	170,3	0,0	878,8	0,0	882,9	0,0	4,1	0,5	712,6	418,4
obligacje WZ	199 808,8	12,3	206 223,5	11,4	205 540,4	11,2	-683,1	-0,3	5 731,6	2,9
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	8,8	0,0	8,8	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,3
pozostałe depozyty**	8,8	0,0	8,8	0,0	8,8	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2
zobowiązania wymagalne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-62,7
3. Zagraniczne SPW	11 726,8	0,7	10 405,3	0,6	10 719,2	0,6	313,9	3,0	-1 007,6	-8,6
Krajowy sektor pozabankowy	514 685,0	31,6	576 998,0	32,0	591 661,3	32,3	14 663,4	2,5	76 976,4	15,0
1. Krajowe SPW	422 216,6	25,9	479 671,7	26,6	498 110,2	27,2	18 438,5	3,8	75 893,6	18,0
1.1. Rynkowe SPW	277 189,8	17,0	314 878,4	17,5	329 562,1	18,0	14 683,7	4,7	52 372,3	18,9
bony skarbowe	0,0	0,0	2 581,2	0,1	2 875,8	0,2	294,6	11,4	2 875,8	-
obligacje OK	8 442,3	0,5	8 745,0	0,5	9 073,7	0,5	328,6	3,8	631,3	7,5
obligacje PS	54 318,4	3,3	61 659,4	3,4	66 111,1	3,6	4 451,7	7,2	11 792,7	21,7
obligacje DS	80 374,7	4,9	96 504,4	5,4	98 341,4	5,4	1 837,0	1,9	17 966,7	22,4
obligacje WS	35 431,8	2,2	34 319,0	1,9	34 397,9	1,9	78,9	0,2	-1 033,8	-2,9
obligacje IZ	9 587,7	0,6	14 583,7	0,8	14 784,6	0,8	200,9	1,4	5 196,9	54,2
obligacje WZ	86 034,9	5,3	93 485,7	5,2	100 977,6	5,5	7 491,9	8,0	14 942,7	17,4
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	164 793,3	9,1	168 548,1	9,2	3 754,8	2,3	23 521,3	16,2
obligacje ROR	19 517,6	1,2	24 878,2	1,4	25 241,7	1,4	363,5	1,5	5 724,0	29,3
obligacje DOR	6 609,2	0,4	8 022,3	0,4	8 239,5	0,4	217,2	2,7	1 630,4	24,7
obligacje OTS	467,0	0,0	512,4	0,0	541,6	0,0	29,3	5,7	74,6	16,0
obligacje TOZ	489,2	0,0	104,9	0,0	0,0	0,0	-104,9	-100,0	-489,2	-100,0
obligacje TOS	41 206,2		54 081,4	3,0	57 026,9	3,1	2 945,5	5,4	15 820,7	38,4
obligacje COI	53 265,5	3,3	51 342,4	2,8	51 196,4	2,8	-146,0	-0,3	-2 069,1	-3,9
obligacje ROS	971,2	0,1	1 106,9	0,1	1 132,0	0,1	25,1	2,3	160,8	16,6
obligacje EDO	21 245,2	1,3	23 200,1	1,3	23 567,7	1,3	367,6	1,6	2 322,4	10,9
obligacje ROD	1 255,7	0,1	1 544,7	0,1	1 602,3	0,1	57,6	3,7	346,5	27,6
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	85 662,2	5,3	90 381,8	5,0	86 318,9	4,7	-4 062,9	-4,5	656,7	0,8
depozyty JSFP*	42 918,4	2,6	46 180,2	2,6	52 758,2	2,9	6 577,9	14,2	9 839,8	22,9
depozyty JSFG**	15 612,2	1,0	16 961,4	0,9	6 228,2	0,3	-10 733,2	-63,3	-9 384,0	-60,1
pozostałe depozyty***	10 599,1	0,7	10 607,2	0,6	10 699,6	0,6	92,4	0,9	100,5	0,9
zobowiązania wymagalne	23,4	0,0	123,9	0,0	123,9	0,0	0,0	0,0	100,5	428,6
pożyczka SP od JSFP***	16 504,3	1,0	16 504,3	0,9	16 504,3	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Inne	4,9	0,0	4,8	0,0	4,8	0,0	0,0	0,0	-0,1	-1,8
3. Zagraniczne SPW	6 806,1	0,4	6 944,4	0,4	7 232,2	0,4	287,8	4,1	426,1	6,3
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	505 717,4	31,0	516 616,3	28,7	536 731,2	29,3	20 114,8	3,9	31 013,7	6,1
1. Krajowe SPW	148 420,4	9,1	162 401,3	9,0	166 390,9	9,1	3 989,6	2,5	17 970,5	12,1
1.1. Rynkowe SPW	147 963,9	9,1	161 887,0	9,0	165 860,4	9,1	3 973,4	2,5	17 896,5	12,1
bony skarbowe	0,0	0,0	142,7	0,0	165,2	0,0	22,5	15,8	165,2	-
obligacje OK	1 787,0	0,1	1 546,5	0,1	1 607,6	0,1	61,0	3,9	-179,4	-10,0
obligacje PS	33 154,2	2,0	43 297,7	2,4	46 181,9	2,5	2 884,2	6,7	13 027,7	39,3
obligacje DS	81 095,2	5,0	84 682,1	4,7	86 057,4	4,7	1 375,3	1,6	4 962,2	6,1
obligacje WS	17 113,8	1,1	14 851,4	0,8	14 575,8	0,8	-275,7	-1,9	-2 538,1	-14,8
obligacje IZ	11 723,9	0,7	13 372,2	0,7	13 185,3	0,7	-186,9	-1,4	1 461,5	12,5
obligacje WZ	3 089,9	0,2	3 994,5	0,2	4 087,4	0,2	92,9	2,3	997,5	32,3
1.2. Oszczędnościowe SPW	456,5	0,0	514,2	0,0	530,4	0,0	16,2	3,1	73,9	16,2
obligacje ROR	33,0	0,0	37,8	0,0	40,6	0,0	2,8	7,4	7,6	23,0
obligacje DOR	20,2	0,0	28,3	0,0	28,3	0,0	0,1	0,3	8,2	40,6
obligacje OTS	0,3	0,0	0,4	0,0	0,3	0,0	-0,1	-17,4	0,0	-2,7
obligacje TOZ	0,4	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	-0,2	-100,0	-0,4	-100,0
obligacje TOS	186,3	0,0	230,5	0,0	241,9	0,0	11,4	5,0	55,6	29,8
obligacje COI	136,2	0,0	134,1	0,0	134,8	0,0	0,7	0,5	-1,5	-1,1
obligacje ROS	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	13,3
obligacje EDO	79,8	0,0	82,7	0,0	84,1	0,0	1,4	1,7	4,3	5,4
obligacje ROD	0,3	0,0	0,4	0,0	0,4	0,0	0,1	21,6	0,2	56,8
2. Zagraniczne SPW	195 180,8	12,0	199 876,4	11,1	215 254,0	11,7	15 377,7	7,7	20 073,2	10,3
3. Kredyty i pożyczki zagraniczne	158 008,4	9,7	153 862,3	8,5	154 482,3	8,4	619,9	0,4	-3 526,1	-2,2
Europejski Bank Inwestycyjny	26 927,9	1,7	24 290,5	1,3	24 254,4	1,3	-36,1	-0,1	-2 673,5	-9,9
Bank Światowy	21 398,0	1,3	20 749,8	1,2	20 785,0	1,1	35,2	0,2	-613,0	-2,9
Bank Rozwoju Rady Europy	4 138,6	0,3	4 046,3	0,2	4 069,4	0,2	23,1	0,6	-69,2	-1,7
Unia Europejska (SURE, KPO)	105 543,9	6,5	104 775,7	5,8	105 373,5	5,8	597,7	0,6	-170,4	-0,2
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	4 107,8	0,3	476,3	0,0	604,0	0,0	127,7	26,8	-3 503,8	-85,3

*) 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 XII 2024 w %	VI 2025	struktura VI 2025 w %	VII 2025	struktura VII 2025 w %	zmiana VI 2025 – VII 2025		zmiana XII 2024 – VII 2025	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Razem	1 629 339,9	100,0	1 802 104,8	100,0	1 832 369,0	100,0	30 264,3	1,7	203 029,1	12,5
do 1 roku (włącznie)	228 693,9	14,0	245 819,6	13,6	269 130,8	14,7	23 311,2	9,5	40 436,9	17,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	405 275,3	24,9	454 618,4	25,2	459 150,8	25,1	4 532,3	1,0	53 875,5	13,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	436 999,8	26,8	488 673,3	27,1	488 416,3	26,7	-257,0	-0,1	51 416,5	11,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	371 055,4	22,8	422 576,5	23,4	410 858,6	22,4	-11 718,0	-2,8	39 803,2	10,7
powyżej 10 lat	187 315,6	11,5	190 417,0	10,6	204 812,7	11,2	14 395,7	7,6	17 497,1	9,3
I. Zadłużenie krajowe	1 253 527,6	76,9	1 430 557,1	79,4	1 444 094,4	78,8	13 537,3	0,9	190 566,8	15,2
do 1 roku (włącznie)	195 479,3	12,0	217 876,9	12,1	240 757,9	13,1	22 881,0	10,5	45 278,6	23,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	352 206,1	21,6	408 724,6	22,7	413 019,7	22,5	4 295,1	1,1	60 813,6	17,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	393 124,1	24,1	443 687,3	24,6	442 813,4	24,2	-873,9	-0,2	49 689,3	12,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	275 916,9	16,9	318 419,1	17,7	297 819,3	16,3	-20 599,8	-6,5	21 902,4	7,9
powyżej 10 lat	36 801,2	2,3	41 849,2	2,3	49 684,0	2,7	7 834,8	18,7	12 882,8	35,0
1.1. SPW rynkowe	1 022 355,6	62,7	1 174 841,9	65,2	1 188 671,1	64,9	13 829,2	1,2	166 315,5	16,3
o oprocentowaniu stałym	708 940,1	43,5	839 303,5	46,6	846 212,9	46,2	6 909,4	0,8	137 272,8	19,4
do 1 roku (włącznie)	76 077,8	4,7	88 445,1	4,9	111 928,7	6,1	23 483,6	26,6	35 850,9	47,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	183 099,3	11,2	220 912,9	12,3	224 106,5	12,2	3 193,7	1,4	41 007,2	22,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	242 324,7	14,9	269 045,6	14,9	269 348,8	14,7	303,2	0,1	27 024,1	11,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	199 111,1	12,2	249 818,2	13,9	221 982,0	12,1	-27 836,2	-11,1	22 870,9	11,5
powyżej 10 lat	8 327,3	0,5	11 081,7	0,6	18 847,0	1,0	7 765,3	70,1	10 519,7	126,3
indeksowane	21 481,9	1,3	28 834,7	1,6	28 852,8	1,6	18,2	0,1	7 371,0	34,3
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
od 1 do 3 lat (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
od 3 do 5 lat (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
od 5 do 10 lat (włącznie)	0,0	0,0	5 250,8	0,3	5 241,3	0,3	-9,5	-0,2	5 241,3	-
powyżej 10 lat	21 481,9	1,3	23 583,9	1,3	23 611,5	1,3	27,6	0,1	2 129,7	9,9
o oprocentowaniu zmiennym	291 933,6	17,9	306 703,7	17,0	313 605,3	17,1	6 901,6	2,3	21 671,7	7,4
do 1 roku (włącznie)	18 080,8	1,1	14 806,3	0,8	14 806,3	0,8	0,0	0,0	-3 274,6	-18,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	92 520,9	5,7	98 300,3	5,5	98 300,3	5,4	0,0	0,0	5 779,4	6,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	129 825,0	8,0	156 610,6	8,7	156 610,6	8,5	0,0	0,0	26 785,5	20,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	51 506,9	3,2	36 986,6	2,1	43 888,3	2,4	6 901,6	18,7	-7 618,6	-14,8
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	165 307,5	9,2	169 078,5	9,2	3 771,0	2,3	23 595,2	16,2
o oprocentowaniu stałym	41 859,8	2,6	54 824,6	3,0	57 810,7	3,2	2 986,1	5,4	15 950,9	38,1
do 1 roku (włącznie)	898,3	0,1	2 230,5	0,1	2 991,7	0,2	761,3	34,1	2 093,4	233,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	40 961,5	2,5	52 468,1	2,9	54 463,7	3,0	1 995,6	3,8	13 502,2	33,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	0,0	0,0	126,0	0,0	355,2	0,0	229,2	181,9	355,2	-
o oprocentowaniu zmiennym	103 623,5	6,4	110 482,9	6,1	111 267,8	6,1	784,9	0,7	7 644,3	7,4
do 1 roku (włącznie)	31 238,0	1,9	38 491,6	2,1	41 190,7	2,2	2 699,1	7,0	9 952,7	31,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	34 124,4	2,1	35 543,3	2,0	34 649,2	1,9	-894,1	-2,5	524,8	1,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	18 474,4	1,1	15 405,2	0,9	13 998,9	0,8	-1 406,3	-9,1	-4 475,5	-24,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	19 048,9	1,2	20 113,5	1,1	20 457,7	1,1	344,3	1,7	1 408,8	7,4
powyżej 10 lat	737,8	0,0	929,3	0,1	971,2	0,1	41,9	4,5	233,4	31,6
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	85 688,7	5,3	90 407,7	5,0	86 344,8	4,7	-4 062,9	-4,5	656,1	0,8
do 1 roku (włącznie)	69 184,4	4,2	73 903,5	4,1	69 840,5	3,8	-4 062,9	-5,5	656,1	0,9
od 1 do 3 lat (włącznie)	1 500,0	0,1	1 500,0	0,1	1 500,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	2 500,0	0,2	2 500,0	0,1	2 500,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	6 250,0	0,4	6 250,0	0,3	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	371 547,7	20,6	388 274,7	21,2	16 727,0	4,5	12 462,3	3,3
do 1 roku (włącznie)	33 214,6	2,0	27 942,7	1,6	28 372,8	1,5	430,2	1,5	-4 841,8	-14,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	53 069,2	3,3	45 893,8	2,5	46 131,0	2,5	237,2	0,5	-6 938,2	-13,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	43 875,7	2,7	44 985,9	2,5	45 602,9	2,5	616,9	1,4	1 727,1	3,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	95 138,5	5,8	104 157,5	5,8	113 039,3	6,2	8 881,8	8,5	17 900,8	18,8
powyżej 10 lat	150 514,3	9,2	148 567,7	8,2	155 128,6	8,5	6 560,9	4,4	4 614,3	3,1
1. Obligacje zagraniczne	213 713,8	13,1	217 226,1	12,1	233 205,5	12,7	15 979,4	7,4	19 491,7	9,1
o oprocentowaniu stałym	213 713,8	13,1	217 226,1	12,1	233 205,5	12,7	15 979,4	7,4	19 491,7	9,1
do 1 roku (włącznie)	23 501,5	1,4	17 466,4	1,0	17 711,8	1,0	245,3	1,4	-5 789,7	-24,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	39 496,8	2,4	24 300,0	1,3	24 502,9	1,3	202,9	0,8	-14 994,0	-38,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	16 006,9	1,0	31 507,7	1,7	32 061,2	1,7	553,5	1,8	16 054,3	100,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	74 004,7	4,5	82 310,9	4,6	91 096,8	5,0	8 785,9	10,7	17 092,1	23,1
powyżej 10 lat	60 703,8	3,7	61 641,0	3,4	67 832,9	3,7	6 191,9	10,0	7 129,0	11,7
2. Kredyty i pożyczki zagraniczne	158 008,4	9,7	153 862,3	8,5	154 482,3	8,4	619,9	0,4	-3 526,1	-2,2
o oprocentowaniu stałym	75 044,4	4,6	72 043,7	4,0	72 280,1	3,9	236,3	0,3	-2 764,4	-3,7
do 1 roku (włącznie)	3 584,2	0,2	7 946,2	0,4	7 991,5	0,4	45,3	0,6	4 407,3	123,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	9 371,3	0,6	17 331,0	1,0	17 341,0	0,9	10,0	0,1	7 969,7	85,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	23 660,1	1,5	9 206,2	0,5	9 245,3	0,5	39,1	0,4	-14 414,8	-60,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	12 941,1	0,8	12 409,1	0,7	12 451,2	0,7	42,1	0,3	-489,9	-3,8
powyżej 10 lat	25 487,7	1,6	25 151,3	1,4	25 251,1	1,4	99,8	0,4	-236,6	-0,9
o oprocentowaniu zmiennym	82 964,0	5,1	81 818,6	4,5	82 202,2	4,5	383,6	0,5	-761,8	-0,9
do 1 roku (włącznie)	2 038,7	0,1	2 070,8	0,1	2 082,6	0,1	11,8	0,6	44,0	2,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4 201,1	0,3	4 262,8	0,2	4 287,2	0,2	24,3	0,6	86,1	2,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	4 208,7	0,3	4 272,0	0,2	4 296,4	0,2	24,4	0,6	87,7	2,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	8 192,7	0,5	9 437,5	0,5	9 491,3	0,5	53,8	0,6	1 298,6	15,9
powyżej 10 lat	64 322,8	3,9	61 775,5	3,4	62 044,7	3,4	269,2	0,4	-2 278,1	-3,5
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	4 090,2	0,3	459,2	0,0	586,9	0,0	127,7	27,8	-3 503,2	-85,7
do 1 roku (włącznie)	4 090,2	0,3	459,2	0,0	586,9	0,0	127,7	27,8	-3 503,2	-85,7

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

Wyszczególnienie	XII 2024	VI 2025	VII 2025	zmiana		zmiana	
				VI 2025 – VII 2025		XII 2024 – VII 2025	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	381 310,5	424 834,3	429 518,5	4 684,2	1,1	48 208,0	12,6
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	293 360,1	337 244,4	338 504,6	1 260,2	0,4	45 144,5	15,4
1. Dług z tytułu SPW	273 306,6	315 931,4	318 264,8	2 333,4	0,7	44 958,3	16,4
1.1. Rynkowe SPW	239 259,4	276 961,2	278 631,8	1 670,6	0,6	39 372,3	16,5
- bony skarbowe	0,0	6 500,9	7 047,7	546,8	8,4	7 047,7	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	239 259,4	270 460,3	271 584,1	1 123,8	0,4	32 324,6	13,5
1.2. Obligacje oszczędnościowe	34 047,1	38 970,2	39 633,0	662,9	1,7	5 585,9	16,4
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	20 053,5	21 313,0	20 239,8	-1 073,3	-5,0	186,2	0,9
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	87 950,5	87 589,9	91 014,0	3 424,0	3,9	3 063,5	3,5
1. Dług z tytułu SPW	50 014,9	51 209,6	54 664,8	3 455,2	6,7	4 649,9	9,3
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	36 978,3	36 272,0	36 211,6	-60,4	-0,2	-766,7	-2,1
2.1. Bank Światowy	5 007,7	4 891,6	4 872,1	-19,5	-0,4	-135,6	-2,7
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	6 301,9	5 726,3	5 685,4	-40,9	-0,7	-616,5	-9,8
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	968,6	953,9	953,9	0,0	0,0	-14,7	-1,5
2.4. Unia Europejska (SURE, KPO)	24 700,2	24 700,2	24 700,2	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	957,2	108,3	137,6	29,3	27,1	-819,6	-85,6
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,2730	4,2419	4,2661	0,0	0,6	0,0	-0,2

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

Wyszczególnienie	XII 2024	VI 2025	VII 2025	zmiana		zmiana	
				VI 2025 – VII 2025		XII 2024 – VII 2025	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	397 283,7	498 314,6	491 818,7	-6 495,8	-1,3	94 535,0	23,8
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	305 649,0	395 574,9	387 603,5	-7 971,4	-2,0	81 954,5	26,8
1. Dług z tytułu SPW	284 755,4	370 575,5	364 428,0	-6 147,5	-1,7	79 672,6	28,0
1.1. Rynkowe SPW	249 282,1	324 865,0	319 046,4	-5 818,6	-1,8	69 764,3	28,0
- bony skarbowe	0,0	7 625,3	8 069,9	444,6	5,8	8 069,9	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	249 282,1	317 239,7	310 976,4	-6 263,3	-2,0	61 694,4	24,7
1.2. Obligacje oszczędnościowe	35 473,4	45 710,5	45 381,7	-328,9	-0,7	9 908,3	27,9
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	20 893,6	24 999,4	23 175,5	-1 823,9	-7,3	2 281,9	10,9
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	91 634,7	102 739,6	104 215,2	1 475,6	1,4	12 580,5	13,7
1. Dług z tytułu SPW	52 110,1	60 066,9	62 593,7	2 526,8	4,2	10 483,7	20,1
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	38 527,4	42 545,7	41 464,0	-1 081,8	-2,5	2 936,6	7,6
2.1. Bank Światowy	5 217,5	5 737,7	5 578,8	-158,9	-2,8	361,3	6,9
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	6 565,9	6 716,8	6 510,0	-206,7	-3,1	-55,8	-0,9
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	1 009,1	1 118,9	1 092,3	-26,6	-2,4	83,1	8,2
2.4. Unia Europejska (SURE, KPO)	25 734,9	28 972,4	28 282,9	-689,5	-2,4	2 548,0	9,9
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	997,3	127,0	157,5	30,6	24,1	-839,8	-84,2
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	4,1012	3,6164	3,7257	0,1	3,0	-0,4	-9,2

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