

Zadłużenie Skarbu Państwa

Biuletyn miesięczny

3/2026

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec marca 2026 r. wyniosło **2.050.713,7 mln zł***, co oznaczało:

- wzrost o 13.216,5 mln zł (+0,6%) w marcu 2026 r.,
- wzrost o 98.774,1 mln zł (+5,1%) od początku 2026 r.

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

	III 2026	I-III 2026
Zmiana zadłużenia SP	13,2	98,8
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	15,7	54,7
1.1. Deficyt budżetu państwa	21,1	69,6
1.2. Środki na finansowanie deficytu budżetu środków europejskich	5,1	6,7
1.3. Saldo konsolidacji zarządzania płynnością	-0,7	-5,5
1.4. Zarządzanie środkami europejskimi	-11,2	-18,6
1.5. Saldo pożyczek udzielonych	1,8	2,8
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ¹⁾	-0,4	-0,3
2. Pozostałe zmiany:	-2,5	44,1
2.1. Różnice kursowe	8,8	8,0
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-4,9	31,7
2.3. Przekazanie obligacji	0,0	0,0
2.4. Dyskonto od SPW, indeksacja SPW i inne ²⁾	-5,0	1,9
2.5. Zmiana pozostałego długu Skarbu Państwa	-1,4	2,5
- Depozyty JSFP ³⁾	1,1	-0,8
- Depozyty JSGG ⁴⁾	-2,6	3,3
- Pozostałe depozyty ⁵⁾	0,0	-0,1
- Pozostałe zadłużenie SP	0,1	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

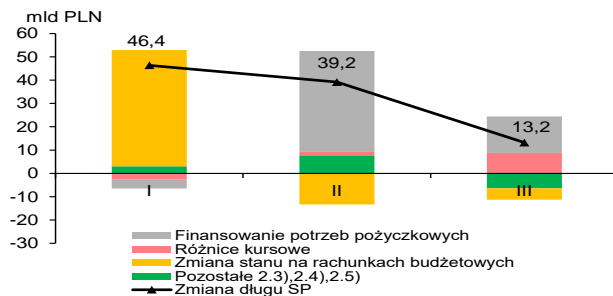
²⁾ Pozycja nie uwzględnia w marcu przekazania środków na spłatę pożyczki SURE, ujętych w lutym, której termin zapadalności przypada w marcu 2026 r. (zgodnie z ROZPORZĄDZENIEM RADY (UE) 2020/672 z dnia 19 maja 2020 r.)

³⁾ 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.

⁴⁾ Depozyty od jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych nienależących do SFP, bez wpływu na dług EDP (definicja UE).

⁵⁾ Depozyty sądowe i prokuratorskie od podmiotów spoza sektora finansów publicznych (SFP), depozyty zabezpieczające wynikające z umów CSA.

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



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec kwietnia 2026 r.** wyniosło **ok. 2.088,8 mld zł**, co oznaczało wzrost o 38,1 mld zł (+1,9%) m/m. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- dług krajowy:** ok. 1.665,5 mld zł,
- dług zagraniczny:** ok. 423,4 mld zł (tj. 20,3% całego długu SP).

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

Wzrost zadłużenia w marcu 2026 r. był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+15,7 mld zł), w tym deficytu budżetu państwa w wysokości 21,1 mld zł, salda pożyczek udzielonych (+1,8 mld zł), konsolidacji zarządzania płynnością (-0,7 mld zł) oraz zarządzania środkami europejskimi (-11,2 mld zł),
- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-4,9 mld zł),
- zmiany pozostałego zadłużenia SP (-1,4 mld zł), w tym wzrostu depozytów jednostek sektora finansów publicznych (+1,1 mld zł) oraz spadku depozytów jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych (-2,6 mld zł) w ramach konsolidacji zarządzania płynnością oraz wzrostu pozostałego zadłużenia SP (+0,1 mld zł),
- różnic kursowych (+8,8 mld zł) – osłabienia PLN wobec EUR o 1,6%, wobec USD o 4,5% oraz wobec JPY o 2,2%.

Wzrost zadłużenia od początku 2026 r. był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+54,7 mld zł), głównie jako wypadkowa deficytu budżetu państwa w wysokości 69,6 mld zł, środków na finansowanie deficytu budżetu środków europejskich (+6,7 mld zł), salda pożyczek udzielonych (+2,8 mld zł), zarządzania środkami europejskimi (-18,6 mld zł), oraz konsolidacji zarządzania płynnością (-5,5 mld zł),
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+31,7 mld zł),
- zmiany pozostałego zadłużenia SP (+2,5 mld zł), w tym spadku depozytów jednostek sektora finansów publicznych (-0,8 mld zł), wzrostu depozytów jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych (+3,3 mld zł) w ramach konsolidacji zarządzania płynnością,
- różnic kursowych (+8,0 mld zł) – osłabienie PLN wobec EUR o 1,5%, wobec USD o 3,9% oraz wobec JPY o 1,9%.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) **w marcu 2026 r.** wzrosło o 10,1 mld zł, co było wynikiem salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +8,2 mld zł), oszczędnościowych SPW (+3,2 mld zł) oraz spadku pozostałego zadłużenia SP (-1,3 mld zł).

Instrument	Sprzedaż/Wydanie SPW (w mld zł)	Odkup/Wykup (w mld zł)
DS0726	-	-1,8
PS1026	-	-1,0
WZ1126	-	-3,1
OK0127	-	-3,3
OK0128	2,7	-
NZ0928	1,7	-
NZ0331	3,7	-
PS0731	6,2	-
NZ0936	1,1	-
DS1035	1,8	-

W marcu 2026 r. zadłużenie w walutach obcych wzrosło o 3,1 mld zł, co było głównie wynikiem:

- ujemnego salda emisji długu:

Instrument	Ciągnięcie/Emisja	Spłata/Wykup
Kredyty MIF*	0,13 mld EUR	0,05 mld EUR
Pożyczka z UE - SURE	-	1,4 mld EUR

*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (+8,8 mld zł),
- spadku pozostałego zadłużenia (-0,1 mld zł).

Od początku 2026 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 83,0 mld zł. **Zadłużenie nominowane w walutach obcych** wzrosło w tym okresie o 15,8 mld zł, co było wypadkową:

- wzrostu długu w EUR (+0,8 mld EUR), wzrostu długu w JPY (+183,6 mld JPY) oraz braku zmian długu w USD,
- różnic kursowych (+8,0 mld zł).

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

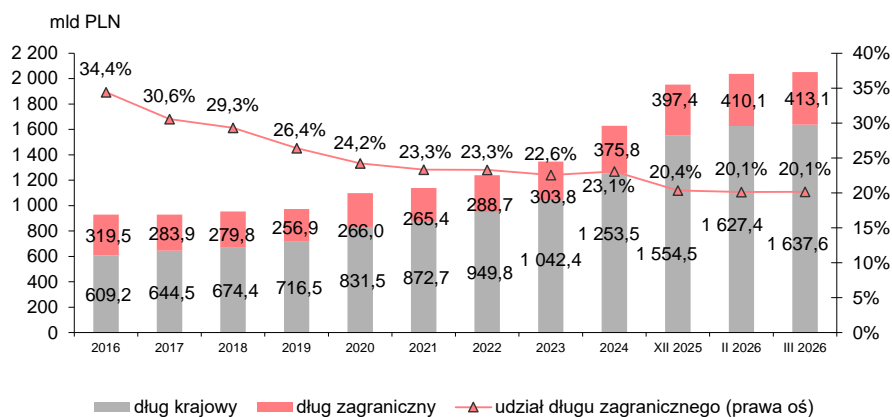
Wyszczególnienie	XII 2025	struktura	II 2026	struktura	III 2026	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2025 w %		II 2026 w %		III 2026 w %	I 2026 – III 2026	XII 2025 – III 2026	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 951 939,6	100,0	2 037 497,2	100,0	2 050 713,7	100,0	13 216,5	0,6	98 774,1	5,1
I. Zadłużenie krajowe SP	1 554 547,0	79,6	1 627 446,1	79,9	1 637 569,6	79,9	10 123,5	0,6	83 022,6	5,3
1. Dług z tytułu SPW	1 466 913,9	75,2	1 535 831,4	75,4	1 547 242,5	75,4	11 411,1	0,7	80 328,7	5,5
1.1. Rynkowe SPW	1 287 996,6	66,0	1 353 782,0	66,4	1 361 985,2	66,4	8 203,3	0,6	73 988,6	5,7
- bony skarbowe	28 434,8	1,5	20 926,9	1,0	20 926,9	1,0	0,0	0,0	-7 507,9	-26,4
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	1 259 561,8	64,5	1 332 855,1	65,4	1 341 058,4	65,4	8 203,3	0,6	81 496,5	6,5
1.2. Oszczędnościowe SPW	178 917,3	9,2	182 049,4	8,9	185 257,3	9,0	3 207,9	1,8	6 340,1	3,5
2. Pozostałe zadłużenie SP	87 633,1	4,5	91 614,7	4,5	90 327,0	4,4	-1 287,7	-1,4	2 693,9	3,1
II. Zadłużenie zagraniczne SP	397 392,6	20,4	410 051,1	20,1	413 144,1	20,1	3 093,0	0,8	15 751,6	4,0
1. Dług z tytułu SPW	224 095,7	11,5	237 189,9	11,6	243 417,8	11,9	6 227,9	2,6	19 322,2	8,6
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	170 999,5	8,8	170 592,6	8,4	167 597,3	8,2	-2 995,3	-1,8	-3 402,3	-2,0
3. Pozostałe zadłużenie SP	2 297,3	0,1	2 268,6	0,1	2 129,0	0,1	-139,6	-6,2	-168,3	-7,3

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

Wyszczególnienie	XII 2025	struktura	II 2026	struktura	III 2026	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2025 w %		II 2026 w %		III 2026 w %	I 2026 – III 2026	XII 2025 – III 2026	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 951 939,6	100,0	2 037 497,2	100,0	2 050 713,7	100,0	13 216,5	0,6	98 774,1	5,1
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	1 397 287,5	71,6	1 449 103,4	71,1	1 464 689,8	71,4	15 586,4	1,1	67 402,2	4,8
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	769 308,0	39,4	804 135,4	39,5	817 027,4	39,8	12 892,0	1,6	47 719,4	6,2
- instrumenty krajowe	758 587,6	38,9	793 690,5	39,0	806 139,2	39,3	12 448,7	1,6	47 551,6	6,3
- instrumenty zagraniczne	10 720,4	0,5	10 444,9	0,5	10 888,2	0,5	443,3	4,2	167,9	1,6
2. Krajowy sektor pozabankowy	627 979,5	32,2	644 968,0	31,7	647 662,3	31,6	2 694,4	0,4	19 682,8	3,1
- instrumenty krajowe	621 689,3	31,8	638 794,8	31,4	641 565,9	31,3	2 771,2	0,4	19 876,7	3,2
- instrumenty zagraniczne	6 290,3	0,3	6 173,2	0,3	6 096,4	0,3	-76,8	-1,2	-193,8	-3,1
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	554 652,0	28,4	588 393,8	28,9	586 024,0	28,6	-2 369,8	-0,4	31 371,9	5,7
- instrumenty krajowe	174 270,1	8,9	194 960,8	9,6	189 864,5	9,3	-5 096,3	-2,6	15 594,4	8,9
- instrumenty zagraniczne	380 381,9	19,5	393 433,0	19,3	396 159,5	19,3	2 726,5	0,7	15 777,6	4,1

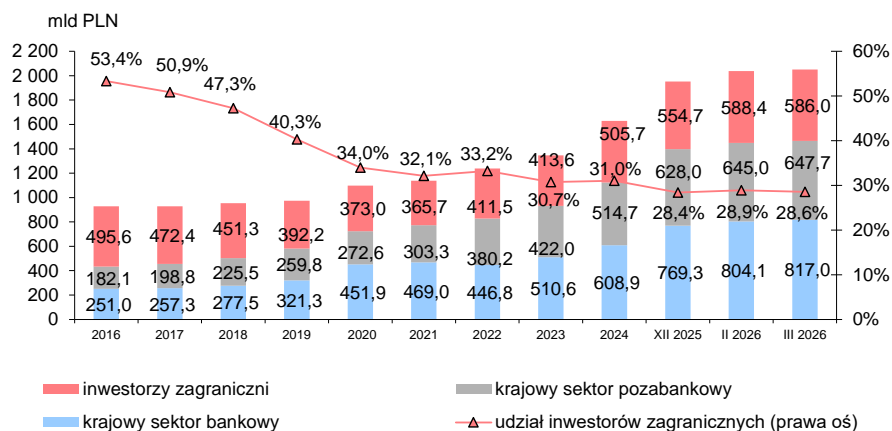
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W marcu 2026 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 20,1%, co oznaczało brak zmian m/m i spadek o 0,2 pkt proc. w porównaniu z końcem 2025 r. Brak zmian udziału w marcu był wynikiem wzrostu zarówno długu krajowego jak i zagranicznego. Strategia zarządzania długiem zakłada utrzymanie udziału długu w walutach obcych w długu SP poniżej 25% z możliwością przejściowych odchyżeń wynikających z uwarunkowań rynkowych lub budżetowych.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W marcu 2026 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 28,6%, co oznaczało spadek o 0,3 pkt proc. m/m oraz wzrost o 0,2 pkt proc. w porównaniu z końcem 2025 r. Zmiana udziału w marcu była głównie wynikiem spadku zaangażowania nierezydentów w instrumenty krajowe, podczas gdy rezydenci zwiększali swoje zaangażowanie w tym segmencie.

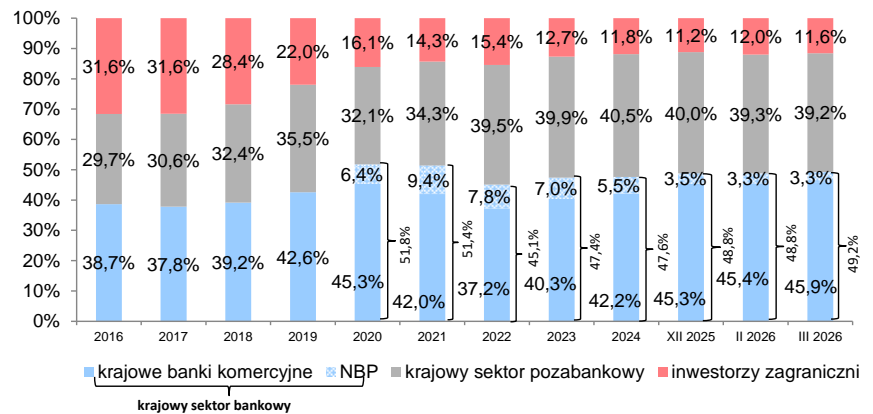
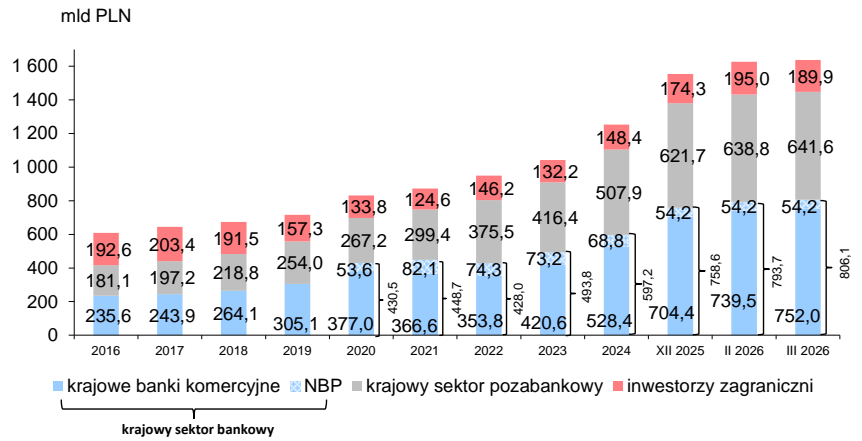


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W marcu 2026 r. nastąpił wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (+15,2 mld zł, tj. sektor bankowy: +12,4 mld zł, w tym NBP: brak zmian), inwestorzy pozabankowi: +2,8 mld zł oraz spadek zadłużenia inwestorów zagranicznych (-5,1 mld zł).

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

- krajowy sektor bankowy: +47,6 mld zł (w tym NBP: brak zmian),
- krajowy sektor pozabankowy: +19,9 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +15,6 mld zł.

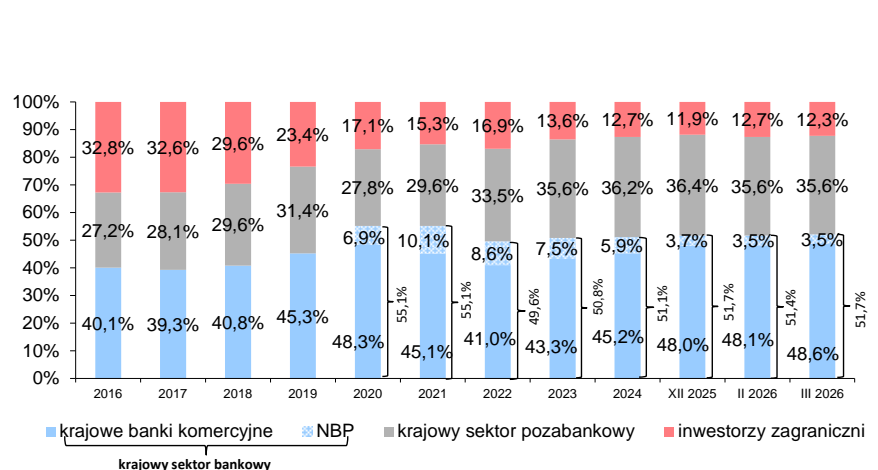
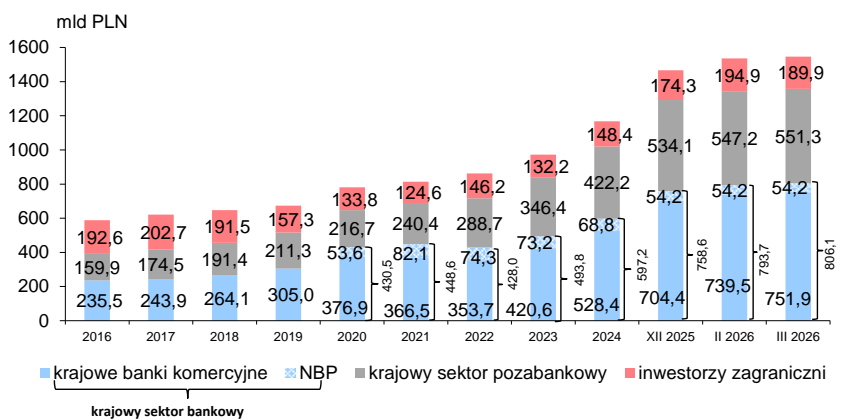


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W marcu 2026 r. w strukturze zadłużenia w krajowych SPW dominowali inwestorzy krajowi, podczas gdy udział inwestorów zagranicznych wyniósł 12,3%. Rezydenci w ciągu miesiąca zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 16,5 mld zł (tj. sektor bankowy: +12,5 mld zł, w tym NBP: brak zmian), inwestorzy pozabankowi: +4,1 mld zł. W przypadku nierezydentów zanotowano spadek zaangażowania o 5,1 mld zł.

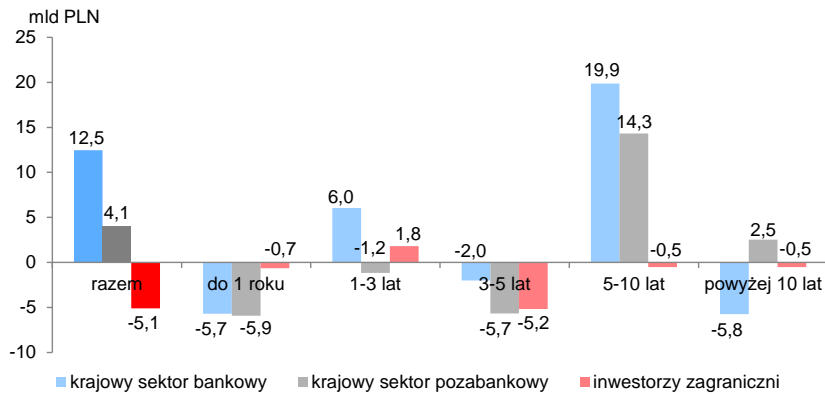
Od początku 2026 r. zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +47,6 mld zł (w tym NBP: brak zmian),
- krajowy sektor pozabankowy: +17,2 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +15,6 mld zł.



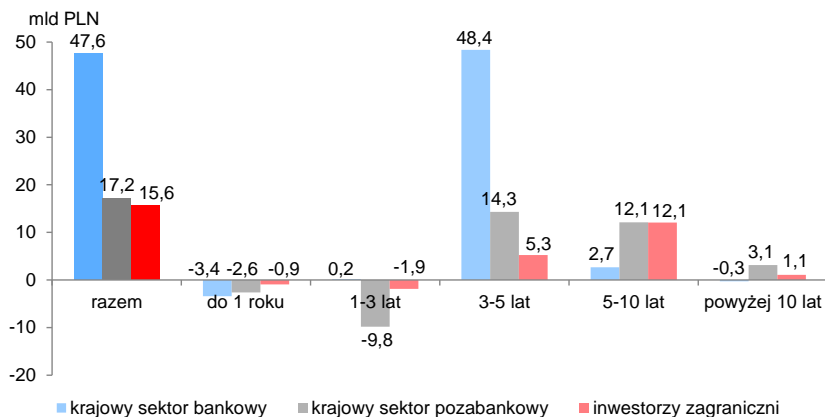
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w marcu 2026 r. m/m*

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



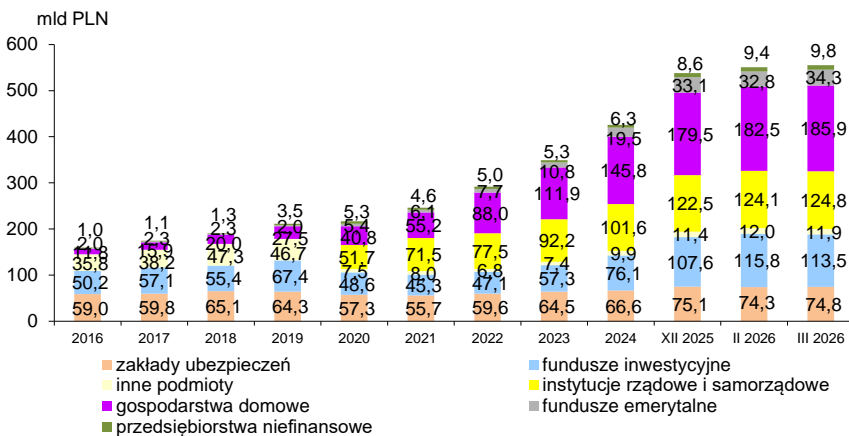
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w 2026 r.*

W okresie styczeń – marzec 2026 r. sektor bankowy zwiększył swój portfel SPW co było efektem wzrostu zaangażowania w instrumentach o terminach zapadalności od 1 do 10 lat. Instytucje pozabankowe zwiększyły swój portfel SPW co było efektem wzrostu zaangażowania w instrumentach o terminach zapadalności powyżej 3 lat. Inwestorzy zagraniczni zwiększyli swój portfel SPW, co było wynikiem wzrostu zaangażowania w instrumentach o zapadalności powyżej 3 lat.

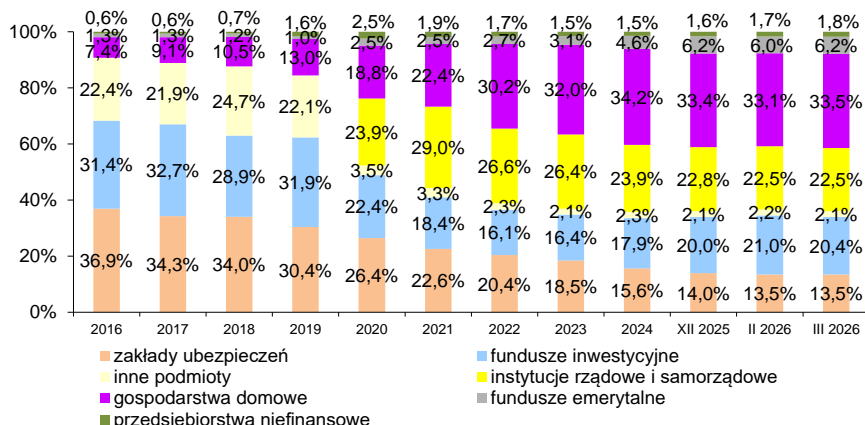


Zadłużenie w krajowych SPW wobec krajowego sektora pozabankowego wg podmiotów – stan według wartości nominalnej oraz struktura**

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



Zadłużenie w krajowych SPW wobec sektora pozabankowego wzrosło o 4,1 mld zł m/m i o 17,2 mld zł względem końca 2025 r. Wzrost zadłużenia m/m był przede wszystkim wynikiem wzrostu zaangażowania gospodarstw domowych (+3,4 mld zł) oraz funduszy emerytalnych (+1,5 mld zł), przy spadku zaangażowania funduszy inwestycyjnych (-2,3 mld zł).



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

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

***) Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów zmieniającym rozporządzenie w sprawie obowiązków sprawozdawczych w zakresie obrotu papierami wartościowymi emitowanymi przez Skarb Państwa od 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 (87,2 mld zł), co stanowi 45,9%. Rachunki zbiorcze pozwalają inwestorom na nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju, brak jest jednak informacji o strukturze tych inwestorów.

Zaprezentowane struktury procentowe zadłużenia inwestorów zagranicznych w krajowych SPW oraz komentarze do nich nie uwzględniają SPW zarejestrowanych na rachunkach zbiorczych.

Wśród nierezydentów posiadających krajowe SPW dominują stabilni inwestorzy instytucjonalni: fundusze inwestycyjne (30,3% udziału w marcu 2026 r.), fundusze emerytalne (18,1%), banki centralne i instytucje publiczne (17,2%), banki (12,0%) i przedsiębiorstwa niefinansowe (2,4%).

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

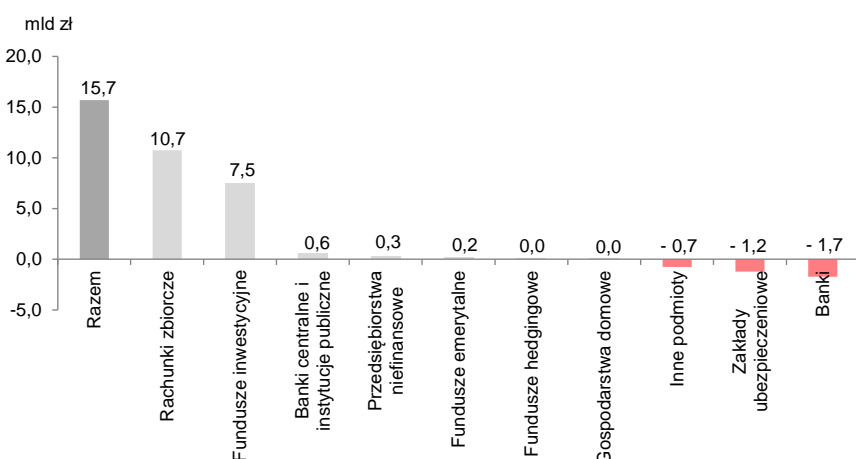
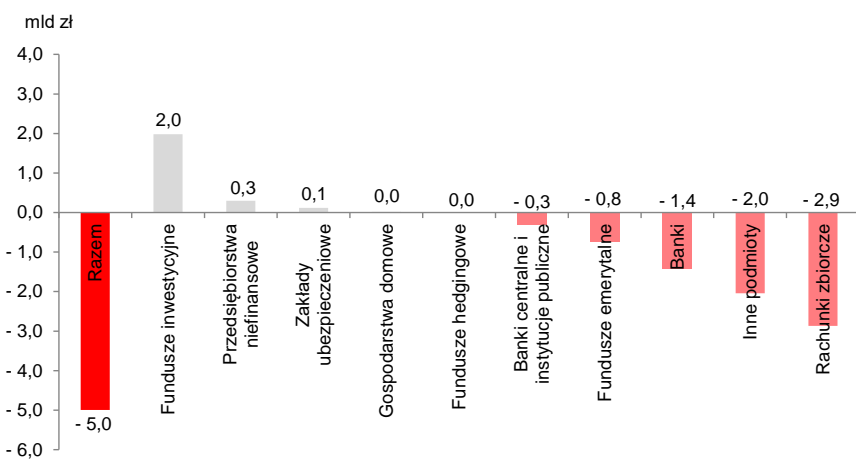
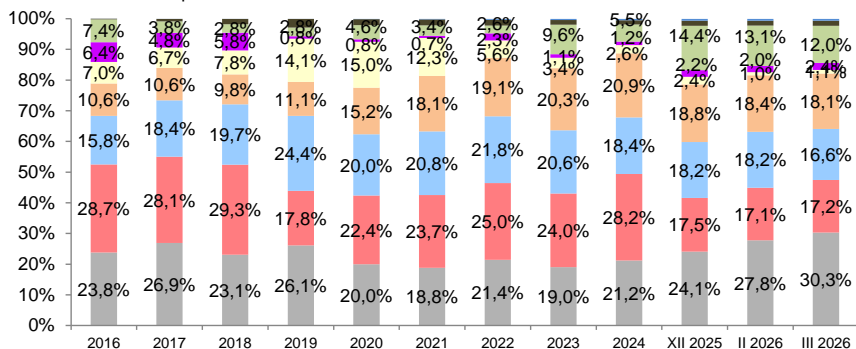
W marcu 2026 r. inwestorzy zagraniczni zredukowali swoje zaangażowanie w krajowych SPW o 5,0 mld zł. Największy spadek portfela odnotowano w przypadku rachunków zbiorczych (-2,9 mld zł), innych podmiotów (-2,0 mld zł) oraz banków (-1,4 mld zł), natomiast wzrost zaangażowania odnotowano w przypadku funduszy inwestycyjnych (+2,0 mld zł).

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

W okresie styczeń – marzec 2026 r. portfel krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wzrósł o 15,7 mld zł. W strukturze podmiotowej największy wzrost portfela dotyczył rachunków zbiorczych (+10,7 mld zł) oraz funduszy inwestycyjnych (+7,5 mld zł) a spadek zaangażowania odnotowały głównie banki (-1,7 mld zł), zakłady ubezpieczeniowe (-1,2 mld zł) oraz inne podmioty (-0,7 mld zł).

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

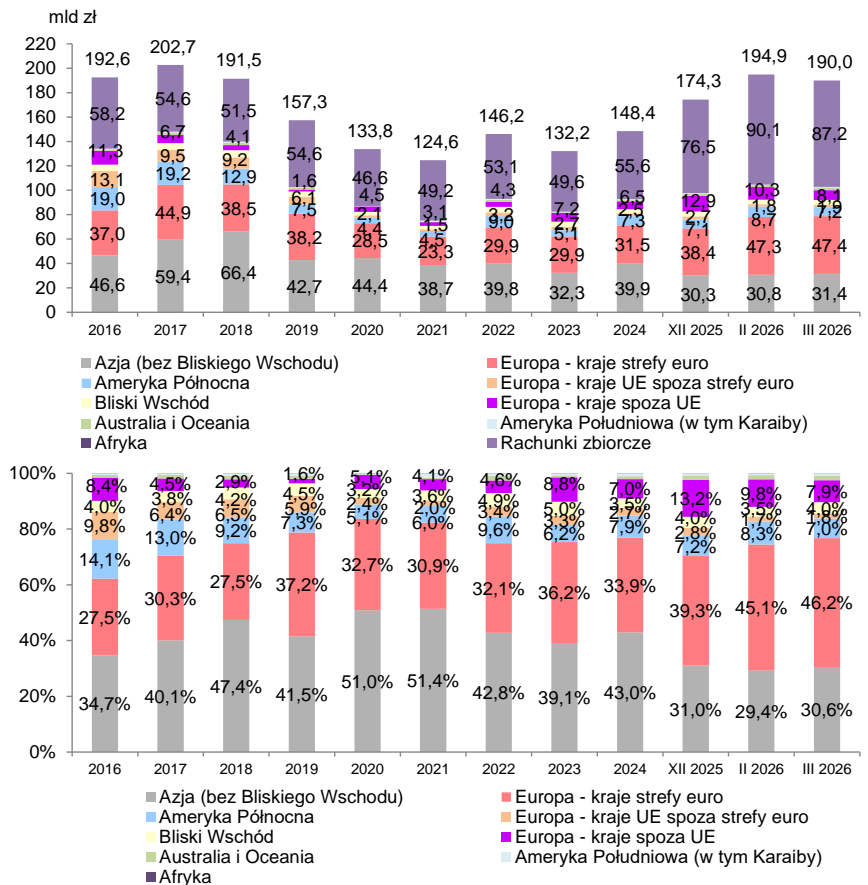
**) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



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

Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest zdywersyfikowana. W marcu 2026 r. największy udział w zadłużeniu osiągnęli nierezydenci z krajów strefy euro: 46,2% (co odpowiadało portfelowi 47,4 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 14,5 mld zł, Holandii: 7,8 mld zł, Irlandii: 8,1 mld zł oraz Niemiec: 7,8 mld zł). Udział w zadłużeniu nierezydentów z Azji wyniósł: 30,6%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 31,4 mld zł, z czego 17,9 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów z Japonii, a 11,5 mld zł w portfelach azjatyckich banków centralnych. Znaczący udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z Europy z krajów spoza Unii Europejskiej (7,9%, portfel o wartości 8,1 mld zł, z czego 4,1 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z Wielkiej Brytanii) oraz z krajów Ameryki Północnej: 7,0% (co odpowiadało portfelowi 7,2 mld zł, z czego 6,6 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 8,4%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

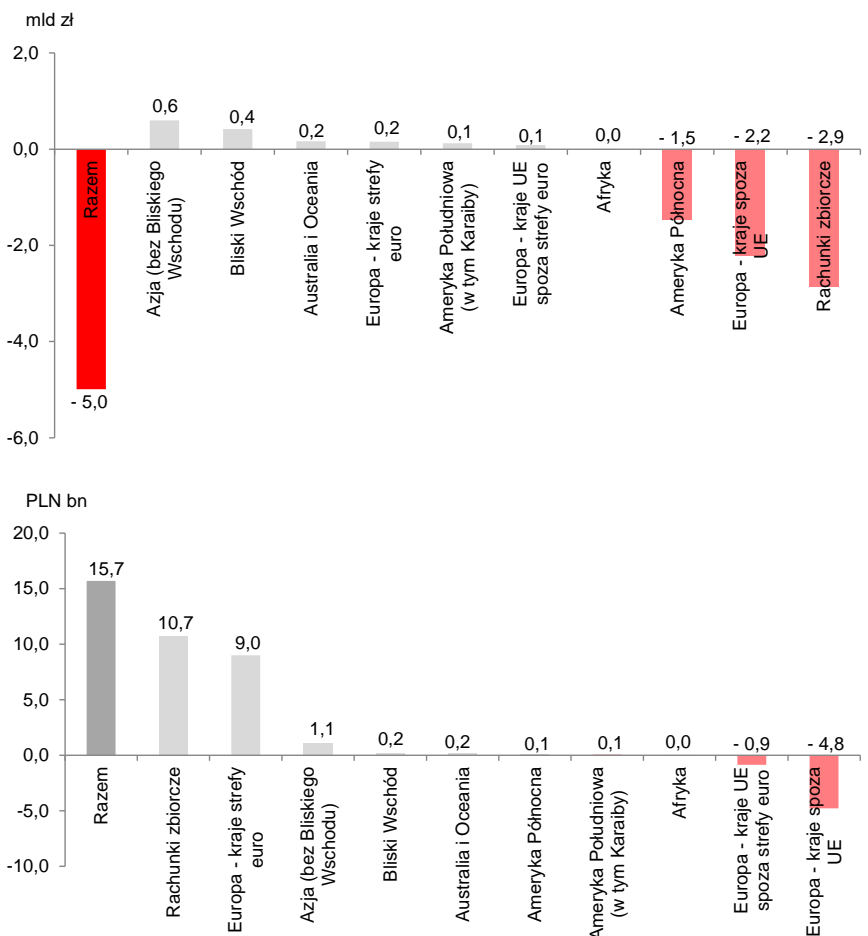


Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w marcu 2026 r. m/m

W marcu 2026 r. do spadku zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim spadek portfela inwestorów na rachunkach zbiorczych (-2,9 mld zł), inwestorów z Europy – krajów spoza UE (-2,2 mld zł) oraz inwestorów z Ameryki Północnej (-1,5 mld zł). Wzrost zadłużenia dotyczył przede wszystkim inwestorów z Azji (+0,6 mld zł) oraz inwestorów z Bliskiego Wschodu (+0,4 mld zł).

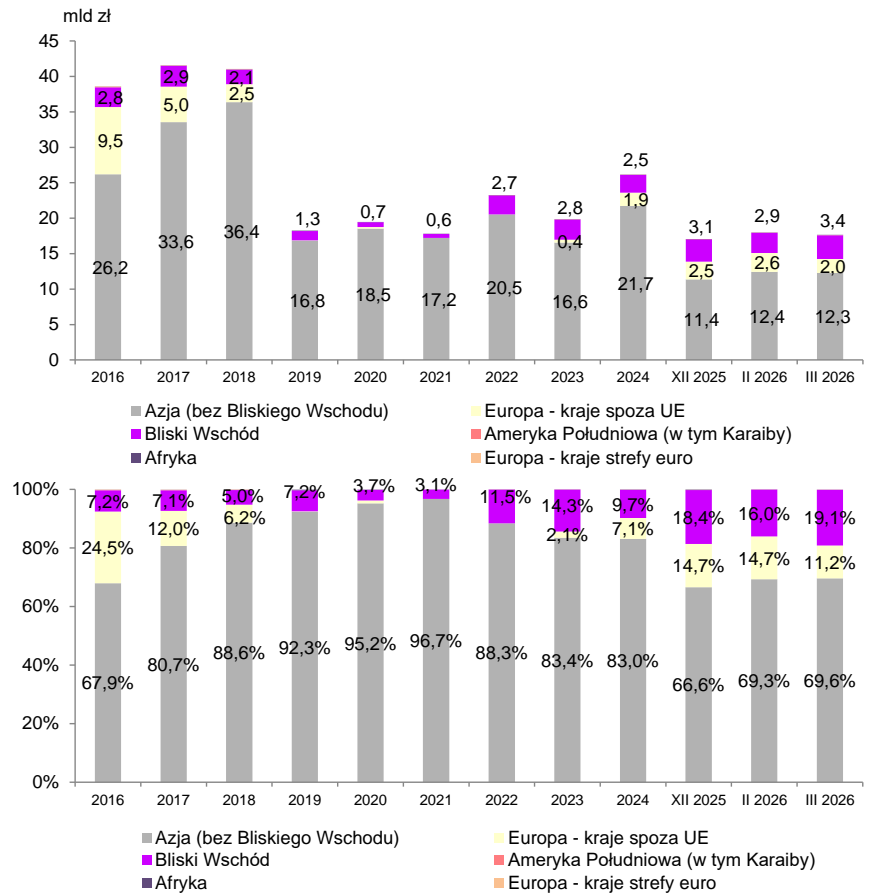
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2026 r.

Od początku 2026 r. do wzrostu zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim wzrost portfela inwestorów na rachunkach zbiorczych (+10,7 mld zł), inwestorów z Europy – krajów strefy euro (+9,0 mld zł) oraz inwestorów z Azji (+1,1 mld zł). Spadek zaangażowania odnotowano głównie w przypadku inwestorów z Europy – krajów spoza UE (-4,8 mld zł) oraz inwestorów z Europy – krajów UE spoza strefy euro (-0,9 mld zł).



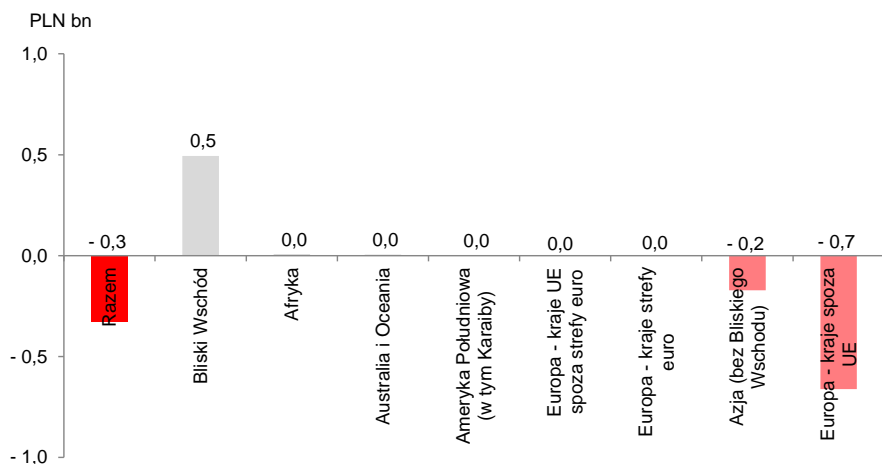
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (69,6% udziału w marcu 2026 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Europy z krajów spoza UE (19,1%) oraz z Bliskiego Wschodu (11,2%).



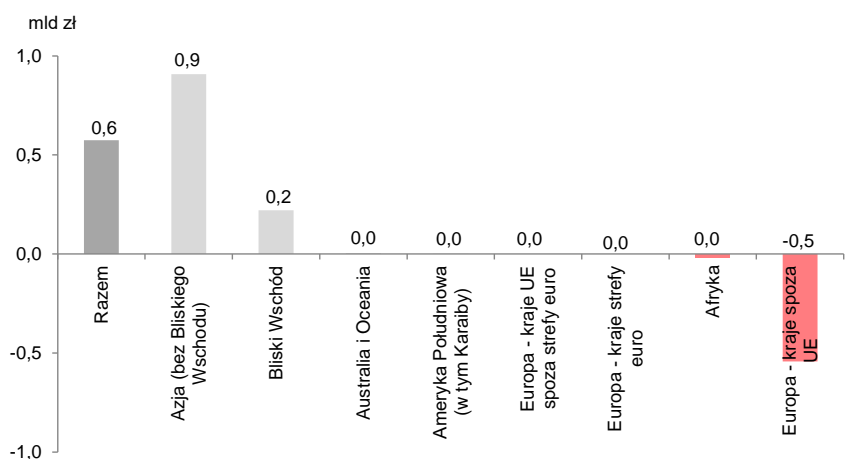
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w marcu 2026 r. m/m

W marcu 2026 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych spadło w porównaniu z poprzednim miesiącem (-0,3 mld zł), do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Europy – krajów spoza UE (-0,7 mld zł) oraz inwestorów z Azji (-0,2 mld zł) przy wzroście zaangażowania inwestorów z Bliskiego Wschodu (+0,5 mld zł).



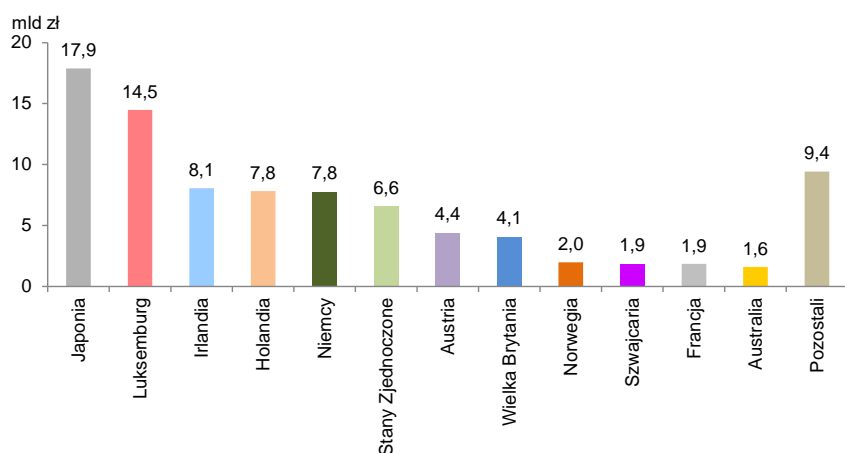
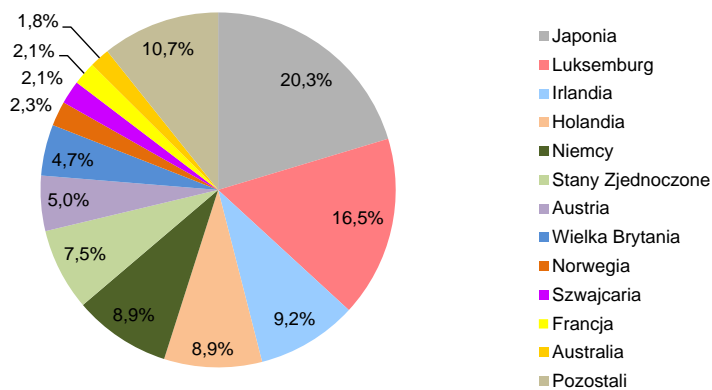
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2026 r.

Od początku roku zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW wzrosło o 0,6 mld zł, do czego przyczynił się przede wszystkim wzrost zaangażowania inwestorów z Azji (+0,9 mld zł) oraz inwestorów z Bliskiego Wschodu (+0,2 mld zł) przy spadku zaangażowania inwestorów z Europy – krajów spoza UE (-0,5 mld zł).



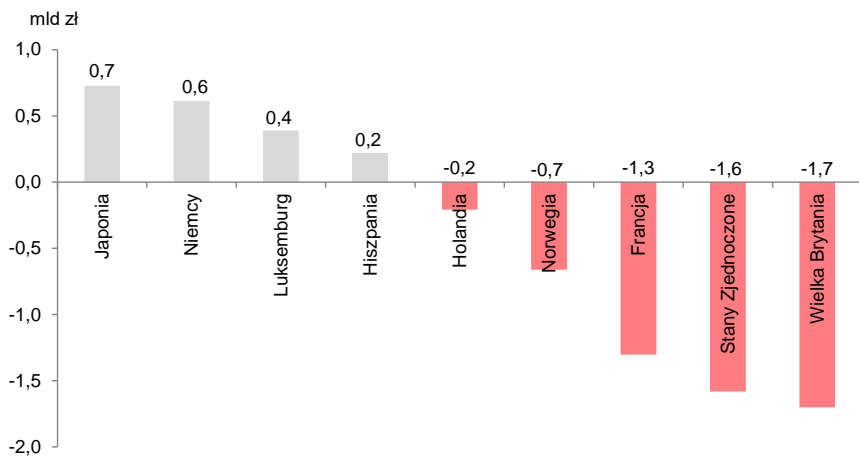
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w marcu 2026 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W marcu 2026 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 70 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzysdntów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 20,3%, w tym głównie fundusze emerytalne: 13,9% udziału w zadłużeniu nierzysdntów w krajowych SPW oraz fundusze inwestycyjne: 3,5%), Luksemburga (16,5%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 13,0% i inne podmioty: 3,4%), Irlandii (9,2%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 6,7% i podmioty niefinansowe: 1,8%), Holandii (8,9%, w tym głównie fundusze emerytalne: 4,6% i inne podmioty: 4,2%), Niemiec (8,9%, w tym głównie banki: 3,9% i fundusze inwestycyjne: 1,8%), Stanów Zjednoczonych (7,5%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 4,2% i inne podmioty: 2,9%) oraz Austrii (5,0%, w tym głównie banki: 5,0%).



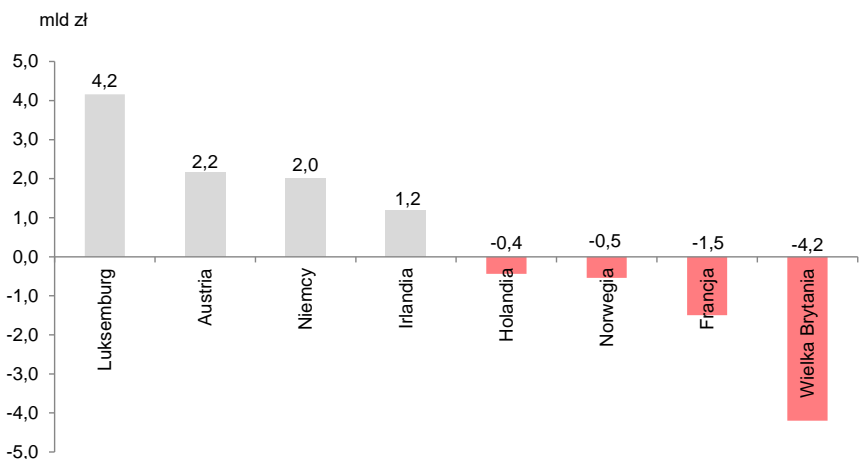
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w marcu 2026 r.** m/m

W marcu 2026 największe zmiany zaangażowania nierzysdntów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Japonii (+0,7 mld zł), Niemiec (+0,6 mld zł), Luksemburga (+0,4 mld zł), Hiszpanii (+0,2 mld zł), Holandii (-0,2 mld zł), Norwegii (-0,7 mld zł), Francji (-1,3 mld zł), Stanów Zjednoczonych (-1,6 mld zł) oraz Wielkiej Brytanii (-1,7 mld zł).



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

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



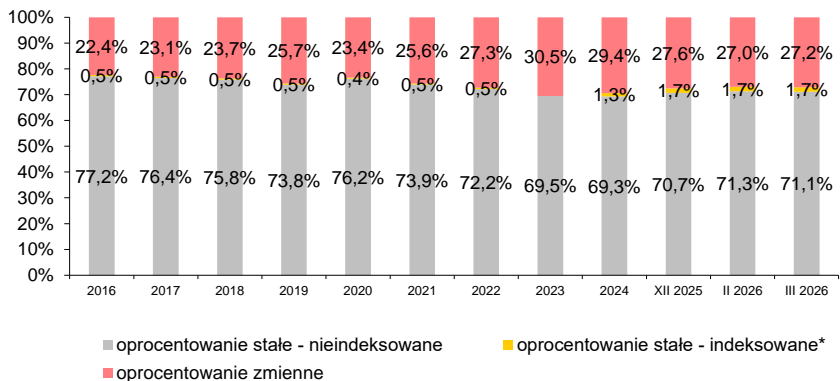
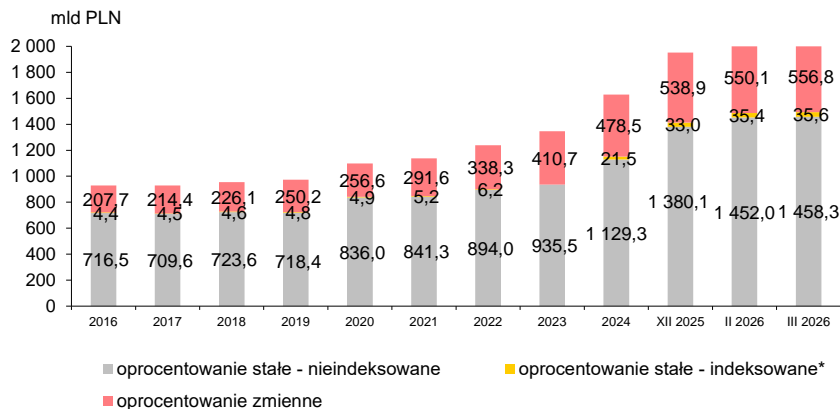
*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

**) 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.

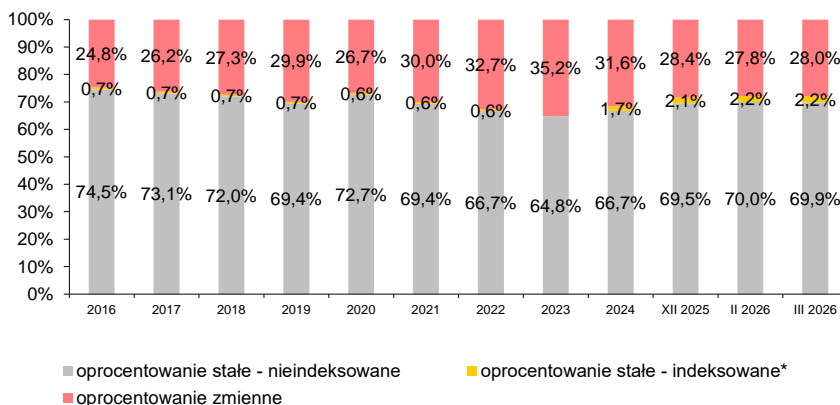
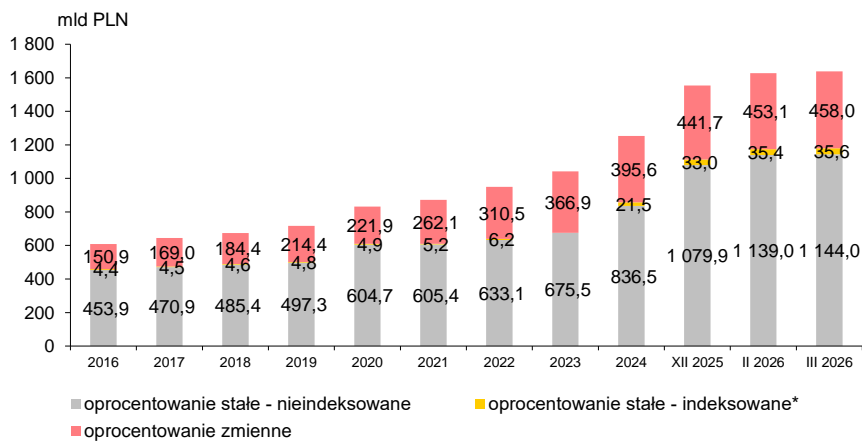
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w marcu 2026 r. ich udział wyniósł 72,8% (w tym 1,7% stanowiły instrumenty o nominalnie indeksowanym inflacją). Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 27,2%, w tym instrumenty o oprocentowaniu indeksowanym inflacją stanowiły 3,8%. W porównaniu z poprzednim miesiącem udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wzrósł o 0,2 pkt proc. a w porównaniu z końcem 2025 r. spadł o 0,5 pkt proc.



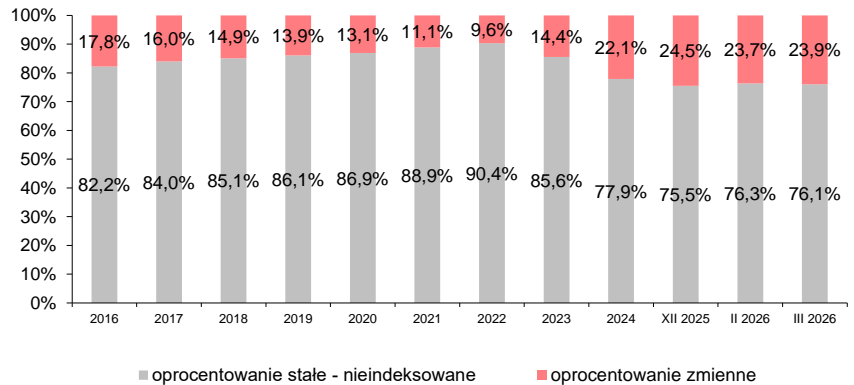
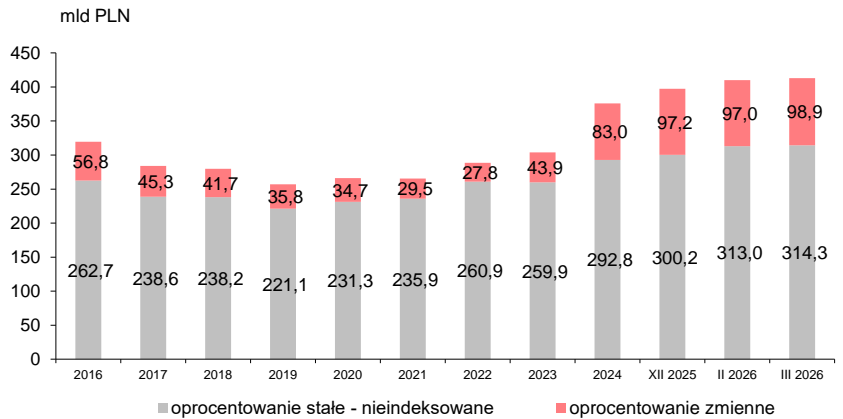
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W marcu 2026 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długi krajowym wyniósł 28,0%, w tym 4,8% stanowiły obligacje o oprocentowaniu indeksowanym inflacją. Udział długu o zmiennym oprocentowaniu wzrósł o 0,1 pkt proc. m/m oraz spadł o 0,4 pkt proc. w porównaniu z końcem 2025 r. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem utrzymany został dominujący udział instrumentów o oprocentowaniu stałym w długi krajowym.



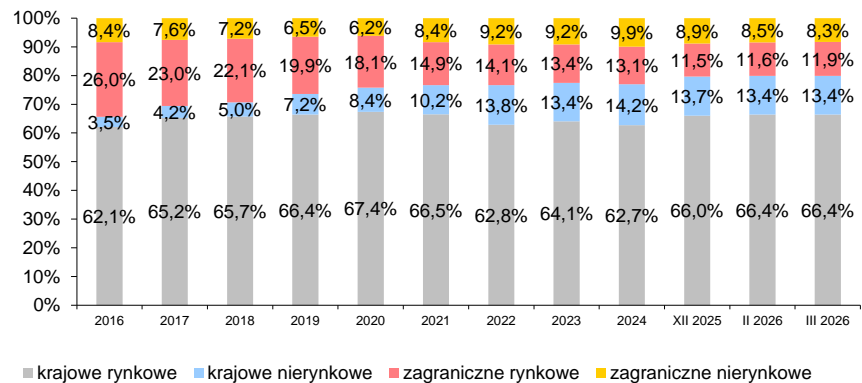
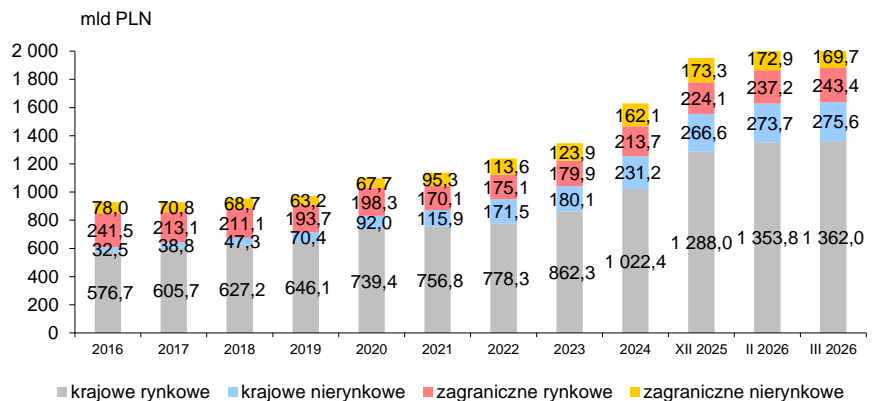
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W marcu 2026 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 23,9%, tj. wzrósł o 0,3 pkt proc. m/m oraz spadł o 0,5 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.



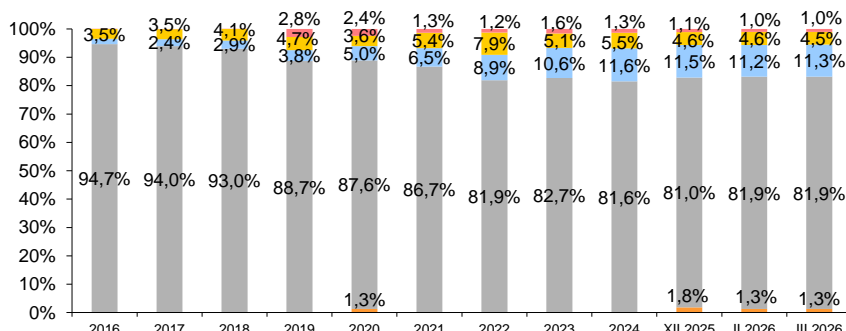
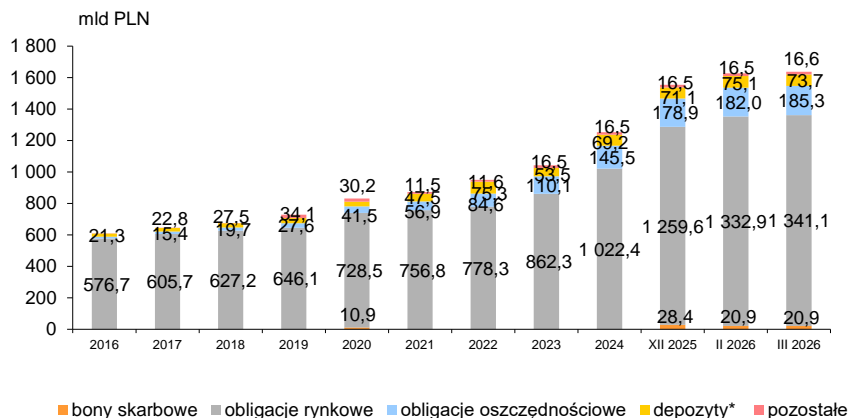
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (78,3% udziału w marcu 2026 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (66,4%). 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

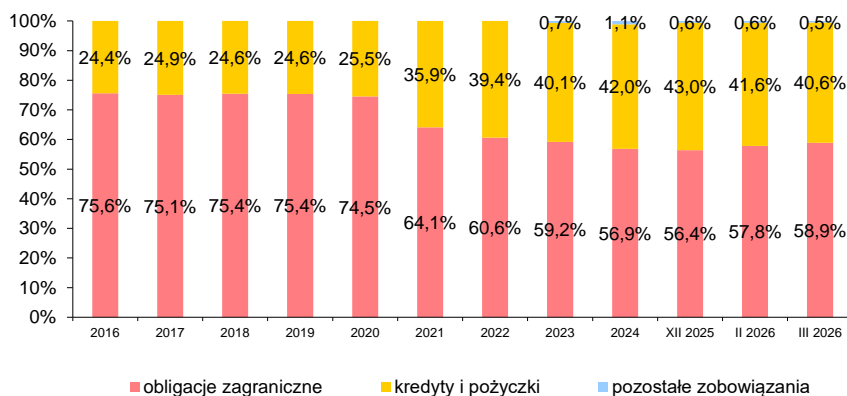
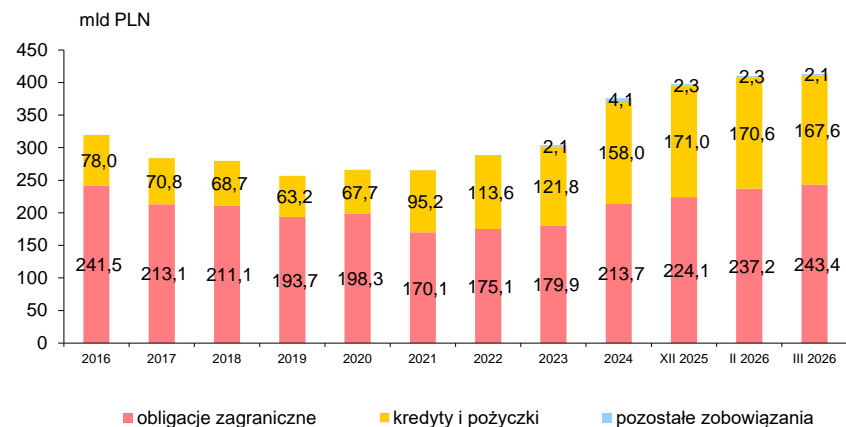
Dominującą część krajowego długu SP stanowią SPW rynkowe – ich udział w marcu 2026 r. wyniósł 83,2%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (11,3%) a także przyjęte depozyty, których udział wyniósł 4,5%.



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

W marcu 2026 r. strukturze długu zagranicznego obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych stanowiły 58,9%, przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych oraz pożyczek z UE (łącznie 40,6%).

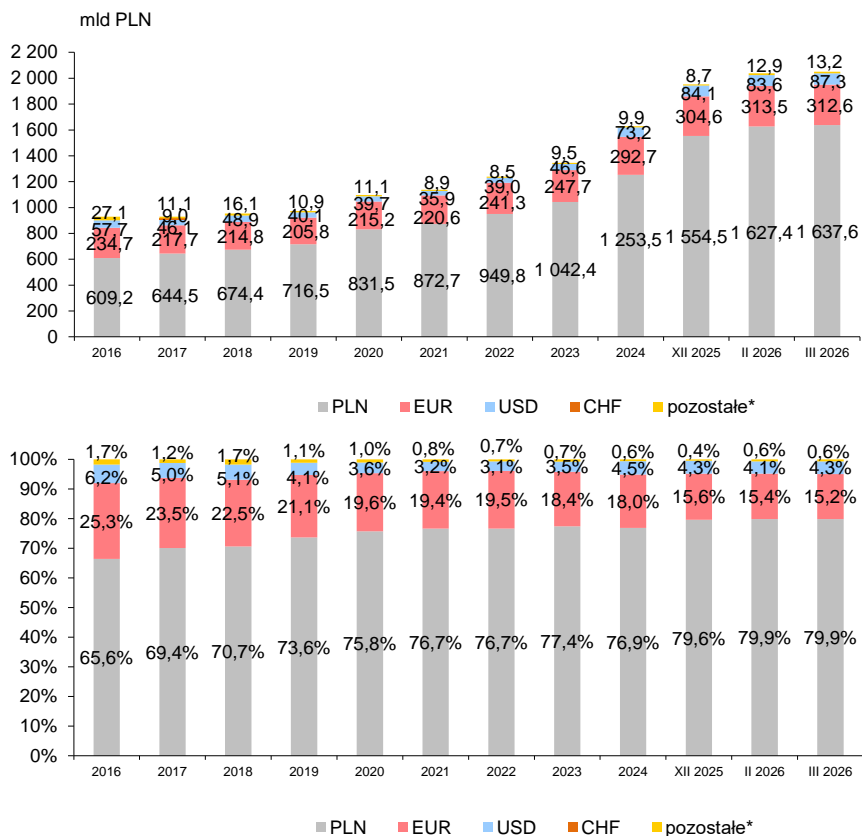
*) Depozyty przyjęte od JSFP posiadających osobowość prawną, depozyty sądowe od JSFP posiadających osobowość prawną i podmiotów spoza SFP oraz depozyty zabezpieczające w ramach umów CSA.



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

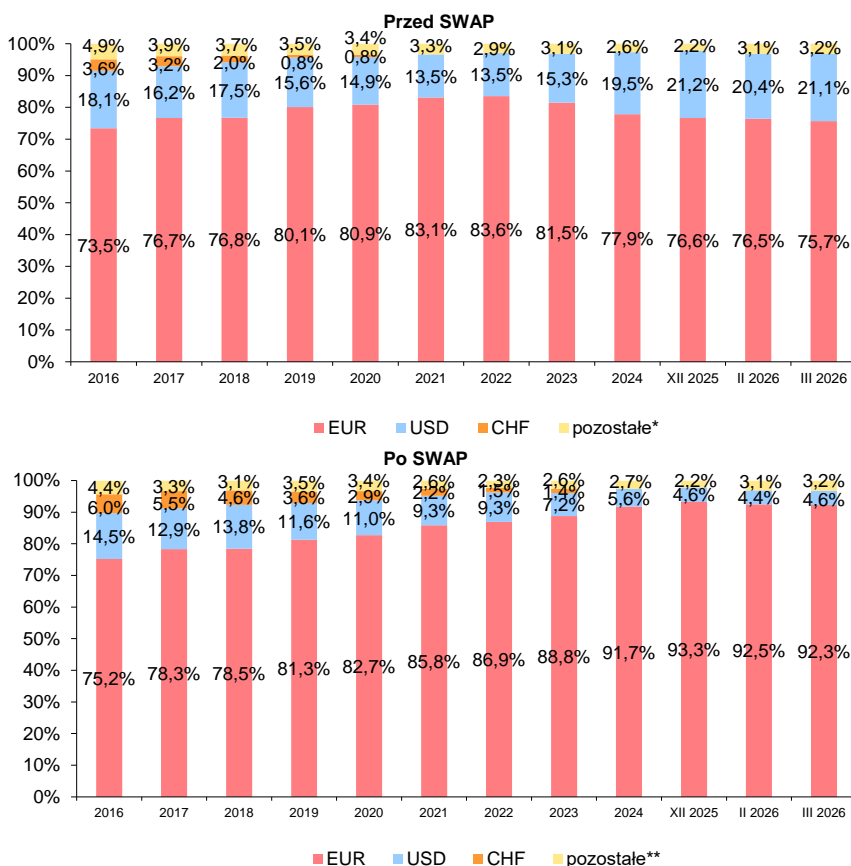
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, podstawowym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w marcu 2026 r. wyniosło 79,9%, wobec 79,9% na koniec poprzedniego miesiąca oraz 79,6% na koniec 2025 r. Udział długu w pozostałych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

- EUR – spadek o 0,1 pkt proc. m/m i spadek o 0,4 pkt proc. względem końca 2025 r.,
- USD – wzrost o 0,2 pkt proc. m/m i brak zmian 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 marcu 2026 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 92,3%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR spadł o 0,2 pkt proc. m/m oraz spadł o 1,0 pkt proc. względem końca 2025 r.



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

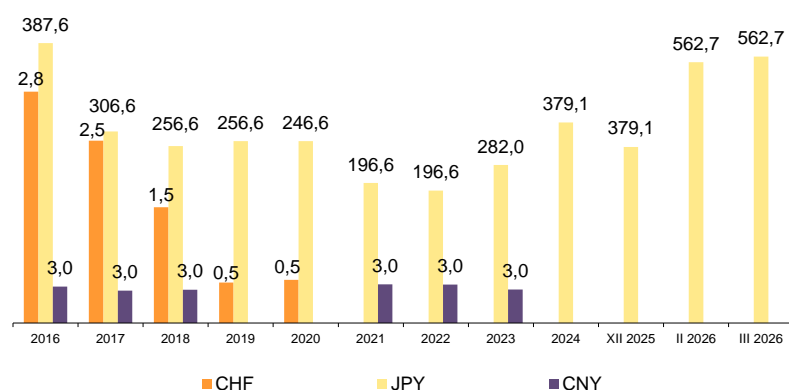
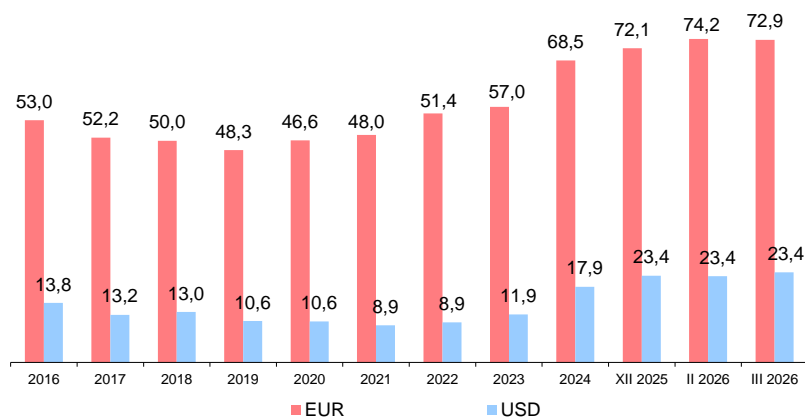
**) JPY

Zadłużenie zagraniczne SP w mld w walutach emisji^{*)**)}

W marcu 2026 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w USD nie zmieniła się i wyniosła 23,4 mld USD, wartość zadłużenia nominowanego w EUR spadła i wyniosła 72,9 mld EUR, wartość zadłużenia nominowanego w JPY nie zmieniła się i wyniosła 562,7 mld JPY.

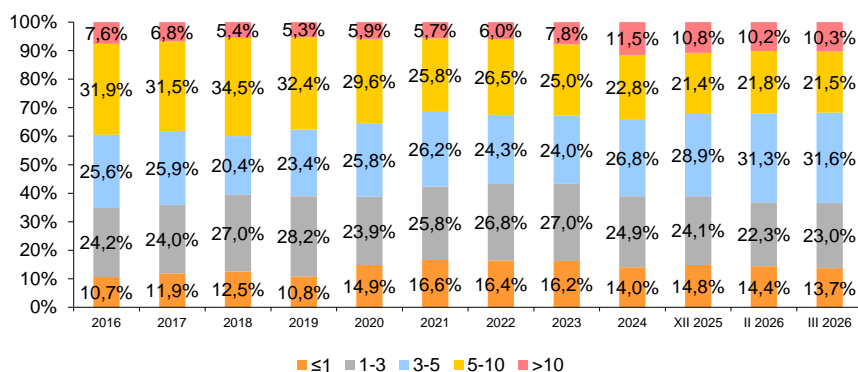
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



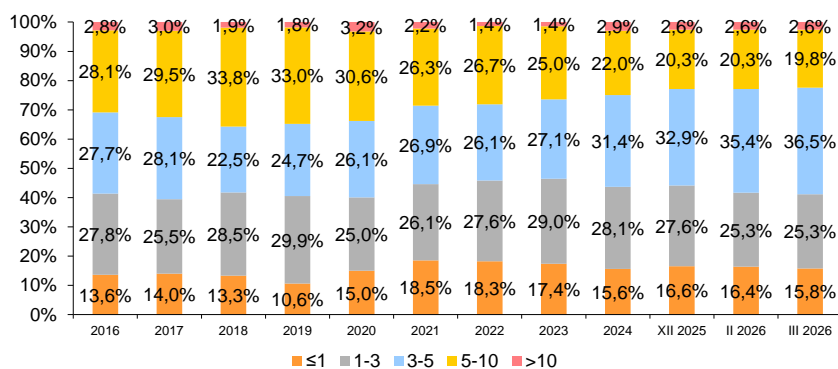
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W marcu 2026 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 31,8% długu SP, co oznaczało spadek o 0,2 pkt proc. m/m i spadek o 0,4 pkt proc. wobec końca 2025 r. Udział zadłużenia o zapadalności poniżej 1 roku wyniósł 13,7%, tj. spadł o 0,7 pkt proc. m/m i spadł o 1,2 pkt proc. wobec końca 2025 r.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W marcu 2026 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 22,4%, co oznaczało spadek o 0,5 pkt proc. m/m oraz spadek o 0,5 pkt proc. względem końca 2025 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 15,8%, co oznaczało spadek o 0,6 pkt proc. m/m i spadek o 0,8 pkt proc. względem końca 2025 r.



Średnia zapadalność (ATM) zadłużenia SP*

Na koniec marca 2026 r. ATM długu SP wyniosło 5,70 roku (spadek o 0,02 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 odchyłeń wynikających z uwarunkowań rynkowych lub budżetowych. ATM długu krajowego wyniosło 4,18 roku, spadek o 0,05 roku m/m (wypadkowa aukcji sprzedaży, zamiany oraz starzenia się długu). Strategia zakłada dążenie do osiągnięcia ATM długu krajowego na poziomie zbliżonym do 4,5 roku z uwzględnieniem przejściowych odchyłeń wynikających z uwarunkowań rynkowych lub budżetowych. ATM długu zagranicznego wyniosło 10,70 roku, co oznaczało wzrost o 0,09 roku m/m (wypadkowa spłat kredytów oraz starzenia się długu).

ATR zadłużenia SP*

W marcu 2026 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) długu SP wyniósł 4,03 roku (spadek o 0,01 roku m/m oraz spadek o 0,01 roku wobec końca 2025 r.). Poziom ATR w marcu był wypadkową ATR długu krajowego na poziomie 3,13 roku (spadek o 0,02 roku m/m) oraz ATR długu w walutach obcych na poziomie 6,97 roku (wzrost o 0,04 roku m/m). Poziom ATR wynikał z kształtowania się ATM i udziału instrumentów o zmiennym oprocentowaniu. Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem wskaźnik ATR długu krajowego pozostawał w przedziale 2,6-3,6 roku.

Duration zadłużenia SP***)

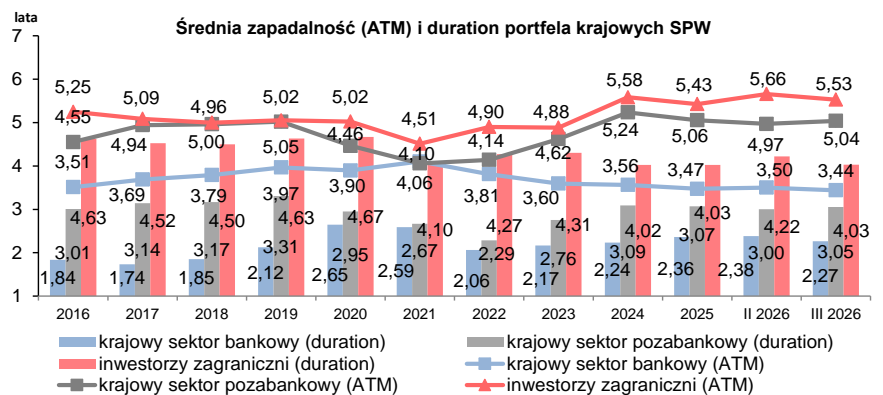
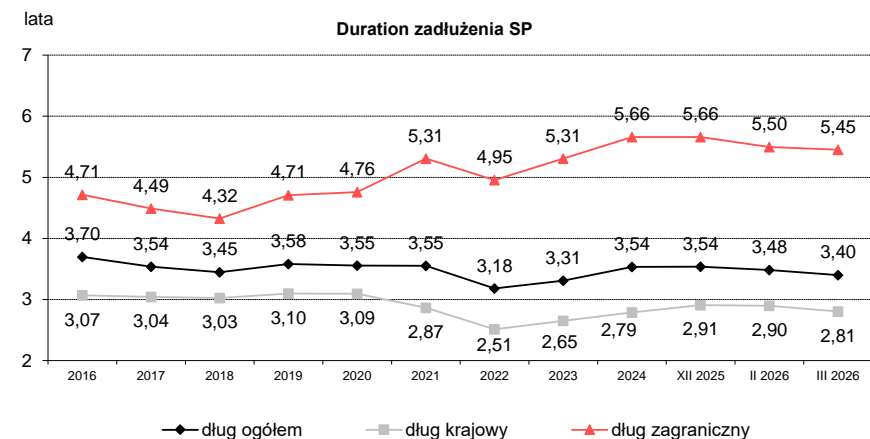
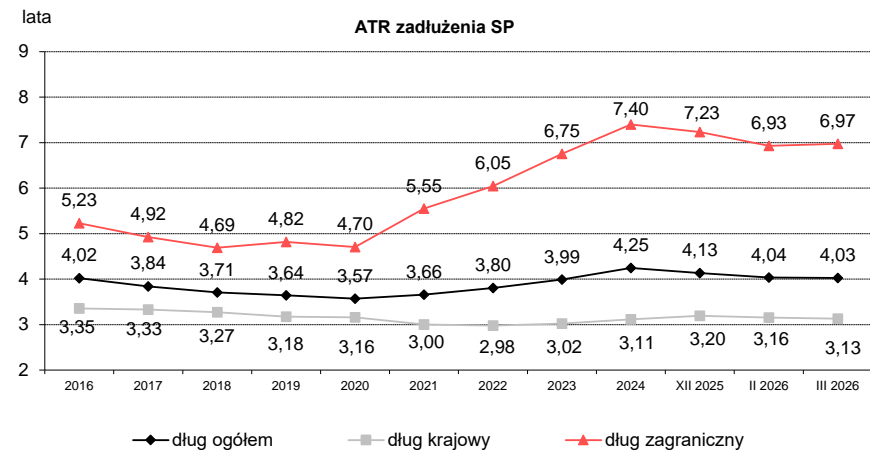
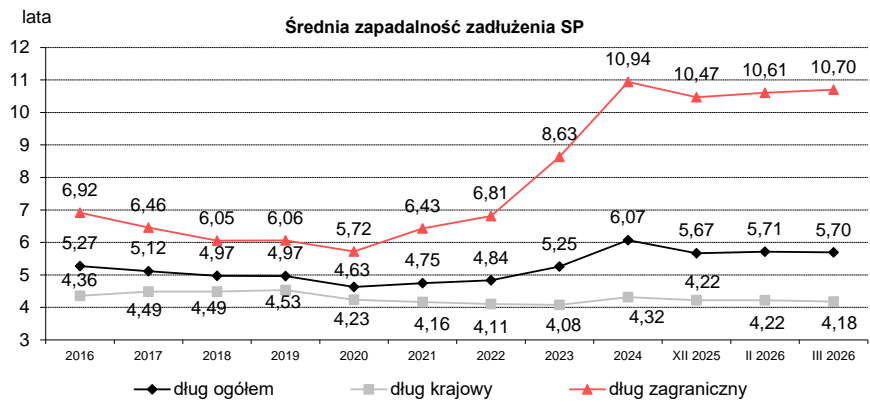
W marcu 2026 r. duration długu SP wyniosło 3,40 roku (spadek o 0,09 roku m/m oraz spadek o 0,04 roku wobec końca 2025 r.) w wyniku spadku duration długu krajowego do poziomu 2,81 roku (o 0,09 roku m/m) oraz spadku duration długu zagranicznego do poziomu 5,45 roku (o 0,04 roku m/m). Poziom duration był głównie wynikiem kształtowania się ATR i zmian rentowności obligacji skarbowych.

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

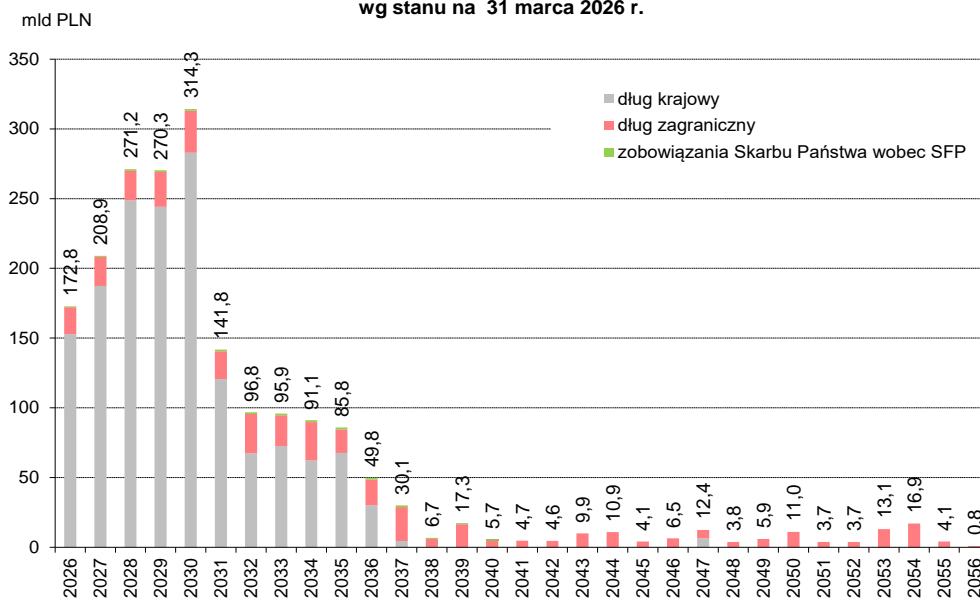
W marcu 2026 r. ATM i duration portfela SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosło odpowiednio 5,53 roku (spadek o 0,13 roku m/m) i 4,03 roku (spadek o 0,19 roku m/m). W przypadku inwestorów pozabankowych ATM i duration portfela SPW wyniosło odpowiednio 5,04 roku (wzrost o 0,07 roku m/m) i 3,05 roku (wzrost o 0,05 roku m/m). Portfel SPW w posiadaniu banków osiągnął średnią zapadalność na poziomie 3,44 roku (spadek o 0,06 roku m/m), a duration wyniosło 2,27 roku (spadek o 0,12 roku m/m).

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

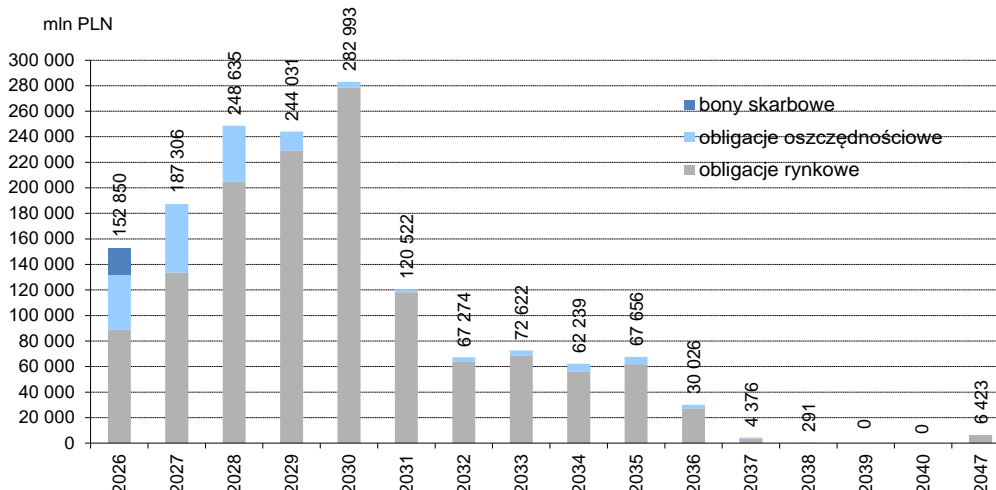
**) Duration dodatkowo nie uwzględnia obligacji indeksowanych



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

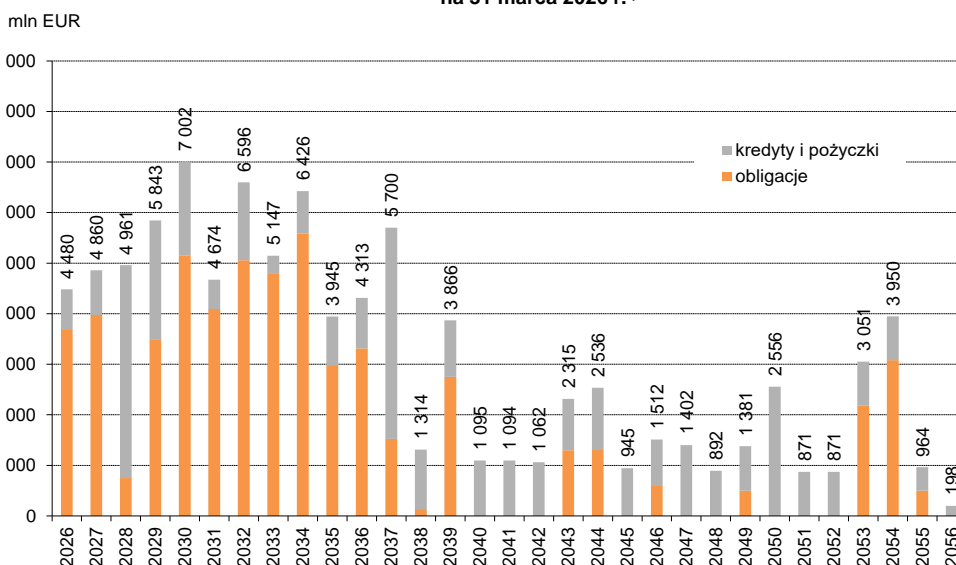


**Zapadalność zadłużenia krajowego w skarbowych papierach wartościowych wg stanu
na 31 marca 2026 r.')**



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe o terminie zapadalności w 2026 r. – przyjęte depozyty o wartości 73,822 mln zł, zobowiązania wymagalne.

**Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty i pożyczki) wg stanu
na 31 marca 2026 r.')**



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia zagranicznego SP: zobowiązania wymagalne (2 129,0 mln zł) o terminie zapadalności w 2026 r.

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

Wyszczególnienie	XII 2025	struktura XII 2025 w %	II 2026	struktura II 2026 w %	III 2026	struktura III 2026 w %	zmiana		zmiana	
							II 2026 – III 2026		XII 2025 – III 2026	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 951 939,6	100,0	2 037 497,2	100,0	2 050 713,7	100,0	13 216,5	0,6	98 774,1	5,1
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	1 554 547,0	79,6	1 627 446,1	79,9	1 637 569,6	79,9	10 123,5	0,6	83 022,6	5,3
1. Zadłużenie z tytułu SPW	1 466 913,9	75,2	1 535 831,4	75,4	1 547 242,5	75,4	11 411,1	0,7	80 328,7	5,5
1.1. Rynkowe SPW	1 287 996,6	66,0	1 353 782,0	66,4	1 361 985,2	66,4	8 203,3	0,6	73 988,6	5,7
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	924 365,2	47,4	976 103,8	47,9	980 671,0	47,8	4 567,2	0,5	56 305,8	6,1
bony skarbowe	28 434,8	1,5	20 926,9	1,0	20 926,9	1,0	0,0	0	-7 507,9	-26,4
obligacje OK	66 903,0	3,4	68 570,0	3,4	67 972,7	3,3	-597,3	-0,9	1 069,7	1,6
obligacje PS	314 851,5	16,1	340 379,7	16,7	345 613,7	16,9	5 234,0	1,5	30 762,2	9,8
obligacje DS	408 944,6	21,0	440 276,1	21,6	440 206,7	21,5	-69,5	0,0	31 262,1	7,6
obligacje WS	105 231,3	5,4	105 951,0	5,2	105 951,0	5,2	0,0	0,0	719,7	0,7
oprocentowanie stałe - indeksowane	32 987,4	1,7	35 389,1	1,7	35 594,6	1,7	205,5	0,6	2 607,2	7,9
obligacje IZ	32 987,4	1,7	35 389,1	1,7	35 594,6	1,7	205,5	0,6	2 607,2	7,9
oprocentowanie zmienne	330 644,0	16,9	342 289,1	16,8	345 719,6	16,9	3 430,5	1,0	15 075,6	4,6
obligacje WZ	323 584,4	16,6	319 352,0	15,7	316 234,8	15,4	-3 117,2	-1,0	-7 349,6	-2,3
obligacje NZ	4 059,6	0,2	19 937,1	1,0	26 484,8	1,3	6 547,7	32,8	22 425,1	552,4
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	178 917,3	9,2	182 049,4	8,9	185 257,3	9,0	3 207,9	1,8	6 340,1	3,5
oprocentowanie stałe	67 896,4	3,5	71 285,0	3,5	72 979,6	3,6	1 694,7	2,4	5 083,2	7,5
obligacje OTS	607,1	0,0	610,7	0,0	697,6	0,0	86,9	14,2	90,5	14,9
obligacje TOS	67 289,3	3,4	70 674,3	3,5	72 282,0	3,5	1 607,8	2,3	4 992,8	7,4
oprocentowanie zmienne	111 020,8	5,7	110 764,4	5,4	112 277,7	5,5	1 513,2	1,4	1 256,8	1,1
obligacje ROR	25 835,7	1,3	25 491,7	1,3	25 756,3	1,3	264,6	1,0	-79,3	-0,3
obligacje DOR	8 688,5	0,4	8 832,9	0,4	8 909,9	0,4	77,0	0,9	221,4	2,5
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	46 543,9	2,3	46 786,1	2,3	242,2	0,5	-1 145,8	-2,4
obligacje ROS	1 217,4	0,1	1 248,2	0,1	1 281,8	0,1	33,6	2,7	64,4	5,3
obligacje EDO	25 415,5	1,3	26 566,9	1,3	27 335,7	1,3	768,8	2,9	1 920,3	7,6
obligacje ROD	1 931,9	0,1	2 080,8	0,1	2 207,8	0,1	127,0	6,1	275,9	14,3
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	87 633,1	4,5	91 614,7	4,5	90 327,0	4,4	-1 287,7	-1,4	2 693,9	3,1
depozyty JSFP*	55 633,5	2,9	53 716,6	2,6	54 856,1	2,7	1 139,5	2,1	-777,4	-1,4
depozyty JSFG**	4 601,7	0,2	10 538,7	0,5	7 925,61	0,4	-2 613,1	-24,8	3 323,9	72,2
pozostałe depozyty***	10 878,9	0,6	10 840,4	0,5	10 942,54	0,5	102,1	0,9	63,6	0,6
zobowiązania wymagalne	9,8	0,0	9,8	0,0	93,6	0,0	83,8	853,4	83,8	853,4
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	0,3	0,0	0,3
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	397 392,6	20,4	410 051,1	20,1	413 144,1	20,1	3 093,0	0,8	15 751,6	4,0
1. Zadłużenie z tytułu SPW	224 095,7	11,5	237 189,9	11,6	243 417,8	11,9	6 227,9	2,6	19 322,2	8,6
1.1. Rynkowe SPW	224 095,7	11,5	237 189,9	11,6	243 417,8	11,9	6 227,9	2,6	19 322,2	8,6
oprocentowanie stałe	224 095,7	11,5	237 189,9	11,6	243 417,8	11,9	6 227,9	2,6	19 322,2	8,6
EUR	131 281,3	6,7	140 678,1	6,9	142 879,9	7,0	2 201,8	1,6	11 598,6	8,8
USD	84 097,4	4,3	83 602,3	4,1	87 347,7	4,3	3 745,3	4,5	3 250,3	3,9
JPY	8 717,0	0,4	12 909,5	0,6	13 190,3	0,6	280,8	2,2	4 473,2	51,3
2. Kredyty i pożyczki zagraniczne	170 999,5	8,8	170 592,6	8,4	167 597,3	8,2	-2 995,3	-1,8	-3 402,3	-2,0
oprocentowanie stałe	73 792,5	3,8	73 546,1	3,6	68 744,8	3,4	-4 801,3	-6,5	-5 047,7	-6,8
EUR	73 792,5	3,8	73 546,1	3,6	68 744,8	3,4	-4 801,3	-6,5	-5 047,7	-6,8
oprocentowanie zmienne	97 207,0	5,0	97 046,5	4,8	98 852,5	4,8	1 806,0	1,9	1 645,5	1,7
EUR	97 207,0	5,0	97 046,5	4,8	98 852,5	4,8	1 806,0	1,9	1 645,5	1,7
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	2 297,3	0,1	2 268,6	0,1	2 129,0	0,1	-139,6	-6,2	-168,3	-7,3

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

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

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

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

Obligacje indeksowane o stałym i zmiennym oprocentowaniu:

IZ – obligacje rynkowe o stałym oprocentowaniu i nominalnie indeksowanym inflacją

WZ – obligacje rynkowe o zmiennym oprocentowaniu indeksowanym stopą WIBOR

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	II 2026	struktura	III 2026	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2025 w %		II 2026 w %		III 2026 w %	II 2026 – III 2026	II 2025 – III 2026	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 951 939,6	100,0	2 037 497,2	100,0	2 050 713,7	100,0	13 216,5	0,6	98 774,1	5,1
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	1 397 287,5	71,6	1 449 103,4	71,1	1 464 689,8	71,4	15 586,4	1,1	67 402,2	4,8
Krajowy sektor bankowy	769 308,0	39,4	804 135,4	39,5	817 027,4	39,8	12 892,0	1,6	47 719,4	6,2
1. Krajowe SPW	758 579,7	38,9	793 682,6	39,0	806 135,4	39,3	12 452,8	1,6	47 555,7	6,3
1.1. Rynkowe SPW	758 579,7	38,9	793 682,6	39,0	806 135,4	39,3	12 452,8	1,6	47 555,7	6,3
bony skarbowe	25 537,3	1,3	19 061,4	0,9	19 061,4	0,9	0,0	0,0	-6 475,9	-25,4
obligacje OK	56 738,4	2,9	57 854,8	2,8	57 877,8	2,8	23,1	0,0	1 139,4	2,0
obligacje PS	188 576,1	9,7	206 418,2	10,1	212 081,9	10,3	5 663,7	2,7	23 505,8	12,5
obligacje DS	211 728,3	10,8	224 932,3	11,0	225 283,9	11,0	351,6	0,2	13 555,6	6,4
obligacje WS	57 654,0	3,0	58 956,0	2,9	59 598,0	2,9	642,0	1,1	1 944,1	3,4
obligacje IZ	1 867,6	0,1	1 088,8	0,1	1 474,8	0,1	386,0	35,4	-392,9	-21,0
obligacje WZ	214 247,4	11,0	217 309,6	10,7	218 471,0	10,7	1 161,4	0,5	4 223,5	2,0
obligacje NZ	2 230,5	0,1	8 061,6	0,4	12 286,5	0,6	4 225,0	52,4	10 056,1	450,9
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	7,9	0,0	7,9	0,0	3,8	0,0	-4,1	-51,9	-4,1	-51,9
pozostałe depozyty**	7,9	0,0	7,9	0,0	3,8	0,0	-4,1	-51,9	-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	10 444,9	0,5	10 888,2	0,5	443,3	4,2	167,9	1,6
Krajowy sektor pozabankowy	627 979,5	32,2	644 968,0	31,7	647 662,3	31,6	2 694,4	0,4	19 682,8	3,1
1. Krajowe SPW	534 078,7	27,4	547 202,7	26,9	551 256,5	26,9	4 053,9	0,7	17 177,8	3,2
1.1. Rynkowe SPW	355 751,7	18,2	365 771,9	18,0	366 637,0	17,9	865,2	0,2	10 885,3	3,1
bony skarbowe	2 800,9	0,1	1 718,0	0,1	1 718,0	0,1	0,0	0,0	-1 082,9	-38,7
obligacje OK	5 767,6	0,3	7 118,7	0,3	5 649,5	0,3	-1 469,1	-20,6	-118,1	-2,0
obligacje PS	78 278,9	4,0	82 030,4	4,0	82 928,7	4,0	898,3	1,1	4 649,8	5,9
obligacje DS	106 881,3	5,5	111 781,2	5,5	116 111,0	5,7	4 329,7	3,9	9 229,7	8,6
obligacje WS	34 675,2	1,8	33 760,2	1,7	33 576,8	1,6	-183,4	-0,5	-1 098,4	-3,2
obligacje IZ	18 280,2	0,9	19 247,2	0,9	19 490,5	1,0	243,3	1,3	1 210,3	6,6
obligacje WZ	104 548,6	5,4	96 396,7	4,7	91 750,6	4,5	-4 646,1	-4,8	-12 798,0	-12,2
obligacje NZ	1 519,0	0,1	10 719,4	0,5	12 411,9	0,6	1 692,4	15,8	10 892,9	717,1
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	181 430,8	8,9	184 619,5	9,0	3 188,7	1,8	6 292,5	3,5
obligacje ROR	25 797,9	1,3	25 440,2	1,2	25 700,5	1,3	260,4	1,0	-97,4	-0,4
obligacje DOR	8 658,3	0,4	8 807,6	0,4	8 884,0	0,4	76,5	0,9	225,7	2,6
obligacje OTS	607,1	0,0	610,5	0,0	697,3	0,0	86,8	14,2	90,2	14,9
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	70 353,8	3,5	71 952,1	3,5	1 598,3	2,3	4 970,5	7,4
obligacje COI	47 810,2	2,4	46 419,8	2,3	46 659,7	2,3	239,9	0,5	-1 150,4	-2,4
obligacje ROS	1 217,3	0,1	1 248,1	0,1	1 281,7	0,1	33,6	2,7	64,3	5,3
obligacje EDO	25 323,0	1,3	26 470,6	1,3	27 236,8	1,3	766,2	2,9	1 913,8	7,6
obligacje ROD	1 931,4	0,1	2 080,3	0,1	2 207,3	0,1	127,0	6,1	275,9	14,3
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	87 610,5	4,5	91 592,1	4,5	90 309,4	4,4	-1 282,7	-1,4	2 698,9	3,1
depozyty JSFP*	55 633,5	2,9	53 716,6	2,6	54 856,1	2,7	1 139,5	2,1	-777,4	-1,4
depozyty JSGG**	4 601,7	0,2	10 538,7	0,5	7 925,6	0,4	-2 613,1	-24,8	3 323,9	72,2
pozostałe depozyty***	10 856,4	0,6	10 817,8	0,5	10 924,9	0,5	107,1	1,0	68,5	0,6
zobowiązania wymagalne	9,8	0,0	9,8	0,0	93,6	0,0	83,8	853,4	83,8	853,4
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	0,0
3. Zagraniczne SPW	6 290,3	0,3	6 173,2	0,3	6 096,4	0,3	-76,8	-1,2	-193,8	-3,1
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	554 652,0	28,4	588 393,8	28,9	586 024,0	28,6	-2 369,8	-0,4	31 371,9	5,7
1. Krajowe SPW	174 255,4	8,9	194 946,1	9,6	189 850,6	9,3	-5 095,5	-2,6	15 595,2	8,9
1.1. Rynkowe SPW	173 665,2	8,9	194 327,5	9,5	189 212,8	9,2	-5 114,6	-2,6	15 547,7	9,0
bony skarbowe	96,5	0,0	147,5	0,0	147,5	0,0	0,0	0,0	51,0	52,8
obligacje OK	4 397,0	0,2	3 596,6	0,2	4 445,4	0,2	848,8	23,6	48,3	1,1
obligacje PS	47 996,4	2,5	51 931,2	2,5	50 603,1	2,5	-1 328,0	-2,6	2 606,7	5,4
obligacje DS	90 334,9	4,6	103 562,6	5,1	98 811,8	4,8	-4 750,8	-4,6	8 476,8	9,4
obligacje WS	12 902,2	0,7	13 234,8	0,6	12 776,2	0,6	-458,6	-3,5	-126,0	-1,0
obligacje IZ	12 839,6	0,7	15 053,1	0,7	14 629,3	0,7	-423,8	-2,8	1 789,7	13,9
obligacje WZ	4 788,3	0,2	5 645,7	0,3	6 013,2	0,3	367,5	6,5	1 224,9	25,6
obligacje NZ	310,2	0,0	1 156,1	0,1	1 786,4	0,1	630,3	54,5	1 476,2	475,9
1.2. Oszczędnościowe SPW	590,3	0,0	618,6	0,0	637,8	0,0	19,2	3,1	47,5	8,1
obligacje ROR	37,7	0,0	51,5	0,0	55,8	0,0	4,3	8,3	18,1	48,0
obligacje DOR	30,1	0,0	25,3	0,0	25,8	0,0	0,6	2,2	-4,3	-14,2
obligacje OTS	0,0	0,0	0,2	0,0	0,3	0,0	0,1	27,3	0,3	761,4
obligacje TOZ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje TOS	307,7	0,0	320,5	0,0	329,9	0,0	9,4	2,9	22,3	7,2
obligacje COI	121,7	0,0	124,1	0,0	126,4	0,0	2,2	1,8	4,6	3,8
obligacje ROS	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	29,0
obligacje EDO	92,4	0,0	96,4	0,0	98,9	0,0	2,6	2,7	6,5	7,0
obligacje ROD	0,5	0,0	0,5	0,0	0,5	0,0	0,0	0,5	0,0	-1,0
2. Zagraniczne SPW	207 085,0	10,6	220 571,8	10,8	226 433,2	11,0	5 861,4	2,7	19 348,1	9,3
3. Kredyty i pożyczki zagraniczne	170 999,5	8,8	170 592,6	8,4	167 597,3	8,2	-2 995,3	-1,8	-3 402,3	-2,0
Europejski Bank Inwestycyjny	24 879,0	1,3	24 671,9	1,2	24 853,5	1,2	181,5	0,7	-25,5	-0,1
Bank Światowy	19 672,1	1,0	19 573,9	1,0	20 180,5	1,0	606,6	3,1	508,4	2,6
Bank Rozwoju Rady Europy	5 352,4	0,3	5 348,1	0,3	5 676,0	0,3	327,9	6,1	323,6	6,0
Unia Europejska (SURE, KPO)	121 096,1	6,2	120 998,6	5,9	116 887,3	5,7	-4 111,4	-3,4	-4 208,8	-3,5
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	2 312,0	0,1	2 283,3	0,1	2 142,8	0,1	-140,4	-6,2	-169,2	-7,3

*) 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 państwową dług publiczny ze względu na eliminację wzajemnych zobowiązań JSFP.

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

Wyszczególnienie	XII 2025	struktura	II 2026	struktura	III 2026	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2025 w %		II 2026 w %		III 2026 w %	II 2026 – III 2026 w mln zł	w %	II 2025 – III 2026 w mln zł	w %
Razem	1 951 939,6	100,0	2 037 497,2	100,0	2 050 713,7	100,0	13 216,5	0,6	98 774,1	5,1
do 1 roku (włącznie)	289 771,6	14,8	294 113,1	14,4	280 706,2	13,7	-13 406,9	-4,6	-9 065,4	-3,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	470 521,7	24,1	454 956,6	22,3	471 320,3	23,0	16 363,7	3,6	798,6	0,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	563 147,5	28,9	637 784,4	31,3	647 445,3	31,6	9 660,9	1,5	84 297,8	15,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	417 557,7	21,4	443 265,9	21,8	440 289,5	21,5	-2 976,4	-0,7	22 731,8	5,4
powyżej 10 lat	210 941,0	10,8	207 377,1	10,2	210 952,3	10,3	3 575,2	1,7	11,3	0,0
I. Zadłużenie krajowe	1 554 547,0	79,6	1 627 446,1	79,9	1 637 569,6	79,9	10 123,5	0,6	83 022,6	5,3
do 1 roku (włącznie)	257 440,2	13,2	266 741,7	13,1	258 872,1	12,6	-7 869,6	-3,0	1 431,9	0,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	429 205,4	22,0	411 111,8	20,2	414 634,4	20,2	3 522,5	0,9	-14 571,0	-3,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	511 974,8	26,2	576 856,9	28,3	597 105,1	29,1	20 248,2	3,5	85 130,3	16,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	315 328,5	16,2	330 535,8	16,2	324 512,9	15,8	-6 022,9	-1,8	9 184,4	2,9
powyżej 10 lat	40 598,1	2,1	42 199,8	2,1	42 445,1	2,1	245,3	0,6	1 847,0	4,5
1.1. SPW rynkowe	1 287 996,6	66,0	1 353 782,0	66,4	1 361 985,2	66,4	8 203,3	0,6	73 988,6	5,7
o oprocentowaniu stałym	924 365,2	47,4	976 103,8	47,9	980 671,0	47,8	4 567,2	0,5	56 305,8	6,1
do 1 roku (włącznie)	101 257,3	5,2	112 874,9	5,5	106 821,5	5,2	-6 053,5	-5,4	5 564,1	5,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	218 189,2	11,2	200 730,7	9,9	203 398,5	9,9	2 667,8	1,3	-14 790,7	-6,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	347 259,4	17,8	407 330,8	20,0	407 330,8	19,9	0,0	0,0	60 071,4	17,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	248 291,0	12,7	245 079,4	12,0	253 032,3	12,3	7 952,9	3,2	4 741,3	1,9
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	35 389,1	1,7	35 594,6	1,7	205,5	0,6	2 607,2	7,9
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	9 521,9	0,5	9 577,2	0,5	55,3	0,6	1 668,4	21,1
powyżej 10 lat	25 078,6	1,3	25 867,2	1,3	26 017,4	1,3	150,2	0,6	938,8	3,7
o oprocentowaniu zmiennym	330 644,0	16,9	342 289,1	16,8	345 719,6	16,9	3 430,5	1,0	15 075,6	4,6
do 1 roku (włącznie)	31 165,6	1,6	21 869,7	1,1	18 752,5	0,9	-3 117,2	-14,3	-12 413,1	-39,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	117 680,1	6,0	117 680,1	5,8	119 335,6	5,8	1 655,5	1,4	1 655,5	1,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	150 958,2	7,7	156 021,7	7,7	175 643,0	8,6	19 621,2	12,6	24 684,7	16,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	30 840,1	1,6	46 717,6	2,3	31 988,5	1,6	-14 729,0	-31,5	1 148,4	3,7
powyżej 10 lat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
1.2. SPW oszczędnościowe	178 917,3	9,2	182 049,4	8,9	185 257,3	9,0	3 207,9	1,8	6 340,1	3,5
o oprocentowaniu stałym	67 896,4	3,5	71 285,0	3,5	72 979,6	3,6	1 694,7	2,4	5 083,2	7,5
do 1 roku (włącznie)	9 040,5	0,5	12 127,7	0,6	14 167,3	0,7	2 039,6	16,8	5 126,9	56,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	58 773,7	3,0	59 120,7	2,9	58 629,0	2,9	-491,7	-0,8	-144,8	-0,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	82,2	0,0	36,6	0,0	183,3	0,0	146,7	400,4	101,1	123,0
o oprocentowaniu zmiennym	111 020,8	5,7	110 764,4	5,4	112 277,7	5,5	1 513,2	1,4	1 256,8	1,1
do 1 roku (włącznie)	44 098,0	2,3	44 009,0	2,2	44 558,0	2,2	549,0	1,2	460,0	1,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	32 562,4	1,7	31 580,4	1,5	31 271,3	1,5	-309,1	-1,0	-1 291,1	-4,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	11 174,9	0,6	10 967,8	0,5	11 448,0	0,6	480,2	4,4	273,1	2,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	22 038,6	1,1	22 966,9	1,1	23 664,9	1,2	698,0	3,0	1 626,3	7,4
powyżej 10 lat	1 146,9	0,1	1 240,4	0,1	1 335,5	0,1	95,1	7,7	188,5	16,4
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	87 633,1	4,5	91 614,7	4,5	90 327,0	4,4	-1 287,7	-1,4	2 693,9	3,1
do 1 roku (włącznie)	71 878,8	3,7	75 860,4	3,7	74 572,8	3,6	-1 287,7	-1,7	2 693,9	3,7
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	410 051,1	20,1	413 144,1	20,1	3 093,0	0,8	15 751,6	4,0
do 1 roku (włącznie)	32 331,4	1,7	27 371,4	1,3	21 834,2	1,1	-5 537,2	-20,2	-10 497,2	-32,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	41 316,3	2,1	43 844,8	2,2	56 686,0	2,8	12 841,2	29,3	15 369,6	37,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	51 172,7	2,6	60 927,5	3,0	50 340,2	2,5	-10 587,3	-17,4	-832,5	-1,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	102 229,2	5,2	112 730,1	5,5	115 776,6	5,6	3 046,5	2,7	13 547,4	13,3
powyżej 10 lat	170 342,9	8,7	165 177,3	8,1	168 507,2	8,2	3 329,9	2,0	-1 835,7	-1,1
1. Obligacje zagraniczne	224 095,7	11,5	237 189,9	11,6	243 417,8	11,9	6 227,9	2,6	19 322,2	8,6
o oprocentowaniu stałym	224 095,7	11,5	237 189,9	11,6	243 417,8	11,9	6 227,9	2,6	19 322,2	8,6
do 1 roku (włącznie)	20 253,1	1,0	15 333,9	0,8	15 774,2	0,8	440,3	2,9	-4 478,8	-22,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	19 836,9	1,0	22 472,9	1,1	35 053,5	1,7	12 580,6	56,0	15 216,6	76,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	33 481,8	1,7	43 261,9	2,1	32 347,3	1,6	-10 914,6	-25,2	-1 134,6	-3,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	84 389,3	4,3	92 857,0	4,6	95 345,7	4,6	2 488,7	2,7	10 956,5	13,0
powyżej 10 lat	66 134,6	3,4	63 264,3	3,1	64 897,2	3,2	1 632,9	2,6	-1 237,4	-1,9
2. Kredyty i pożyczki zagraniczne	170 999,5	8,8	170 592,6	8,4	167 597,3	8,2	-2 995,3	-1,8	-3 402,3	-2,0
o oprocentowaniu stałym	73 792,5	3,8	73 546,1	3,6	68 744,8	3,4	-4 801,3	-6,5	-5 047,7	-6,8
do 1 roku (włącznie)	7 692,5	0,4	7 682,2	0,4	1 797,2	0,1	-5 884,9	-76,6	-5 895,3	-76,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	17 220,6	0,9	17 116,5	0,8	17 253,3	0,8	136,8	0,8	32,7	0,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	13 597,0	0,7	13 575,0	0,7	13 781,1	0,7	206,1	1,5	184,2	1,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	8 900,8	0,5	8 865,2	0,4	9 120,9	0,4	255,7	2,9	220,1	2,5
powyżej 10 lat	26 381,7	1,4	26 307,3	1,3	26 792,3	1,3	484,9	1,8	410,6	1,6
o oprocentowaniu zmiennym	97 207,0	5,0	97 046,5	4,8	98 852,5	4,8	1 806,0	1,9	1 645,5	1,7
do 1 roku (włącznie)	2 088,4	0,1	2 086,8	0,1	2 133,7	0,1	47,0	2,3	45,3	2,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4 258,8	0,2	4 255,4	0,2	4 379,2	0,2	123,8	2,9	120,3	2,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	4 094,0	0,2	4 090,7	0,2	4 211,9	0,2	121,2	3,0	117,9	2,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	8 939,2	0,5	11 007,9	0,5	11 310,0	0,6	302,1	2,7	2 370,8	26,5
powyżej 10 lat	77 826,6	4,0	75 605,8	3,7	76 817,8	3,7	1 212,0	1,6	-1 008,8	-1,3
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	2 297,3	0,1	2 268,6	0,1	2 129,0	0,1	-139,6	-6,2	-168,3	-7,3
do 1 roku (włącznie)	2 297,3	0,1	2 268,6	0,1	2 129,0	0,1	-139,6	-6,2	-168,3	-7,3

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

Wyszczególnienie	XII 2025	II 2026	III 2026	zmiana		zmiana	
				II 2026 – III 2026		XII 2025 – III 2026	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	461 811,7	482 442,0	478 088,7	-4 353,3	-0,9	16 277,0	3,5
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	367 792,1	385 349,4	381 771,2	-3 578,1	-0,9	13 979,1	3,8
1. Dług z tytułu SPW	347 058,9	363 656,7	360 713,0	-2 943,7	-0,8	13 654,1	3,9
1.1. Rynkowe SPW	304 728,7	320 550,7	317 523,5	-3 027,3	-0,9	12 794,8	4,2
- bony skarbowe	6 727,4	4 955,1	4 878,7	-76,4	-1,5	-1 848,7	-27,5
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	298 001,2	315 595,6	312 644,7	-2 950,9	-0,9	14 643,5	4,9
1.2. Obligacje oszczędnościowe	42 330,2	43 106,0	43 189,6	83,6	0,2	859,3	2,0
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	20 733,2	21 692,7	21 058,2	-634,5	-2,9	325,0	1,6
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	94 019,6	97 092,6	96 317,5	-775,1	-0,8	2 297,9	2,4
1. Dług z tytułu SPW	53 019,1	56 162,2	56 748,7	586,5	1,0	3 729,6	7,0
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	40 457,0	40 393,2	39 072,4	-1 320,8	-3,3	-1 384,6	-3,4
2.1. Bank Światowy	4 654,2	4 634,7	4 704,7	70,0	1,5	50,5	1,1
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	5 886,1	5 841,9	5 794,2	-47,7	-0,8	-92,0	-1,6
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	1 266,3	1 266,3	1 323,3	56,9	4,5	56,9	4,5
2.4. Unia Europejska (SURE, KPO)	28 650,3	28 650,3	27 250,3	-1 400,0	-4,9	-1 400,0	-4,9
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	543,5	537,2	496,3	-40,8	-7,6	-47,2	-8,7
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,2267	4,2233	4,2894	0,1	1,6	0,1	1,5

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

Wyszczególnienie	XII 2025	II 2026	III 2026	zmiana		zmiana	
				II 2026 – III 2026		XII 2025 – III 2026	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	541 964,6	569 069,7	548 201,9	-20 867,8	-3,7	6 237,3	1,2
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	431 626,8	454 543,1	437 759,2	-16 783,9	-3,7	6 132,4	1,4
1. Dług z tytułu SPW	407 295,1	428 955,3	413 612,7	-15 342,5	-3,6	6 317,7	1,6
1.1. Rynkowe SPW	357 617,9	378 109,1	364 089,3	-14 019,8	-3,7	6 471,4	1,8
- bony skarbowe	7 895,0	5 844,8	5 594,2	-250,6	-4,3	-2 300,8	-29,1
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	349 722,9	372 264,3	358 495,1	-13 769,2	-3,7	8 772,2	2,5
1.2. Obligacje oszczędnościowe	49 677,2	50 846,1	49 523,4	-1 322,7	-2,6	-153,7	-0,3
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	24 331,7	25 587,8	24 146,4	-1 441,4	-5,6	-185,3	-0,8
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	110 337,8	114 526,6	110 442,7	-4 083,9	-3,6	104,9	0,1
1. Dług z tytułu SPW	62 221,1	66 246,8	65 071,1	-1 175,7	-1,8	2 849,9	4,6
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	47 478,8	47 646,2	44 802,5	-2 843,7	-6,0	-2 676,2	-5,6
2.1. Bank Światowy	5 462,0	5 467,0	5 394,7	-72,3	-1,3	-67,3	-1,2
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	6 907,8	6 890,8	6 643,9	-246,9	-3,6	-263,9	-3,8
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	1 486,1	1 493,7	1 517,3	23,6	1,6	31,2	2,1
2.4. Unia Europejska (SURE, KPO)	33 622,9	33 794,7	31 246,6	-2 548,1	-7,5	-2 376,3	-7,1
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	637,9	633,6	569,1	-64,5	-10,2	-68,7	-10,8
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	3,6016	3,5804	3,7408	0,2	4,5	0,1	3,9

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