

Zadłużenie Skarbu Państwa

Biuletyn miesięczny

1/2025

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec stycznia 2025 r. wyniosło **1.657.285,6 mln zł***, co oznaczało wzrost o 27.948,0 mln zł (+1,7%) w styczniu 2025 r.

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

	I 2025
Zmiana zadłużenia SP	27,9
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	8,6
1.1. Deficyt budżetu państwa	3,2
1.2. Środki na finansowanie deficytu budżetu środków europejskich	0,0
1.3. Saldo konsolidacji zarządzania płynnością	9,2
1.4. Zarządzanie środkami europejskimi	-4,5
1.5. Saldo pożyczek udzielonych	0,8
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ¹⁾	-0,1
2. Pozostałe zmiany:	19,3
2.1. Różnice kursowe	-4,8
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	32,8
2.3. Przekazanie obligacji	0,0
2.4. Dyskonto od SPW i indeksacja SPW	1,7
2.5. Zmiana pozostałego długu Skarbu Państwa	-10,3
- Depozyty JSFP ²⁾	-0,1
- Depozyty JSFG ³⁾	-10,6
- Pozostałe depozyty ⁴⁾	0,4
- Pozostałe zadłużenie SP	0,0

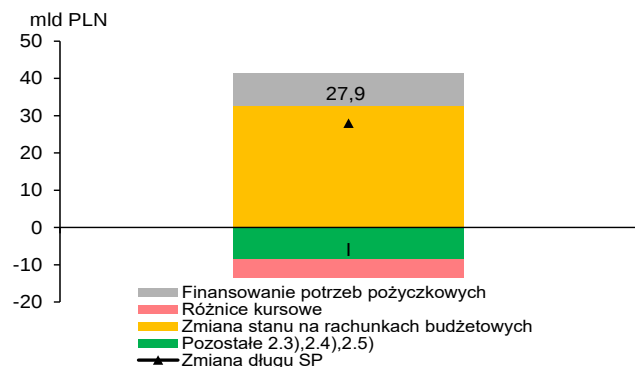
¹⁾ Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

²⁾ Depozyty przyjęte od jednostek sektora finansów publicznych (JSFP) posiadających osobowość prawną oraz depozyty sądowe i prokuratorskie od JSFP posiadających osobowość prawną, bez wpływu na państwowy dług publiczny.

³⁾ Depozyty od jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych nienależących do SFP, bez wpływu na dług EDP (definicja UE).

⁴⁾ Depozyty sądowe i prokuratorskie od podmiotów spoza sektora finansów publicznych (SFP), depozyty zabezpieczające wynikające z umów CSA.

Przyczyny zmian długu SP w I 2025 r.



Wzrost zadłużenia w styczniu 2025 r. był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+8,6 mld zł), w tym deficytu budżetu państwa w wysokości 3,2 mld zł, konsolidacji zarządzania płynnością (+9,2 mld zł), zarządzania środkami europejskimi (-4,5 mld zł) oraz salda pożyczek udzielonych (+0,8 mld zł),
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+32,8 mld zł),
- zmiany pozostałego zadłużenia SP (-10,3 mld zł), w tym spadku depozytów jednostek sektora finansów publicznych (-0,1 mld zł) oraz spadku depozytów jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych (-10,6 mld zł) w ramach konsolidacji zarządzania płynnością,
- różnic kursowych (-4,8 mld zł) – umocnienie PLN wobec EUR o 1,4% i wobec USD o 1,1% oraz osłabienie wobec JPY o 0,2%.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) w styczniu 2025 r. wzrosło o 32,3 mld zł, co było wynikiem salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +39,4 mld zł), oszczędnościowych SPW (+3,4 mld zł) oraz spadku pozostałego zadłużenia SP (-10,6 mld zł).

Instrument	Sprzedaz/Wydanie SPW (w mld zł)	Odkup/Wykup (w mld zł)
OK0127	1,8	-
WS0429	1,7	-
PS0729	8,4	-
PS0130	8,6	-
WZ0330	2,2	-
IZ0831	3,4	-
DS1034	1,7	-
IZ0836	0,2	-
BS	11,4	-

W styczniu 2025 r. zadłużenie w walutach obcych spadło o 4,3 mld zł, co było głównie wynikiem:

- ujemnego salda emisji długu:

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

*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (-4,8 mld zł),
- wzrostu pozostałego zadłużenia (+0,3 mld zł).

Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP* na koniec lutego 2025 r.** wyniosło **ok. 1.709,6 mld zł**, co oznaczało wzrost o 52,3 mld zł (+3,2%) m/m. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- **dług krajowy:** ok. 1.327,3 mld zł,
- **dług zagraniczny:** ok. 382,4 mld zł (tj. 22,4% całego długu SP).

*Szacunek długu Skarbu Państwa nie uwzględnia SPW przekazanych do Funduszu Reprywatyzacji, które nie zostały zbyte przez Fundusz do końca stycznia 2025 r., tj. kwoty 3.724,3 mln zł.

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

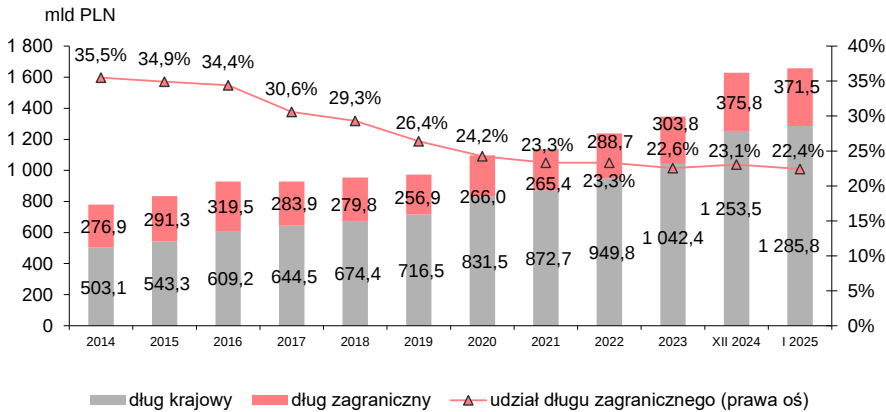
Wyszczególnienie	XII 2023	struktura	XII 2024	struktura	I 2025	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2023 w %		XII 2024 w %		I 2025 w %	I 2025 – XII 2024		XII 2023 – XII 2024	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 346 200,9	100,0	1 629 337,6	100,0	1 657 285,6	100,0	27 948,0	1,7	283 136,7	21,0
I. Zadłużenie krajowe SP	1 042 418,1	77,4	1 253 525,3	76,9	1 285 819,8	77,6	32 294,5	2,6	211 107,1	20,3
1. Dług z tytułu SPW	972 392,3	72,2	1 167 838,9	71,7	1 210 719,0	73,1	42 880,1	3,7	195 446,6	20,1
1.1. Rynkowe SPW	862 295,8	64,1	1 022 355,6	62,7	1 061 808,3	64,1	39 452,7	3,9	160 059,8	18,6
- bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	11 399,0	0,7	11 399,0	-	0,0	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	862 295,8	64,1	1 022 355,6	62,7	1 050 409,3	63,4	28 053,7	2,7	160 059,8	18,6
1.2. Oszczędnościowe SPW	110 096,5	8,2	145 483,3	8,9	148 910,7	9,0	3 427,4	2,4	35 386,8	32,1
2. Pozostałe zadłużenie SP	70 025,9	5,2	85 686,4	5,3	75 100,8	4,5	-10 585,6	-12,4	15 660,5	22,4
II. Zadłużenie zagraniczne SP	303 782,7	22,6	375 812,3	23,1	371 466	22,4	-4 346,6	-1,2	72 029,6	23,7
1. Dług z tytułu SPW	179 897,4	13,4	213 713,8	13,1	211 119,0	12,7	-2 594,8	-1,2	33 816,4	18,8
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	121 820,5	9,0	158 008,4	9,7	155 996,4	9,4	-2 012,0	-1,3	36 187,9	29,7
3. Pozostałe zadłużenie SP	2 064,8	0,2	4 090,2	0,3	4 350,4	0,3	260,3	6,4	2 025,4	98,1

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

Wyszczególnienie	XII 2023	struktura	XII 2024	struktura	I 2025	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2023 w %		XII 2024 w %		I 2025 w %	I 2025 – XII 2024		XII 2023 – XII 2024	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 346 200,9	100,0	1 629 337,6	100,0	1 657 285,6	100,0	27 948,0	1,7	283 136,7	21,0
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	932 593,1	69,3	1 123 620,2	69,0	1 146 852,9	69,2	23 232,8	2,1	191 027,1	20,5
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	510 607,9	37,9	608 937,5	37,4	634 753,2	38,3	25 815,8	4,2	98 329,6	19,3
- instrumenty krajowe	493 831,5	36,7	597 210,7	36,7	623 929,8	37,6	26 719,1	4,5	103 379,2	20,9
- instrumenty zagraniczne	16 776,4	1,2	11 726,8	0,7	10 823,5	0,7	-903,3	-7,7	-5 049,6	-30,1
2. Krajowy sektor pozabankowy	421 985,2	31,3	514 682,7	31,6	512 099,7	30,9	-2 583,0	-0,5	92 697,5	22,0
- instrumenty krajowe	416 397,2	30,9	507 876,6	31,2	506 416,9	30,6	-1 459,6	-0,3	91 479,3	22,0
- instrumenty zagraniczne	5 588,0	0,4	6 806,1	0,4	5 682,7	0,3	-1 123,4	-16,5	1 218,1	21,8
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	413 607,8	30,7	505 717,4	31,0	510 432,6	30,8	4 715,2	0,9	92 109,7	22,3
- instrumenty krajowe	132 189,5	9,8	148 438,0	9,1	155 473,1	9,4	7 035,1	4,7	16 248,6	12,3
- instrumenty zagraniczne	281 418,3	20,9	357 279,4	21,9	354 959,5	21,4	-2 319,9	-0,6	75 861,1	27,0

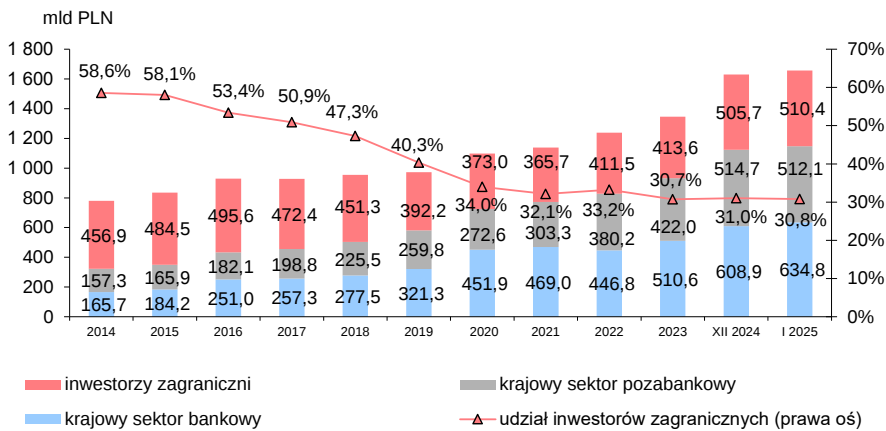
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W styczniu 2025 r. udział długu w walutach obcych w długu SP wyniósł 22,4%, co oznaczało spadek o 0,7 pkt proc. m/m. Spadek udziału w styczniu był głównie wynikiem 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.



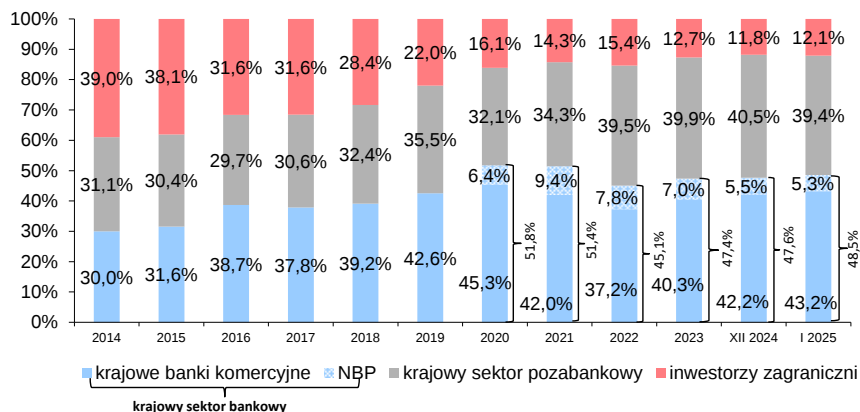
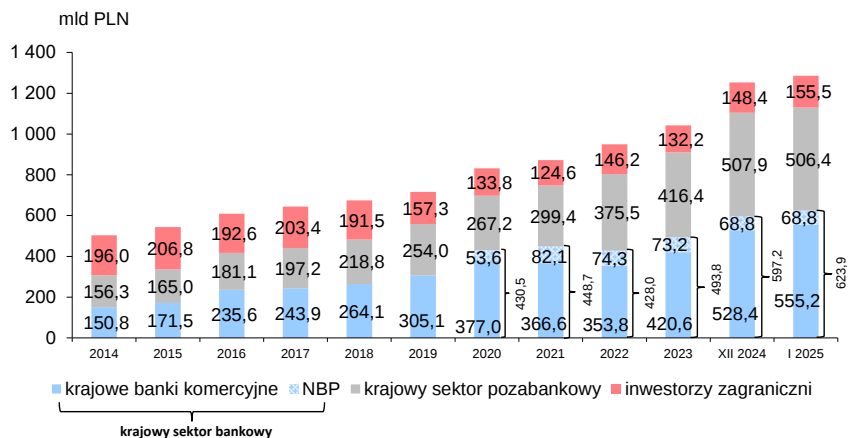
Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W styczniu 2025 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 30,8%, co oznaczało spadek o 0,2 pkt proc. m/m.



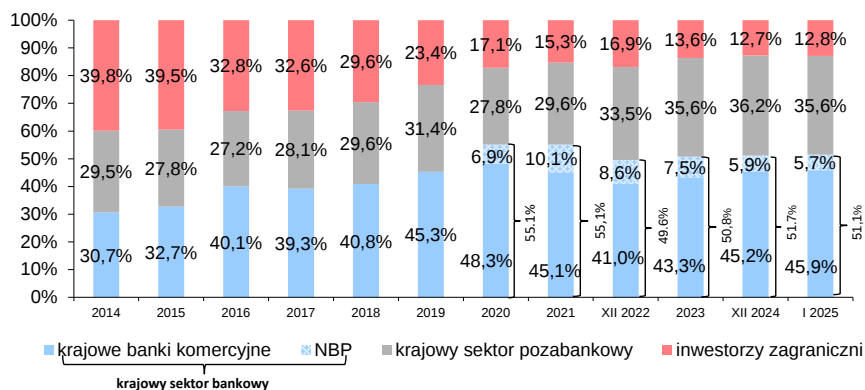
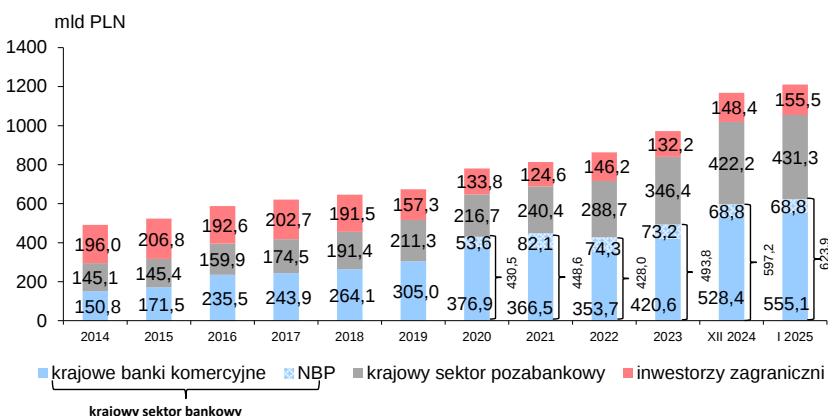
Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W styczniu 2025 r. nastąpił wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (+25,3 mld zł, tj. sektor bankowy: +26,7 mld zł, w tym NBP: brak zmian, inwestorzy pozabankowi: -1,5 mld zł) oraz wzrost zadłużenia inwestorów zagranicznych (+7,0 mld zł).



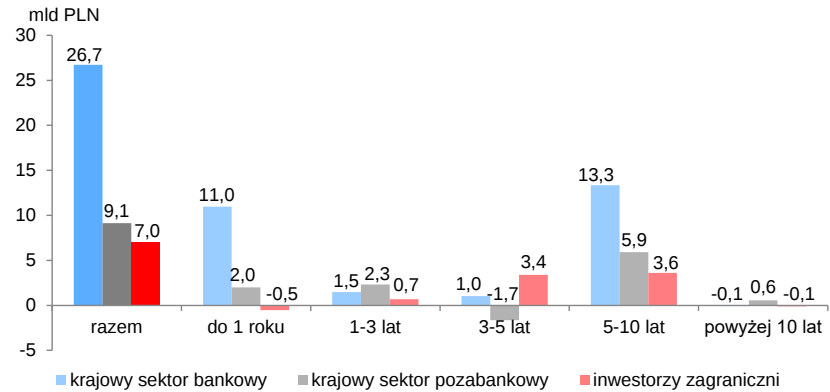
Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W styczniu 2025 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 35,8 mld zł (tj. sektor bankowy: +26,7 mld zł, w tym NBP: brak zmian, inwestorzy pozabankowi: +9,1 mld zł). W przypadku nierezydentów zanotowano wzrost zaangażowania o 7,0 mld zł.



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

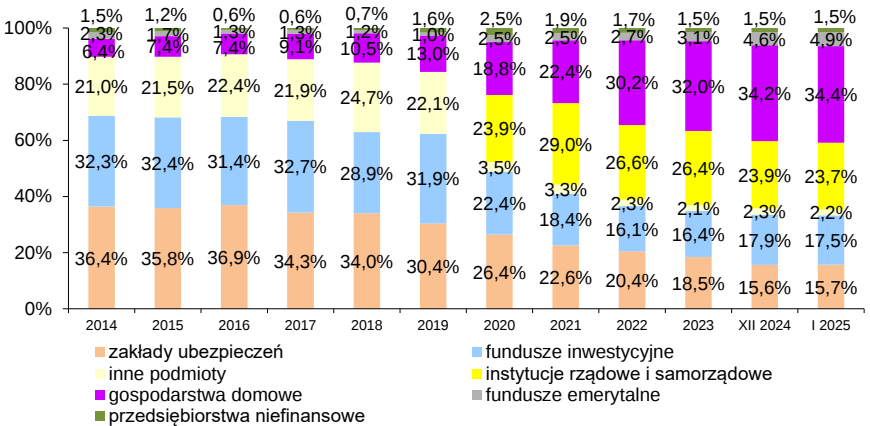
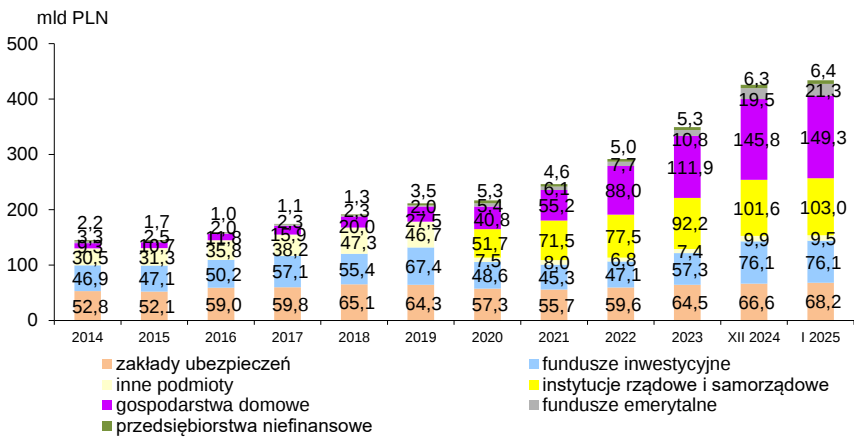
Wzrost zaangażowania sektora bankowego w krajowe SPW w styczniu 2025 r. wynikał ze wzrostu zaangażowania w instrumenty o zapadalności do 10 lat. Wzrost zaangażowania instytucji pozabankowych wynikał ze wzrostu zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności do 3 lat oraz powyżej 5 lat. Wzrost zaangażowania nierezydentów był wynikiem wzrostu zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności od 1 do 10 lat.



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

W styczniu 2025 r. największymi posiadaczami krajowych SPW wśród podmiotów z krajowego sektora pozabankowego były gospodarstwa domowe (34,4%), instytucje rządowe i samorządowe*** (23,7%, w tym Fundusz Rezerwy Demograficznej i Bankowy Fundusz Gwarancyjny), fundusze inwestycyjne (17,5%) oraz zakłady ubezpieczeń (15,7%).

Zadłużenie w krajowych SPW wobec sektora pozabankowego wzrosło o 7,9 mld zł m/m. Wzrost zadłużenia m/m był przede wszystkim wynikiem wzrostu zaangażowania gospodarstw domowych (+3,5 mld zł) oraz funduszy emerytalnych (+1,8 mld zł).



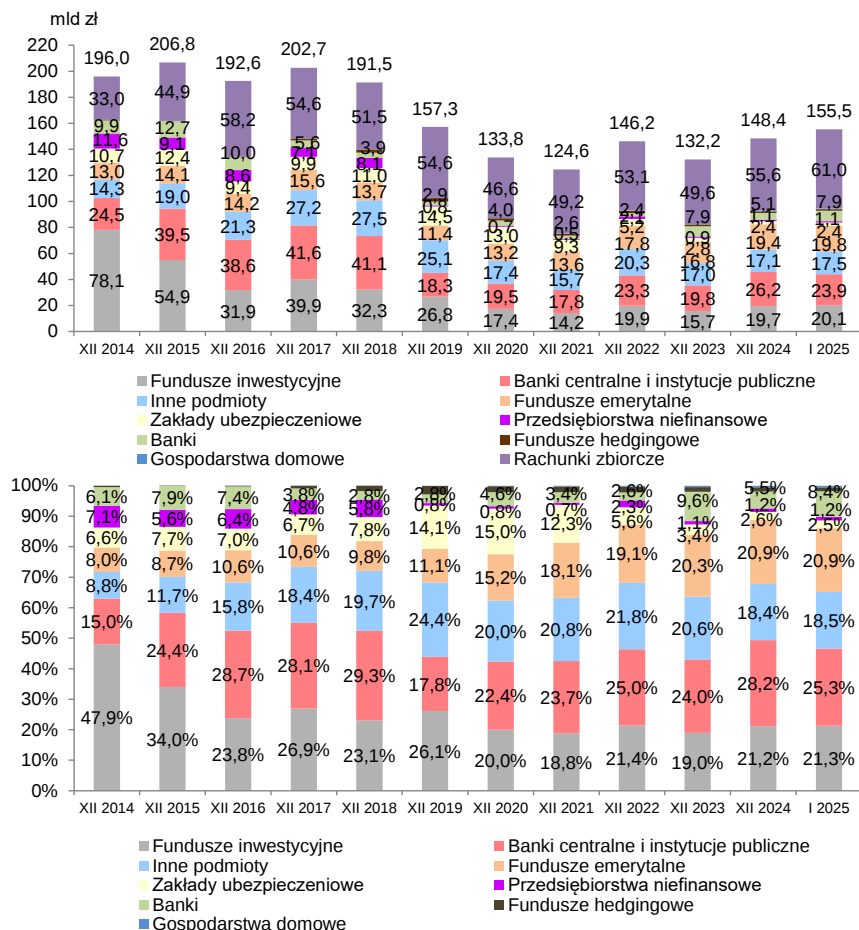
*) Zmiany wynikające z przepływów, tj. z wyłączeniem zmian klasyfikacji SPW do poszczególnych segmentów faktycznej zapadalności wynikających z upływu czasu.

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

***) Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów zmieniającym rozporządzenie w sprawie obowiązków sprawozdawczych w zakresie obrotu papierami wartościowymi emitowanymi przez Skarb Państwa od stycznia 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.

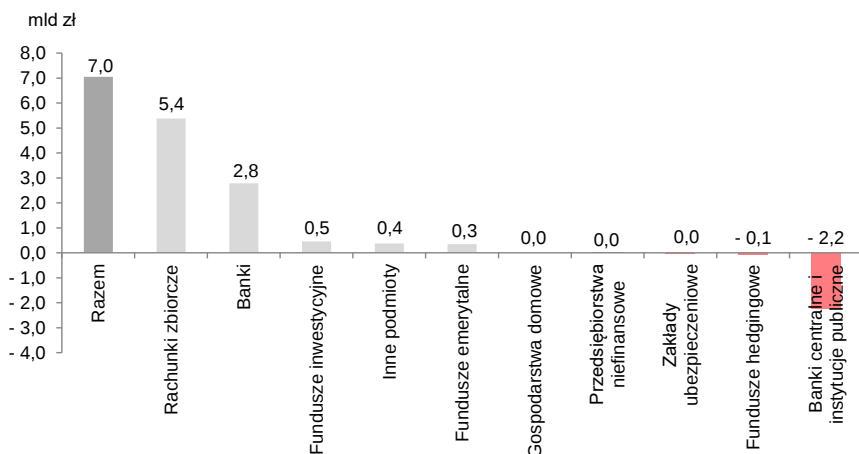
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych* wg podmiotów – stan według wartości nominalnej oraz struktura**

Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: banków centralnych i instytucji publicznych (25,3% udziału w styczniu 2025 r.), funduszy inwestycyjnych (21,3%), funduszy emerytalnych (20,9%), banków (8,4%) i zakładów ubezpieczeń (2,5%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (61,0 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 styczniu 2025 r. m/m

W styczniu 2025 r. inwestorzy zagraniczni zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW o 7,0 mld zł. Największy wzrost portfela odnotowano w przypadku rachunków zbiorczych (+5,4 mld zł), banków (+2,8 mld zł) oraz funduszy inwestycyjnych (+0,5 mld zł). Największy spadek odnotowano w przypadku banków centralnych i instytucji publicznych (-2,2 mld zł).



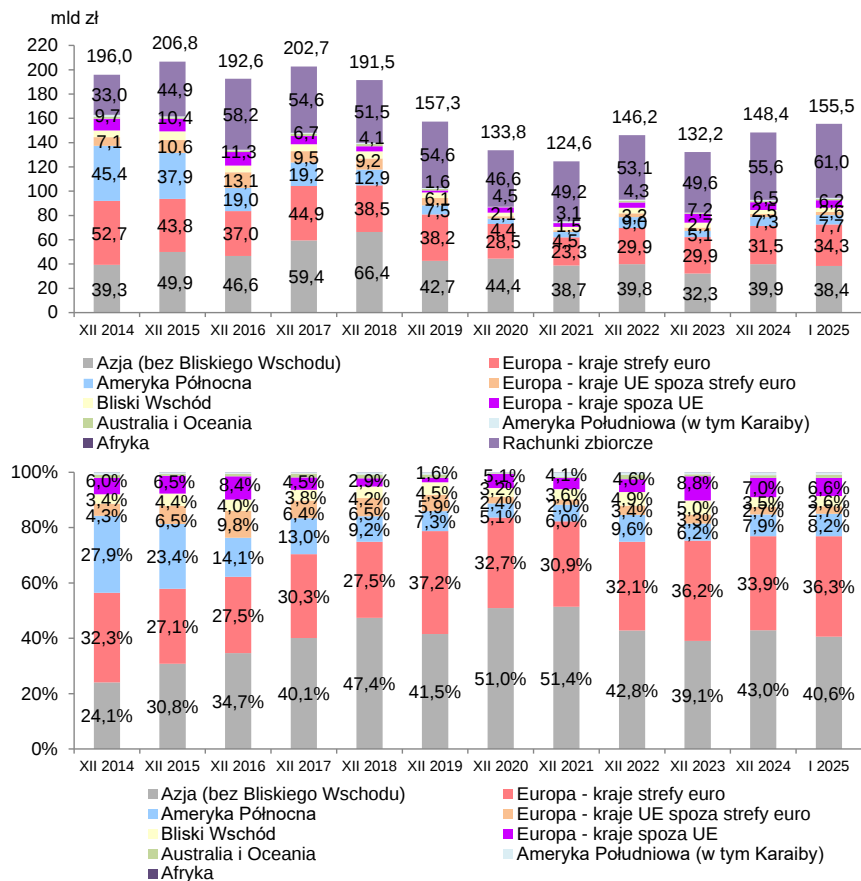
*) Dane o SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych uwzględniają transakcje warunkowe.

**) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.

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

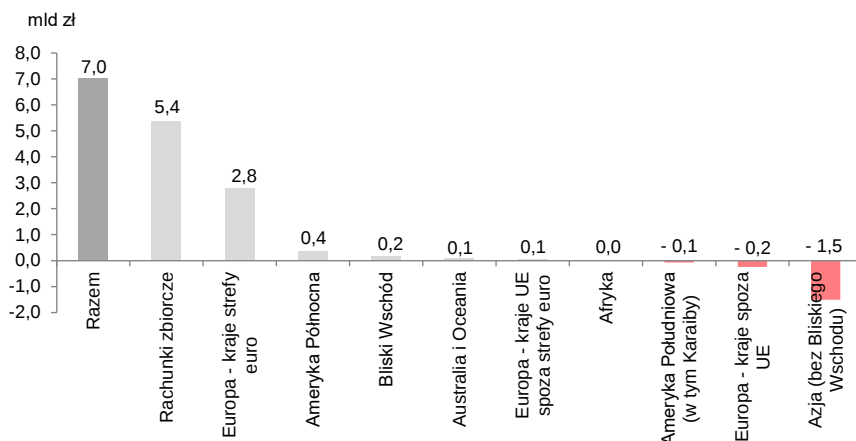
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest zdywersyfikowana. W styczniu 2025 r. największy udział w zadłużeniu mieli niezydenci z Azji – 40,6%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 38,4 mld zł, z czego 16,2 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów z Japonii, a 19,1 mld zł w portfelach azjatyckich banków centralnych. Drugi z kolei udział w zadłużeniu mieli niezydenci z krajów strefy euro: 36,3% (co odpowiadało portfelowi 34,3 mld zł, w tym niezydenci z Luksemburga: 10,1 mld zł, Holandii: 9,2 mld zł, Niemiec: 3,9 mld zł oraz Irlandii: 3,8 mld zł). Znaczący udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec niezydentów mieli także inwestorzy z krajów Ameryki Północnej: 8,2% (co odpowiadało portfelowi 7,7 mld zł, z czego 7,0 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów ze Stanów Zjednoczonych) oraz z Europy z krajów spoza Unii Europejskiej (6,6%, portfel o wartości 7,7 mld zł, z czego 3,2 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z Wielkiej Brytanii). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 8,4%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



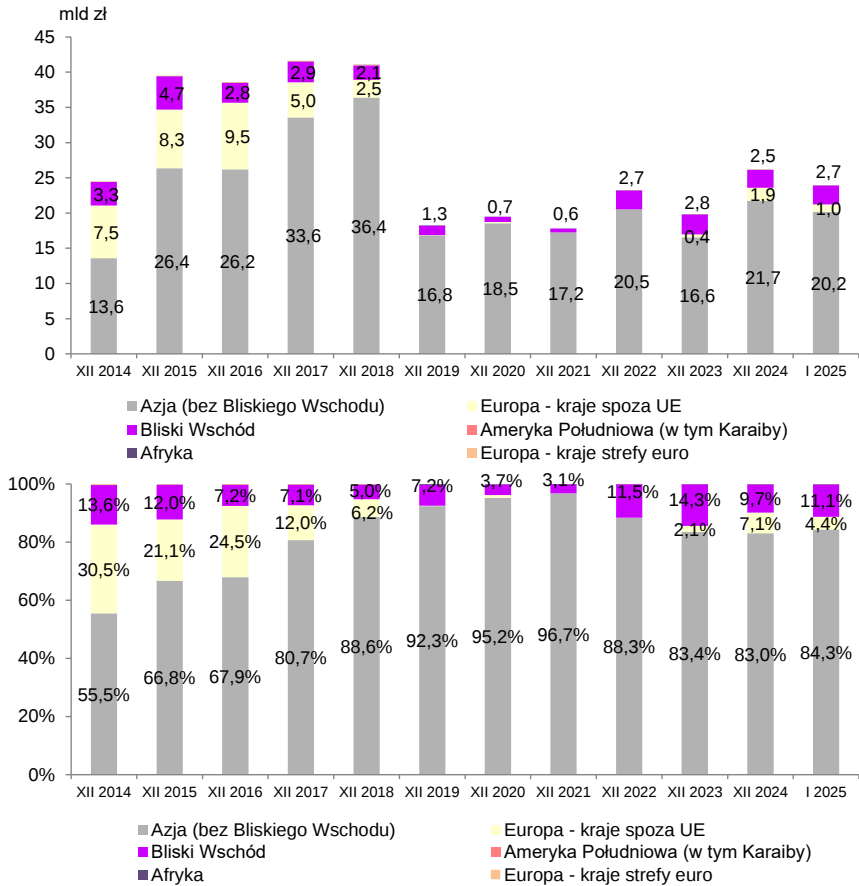
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w styczniu 2025 r. m/m

W styczniu 2025 r. do wzrostu zadłużenia wobec niezydentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim wzrost portfela inwestorów na rachunkach zbiorczych (+5,4 mld zł) oraz inwestorów z krajów strefy euro (+2,8 mld zł). Spadek zadłużenia dotyczył przede wszystkim inwestorów z Azji (-1,5 mld zł) oraz z Europy – krajów spoza UE (-0,2 mld zł).



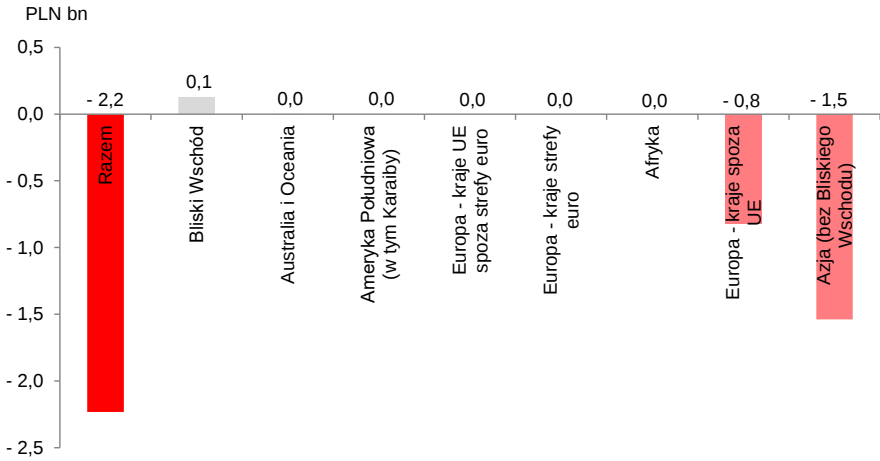
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (84,3% udziału w styczniu 2025 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Bliskiego Wschodu (11,1%) oraz z Europy z krajów spoza UE (4,4%).



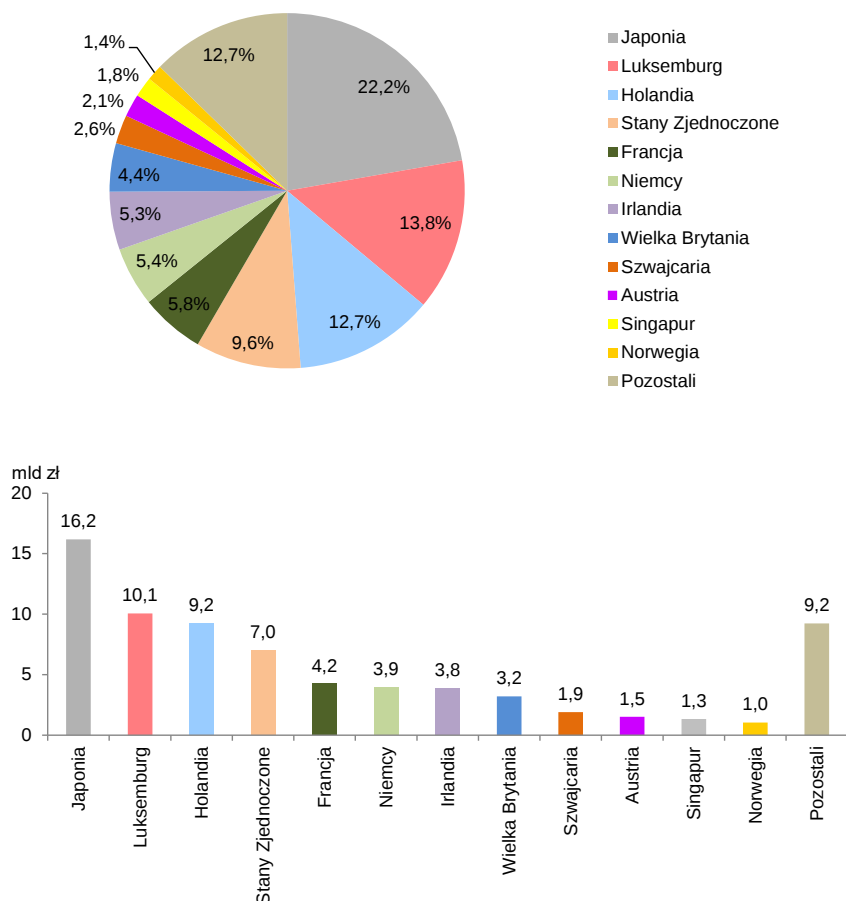
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w styczniu 2025 r. m/m

W styczniu 2025 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych spadło w porównaniu z poprzednim miesiącem (-2,2 mld zł), do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Azji (-1,5 mld zł) oraz z Europy - krajów spoza UE (-0,8 mld zł) przy wzroście zaangażowania inwestorów z Bliskiego Wschodu (+0,1 mld zł).



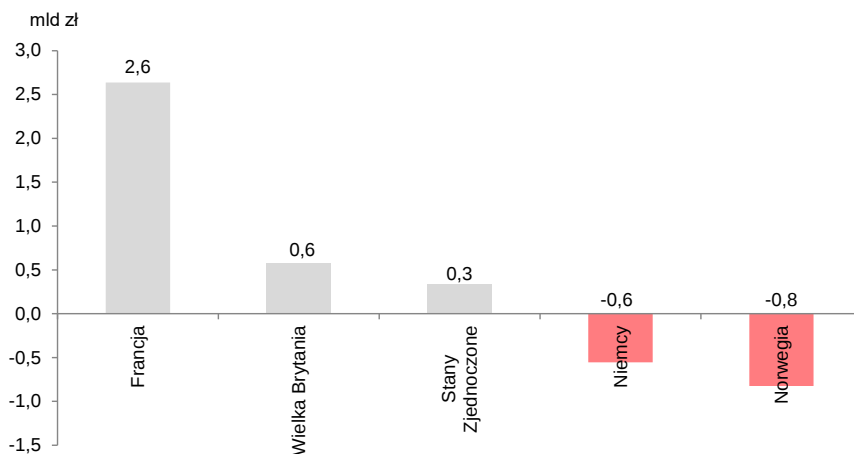
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w styczniu 2025 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W styczniu 2025 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 68 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzysdntów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 22,2%, w tym głównie fundusze emerytalne: 16,2% udziału w zadłużeniu nierzysdntów w krajowych SPW oraz zakłady ubezpieczeniowe: 2,7%), Luksemburga (13,8%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 9,1% i inne podmioty: 4,6%), Holandii (12,7%, w tym głównie fundusze emerytalne: 6,4% i inne podmioty: 6,0%), Stanów Zjednoczonych (9,6%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 5,7% i inne podmioty: 3,0%), Francji (5,8%, w tym głównie banki: 5,4% i fundusze inwestycyjne: 0,4%), Niemiec (5,4%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 1,8% i fundusze hedgingowe: 1,5%) oraz Irlandii (5,3%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 4,5% i inne podmioty: 0,5%).



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

W styczniu 2025 największe zmiany zaangażowania nierzysdntów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Francji (+2,6 mld zł), Wielkiej Brytanii (+0,6 mld zł), Stanów Zjednoczonych (+0,3 mld zł), Niemiec (-0,6 mld zł) oraz Norwegii (-0,8 mld zł).



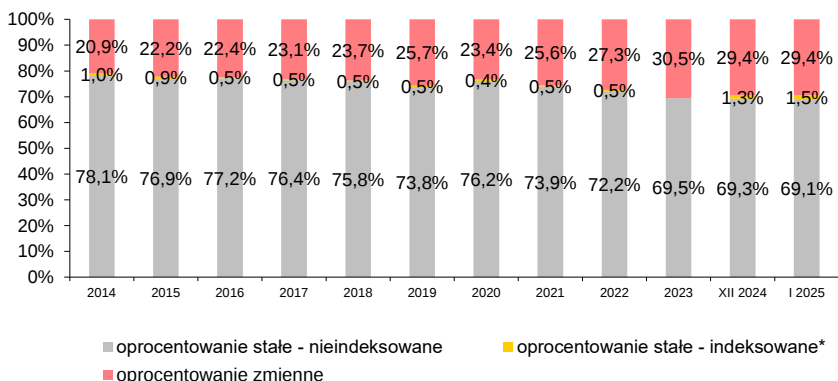
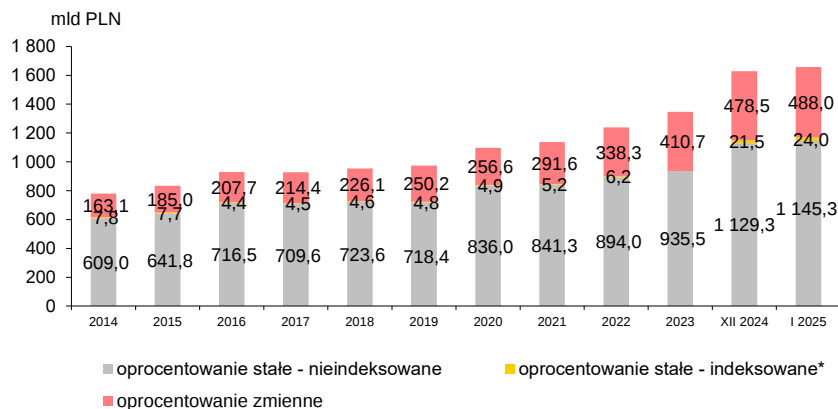
*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

**) 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.

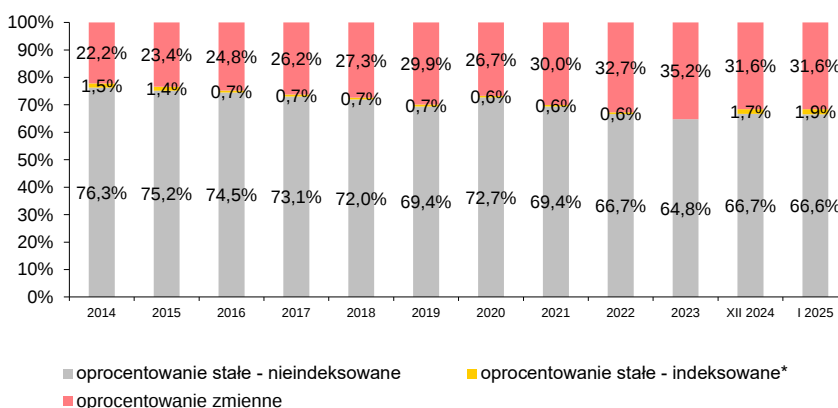
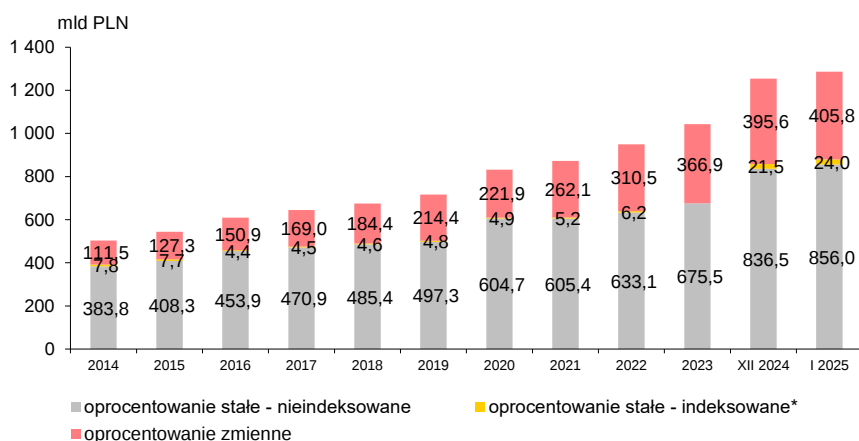
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w styczniu 2025 r. ich udział wyniósł 70,6% (w tym 1,5% stanowiły instrumenty o nominale indeksowanym inflacją). Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 29,4%, w tym instrumenty o oprocentowaniu indeksowanym inflacją stanowiły 4,7%. W porównaniu z poprzednim miesiącem udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wzrósł o 0,1 pkt proc.



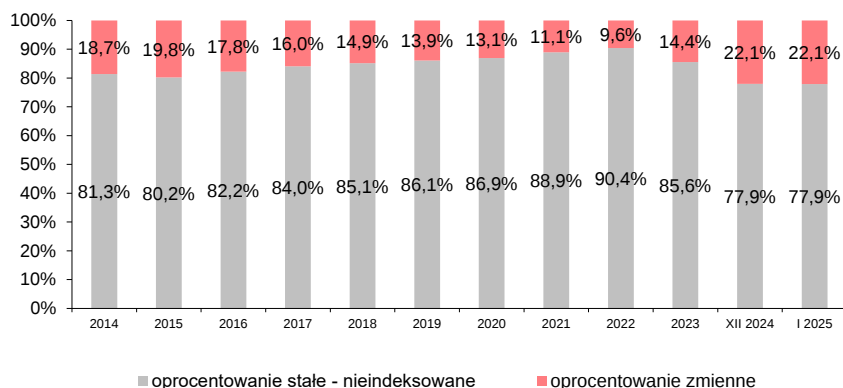
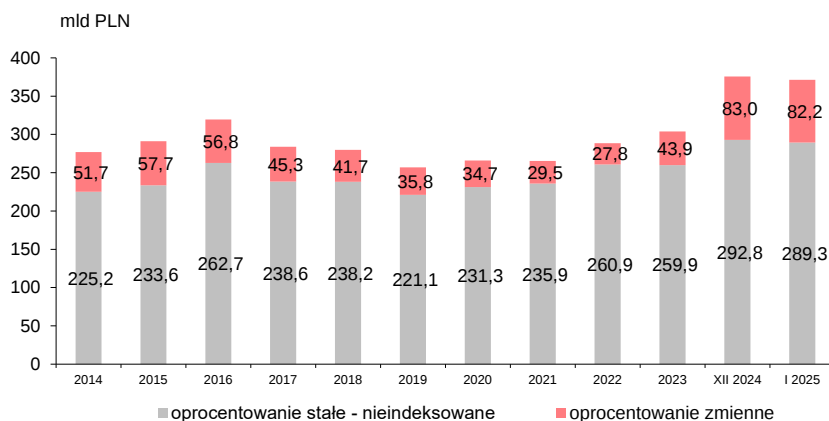
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W styczniu 2025 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym wyniósł 31,6%, w tym 6,0% stanowiły obligacje o oprocentowaniu indeksowanym inflacją i 23,4% o oprocentowaniu indeksowanym stawką WIBOR. Udział długu o zmiennym oprocentowaniu nie zmienił się m/m. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem utrzymany został dominujący udział instrumentów o oprocentowaniu stałym w długu krajowym.



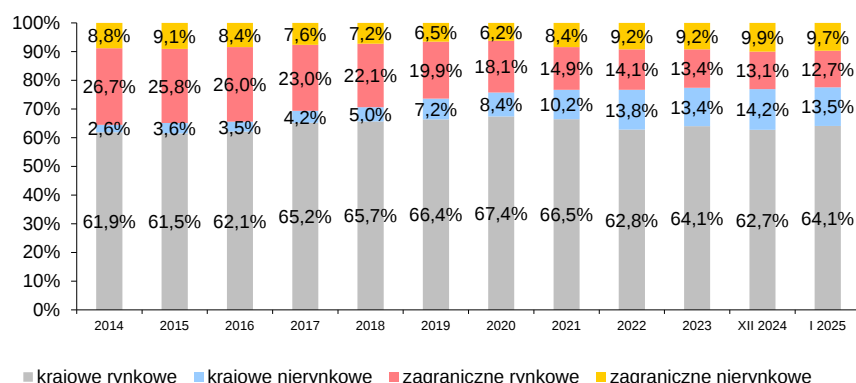
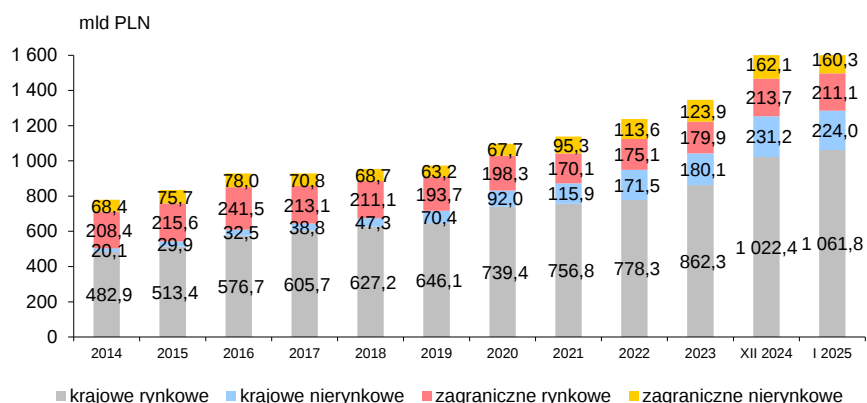
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W styczniu 2025 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 22,1%, tj. nie zmienił się m/m. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem utrzymany został dominujący udział instrumentów o oprocentowaniu stałym w długu nominowanym w walutach obcych.



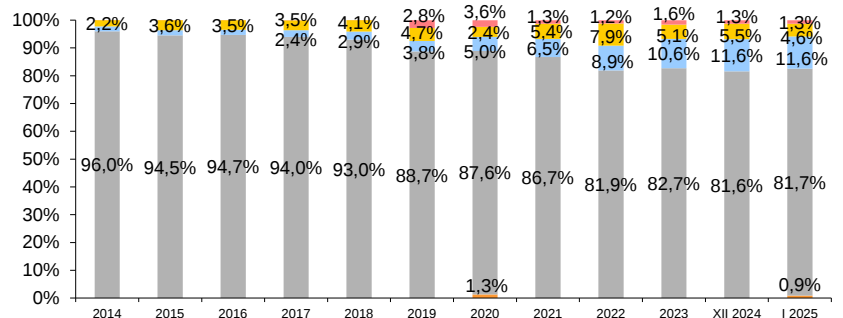
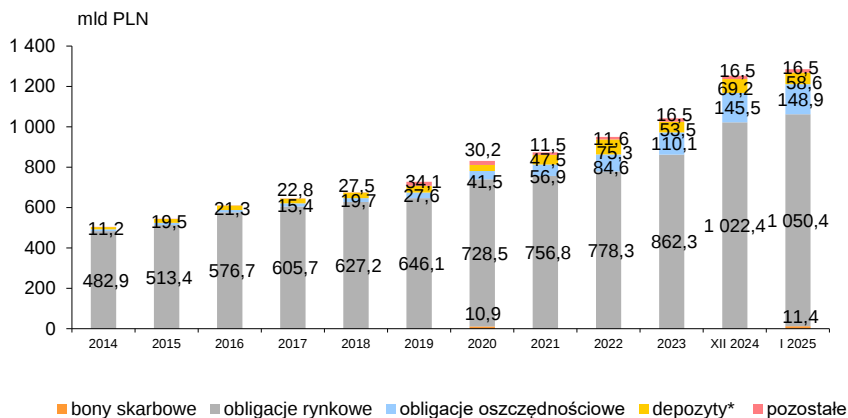
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (76,8% udziału w styczniu 2025 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (64,1%). 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

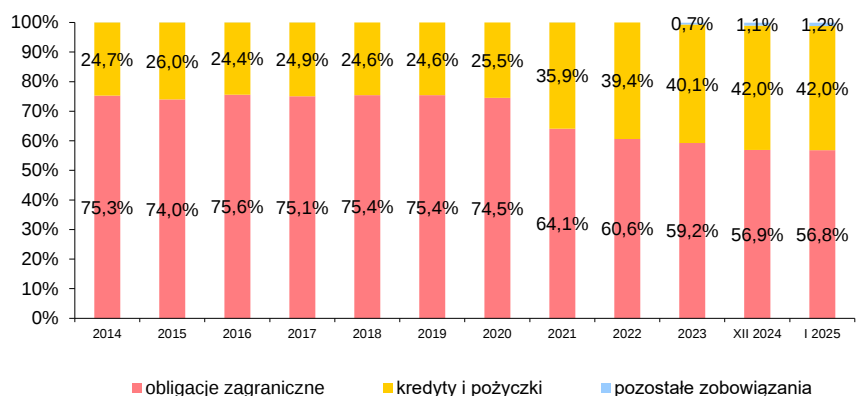
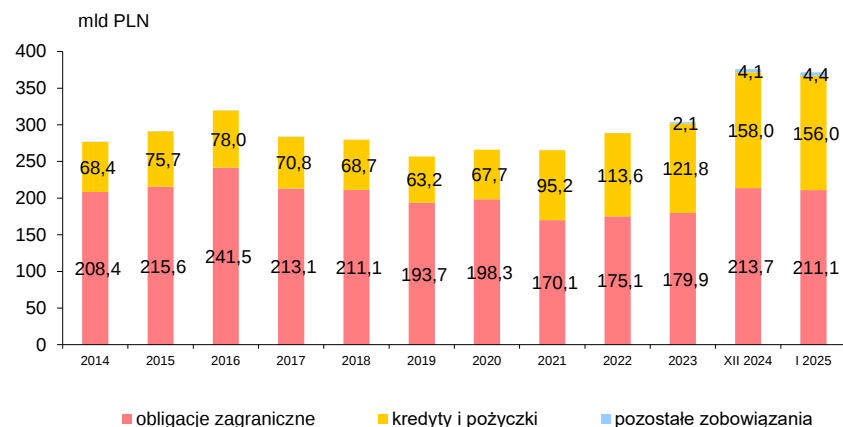
Dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w styczniu 2025 r. wyniósł 81,7%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (11,6%), a także przyjęte depozyty, których udział wyniósł 4,6%.



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

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

W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych (56,8% udziału w styczniu 2025 r.), przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych oraz pożyczek z UE (łącznie 42,0%).



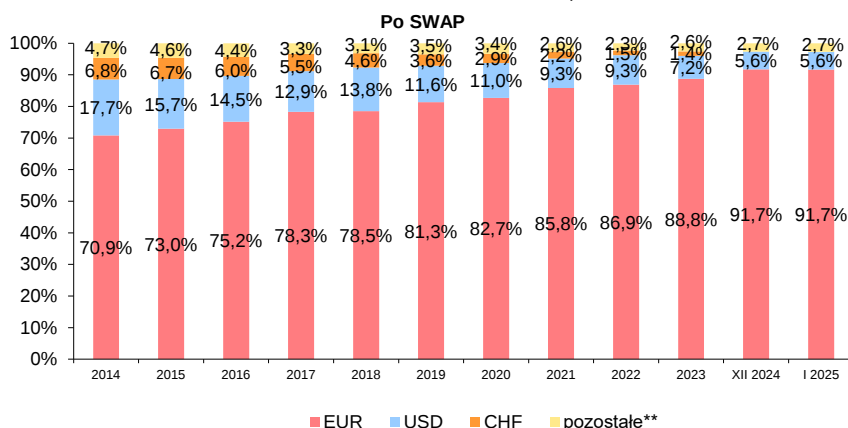
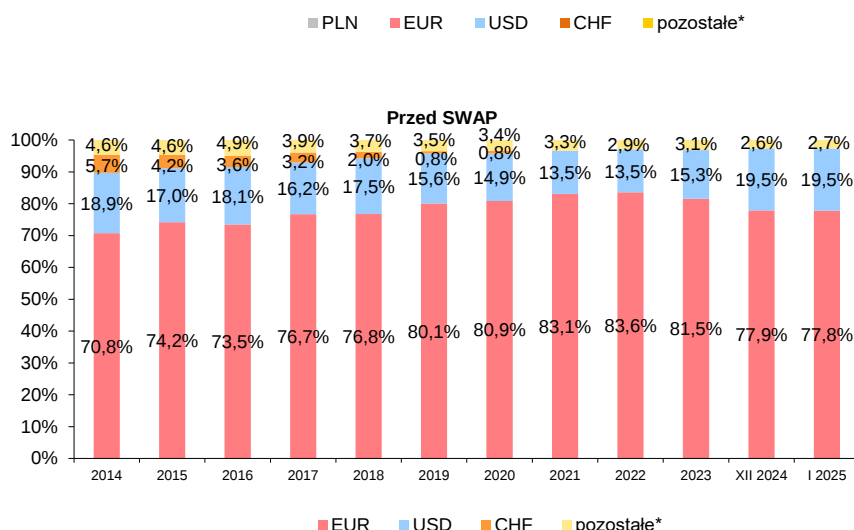
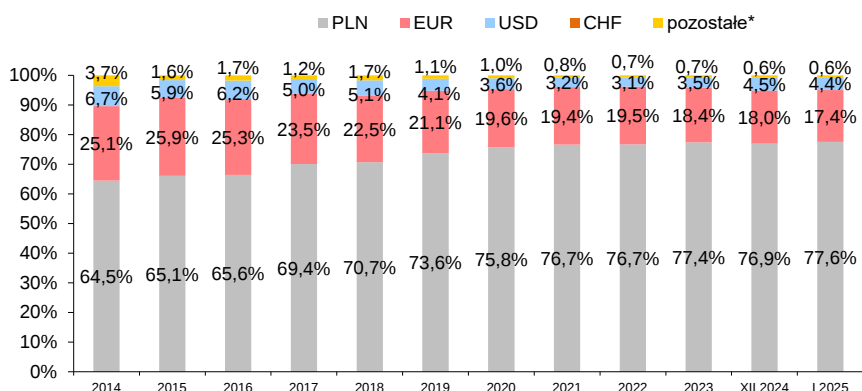
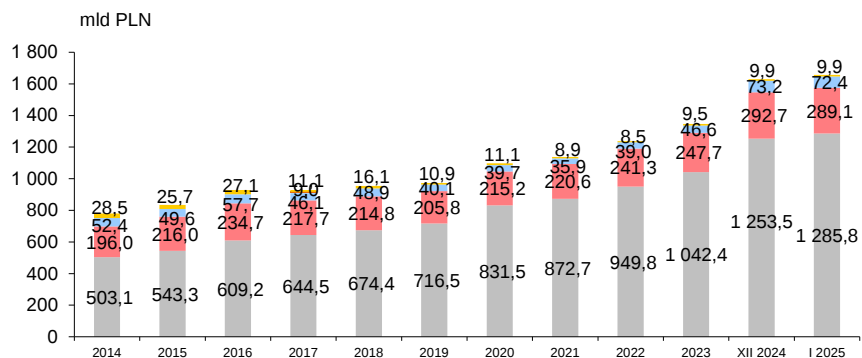
Zadłużenie SP wg rodzaju w styczniu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, podstawowym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w styczniu 2025 r. wyniosło 77,6%, wobec 76,9% na koniec poprzedniego miesiąca. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – spadek o 0,5 pkt proc. m/m,
- USD – spadek o 0,1 pkt proc. m/m,
- JPY – spadek o 0,01 pkt proc. m/m.

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

W styczniu 2025 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 91,7%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR nie zmienił się m/m.



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

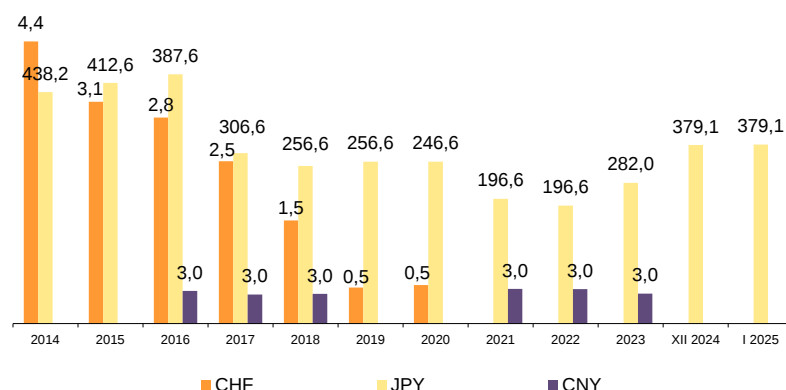
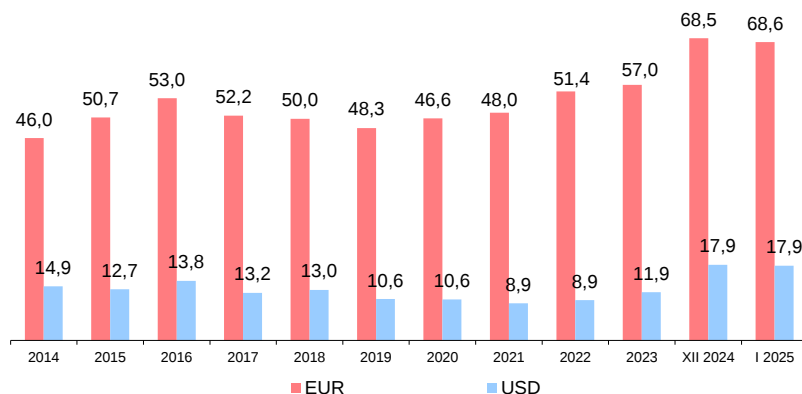
**) JPY

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

W styczniu 2025 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w USD nie zmieniła się i wyniosła 17,9 mld USD, wartość zadłużenia nominowanego w EUR wzrosła i wyniosła 68,6 mld EUR, wartość zadłużenia nominowanego w JPY nie zmieniła się i wyniosła 379,1 mld JPY.

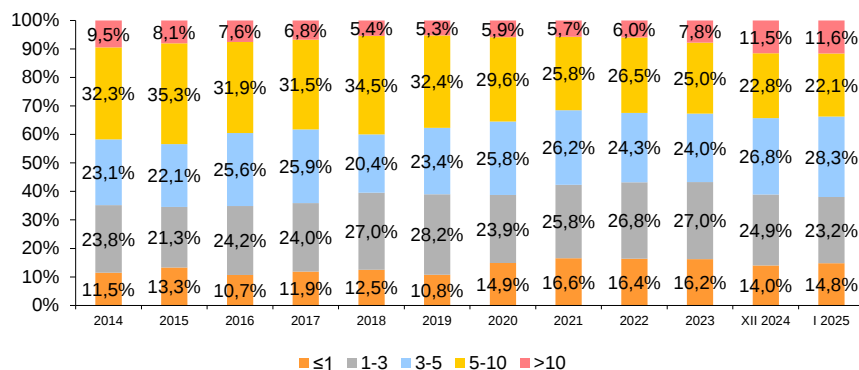
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



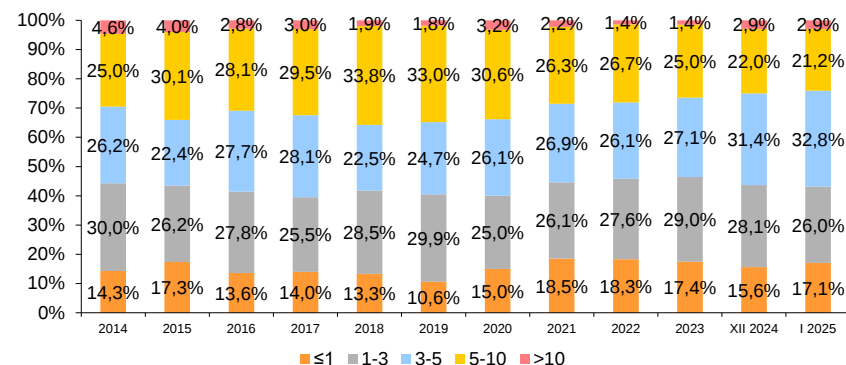
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W styczniu 2025 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 33,7% długu SP, co oznaczało spadek o 0,6 pkt proc. m/m. Udział zadłużenia o zapadalności poniżej 1 roku wyniósł 14,8%, tj. wzrósł o 0,8 pkt proc. m/m.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W styczniu 2025 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 24,1%, co oznaczało spadek o 0,9 pkt proc. m/m. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 17,1%, co oznaczało wzrost o 1,5 pkt proc. m/m.



Średnia zapadalność (ATM) zadłużenia SP*

Na koniec stycznia 2025 r. ATM długu SP wyniosło 6,01 roku (spadek o 0,06 roku m/m). Strategia zarządzania długiem zakłada jego utrzymanie na poziomie co najmniej 5 lat, z uwzględnieniem możliwości przejściowych odchyłń wynikających z uwarunkowań rynkowych lub budżetowych. ATM długu krajowego wyniosło 4,23 roku, spadek o 0,09 roku m/m (wypadkowa aukcji sprzedaży oraz starzenia się długu). Strategia zakłada dążenie do osiągnięcia ATM długu krajowego na poziomie zbliżonym do 4,5 roku z uwzględnieniem przejściowych odchyłń wynikających z uwarunkowań rynkowych lub budżetowych. ATM długu zagranicznego wyniosło 11,20 roku, co oznaczało wzrost o 0,26 roku m/m (głównie wypadkowa emisji 3,0 mld EUR obligacji, wykupu oraz starzenia się długu).

ATR zadłużenia SP*

W styczniu 2025 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) długu SP wyniósł 4,22 roku (spadek o 0,03 roku m/m). Poziom ATR w styczniu był wypadkową ATR długu krajowego na poziomie 3,03 roku (spadek o 0,09 roku m/m) oraz ATR długu w walutach obcych na poziomie 7,71 roku (wzrost o 0,31 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***)

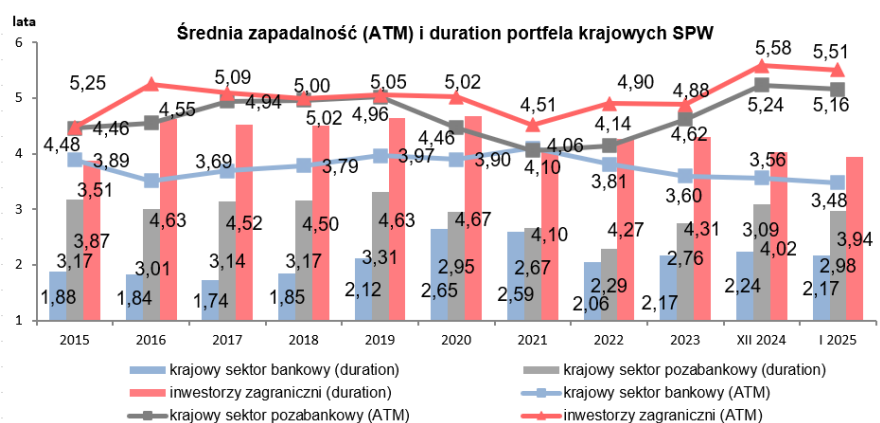
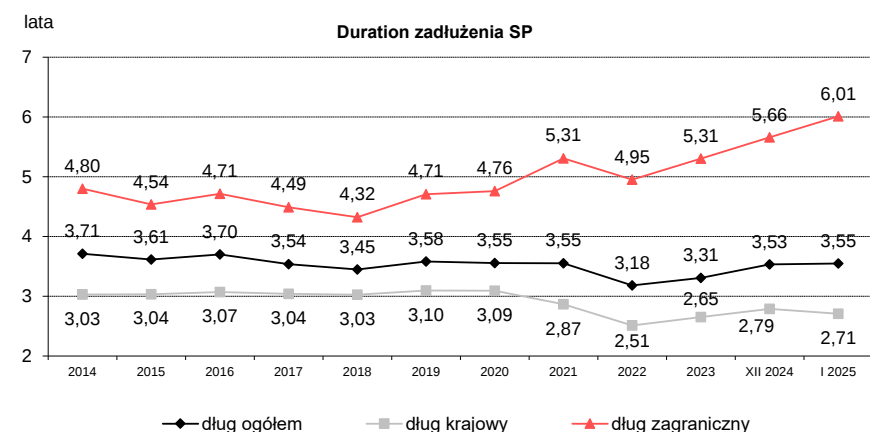
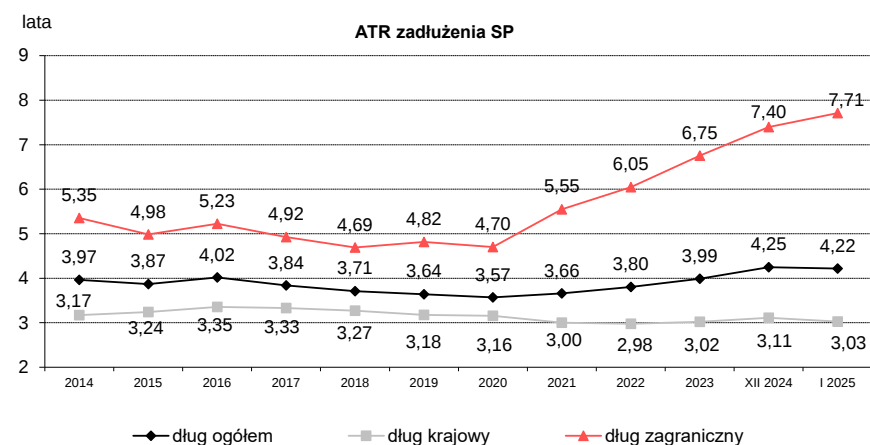
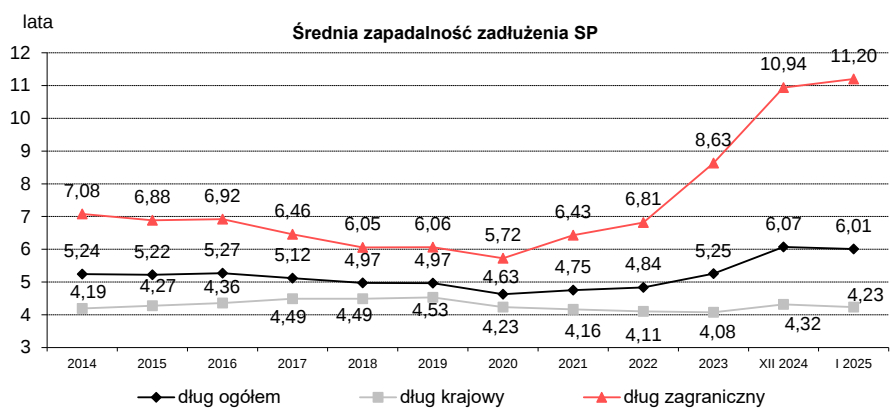
W styczniu 2025 r. duration długu SP wyniosło 3,55 roku (wzrost o 0,02 roku m/m) w wyniku spadku duration długu krajowego do poziomu 2,71 roku (o 0,08 roku m/m) oraz wzrostu duration długu zagranicznego do poziomu 6,01 roku (o 0,35 roku m/m). Poziom duration był głównie wynikiem kształtowania się ATR i zmian rentowności obligacji skarbowych.

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

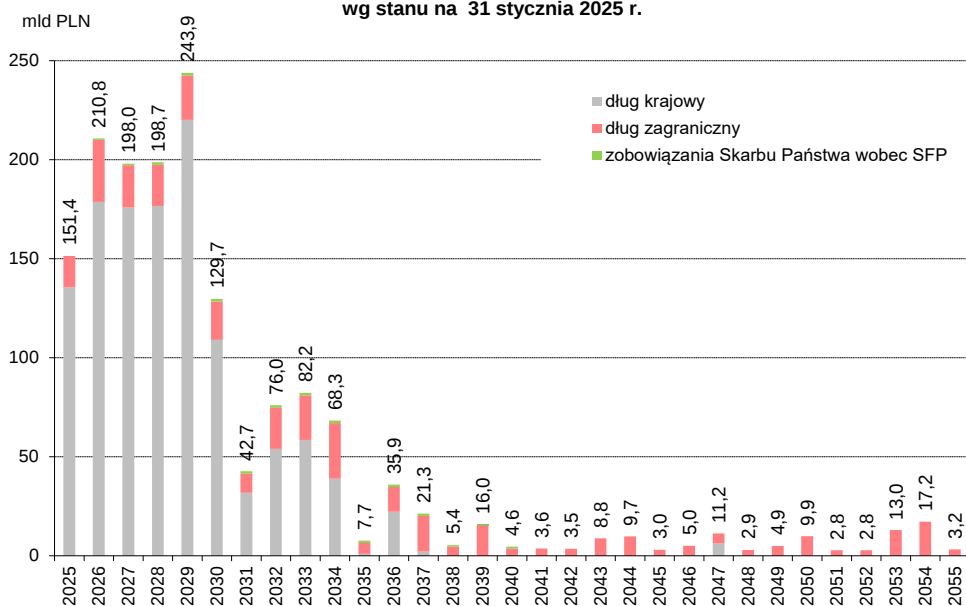
W styczniu 2025 r. ATM i duration portfela SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosło odpowiednio 5,51 roku (spadek o 0,08 roku m/m) i 3,94 roku (spadek o 0,08 roku m/m). W przypadku inwestorów pozabankowych ATM i duration portfela SPW wyniosło odpowiednio 5,16 roku (spadek o 0,08 roku m/m) i 2,98 roku (spadek o 0,11 roku m/m). Portfel SPW w posiadaniu banków osiągnął średnią zapadalność na poziomie 3,48 roku (spadek o 0,08 roku m/m), a duration wyniosło 2,17 roku (spadek o 0,07 roku m/m).

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

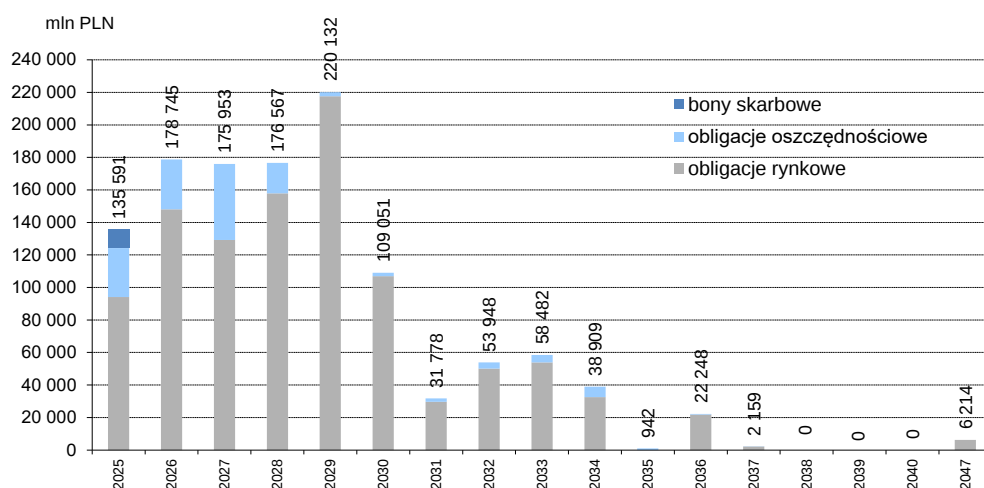
**) Duration dodatkowo nie uwzględnia obligacji indeksowanych



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



**Zapadalność zadłużenia krajowego w skarbowych papierach wartościowych wg stanu
na 31 stycznia 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 58,562 mln zł, (b) o terminie zapadalności w 2026 r. – przyjęte depozyty o wartości 35 mln zł, (c) zobowiązania wymagalne.

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

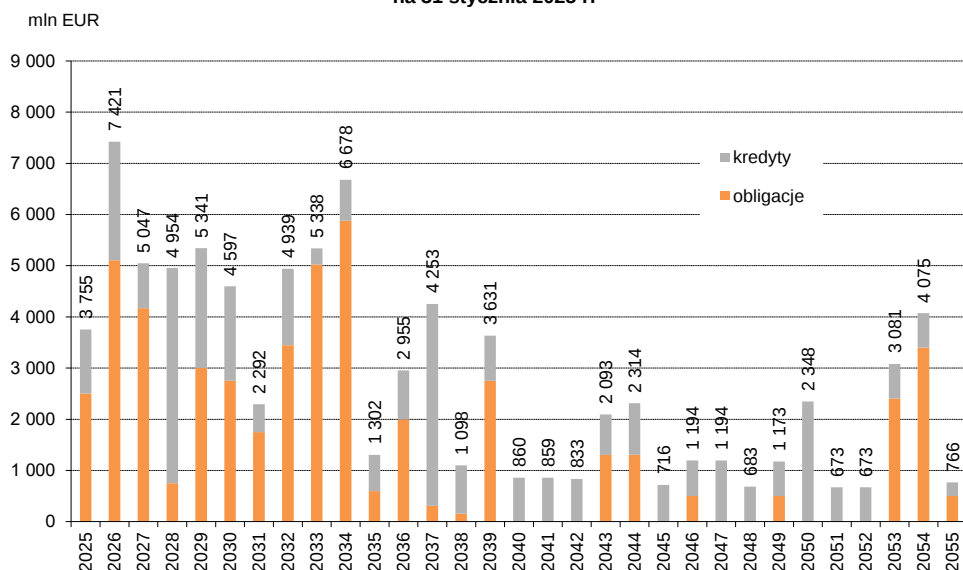


Tabela 4. Zadłużenie Skarbu Państwa wg kryterium miejsca emisji w układzie wg instrumentów (w mln zł)

Wyszczególnienie	XII 2023	struktura XII 2023 w %	XII 2024	struktura XII 2024 w %	I 2025	struktura I 2025 w %	zmiana		zmiana	
							I 2025 – XII 2024		XII 2023 – XII 2024	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 346 200,9	100,0	1 629 337,6	100,0	1 657 285,6	100,0	27 948,0	1,7	283 136,7	21,0
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	1 042 418,1	77,4	1 253 525,3	76,9	1 285 819,8	77,6	32 294,5	2,6	211 107,1	20,3
1. Zadłużenie z tytułu SPW	972 392,3	72,2	1 167 838,9	71,7	1 210 719,0	73,1	42 880,1	3,7	195 446,6	20,1
1.1. Rynkowe SPW	862 295,8	64,1	1 022 355,6	62,7	1 061 808,3	64,1	39 452,7	3,9	160 059,8	18,6
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	595 633,6	44,2	708 940,1	43,5	737 235,3	44,5	28 295,2	4,0	113 306,6	19,0
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	11 399,0	0,7	11 399,0	-	0,0	-
obligacje OK	37 695,1	2,8	49 656,9	3,0	51 415,9	3,1	1 759,0	3,5	11 961,9	31,7
obligacje PS	204 093,8	15,2	202 902,1	12,5	212 969,3	12,9	10 067,2	5,0	-1 191,7	-0,6
obligacje DS	273 469,5	20,3	356 332,7	21,9	359 683,7	21,7	3 351,0	0,9	82 863,2	30,3
obligacje WS	80 375,3	6,0	100 048,4	6,1	101 767,4	6,1	1 719,0	1,7	19 673,1	24,5
oprocentowanie stałe - indeksowane	0,0	0,0	21 481,9	1,3	24 034,8	1,5	2 552,9	11,9	21 481,9	-
obligacje IZ	0,0	0,0	21 481,9	1,3	24 034,8	1,5	2 552,9	11,9	21 481,9	-
oprocentowanie zmienne	266 662,2	19,8	291 933,6	17,9	300 538,2	18,1	8 604,6	2,9	25 271,4	9,5
obligacje WZ	263 662,2	19,6	288 933,6	17,7	297 538,2	18,0	8 604,6	3,0	25 271,4	9,6
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	110 096,5	8,2	145 483,3	8,9	148 910,7	9,0	3 427,4	2,4	35 386,8	32,1
oprocentowanie stałe	9 868,8	0,7	41 859,8	2,6	43 669,8	2,6	1 809,9	4,3	31 991,1	324,2
obligacje OTS	214,1	0,0	467,3	0,0	493,2	0,0	26,0	5,6	253,2	118,2
obligacje POS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	358,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-358,0	-100,0
obligacje TOS	9 296,7	0,7	41 392,6	2,5	43 176,5	2,6	1 784,0	4,3	32 095,9	345,2
oprocentowanie zmienne	100 227,7	7,4	103 623,5	6,4	105 240,9	6,4	1 617,5	1,6	3 395,8	3,4
obligacje ROR	10 549,4	0,8	19 550,6	1,2	20 817,0	1,3	1 266,4	6,5	9 001,2	85,3
obligacje DOR	4 189,8	0,3	6 629,3	0,4	6 898,8	0,4	269,5	4,1	2 439,6	58,2
obligacje TOZ	665,2	0,0	489,6	0,0	461,3	0,0	-28,3	-5,8	-175,6	-26,4
obligacje COI	64 488,0	4,8	53 401,7	3,3	52 957,7	3,2	-444,0	-0,8	-11 086,2	-17,2
obligacje ROS	792,1	0,1	971,2	0,1	992,6	0,1	21,4	2,2	179,1	22,6
obligacje EDO	18 683,1	1,4	21 325,0	1,3	21 815,8	1,3	490,8	2,3	2 641,9	14,1
obligacje ROD	860,1	0,1	1 256,0	0,1	1 297,8	0,1	41,8	3,3	395,9	46,0
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	70 025,9	5,2	85 686,4	5,3	75 100,8	4,5	-10 585,6	-12,4	15 660,5	22,4
depozyty JSFP*	38 464,3	2,9	42 918,4	2,6	42 783,4	2,6	-135,0	-0,3	4 454,1	11,6
depozyty JSFG**	6 136,7	0,5	15 612,2	1,0	5 038,32	0,3	-10 573,9	-67,7	9 475,5	154,4
pozostałe depozyty***	8 897,6	0,7	10 625,5	0,7	10 748,82	0,6	123,3	1,2	1 727,9	19,4
zobowiązania wymagalne	17,4	0,0	21,1	0,0	21,1	0,0	0,0	0,0	3,7	21,1
pożyczka SP od JSFP****	16 504,3	1,2	16 504,3	1,0	16 504,3	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0
inne	5,5	0,0	4,9	0,0	4,9	0,0	0,0	0,0	-0,7	-12,0
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	303 782,7	22,6	375 812,3	23,1	371 465,8	22,4	-4 346,6	-1,2	72 029,6	23,7
1. Zadłużenie z tytułu SPW	179 897,4	13,4	213 713,8	13,1	211 119,0	12,7	-2 594,8	-1,2	33 816,4	18,8
1.1. Rynkowe SPW	179 897,4	13,4	213 713,8	13,1	211 119,0	12,7	-2 594,8	-1,2	33 816,4	18,8
oprocentowanie stałe	179 897,4	13,4	213 713,8	13,1	211 119,0	12,7	-2 594,8	-1,2	33 816,4	18,8
EUR	123 787,6	9,2	130 582,9	8,0	128 749,3	7,8	-1 833,6	-1,4	6 795,3	5,5
USD	46 629,8	3,5	73 206,4	4,5	72 428,2	4,4	-778,3	-1,1	26 576,7	57,0
CHF	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
JPY	7 819,9	0,6	9 924,5	0,6	9 941,5	0,6	17,1	0,2	2 104,6	26,9
CNY	1 660,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-1 660,2	-100,0
2. Kredyty i pożyczki zagraniczne	121 820,5	9,0	158 008,4	9,7	155 996,4	9,4	-2 012,0	-1,3	36 187,9	29,7
oprocentowanie stałe	77 968,8	5,8	75 044,4	4,6	73 818,2	4,5	-1 226,3	-1,6	-2 924,4	-3,8
EUR	77 968,8	5,8	75 044,4	4,6	73 818,2	4,5	-1 226,3	-1,6	-2 924,4	-3,8
oprocentowanie zmienne	43 851,8	3,3	82 964,0	5,1	82 178,2	5,0	-785,8	-0,9	39 112,2	89,2
EUR	43 851,8	3,3	82 964,0	5,1	82 178,2	5,0	-785,8	-0,9	39 112,2	89,2
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	2 064,8	0,2	4 090,2	0,3	4 350,4	0,3	260,3	6,4	2 025,4	98,1

*) 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 2023	struktura XII 2023	XII 2024	struktura XII 2024	I 2025	struktura I 2025	zmiana I 2025 – XII 2024		zmiana XII 2023 – XII 2024	
		w %		w %		w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 346 200,9	100,0	1 629 337,6	100,0	1 657 285,6	100,0	27 948,0	1,7	283 136,7	21,0
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	932 593,1	69,3	1 123 620,2	69,0	1 146 852,9	69,2	23 232,8	2,1	191 027,1	20,5
Krajowy sektor bankowy	510 607,9	37,9	608 937,5	37,4	634 753,2	38,3	25 815,8	4,2	98 329,6	19,3
1. Krajowe SPW	493 819,8	36,7	597 201,9	36,7	623 920,9	37,6	26 719,1	4,5	103 382,1	20,9
1.1. Rynkowe SPW	493 819,8	36,7	597 201,9	36,7	623 920,9	37,6	26 719,1	4,5	103 382,1	20,9
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	10 074,8	0,6	10 074,8	-	0,0	-
obligacje OK	23 189,0	1,7	39 427,7	2,4	41 229,6	2,5	1 801,9	4,6	16 238,6	70,0
obligacje PS	115 208,6	8,6	115 429,5	7,1	120 807,5	7,3	5 378,0	4,7	220,9	0,2
obligacje DS	140 728,5	10,5	194 862,8	12,0	197 754,2	11,9	2 891,4	1,5	54 134,3	38,5
obligacje WS	35 325,8	2,6	47 502,7	2,9	48 948,7	3,0	1 446,0	3,0	12 177,0	34,5
obligacje IZ	0,0	0,0	170,3	0,0	294,2	0,0	123,8	72,7	170,3	-
obligacje WZ	179 367,8	13,3	199 808,8	12,3	204 811,9	12,4	5 003,1	2,5	20 441,0	11,4
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	11,7	0,0	8,8	0,0	8,8	0,0	0,0	0,0	-2,8	-24,4
pozostałe depozyty**	11,7	0,0	8,8	0,0	8,8	0,0	0,0	0,0	-2,9	-24,4
zobowiązania wymagalne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
3. Zagraniczne SPW	16 776,4	1,2	11 726,8	0,7	10 823,5	0,7	-903,3	-7,7	-5 049,6	-30,1
Krajowy sektor pozabankowy	421 985,2	31,3	514 682,7	31,6	512 099,7	30,9	-2 583,0	-0,5	92 697,5	22,0
1. Krajowe SPW	346 398,4	25,7	422 216,6	25,9	431 342,6	26,0	9 125,9	2,2	75 818,2	21,9
1.1. Rynkowe SPW	236 618,5	17,6	277 189,8	17,0	282 896,7	17,1	5 706,8	2,1	40 571,3	17,1
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	1 176,3	0,1	1 176,3	-	0,0	-
obligacje OK	13 244,6	1,0	8 442,3	0,5	8 182,1	0,5	-260,2	-3,1	-4 802,3	-36,3
obligacje PS	51 852,3	3,9	54 318,4	3,3	54 948,4	3,3	630,0	1,2	2 466,1	4,8
obligacje DS	55 104,5	4,1	80 374,7	4,9	80 618,9	4,9	244,2	0,3	25 270,3	45,9
obligacje WS	30 587,2	2,3	35 431,8	2,2	35 440,7	2,1	9,0	0,0	4 844,6	15,8
obligacje IZ	0,0	0,0	9 587,7	0,6	11 349,0	0,7	1 761,3	18,4	9 587,7	-
obligacje WZ	82 830,0	6,2	86 034,9	5,3	88 181,3	5,3	2 146,3	2,5	3 204,9	3,9
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	109 779,9	8,2	145 026,8	8,9	148 445,9	9,0	3 419,1	2,4	35 247,0	32,1
obligacje ROR	10 534,9	0,8	19 517,6	1,2	20 782,7	1,3	1 265,1	6,5	8 982,8	85,3
obligacje DOR	4 182,1	0,3	6 609,2	0,4	6 877,7	0,4	268,5	4,1	2 427,1	58,0
obligacje OTS	214,1	0,0	467,0	0,0	493,2	0,0	26,2	5,6	252,9	118,1
obligacje POS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	357,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-357,9	-100,0
obligacje TOZ	664,7	0,0	489,2	0,0	460,8	0,0	-28,3	-5,8	-175,5	-26,4
obligacje TOS	9 268,7		41 206,2	2,5	42 984,0	2,6	1 777,7	4,3	31 937,6	344,6
obligacje COI	64 298,0	4,8	53 265,5	3,3	52 824,0	3,2	-441,5	-0,8	-11 032,5	-17,2
obligacje ROS	792,0	0,1	971,2	0,1	992,5	0,1	21,4	2,2	179,2	22,6
obligacje EDO	18 607,6	1,4	21 245,2	1,3	21 733,4	1,3	488,2	2,3	2 637,6	14,2
obligacje ROD	860,0	0,1	1 255,7	0,1	1 297,5	0,1	41,8	3,3	395,7	46,0
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	69 998,8	5,2	85 659,9	5,3	75 074,4	4,5	-10 585,6	-12,4	15 661,1	22,4
depozyty JSFP*	38 464,3	2,9	42 918,4	2,6	42 783,4	2,6	-135,0	-0,3	4 454,1	11,6
depozyty JSFG**	6 136,7	0,5	15 612,2	1,0	5 038,3	0,3	-10 573,9	-67,7	9 475,5	154,4
pozostałe depozyty***	8 870,6	0,7	10 599,1	0,7	10 722,4	0,6	123,3	1,2	1 728,5	19,5
zobowiązania wymagalne	17,4	0,0	21,1	0,0	21,1	0,0	0,0	0,0	3,7	21,1
pożyczka SP od JSFP***	16 504,3	1,2	16 504,3	1,0	16 504,3	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inne	5,5	0,0	4,9	0,0	4,9	0,0	0,0	0,0	-0,7	-12,0
3. Zagraniczne SPW	5 588,0	0,4	6 806,1	0,4	5 682,7	0,3	-1 123,4	-16,5	1 218,1	21,8
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	413 607,8	30,7	505 717,4	31,0	510 432,6	30,8	4 715,2	0,9	92 109,7	22,3
1. Krajowe SPW	132 174,1	9,8	148 420,4	9,1	155 455,5	9,4	7 035,1	4,7	16 246,3	12,3
1.1. Rynkowe SPW	131 857,5	9,8	147 963,9	9,1	154 990,7	9,4	7 026,8	4,7	16 106,4	12,2
bony skarbowe	0,0	0,0	0,0	0,0	147,9	0,0	147,9	-	0,0	-
obligacje OK	1 261,4	0,1	1 787,0	0,1	2 004,2	0,1	217,3	12,2	525,6	41,7
obligacje PS	37 032,9	2,8	33 154,2	2,0	37 213,4	2,2	4 059,2	12,2	-3 878,6	-10,5
obligacje DS	77 636,5	5,8	81 095,2	5,0	81 310,6	4,9	215,4	0,3	3 458,7	4,5
obligacje WS	14 462,3	1,1	17 113,8	1,1	17 377,9	1,0	264,1	1,5	2 651,5	18,3
obligacje IZ	0,0	0,0	11 723,9	0,7	12 391,6	0,7	667,8	5,7	11 723,9	-
obligacje WZ	1 464,4	0,1	3 089,9	0,2	4 545,0	0,3	1 455,1	47,1	1 625,5	111,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	316,6	0,0	456,5	0,0	464,8	0,0	8,3	1,8	139,9	44,2
obligacje ROR	14,6	0,0	33,0	0,0	34,3	0,0	1,3	3,9	18,4	126,5
obligacje DOR	7,7	0,0	20,2	0,0	21,1	0,0	1,0	4,8	12,5	162,1
obligacje OTS	0,0	0,0	0,3	0,0	0,1	0,0	-0,2	-76,0	0,3	610,0
obligacje POS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
obligacje DOS	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-0,1	-100,0
obligacje TOZ	0,5	0,0	0,4	0,0	0,4	0,0	0,0	-0,4	-0,1	-12,9
obligacje TOS	28,0	0,0	186,3	0,0	192,5	0,0	6,2	3,3	158,3	565,5
obligacje COI	190,0	0,0	136,2	0,0	133,7	0,0	-2,5	-1,8	-53,8	-28,3
obligacje ROS	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-36,2
obligacje EDO	75,5	0,0	79,8	0,0	82,3	0,0	2,5	3,2	4,2	5,6
obligacje ROD	0,1	0,0	0,3	0,0	0,3	0,0	0,0	0,6	0,1	91,9
2. Zagraniczne SPW	157 533,0	11,7	195 180,8	12,0	194 612,7	11,7	-568,1	-0,3	37 647,9	23,9
3. Kredyty i pożyczki zagraniczne	121 820,5	9,0	158 008,4	9,7	155 996,4	9,4	-2 012,0	-1,3	36 187,9	29,7
Europejski Bank Inwestycyjny	26 581,1	2,0	26 927,9	1,7	26 377,3	1,6	-550,6	-2,0	346,8	1,3
Bank Światowy	23 380,8	1,7	21 398,0	1,3	21 476,7	1,3	78,7	0,4	-1 982,8	-8,5
Bank Rozwoju Rady Europy	3 421,3	0,3	4 138,6	0,3	4 080,5	0,2	-58,1	-1,4	717,3	21,0
Unia Europejska (SURE, KPO)	68 437,3	5,1	105 543,9	6,5	104 061,9	6,3	-1 482,0	-1,4	37 106,6	54,2
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	2 080,2	0,2	4 107,8	0,3	4 368,1	0,3	260,3	6,3	2 027,6	97,5

*) 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 2023	struktura	XII 2024	struktura	I 2025	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2023 w %		XII 2024 w %		I 2025 – XII 2024	XII 2023 – XII 2024	w mln zł	w %	w mln zł
Razem	1 346 200,9	100,0	1 629 337,6	100,0	1 657 285,6	100,0	27 948,0	1,7	283 136,7	21,0
do 1 roku (włącznie)	218 665,9	16,2	228 691,6	14,0	245 167,1	14,8	16 475,5	7,2	10 025,6	4,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	363 924,6	27,0	405 275,3	24,9	384 781,0	23,2	-20 494,3	-5,1	41 350,7	11,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	322 924,1	24,0	436 999,8	26,8	468 776,8	28,3	31 777,0	7,3	114 075,7	35,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	336 225,2	25,0	371 055,4	22,8	366 599,7	22,1	-4 455,7	-1,2	34 830,2	10,4
powyżej 10 lat	104 461,1	7,8	187 315,6	11,5	191 961,1	11,6	4 645,5	2,5	82 854,5	79,3
I. Zadłużenie krajowe	1 042 418,1	77,4	1 253 525,3	76,9	1 285 819,8	77,6	32 294,5	2,6	211 107,1	20,3
do 1 roku (włącznie)	181 565,9	13,5	195 477,0	12,0	219 792,9	13,3	24 315,9	12,4	13 911,1	7,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	302 393,8	22,5	352 206,1	21,6	334 201,9	20,2	-18 004,2	-5,1	49 812,3	16,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	282 804,3	21,0	393 124,1	24,1	422 178,1	25,5	29 054,0	7,4	110 319,7	39,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	260 558,3	19,4	275 916,9	16,9	272 494,8	16,4	-3 422,1	-1,2	15 358,6	5,9
powyżej 10 lat	15 095,8	1,1	36 801,2	2,3	37 152,1	2,2	350,9	1,0	21 705,4	143,8
1.1. SPW rynkowe	862 295,8	64,1	1 022 355,6	62,7	1 061 808,3	64,1	39 452,7	3,9	160 059,8	18,6
o oprocentowaniu stałym	595 633,6	44,2	708 940,1	43,5	737 235,3	44,5	28 295,2	4,0	113 306,6	19,0
do 1 roku (włącznie)	74 818,6	5,6	76 077,8	4,7	87 476,8	5,3	11 399,0	15,0	1 259,2	1,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	173 366,4	12,9	183 099,3	11,2	184 858,3	11,2	1 759,0	1,0	9 732,9	5,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	148 589,0	11,0	242 324,7	14,9	271 994,4	16,4	29 669,7	12,2	93 735,7	63,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	191 814,6	14,2	199 111,1	12,2	184 578,6	11,1	-14 532,5	-7,3	7 296,5	3,8
powyżej 10 lat	7 045,0	0,5	8 327,3	0,5	8 327,3	0,5	0,0	0,0	1 282,3	18,2
indeksowane	0,0	0,0	21 481,9	1,3	24 034,8	1,5	2 552,9	11,9	21 481,9	-
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)	0,0	0,0	0,0	0,0	2 228,7	0,1	2 228,7	-	0,0	-
powyżej 10 lat	0,0	0,0	21 481,9	1,3	21 806,0	1,3	324,2	1,5	21 481,9	-
o oprocentowaniu zmiennym	266 662,2	19,8	291 933,6	17,9	300 538,2	18,1	8 604,6	2,9	25 271,4	9,5
do 1 roku (włącznie)	28 579,0	2,1	18 080,8	1,1	40 564,0	2,4	22 483,2	124,3	-10 498,1	-36,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	82 353,0	6,1	92 520,9	5,7	70 037,7	4,2	-22 483,2	-24,3	10 167,9	12,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	110 529,4	8,2	129 825,0	8,0	129 825,0	7,8	0,0	0,0	19 295,6	17,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	45 200,8	3,4	51 506,9	3,2	60 111,5	3,6	8 604,6	16,7	6 306,0	14,0
powyżej 10 lat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
1.2. SPW oszczędnościowe	110 096,5	8,2	145 483,3	8,9	148 910,7	9,0	3 427,4	2,4	35 386,8	32,1
o oprocentowaniu stałym	9 868,8	0,7	41 859,8	2,6	43 669,8	2,6	1 809,9	4,3	31 991,1	324,2
do 1 roku (włącznie)	572,1	0,0	898,3	0,1	1 023,3	0,1	125,0	13,9	326,2	57,0
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	9 287,2	0,7	40 961,5	2,5	42 646,5	2,6	1 685,0	4,1	31 674,3	341,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	9,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-9,5	-100,0
o oprocentowaniu zmiennym	100 227,7	7,4	103 623,5	6,4	105 240,9	6,4	1 617,5	1,6	3 395,8	3,4
do 1 roku (włącznie)	24 074,7	1,8	31 238,0	1,9	32 132,4	1,9	894,4	2,9	7 163,3	29,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	36 637,2	2,7	34 124,4	2,1	35 159,4	2,1	1 035,0	3,0	-2 512,8	-6,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	21 676,4	1,6	18 474,4	1,1	17 858,6	1,1	-615,7	-3,3	-3 202,1	-14,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	17 292,8	1,3	19 048,9	1,2	19 326,0	1,2	277,1	1,5	1 756,1	10,2
powyżej 10 lat	546,5	0,0	737,8	0,0	764,5	0,0	26,7	3,6	191,3	35,0
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	70 025,9	5,2	85 686,4	5,3	75 100,8	4,5	-10 585,6	-12,4	15 660,5	22,4
do 1 roku (włącznie)	53 521,6	4,0	69 182,1	4,2	58 596,5	3,5	-10 585,6	-15,3	15 660,5	29,3
od 1 do 3 lat (włącznie)	750,0	0,1	1 500,0	0,1	1 500,0	0,1	0,0	0,0	750,0	100,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	2 000,0	0,1	2 500,0	0,2	2 500,0	0,2	0,0	0,0	500,0	25,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	6 250,0	0,5	6 250,0	0,4	6 250,0	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
powyżej 10 lat	7 504,3	0,6	6 254,3	0,4	6 254,3	0,4	0,0	0,0	-1 250,0	-16,7
II. Zadłużenie zagraniczne	303 782,7	22,6	375 812,3	23,1	371 465,8	22,4	-4 346,6	-1,2	72 029,6	23,7
do 1 roku (włącznie)	37 100,1	2,8	33 214,6	2,0	25 374,2	1,5	-7 840,4	-23,6	-3 885,5	-10,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	61 530,8	4,6	53 069,2	3,3	50 579,1	3,1	-2 490,1	-4,7	-8 461,6	-13,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	40 119,7	3,0	43 875,7	2,7	46 598,7	2,8	2 723,0	6,2	3 756,0	9,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	75 666,9	5,6	95 138,5	5,8	94 104,9	5,7	-1 033,6	-1,1	19 471,6	25,7
powyżej 10 lat	89 365,3	6,6	150 514,3	9,2	154 808,9	9,3	4 294,6	2,9	61 149,1	68,4
1. Obligacje zagraniczne	179 897,4	13,4	213 713,8	13,1	211 119,0	12,7	-2 594,8	-1,2	33 816,4	18,8
o oprocentowaniu stałym	179 897,4	13,4	213 713,8	13,1	211 119,0	12,7	-2 594,8	-1,2	33 816,4	18,8
do 1 roku (włącznie)	30 878,9	2,3	23 501,5	1,4	15 479,8	0,9	-8 021,7	-34,1	-7 377,4	-23,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	45 780,6	3,4	39 496,8	2,4	34 135,7	2,1	-5 361,2	-13,6	-6 283,8	-13,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	18 136,8	1,3	16 006,9	1,0	22 126,4	1,3	6 119,5	38,2	-2 129,9	-11,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	47 763,2	3,5	74 004,7	4,5	73 080,3	4,4	-924,4	-1,2	26 241,4	54,9
powyżej 10 lat	37 337,8	2,8	60 703,8	3,7	66 296,8	4,0	5 593,0	9,2	23 366,0	62,6
2. Kredyty i pożyczki zagraniczne	121 820,5	9,0	158 008,4	9,7	155 996,4	9,4	-2 012,0	-1,3	36 187,9	29,7
o oprocentowaniu stałym	77 968,8	5,8	75 044,4	4,6	73 818,2	4,5	-1 226,3	-1,6	-2 924,4	-3,8
do 1 roku (włącznie)	2 324,6	0,2	3 584,2	0,2	3 533,9	0,2	-50,3	-1,4	1 259,6	54,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	11 560,5	0,9	9 371,3	0,6	12 235,4	0,7	2 864,2	30,6	-2 189,2	-18,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	17 714,8	1,3	23 660,1	1,5	20 234,9	1,2	-3 425,2	-14,5	5 945,3	33,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	20 506,9	1,5	12 941,1	0,8	12 727,3	0,8	-213,8	-1,7	-7 565,8	-36,9
powyżej 10 lat	25 862,1	1,9	25 487,7	1,6	25 086,7	1,5	-401,0	-1,6	-374,4	-1,4
o oprocentowaniu zmiennym	43 851,8	3,3	82 964,0	5,1	82 178,2	5,0	-785,8	-0,9	39 112,2	89,2
do 1 roku (włącznie)	1 831,8	0,1	2 038,7	0,1	2 010,0	0,1	-28,6	-1,4	206,9	11,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4 189,7	0,3	4 201,1	0,3	4 208,0	0,3	6,9	0,2	11,4	0,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	4 268,2	0,3	4 208,7	0,3	4 237,5	0,3	28,7	0,7	-59,5	-1,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	7 396,8	0,5	8 192,7	0,5	8 297,2	0,5	104,5	1,3	795,9	10,8
powyżej 10 lat	26 165,3	1,9	64 322,8	3,9	63 425,5	3,8	-897,3	-1,4	38 157,5	145,8
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	2 064,8	0,2	4 090,2	0,3	4 350,4	0,3	260,3	6,4	2 025,4	98,1
do 1 roku (włącznie)	2 064,8	0,2	4 090,2	0,3	4 350,4	0,3	260,3	6,4	2 025,4	98,1

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

Wyszczególnienie	XII 2023	XII 2024	I 2025	zmiana		zmiana	
				XII 2024 – I 2025		XII 2023 – XII 2024	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	309 613,8	381 310,0	393 374,2	12 064,2	3,2	71 696,2	23,2
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	239 746,6	293 359,5	305 202,9	11 843,4	4,0	53 612,9	22,4
1. Dług z tytułu SPW	223 641,3	273 306,6	287 376,9	14 070,4	5,1	49 665,3	22,2
1.1. Rynkowe SPW	198 320,1	239 259,4	252 031,4	12 772,0	5,3	40 939,3	20,6
- bony skarbowe	0,0	0,0	2 705,7	2 705,7	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	198 320,1	239 259,4	249 325,7	10 066,3	4,2	40 939,3	20,6
1.2. Obligacje oszczędnościowe	25 321,2	34 047,1	35 345,5	1 298,4	3,8	8 725,9	34,5
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	16 105,3	20 053,0	17 826,0	-2 227,0	-11,1	3 947,7	24,5
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	69 867,2	87 950,5	88 171,3	220,9	0,3	18 083,2	25,9
1. Dług z tytułu SPW	41 374,7	50 014,9	50 111,3	96,4	0,2	8 640,2	20,9
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	28 017,6	36 978,3	37 027,4	49,1	0,1	8 960,7	32,0
2.1. Bank Światowy	5 377,4	5 007,7	5 097,7	90,0	1,8	-369,6	-6,9
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	6 113,4	6 301,9	6 260,9	-40,9	-0,6	188,5	3,1
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	786,9	968,6	968,6	0,0	0,0	181,7	23,1
2.4. Unia Europejska (SURE, KPO)	15 740,0	24 700,2	24 700,2	0,0	0,0	8 960,2	56,9
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	474,9	957,2	1 032,6	75,4	7,9	482,3	101,6
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,3480	4,2730	4,2130	-0,1	-1,4	-0,1	-1,7

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

Wyszczególnienie	XII 2023	XII 2024	I 2025	zmiana		zmiana	
				XII 2024 – I 2025		XII 2023 – XII 2024	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	342 109,5	397 283,1	408 439,9	11 156,7	2,8	55 173,6	16,1
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	264 909,3	305 648,4	316 891,7	11 243,3	3,7	40 739,1	15,4
1. Dług z tytułu SPW	247 113,7	284 755,4	298 383,0	13 627,6	4,8	37 641,7	15,2
1.1. Rynkowe SPW	219 134,9	249 282,1	261 683,8	12 401,8	5,0	30 147,2	13,8
- bony skarbowe	0,0	0,0	2 809,3	2 809,3	-	0,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	219 134,9	249 282,1	258 874,5	9 592,5	3,8	30 147,2	13,8
1.2. Obligacje oszczędnościowe	27 978,8	35 473,4	36 699,2	1 225,9	3,5	7 494,6	26,8
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	17 795,6	20 893,0	18 508,7	-2 384,3	-11,4	3 097,4	17,4
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	77 200,2	91 634,7	91 548,1	-86,6	-0,1	14 434,5	18,7
1. Dług z tytułu SPW	45 717,2	52 110,1	52 030,5	-79,6	-0,2	6 392,8	14,0
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	30 958,2	38 527,4	38 445,5	-81,9	-0,2	7 569,2	24,4
2.1. Bank Światowy	5 941,7	5 217,5	5 293,0	75,5	1,4	-724,2	-12,2
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	6 755,0	6 565,9	6 500,7	-65,1	-1,0	-189,2	-2,8
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	869,5	1 009,1	1 005,6	-3,5	-0,3	139,7	16,1
2.4. Unia Europejska (SURE, KPO)	17 392,0	25 734,9	25 646,2	-88,7	-0,3	8 342,9	48,0
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	524,7	997,3	1 072,2	74,9	7,5	472,6	90,1
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	3,9350	4,1012	4,0576	0,0	-1,1	0,2	4,2

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