

Zadłużenie Skarbu Państwa

Biuletyn miesięczny

10/2025

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec października 2025 r. wyniosło **1.894.102,4 mln zł***, co oznaczało:

- wzrost o 25.498,6 mln zł (+1,4%) w październiku 2025 r.,
- wzrost o 264.762,5 mln zł (+16,2%) od początku 2025 r.

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

	X 2025	I-X 2025
Zmiana zadłużenia SP	25,5	264,8
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	31,9	247,2
1.1. Deficyt budżetu państwa	25,7	227,1
1.2. Środki na finansowanie deficytu budżetu środków europejskich	0,0	5,5
1.3. Saldo konsolidacji zarządzania płynnością	-2,7	-9,6
1.4. Zarządzanie środkami europejskimi	8,5	14,1
1.5. Saldo pożyczek udzielonych	0,1	9,2
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ¹⁾	0,2	0,9
2. Pozostałe zmiany:	-6,4	17,6
2.1. Różnice kursowe	-0,3	-12,0
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-6,4	12,3
2.3. Przekazanie obligacji	0,1	8,6
2.4. Dyskonto od SPW i indeksacja SPW	-0,1	11,7
2.5. Zmiana pozostałego długu Skarbu Państwa	0,2	-3,0
- Depozyty JSFP ²⁾	-2,1	10,4
- Depozyty JSFG ³⁾	2,9	-9,4
- Pozostałe depozyty ⁴⁾	-0,5	-4,0
- Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0

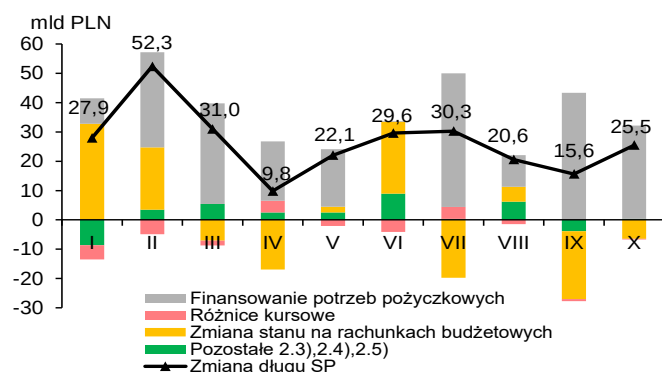
¹⁾ Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

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

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

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

Przyczyny zmian długu SP w okresie I-X 2025 r.



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec listopada 2025 r.** wyniosło **ok. 1.908,8 mld zł**, co oznaczało wzrost o 14,7 mld zł (+0,8%) m/m. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- dług krajowy:** ok. 1.528,2 mld zł,
- dług zagraniczny:** ok. 380,6 mld zł (tj. 19,9% całego długu SP).

Wzrost zadłużenia w październiku 2025 r. był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+31,9 mld zł), w tym deficytu budżetu państwa w wysokości 25,7 mld zł, konsolidacji zarządzania płynnością (-2,7 mld zł), zarządzania środkami europejskimi (+8,5 mld zł) oraz salda pożyczek udzielonych (+0,1 mld zł),
- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-6,4 mld zł),
- przekazania obligacji skarbowych na podstawie innych ustaw niż ustawa o finansach publicznych (+0,1 mld zł),
- zmiany pozostałego zadłużenia SP (+0,2 mld zł), w tym spadku depozytów jednostek sektora finansów publicznych (-2,1 mld zł) oraz wzrostu depozytów jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych (+2,9 mld zł) w ramach konsolidacji zarządzania płynnością oraz spadku pozostałych depozytów (-0,5 mld zł),
- różnic kursowych (-0,3 mld zł) – umocnienia PLN wobec EUR o 0,3% oraz wobec JPY o 2,9%, osłabienia wobec USD o 1,2%.

Wzrost zadłużenia od początku 2025 r. był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+247,2 mld zł), głównie jako wypadkowa deficytu budżetu państwa w wysokości 227,1 mld zł, środków na finansowanie deficytu budżetu środków europejskich (+5,5 mld zł), salda pożyczek udzielonych (+9,2 mld zł), zarządzania środkami europejskimi (+14,1 mld zł) oraz konsolidacji zarządzania płynnością (-9,6 mld zł),
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+12,3 mld zł),
- przekazania obligacji skarbowych na podstawie innych ustaw niż ustawa o finansach publicznych (+8,6 mld zł),
- zmiany pozostałego zadłużenia SP (-3,0 mld zł), w tym wzrostu depozytów jednostek sektora finansów publicznych (+10,4 mld zł), spadku depozytów jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych (-9,4 mld zł) w ramach konsolidacji zarządzania płynnością oraz spadku pozostałych depozytów (-4,0 mld zł),
- różnic kursowych (-12,0 mld zł) – umocnienia PLN wobec USD o 10,4%, wobec EUR o 0,4% oraz wobec JPY o 8,9%.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) **w październiku 2025 r.** wzrosło o 26,5 mld zł, co było wynikiem salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +23,7 mld zł), oszczędnościowych SPW (+2,0 mld zł) oraz wzrostu pozostałego zadłużenia SP (+0,8 mld zł).

Instrument	Sprzedaz/Wydanie SPW (w mld zł)	Odkup/Wykup (w mld zł)
OK1025	-	-15,8
OK0128	4,5	-
WZ0930	5,4	-
DS1030	2,0	-
PS0131	11,5	-
IZ0831	7,3	-
DS0432	1,1	-
DS1033	0,7	-
DS1035	1,4	-
IZ0836	0,6	-
WS0437	0,3	-
BS	4,5	-

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

- ujemnego salda emisji długu:

Instrument	Ciągnięcie/Emisja	Splata/Wykup
Kredyty MIF*	-	0,03 mld EUR

*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (-0,3 mld zł),
- spadku pozostałego zadłużenia (-0,6 mld zł).

Od początku 2025 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 259,9 mld zł. **Zadłużenie nominowane w walutach obcych** wzrosło w tym okresie o 4,9 mld zł, co było wypadkową:

- spadku długu w EUR (-1,3 mld EUR), wzrostu długu w USD (+5,5 mld USD) oraz braku zmian długu w JPY,
- różnic kursowych (-12,0 mld zł).

*Dług Skarbu Państwa nie uwzględnia SPW przekazanych do Funduszu Reprywatyzacji oraz do Funduszu Inwestycji Kapitałowych, które nie zostały zbyte przez te fundusze do końca października 2025 r., tj. kwoty 4.574,3 mln zł.

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

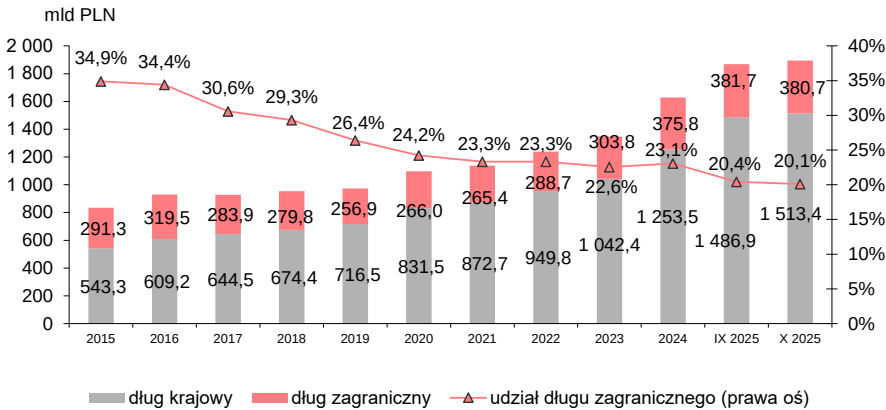
Wyszczególnienie	XII 2024	struktura XII 2024 w %	IX 2025	struktura IX 2025 w %	X 2025	struktura X 2025 w %	zmiana IX 2025 – X 2025		zmiana XII 2024 – X 2025	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 629 339,9	100,0	1 868 603,9	100,0	1 894 102,4	100,0	25 498,6	1,4	264 762,5	16,2
I. Zadłużenie krajowe SP	1 253 527,6	76,9	1 486 949,3	79,6	1 513 414,9	79,9	26 465,6	1,8	259 887,3	20,7
1. Dług z tytułu SPW	1 167 838,9	71,7	1 400 963,4	75,0	1 426 612,2	75,3	25 648,8	1,8	258 773,2	22,2
1.1. Rynkowe SPW	1 022 355,6	62,7	1 227 215,8	65,7	1 250 899,0	66,0	23 683,2	1,9	228 543,4	22,4
- bony skarbowe	0,0	0,0	32 499,2	1,7	36 964,6	2,0	4 465,4	13,7	36 964,6	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	1 022 355,6	62,7	1 194 716,6	63,9	1 213 934,4	64,1	19 217,8	1,6	191 578,8	18,7
1.2. Oszczędnościowe SPW	145 483,3	8,9	173 747,6	9,3	175 713,1	9,3	1 965,6	1,1	30 229,8	20,8
2. Pozostałe zadłużenie SP	85 688,7	5,3	85 985,9	4,6	86 802,8	4,6	816,8	0,9	1 114,1	1,3
II. Zadłużenie zagraniczne SP	375 812,3	23,1	381 654,5	20,4	380 688	20,1	-967,0	-0,3	4 875,2	1,3
1. Dług z tytułu SPW	213 713,8	13,1	226 708,3	12,1	226 990,3	12,0	281,9	0,1	13 276,5	6,2
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	158 008,4	9,7	154 368,8	8,3	153 697,1	8,1	-671,7	-0,4	-4 311,3	-2,7
3. Pozostałe zadłużenie SP	4 090,2	0,3	577,4	0,0	0,1	0,0	-577,3	-100,0	-4 090,1	-100,0

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

Wyszczególnienie	XII 2024	struktura XII 2024 w %	IX 2025	struktura IX 2025 w %	X 2025	struktura X 2025 w %	zmiana IX 2025 – X 2025		zmiana XII 2024 – X 2025	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 629 339,9	100,0	1 868 603,9	100,0	1 894 102,4	100,0	25 498,6	1,4	264 762,5	16,2
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	1 123 622,5	69,0	1 337 325,8	71,6	1 358 010,3	71,7	20 684,5	1,5	234 387,8	20,9
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	608 937,5	37,4	731 001,7	39,1	746 618,4	39,4	15 616,7	2,1	137 680,9	22,6
- instrumenty krajowe	597 210,7	36,7	720 497,4	38,6	736 093,9	38,9	15 596,5	2,2	138 883,2	23,3
- instrumenty zagraniczne	11 726,8	0,7	10 504,3	0,6	10 524,5	0,6	20,2	0,2	-1 202,3	-10,3
2. Krajowy sektor pozabankowy	514 685,0	31,6	606 324,1	32,4	611 392,0	32,3	5 067,8	0,8	96 707,0	18,8
- instrumenty krajowe	507 878,9	31,2	599 716,7	32,1	604 866,0	31,9	5 149,3	0,9	96 987,1	19,1
- instrumenty zagraniczne	6 806,1	0,4	6 607,4	0,4	6 526,0	0,3	-81,5	-1,2	-280,1	-4,1
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	505 717,4	31,0	531 278,1	28,4	536 092,1	28,3	4 814,1	0,9	30 374,7	6,0
- instrumenty krajowe	148 438,0	9,1	166 735,3	8,9	172 455,1	9,1	5 719,8	3,4	24 017,1	16,2
- instrumenty zagraniczne	357 279,4	21,9	364 542,8	19,5	363 637,0	19,2	-905,8	-0,2	6 357,6	1,8

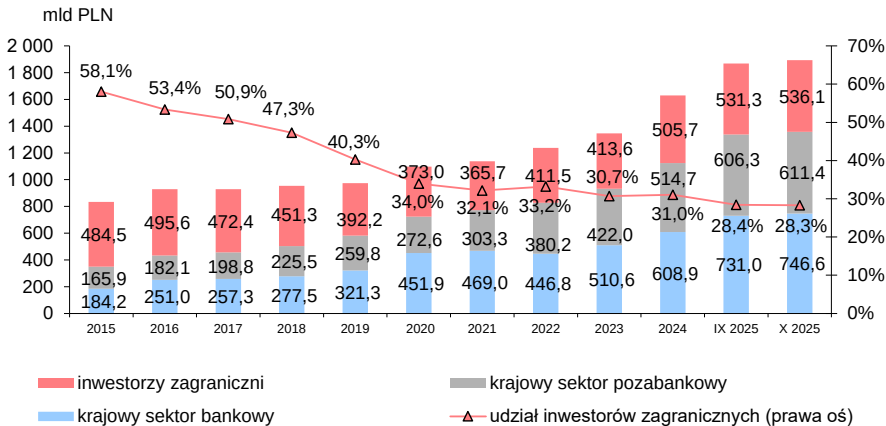
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W październiku 2025 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 20,1%, co oznaczało spadek o 0,3 pkt proc. m/m i spadek o 3,0 pkt proc. w porównaniu z końcem 2024 r. Spadek udziału w październiku był wynikiem różnic kursowych oraz wzrostu długu krajowego. Strategia zarządzania długiem zakłada utrzymanie udziału długu w walutach obcych w długu SP poniżej 25% z możliwością przejściowych odchyleń wynikających z uwarunkowań rynkowych lub budżetowych.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W październiku 2025 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 28,3%, co oznaczało spadek o 0,1 pkt proc. m/m oraz spadek o 2,7 pkt proc. w porównaniu z końcem 2024 r. zmiana udziału w październiku była wynikiem większej dynamiki przyrostu zaangażowania inwestorów krajowych niż zagranicznych na krajowym rynku SPW.

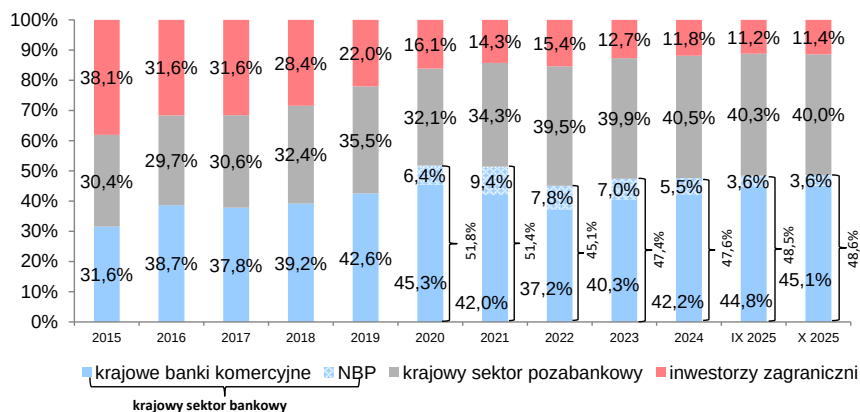
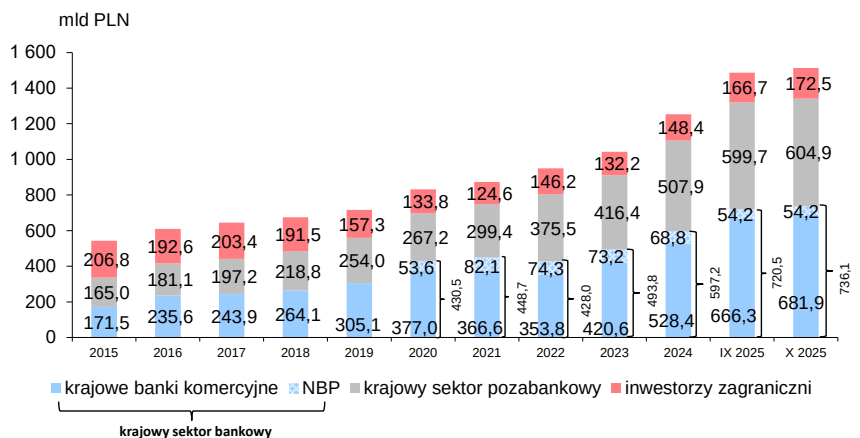


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W październiku 2025 r. nastąpił wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (+20,7 mld zł, tj. sektor bankowy: +15,6 mld zł, w tym NBP: brak zmian), inwestorzy pozabankowi: +5,1 mld zł oraz wzrost zadłużenia inwestorów zagranicznych (+5,7 mld zł).

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

- krajowy sektor bankowy: +138,9 mld zł (w tym NBP: -14,6 mld zł),
- krajowy sektor pozabankowy: +97,0 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +24,0 mld zł.

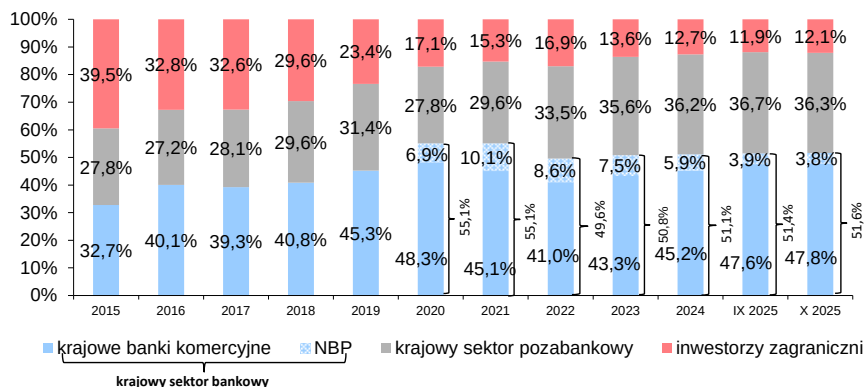
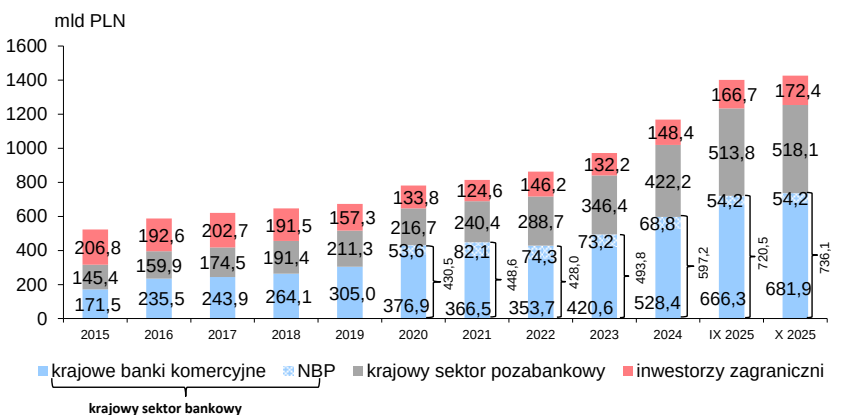


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W październiku 2025 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 19,9 mld zł (tj. sektor bankowy: +15,6 mld zł, w tym NBP: brak zmian), inwestorzy pozabankowi: +4,3 mld zł. W przypadku nierezydentów zanotowano wzrost zaangażowania o 5,7 mld zł.

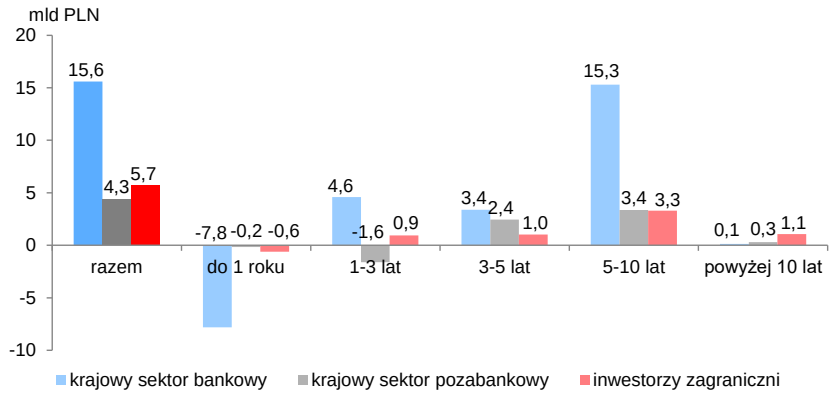
Od początku 2025 r. zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +138,9 mld zł (w tym NBP: -14,6 mld zł),
- krajowy sektor pozabankowy: +95,9 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +24,0 mld zł.



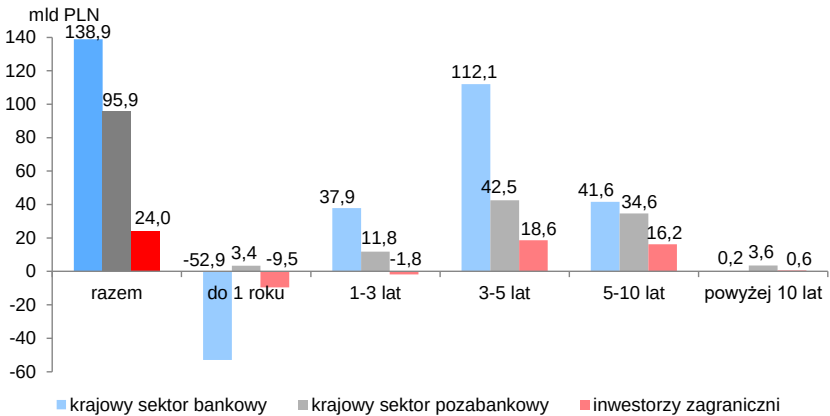
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w październiku 2025 r. m/m*

Wzrost zaangażowania sektora bankowego w krajowe SPW w październiku 2025 r. wynikał ze wzrostu zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności powyżej 1 roku. Wzrost zaangażowania sektora pozabankowego wynikał ze wzrostu zaangażowania w instrumenty o zapadalności powyżej 3 lat. Wzrost portfela SPW w posiadaniu nierzysidentów był wynikiem zwiększenia zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności powyżej 1 roku.



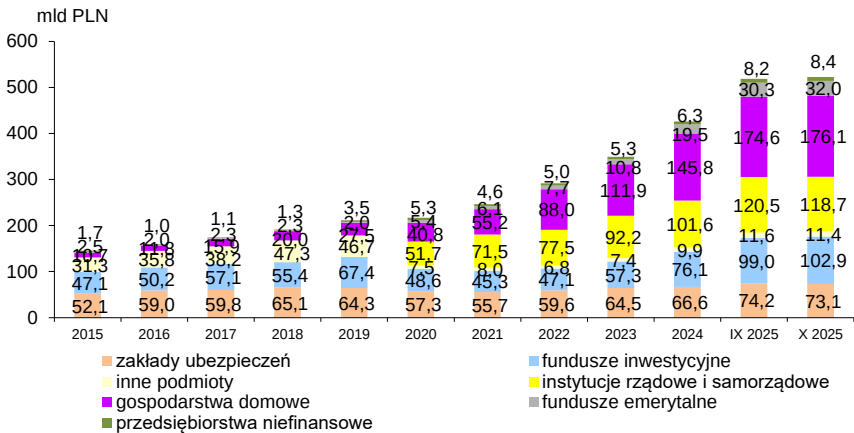
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w 2025 r.*

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

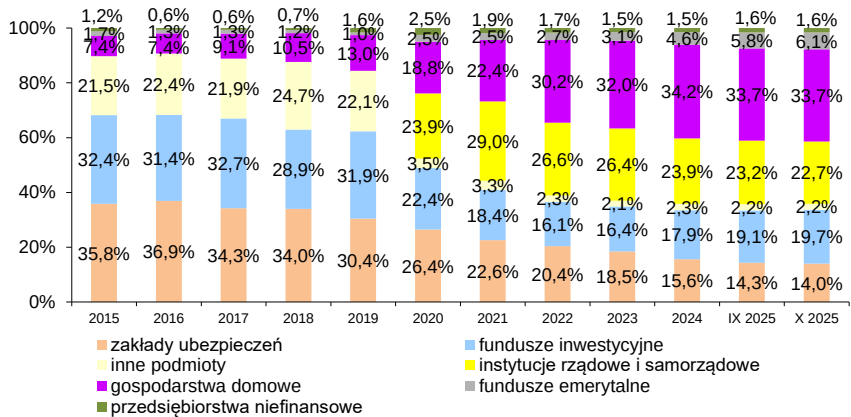


Zadłużenie w krajowych SPW wobec krajowego sektora pozabankowego wg podmiotów – stan według wartości nominalnej oraz struktura**

W październiku 2025 r. największymi posiadaczami krajowych SPW wśród podmiotów z krajowego sektora pozabankowego były gospodarstwa domowe (33,7%), instytucje rządowe i samorządowe (22,7%, w tym Fundusz Rezerwy Demograficznej i Bankowy Fundusz Gwarancyjny), fundusze inwestycyjne (19,7%) oraz zakłady ubezpieczeń (14,0%).



Zadłużenie w krajowych SPW wobec sektora pozabankowego wzrosło o 4,2 mld zł m/m i o 96,7 mld zł względem końca 2024 r. Wzrost zadłużenia m/m był przede wszystkim wynikiem wzrostu zaangażowania funduszy inwestycyjnych (+3,9 mld zł), funduszy emerytalnych (+1,7 mld zł) oraz gospodarstw domowych (+1,4 mld zł), przy spadku instytucji rządowych i samorządowych (-1,8 mld zł) oraz zakładów ubezpieczeń (-1,1 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 października 2020 roku z kategorii „inne podmioty” została wyodrębniona nowa kategoria inwestorów „instytucje rządowe i samorządowe”, zmianie uległy również definicje niektórych kategorii inwestorów, w tym funduszy emerytalnych, funduszy inwestycyjnych i zakładów ubezpieczeń.

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

Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: funduszy inwestycyjnych (24,2% udziału w październiku 2025 r.), funduszy emerytalnych (19,4%), banków centralnych i instytucji publicznych (16,5%), banków (14,5%) i zakładów ubezpieczeń (2,4%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (75,7 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 październiku 2025 r. m/m

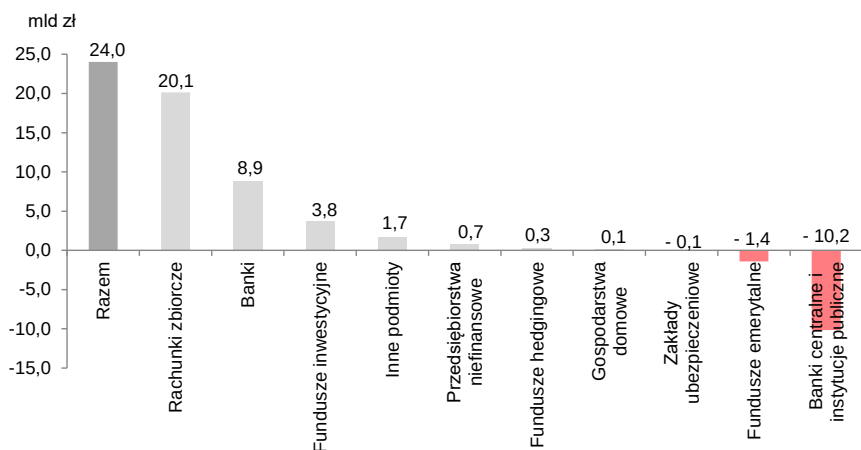
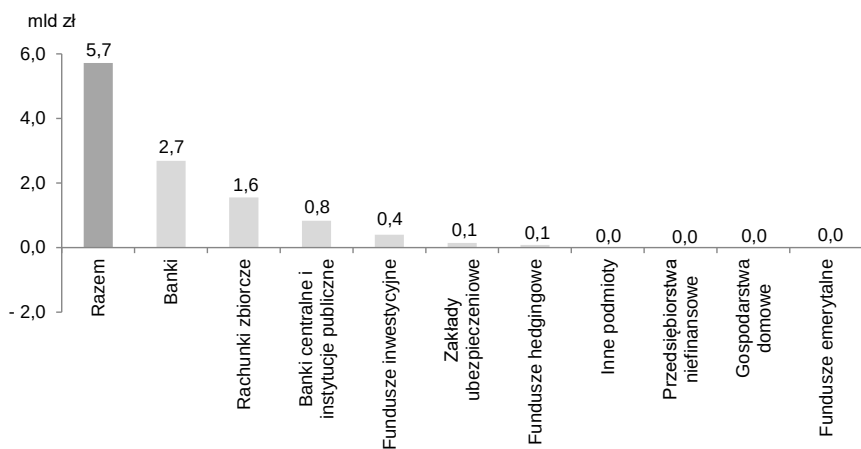
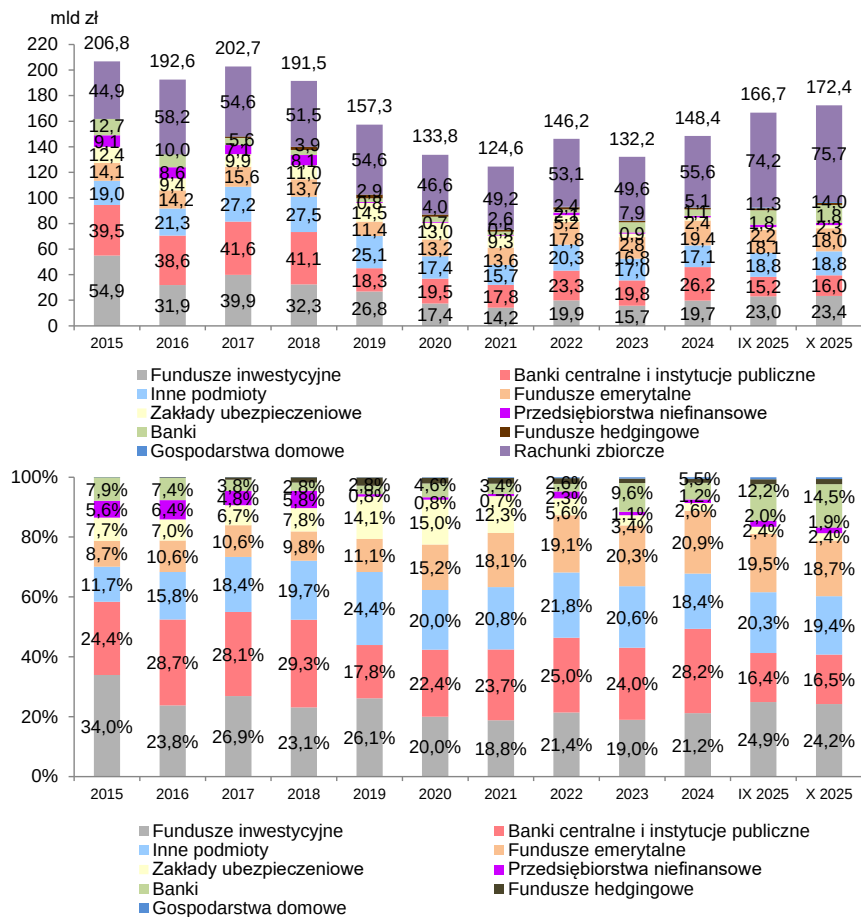
W październiku 2025 r. inwestorzy zagraniczni zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW o 5,7 mld zł. Największy wzrost portfela odnotowano w przypadku banków (+2,7 mld zł), rachunków zbiorczych (+1,6 mld zł), banków centralnych i instytucji publicznych (+0,8 mld zł) oraz funduszy inwestycyjnych (+0,4 mld zł).

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

W okresie styczeń - październik 2025 r. portfel krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wzrósł o 24,0 mld zł. W strukturze podmiotowej największy wzrost portfela dotyczył rachunków zbiorczych (+20,1 mld zł), banków (+8,9 mld zł) oraz funduszy inwestycyjnych (+3,8 mld zł), a spadek zaangażowania odnotowały głównie banki centralne i instytucje publiczne (-10,2 mld zł) oraz fundusze emerytalne (-1,4 mld zł).

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

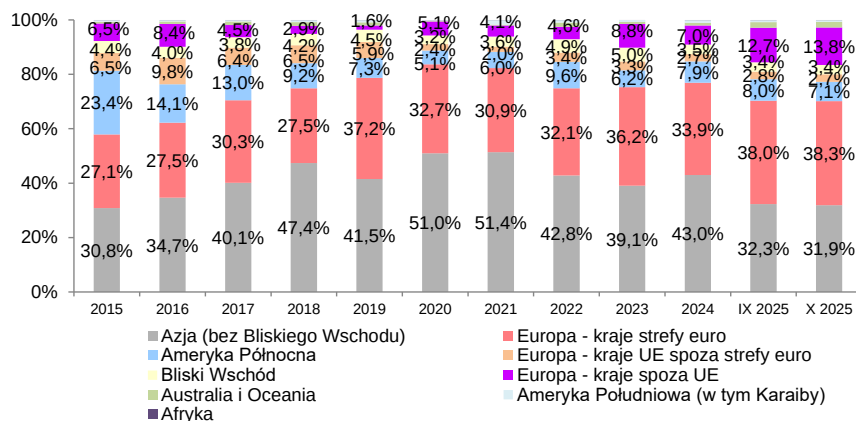
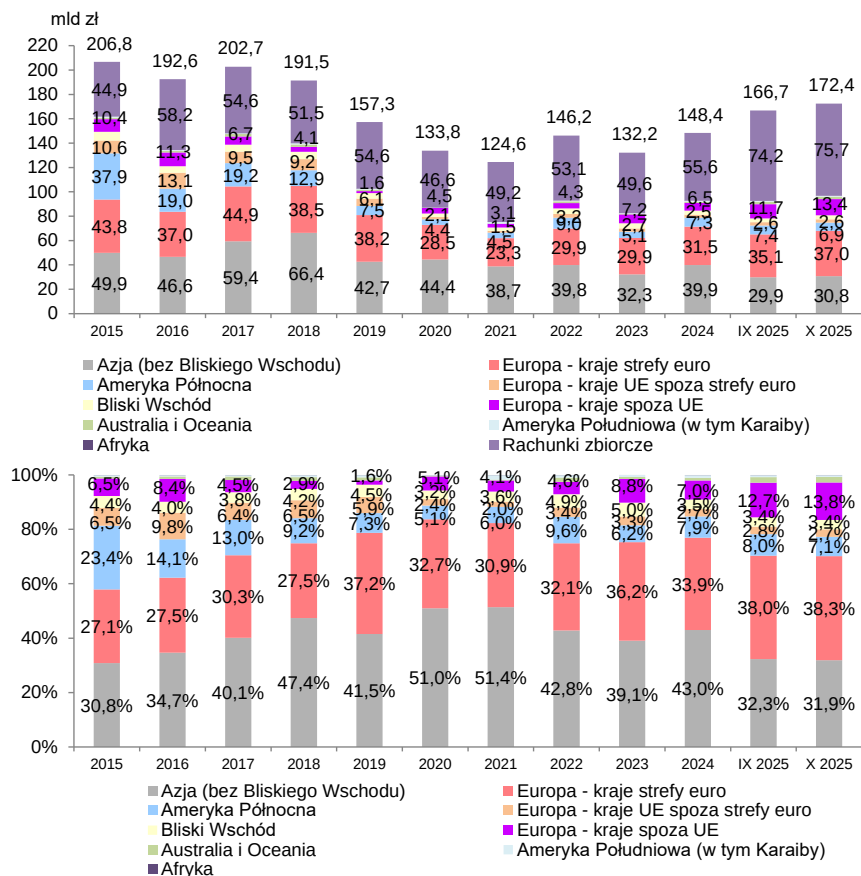
**) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



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

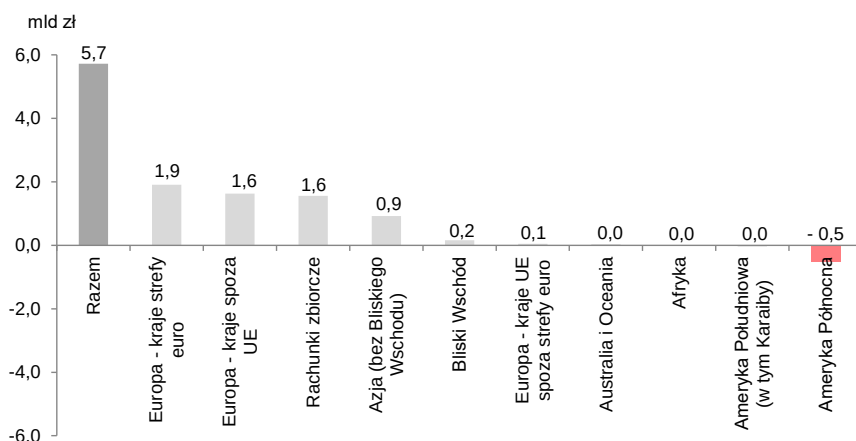
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest zdywersyfikowana. W październiku 2025 r. największy udział w zadłużeniu osiągnęli nierezydenci z krajów strefy euro: 38,3% (co odpowiadało portfelowi 37,0 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 10,6 mld zł, Holandii: 8,8 mld zł, Irlandii: 5,6 mld zł oraz Niemiec: 5,5 mld zł). Udział w zadłużeniu nierezydentów z Azji wyniósł: 31,9%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 30,8 mld zł, z czego 18,2 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów z Japonii, a 10,8 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 (13,8%, portfel o wartości 13,4 mld zł, z czego 8,4 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z Wielkiej Brytanii) oraz z krajów Ameryki Północnej: 7,1% (co odpowiadało portfelowi 6,9 mld zł, z czego 6,5 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 9,1%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



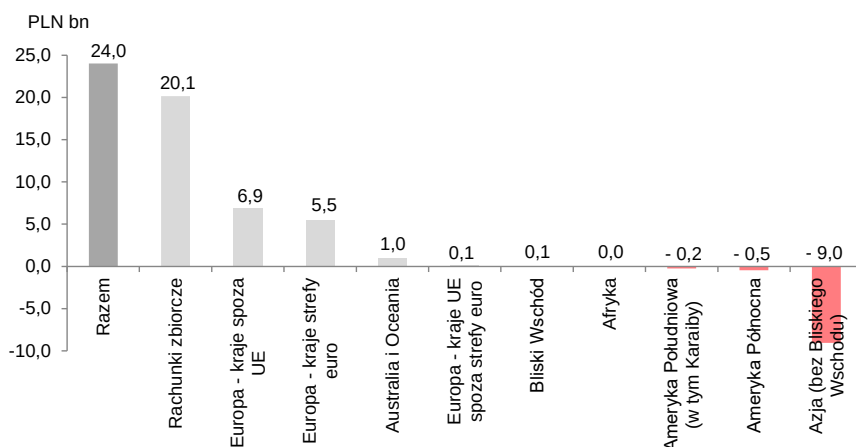
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w październiku 2025 r. m/m

W październiku 2025 r. do wzrostu zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim wzrost portfela inwestorów z Europy – krajów strefy euro (+1,9 mld zł), Europy – krajów spoza UE (+1,6 mld zł), inwestorów na rachunkach zbiorczych (+1,6 mld zł) oraz Azji (+0,9 mld zł). Spadek zadłużenia dotyczył przede wszystkim inwestorów z Ameryki Północnej (-0,5 mld zł).



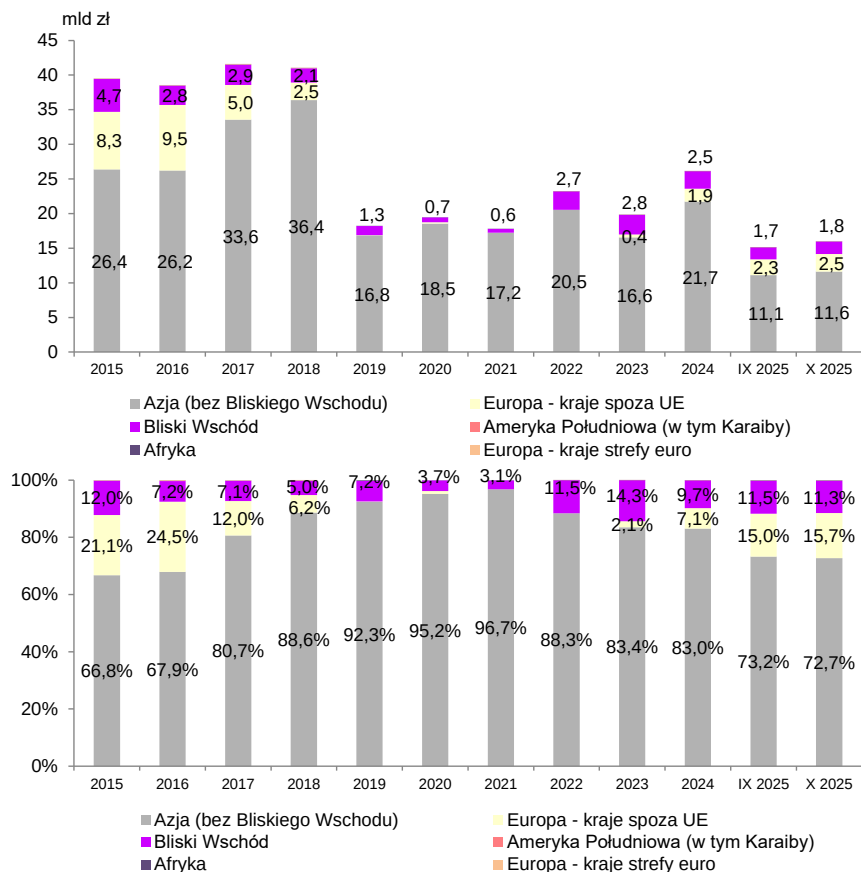
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2025 r.

Od początku 2025 r. do wzrostu zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim wzrost portfela inwestorów na rachunkach zbiorczych (+20,1 mld zł), inwestorów z Europy – krajów spoza UE (+6,9 mld zł) oraz inwestorów z Europy – krajów strefy euro (+5,5 mld zł). Spadek zaangażowania odnotowano głównie w przypadku inwestorów z Azji (-9,0 mld zł).



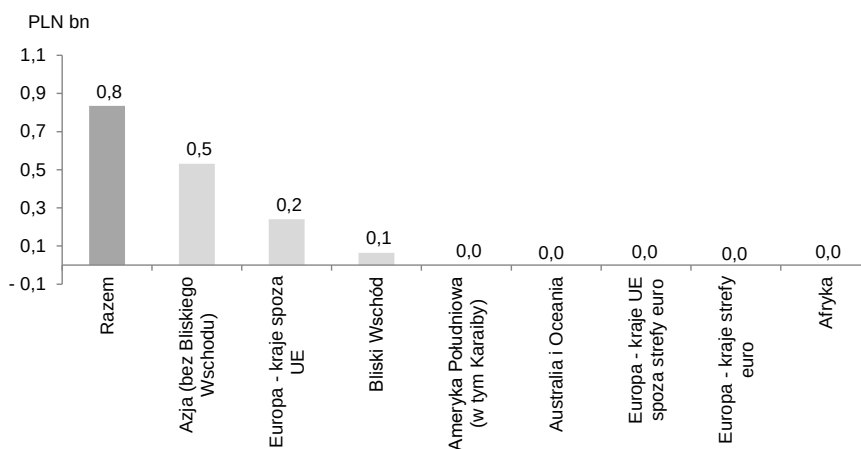
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (72,7% udziału w październiku 2025 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Europy z krajów spoza UE (15,7%) oraz z Bliskiego Wschodu (11,3%).



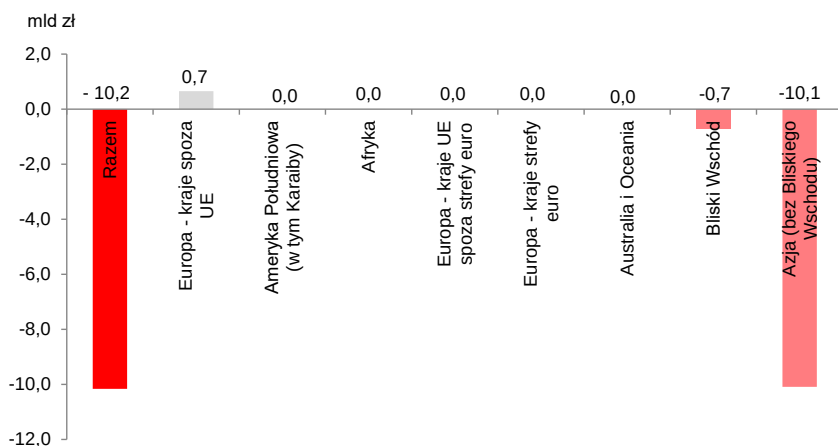
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w październiku 2025 r. m/m

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



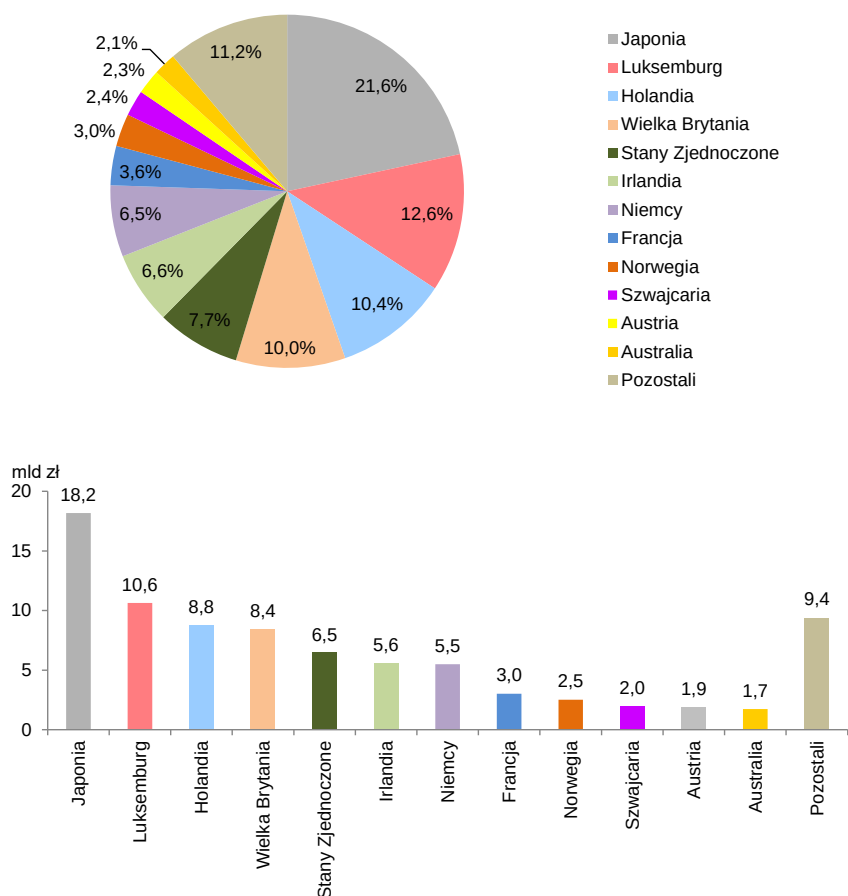
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2025 r.

Od początku roku zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW spadło o 10,2 mld zł, do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Azji (-10,1 mld zł) oraz inwestorów z Bliskiego Wschodu (-0,7 mld zł), przy wzroście zaangażowania inwestorów z Europy – krajów spoza UE (+0,7 mld zł).



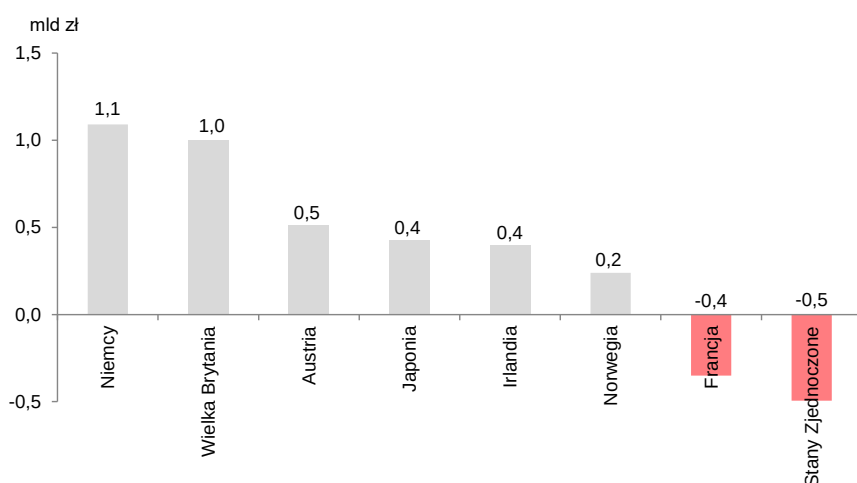
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w październiku 2025 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W październiku 2025 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 69 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzysidentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 21,6%, w tym głównie fundusze emerytalne: 13,3% udziału w zadłużeniu nierzysidentów w krajowych SPW oraz fundusze inwestycyjne: 3,6%), Luksemburga (12,6%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 7,4% i inne podmioty: 5,1%), Holandii (10,4%, w tym głównie fundusze emerytalne: 5,1% i inne podmioty: 4,8%), Wielkiej Brytanii (10,0%, w tym głównie banki: 7,3% i inne podmioty: 1,8%), Stanów Zjednoczonych (7,7%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 4,5% i inne podmioty: 2,7%), Irlandii (6,6%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 4,9% i podmioty niefinansowe: 1,2%) oraz Niemiec (6,5%, w tym głównie banki: 2,0% i fundusze hedgingowe: 1,7%).



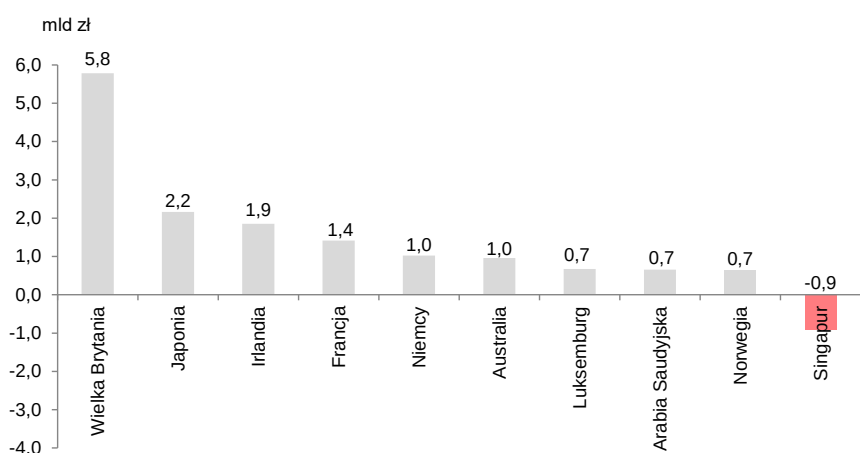
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w październiku 2025 r.** m/m

W październiku 2025 największe zmiany zaangażowania nierzysidentów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Niemiec (+1,1 mld zł), Wielkiej Brytanii (+1,0 mld zł), Austrii (+0,5 mld zł), Japonii (+0,4 mld zł), Irlandii (+0,4 mld zł), Norwegii (+0,2 mld zł), Francji (-0,4 mld zł) oraz Stanów Zjednoczonych (-0,5 mld zł).



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

Zwiększenie zaangażowania nierzysidentów w krajowe SPW w okresie styczeń-październik dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Wielkiej Brytanii (+5,8 mld zł), Japonii (+2,2 mld zł), Irlandii (+1,9 mld zł), Francji (+1,4 mld zł), Niemiec (+ 1,0 mld zł), Australii (+1,0 mld zł), Luksemburga (+0,7 mld zł), Arabii Saudyjskiej (+0,7 mld zł) oraz Norwegii (+0,7 mld zł). Największy spadek zaangażowania odnotowano w przypadku inwestorów z Singapuru (-0,9 mld zł).



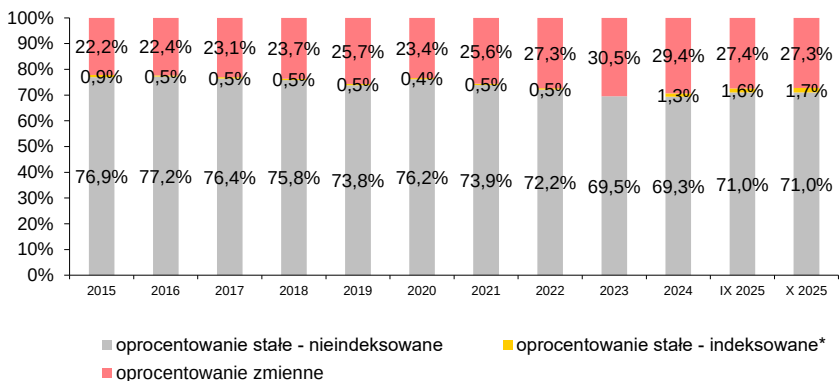
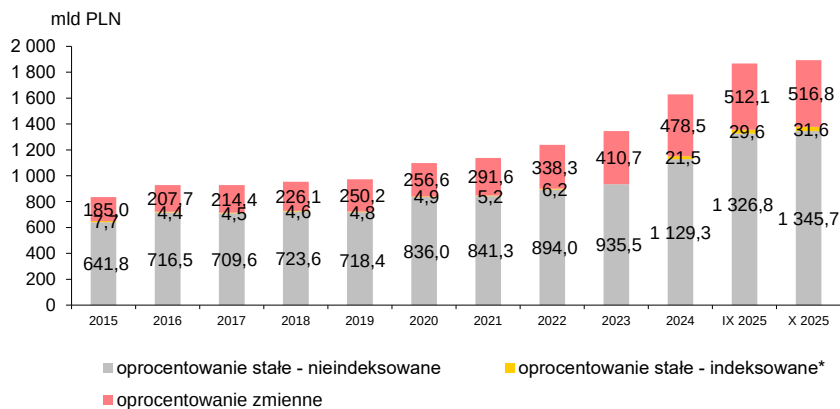
*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

**) Wykres przedstawia kraje o zmianie zadłużenia w wysokości co najmniej 0,2 mld PLN.

***) Wykres przedstawia kraje o zmianie zadłużenia w wysokości co najmniej 0,4 mld PLN.

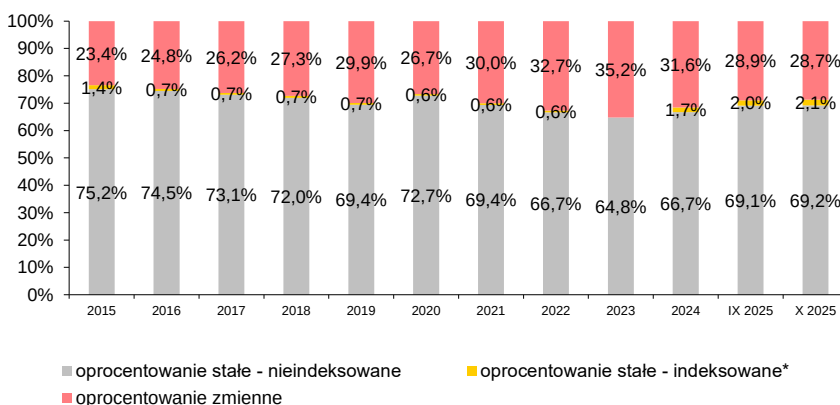
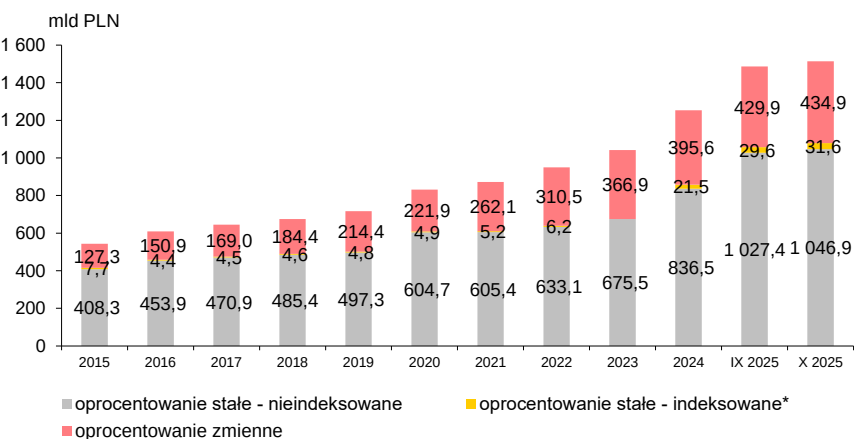
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w październiku 2025 r. ich udział wyniósł 72,7% (w tym 1,7% stanowiły instrumenty o nominale indeksowanym inflacją). Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 27,3%, w tym instrumenty o oprocentowaniu indeksowanym inflacją stanowiły 4,0%. W porównaniu z poprzednim miesiącem udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu spadł o 0,1 pkt proc. a w porównaniu z końcem 2024 r. spadł o 2,1 pkt proc.



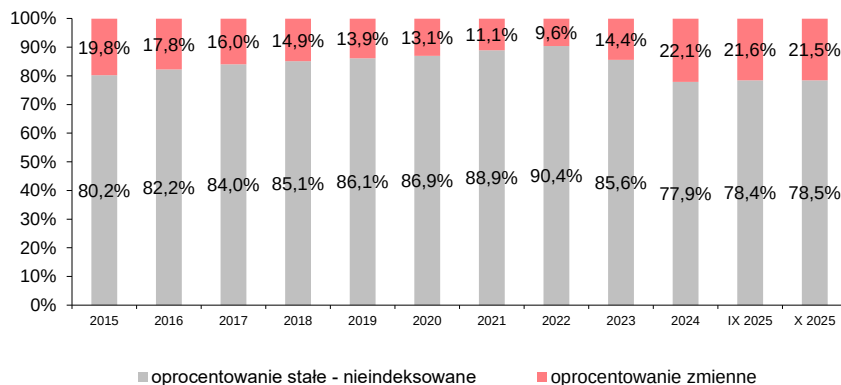
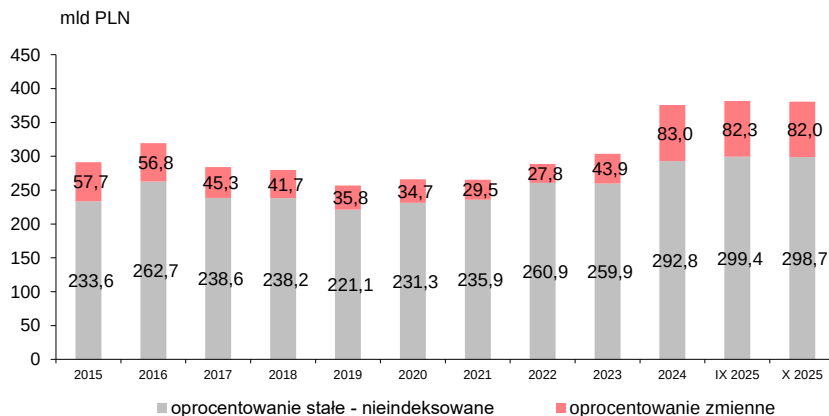
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W październiku 2025 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym wyniósł 28,7%, w tym 5,1% stanowiły obligacje o oprocentowaniu indeksowanym inflacją. Udział długu o zmiennym oprocentowaniu spadł o 0,2 pkt proc. m/m oraz spadł o 2,8 pkt proc. w porównaniu z końcem 2024 r. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem utrzymany został dominujący udział instrumentów o oprocentowaniu stałym w długu krajowym.



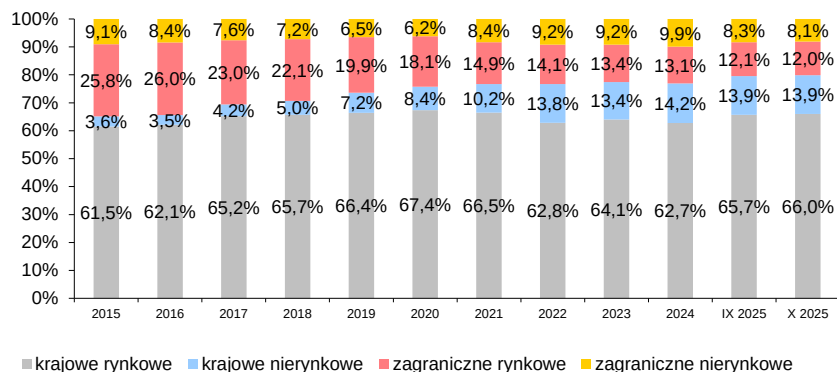
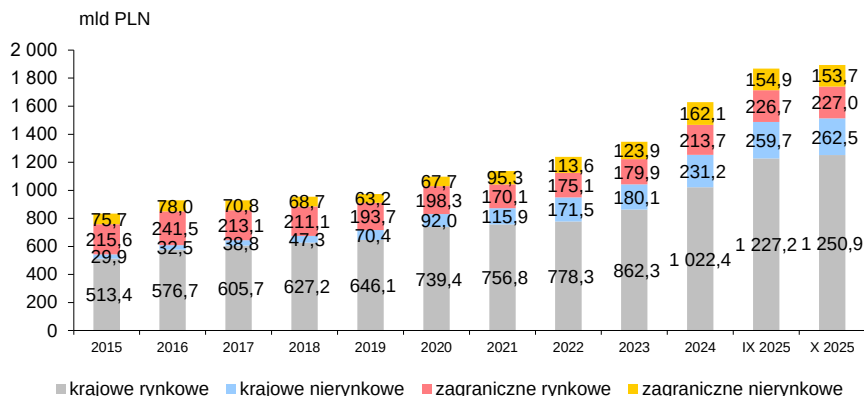
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W październiku 2025 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 21,5%, tj. spadek o 0,02 pkt proc. m/m oraz spadek o 0,5 pkt proc. w porównaniu z końcem 2024 r. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem utrzymany został dominujący udział instrumentów o oprocentowaniu stałym w długu nominowanym w walutach obcych.



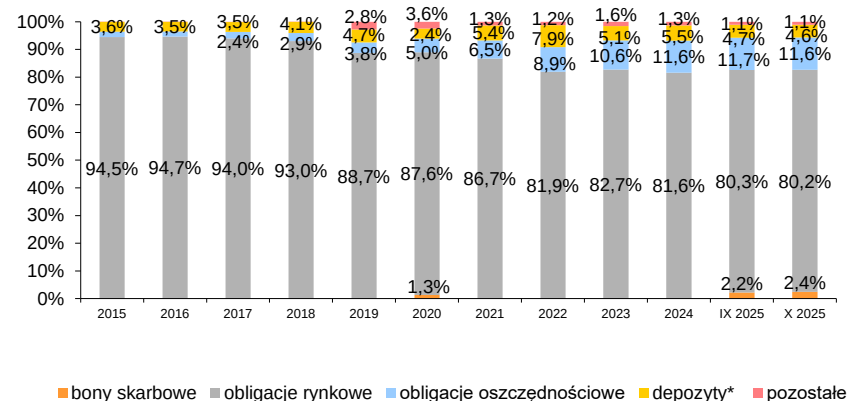
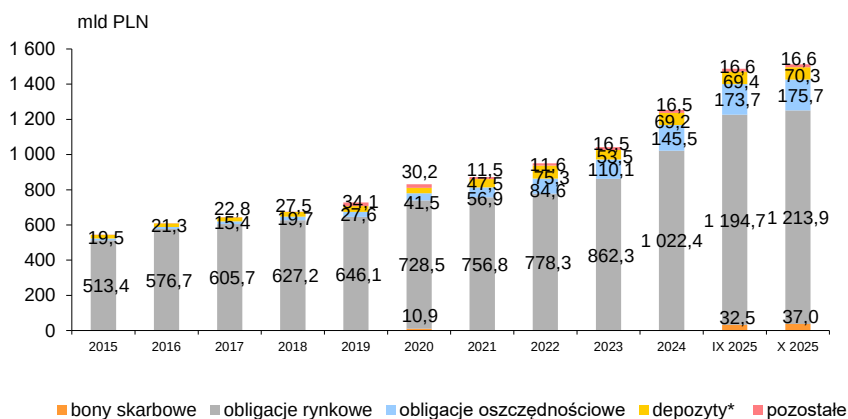
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (78,0% udziału w październiku 2025 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (66,0%). 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.



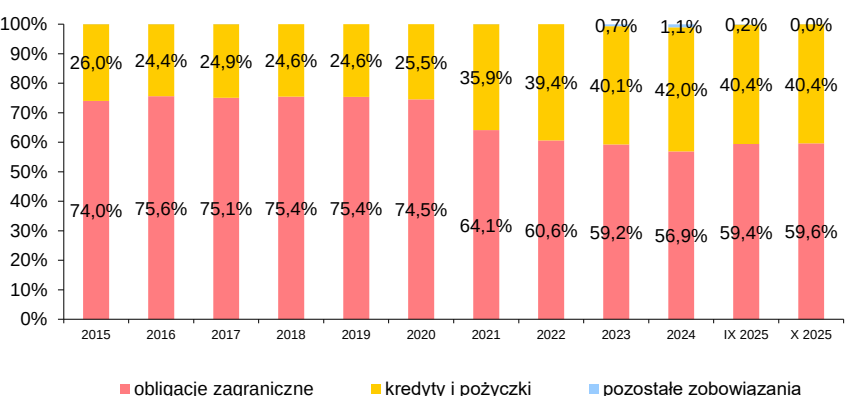
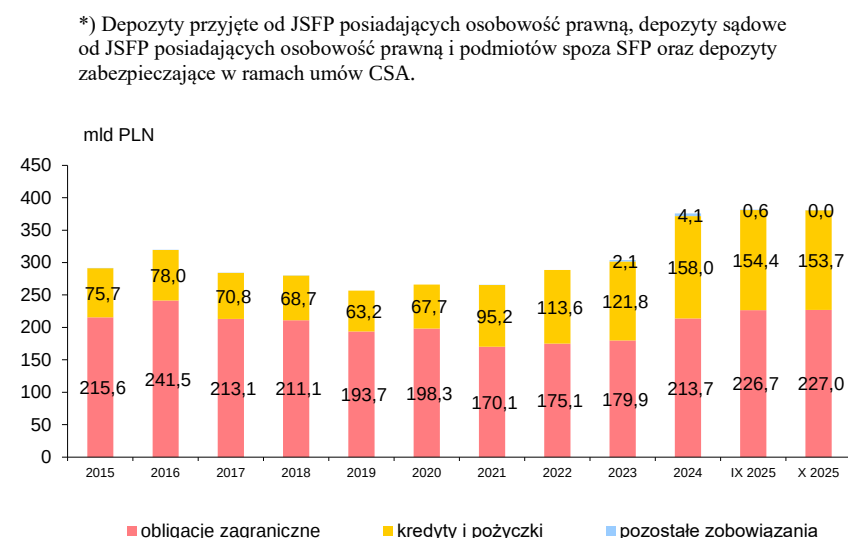
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

Dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w październiku 2025 r. wyniósł 80,2%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (11,6%) a także przyjęte depozyty, których udział wyniósł 4,6%.



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

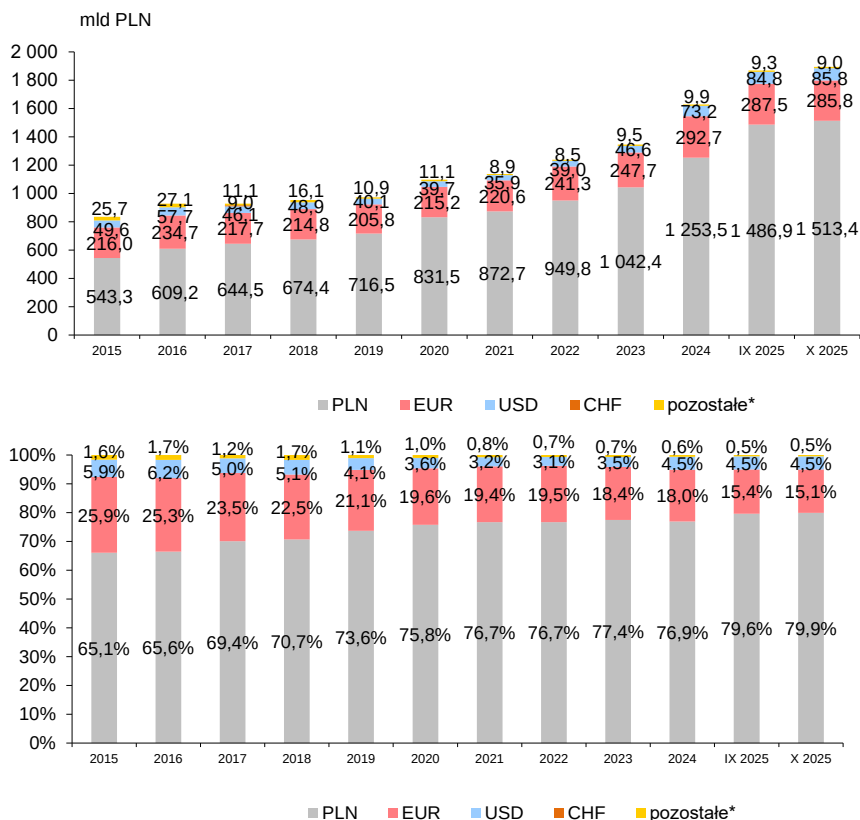
W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych (59,6% udziału w październiku 2025 r.), przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych oraz pożyczek z UE (łącznie 40,4%).



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

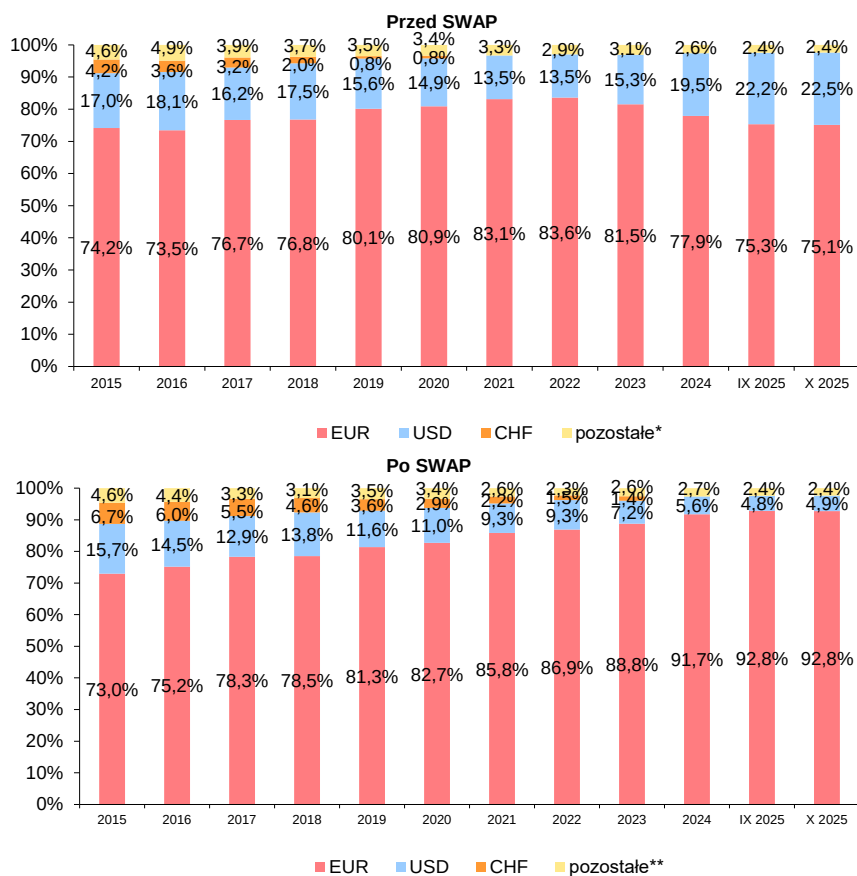
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, podstawowym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w październiku 2025 r. wyniosło 79,9%, wobec 79,6% na koniec poprzedniego miesiąca oraz 76,9% na koniec 2024 r. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – spadek o 0,3 pkt proc. m/m i spadek o 2,9 pkt proc. względem końca 2024 r.,
- USD – brak zmian m/m i brak zmian względem końca 2024 r.,
- JPY – brak zmian m/m oraz spadek o 0,1 pkt proc. względem końca 2024 r.



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

W październiku 2025 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 92,8%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR spadł 0,02 pkt proc. m/m oraz wzrósł o 1,0 pkt proc. względem końca 2024 r.



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

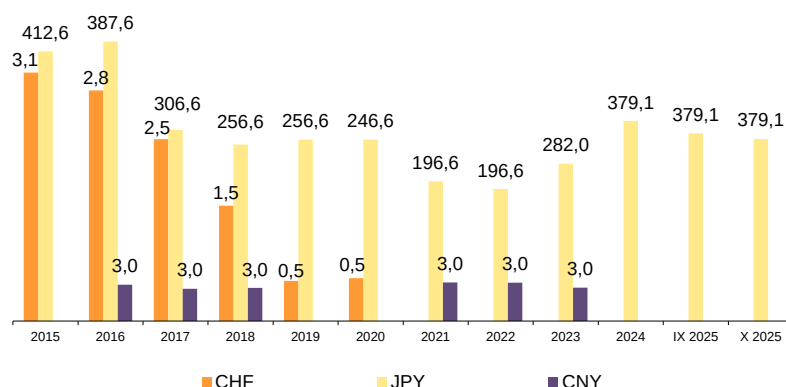
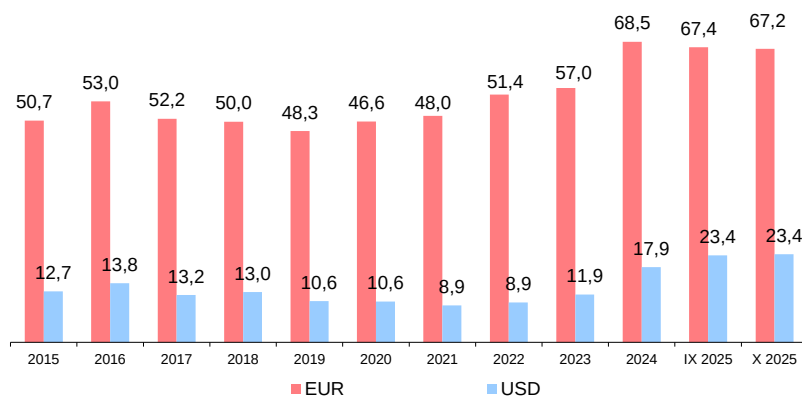
**) JPY

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

W październiku 2025 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w USD nie zmieniła się i wyniosła 23,4 mld USD, wartość zadłużenia nominowanego w EUR spadła o 0,2 pkt proc. i wyniosła 67,2 mld EUR, wartość zadłużenia nominowanego w JPY nie zmieniła się i wyniosła 379,1 mld JPY.

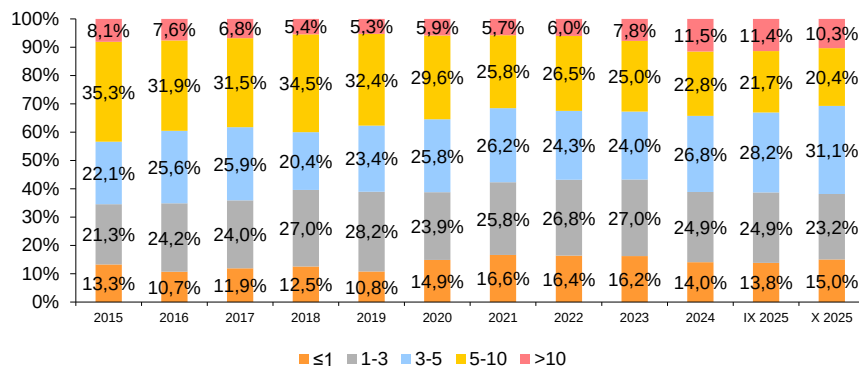
^{*)} Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



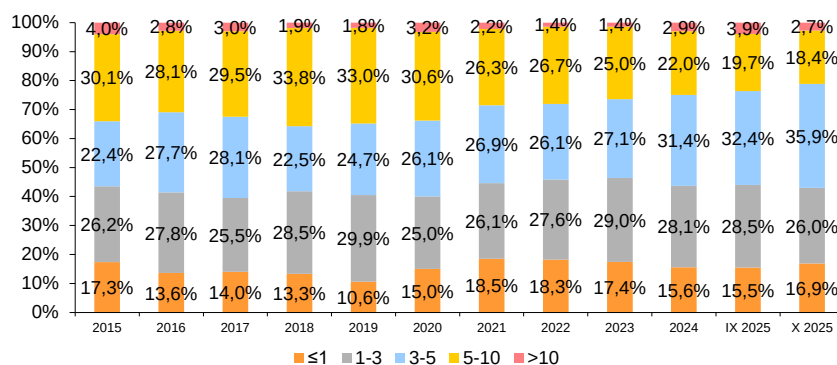
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W październiku 2025 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 30,7% długu SP, co oznaczało spadek o 2,4 pkt proc. m/m i spadek o 3,6 pkt proc. wobec końca 2024 r. Udział zadłużenia o zapadalności poniżej 1 roku wyniósł 15,0%, tj. wzrósł o 1,1 pkt proc. m/m i wzrósł o 1,0 pkt proc. wobec końca 2024 r.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W październiku 2025 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 21,1%, co oznaczało spadek o 2,5 pkt proc. m/m oraz spadek o 3,8 pkt proc. względem końca 2024 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 16,9%, co oznaczało wzrost o 1,4 pkt proc. m/m i wzrost o 1,3 pkt proc. względem końca 2024 r.



Średnia zapadalność (ATM) zadłużenia SP*

Na koniec października 2025 r. ATM długu SP wyniosło 5,68 roku (spadek o 0,03 roku m/m oraz spadek o 0,39 roku wobec końca 2024 r.). 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 4,20 roku, wzrost o 0,01 roku m/m (wypadkowa aukcji sprzedaży, wykupu 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 10,51 roku, co oznaczało spadek o 0,06 roku m/m (głównie efekt starzenia się długu).

ATR zadłużenia SP*

W październiku 2025 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) długu SP wyniósł 4,07 roku (spadek o 0,03 roku m/m oraz spadek o 0,18 roku wobec końca 2024 r.). Poziom ATR w październiku był wypadkową ATR długu krajowego na poziomie 3,10 roku (bez zmian m/m) oraz ATR długu w walutach obcych na poziomie 7,25 roku (spadek o 0,07 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***)

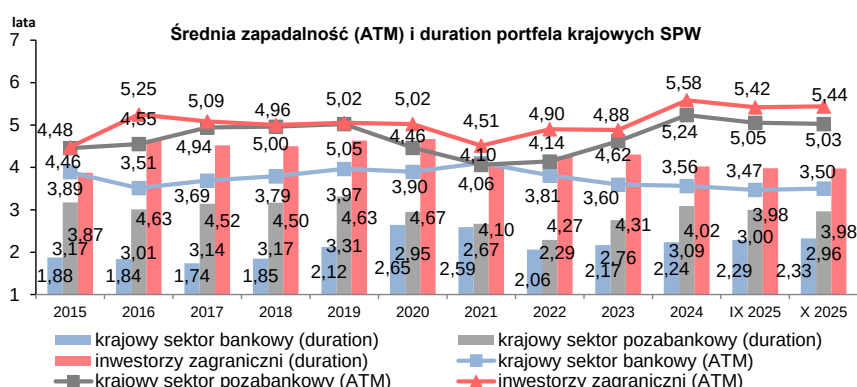
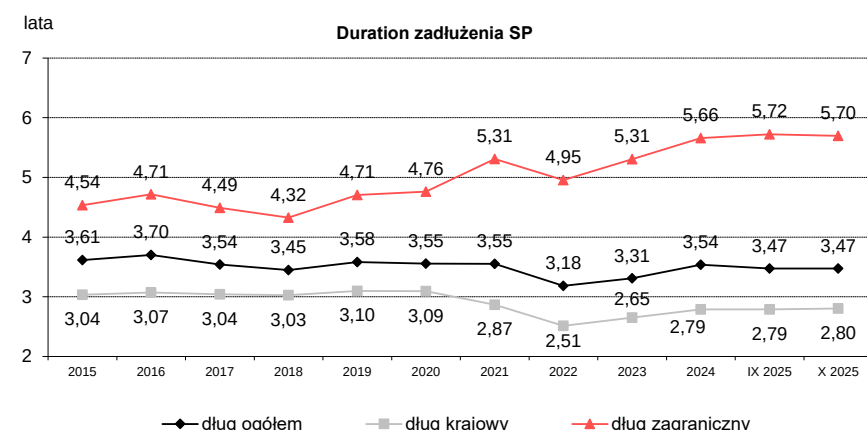
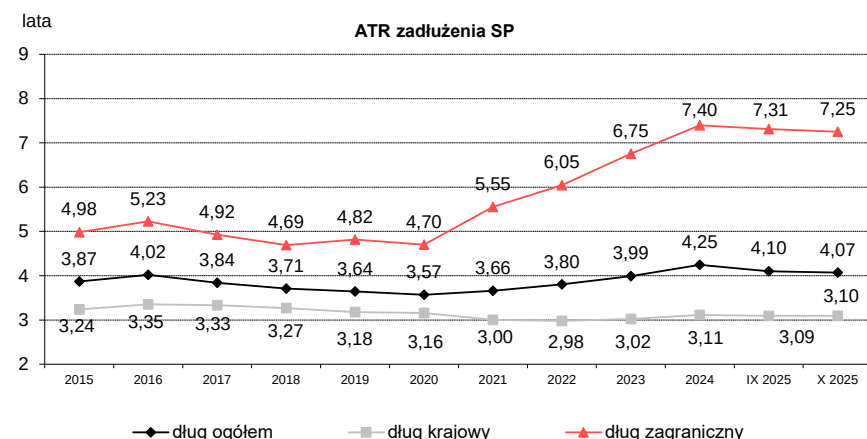
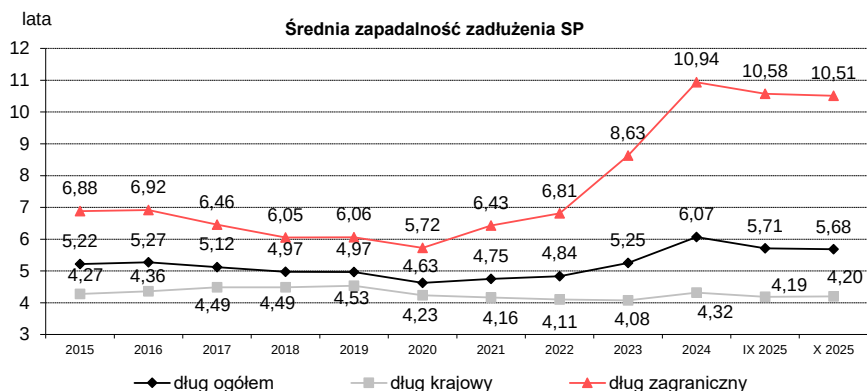
W październiku 2025 r. duration długu SP wyniosło 3,47 roku (bez zmian m/m oraz spadek o 0,06 roku wobec końca 2024 r.) w wyniku wzrostu duration długu krajowego do poziomu 2,80 roku (o 0,02 roku m/m) oraz spadku duration długu zagranicznego do poziomu 5,70 roku (o 0,03 roku m/m). Poziom duration był głównie wynikiem kształtowania się ATR i zmian rentowności obligacji skarbowych.

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

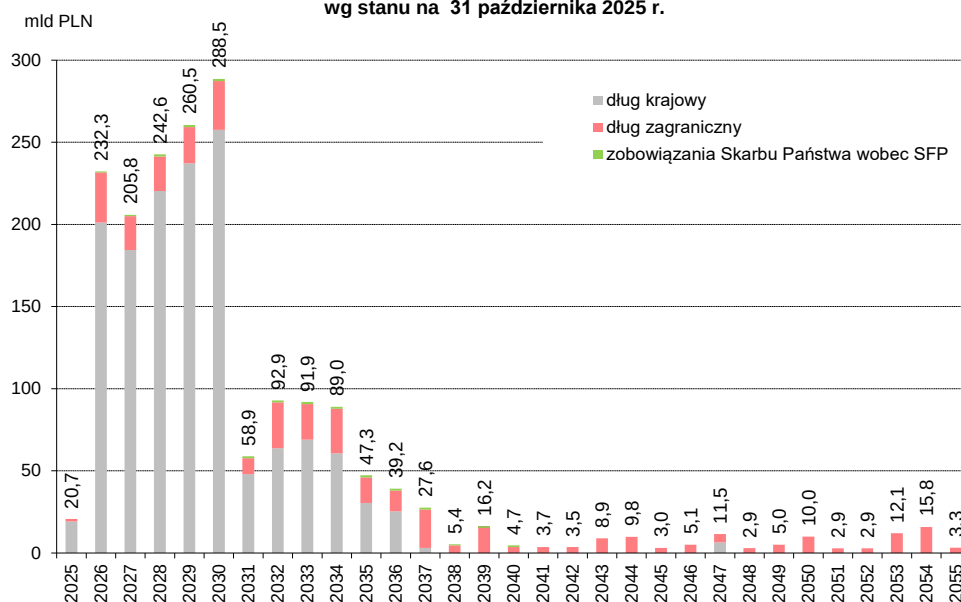
W październiku 2025 r. ATM i duration portfela SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosło odpowiednio 5,44 roku (wzrost o 0,02 roku m/m) i 3,98 roku (bez zmian do poprzedniego miesiąca). W przypadku inwestorów pozabankowych ATM i duration portfela SPW wyniosło odpowiednio 5,03 roku (spadek o 0,03 roku m/m) i 2,96 roku (spadek o 0,04 roku m/m). Portfel SPW w posiadaniu banków osiągnął średnią zapadalność na poziomie 3,50 roku (wzrost o 0,03 roku m/m), a duration wyniosło 2,33 roku (wzrost o 0,04 roku m/m).

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

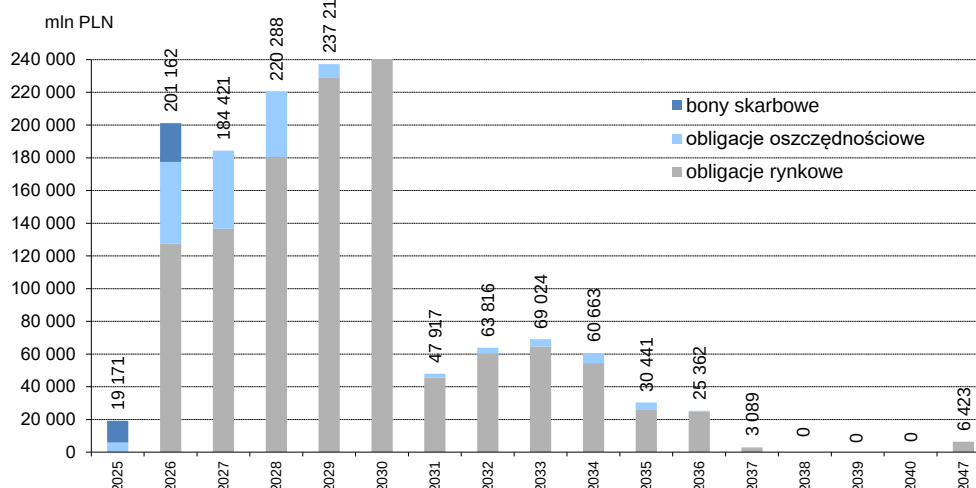
**) Duration dodatkowo nie uwzględnia obligacji indeksowanych



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

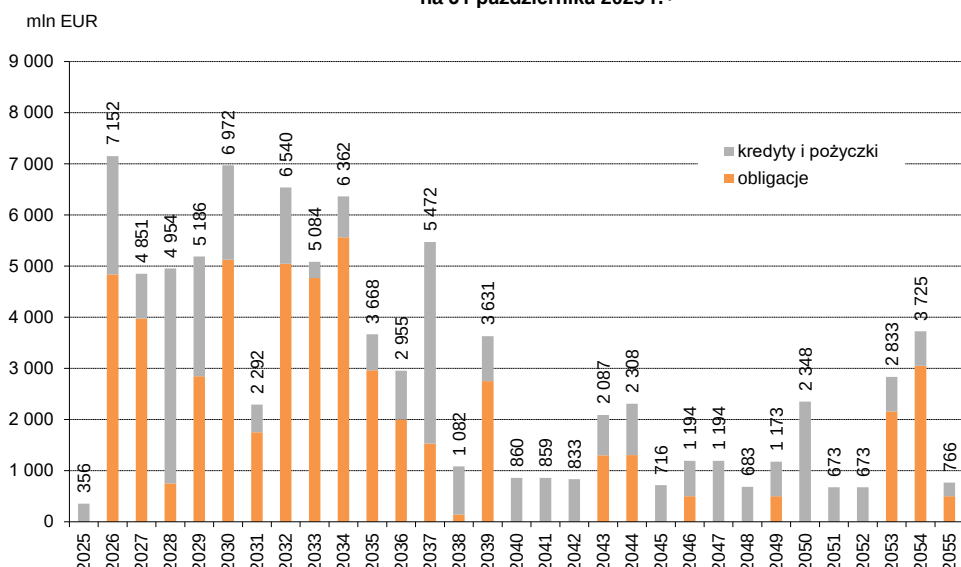


**Zapadalność zadłużenia krajowego w skarbowych papierach wartościowych wg stanu
na 31 października 2025 r.')**



*) 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 68,467 mln zł, (b) o terminie zapadalności w 2026 r. – przyjęte depozyty o wartości 1,831 mln zł, (c) zobowiązania wymagalne.

**Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty i pożyczki) wg stanu
na 31 października 2025 r.')**



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia zagranicznego SP: zobowiązania wymagalne (0,1 mln zł) o terminie zapadalności w 2025 r.

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

Wyszczególnienie	XII 2024	struktura XII 2024 w %	IX 2025	struktura IX 2025 w %	X 2025	struktura X 2025 w %	zmiana		zmiana	
							IX 2025 – X 2025		XII 2024 – X 2025	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 629 339,9	100,0	1 868 603,9	100,0	1 894 102,4	100,0	25 498,6	1,4	264 762,5	16,2
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	1 253 527,6	76,9	1 486 949,3	79,6	1 513 414,9	79,9	26 465,6	1,8	259 887,3	20,7
1. Zadłużenie z tytułu SPW	1 167 838,9	71,7	1 400 963,4	75,0	1 426 612,2	75,3	25 648,8	1,8	258 773,2	22,2
1.1. Rynkowe SPW	1 022 355,6	62,7	1 227 215,8	65,7	1 250 899,0	66,0	23 683,2	1,9	228 543,4	22,4
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	708 940,1	43,5	879 065,5	47,0	895 407,3	47,3	16 341,9	1,9	186 467,2	26,3
bony skarbowe	0,0	0,0	32 499,2	1,7	36 964,6	2,0	4 465,4	14	36 964,6	-
obligacje OK	49 656,9	3,0	66 215,9	3,5	55 002,5	2,9	-11 213,3	-16,9	5 345,6	10,8
obligacje PS	202 902,1	12,5	286 608,4	15,3	298 153,2	15,7	11 544,9	4,0	95 251,1	46,9
obligacje DS	356 332,7	21,9	389 184,2	20,8	400 471,7	21,1	11 287,5	2,9	44 139,0	12,4
obligacje WS	100 048,4	6,1	104 557,9	5,6	104 815,3	5,5	257,4	0,2	4 766,9	4,8
oprocentowanie stałe - indeksowane	21 481,9	1,3	29 639,7	1,6	31 620,8	1,7	1 981,1	6,7	10 138,9	47,2
obligacje IZ	21 481,9	1,3	29 639,7	1,6	31 620,8	1,7	1 981,1	6,7	10 138,9	47,2
oprocentowanie zmienne	291 933,6	17,9	318 510,7	17,0	323 870,9	17,1	5 360,2	1,7	31 937,3	10,9
obligacje WZ	288 933,6	17,7	315 510,7	16,9	320 870,9	16,9	5 360,2	1,7	31 937,3	11,1
obligacje PP	3 000,0	0,2	3 000,0	0,2	3 000,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	145 483,3	8,9	173 747,6	9,3	175 713,1	9,3	1 965,6	1,1	30 229,8	20,8
oprocentowanie stałe	41 859,8	2,6	62 398,4	3,3	64 732,0	3,4	2 333,6	3,7	22 872,2	54,6
obligacje OTS	467,3	0,0	665,9	0,0	672,0	0,0	6,1	0,9	204,8	43,8
obligacje TOS	41 392,6	2,5	61 732,4	3,3	64 060,0	3,4	2 327,5	3,8	22 667,4	54,8
oprocentowanie zmienne	103 623,5	6,4	111 349,2	6,0	110 981,1	5,9	-368,0	-0,3	7 357,6	7,1
obligacje ROR	19 550,6	1,2	25 817,0	1,4	25 911,7	1,4	94,7	0,4	6 361,1	32,5
obligacje DOR	6 629,3	0,4	8 498,7	0,5	8 571,7	0,5	73,0	0,9	1 942,3	29,3
obligacje TOZ	489,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-489,6	-100,0
obligacje COI	53 401,7	3,3	50 090,8	2,7	49 087,4	2,6	-1 003,4	-2,0	-4 314,4	-8,1
obligacje ROS	971,2	0,1	1 170,8	0,1	1 186,5	0,1	15,7	1,3	215,3	22,2
obligacje EDO	21 325,0	1,3	24 067,6	1,3	24 440,9	1,3	373,3	1,6	3 115,9	14,6
obligacje ROD	1 256,0	0,1	1 704,3	0,1	1 783,0	0,1	78,7	4,6	527,0	42,0
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	85 688,7	5,3	85 985,9	4,6	86 802,8	4,6	816,8	0,9	1 114,1	1,3
depozyty JSFP*	42 918,4	2,6	55 441,9	3,0	53 304,4	2,8	-2 137,5	-3,9	10 386,0	24,2
depozyty JSGG**	15 612,2	1,0	3 273,8	0,2	6 188,14	0,3	2 914,3	89,0	-9 424,1	-60,4
pozostałe depozyty***	10 625,5	0,7	10 718,5	0,6	10 758,55	0,6	40,0	0,4	133,0	1,3
zobowiązania wymagalne	23,4	0,0	42,6	0,0	42,6	0,0	0,0	0,0	19,2	81,7
pożyczka SP od JSFP****	16 504,3	1,0	16 504,3	0,9	16 504,3	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0
inne	4,9	0,0	4,9	0,0	4,9	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,4
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	375 812,3	23,1	381 654,5	20,4	380 687,5	20,1	-967,0	-0,3	4 875,2	1,3
1. Zadłużenie z tytułu SPW	213 713,8	13,1	226 708,3	12,1	226 990,3	12,0	281,9	0,1	13 276,5	6,2
1.1. Rynkowe SPW	213 713,8	13,1	226 708,3	12,1	226 990,3	12,0	281,9	0,1	13 276,5	6,2
oprocentowanie stałe	213 713,8	13,1	226 708,3	12,1	226 990,3	12,0	281,9	0,1	13 276,5	6,2
EUR	130 582,9	8,0	132 601,4	7,1	132 138,6	7,0	-462,8	-0,3	1 555,7	1,2
USD	73 206,4	4,5	84 795,5	4,5	85 813,6	4,5	1 018,1	1,2	12 607,2	17,2
JPY	9 924,5	0,6	9 311,5	0,5	9 038,1	0,5	-273,3	-2,9	-886,3	-8,9
2. Kredyty i pożyczki zagraniczne	158 008,4	9,7	154 368,8	8,3	153 697,1	8,1	-671,7	-0,4	-4 311,3	-2,7
oprocentowanie stałe	75 044,4	4,6	72 113,9	3,9	71 729,3	3,8	-384,6	-0,5	-3 315,2	-4,4
EUR	75 044,4	4,6	72 113,9	3,9	71 729,3	3,8	-384,6	-0,5	-3 315,2	-4,4
oprocentowanie zmienne	82 964,0	5,1	82 255,0	4,4	81 967,9	4,3	-287,1	-0,3	-996,1	-1,2
EUR	82 964,0	5,1	82 255,0	4,4	81 967,9	4,3	-287,1	-0,3	-996,1	-1,2
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	4 090,2	0,3	577,4	0,0	0,1	0,0	-577,3	-100,0	-4 090,1	-100,0

*) 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+

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

Wyszczególnienie	XII 2024	struktura	IX 2025	struktura	X 2025	struktura	zmiana		zmiana		
		XII 2024 w %		IX 2025 – X 2025		IX 2025 – X 2025	XII 2024 – X 2025	IX 2025 – X 2025	XII 2024 – X 2025		
		w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 629 339,9	100,0	1 868 603,9	100,0	1 894 102,4	100,0	25 498,6	1,4	264 762,5	16,2	
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	1 123 622,5	69,0	1 337 325,8	71,6	1 358 010,3	71,7	20 684,5	1,5	234 387,8	20,9	
Krajowy sektor bankowy	608 937,5	37,4	731 001,7	39,1	746 618,4	39,4	15 616,7	2,1	137 680,9	22,6	
1. Krajowe SPW	597 201,9	36,7	720 489,1	38,6	736 085,5	38,9	15 596,5	2,2	138 883,7	23,3	
1.1. Rynkowe SPW	597 201,9	36,7	720 489,1	38,6	736 085,5	38,9	15 596,5	2,2	138 883,7	23,3	
bony skarbowe	0,0	0,0	29 182,1	1,6	32 441,5	1,7	3 259,4	11,2	32 441,5	-	
obligacje OK	39 427,7	2,4	55 439,3	3,0	47 228,8	2,5	-8 210,5	-14,8	7 801,2	19,8	
obligacje PS	115 429,5	7,1	164 847,0	8,8	175 022,4	9,2	10 175,3	6,2	59 592,9	51,6	
obligacje DS	194 862,8	12,0	203 061,7	10,9	209 729,0	11,1	6 667,3	3,3	14 866,2	7,6	
obligacje WS	47 502,7	2,9	56 578,0	3,0	56 497,9	3,0	-80,1	-0,1	8 995,1	18,9	
obligacje IZ	170,3	0,0	807,9	0,0	806,6	0,0	-1,3	-0,2	636,2	373,5	
obligacje WZ	199 808,8	12,3	210 573,1	11,3	214 359,4	11,3	3 786,3	1,8	14 550,6	7,3	
1.2. Oszczędnościowe SPW	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-	
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	8,8	0,0	8,3	0,0	8,3	0,0	0,0	0,0	-0,5	-5,8	
pozostałe depozyty**	8,8	0,0	8,3	0,0	8,3	0,0	0,0	0,0	-0,5	-5,7	
zobowiązania wymagalne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-93,3	
3. Zagraniczne SPW	11 726,8	0,7	10 504,3	0,6	10 524,5	0,6	20,2	0,2	-1 202,3	-10,3	
Krajowy sektor pozabankowy	514 685,0	31,6	606 324,1	32,4	611 392,0	32,3	5 067,8	0,8	96 707,0	18,8	
1. Krajowe SPW	422 216,6	25,9	513 755,5	27,5	518 088,0	27,4	4 332,4	0,8	95 871,3	22,7	
1.1. Rynkowe SPW	277 189,8	17,0	340 588,5	18,2	342 959,4	18,1	2 370,9	0,7	65 769,6	23,7	
bony skarbowe	0,0	0,0	3 151,3	0,2	3 976,9	0,2	825,6	26,2	3 976,9	-	
obligacje OK	8 442,3	0,5	7 829,8	0,4	4 772,6	0,3	-3 057,2	-39,0	-3 669,7	-43,5	
obligacje PS	54 318,4	3,3	71 362,7	3,8	73 409,6	3,9	2 046,9	2,9	19 091,2	35,1	
obligacje DS	80 374,7	4,9	102 791,0	5,5	104 275,1	5,5	1 484,1	1,4	23 900,4	29,7	
obligacje WS	35 431,8	2,2	34 806,8	1,9	34 929,9	1,8	123,1	0,4	-501,9	-1,4	
obligacje IZ	9 587,7	0,6	16 451,0	0,9	17 626,3	0,9	1 175,3	7,1	8 038,6	83,8	
obligacje WZ	86 034,9	5,3	101 196,0	5,4	100 968,9	5,3	-227,0	-0,2	14 934,0	17,4	
obligacje PP	3 000,0	0,2	3 000,0	0,2	3 000,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	
1.2. Oszczędnościowe SPW	145 026,8	8,9	173 167,0	9,3	175 128,6	9,2	1 961,6	1,1	30 101,8	20,8	
obligacje ROR	19 517,6	1,2	25 781,7	1,4	25 876,9	1,4	95,2	0,4	6 359,3	32,6	
obligacje DOR	6 609,2	0,4	8 468,2	0,5	8 541,2	0,5	73,0	0,9	1 932,0	29,2	
obligacje OTS	467,0	0,0	665,4	0,0	671,4	0,0	6,0	0,9	204,5	43,8	
obligacje TOZ	489,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-489,2	-100,0	
obligacje TOS	41 206,2		61 437,6	3,3	63 760,8	3,4	2 323,2	3,8	22 554,5	54,7	
obligacje COI	53 265,5	3,3	49 958,7	2,7	48 957,3	2,6	-1 001,4	-2,0	-4 308,2	-8,1	
obligacje ROS	971,2	0,1	1 170,7	0,1	1 186,4	0,1	15,7	1,3	215,2	22,2	
obligacje EDO	21 245,2	1,3	23 980,8	1,3	24 351,9	1,3	371,1	1,5	3 106,7	14,6	
obligacje ROD	1 255,7	0,1	1 703,9	0,1	1 782,6	0,1	78,7	4,6	526,8	42,0	
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	85 662,2	5,3	85 961,2	4,6	86 778,0	4,6	816,8	1,0	1 115,8	1,3	
depozyty JSFP*	42 918,4	2,6	55 441,9	3,0	53 304,4	2,8	-2 137,5	-3,9	10 386,0	24,2	
depozyty JSFG**	15 612,2	1,0	3 273,8	0,2	6 188,1	0,3	2 914,3	89,0	-9 424,1	-60,4	
pozostałe depozyty***	10 599,1	0,7	10 693,8	0,6	10 733,8	0,6	40,0	0,4	134,7	1,3	
zobowiązania wymagalne	23,4	0,0	42,6	0,0	42,6	0,0	0,0	0,0	19,2	81,8	
pożyczka SP od JSFP***	16 504,3	1,0	16 504,3	0,9	16 504,3	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	
Inne	4,9	0,0	4,9	0,0	4,9	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,4	
3. Zagraniczne SPW	6 806,1	0,4	6 607,4	0,4	6 526,0	0,3	-81,5	-1,2	-280,1	-4,1	
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	505 717,4	31,0	531 278,1	28,4	536 092,1	28,3	4 814,1	0,9	30 374,7	6,0	
1. Krajowe SPW	148 420,4	9,1	166 718,8	8,9	172 438,6	9,1	5 719,8	3,4	24 018,2	16,2	
1.1. Rynkowe SPW	147 963,9	9,1	166 138,3	8,9	171 854,1	9,1	5 715,8	3,4	23 890,2	16,1	
bony skarbowe	0,0	0,0	165,8	0,0	546,2	0,0	380,4	229,5	546,2	-	
obligacje OK	1 787,0	0,1	2 946,7	0,2	3 001,1	0,2	54,4	1,8	1 214,1	67,9	
obligacje PS	33 154,2	2,0	50 398,7	2,7	49 721,3	2,6	-677,4	-1,3	16 567,1	50,0	
obligacje DS	81 095,2	5,0	83 331,5	4,5	86 467,5	4,6	3 136,0	3,8	5 372,3	6,6	
obligacje WS	17 113,8	1,1	13 173,1	0,7	13 387,5	0,7	214,4	1,6	-3 726,3	-21,8	
obligacje IZ	11 723,9	0,7	12 380,8	0,7	13 187,9	0,7	807,1	6,5	1 464,0	12,5	
obligacje WZ	3 089,9	0,2	3 741,7	0,2	5 542,6	0,3	1 800,9	48,1	2 452,7	79,4	
1.2. Oszczędnościowe SPW	456,5	0,0	580,5	0,0	584,6	0,0	4,0	0,7	128,1	28,1	
obligacje ROR	33,0	0,0	35,3	0,0	34,8	0,0	-0,4	-1,3	1,8	5,5	
obligacje DOR	20,2	0,0	30,5	0,0	30,4	0,0	-0,1	-0,3	10,3	51,0	
obligacje OTS	0,3	0,0	0,6	0,0	0,6	0,0	0,0	7,3	0,3	101,9	
obligacje TOZ	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-0,4	-100,0	
obligacje TOS	186,3	0,0	294,8	0,0	299,2	0,0	4,4	1,5	112,9	60,6	
obligacje COI	136,2	0,0	132,1	0,0	130,0	0,0	-2,1	-1,6	-6,2	-4,6	
obligacje ROS	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	38,6	0,0	57,1	
obligacje EDO	79,8	0,0	86,8	0,0	89,0	0,0	2,2	2,5	9,2	11,5	
obligacje ROD	0,3	0,0	0,4	0,0	0,5	0,0	0,0	3,0	0,2	65,4	
2. Zagraniczne SPW	195 180,8	12,0	209 596,6	11,2	209 939,8	11,1	343,2	0,2	14 758,9	7,6	
3. Kredyty i pożyczki zagraniczne	158 008,4	9,7	154 368,8	8,3	153 697,1	8,1	-671,7	-0,4	-4 311,3	-2,7	
Europejski Bank Inwestycyjny	26 927,9	1,7	24 053,3	1,3	23 836,4	1,3	-216,9	-0,9	-3 091,4	-11,5	
Bank Światowy	21 398,0	1,3	20 800,1	1,1	20 727,5	1,1	-72,6	-0,3	-670,5	-3,1	
Bank Rozwoju Rady Europy	4 138,6	0,3	4 065,4	0,2	4 051,2	0,2	-14,2	-0,3	-87,4	-2,1	
Unia Europejska (SURE, KPO)	105 543,9	6,5	105 450,1	5,6	105 082,0	5,5	-368,0	-0,3	-461,9	-0,4	
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	4 107,8	0,3	593,9	0,0	16,6	0,0	-577,3	-97,2	-4 091,2	-99,6	

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

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

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

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

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

Wyszczególnienie	XII 2024	struktura	IX 2025	struktura	X 2025	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2024 w %		IX 2025 w %		X 2025 w %	IX 2025 – X 2025	XII 2024 – X 2025		
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Razem	1 629 339,9	100,0	1 868 603,9	100,0	1 894 102,4	100,0	25 498,6	1,4	264 762,5	16,2
do 1 roku (włącznie)	228 693,9	14,0	258 604,1	13,8	283 872,9	15,0	25 268,8	9,8	55 179,0	24,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	405 275,3	24,9	465 018,0	24,9	438 584,8	23,2	-26 433,1	-5,7	33 309,5	8,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	436 999,8	26,8	527 244,6	28,2	589 992,5	31,1	62 747,9	11,9	152 992,7	35,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	371 055,4	22,8	404 975,8	21,7	386 626,9	20,4	-18 348,9	-4,5	15 571,5	4,2
powyżej 10 lat	187 315,6	11,5	212 761,5	11,4	195 025,4	10,3	-17 736,1	-8,3	7 709,8	4,1
I. Zadłużenie krajowe	1 253 527,6	76,9	1 486 949,3	79,6	1 513 414,9	79,9	26 465,6	1,8	259 887,3	20,7
do 1 roku (włącznie)	195 479,3	12,0	230 404,5	12,3	256 266,3	13,5	25 861,8	11,2	60 787,0	31,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	352 206,1	21,6	423 368,3	22,7	393 824,2	20,8	-29 544,0	-7,0	41 618,1	11,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	393 124,1	24,1	482 084,2	25,8	543 796,1	28,7	61 711,9	12,8	150 672,0	38,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	275 916,9	16,9	292 820,7	15,7	278 332,7	14,7	-14 488,0	-4,9	2 415,8	0,9
powyżej 10 lat	36 801,2	2,3	58 271,7	3,1	41 195,7	2,2	-17 076,0	-29,3	4 394,5	11,9
1.1. SPW rynkowe	1 022 355,6	62,7	1 227 215,8	65,7	1 250 899,0	66,0	23 683,2	1,9	228 543,4	22,4
o oprocentowaniu stałym	708 940,1	43,5	879 065,5	47,0	895 407,3	47,3	16 341,9	1,9	186 467,2	26,3
do 1 roku (włącznie)	76 077,8	4,7	100 289,0	5,4	122 681,3	6,5	22 392,3	22,3	46 603,5	61,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	183 099,3	11,2	232 272,1	12,4	203 131,9	10,7	-29 140,2	-12,5	20 032,6	10,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	242 324,7	14,9	290 248,8	15,5	347 259,4	18,3	57 010,6	19,6	104 934,7	43,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	199 111,1	12,2	228 973,3	12,3	213 382,5	11,3	-15 590,8	-6,8	14 271,4	7,2
powyżej 10 lat	8 327,3	0,5	27 282,2	1,5	8 952,2	0,5	-18 330,0	-67,2	624,9	7,5
indeksowane	21 481,9	1,3	29 639,7	1,6	31 620,8	1,7	1 981,1	6,7	10 138,9	47,2
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
od 1 do 3 lat (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
od 3 do 5 lat (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
od 5 do 10 lat (włącznie)	0,0	0,0	5 937,7	0,3	6 692,5	0,4	754,8	12,7	6 692,5	-
powyżej 10 lat	21 481,9	1,3	23 702,0	1,3	24 928,3	1,3	1 226,3	5,2	3 446,4	16,0
o oprocentowaniu zmiennym	291 933,6	17,9	318 510,7	17,0	323 870,9	17,1	5 360,2	1,7	31 937,3	10,9
do 1 roku (włącznie)	18 080,8	1,1	12 411,6	0,7	12 411,6	0,7	0,0	0,0	-5 669,2	-31,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	92 520,9	5,7	98 300,3	5,3	98 300,3	5,2	0,0	0,0	5 779,4	6,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	129 825,0	8,0	176 958,7	9,5	182 318,9	9,6	5 360,2	3,0	52 493,8	40,4
od 5 do 10 lat (włącznie)	51 506,9	3,2	30 840,1	1,7	30 840,1	1,6	0,0	0,0	-20 666,7	-40,1
powyżej 10 lat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
1.2. SPW oszczędnościowe	145 483,3	8,9	173 747,6	9,3	175 713,1	9,3	1 965,6	1,1	30 229,8	20,8
o oprocentowaniu stałym	41 859,8	2,6	62 398,4	3,3	64 732,0	3,4	2 333,6	3,7	22 872,2	54,6
do 1 roku (włącznie)	898,3	0,1	5 021,6	0,3	6 919,2	0,4	1 897,6	37,8	6 020,9	670,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	40 961,5	2,5	56 975,3	3,0	57 548,9	3,0	573,7	1,0	16 587,4	40,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	0,0	0,0	401,5	0,0	263,8	0,0	-137,6	-34,3	263,8	-
o oprocentowaniu zmiennym	103 623,5	6,4	111 349,2	6,0	110 981,1	5,9	-368,0	-0,3	7 357,6	7,1
do 1 roku (włącznie)	31 238,0	1,9	43 200,6	2,3	43 955,7	2,3	755,1	1,7	12 717,7	40,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	34 124,4	2,1	34 320,6	1,8	33 343,1	1,8	-977,5	-2,8	-781,3	-2,3
od 3 do 5 lat (włącznie)	18 474,4	1,1	11 975,2	0,6	11 454,0	0,6	-521,2	-4,4	-7 020,4	-38,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	19 048,9	1,2	20 819,5	1,1	21 167,5	1,1	347,9	1,7	2 118,6	11,1
powyżej 10 lat	737,8	0,0	1 033,2	0,1	1 060,9	0,1	27,7	2,7	323,1	43,8
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	85 688,7	5,3	85 985,9	4,6	86 802,8	4,6	816,8	0,9	1 114,1	1,3
do 1 roku (włącznie)	69 184,4	4,2	69 481,7	3,7	70 298,5	3,7	816,8	1,2	1 114,1	1,6
od 1 do 3 lat (włącznie)	1 500,0	0,1	1 500,0	0,1	1 500,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	2 500,0	0,2	2 500,0	0,1	2 500,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	6 250,0	0,4	6 250,0	0,3	6 250,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
powyżej 10 lat	6 254,3	0,4	6 254,3	0,3	6 254,3	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Zadłużenie zagraniczne	375 812,3	23,1	381 654,5	20,4	380 687,5	20,1	-967,0	-0,3	4 875,2	1,3
do 1 roku (włącznie)	33 214,6	2,0	28 199,6	1,5	27 606,6	1,5	-593,0	-2,1	-5 608,0	-16,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	53 069,2	3,3	41 649,7	2,2	44 760,6	2,4	3 110,9	7,5	-8 308,6	-15,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	43 875,7	2,7	45 160,4	2,4	46 196,4	2,4	1 036,0	2,3	2 320,7	5,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	95 138,5	5,8	112 155,1	6,0	108 294,2	5,7	-3 860,9	-3,4	13 155,7	13,8
powyżej 10 lat	150 514,3	9,2	154 489,8	8,3	153 829,7	8,1	-660,1	-0,4	3 315,3	2,2
1. Obligacje zagraniczne	213 713,8	13,1	226 708,3	12,1	226 990,3	12,0	281,9	0,1	13 276,5	6,2
o oprocentowaniu stałym	213 713,8	13,1	226 708,3	12,1	226 990,3	12,0	281,9	0,1	13 276,5	6,2
do 1 roku (włącznie)	23 501,5	1,4	17 545,1	0,9	17 564,6	0,9	19,5	0,1	-5 936,9	-25,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	39 496,8	2,4	20 034,1	1,1	23 110,5	1,2	3 076,4	15,4	-16 386,3	-41,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	16 006,9	1,0	31 669,3	1,7	28 601,4	1,5	-3 067,9	-9,7	12 594,5	78,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	74 004,7	4,5	90 203,6	4,8	90 779,0	4,8	575,4	0,6	16 774,3	22,7
powyżej 10 lat	60 703,8	3,7	67 256,1	3,6	66 934,8	3,5	-321,4	-0,5	6 230,9	10,3
2. Kredyty i pożyczki zagraniczne	158 008,4	9,7	154 368,8	8,3	153 697,1	8,1	-671,7	-0,4	-4 311,3	-2,7
o oprocentowaniu stałym	75 044,4	4,6	72 113,9	3,9	71 729,3	3,8	-384,6	-0,5	-3 315,2	-4,4
do 1 roku (włącznie)	3 584,2	0,2	7 992,9	0,4	7 965,0	0,4	-27,9	-0,3	4 380,8	122,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	9 371,3	0,6	17 325,3	0,9	17 374,8	0,9	49,5	0,3	8 003,6	85,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	23 660,1	1,5	9 191,6	0,5	13 310,5	0,7	4 118,9	44,8	-10 349,6	-43,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	12 941,1	0,8	12 460,2	0,7	8 057,1	0,4	-4 403,1	-35,3	-4 884,0	-37,7
powyżej 10 lat	25 487,7	1,6	25 143,8	1,3	25 021,8	1,3	-122,0	-0,5	-465,9	-1,8
o oprocentowaniu zmiennym	82 964,0	5,1	82 255,0	4,4	81 967,9	4,3	-287,1	-0,3	-996,1	-1,2
do 1 roku (włącznie)	2 038,7	0,1	2 084,2	0,1	2 076,9	0,1	-7,3	-0,3	38,2	1,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4 201,1	0,3	4 290,3	0,2	4 275,3	0,2	-15,0	-0,3	74,2	1,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	4 208,7	0,3	4 299,5	0,2	4 284,5	0,2	-15,0	-0,3	75,8	1,8
od 5 do 10 lat (włącznie)	8 192,7	0,5	9 491,2	0,5	9 458,1	0,5	-33,1	-0,3	1 265,4	15,4
powyżej 10 lat	64 322,8	3,9	62 089,8	3,3	61 873,1	3,3	-216,7	-0,3	-2 449,7	-3,8
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	4 090,2	0,3	577,4	0,0	0,1	0,0	-577,3	-100,0	-4 090,1	-100,0
do 1 roku (włącznie)	4 090,2	0,3	577,4	0,0	0,1	0,0	-577,3	-100,0	-4 090,1	-100,0

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

Wyszczególnienie	XII 2024	IX 2025	X 2025	zmiana		zmiana	
				IX 2025 – X 2025		XII 2024 – X 2025	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	381 310,5	437 694,2	445 220,7	7 526,6	1,7	63 910,2	16,8
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	293 360,1	348 297,0	355 737,7	7 440,8	2,1	62 377,6	21,3
1. Dług z tytułu SPW	273 306,6	328 156,0	335 334,2	7 178,2	2,2	62 027,6	22,7
1.1. Rynkowe SPW	239 259,4	287 458,0	294 031,7	6 573,7	2,3	54 772,2	22,9
- bony skarbowe	0,0	7 612,5	8 688,8	1 076,3	14,1	8 688,8	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	239 259,4	279 845,6	285 342,9	5 497,4	2,0	46 083,5	19,3
1.2. Obligacje oszczędnościowe	34 047,1	40 697,9	41 302,5	604,6	1,5	7 255,4	21,3
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	20 053,5	20 141,0	20 403,5	262,5	1,3	350,0	1,7
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	87 950,5	89 397,2	89 483,0	85,8	0,1	1 532,5	1,7
1. Dług z tytułu SPW	50 014,9	53 103,2	53 355,5	252,3	0,5	3 340,6	6,7
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	36 978,3	36 158,7	36 127,5	-31,2	-0,1	-850,8	-2,3
2.1. Bank Światowy	5 007,7	4 872,1	4 872,1	0,0	0,0	-135,6	-2,7
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	6 301,9	5 634,1	5 602,9	-31,2	-0,6	-699,0	-11,1
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	968,6	952,3	952,3	0,0	0,0	-16,3	-1,7
2.4. Unia Europejska (SURE, KPO)	24 700,2	24 700,2	24 700,2	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	957,2	135,2	0,0	-135,2	-100,0	-957,2	-100,0
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,2730	4,2692	4,2543	0,0	-0,3	0,0	-0,4

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

Wyszczególnienie	XII 2024	IX 2025	X 2025	zmiana		zmiana	
				IX 2025 – X 2025		XII 2024 – X 2025	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	397 283,7	514 554,3	515 388,0	833,7	0,2	118 104,3	29,7
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	305 649,0	409 458,7	411 802,4	2 343,7	0,6	106 153,4	34,7
1. Dług z tytułu SPW	284 755,4	385 780,9	388 183,2	2 402,3	0,6	103 427,8	36,3
1.1. Rynkowe SPW	249 282,1	337 936,3	340 371,4	2 435,1	0,7	91 089,4	36,5
- bony skarbowe	0,0	8 949,2	10 058,1	1 108,9	12,4	10 058,1	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	249 282,1	328 987,1	330 313,3	1 326,2	0,4	81 031,2	32,5
1.2. Obligacje oszczędnościowe	35 473,4	47 844,6	47 811,8	-32,8	-0,1	12 338,4	34,8
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	20 893,6	23 677,8	23 619,2	-58,6	-0,2	2 725,6	13,0
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	91 634,7	105 095,6	103 585,6	-1 509,9	-1,4	11 950,9	13,0
1. Dług z tytułu SPW	52 110,1	62 428,3	61 764,4	-663,9	-1,1	9 654,3	18,5
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	38 527,4	42 508,3	41 821,2	-687,1	-1,6	3 293,9	8,5
2.1. Bank Światowy	5 217,5	5 727,7	5 640,0	-87,7	-1,5	422,5	8,1
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	6 565,9	6 623,5	6 485,9	-137,6	-2,1	-79,9	-1,2
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	1 009,1	1 119,5	1 102,3	-17,1	-1,5	93,2	9,2
2.4. Unia Europejska (SURE, KPO)	25 734,9	29 037,6	28 593,0	-444,6	-1,5	2 858,1	11,1
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	997,3	159,0	0,0	-159,0	-100,0	-997,3	-100,0
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	4,1012	3,6315	3,6751	0,0	1,2	-0,4	-10,4

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