

# Zadłużenie Skarbu Państwa 1/2026

## Biuletyn miesięczny

**Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec stycznia 2026 r.** wyniosło **1.998.317,8 mln zł\***, co oznaczało wzrost o 46.380,1 mln zł (+2,4%) w styczniu 2026 r.

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

|                                                                   | I 2026      |
|-------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>Zmiana zadłużenia SP</b>                                       | <b>46,4</b> |
| <b>1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:</b>              | <b>-4,0</b> |
| 1.1. Deficyt budżetu państwa                                      | 3,7         |
| 1.2. Środki na finansowanie deficytu budżetu środków europejskich | 0,0         |
| 1.3. Saldo konsolidacji zarządzania płynnością                    | -2,5        |
| 1.4. Zarządzanie środkami europejskimi                            | -5,5        |
| 1.5. Saldo pożyczek udzielonych                                   | 0,2         |
| 1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe <sup>1)</sup>                  | 0,1         |
| <b>2. Pozostałe zmiany:</b>                                       | <b>50,4</b> |
| 2.1. Różnice kursowe                                              | -2,5        |
| 2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych                       | 49,9        |
| 2.3. Przekazanie obligacji                                        | 0,0         |
| 2.4. Dyskonto od SPW i indeksacja SPW                             | 0,7         |
| 2.5. Zmiana pozostałego długu Skarbu Państwa                      | 2,3         |
| - Depozyty JSFP <sup>2)</sup>                                     | -0,1        |
| - Depozyty JSGG <sup>3)</sup>                                     | 2,6         |
| - Pozostałe depozyty <sup>4)</sup>                                | -0,2        |
| - Pozostałe zadłużenie SP                                         | 0,0         |

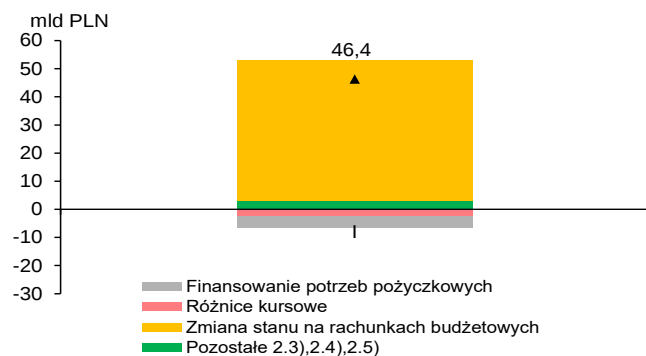
<sup>1)</sup> Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

<sup>2)</sup> 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.

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

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

### Przyczyny zmian długu SP w I 2026 r.



**Wzrost zadłużenia w styczniu 2026 r.** był głównie wypadkową:

- ujemnych potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa -4,0 mld zł, w tym deficytu budżetu państwa w wysokości 3,7 mld zł, salda pożyczek udzielonych (+0,2 mld zł), konsolidacji zarządzania płynnością (-2,5 mld zł) oraz zarządzania środkami europejskimi (-5,5 mld zł),
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+49,9 mld zł),
- zmiany pozostałego zadłużenia SP (+2,3 mld zł), w tym spadku depozytów jednostek sektora finansów publicznych (-0,1 mld zł) oraz wzrostu depozytów jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych (+2,6 mld zł) w ramach konsolidacji zarządzania płynnością oraz spadku pozostałych depozytów (-0,2 mld zł),
- różnic kursowych (-2,5 mld zł) – umocnienia PLN wobec EUR o 0,3%, wobec USD o 1,8% oraz wobec JPY o 0,3%.

**Zadłużenie krajowe** (według kryterium miejsca emisji) **w styczniu 2026 r.** wzrosło o 40,5 mld zł, co było wynikiem salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +36,3 mld zł), oszczędnościowych SPW (+1,7 mld zł) oraz wzrostu pozostałego zadłużenia SP (+2,5 mld zł).

| Instrument | Sprzedaż/Wydanie SPW (w mld zł) | Odkup/Wykup (w mld zł) |
|------------|---------------------------------|------------------------|
| WZ0126     | -                               | -9,3                   |
| OK0128     | 1,3                             |                        |
| PS0130     | 1,8                             |                        |
| WZ0930     | 3,1                             |                        |
| PS0131     | 12,2                            |                        |
| NZ0331     | 9,4                             | -                      |
| DS0432     | 1,3                             | -                      |
| DS1033     | 1,1                             | -                      |
| DS1034     | 1,1                             | -                      |
| DS1035     | 10,3                            | -                      |
| BS         | 4,0                             | -                      |

**W styczniu 2026 r. zadłużenie w walutach obcych** wzrosło o 5,9 mld zł, co było głównie wynikiem:

- dodatniego salda emisji długu:

| Instrument    | Ciągnięcie/Emisja | Splata/Wykup |
|---------------|-------------------|--------------|
| Kredyty MIF*  | -                 | 0,1 mld EUR  |
| Obligacje EUR | 3,25 mld EUR      | 1,0 mld EUR  |
| Obligacje JPY | -                 | 28,0 mld JPY |

\*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (-2,5 mld zł),
- spadku pozostałego zadłużenia (-0,2 mld zł).

Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec lutego 2026 r.** wyniosło **ok. 2.037,5 mld zł**, co oznaczało wzrost o 39,2 mld zł (+2,0%) m/m. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- dług krajowy:** ok. 1.627,4 mld zł,
- dług zagraniczny:** ok. 410,1 mld zł (tj. 20,1% całego długu SP).

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

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

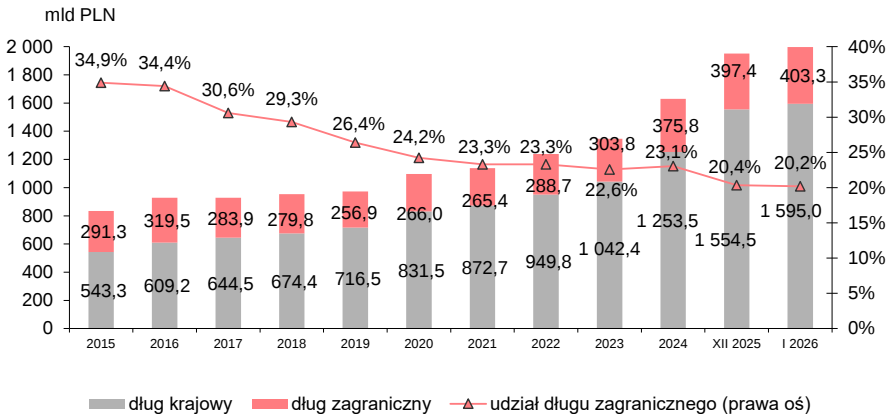
| Wyszczególnienie                         | XII 2024           | struktura       | XII 2025           | struktura       | I 2026             | struktura     | zmiana               |            | zmiana                 |             |
|------------------------------------------|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|---------------|----------------------|------------|------------------------|-------------|
|                                          |                    | XII 2024<br>w % |                    | XII 2025<br>w % |                    | I 2026<br>w % | XII 2025 –<br>I 2026 |            | XII 2024 –<br>XII 2025 |             |
|                                          |                    |                 |                    |                 |                    |               | w mln zł             | w %        | w mln zł               | w %         |
| <b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>         | <b>1 629 339,9</b> | <b>100,0</b>    | <b>1 951 937,7</b> | <b>100,0</b>    | <b>1 998 317,8</b> | <b>100,0</b>  | <b>46 380,1</b>      | <b>2,4</b> | <b>322 597,8</b>       | <b>19,8</b> |
| <b>I. Zadłużenie krajowe SP</b>          | <b>1 253 527,6</b> | <b>76,9</b>     | <b>1 554 545,2</b> | <b>79,6</b>     | <b>1 595 022,7</b> | <b>79,8</b>   | <b>40 477,6</b>      | <b>2,6</b> | <b>301 017,6</b>       | <b>24,0</b> |
| 1. Dług z tytułu SPW                     | 1 167 838,9        | 71,7            | 1 466 913,9        | 75,2            | 1 504 891,9        | 75,3          | 37 978,0             | 2,6        | 299 075,0              | 25,6        |
| 1.1. Rynkowe SPW                         | 1 022 355,6        | 62,7            | 1 287 996,6        | 66,0            | 1 324 271,7        | 66,3          | 36 275,1             | 2,8        | 265 641,0              | 26,0        |
| - bony skarbowe                          | 0,0                | 0,0             | 28 434,8           | 1,5             | 32 404,9           | 1,6           | 3 970,1              | 14,0       | 28 434,8               | -           |
| - obligacje wyemitowane na rynek krajowy | 1 022 355,6        | 62,7            | 1 259 561,8        | 64,5            | 1 291 866,8        | 64,6          | 32 305,0             | 2,6        | 237 206,3              | 23,2        |
| 1.2. Oszczędnościowe SPW                 | 145 483,3          | 8,9             | 178 917,3          | 9,2             | 180 620,2          | 9,0           | 1 702,9              | 1,0        | 33 434,0               | 23,0        |
| 2. Pozostałe zadłużenie SP               | 85 688,7           | 5,3             | 87 631,3           | 4,5             | 90 130,8           | 4,5           | 2 499,6              | 2,9        | 1 942,6                | 2,3         |
| <b>II. Zadłużenie zagraniczne SP</b>     | <b>375 812,3</b>   | <b>23,1</b>     | <b>397 392,6</b>   | <b>20,4</b>     | <b>403 295,1</b>   | <b>20,2</b>   | <b>5 902,5</b>       | <b>1,5</b> | <b>21 580,2</b>        | <b>5,7</b>  |
| 1. Dług z tytułu SPW                     | 213 713,8          | 13,1            | 224 095,7          | 11,5            | 230 999,0          | 11,6          | 6 903,4              | 3,1        | 10 381,9               | 4,9         |
| 2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek     | 158 008,4          | 9,7             | 170 999,5          | 8,8             | 170 194,7          | 8,5           | -804,9               | -0,5       | 12 991,1               | 8,2         |
| 3. Pozostałe zadłużenie SP               | 4 090,2            | 0,3             | 2 297,3            | 0,1             | 2 101,4            | 0,1           | -196,0               | -8,5       | -1 792,8               | -43,8       |

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

| Wyszczególnienie                             | XII 2024           | struktura       | XII 2025           | struktura       | I 2026             | struktura     | zmiana               |            | zmiana                 |             |
|----------------------------------------------|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|---------------|----------------------|------------|------------------------|-------------|
|                                              |                    | XII 2024<br>w % |                    | XII 2025<br>w % |                    | I 2026<br>w % | XII 2025 –<br>I 2026 |            | XII 2024 –<br>XII 2025 |             |
|                                              |                    |                 |                    |                 |                    |               | w mln zł             | w %        | w mln zł               | w %         |
| <b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>             | <b>1 629 339,9</b> | <b>100,0</b>    | <b>1 951 937,7</b> | <b>100,0</b>    | <b>1 998 317,8</b> | <b>100,0</b>  | <b>46 380,1</b>      | <b>2,4</b> | <b>322 597,8</b>       | <b>19,8</b> |
| <b>I. Zadłużenie SP wobec rezydentów</b>     | <b>1 123 622,5</b> | <b>69,0</b>     | <b>1 397 285,7</b> | <b>71,6</b>     | <b>1 423 531,3</b> | <b>71,2</b>   | <b>26 245,7</b>      | <b>1,9</b> | <b>273 663,2</b>       | <b>24,4</b> |
| <b>1. Krajowy sektor bankowy, w tym:</b>     | <b>608 937,5</b>   | <b>37,4</b>     | <b>769 308,0</b>   | <b>39,4</b>     | <b>784 430,7</b>   | <b>39,3</b>   | <b>15 122,7</b>      | <b>2,0</b> | <b>160 370,5</b>       | <b>26,3</b> |
| - instrumenty krajowe                        | 597 210,7          | 36,7            | 758 587,6          | 38,9            | 774 130,5          | 38,7          | 15 542,9             | 2,0        | 161 376,9              | 27,0        |
| - instrumenty zagraniczne                    | 11 726,8           | 0,7             | 10 720,4           | 0,5             | 10 300,2           | 0,5           | -420,2               | -3,9       | -1 006,4               | -8,6        |
| <b>2. Krajowy sektor pozabankowy</b>         | <b>514 685,0</b>   | <b>31,6</b>     | <b>627 977,7</b>   | <b>32,2</b>     | <b>639 100,6</b>   | <b>32,0</b>   | <b>11 122,9</b>      | <b>1,8</b> | <b>113 292,7</b>       | <b>22,0</b> |
| - instrumenty krajowe                        | 507 878,9          | 31,2            | 621 687,4          | 31,8            | 632 882,6          | 31,7          | 11 195,2             | 1,8        | 113 808,6              | 22,4        |
| - instrumenty zagraniczne                    | 6 806,1            | 0,4             | 6 290,3            | 0,3             | 6 218,0            | 0,3           | -72,3                | -1,1       | -515,8                 | -7,6        |
| <b>II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów</b> | <b>505 717,4</b>   | <b>31,0</b>     | <b>554 652,0</b>   | <b>28,4</b>     | <b>574 786,5</b>   | <b>28,8</b>   | <b>20 134,4</b>      | <b>3,6</b> | <b>48 934,6</b>        | <b>9,7</b>  |
| - instrumenty krajowe                        | 148 438,0          | 9,1             | 174 270,1          | 8,9             | 188 009,6          | 9,4           | 13 739,5             | 7,9        | 25 832,1               | 17,4        |
| - instrumenty zagraniczne                    | 357 279,4          | 21,9            | 380 381,9          | 19,5            | 386 776,9          | 19,4          | 6 394,9              | 1,7        | 23 102,5               | 6,5         |

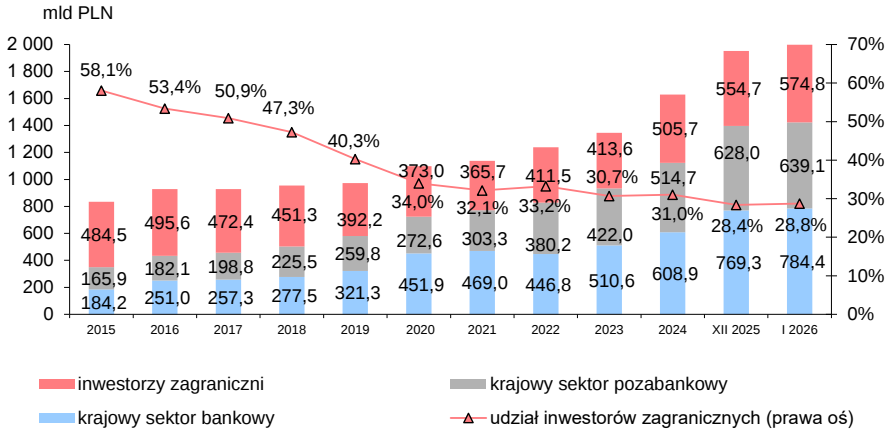
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W styczniu 2026 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 20,2%, co oznaczało spadek o 0,2 pkt proc. m/m. Spadek udziału w styczniu był głównie wypadkową emisji obligacji w EUR oraz wykupu obligacji w EUR oraz JPY. 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.



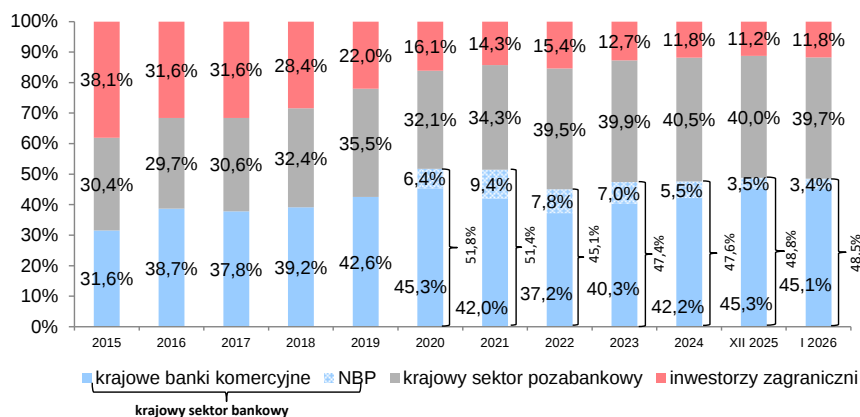
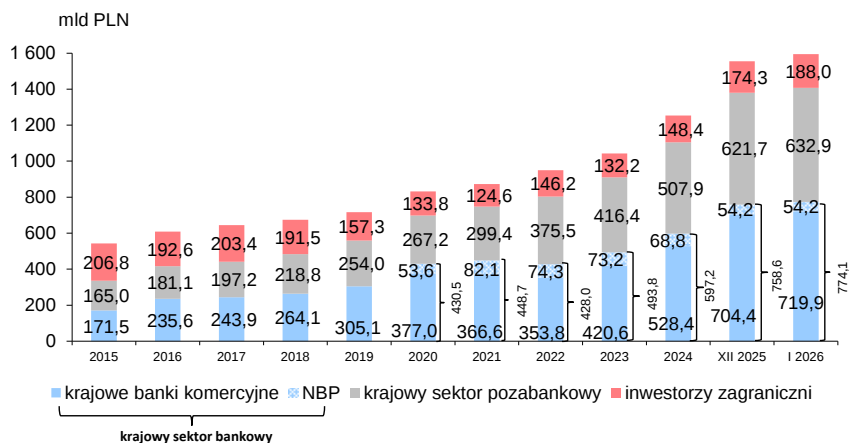
Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W styczniu 2026 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 28,8%, co oznaczało wzrost o 0,3 pkt proc. m/m. Wzrost udziału w styczniu wynikał ze wzrostu zaangażowania nierezydentów zarówno w instrumenty krajowe jak i zagraniczne.



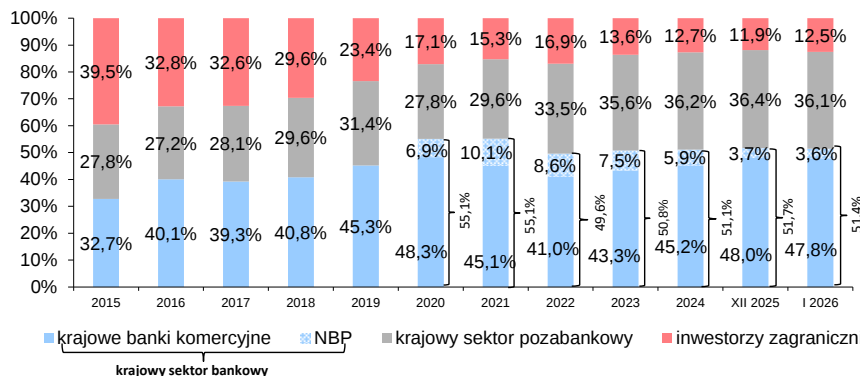
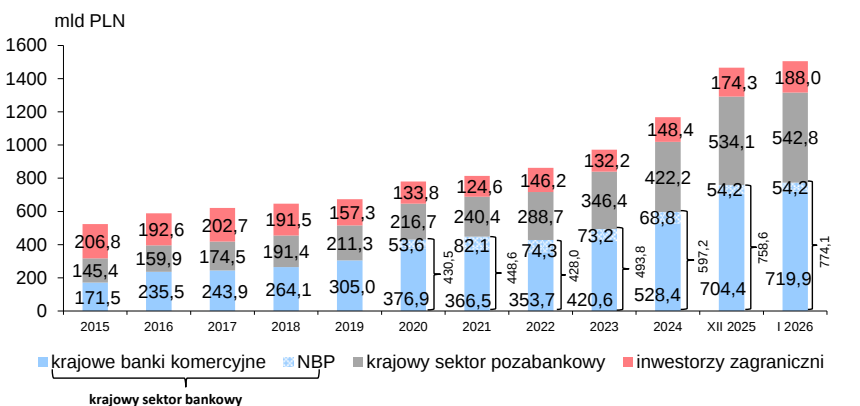
### Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W styczniu 2026 r. nastąpił wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (+26,7 mld zł, tj. sektor bankowy: +15,5 mld zł, w tym NBP: brak zmian), inwestorzy pozabankowi: +11,2 mld zł oraz wzrost zadłużenia inwestorów zagranicznych (+13,7 mld zł).



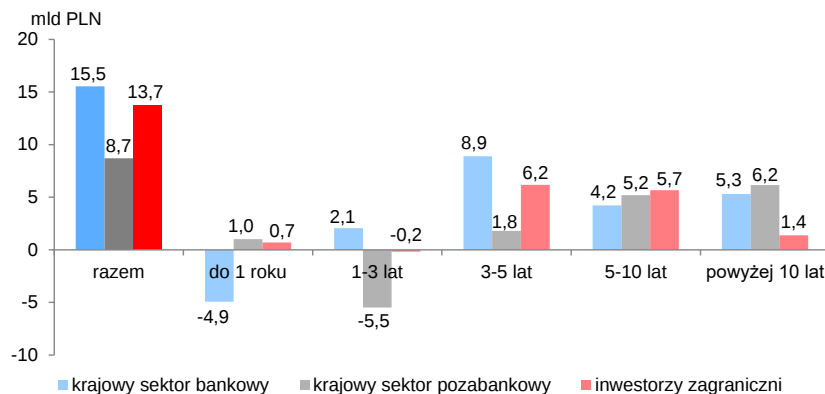
### Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW dominują inwestorzy krajowi, podczas gdy udział inwestorów zagranicznych wyniósł 12,5%. W styczniu 2026 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 24,2 mld zł (tj. sektor bankowy: +15,5 mld zł, w tym NBP: brak zmian), inwestorzy pozabankowi: +8,7 mld zł. W przypadku nierezydentów zanotowano wzrost zaangażowania o 13,7 mld zł.



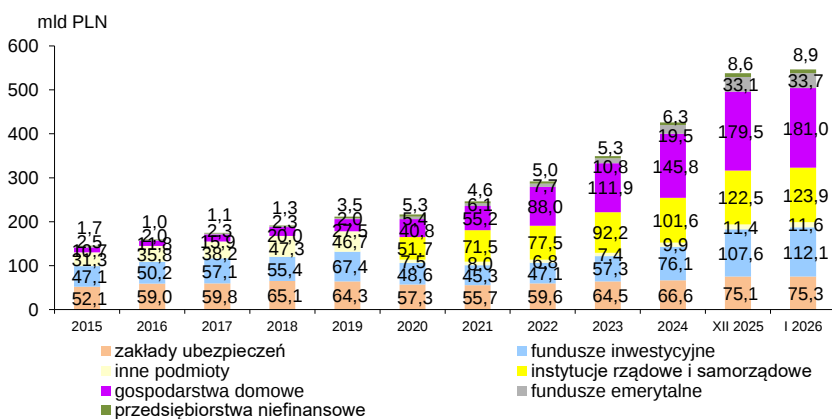
### Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w styczniu 2026 r. m/m\*

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



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

W styczniu 2026 r. największymi posiadaczami krajowych SPW wśród podmiotów z krajowego sektora pozabankowego były gospodarstwa domowe (33,1%), instytucje rządowe i samorządowe\*\*\* (22,7%, w tym Fundusz Rezerwy Demograficznej i Bankowy Fundusz Gwarancyjny), fundusze inwestycyjne (20,5%) oraz zakłady ubezpieczeń (13,8%).

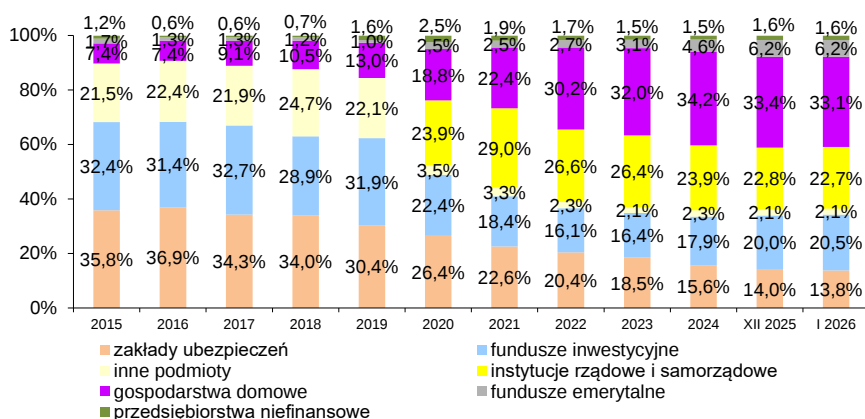


Zadłużenie w krajowych SPW wobec sektora pozabankowego wzrosło o 8,7 mld zł m/m. Wzrost zadłużenia m/m był przede wszystkim wynikiem wzrostu zaangażowania funduszy inwestycyjnych (+4,5 mld zł), gospodarstw domowych (+1,6 mld zł) oraz instytucji rządowych i samorządowych (+1,3 mld zł).

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

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

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



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

W strukturze zadłużenia krajowych SPW będących w posiadaniu inwestorów zagranicznych znacząca jego część zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (86,8 mld zł), co stanowi 46,2%. Rachunki zbiorcze pozwalają inwestorom na nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju, brak jest jednak informacji o strukturze tych inwestorów.

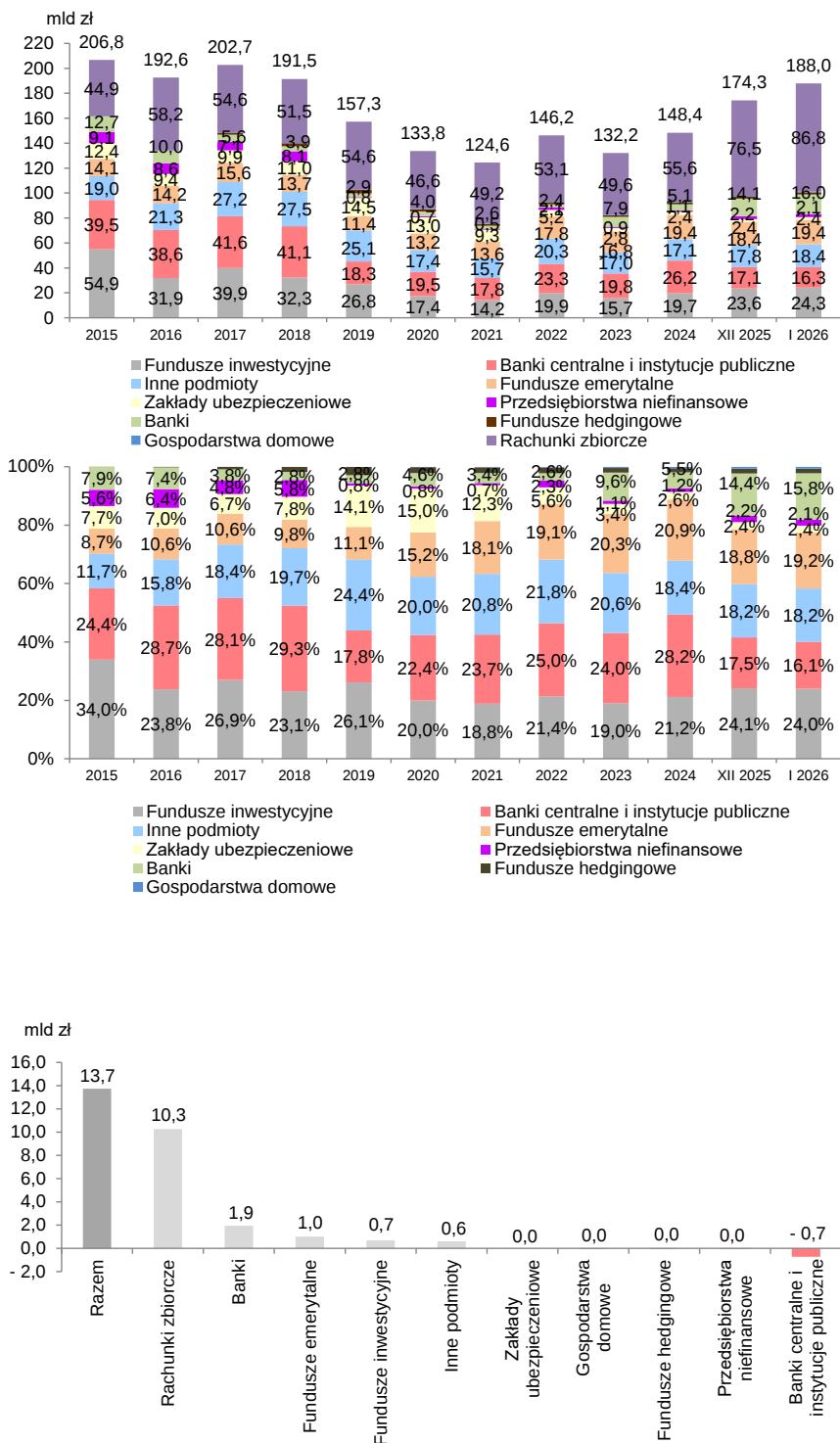
Zaprezentowane struktury zadłużenia inwestorów zagranicznych w krajowych SPW oraz komentarze do nich nie uwzględniają SPW zarejestrowanych na rachunkach zbiorczych. Wśród nierezydentów posiadających krajowe SPW dominują stabilni inwestorzy instytucjonalni: fundusze inwestycyjne (24,0% udziału w styczniu 2026 r.), fundusze emerytalne (19,2%), banki centralne i instytucje publiczne (16,1%), banki (15,8%) i zakłady ubezpieczeń (2,4%).

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

W styczniu 2026 r. inwestorzy zagraniczni zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW o 13,7 mld zł. Największy wzrost portfela odnotowano w przypadku rachunków zbiorczych (+10,3 mld zł), banków (+1,9 mld zł) oraz funduszy emerytalnych (+1,0 mld zł), natomiast spadek zaangażowania odnotowano w przypadku banków centralnych i instytucji publicznych (-0,7 mld zł).

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

\*\*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



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

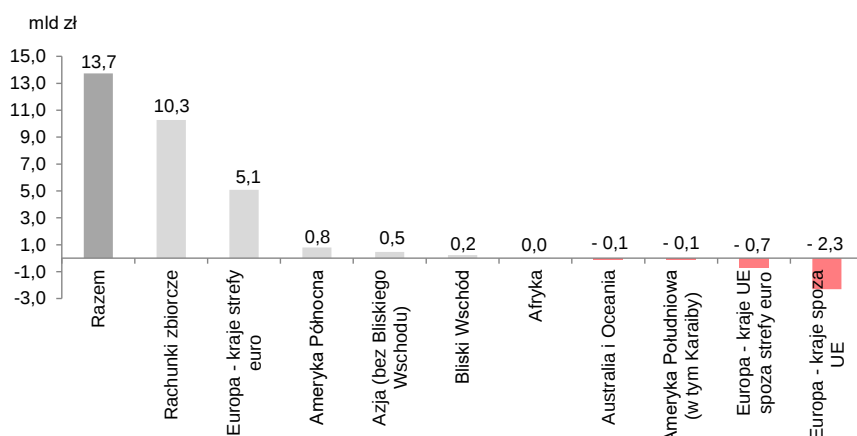
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest zdywersyfikowana. W styczniu 2026 r. największy udział w zadłużeniu osiągnęli nierezydenci z krajów strefy euro: 43,0% (co odpowiadało portfelowi 43,5 mld zł, w tym nierezydenci z Luksemburga: 10,4 mld zł, Irlandii: 8,5 mld zł, Niemiec: 6,6 mld zł). Udział w zadłużeniu nierezydentów z Azji wyniósł: 30,4%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 30,8 mld zł, z czego 18,5 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów z Japonii, a 10,5 mld zł w portfelach azjatyckich banków centralnych. Znaczący udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierezydentów mieli także inwestorzy z Europy z krajów spoza Unii Europejskiej (10,5%, portfel o wartości 12,9 mld zł, z czego 6,5 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z Wielkiej Brytanii) oraz z krajów Ameryki Północnej: 7,8% (co odpowiadało portfelowi 7,9 mld zł, z czego 7,4 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 9,2%.

\*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



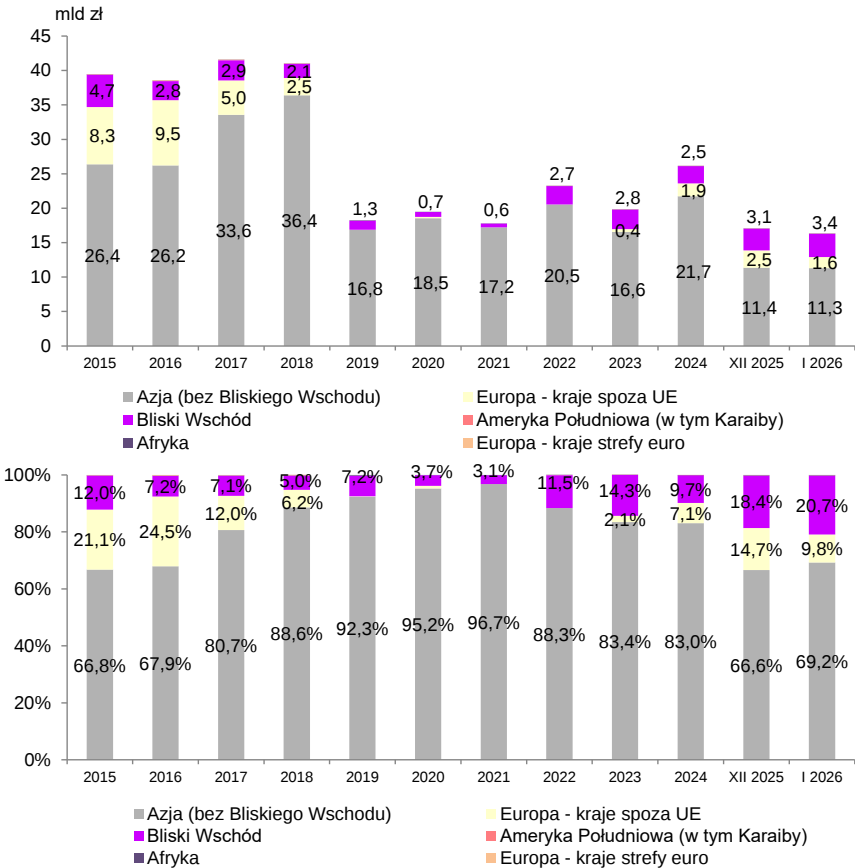
## Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w styczniu 2026 r. m/m

W styczniu 2026 r. do wzrostu zadłużenia wobec nierezydentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim wzrost portfela inwestorów na rachunkach zbiorczych (+10,3 mld zł), Europy – krajów strefy euro (+5,1 mld zł), Ameryki Północnej (+0,8 mld zł) oraz Azji (+0,5 mld zł). Spadek zadłużenia dotyczył przede wszystkim inwestorów z Europy – krajów spoza UE (-2,3 mld zł) oraz inwestorów z krajów UE spoza strefy euro (-0,7 mld zł).



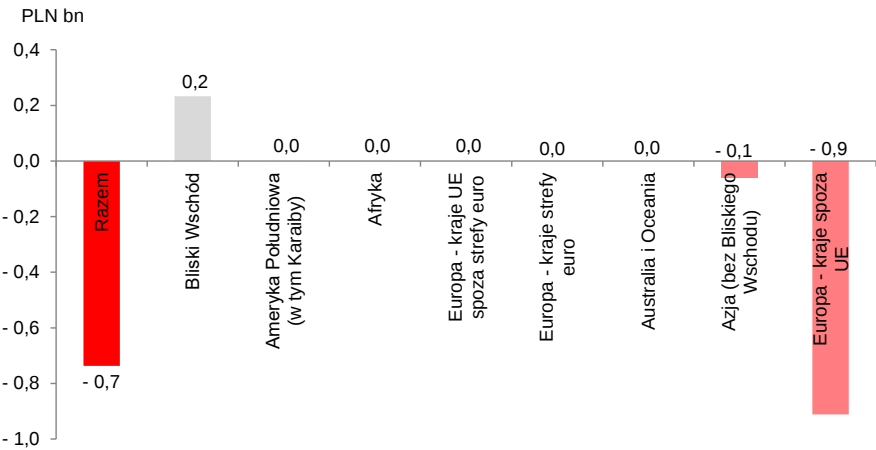
**Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura**

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (69,2% udziału w styczniu 2026 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Europy spoza UE (20,7%) oraz z Bliskiego Wschodu (9,8%).



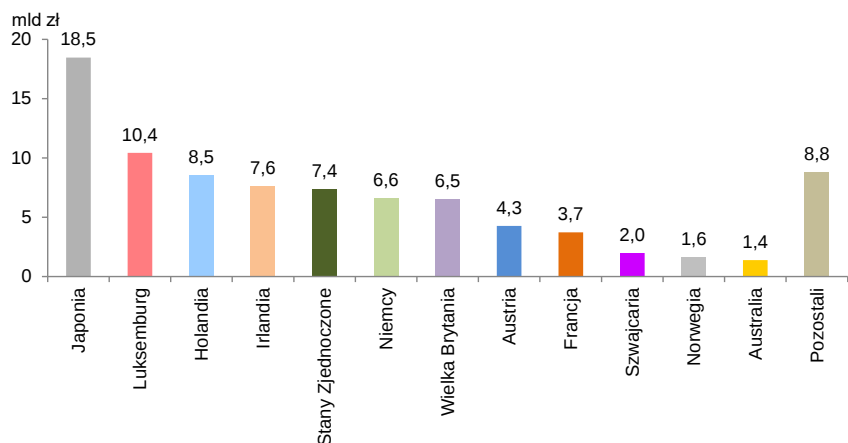
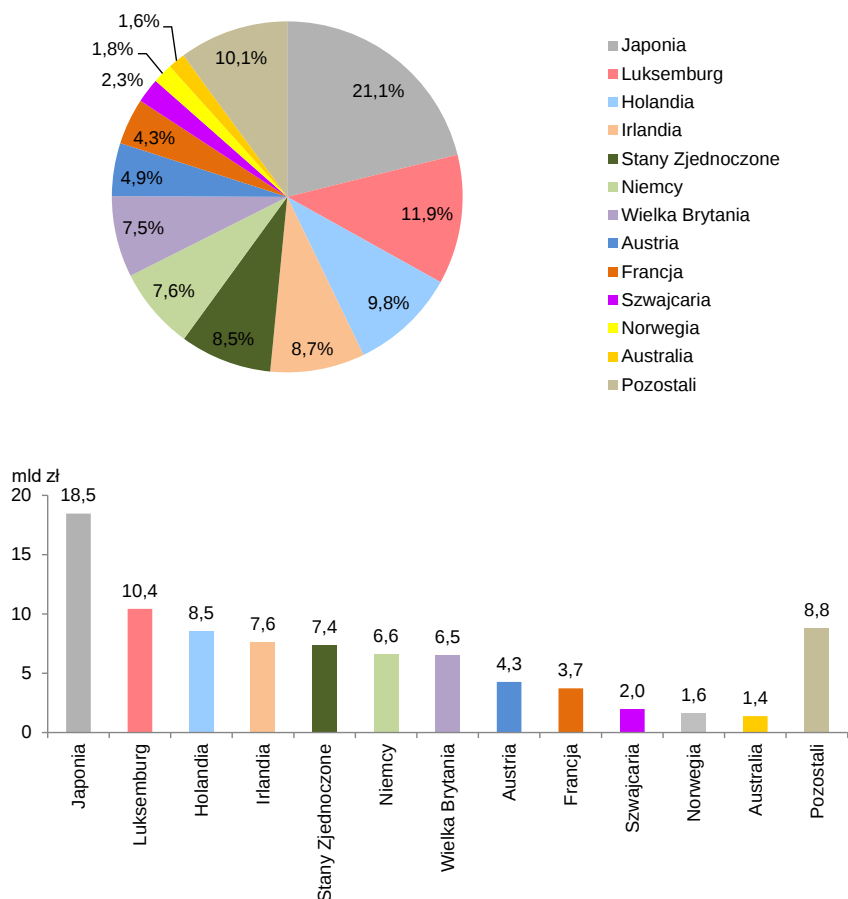
**Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w styczniu 2026 r. m/m**

W styczniu 2026 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych spadło w porównaniu z poprzednim miesiącem (-0,7 mld zł), do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Europy – krajów spoza UE (-0,9 mld zł) oraz Azji (-0,1 mld zł), przy wzroście zaangażowania inwestorów z Bliskiego Wschodu (+0,2 mld zł).



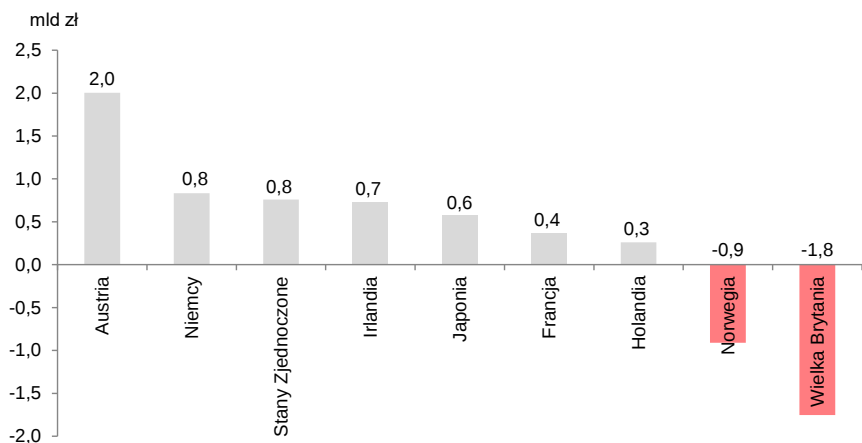
### Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w styczniu 2026 r. wg krajów\* – struktura i stan według wartości nominalnej

W styczniu 2026 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 70 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzysydentów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 21,1%, w tym głównie fundusze emerytalne: 13,3% udziału w zadłużeniu nierzysydentów w krajowych SPW oraz fundusze inwestycyjne: 3,5%), Luksemburga (11,9%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 6,8% i inne podmioty: 5,1%), Holandii (9,8%, w tym głównie fundusze emerytalne: 4,8% i inne podmioty: 4,6%), Irlandii (8,7%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 6,3% i podmioty niefinansowe: 1,5%), Stanów Zjednoczonych (8,5%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 4,0% i inne podmioty: 2,7%), Niemiec (7,6%, w tym głównie banki: 3,2% i fundusze hedgingowe: 1,7%) oraz Wielkiej Brytanii (7,5%, w tym głównie banki: 4,9% i inne podmioty: 1,4%).



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

W styczniu 2026 r. największe zmiany zaangażowania nierzysydentów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Austrii (+2,0 mld zł), Niemiec (+0,8 mld zł), Stanów Zjednoczonych (+0,8 mld zł), Irlandii (+0,7 mld zł), Japonii (+0,6 mld zł), Wielkiej Brytanii (-1,8 mld zł) oraz Norwegii (-0,9 mld zł).



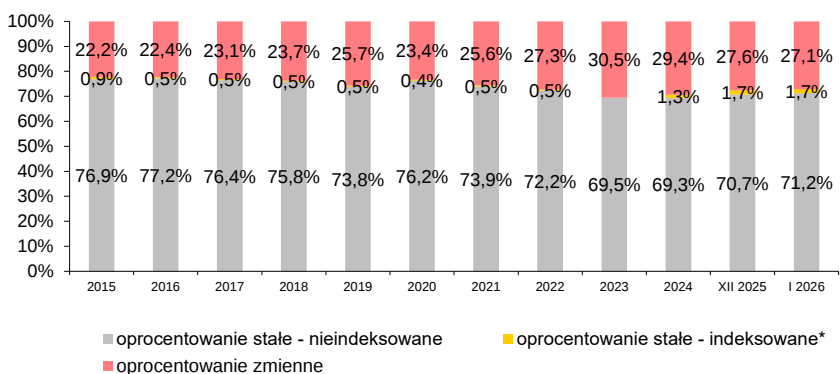
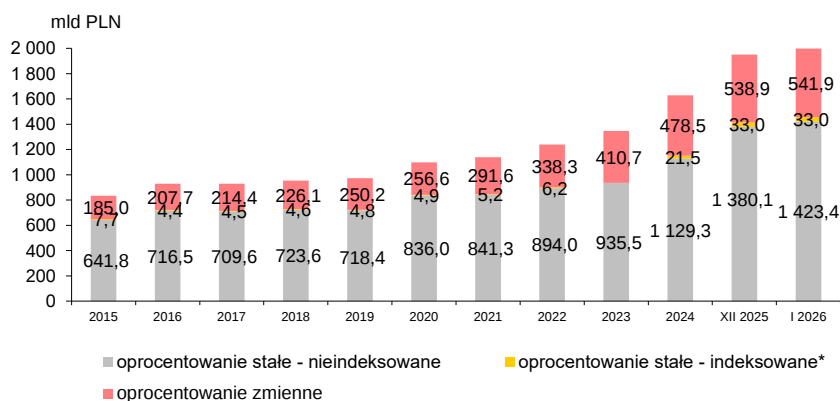
\*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

\*\*) 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.

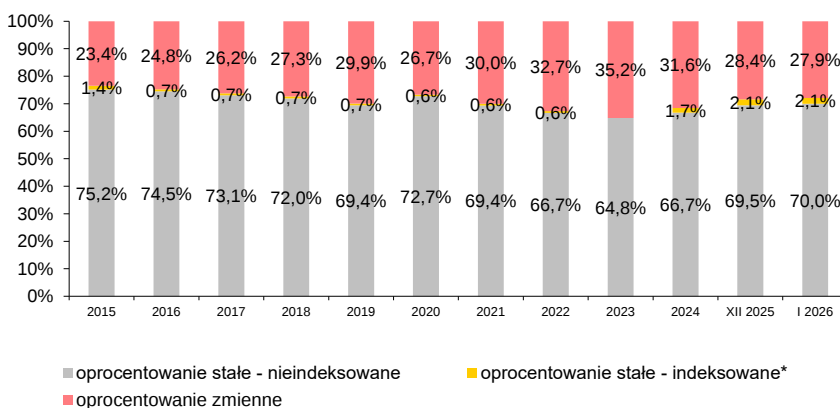
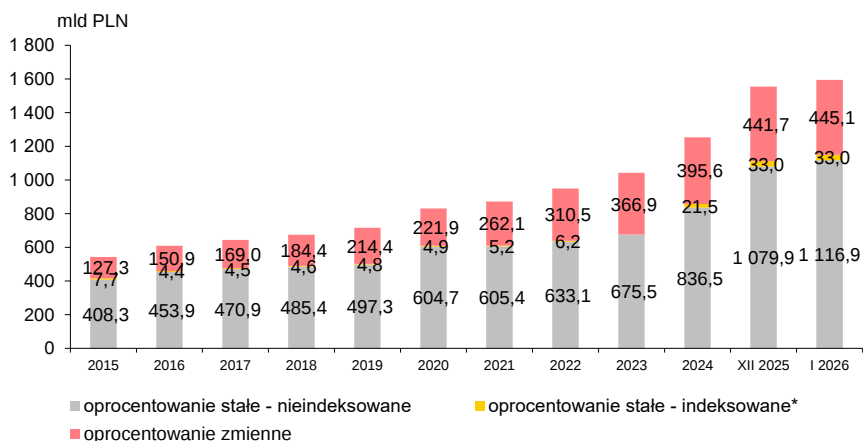
### Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w styczniu 2026 r. ich udział wyniósł 72,9% (w tym 1,7% stanowiły instrumenty o nominale indeksowanym inflacją). Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 27,1%, w tym instrumenty o oprocentowaniu indeksowanym inflacją stanowiły 3,8%. W porównaniu z poprzednim miesiącem udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu spadł o 0,5 pkt proc.



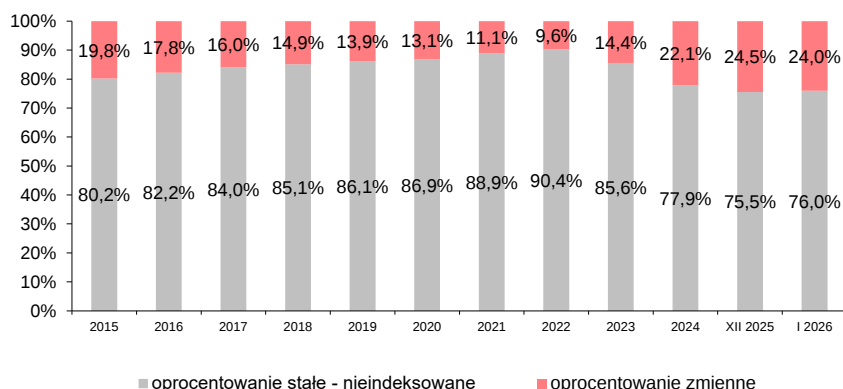
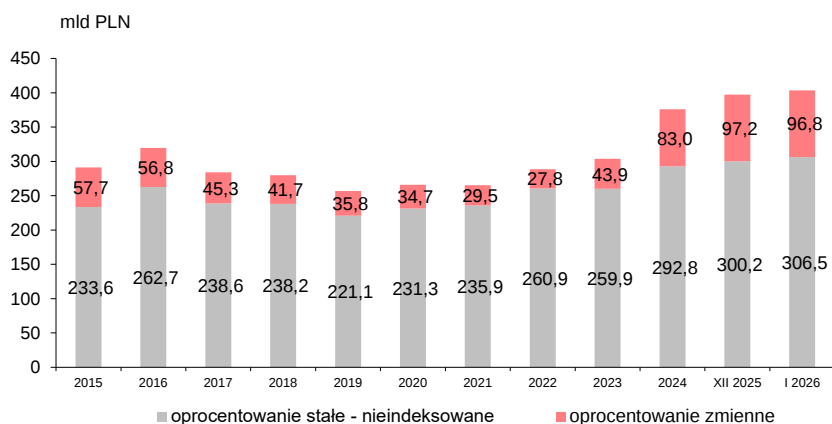
### Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W styczniu 2026 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym wyniósł 27,9%, w tym 4,8% stanowiły obligacje o oprocentowaniu indeksowanym inflacją. Udział długu o zmiennym oprocentowaniu spadł o 0,5 pkt proc. m/m. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem utrzymany został dominujący udział instrumentów o oprocentowaniu stałym w długu krajowym.



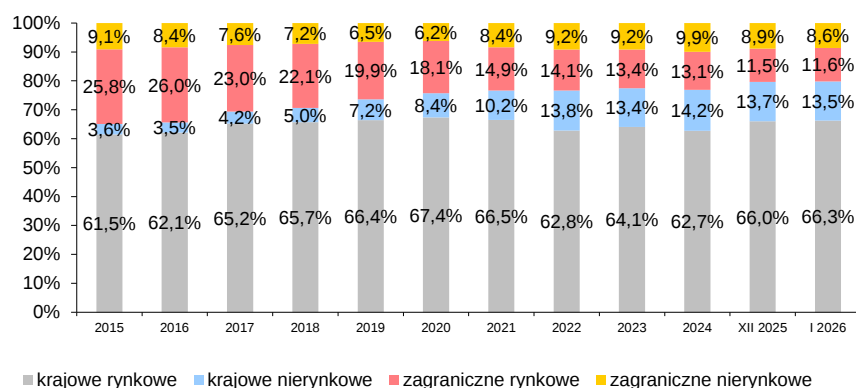
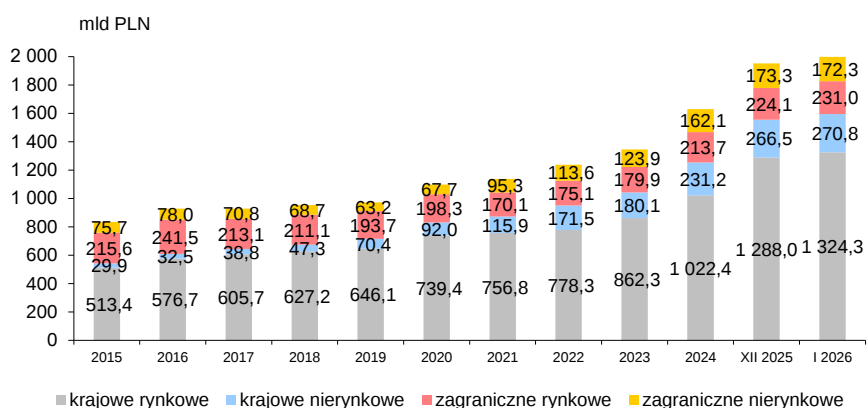
### Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W styczniu 2026 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 24,0%, tj. spadł o 0,5 pkt proc. m/m. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem utrzymany został dominujący udział instrumentów o oprocentowaniu stałym w długu nominowanym w walutach obcych.



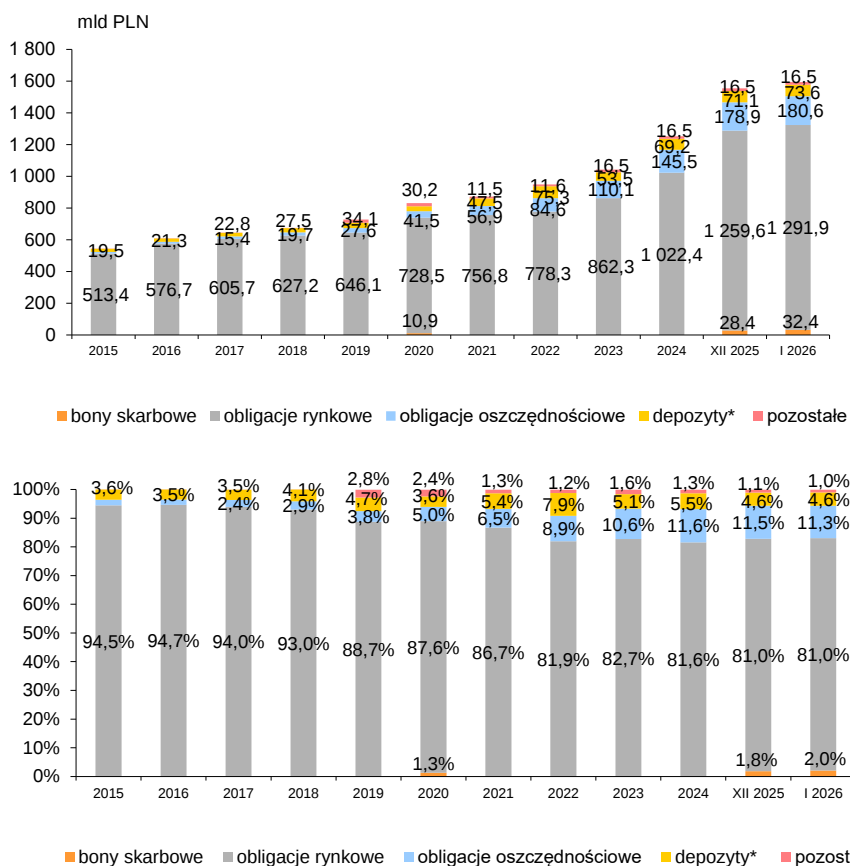
### Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (77,8% udziału w styczniu 2026 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (66,3%). Uzupełniającym źródłem finansowania są instrumenty nierynkowe, tj. kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych, pożyczki z UE, krajowe obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjmowane w ramach konsolidacji zarządzania płynnością.



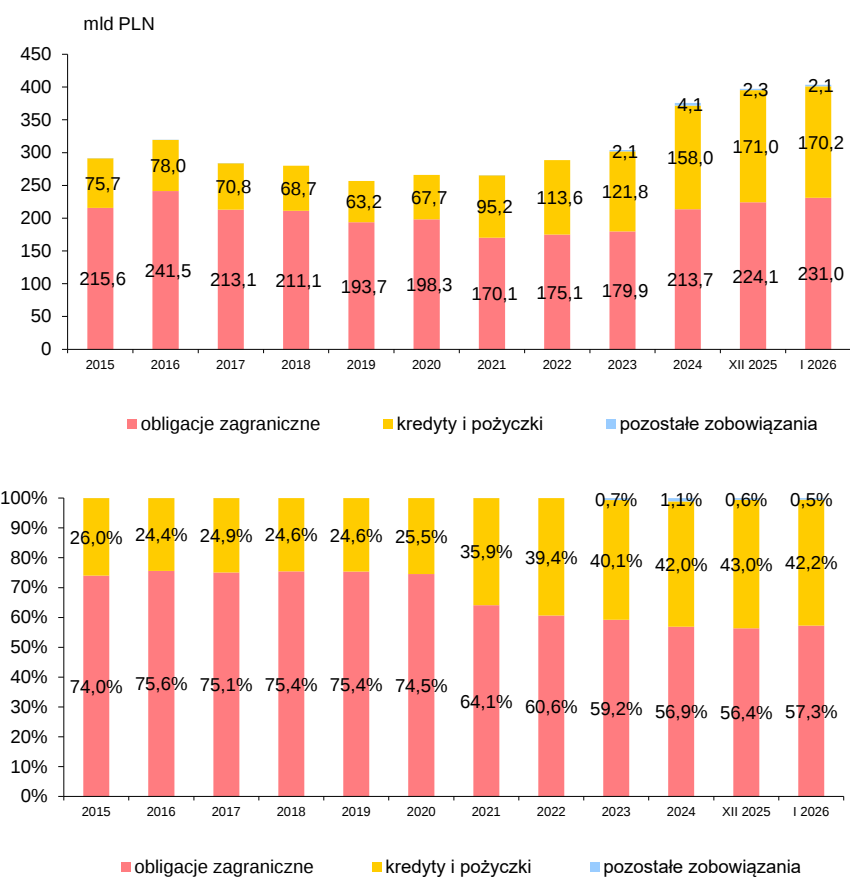
## Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

Dominującą część krajowego długu SP stanowią SPW rynkowe – ich udział w styczniu 2026 r. wyniósł 83,0%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (11,3%) a także przyjęte depozyty, których udział wyniósł 4,6%.



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

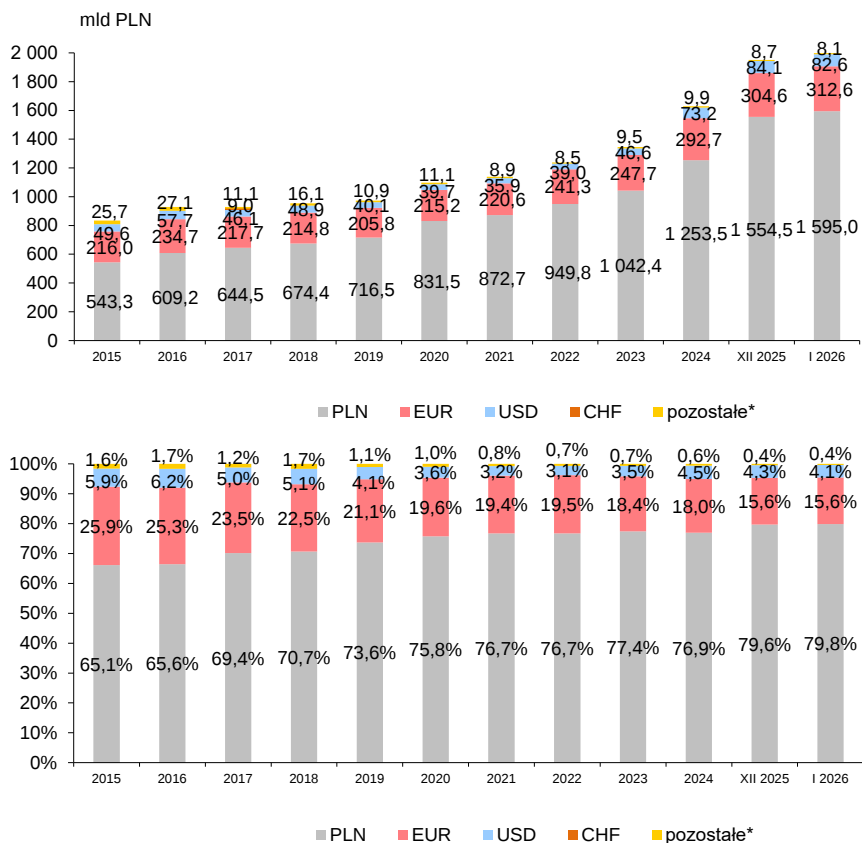
W styczniu 2026 r. strukturze długu zagranicznego obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych stanowiły 57,3%, przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych oraz pożyczek z UE (łącznie 42,2%).



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

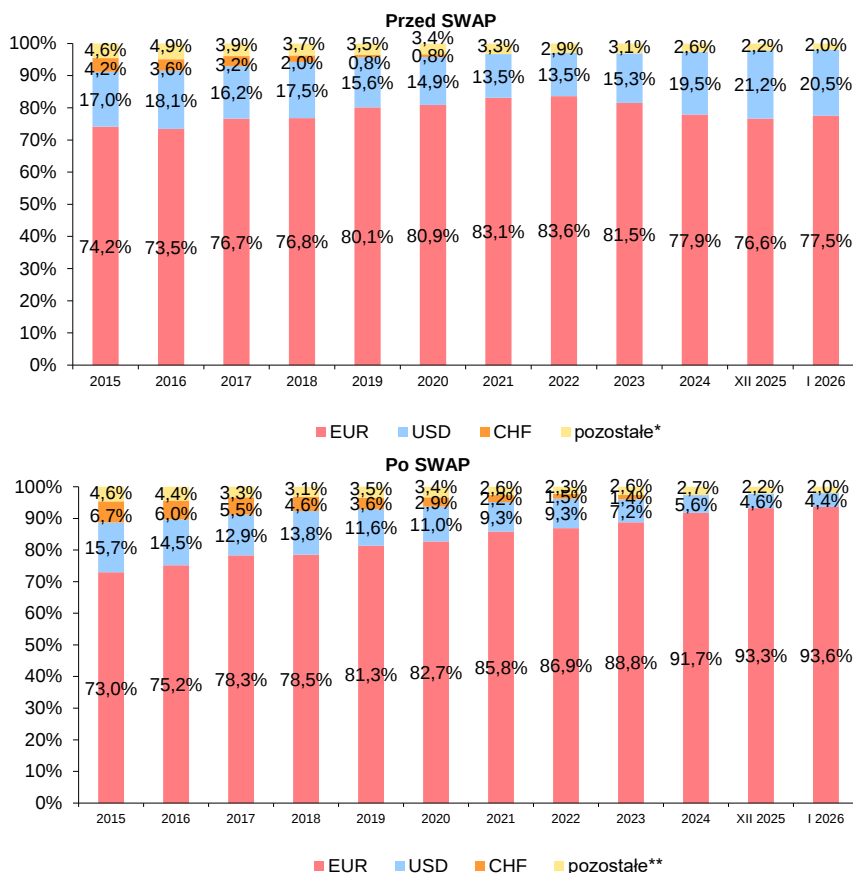
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, podstawowym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w styczniu 2026 r. wyniosło 79,8%, wobec 79,6% na koniec poprzedniego miesiąca. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – brak zmian m/m,
- USD – spadek o 0,2 pkt proc. m/m,
- JPY – spadek o 0,04 pkt proc. m/m.



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

W styczniu 2026 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 93,6%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR wzrósł 0,4 pkt proc. m/m.



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

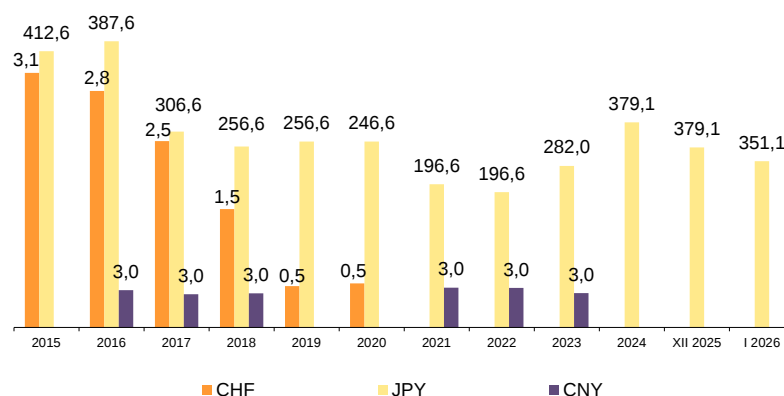
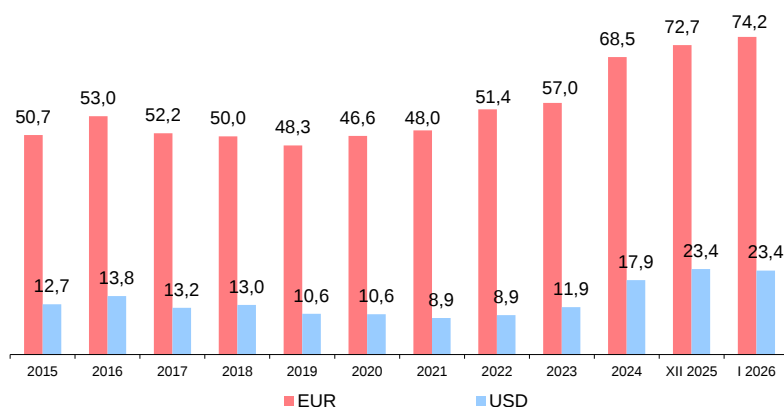
\*\*) JPY

## Zadłużenie zagraniczne SP w mld w walutach emisji<sup>\*)\*\*)</sup>

W styczniu 2026 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w USD nie zmieniła się i wyniosła 23,4 mld USD, wartość zadłużenia nominowanego w EUR wzrosła o 2,1 mld EUR i wyniosła 74,2 mld EUR, wartość zadłużenia nominowanego w JPY spadła i wyniosła 351,1 mld JPY.

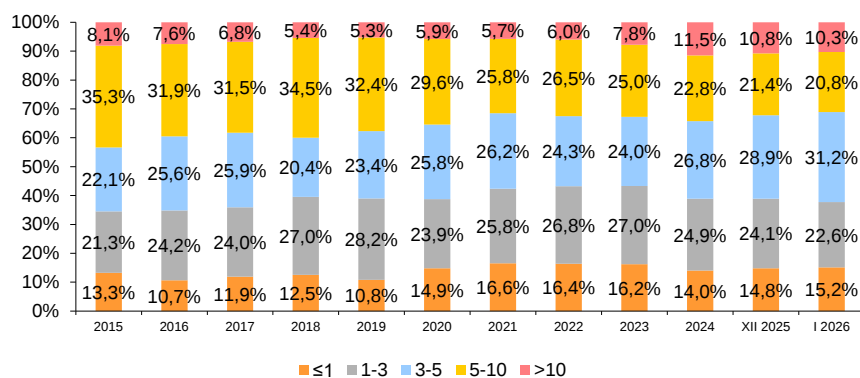
\*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



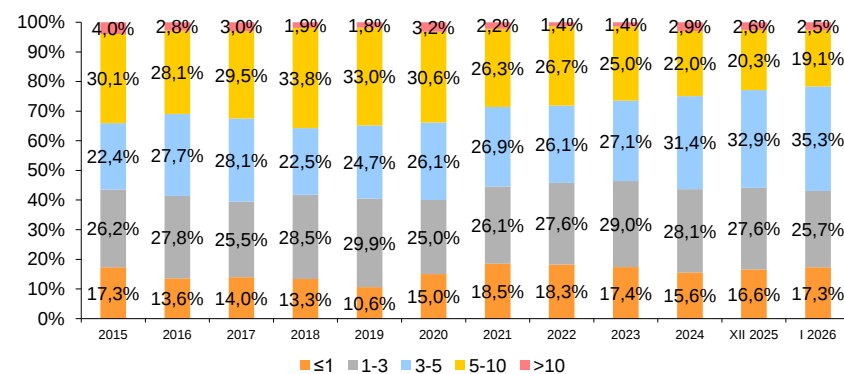
## Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W styczniu 2026 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 31,1% długu SP, co oznaczało spadek o 1,1 pkt proc. m/m. Udział zadłużenia o zapadalności poniżej 1 roku wyniósł 15,2%, tj. wzrósł o 0,3 pkt proc. m/m.



## Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W styczniu 2026 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 19,1%, co oznaczało spadek o 1,3 pkt proc. m/m. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 17,3%, co oznaczało wzrost o 0,7 pkt proc. m/m.



## Średnia zapadalność (ATM) zadłużenia SP\*

Na koniec stycznia 2026 r. ATM długu SP wyniosło 5,72 roku (spadek o 0,03 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 4,18 roku, bez zmian do poprzedniego miesiąca (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 10,74 roku, co oznaczało spadek o 0,09 roku m/m (wypadkowa emisji, wykupu oraz starzenia się długu).

## ATR zadłużenia SP\*

W styczniu 2026 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) długu SP wyniósł 4,04 roku (bez zmian do poprzedniego miesiąca). Poziom ATR w styczniu był wypadkową ATR długu krajowego na poziomie 3,13 roku (spadek o 0,02 roku m/m) oraz ATR długu w walutach obcych na poziomie 7,01 roku (wzrost o 0,10 roku m/m). Poziom ATR wynikał 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\*\*\*)

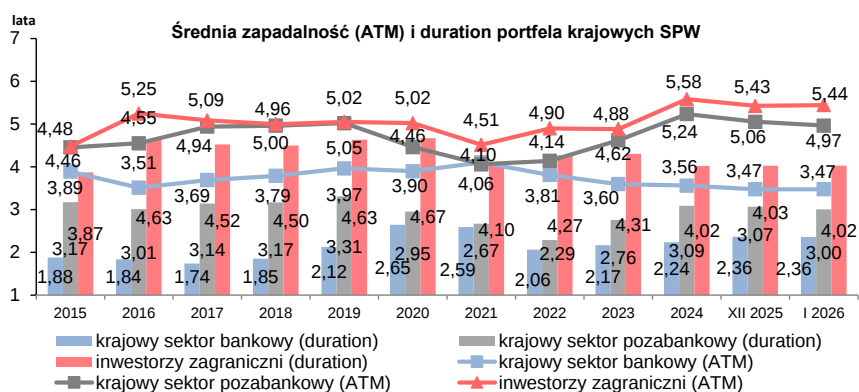
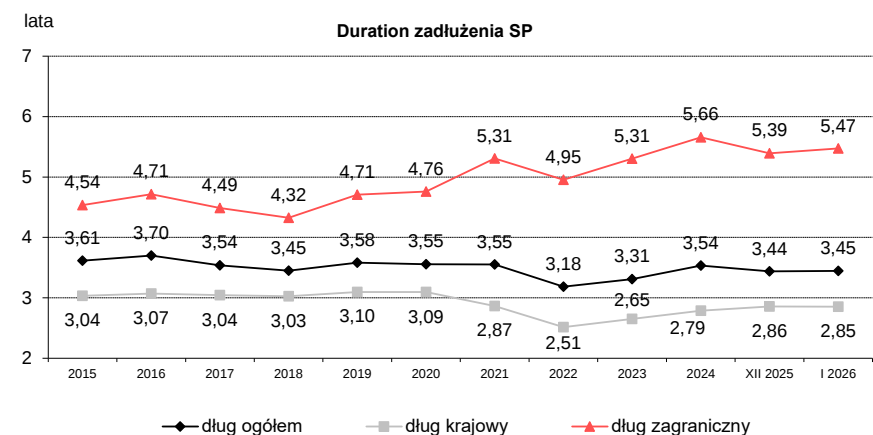
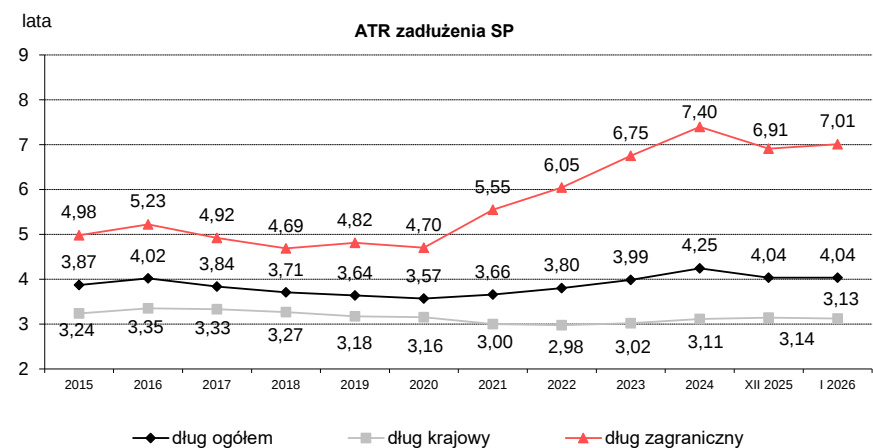
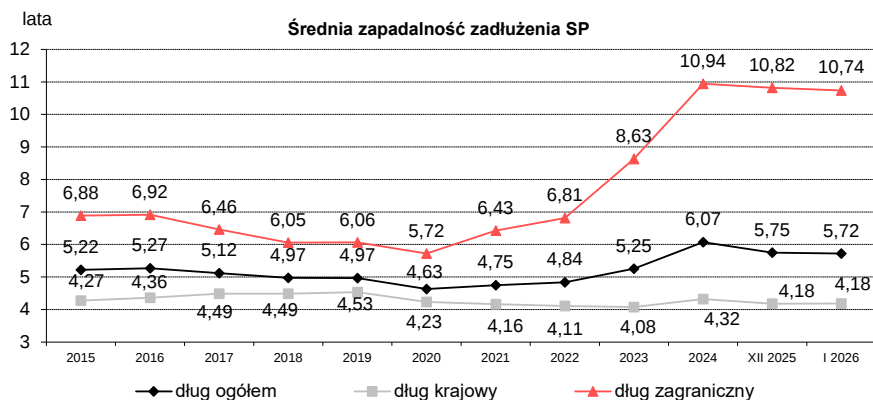
W styczniu 2026 r. duration długu SP wyniosło 3,45 roku (wzrost o 0,01 roku m/m) w wyniku spadku duration długu krajowego do poziomu 2,85 roku (o 0,01 roku m/m) oraz wzrostu duration długu zagranicznego do poziomu 5,47 roku (o 0,08 roku m/m). Poziom duration był głównie wynikiem kształtowania się ATR i zmian rentowności obligacji skarbowych.

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

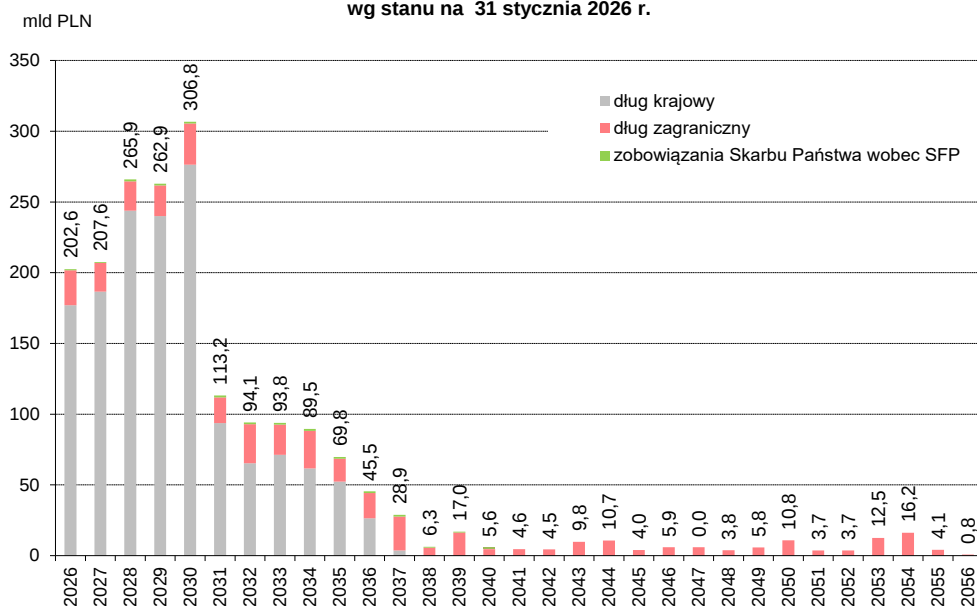
W styczniu 2026 r. ATM i duration portfela SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosło odpowiednio 5,44 roku (wzrost o 0,02 roku m/m) i 4,02 roku (bez zmian do poprzedniego miesiąca). W przypadku inwestorów pozabankowych ATM i duration portfela SPW wyniosło odpowiednio 4,97 roku (spadek o 0,09 roku m/m) i 3,00 roku (spadek o 0,07 roku m/m). Portfel SPW w posiadaniu banków osiągnął średnią zapadalność na poziomie 3,47 roku (bez zmian do poprzedniego miesiąca) a duration wyniosło 2,36 roku (bez zmian do poprzedniego miesiąca).

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

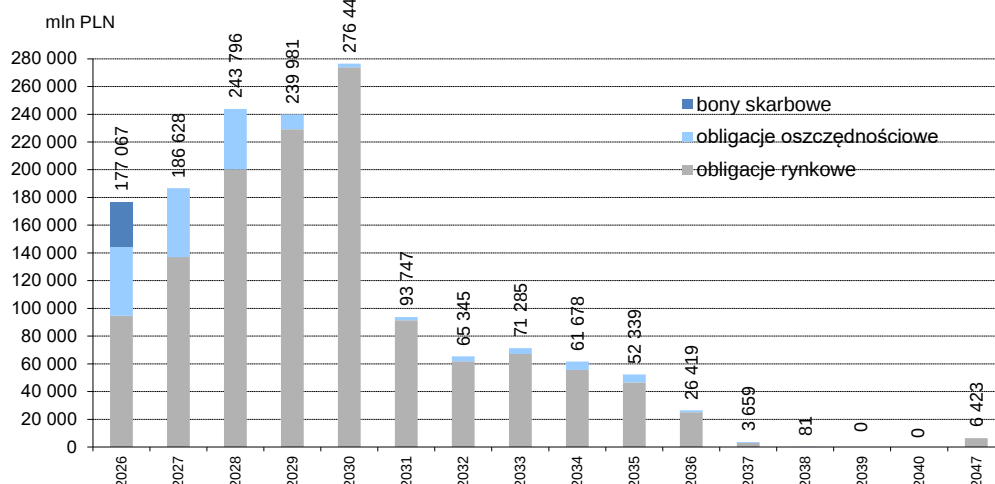
\*\*) Duration dodatkowo nie uwzględnia obligacji indeksowanych



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

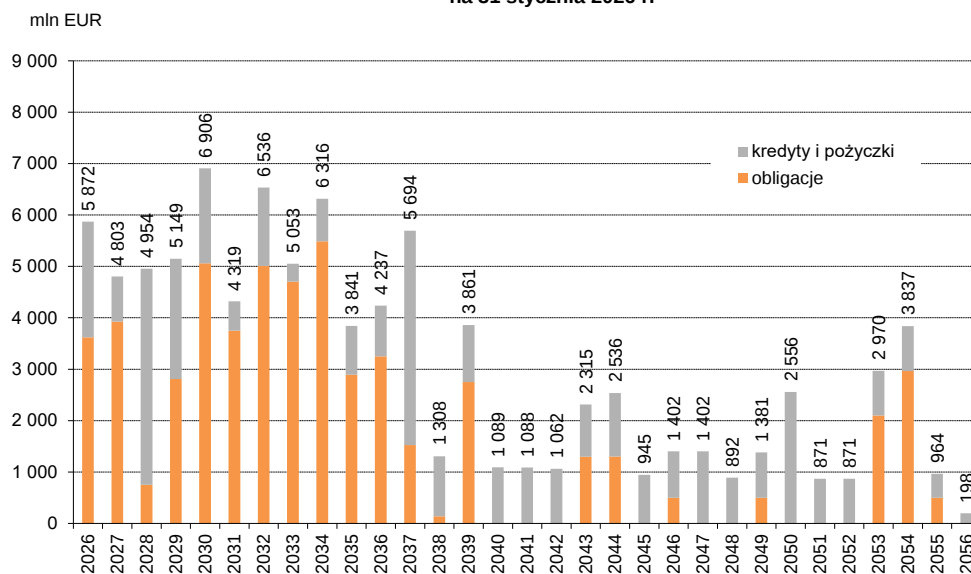


**Zapadalność zadłużenia krajowego w skarbowych papierach wartościowych wg stanu  
na 31 stycznia 2026 r.<sup>\*)</sup>**



<sup>\*)</sup> Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe: (a) o terminie zapadalności w 2026 r. – pozostały dług SP - głównie przyjęte depozyty o wartości 73,627 mln zł.

**Zapadalność zadłużenia zagranicznego (obligacje i kredyty i pożyczki) wg stanu  
na 31 stycznia 2026 r.<sup>\*)</sup>**



<sup>\*)</sup> Dane nie uwzględniają części zadłużenia zagranicznego SP: zobowiązania wymagalne (2 101,4 mln zł) o terminie zapadalności w 2026 r.

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

| Wyszczególnienie                                 | XII 2024           | struktura<br>XII<br>2024<br>w % | XII 2025           | struktura<br>XII<br>2025<br>w % | I 2026             | struktura<br>I 2026<br>w % | zmiana               |             | zmiana                 |              |
|--------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------|--------------------|---------------------------------|--------------------|----------------------------|----------------------|-------------|------------------------|--------------|
|                                                  |                    |                                 |                    |                                 |                    |                            | XII 2025 –<br>I 2026 |             | XII 2024 –<br>XII 2025 |              |
|                                                  |                    |                                 |                    |                                 |                    |                            | w mln zł             | w %         | w mln zł               | w %          |
| <b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>                 | <b>1 629 339,9</b> | <b>100,0</b>                    | <b>1 951 937,7</b> | <b>100,0</b>                    | <b>1 998 317,8</b> | <b>100,0</b>               | <b>46 380,1</b>      | <b>2,4</b>  | <b>322 597,8</b>       | <b>19,8</b>  |
| <b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>      | <b>1 253 527,6</b> | <b>76,9</b>                     | <b>1 554 545,2</b> | <b>79,6</b>                     | <b>1 595 022,7</b> | <b>79,8</b>                | <b>40 477,6</b>      | <b>2,6</b>  | <b>301 017,6</b>       | <b>24,0</b>  |
| <b>1. Zadłużenie z tytułu SPW</b>                | <b>1 167 838,9</b> | <b>71,7</b>                     | <b>1 466 913,9</b> | <b>75,2</b>                     | <b>1 504 891,9</b> | <b>75,3</b>                | <b>37 978,0</b>      | <b>2,6</b>  | <b>299 075,0</b>       | <b>25,6</b>  |
| <b>1.1. Rynkowe SPW</b>                          | <b>1 022 355,6</b> | <b>62,7</b>                     | <b>1 287 996,6</b> | <b>66,0</b>                     | <b>1 324 271,7</b> | <b>66,3</b>                | <b>36 275,1</b>      | <b>2,8</b>  | <b>265 641,0</b>       | <b>26,0</b>  |
| oprocentowanie stałe - nieindeksowane            | 708 940,1          | 43,5                            | 924 365,2          | 47,4                            | 957 472,0          | 47,9                       | 33 106,8             | 3,6         | 215 425,1              | 30,4         |
| bony skarbowe                                    | 0,0                | 0,0                             | 28 434,8           | 1,5                             | 32 404,9           | 1,6                        | 3 970,1              | 14          | 28 434,8               | -            |
| obligacje OK                                     | 49 656,9           | 3,0                             | 66 903,0           | 3,4                             | 68 183,0           | 3,4                        | 1 280,0              | 1,9         | 17 246,1               | 34,7         |
| obligacje PS                                     | 202 902,1          | 12,5                            | 314 851,5          | 16,1                            | 328 892,7          | 16,5                       | 14 041,2             | 4,5         | 111 949,4              | 55,2         |
| obligacje DS                                     | 356 332,7          | 21,9                            | 408 944,6          | 21,0                            | 422 760,1          | 21,2                       | 13 815,5             | 3,4         | 52 611,9               | 14,8         |
| obligacje WS                                     | 100 048,4          | 6,1                             | 105 231,3          | 5,4                             | 105 231,3          | 5,3                        | 0,0                  | 0,0         | 5 182,9                | 5,2          |
| oprocentowanie stałe - indeksowane               | 21 481,9           | 1,3                             | 32 987,4           | 1,7                             | 33 020,5           | 1,7                        | 33,1                 | 0,1         | 11 505,5               | 53,6         |
| obligacje IZ                                     | 21 481,9           | 1,3                             | 32 987,4           | 1,7                             | 33 020,5           | 1,7                        | 33,1                 | 0,1         | 11 505,5               | 53,6         |
| oprocentowanie zmienne                           | 291 933,6          | 17,9                            | 330 644,0          | 16,9                            | 333 779,1          | 16,7                       | 3 135,1              | 0,9         | 38 710,4               | 13,3         |
| obligacje WZ                                     | 288 933,6          | 17,7                            | 323 584,4          | 16,6                            | 317 345,0          | 15,9                       | -6 239,4             | -1,9        | 34 650,8               | 12,0         |
| obligacje NZ                                     | 0,0                | 0,0                             | 4 059,6            | 0,2                             | 13 434,1           | 0,7                        | 9 374,5              | 230,9       | 4 059,6                | -            |
| 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          |
| <b>1.2. Oszczędnościowe SPW</b>                  | <b>145 483,3</b>   | <b>8,9</b>                      | <b>178 917,3</b>   | <b>9,2</b>                      | <b>180 620,2</b>   | <b>9,0</b>                 | <b>1 702,9</b>       | <b>1,0</b>  | <b>33 434,0</b>        | <b>23,0</b>  |
| oprocentowanie stałe                             | 41 859,8           | 2,6                             | 67 896,4           | 3,5                             | 69 335,4           | 3,5                        | 1 439,0              | 2,1         | 26 036,6               | 62,2         |
| obligacje OTS                                    | 467,3              | 0,0                             | 607,1              | 0,0                             | 611,7              | 0,0                        | 4,5                  | 0,7         | 139,9                  | 29,9         |
| obligacje TOS                                    | 41 392,6           | 2,5                             | 67 289,3           | 3,4                             | 68 723,8           | 3,4                        | 1 434,5              | 2,1         | 25 896,7               | 62,6         |
| oprocentowanie zmienne                           | 103 623,5          | 6,4                             | 111 020,8          | 5,7                             | 111 284,8          | 5,6                        | 263,9                | 0,2         | 7 397,3                | 7,1          |
| obligacje ROR                                    | 19 550,6           | 1,2                             | 25 835,7           | 1,3                             | 25 592,9           | 1,3                        | -242,8               | -0,9        | 6 285,0                | 32,1         |
| obligacje DOR                                    | 6 629,3            | 0,4                             | 8 688,5            | 0,4                             | 8 782,0            | 0,4                        | 93,5                 | 1,1         | 2 059,1                | 31,1         |
| 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                             | 47 931,9           | 2,5                             | 47 557,1           | 2,4                        | -374,8               | -0,8        | -5 469,8               | -10,2        |
| obligacje ROS                                    | 971,2              | 0,1                             | 1 217,4            | 0,1                             | 1 232,4            | 0,1                        | 14,9                 | 1,2         | 246,2                  | 25,4         |
| obligacje EDO                                    | 21 325,0           | 1,3                             | 25 415,5           | 1,3                             | 26 112,5           | 1,3                        | 697,0                | 2,7         | 4 090,5                | 19,2         |
| obligacje ROD                                    | 1 256,0            | 0,1                             | 1 931,9            | 0,1                             | 2 008,0            | 0,1                        | 76,1                 | 3,9         | 675,9                  | 53,8         |
| <b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>    | <b>85 688,7</b>    | <b>5,3</b>                      | <b>87 631,3</b>    | <b>4,5</b>                      | <b>90 130,8</b>    | <b>4,5</b>                 | <b>2 499,6</b>       | <b>2,9</b>  | <b>1 942,6</b>         | <b>2,3</b>   |
| depozyty JSFP*                                   | 42 918,4           | 2,6                             | 55 633,5           | 2,9                             | 55 578,4           | 2,8                        | -55,1                | -0,1        | 12 715,1               | 29,6         |
| depozyty JSFG**                                  | 15 612,2           | 1,0                             | 4 601,7            | 0,2                             | 7 152,43           | 0,4                        | 2 550,7              | 55,4        | -11 010,5              | -70,5        |
| pozostałe depozyty***                            | 10 625,5           | 0,7                             | 10 878,9           | 0,6                             | 10 882,89          | 0,5                        | 4,0                  | 0,0         | 253,4                  | 2,4          |
| zobowiązania wymagalne                           | 23,4               | 0,0                             | 8,0                | 0,0                             | 8,0                | 0,0                        | 0,0                  | 0,0         | -15,5                  | -65,9        |
| pożyczka SP od JSFP****                          | 16 504,3           | 1,0                             | 16 504,3           | 0,8                             | 16 504,3           | 0,8                        | 0,0                  | 0,0         | 0,0                    | 0,0          |
| inne                                             | 4,9                | 0,0                             | 4,9                | 0,0                             | 4,9                | 0,0                        | 0,0                  | 0,0         | 0,0                    | 0,2          |
| <b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b> | <b>375 812,3</b>   | <b>23,1</b>                     | <b>397 392,6</b>   | <b>20,4</b>                     | <b>403 295,1</b>   | <b>20,2</b>                | <b>5 902,5</b>       | <b>1,5</b>  | <b>21 580,2</b>        | <b>5,7</b>   |
| <b>1. Zadłużenie z tytułu SPW</b>                | <b>213 713,8</b>   | <b>13,1</b>                     | <b>224 095,7</b>   | <b>11,5</b>                     | <b>230 999,0</b>   | <b>11,6</b>                | <b>6 903,4</b>       | <b>3,1</b>  | <b>10 381,9</b>        | <b>4,9</b>   |
| <b>1.1. Rynkowe SPW</b>                          | <b>213 713,8</b>   | <b>13,1</b>                     | <b>224 095,7</b>   | <b>11,5</b>                     | <b>230 999,0</b>   | <b>11,6</b>                | <b>6 903,4</b>       | <b>3,1</b>  | <b>10 381,9</b>        | <b>4,9</b>   |
| oprocentowanie stałe                             | 213 713,8          | 13,1                            | 224 095,7          | 11,5                            | 230 999,0          | 11,6                       | 6 903,4              | 3,1         | 10 381,9               | 4,9          |
| EUR                                              | 130 582,9          | 8,0                             | 131 281,3          | 6,7                             | 140 338,4          | 7,0                        | 9 057,1              | 6,9         | 698,4                  | 0,5          |
| USD                                              | 73 206,4           | 4,5                             | 84 097,4           | 4,3                             | 82 610,0           | 4,1                        | -1 487,4             | -1,8        | 10 890,9               | 14,9         |
| JPY                                              | 9 924,5            | 0,6                             | 8 717,0            | 0,4                             | 8 050,7            | 0,4                        | -666,3               | -7,6        | -1 207,4               | -12,2        |
| <b>2. Kredyty i pożyczki zagraniczne</b>         | <b>158 008,4</b>   | <b>9,7</b>                      | <b>170 999,5</b>   | <b>8,8</b>                      | <b>170 194,7</b>   | <b>8,5</b>                 | <b>-804,9</b>        | <b>-0,5</b> | <b>12 991,1</b>        | <b>8,2</b>   |
| oprocentowanie stałe                             | 75 044,4           | 4,6                             | 73 792,5           | 3,8                             | 73 382,6           | 3,7                        | -410,0               | -0,6        | -1 251,9               | -1,7         |
| EUR                                              | 75 044,4           | 4,6                             | 73 792,5           | 3,8                             | 73 382,6           | 3,7                        | -410,0               | -0,6        | -1 251,9               | -1,7         |
| oprocentowanie zmienne                           | 82 964,0           | 5,1                             | 97 207,0           | 5,0                             | 96 812,1           | 4,8                        | -394,9               | -0,4        | 14 243,0               | 17,2         |
| EUR                                              | 82 964,0           | 5,1                             | 97 207,0           | 5,0                             | 96 812,1           | 4,8                        | -394,9               | -0,4        | 14 243,0               | 17,2         |
| <b>3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b>    | <b>4 090,2</b>     | <b>0,3</b>                      | <b>2 297,3</b>     | <b>0,1</b>                      | <b>2 101,4</b>     | <b>0,1</b>                 | <b>-196,0</b>        | <b>-8,5</b> | <b>-1 792,8</b>        | <b>-43,8</b> |

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

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

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

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

**Obligacje indeksowane o stałym i zmiennym oprocentowaniu:**

IZ – obligacje rynkowe o stałym oprocentowaniu i nominalnie indeksowanym inflacją

WZ – obligacje rynkowe o zmiennym oprocentowaniu indeksowanym stopą WIBOR

PP – obligacje wyemitowane w formule *private placement*, o oprocentowaniu zmiennym indeksowanym stopą WIBOR

ROR – roczne obligacje oszczędnościowe o oprocentowaniu zmiennym indeksowanym stopą referencyjną NBP

DOR – 2-letnie obligacje oszczędnościowe o oprocentowaniu zmiennym indeksowanym stopą referencyjną NBP

TOZ – 3-letnie obligacje oszczędnościowe o zmiennym oprocentowaniu indeksowanym stopą WIBOR

TOS – 3-letnie obligacje oszczędnościowe o stałym oprocentowaniu

COI – 4-letnie obligacje oszczędnościowe o zmiennym oprocentowaniu indeksowanym inflacją

ROS – 6-letnie obligacje o zmiennym oprocentowaniu indeksowanym inflacją, przeznaczone dla beneficjentów programu 500+

EDO – 10-letnie obligacje oszczędnościowe o zmiennym oprocentowaniu indeksowanym inflacją

ROD – 12-letnie obligacje o zmiennym oprocentowaniu indeksowanym inflacją, przeznaczone dla beneficjentów programu 500+

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

| Wyszczególnienie                                  | XII 2024    | struktura       | XII 2025    | struktura       | I 2026      | struktura       | zmiana               |                        | zmiana    |        |
|---------------------------------------------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|----------------------|------------------------|-----------|--------|
|                                                   |             | XII 2024<br>w % |             | XII 2025<br>w % |             | XII 2026<br>w % | XII 2025 –<br>I 2026 | XII 2024 –<br>XII 2025 | w mln zł  | w %    |
| Zadłużenie Skarbu Państwa                         | 1 629 339,9 | 100,0           | 1 951 937,7 | 100,0           | 1 998 317,8 | 100,0           | 46 380,1             | 2,4                    | 322 597,8 | 19,8   |
| I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów     | 1 123 622,5 | 69,0            | 1 397 285,7 | 71,6            | 1 423 531,3 | 71,2            | 26 245,7             | 1,9                    | 273 663,2 | 24,4   |
| Krajowy sektor bankowy                            | 608 937,5   | 37,4            | 769 308,0   | 39,4            | 784 430,7   | 39,3            | 15 122,7             | 2,0                    | 160 370,5 | 26,3   |
| 1. Krajowe SPW                                    | 597 201,9   | 36,7            | 758 579,7   | 38,9            | 774 122,6   | 38,7            | 15 542,9             | 2,0                    | 161 377,9 | 27,0   |
| 1.1. Rynkowe SPW                                  | 597 201,9   | 36,7            | 758 579,7   | 38,9            | 774 122,6   | 38,7            | 15 542,9             | 2,0                    | 161 377,9 | 27,0   |
| bony skarbowe                                     | 0,0         | 0,0             | 25 537,3    | 1,3             | 28 693,5    | 1,4             | 3 156,2              | 12,4                   | 25 537,3  | -      |
| obligacje OK                                      | 39 427,7    | 2,4             | 56 738,4    | 2,9             | 57 155,5    | 2,9             | 417,1                | 0,7                    | 17 310,7  | 43,9   |
| obligacje PS                                      | 115 429,5   | 7,1             | 188 576,1   | 9,7             | 195 547,9   | 9,8             | 6 971,8              | 3,7                    | 73 146,7  | 63,4   |
| obligacje DS                                      | 194 862,8   | 12,0            | 211 728,3   | 10,8            | 216 250,8   | 10,8            | 4 522,5              | 2,1                    | 16 865,5  | 8,7    |
| obligacje WS                                      | 47 502,7    | 2,9             | 57 654,0    | 3,0             | 58 652,5    | 2,9             | 998,6                | 1,7                    | 10 151,2  | 21,4   |
| obligacje IZ                                      | 170,3       | 0,0             | 1 867,6     | 0,1             | 692,8       | 0,0             | -1 174,8             | -62,9                  | 1 697,3   | 996,5  |
| obligacje WZ                                      | 199 808,8   | 12,3            | 214 247,4   | 11,0            | 210 701,7   | 10,5            | -3 545,8             | -1,7                   | 14 438,6  | 7,2    |
| obligacje NZ                                      | 0,0         | 0,0             | 2 230,5     | 0,1             | 6 427,8     | 0,3             | 4 197,4              | 188,2                  | 2 230,5   | -      |
| 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             | 7,9         | 0,0             | 7,9         | 0,0             | 0,0                  | 0,0                    | -0,9      | -10,6  |
| pozostałe depozyty**                              | 8,8         | 0,0             | 7,9         | 0,0             | 7,9         | 0,0             | 0,0                  | 0,0                    | -0,9      | -10,5  |
| zobowiązania wymagalne                            | 0,0         | 0,0             | 0,0         | 0,0             | 0,0         | 0,0             | 0,0                  | -                      | 0,0       | -100,0 |
| 3. Zagraniczne SPW                                | 11 726,8    | 0,7             | 10 720,4    | 0,5             | 10 300,2    | 0,5             | -420,2               | -3,9                   | -1 006,4  | -8,6   |
| Krajowy sektor pozabankowy                        | 514 685,0   | 31,6            | 627 977,7   | 32,2            | 639 100,6   | 32,0            | 11 122,9             | 1,8                    | 113 292,7 | 22,0   |
| 1. Krajowe SPW                                    | 422 216,6   | 25,9            | 534 078,7   | 27,4            | 542 774,4   | 27,2            | 8 695,6              | 1,6                    | 111 862,1 | 26,5   |
| 1.1. Rynkowe SPW                                  | 277 189,8   | 17,0            | 355 751,7   | 18,2            | 362 763,2   | 18,2            | 7 011,5              | 2,0                    | 78 561,9  | 28,3   |
| bony skarbowe                                     | 0,0         | 0,0             | 2 800,9     | 0,1             | 3 155,5     | 0,2             | 354,6                | 12,7                   | 2 800,9   | -      |
| obligacje OK                                      | 8 442,3     | 0,5             | 5 767,6     | 0,3             | 6 778,0     | 0,3             | 1 010,4              | 17,5                   | -2 674,7  | -31,7  |
| obligacje PS                                      | 54 318,4    | 3,3             | 78 278,9    | 4,0             | 80 103,6    | 4,0             | 1 824,7              | 2,3                    | 23 960,5  | 44,1   |
| obligacje DS                                      | 80 374,7    | 4,9             | 106 881,3   | 5,5             | 111 051,5   | 5,6             | 4 170,2              | 3,9                    | 26 506,6  | 33,0   |
| obligacje WS                                      | 35 431,8    | 2,2             | 34 675,2    | 1,8             | 33 594,9    | 1,7             | -1 080,2             | -3,1                   | -756,6    | -2,1   |
| obligacje IZ                                      | 9 587,7     | 0,6             | 18 280,2    | 0,9             | 18 190,6    | 0,9             | -89,5                | -0,5                   | 8 692,5   | 90,7   |
| obligacje WZ                                      | 86 034,9    | 5,3             | 104 548,6   | 5,4             | 100 855,9   | 5,0             | -3 692,7             | -3,5                   | 18 513,7  | 21,5   |
| obligacje NZ                                      | 0,0         | 0,0             | 1 519,0     | 0,1             | 6 033,2     | 0,3             | 4 514,2              | 297,2                  | 1 519,0   | -      |
| 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             | 178 327,0   | 9,1             | 180 011,1   | 9,0             | 1 684,1              | 0,9                    | 33 300,2  | 23,0   |
| obligacje ROR                                     | 19 517,6    | 1,2             | 25 797,9    | 1,3             | 25 546,0    | 1,3             | -251,9               | -1,0                   | 6 280,3   | 32,2   |
| obligacje DOR                                     | 6 609,2     | 0,4             | 8 658,3     | 0,4             | 8 751,7     | 0,4             | 93,3                 | 1,1                    | 2 049,2   | 31,0   |
| obligacje OTS                                     | 467,0       | 0,0             | 607,1       | 0,0             | 611,6       | 0,0             | 4,5                  | 0,7                    | 140,1     | 30,0   |
| 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    | 0,0             | 66 981,6    | 3,4             | 68 411,6    | 3,4             | 1 430,0              | 2,1                    | 25 775,4  | 62,6   |
| obligacje COI                                     | 53 265,5    | 3,3             | 47 810,2    | 2,4             | 47 432,5    | 2,4             | -377,6               | -0,8                   | -5 455,3  | -10,2  |
| obligacje ROS                                     | 971,2       | 0,1             | 1 217,3     | 0,1             | 1 232,3     | 0,1             | 14,9                 | 1,2                    | 246,2     | 25,3   |
| obligacje EDO                                     | 21 245,2    | 1,3             | 25 323,0    | 1,3             | 26 017,9    | 1,3             | 694,9                | 2,7                    | 4 077,8   | 19,2   |
| obligacje ROD                                     | 1 255,7     | 0,1             | 1 931,4     | 0,1             | 2 007,5     | 0,1             | 76,1                 | 3,9                    | 675,7     | 53,8   |
| 2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa            | 85 662,2    | 5,3             | 87 608,7    | 4,5             | 90 108,3    | 4,5             | 2 499,6              | 2,9                    | 1 946,5   | 2,3    |
| depozyty JSFP*                                    | 42 918,4    | 2,6             | 55 633,5    | 2,9             | 55 578,4    | 2,8             | -55,1                | -0,1                   | 12 715,1  | 29,6   |
| depozyty JSFG**                                   | 15 612,2    | 1,0             | 4 601,7     | 0,2             | 7 152,4     | 0,4             | 2 550,7              | 55,4                   | -11 010,5 | -70,5  |
| pozostałe depozyty***                             | 10 599,1    | 0,7             | 10 856,4    | 0,6             | 10 860,3    | 0,5             | 4,0                  | 0,0                    | 257,3     | 2,4    |
| zobowiązania wymagalne                            | 23,4        | 0,0             | 8,0         | 0,0             | 8,0         | 0,0             | 0,0                  | 0,0                    | -15,4     | -65,9  |
| pożyczka SP od JSFP***                            | 16 504,3    | 1,0             | 16 504,3    | 0,8             | 16 504,3    | 0,8             | 0,0                  | 0,0                    | 0,0       | 0,0    |
| Inne                                              | 4,9         | 0,0             | 4,9         | 0,0             | 4,9         | 0,0             | 0,0                  | 0,0                    | 0,0       | 0,2    |
| 3. Zagraniczne SPW                                | 6 806,1     | 0,4             | 6 290,3     | 0,3             | 6 218,0     | 0,3             | -72,3                | -1,1                   | -515,8    | -7,6   |
| II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów | 505 717,4   | 31,0            | 554 652,0   | 28,4            | 574 786,5   | 28,8            | 20 134,4             | 3,6                    | 48 934,6  | 9,7    |
| 1. Krajowe SPW                                    | 148 420,4   | 9,1             | 174 255,4   | 8,9             | 187 994,9   | 9,4             | 13 739,5             | 7,9                    | 25 835,0  | 17,4   |
| 1.1. Rynkowe SPW                                  | 147 963,9   | 9,1             | 173 665,2   | 8,9             | 187 385,8   | 9,4             | 13 720,7             | 7,9                    | 25 701,3  | 17,4   |
| bony skarbowe                                     | 0,0         | 0,0             | 96,5        | 0,0             | 555,8       | 0,0             | 459,3                | 476,0                  | 96,5      | -      |
| obligacje OK                                      | 1 787,0     | 0,1             | 4 397,0     | 0,2             | 4 249,5     | 0,2             | -147,5               | -3,4                   | 2 610,1   | 146,1  |
| obligacje PS                                      | 33 154,2    | 2,0             | 47 996,4    | 2,5             | 53 241,2    | 2,7             | 5 244,8              | 10,9                   | 14 842,2  | 44,8   |
| obligacje DS                                      | 81 095,2    | 5,0             | 90 334,9    | 4,6             | 95 457,7    | 4,8             | 5 122,8              | 5,7                    | 9 239,8   | 11,4   |
| obligacje WS                                      | 17 113,8    | 1,1             | 12 902,2    | 0,7             | 12 983,9    | 0,6             | 81,7                 | 0,6                    | -4 211,7  | -24,6  |
| obligacje IZ                                      | 11 723,9    | 0,7             | 12 839,6    | 0,7             | 14 137,1    | 0,7             | 1 297,5              | 10,1                   | 1 115,7   | 9,5    |
| obligacje WZ                                      | 3 089,9     | 0,2             | 4 788,3     | 0,2             | 5 787,4     | 0,3             | 999,1                | 20,9                   | 1 698,5   | 55,0   |
| obligacje NZ                                      | 0,0         | 0,0             | 310,2       | 0,0             | 973,2       | 0,0             | 663,0                | 213,8                  | 310,2     | -      |
| 1.2. Oszczędnościowe SPW                          | 456,5       | 0,0             | 590,3       | 0,0             | 609,1       | 0,0             | 18,8                 | 3,2                    | 133,8     | 29,3   |
| obligacje ROR                                     | 33,0        | 0,0             | 37,7        | 0,0             | 46,8        | 0,0             | 9,1                  | 24,2                   | 4,7       | 14,3   |
| obligacje DOR                                     | 20,2        | 0,0             | 30,1        | 0,0             | 30,3        | 0,0             | 0,2                  | 0,6                    | 10,0      | 49,5   |
| obligacje OTS                                     | 0,3         | 0,0             | 0,0         | 0,0             | 0,1         | 0,0             | 0,1                  | 142,5                  | -0,3      | -87,8  |
| 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             | 307,7       | 0,0             | 312,2       | 0,0             | 4,5                  | 1,5                    | 121,4     | 65,1   |
| obligacje COI                                     | 136,2       | 0,0             | 121,7       | 0,0             | 124,6       | 0,0             | 2,9                  | 2,3                    | -14,5     | -10,6  |
| obligacje ROS                                     | 0,0         | 0,0             | 0,1         | 0,0             | 0,1         | 0,0             | 0,0                  | -0,1                   | 0,0       | 87,7   |
| obligacje EDO                                     | 79,8        | 0,0             | 92,4        | 0,0             | 94,5        | 0,0             | 2,1                  | 2,3                    | 12,7      | 15,9   |
| obligacje ROD                                     | 0,3         | 0,0             | 0,5         | 0,0             | 0,5         | 0,0             | 0,0                  | -1,9                   | 0,2       | 69,7   |
| 2. Zagraniczne SPW                                | 195 180,8   | 12,0            | 207 085,0   | 10,6            | 214 480,8   | 10,7            | 7 395,8              | 3,6                    | 11 904,2  | 6,1    |
| 3. Kredyty i pożyczki zagraniczne                 | 158 008,4   | 9,7             | 170 999,5   | 8,8             | 170 194,7   | 8,5             | -804,9               | -0,5                   | 12 991,1  | 8,2    |
| Europejski Bank Inwestycyjny                      | 26 927,9    | 1,7             | 24 879,0    | 1,3             | 24 626,4    | 1,2             | -252,6               | -1,0                   | -2 048,9  | -7,6   |
| Bank Światowy                                     | 21 398,0    | 1,3             | 19 672,1    | 1,0             | 19 526,6    | 1,0             | -145,5               | -0,7                   | -1 725,9  | -8,1   |
| Bank Rozwoju Rady Europy                          | 4 138,6     | 0,3             | 5 352,4     | 0,3             | 5 335,2     | 0,3             | -17,2                | -0,3                   | 1 213,8   | 29,3   |
| Unia Europejska (SURE, KPO)                       | 105 543,9   | 6,5             | 121 096,1   | 6,2             | 120 706,4   | 6,0             | -389,6               | -0,3                   | 15 552,1  | 14,7   |
| 4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa            | 4 107,8     | 0,3             | 2 312,0     | 0,1             | 2 116,1     | 0,1             | -196,0               | -8,5                   | -1 795,8  | -43,7  |

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

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

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

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

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

| Wyszczególnienie                              | XII 2024           | struktura       | XII 2025           | struktura    | I 2026             | struktura            | zmiana                 |             | zmiana           |              |
|-----------------------------------------------|--------------------|-----------------|--------------------|--------------|--------------------|----------------------|------------------------|-------------|------------------|--------------|
|                                               |                    | XII 2024<br>w % |                    | w %          |                    | XII 2025 –<br>I 2026 | XII 2024 –<br>XII 2025 | w mln zł    | w %              |              |
| <b>Razem</b>                                  | <b>1 629 339,9</b> | <b>100,0</b>    | <b>1 951 937,7</b> | <b>100,0</b> | <b>1 998 317,8</b> | <b>100,0</b>         | <b>46 380,1</b>        | <b>2,4</b>  | <b>322 597,8</b> | <b>19,8</b>  |
| do 1 roku (włącznie)                          | 228 693,9          | 14,0            | 289 769,8          | 14,8         | 302 945,4          | 15,2                 | 13 175,7               | 4,5         | 61 075,9         | 26,7         |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 405 275,3          | 24,9            | 470 521,7          | 24,1         | 451 616,2          | 22,6                 | -18 905,5              | -4,0        | 65 246,4         | 16,1         |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 436 999,8          | 26,8            | 563 147,5          | 28,9         | 622 542,3          | 31,2                 | 59 394,8               | 10,5        | 126 147,7        | 28,9         |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 371 055,4          | 22,8            | 417 557,7          | 21,4         | 415 467,0          | 20,8                 | -2 090,7               | -0,5        | 46 502,4         | 12,5         |
| powyżej 10 lat                                | 187 315,6          | 11,5            | 210 941,0          | 10,8         | 205 746,8          | 10,3                 | -5 194,2               | -2,5        | 23 625,4         | 12,6         |
| <b>I. Zadłużenie krajowe</b>                  | <b>1 253 527,6</b> | <b>76,9</b>     | <b>1 554 545,2</b> | <b>79,6</b>  | <b>1 595 022,7</b> | <b>79,8</b>          | <b>40 477,6</b>        | <b>2,6</b>  | <b>301 017,6</b> | <b>24,0</b>  |
| do 1 roku (włącznie)                          | 195 479,3          | 12,0            | 257 438,4          | 13,2         | 275 851,5          | 13,8                 | 18 413,1               | 7,2         | 61 959,1         | 31,7         |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 352 206,1          | 21,6            | 429 205,4          | 22,0         | 410 600,3          | 20,5                 | -18 605,1              | -4,3        | 76 999,3         | 21,9         |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 393 124,1          | 24,1            | 511 974,8          | 26,2         | 563 340,4          | 28,2                 | 51 365,6               | 10,0        | 118 850,7        | 30,2         |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 275 916,9          | 16,9            | 315 328,5          | 16,2         | 304 559,7          | 15,2                 | -10 768,8              | -3,4        | 39 411,7         | 14,3         |
| powyżej 10 lat                                | 36 801,2           | 2,3             | 40 598,1           | 2,1          | 40 670,9           | 2,0                  | 72,8                   | 0,2         | 3 796,9          | 10,3         |
| <b>1.1. SPW rynkowe</b>                       | <b>1 022 355,6</b> | <b>62,7</b>     | <b>1 287 996,6</b> | <b>66,0</b>  | <b>1 324 271,7</b> | <b>66,3</b>          | <b>36 275,1</b>        | <b>2,8</b>  | <b>265 641,0</b> | <b>26,0</b>  |
| <b>o oprocentowaniu stałym</b>                | <b>708 940,1</b>   | <b>43,5</b>     | <b>924 365,2</b>   | <b>47,4</b>  | <b>957 472,0</b>   | <b>47,9</b>          | <b>33 106,8</b>        | <b>3,6</b>  | <b>215 425,1</b> | <b>30,4</b>  |
| do 1 roku (włącznie)                          | 76 077,8           | 4,7             | 101 257,3          | 5,2          | 124 352,9          | 6,2                  | 23 095,6               | 22,8        | 25 179,5         | 33,1         |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 183 099,3          | 11,2            | 218 189,2          | 11,2         | 200 343,7          | 10,0                 | -17 845,5              | -8,2        | 35 089,9         | 19,2         |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 242 324,7          | 14,9            | 347 259,4          | 17,8         | 395 843,8          | 19,8                 | 48 584,4               | 14,0        | 104 934,7        | 43,3         |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 199 111,1          | 12,2            | 248 291,0          | 12,7         | 227 563,4          | 11,4                 | -20 727,6              | -8,3        | 49 179,9         | 24,7         |
| powyżej 10 lat                                | 8 327,3            | 0,5             | 9 368,2            | 0,5          | 9 368,2            | 0,5                  | 0,0                    | 0,0         | 1 040,9          | 12,5         |
| <b>indeksowane</b>                            | <b>21 481,9</b>    | <b>1,3</b>      | <b>32 987,4</b>    | <b>1,7</b>   | <b>33 020,5</b>    | <b>1,7</b>           | <b>33,1</b>            | <b>0,1</b>  | <b>11 505,5</b>  | <b>53,6</b>  |
| 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             | 7 908,8            | 0,4          | 7 916,7            | 0,4                  | 7,9                    | 0,1         | 7 908,8          | -            |
| powyżej 10 lat                                | 21 481,9           | 1,3             | 25 078,6           | 1,3          | 25 103,8           | 1,3                  | 25,2                   | 0,1         | 3 596,8          | 16,7         |
| <b>o oprocentowaniu zmiennym</b>              | <b>291 933,6</b>   | <b>17,9</b>     | <b>330 644,0</b>   | <b>16,9</b>  | <b>333 779,1</b>   | <b>16,7</b>          | <b>3 135,1</b>         | <b>0,9</b>  | <b>38 710,4</b>  | <b>13,3</b>  |
| do 1 roku (włącznie)                          | 18 080,8           | 1,1             | 31 165,6           | 1,6          | 21 869,7           | 1,1                  | -9 295,9               | -29,8       | 13 084,8         | 72,4         |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 92 520,9           | 5,7             | 117 680,1          | 6,0          | 117 680,1          | 5,9                  | 0,0                    | 0,0         | 25 159,2         | 27,2         |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 129 825,0          | 8,0             | 150 958,2          | 7,7          | 154 014,7          | 7,7                  | 3 056,5                | 2,0         | 21 133,2         | 16,3         |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 51 506,9           | 3,2             | 30 840,1           | 1,6          | 40 214,6           | 2,0                  | 9 374,5                | 30,4        | -20 666,7        | -40,1        |
| powyżej 10 lat                                | 0,0                | 0,0             | 0,0                | 0,0          | 0,0                | 0,0                  | 0,0                    | -           | 0,0              | -            |
| <b>1.2. SPW oszczędnościowe</b>               | <b>145 483,3</b>   | <b>8,9</b>      | <b>178 917,3</b>   | <b>9,2</b>   | <b>180 620,2</b>   | <b>9,0</b>           | <b>1 702,9</b>         | <b>1,0</b>  | <b>33 434,0</b>  | <b>23,0</b>  |
| <b>o oprocentowaniu stałym</b>                | <b>41 859,8</b>    | <b>2,6</b>      | <b>67 896,4</b>    | <b>3,5</b>   | <b>69 335,4</b>    | <b>3,5</b>           | <b>1 439,0</b>         | <b>2,1</b>  | <b>26 036,6</b>  | <b>62,2</b>  |
| do 1 roku (włącznie)                          | 898,3              | 0,1             | 9 040,5            | 0,5          | 10 794,0           | 0,5                  | 1 753,6                | 19,4        | 8 142,2          | 906,4        |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 40 961,5           | 2,5             | 58 773,7           | 3,0          | 58 520,1           | 2,9                  | -253,6                 | -0,4        | 17 812,2         | 43,5         |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 0,0                | 0,0             | 82,2               | 0,0          | 21,3               | 0,0                  | -61,0                  | -74,1       | 82,2             | -            |
| <b>o oprocentowaniu zmiennym</b>              | <b>103 623,5</b>   | <b>6,4</b>      | <b>111 020,8</b>   | <b>5,7</b>   | <b>111 284,8</b>   | <b>5,6</b>           | <b>263,9</b>           | <b>0,2</b>  | <b>7 397,3</b>   | <b>7,1</b>   |
| do 1 roku (włącznie)                          | 31 238,0           | 1,9             | 44 098,0           | 2,3          | 44 458,2           | 2,2                  | 360,2                  | 0,8         | 12 860,0         | 41,2         |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 34 124,4           | 2,1             | 32 562,4           | 1,7          | 32 056,4           | 1,6                  | -506,0                 | -1,6        | -1 562,1         | -4,6         |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 18 474,4           | 1,1             | 11 174,9           | 0,6          | 10 960,7           | 0,5                  | -214,3                 | -1,9        | -7 299,4         | -39,5        |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 19 048,9           | 1,2             | 22 038,6           | 1,1          | 22 615,0           | 1,1                  | 576,4                  | 2,6         | 2 989,7          | 15,7         |
| powyżej 10 lat                                | 737,8              | 0,0             | 1 146,9            | 0,1          | 1 194,6            | 0,1                  | 47,6                   | 4,2         | 409,1            | 55,5         |
| <b>2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b> | <b>85 688,7</b>    | <b>5,3</b>      | <b>87 631,3</b>    | <b>4,5</b>   | <b>90 130,8</b>    | <b>4,5</b>           | <b>2 499,6</b>         | <b>2,9</b>  | <b>1 942,6</b>   | <b>2,3</b>   |
| do 1 roku (włącznie)                          | 69 184,4           | 4,2             | 71 877,0           | 3,7          | 74 376,6           | 3,7                  | 2 499,6                | 3,5         | 2 692,6          | 3,9          |
| od 1 do 3 lat (włącznie)                      | 1 500,0            | 0,1             | 2 000,0            | 0,1          | 2 000,0            | 0,1                  | 0,0                    | 0,0         | 500,0            | 33,3         |
| 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             | 5 004,3            | 0,3          | 5 004,3            | 0,3                  | 0,0                    | 0,0         | -1 250,0         | -20,0        |
| <b>II. Zadłużenie zagraniczne</b>             | <b>375 812,3</b>   | <b>23,1</b>     | <b>397 392,6</b>   | <b>20,4</b>  | <b>403 295,1</b>   | <b>20,2</b>          | <b>5 902,5</b>         | <b>1,5</b>  | <b>21 580,2</b>  | <b>5,7</b>   |
| do 1 roku (włącznie)                          | 33 214,6           | 2,0             | 32 331,4           | 1,7          | 27 094,0           | 1,4                  | -5 237,4               | -16,2       | -883,2           | -2,7         |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 53 069,2           | 3,3             | 41 316,3           | 2,1          | 41 016,0           | 2,1                  | -300,4                 | -0,7        | -11 752,9        | -22,1        |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 43 875,7           | 2,7             | 51 172,7           | 2,6          | 59 201,9           | 3,0                  | 8 029,2                | 15,7        | 7 297,0          | 16,6         |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 95 138,5           | 5,8             | 102 229,2          | 5,2          | 110 907,3          | 5,6                  | 8 678,1                | 8,5         | 7 090,7          | 7,5          |
| powyżej 10 lat                                | 150 514,3          | 9,2             | 170 342,9          | 8,7          | 165 075,9          | 8,3                  | -5 267,0               | -3,1        | 19 828,6         | 13,2         |
| <b>1. Obligacje zagraniczne</b>               | <b>213 713,8</b>   | <b>13,1</b>     | <b>224 095,7</b>   | <b>11,5</b>  | <b>230 999,0</b>   | <b>11,6</b>          | <b>6 903,4</b>         | <b>3,1</b>  | <b>10 381,9</b>  | <b>4,9</b>   |
| <b>o oprocentowaniu stałym</b>                | <b>213 713,8</b>   | <b>13,1</b>     | <b>224 095,7</b>   | <b>11,5</b>  | <b>230 999,0</b>   | <b>11,6</b>          | <b>6 903,4</b>         | <b>3,1</b>  | <b>10 381,9</b>  | <b>4,9</b>   |
| do 1 roku (włącznie)                          | 23 501,5           | 1,4             | 20 253,1           | 1,0          | 15 243,1           | 0,8                  | -5 010,0               | -24,7       | -3 248,4         | -13,8        |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 39 496,8           | 2,4             | 19 836,9           | 1,0          | 19 695,7           | 1,0                  | -141,2                 | -0,7        | -19 659,9        | -49,8        |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 16 006,9           | 1,0             | 33 481,8           | 1,7          | 41 578,9           | 2,1                  | 8 097,1                | 24,2        | 17 474,9         | 109,2        |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 74 004,7           | 4,5             | 84 389,3           | 4,3          | 92 031,0           | 4,6                  | 7 641,8                | 9,1         | 10 384,6         | 14,0         |
| powyżej 10 lat                                | 60 703,8           | 3,7             | 66 134,6           | 3,4          | 62 450,3           | 3,1                  | -3 684,3               | -5,6        | 5 430,8          | 8,9          |
| <b>2. Kredyty i pożyczki zagraniczne</b>      | <b>158 008,4</b>   | <b>9,7</b>      | <b>170 999,5</b>   | <b>8,8</b>   | <b>170 194,7</b>   | <b>8,5</b>           | <b>-804,9</b>          | <b>-0,5</b> | <b>12 991,1</b>  | <b>8,2</b>   |
| <b>o oprocentowaniu stałym</b>                | <b>75 044,4</b>    | <b>4,6</b>      | <b>73 792,5</b>    | <b>3,8</b>   | <b>73 382,6</b>    | <b>3,7</b>           | <b>-410,0</b>          | <b>-0,6</b> | <b>-1 251,9</b>  | <b>-1,7</b>  |
| do 1 roku (włącznie)                          | 3 584,2            | 0,2             | 7 692,5            | 0,4          | 7 667,8            | 0,4                  | -24,8                  | -0,3        | 4 108,3          | 114,6        |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 9 371,3            | 0,6             | 17 220,6           | 0,9          | 17 075,1           | 0,9                  | -145,4                 | -0,8        | 7 849,3          | 83,8         |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 23 660,1           | 1,5             | 13 597,0           | 0,7          | 13 542,2           | 0,7                  | -54,7                  | -0,4        | -10 063,1        | -42,5        |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 12 941,1           | 0,8             | 8 900,8            | 0,5          | 8 843,8            | 0,4                  | -57,0                  | -0,6        | -4 040,4         | -31,2        |
| powyżej 10 lat                                | 25 487,7           | 1,6             | 26 381,7           | 1,4          | 26 253,7           | 1,3                  | -128,0                 | -0,5        | 894,0            | 3,5          |
| <b>o oprocentowaniu zmiennym</b>              | <b>82 964,0</b>    | <b>5,1</b>      | <b>97 207,0</b>    | <b>5,0</b>   | <b>96 812,1</b>    | <b>4,8</b>           | <b>-394,9</b>          | <b>-0,4</b> | <b>14 243,0</b>  | <b>17,2</b>  |
| do 1 roku (włącznie)                          | 2 038,7            | 0,1             | 2 088,4            | 0,1          | 2 081,7            | 0,1                  | -6,7                   | -0,3        | 49,8             | 2,4          |
| od 1 roku do 3 lat (włącznie)                 | 4 201,1            | 0,3             | 4 258,8            | 0,2          | 4 245,1            | 0,2                  | -13,7                  | -0,3        | 57,7             | 1,4          |
| od 3 do 5 lat (włącznie)                      | 4 208,7            | 0,3             | 4 094,0            | 0,2          | 4 080,8            | 0,2                  | -13,2                  | -0,3        | -114,8           | -2,7         |
| od 5 do 10 lat (włącznie)                     | 8 192,7            | 0,5             | 8 939,2            | 0,5          | 10 032,5           | 0,5                  | 1 093,4                | 12,2        | 746,5            | 9,1          |
| powyżej 10 lat                                | 64 322,8           | 3,9             | 77 826,6           | 4,0          | 76 371,9           | 3,8                  | -1 454,7               | -1,9        | 13 503,8         | 21,0         |
| <b>3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa</b> | <b>4 090,2</b>     | <b>0,3</b>      | <b>2 297,3</b>     | <b>0,1</b>   | <b>2 101,4</b>     | <b>0,1</b>           | <b>-196,0</b>          | <b>-8,5</b> | <b>-1 792,8</b>  | <b>-43,8</b> |
| do 1 roku (włącznie)                          | 4 090,2            | 0,3             | 2 297,3            | 0,1          | 2 101,4            | 0,1                  | -196,0                 | -8,5        | -1 792,8         | -43,8        |

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

| Wyszczególnienie                                  | XII 2024         | XII 2025         | I 2026           | zmiana            |            | zmiana              |             |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|------------|---------------------|-------------|
|                                                   |                  |                  |                  | XII 2025 – I 2026 |            | XII 2024 – XII 2025 |             |
|                                                   |                  |                  |                  | w mln EUR         | w %        | w mln EUR           | w %         |
| <b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>                  | <b>381 310,5</b> | <b>461 811,3</b> | <b>474 310,6</b> | <b>12 499,3</b>   | <b>2,7</b> | <b>80 500,7</b>     | <b>21,1</b> |
| <b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>       | <b>293 360,1</b> | <b>367 791,7</b> | <b>378 586,5</b> | <b>10 794,8</b>   | <b>2,9</b> | <b>74 431,6</b>     | <b>25,4</b> |
| 1. Dług z tytułu SPW                              | 273 306,6        | 347 058,9        | 357 193,5        | 10 134,6          | 2,9        | 73 752,4            | 27,0        |
| 1.1. Rynkowe SPW                                  | 239 259,4        | 304 728,7        | 314 322,4        | 9 593,7           | 3,1        | 65 469,2            | 27,4        |
| - bony skarbowe                                   | 0,0              | 6 727,4          | 7 691,5          | 964,0             | 14,3       | 6 727,4             | -           |
| - obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy | 239 259,4        | 298 001,2        | 306 630,9        | 8 629,7           | 2,9        | 58 741,8            | 24,6        |
| 1.2. Obligacje oszczędnościowe                    | 34 047,1         | 42 330,2         | 42 871,1         | 540,8             | 1,3        | 8 283,1             | 24,3        |
| 2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP                | 20 053,5         | 20 732,8         | 21 393,0         | 660,2             | 3,2        | 679,3               | 3,4         |
| <b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>  | <b>87 950,5</b>  | <b>94 019,6</b>  | <b>95 724,1</b>  | <b>1 704,5</b>    | <b>1,8</b> | <b>6 069,1</b>      | <b>6,9</b>  |
| 1. Dług z tytułu SPW                              | 50 014,9         | 53 019,1         | 54 828,8         | 1 809,7           | 3,4        | 3 004,1             | 6,0         |
| 2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek              | 36 978,3         | 40 457,0         | 40 396,5         | -60,4             | -0,1       | 3 478,7             | 9,4         |
| 2.1. Bank Światowy                                | 5 007,7          | 4 654,2          | 4 634,7          | -19,5             | -0,4       | -353,5              | -7,1        |
| 2.2. Europejski Bank Inwestycyjny                 | 6 301,9          | 5 886,1          | 5 845,2          | -40,9             | -0,7       | -415,7              | -6,6        |
| 2.3. Bank Rozwoju Rady Europy                     | 968,6            | 1 266,3          | 1 266,3          | 0,0               | 0,0        | 297,8               | 30,7        |
| 2.4. Unia Europejska (SURE, KPO)                  | 24 700,2         | 28 650,3         | 28 650,3         | 0,0               | 0,0        | 3 950,1             | 16,0        |
| 3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP            | 957,2            | 543,5            | 498,8            | -44,8             | -8,2       | -413,7              | -43,2       |
| <i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>        | 4,2730           | 4,2267           | 4,2131           | 0,0               | -0,3       | 0,0                 | -1,1        |

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

| Wyszczególnienie                                  | XII 2024         | XII 2025         | I 2026           | zmiana            |            | zmiana              |             |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|------------|---------------------|-------------|
|                                                   |                  |                  |                  | XII 2025 – I 2026 |            | XII 2024 – XII 2025 |             |
|                                                   |                  |                  |                  | w mln USD         | w %        | w mln USD           | w %         |
| <b>Zadłużenie Skarbu Państwa</b>                  | <b>397 283,7</b> | <b>541 964,1</b> | <b>564 831,6</b> | <b>22 867,6</b>   | <b>4,2</b> | <b>144 680,3</b>    | <b>36,4</b> |
| <b>I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa</b>       | <b>305 649,0</b> | <b>431 626,3</b> | <b>450 838,8</b> | <b>19 212,6</b>   | <b>4,5</b> | <b>125 977,3</b>    | <b>41,2</b> |
| 1. Dług z tytułu SPW                              | 284 755,4        | 407 295,1        | 425 363,0        | 18 068,0          | 4,4        | 122 539,6           | 43,0        |
| 1.1. Rynkowe SPW                                  | 249 282,1        | 357 617,9        | 374 310,1        | 16 692,2          | 4,7        | 108 335,8           | 43,5        |
| - bony skarbowe                                   | 0,0              | 7 895,0          | 9 159,4          | 1 264,3           | 16,0       | 7 895,0             | -           |
| - obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy | 249 282,1        | 349 722,9        | 365 150,7        | 15 427,9          | 4,4        | 100 440,8           | 40,3        |
| 1.2. Obligacje oszczędnościowe                    | 35 473,4         | 49 677,2         | 51 052,9         | 1 375,8           | 2,8        | 14 203,8            | 40,0        |
| 2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP                | 20 893,6         | 24 331,2         | 25 475,8         | 1 144,6           | 4,7        | 3 437,6             | 16,5        |
| <b>II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa</b>  | <b>91 634,7</b>  | <b>110 337,8</b> | <b>113 992,8</b> | <b>3 655,0</b>    | <b>3,3</b> | <b>18 703,1</b>     | <b>20,4</b> |
| 1. Dług z tytułu SPW                              | 52 110,1         | 62 221,1         | 65 292,7         | 3 071,6           | 4,9        | 10 111,1            | 19,4        |
| 2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek              | 38 527,4         | 47 478,8         | 48 106,1         | 627,4             | 1,3        | 8 951,4             | 23,2        |
| 2.1. Bank Światowy                                | 5 217,5          | 5 462,0          | 5 519,3          | 57,2              | 1,0        | 244,5               | 4,7         |
| 2.2. Europejski Bank Inwestycyjny                 | 6 565,9          | 6 907,8          | 6 960,7          | 53,0              | 0,8        | 341,9               | 5,2         |
| 2.3. Bank Rozwoju Rady Europy                     | 1 009,1          | 1 486,1          | 1 508,0          | 21,9              | 1,5        | 477,0               | 47,3        |
| 2.4. Unia Europejska (SURE, KPO)                  | 25 734,9         | 33 622,9         | 34 118,1         | 495,2             | 1,5        | 7 888,0             | 30,7        |
| 3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP            | 997,3            | 637,9            | 594,0            | -43,9             | -6,9       | -359,4              | -36,0       |
| <i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>        | 4,1012           | 3,6016           | 3,5379           | -0,1              | -1,8       | -0,5                | -12,2       |

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