

Zadłużenie Skarbu Państwa

Biuletyn miesięczny

12/2025

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec grudnia 2025 r. wyniosło **1.951.937,7 mln zł***, co oznaczało:

- wzrost o 43.102,5 mln zł (+2,3%) w grudniu 2025 r.,
- wzrost o 322.597,8 mln zł (+19,8%) od początku 2025 r.

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

	XII 2025	I-XII 2025
Zmiana zadłużenia SP	43,1	322,6
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	41,7	317,7
1.1. Deficyt budżetu państwa	30,7	275,6
1.2. Środki na finansowanie deficytu budżetu środków europejskich	4,8	13,5
1.3. Saldo konsolidacji zarządzania płynnością	1,9	-5,4
1.4. Zarządzanie środkami europejskimi	-4,4	13,8
1.5. Saldo pożyczek udzielonych	9,0	19,6
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ¹⁾	-0,2	0,5
2. Pozostałe zmiany:	1,4	4,9
2.1. Różnice kursowe	-2,3	-15,9
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	-7,2	-9,3
2.3. Przekazanie obligacji	8,3	17,9
2.4. Dyskonto od SPW i indeksacja SPW	0,2	12,1
2.5. Zmiana pozostałego długu Skarbu Państwa	2,3	0,1
- Depozyty JSFP ²⁾	1,7	12,7
- Depozyty JSFG ³⁾	-0,5	-11,0
- Pozostałe depozyty ⁴⁾	1,1	-1,5
- Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0

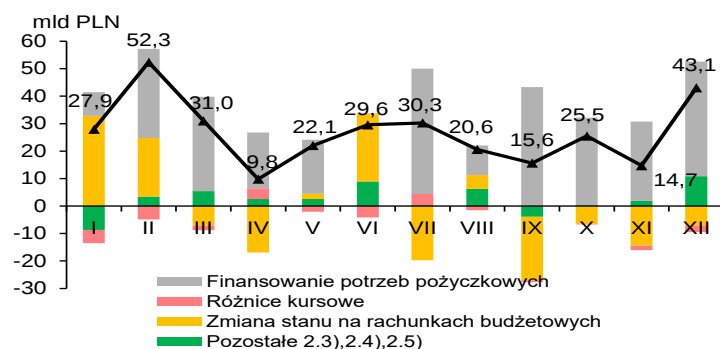
¹⁾ Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

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

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

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

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



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec stycznia 2026 r.** wyniosło **ok. 1.998,3 mld zł**, co oznaczało wzrost o 46,4 mld zł (+2,4%) m/m. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- dług krajowy:** ok. 1.595,0 mld zł,
- dług zagraniczny:** ok. 403,3 mld zł (tj. 20,2% całego długu SP).

Wzrost zadłużenia w grudniu 2025 r. był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+41,7 mld zł), w tym deficytu budżetu państwa w wysokości 30,7 mld zł, salda pożyczek udzielonych (+9,0 mld zł), konsolidacji zarządzania płynnością (+1,9 mld zł) oraz zarządzania środkami europejskimi (-4,4 mld zł),
- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-7,2 mld zł),
- przekazania obligacji skarbowych na podstawie innych ustaw niż ustawa o finansach publicznych (+8,3 mld zł),
- zmiany pozostałego zadłużenia SP (+2,3 mld zł), w tym wzrostu depozytów jednostek sektora finansów publicznych (+1,7 mld zł) oraz spadku depozytów jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych (-0,5 mld zł) w ramach konsolidacji zarządzania płynnością oraz wzrostu pozostałych depozytów (+1,1 mld zł),
- różnic kursowych (-2,3 mld zł) – umocnienia PLN wobec EUR o 0,2%, wobec USD o 1,7% oraz wobec JPY o 1,8%.

Wzrost zadłużenia od początku 2025 r. był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+317,7 mld zł), głównie jako wypadkowa deficytu budżetu państwa w wysokości 275,6 mld zł, salda pożyczek udzielonych (+19,6 mld zł), zarządzania środkami europejskimi (+13,8 mld zł), środków na finansowanie deficytu budżetu środków europejskich (+13,5 mld zł) oraz konsolidacji zarządzania płynnością (-5,4 mld zł),
- zmniejszenia stanu środków na rachunkach budżetowych (-9,3 mld zł),
- przekazania obligacji skarbowych na podstawie innych ustaw niż ustawa o finansach publicznych (+17,9 mld zł),
- zmiany pozostałego zadłużenia SP (+0,1 mld zł), w tym wzrostu depozytów jednostek sektora finansów publicznych (+12,7 mld zł), spadku depozytów jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych (-11,0 mld zł) w ramach konsolidacji zarządzania płynnością oraz spadku pozostałych depozytów (-1,5 mld zł),
- różnic kursowych (-15,9 mld zł) – umocnienia PLN wobec USD o 12,2%, wobec EUR o 1,1% oraz wobec JPY o 12,2%.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) **w grudniu 2025 r.** wzrosło o 26,3 mld zł, co było wynikiem salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +23,5 mld zł), oszczędnościowych SPW (+1,6 mld zł) oraz wzrostu pozostałego zadłużenia SP (+1,2 mld zł).

Instrument	Sprzedaż/Wydanie SPW (w mld zł)	Odkup/Wykup (w mld zł)
WZ0126	-	-2,0
OK0426	-	-0,04
DS0726	-	-1,2
PS1026	-	-0,6
WZ1126	-	-7,6
OK0128	6,6	-
NZ0928	1,4	-
WZ0930	8,0	-
PS0131	9,6	-
IZ0831	1,0	-
DS1033	1,3	-
DS1035	4,1	-
WZ0126	6,6	-
BS	0,4	-

W grudniu 2025 r. zadłużenie w walutach obcych wzrosło o 16,8 mld zł, co było głównie wynikiem:

- dodatkowego salda emisji długu:

Instrument	Ciągnięcie/Emisja	Splata/Wykup
Kredyty MIF*	0,4 mld EUR	0,1 mld EUR
Pożyczka z UE - KPO	4,0 mld EUR	-

*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (-2,3 mld zł),
- wzrostu pozostałego zadłużenia (+1,0 mld zł).

Od początku 2025 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 301,0 mld zł. **Zadłużenie nominowane w walutach obcych** wzrosło w tym okresie o 21,6 mld zł, co było wypadkową:

- wzrostu długu w EUR (+3,6 mld EUR), wzrostu długu w USD (+5,5 mld USD) oraz braku zmian długu w JPY,
- różnic kursowych (-15,9 mld zł)

*Dług Skarbu Państwa nie uwzględnia SPW przekazanych do Funduszu Reprywatyzacji oraz do Funduszu Inwestycji Kapitałowych, które nie zostały zbyte przez te fundusze do końca grudnia 2025 r., tj. kwoty 3.774,3 mln zł. Fundusz Reprywatyzacji zbył w grudniu SPW o wartości 800 mln zł.

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

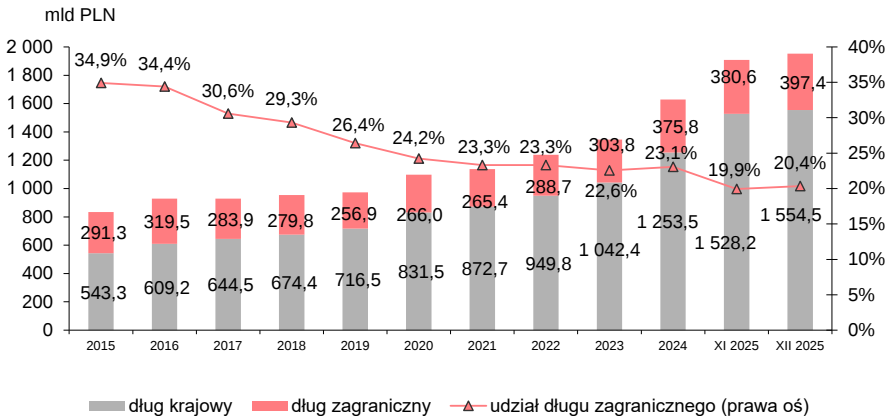
Wyszczególnienie	XII 2024	struktura	XI 2025	struktura	XII 2025	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2024 w %		XI 2025 w %		XII 2025 w %	XI 2025 – XII 2025		XII 2024 – XII 2025	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 629 339,9	100,0	1 908 835,2	100,0	1 951 937,7	100,0	43 102,5	2,3	322 597,8	19,8
I. Zadłużenie krajowe SP	1 253 527,6	76,9	1 528 210,5	80,1	1 554 545,2	79,6	26 334,6	1,7	301 017,6	24,0
1. Dług z tytułu SPW	1 167 838,9	71,7	1 441 797,7	75,5	1 466 913,9	75,2	25 116,2	1,7	299 075,0	25,6
1.1. Rynkowe SPW	1 022 355,6	62,7	1 264 513,6	66,2	1 287 996,6	66,0	23 483,0	1,9	265 641,0	26,0
- bony skarbowe	0,0	0,0	26 263,8	1,4	28 434,8	1,5	2 171,0	8,3	28 434,8	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	1 022 355,6	62,7	1 238 249,9	64,9	1 259 561,8	64,5	21 312,0	1,7	237 206,3	23,2
1.2. Oszczędnościowe SPW	145 483,3	8,9	177 284,0	9,3	178 917,3	9,2	1 633,2	0,9	33 434,0	23,0
2. Pozostałe zadłużenie SP	85 688,7	5,3	86 412,9	4,5	87 631,3	4,5	1 218,4	1,4	1 942,6	2,3
II. Zadłużenie zagraniczne SP	375 812,3	23,1	380 624,6	19,9	397 392,6	20,4	16 767,9	4,4	21 580,2	5,7
1. Dług z tytułu SPW	213 713,8	13,1	225 996,3	11,8	224 095,7	11,5	-1 900,6	-0,8	10 381,9	4,9
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	158 008,4	9,7	153 372,2	8,0	170 999,5	8,8	17 627,4	11,5	12 991,1	8,2
3. Pozostałe zadłużenie SP	4 090,2	0,3	1 256,1	0,1	2 297,3	0,1	1 041,2	82,9	-1 792,8	-43,8

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

Wyszczególnienie	XII 2024	struktura	XI 2025	struktura	XII 2025	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2024 w %		XI 2025 w %		XII 2025 w %	XI 2025 – XII 2025		XII 2024 – XII 2025	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 629 339,9	100,0	1 908 835,2	100,0	1 951 937,7	100,0	43 102,5	2,3	322 597,8	19,8
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	1 123 622,5	69,0	1 375 866,9	72,1	1 397 285,7	71,6	21 418,8	1,6	273 663,2	24,4
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	608 937,5	37,4	763 062,9	40,0	769 308,0	39,4	6 245,0	0,8	160 370,5	26,3
- instrumenty krajowe	597 210,7	36,7	752 137,6	39,4	758 587,6	38,9	6 450,0	0,9	161 376,9	27,0
- instrumenty zagraniczne	11 726,8	0,7	10 925,3	0,6	10 720,4	0,5	-205,0	-1,9	-1 006,4	-8,6
2. Krajowy sektor pozabankowy	514 685,0	31,6	612 804,0	32,1	627 977,7	32,2	15 173,7	2,5	113 292,7	22,0
- instrumenty krajowe	507 878,9	31,2	606 439,6	31,8	621 687,4	31,8	15 247,8	2,5	113 808,6	22,4
- instrumenty zagraniczne	6 806,1	0,4	6 364,3	0,3	6 290,3	0,3	-74,1	-1,2	-515,8	-7,6
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	505 717,4	31,0	532 968,3	27,9	554 652,0	28,4	21 683,8	4,1	48 934,6	9,7
- instrumenty krajowe	148 438,0	9,1	169 633,3	8,9	174 270,1	8,9	4 636,8	2,7	25 832,1	17,4
- instrumenty zagraniczne	357 279,4	21,9	363 335,0	19,0	380 381,9	19,5	17 047,0	4,7	23 102,5	6,5

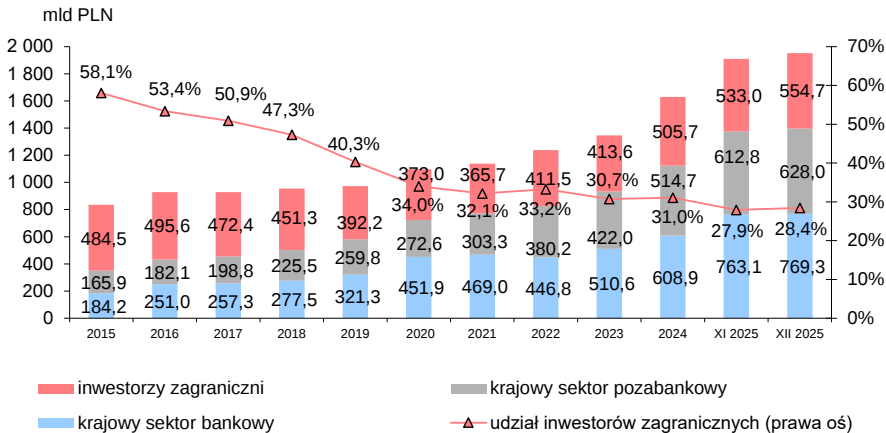
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W grudniu 2025 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 20,4%, co oznaczało wzrost o 0,4 pkt proc. m/m i spadek o 2,7 pkt proc. w porównaniu z końcem 2024 r. Wzrost udziału w grudniu był głównie wynikiem zaciągnięcia pożyczki z UE w ramach KPO. 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 grudniu 2025 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 28,4%, co oznaczało wzrost o 0,5 pkt proc. m/m oraz spadek o 2,6 pkt proc. w porównaniu z końcem 2024 r. Wzrost udziału w grudniu wynikał przede wszystkim z zaciągnięcia przez SP pożyczki z UE w ramach KPO.

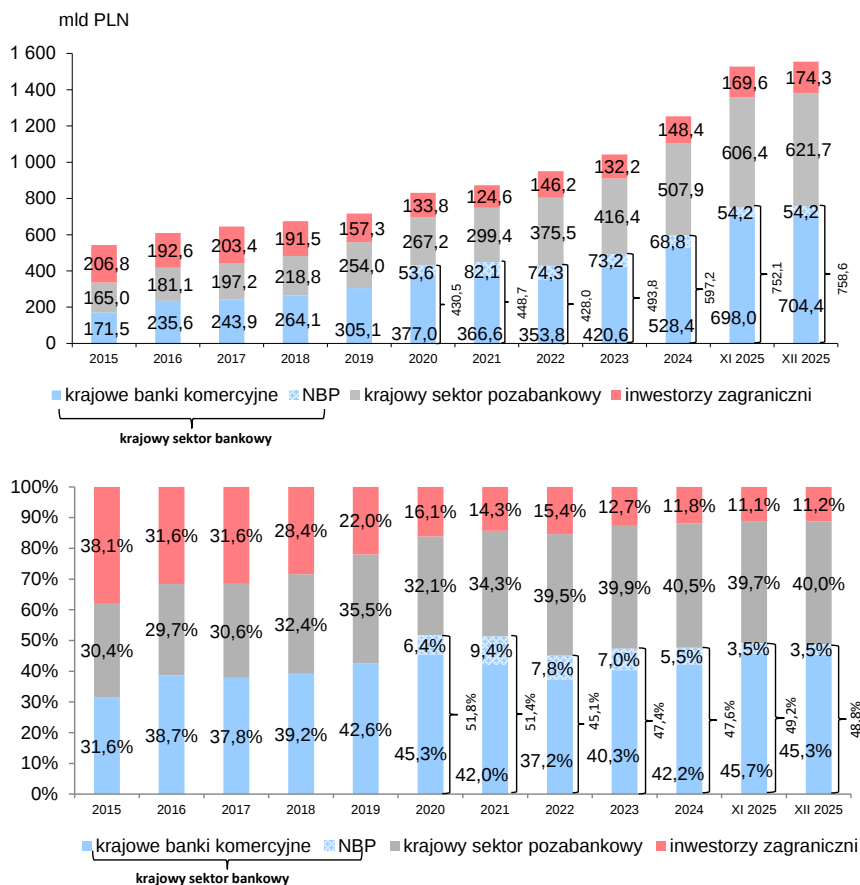


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W grudniu 2025 r. nastąpił wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (+21,7 mld zł, tj. sektor bankowy: +6,5 mld zł, w tym NBP: brak zmian), inwestorzy pozabankowi: +15,2 mld zł oraz wzrost zadłużenia inwestorów zagranicznych (+4,6 mld zł).

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

- krajowy sektor bankowy: +161,4 mld zł (w tym NBP: -14,6 mld zł),
- krajowy sektor pozabankowy: +113,8 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +25,8 mld zł.

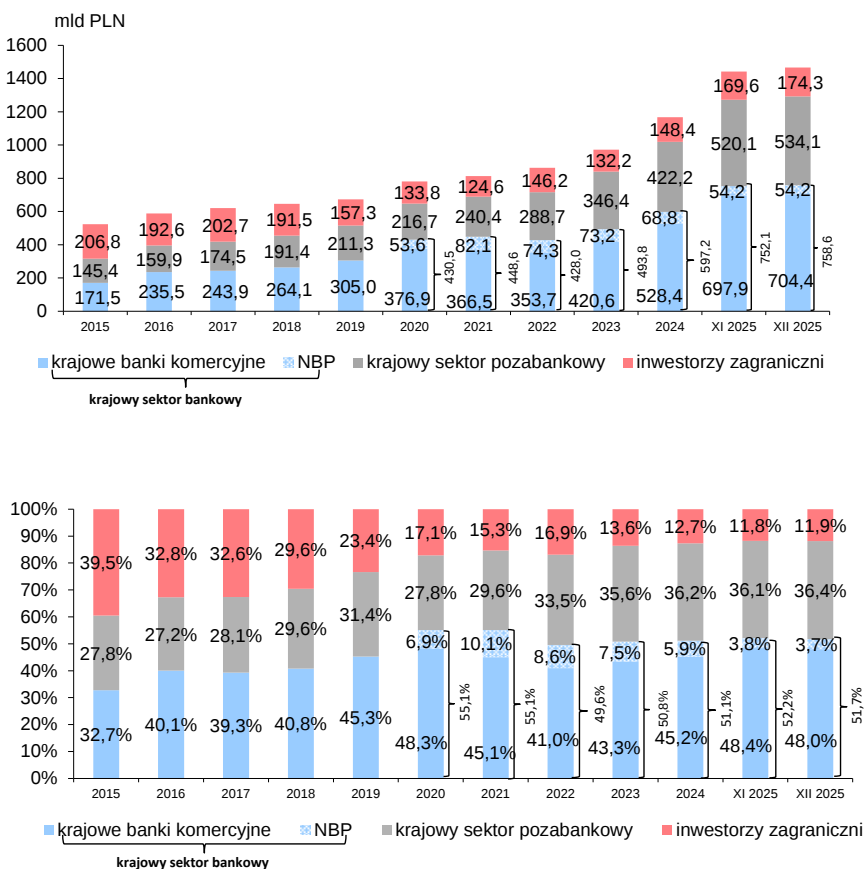


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W grudniu 2025 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 20,5 mld zł (tj. sektor bankowy: +6,5 mld zł, w tym NBP: brak zmian), inwestorzy pozabankowi: +14,0 mld zł. W przypadku nierezydentów zanotowano wzrost zaangażowania o 4,6 mld zł.

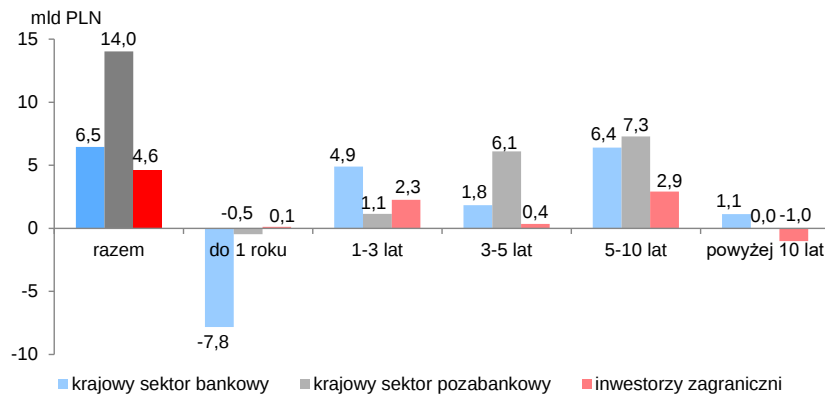
Od początku 2025 r. zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +161,4 mld zł (w tym NBP: -14,6 mld zł),
- krajowy sektor pozabankowy: +111,9 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +25,8 mld zł.



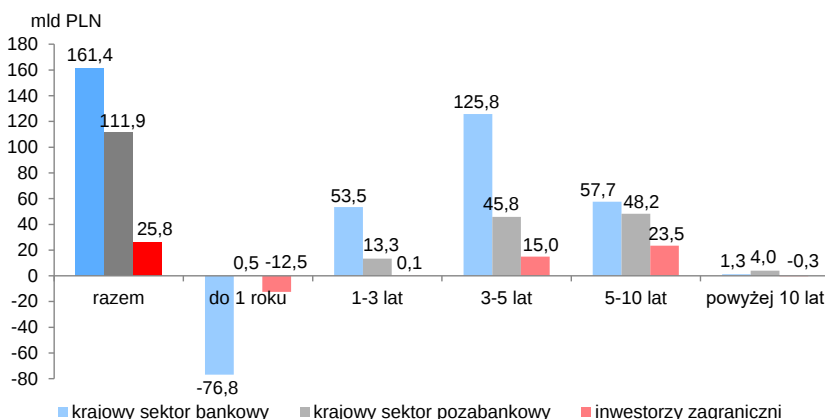
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w grudniu 2025 r. m/m*

Wzrost zaangażowania sektora bankowego w krajowe SPW w grudniu 2025 r. wynikał ze wzrostu zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności powyżej 1 roku. Wzrost zaangażowania sektora pozabankowego wynikał ze wzrostu zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności od 1 do 10 lat. Wzrost portfela SPW w posiadaniu nierezydentów był wynikiem zwiększenia zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności do 10 lat.



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

W okresie styczeń - grudzień 2024 r. sektor bankowy zwiększył swój portfel SPW co było efektem wzrostu zaangażowania w instrumentach o terminach zapadalności powyżej 1 roku. Instytucje pozabankowe zwiększyły swój portfel SPW zwiększając zaangażowanie w instrumentach o wszystkich terminach zapadalności. Inwestorzy zagraniczni zwiększyli swój portfel SPW, co było wynikiem wzrostu zaangażowania w instrumentach o zapadalności od 1 do 10 lat.



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

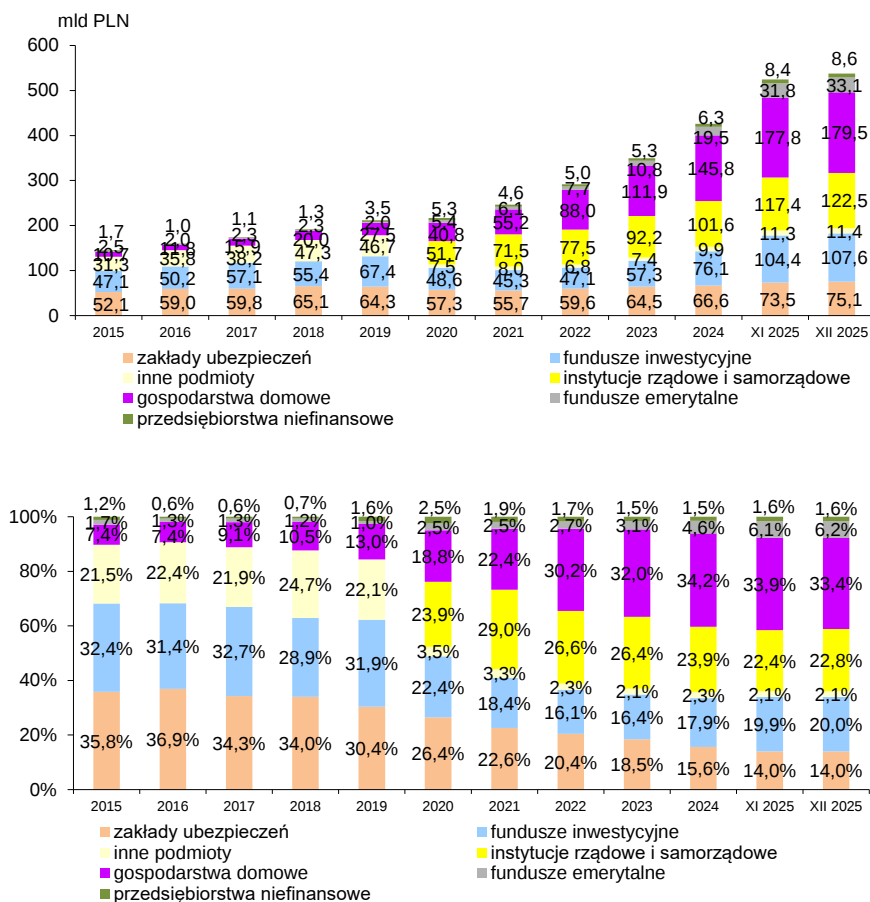
W grudniu 2025 r. największymi posiadaczami krajowych SPW wśród podmiotów z krajowego sektora pozabankowego były gospodarstwa domowe (33,4%), instytucje rządowe i samorządowe*** (22,8%, w tym Fundusz Rezerwy Demograficznej i Bankowy Fundusz Gwarancyjny), fundusze inwestycyjne (20,0%) oraz zakłady ubezpieczeń (14,0%).

Zadłużenie w krajowych SPW wobec sektora pozabankowego wzrosło o 13,2 mld zł m/m i o 111,9 mld zł względem końca 2024 r. Wzrost zadłużenia m/m był przede wszystkim wynikiem wzrostu zaangażowania instytucji rządowych i samorządowych (+5,1 mld zł), funduszy inwestycyjnych (+3,1 mld zł), gospodarstw domowych (+1,6 mld zł) oraz zakładów ubezpieczeń (+1,6 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**

Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: funduszy inwestycyjnych (24,1% udziału w grudniu 2025 r.), funduszy emerytalnych (18,8%), banków centralnych i instytucji publicznych (17,5%), banków (14,4%) i zakładów ubezpieczeń (2,4%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (76,5 mld zł), które pozwalają inwestorom na nabywanie SPW bez konieczności posiadania odrębnego rachunku w kraju.

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

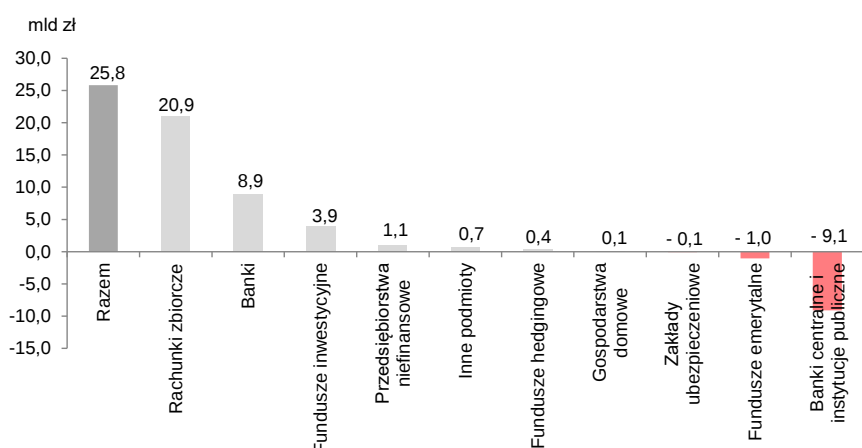
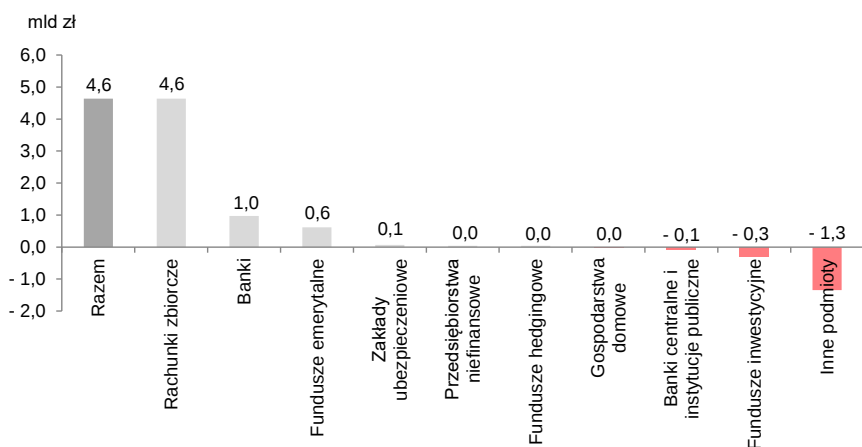
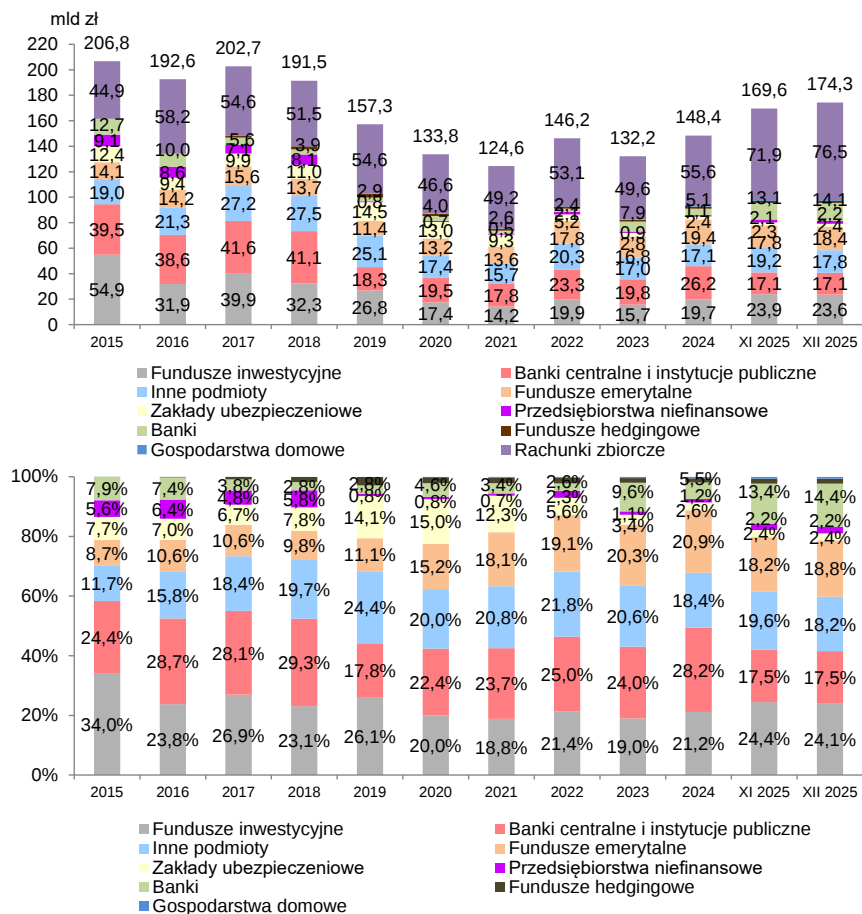
W grudniu 2025 r. inwestorzy zagraniczni zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW o 4,6 mld zł. Największy wzrost portfela odnotowano w przypadku rachunków zbiorczych (+4,6 mld zł), banków (+1,0 mld zł) oraz funduszy emerytalnych (+0,6 mld zł), natomiast spadek zaangażowania odnotowano w przypadku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

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

W okresie styczeń - grudzień 2025 r. portfel krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wzrósł o 25,8 mld zł. W strukturze podmiotowej największy wzrost portfela dotyczył rachunków zbiorczych (+20,9 mld zł), banków (+8,9 mld zł), funduszy inwestycyjnych (+3,9 mld zł) oraz przedsiębiorstw niefinansowych (+1,1 mld zł) a spadek zaangażowania odnotowały głównie banki centralne i instytucje publiczne (-9,1 mld zł) oraz fundusze emerytalne (-1,0 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*

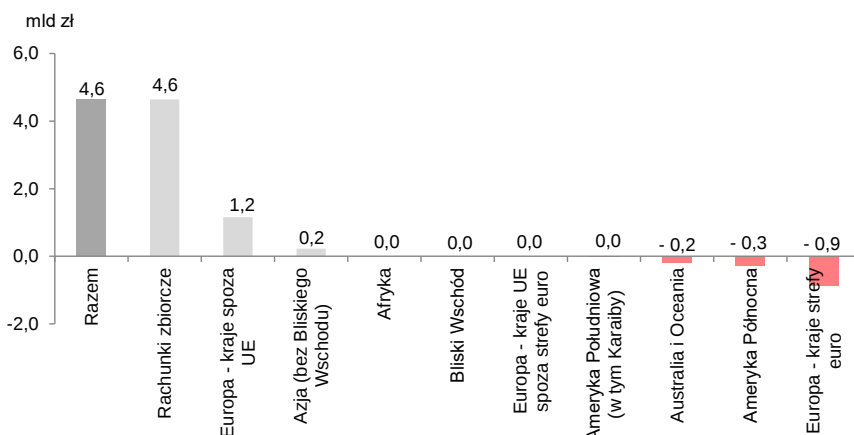
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest zdywersyfikowana. W grudniu 2025 r. największy udział w zadłużeniu osiągnęli nierzysdenci z krajów strefy euro: 39,3% (co odpowiadało portfelowi 38,4 mld zł, w tym nierzysdenci z Luksemburga: 10,3 mld zł, Holandii: 8,3 mld zł, Irlandii: 6,9 mld zł oraz Niemiec: 5,8 mld zł). Udział w zadłużeniu nierzysdentów z Azji wyniósł: 31,0%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 30,3 mld zł, z czego 17,9 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów z Japonii, a 10,7 mld zł w portfelach azjatyckich banków centralnych. Znaczący udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierzysdentów mieli także inwestorzy z Europy z krajów spoza Unii Europejskiej (13,2%, portfel o wartości 12,9 mld zł, z czego 8,3 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z Wielkiej Brytanii) oraz z krajów Ameryki Północnej: 7,2% (co odpowiadało portfelowi 7,1 mld zł, z czego 6,6 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 9,5%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



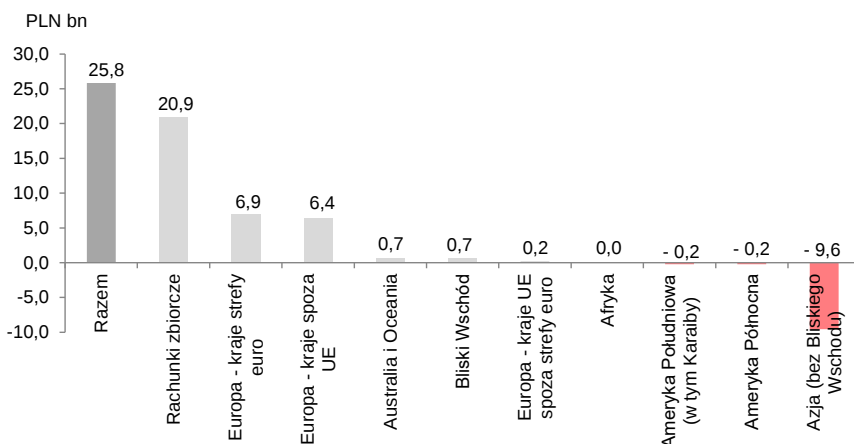
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w grudniu 2025 r. m/m

W grudniu 2025 r. do wzrostu zadłużenia wobec nierzysdentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim wzrost portfela inwestorów na rachunkach zbiorczych (+4,6 mld zł), Europy – krajów spoza UE (+1,2 mld zł) oraz Azji (+0,2 mld zł). Spadek zadłużenia dotyczył przede wszystkim inwestorów z Europy – krajów strefy euro (-0,9 mld zł), inwestorów z Ameryki Północnej (-0,3 mld zł) oraz inwestorów z Australii i Oceanii (-0,2 mld zł).



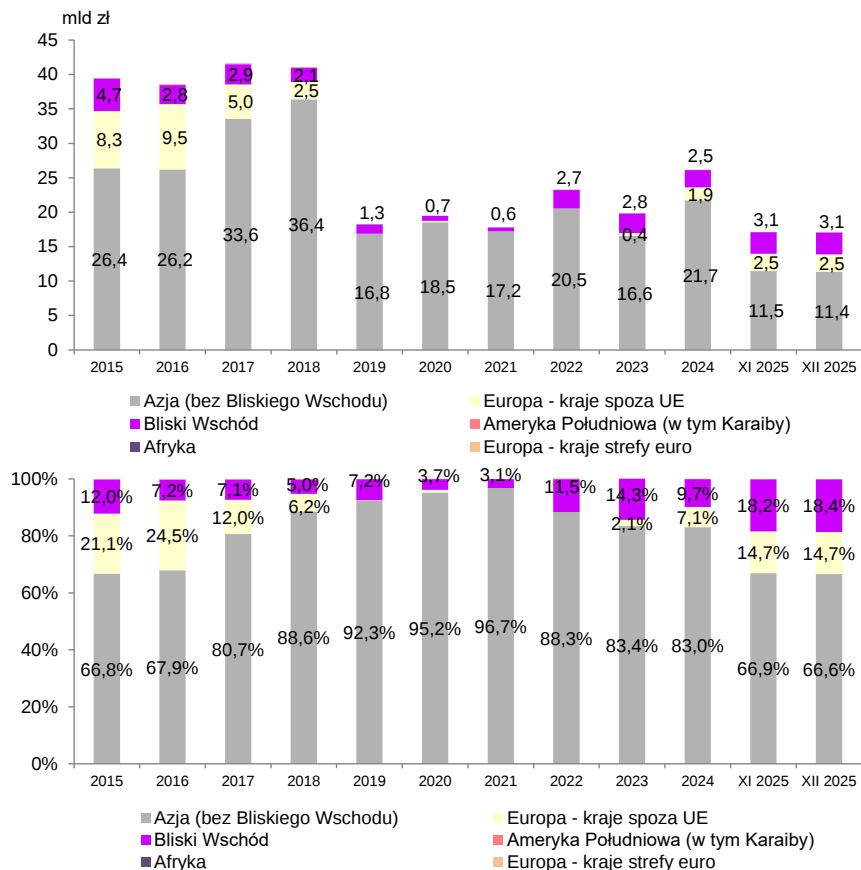
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2025 r.

Od początku 2025 r. do wzrostu zadłużenia wobec nierzysdentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim wzrost portfela inwestorów na rachunkach zbiorczych (+20,9 mld zł), inwestorów z Europy – krajów strefy euro (+6,9 mld zł) oraz inwestorów z Europy – krajów spoza UE (+6,4 mld zł). Spadek zaangażowania odnotowano głównie w przypadku inwestorów z Azji (-9,6 mld zł).



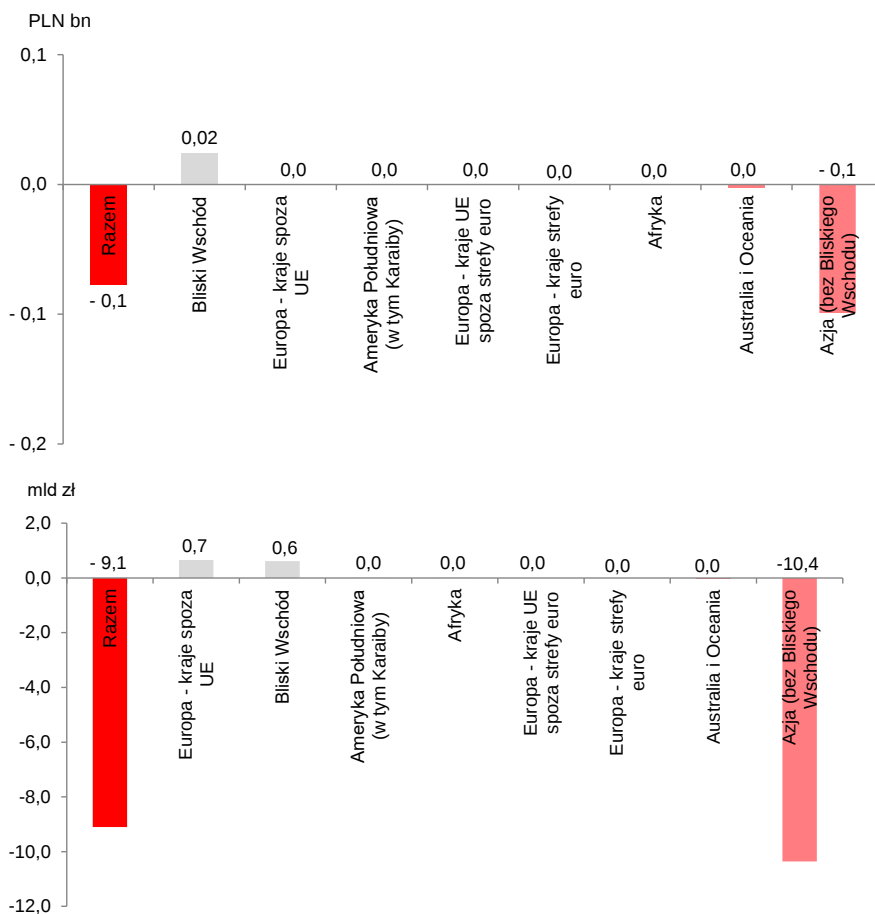
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (66,6% udziału w grudniu 2025 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Bliskiego Wschodu (14,7%) oraz z Europy z krajów spoza UE (18,4%).



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

W grudniu 2025 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych spadło w porównaniu z poprzednim miesiącem (-0,1 mld zł), do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Azji (-0,1 mld zł), przy nieznacznym wzroście zaangażowania inwestorów z Bliskiego Wschodu (+0,02 mld zł).

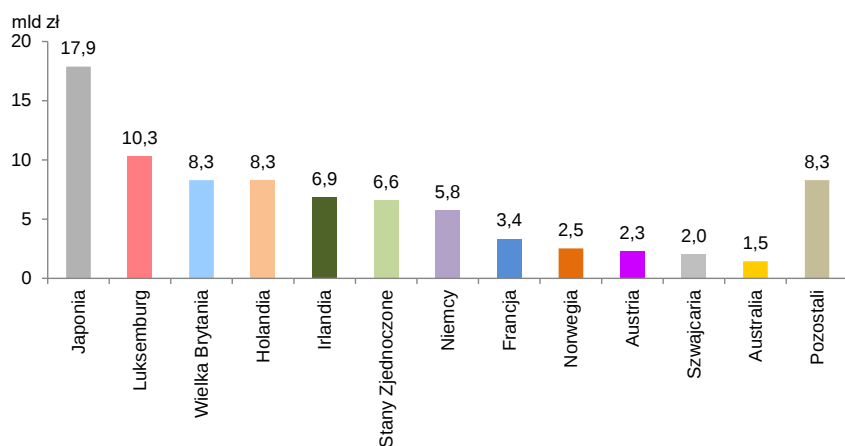
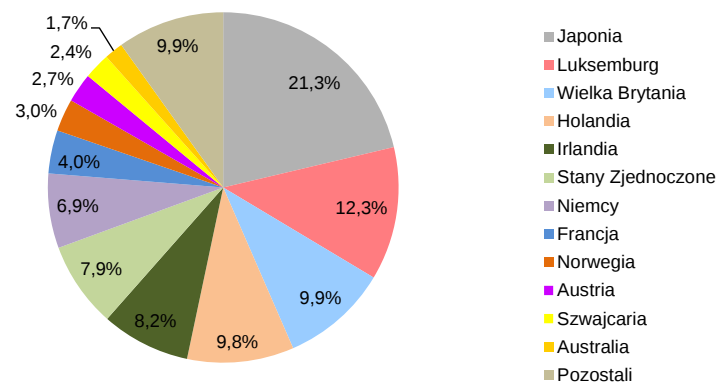


Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2025 r.

Od początku roku zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW spadło o 9,1 mld zł, do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Azji (-10,4 mld zł) przy wzroście zaangażowania inwestorów z Europy – krajów spoza UE (+0,7 mld zł) oraz inwestorów z Bliskiego Wschodu (+0,6 mld zł).

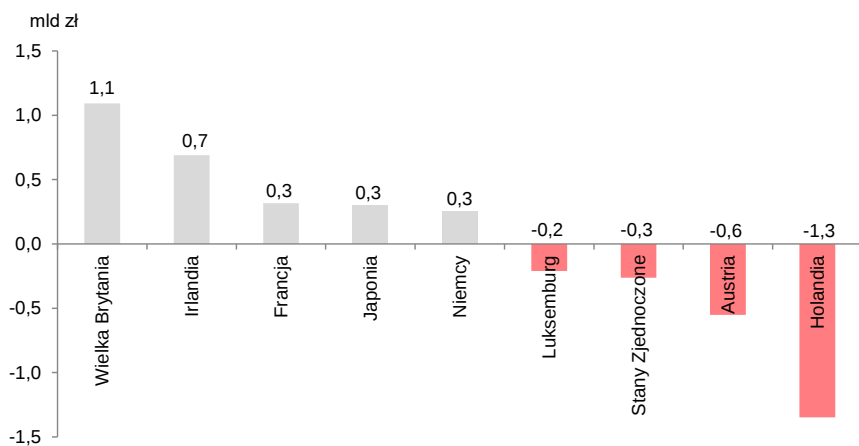
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w grudniu 2025 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W grudniu 2025 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 68 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzysydyntów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 21,3%, w tym głównie fundusze emerytalne: 13,2% udziału w zadłużeniu nierzysydyntów w krajowych SPW oraz fundusze inwestycyjne: 3,5%), Luksemburga (12,3%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 6,9% i inne podmioty: 5,2%), Wielkiej Brytanii (9,9%, w tym głównie banki: 7,6% i inne podmioty: 1,3%), Holandii (9,8%, w tym głównie fundusze emerytalne: 5,0% i inne podmioty: 4,7%), Irlandii (8,2%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 6,0% i podmioty niefinansowe: 1,5%), Stanów Zjednoczonych (7,9%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 4,1% i inne podmioty: 2,6%) oraz Niemiec (6,9%, w tym głównie banki: 2,3% i fundusze hedgingowe: 1,8%).



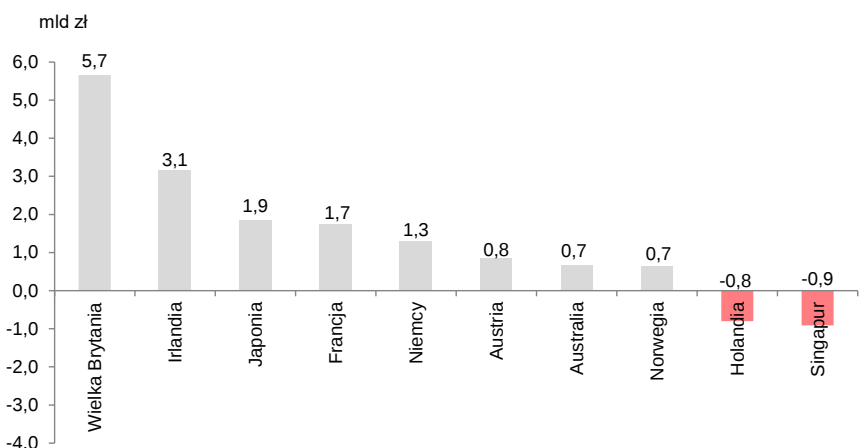
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w grudniu 2025 r.** m/m

W grudniu 2025 największe zmiany zaangażowania nierzysydyntów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Wielkiej Brytanii (+1,1 mld zł), Irlandii (+0,7 mld zł), Francji (+0,3 mld zł), Japonii (+0,3 mld zł), Niemiec (+0,3 mld zł), Luksemburga (-0,2 mld zł), Stanów Zjednoczonych (-0,3 mld zł), Austrii (-0,6 mld zł) oraz Holandii (-1,3 mld zł).



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

Zwiększenie zaangażowania nierzysydyntów w krajowe SPW w okresie styczeń-grudzień dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Wielkiej Brytanii (+5,7 mld zł), Irlandii (+3,1 mld zł), Japonii (+1,9 mld zł), Francji (+1,7 mld zł), Niemiec (+ 1,3 mld zł), Austrii (+0,8 mld zł), Australii (+0,7 mld zł) oraz Norwegii (+0,7 mld zł). Największy spadek zaangażowania odnotowano w przypadku inwestorów z Singapuru (-0,9 mld zł) oraz Holandii (-0,8 mld zł).



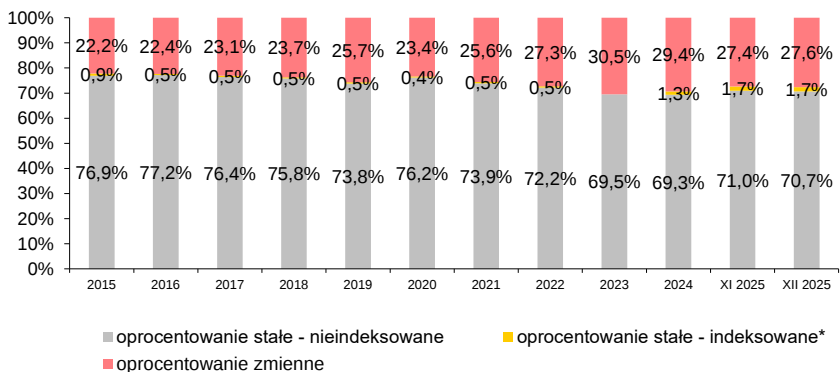
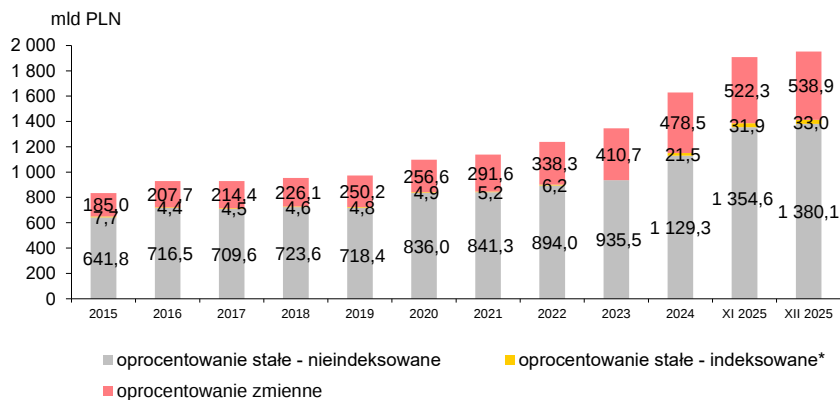
*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

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

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

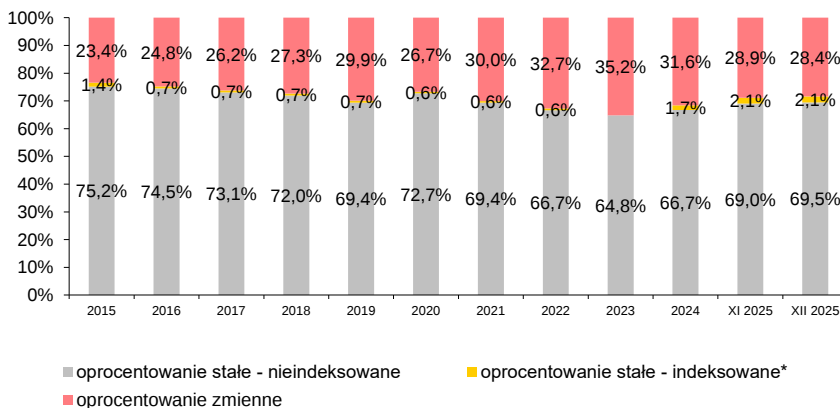
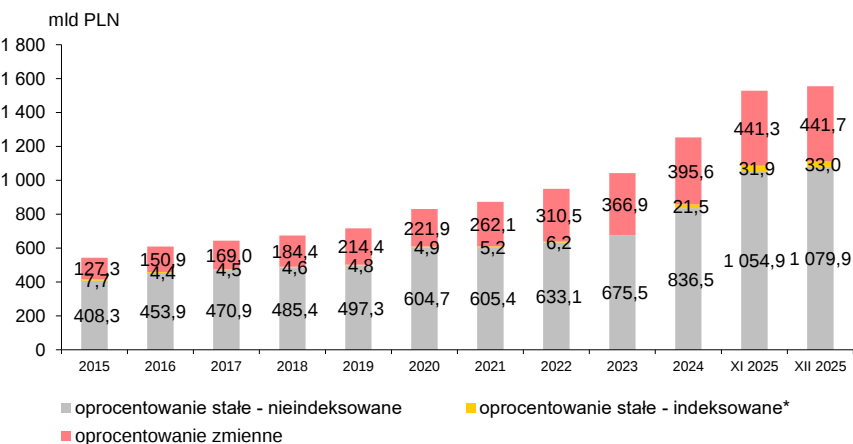
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w grudniu 2025 r. ich udział wyniósł 72,4% (w tym 1,7% stanowiły instrumenty o nominale indeksowanym inflacją). Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 27,6%, w tym instrumenty o oprocentowaniu indeksowanym inflacją stanowiły 3,9%. W porównaniu z poprzednim miesiącem udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wzrósł o 0,2 pkt proc. a w porównaniu z końcem 2024 r. spadł o 1,8 pkt proc.



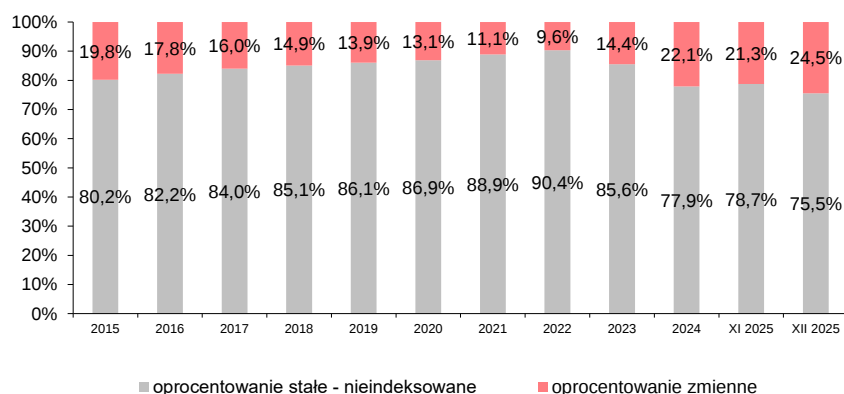
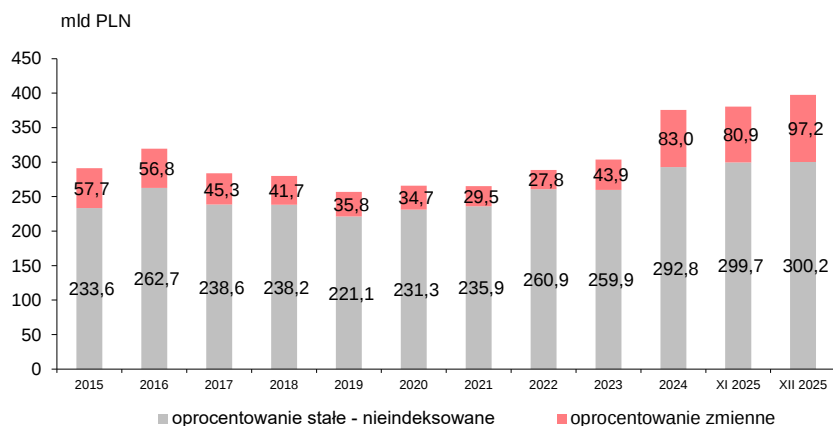
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W grudniu 2025 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym wyniósł 28,4%, w tym 4,9% stanowiły obligacje o oprocentowaniu indeksowanym inflacją. Udział długu o zmiennym oprocentowaniu spadł o 0,5 pkt proc. m/m oraz spadł o 3,1 pkt proc. w porównaniu z końcem 2024 r. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem utrzymany został dominujący udział instrumentów o oprocentowaniu stałym w długu krajowym.



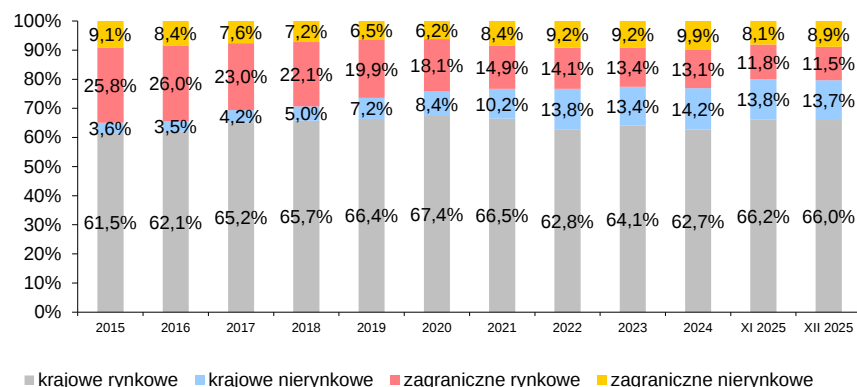
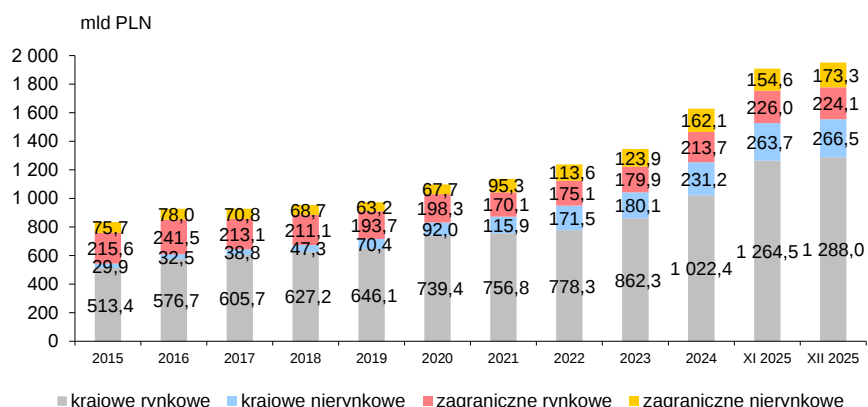
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W grudniu 2025 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 24,5%, tj. wzrósł o 3,2 pkt proc. m/m oraz wzrósł o 2,4 pkt proc. w porównaniu z końcem 2024 r. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem utrzymany został dominujący udział instrumentów o oprocentowaniu stałym w długu nominowanym w walutach obcych.



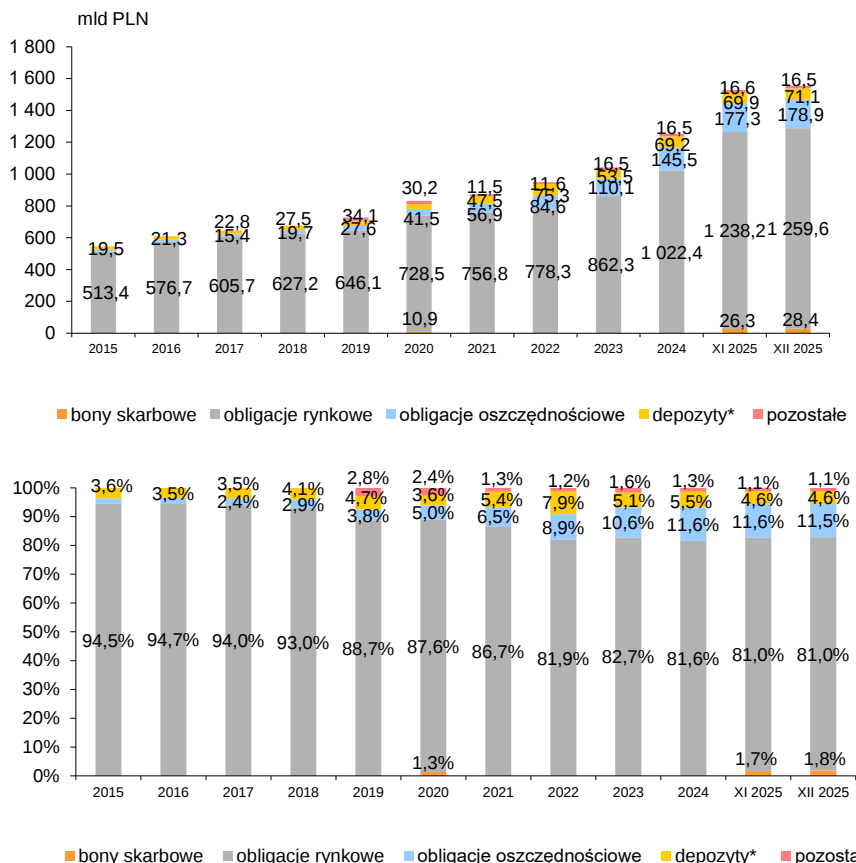
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (77,5% udziału w grudniu 2025 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (66,0%). Uzupełniającym źródłem finansowania są instrumenty nierynkowe, tj. kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych, pożyczki z UE, krajowe obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjmowane w ramach konsolidacji zarządzania płynnością.



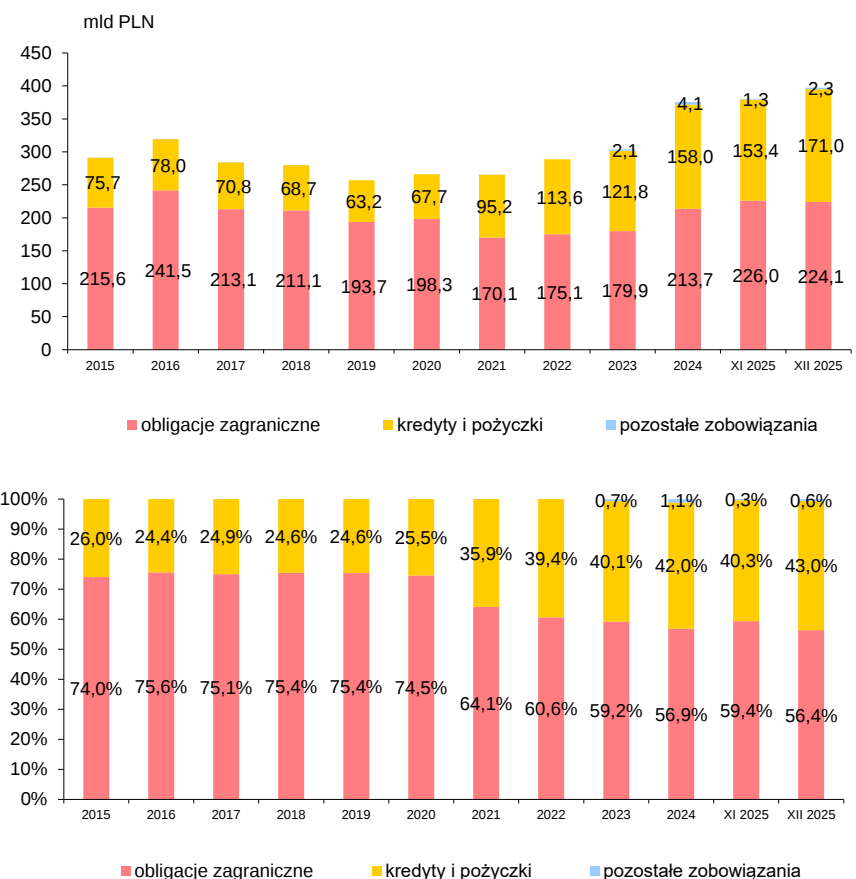
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

Dominującą część krajowego długu SP stanowią SPW rynkowe – ich udział w grudniu 2025 r. wyniósł 82,9%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (11,5%) a także przyjęte depozyty, których udział wyniósł 4,6%.



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

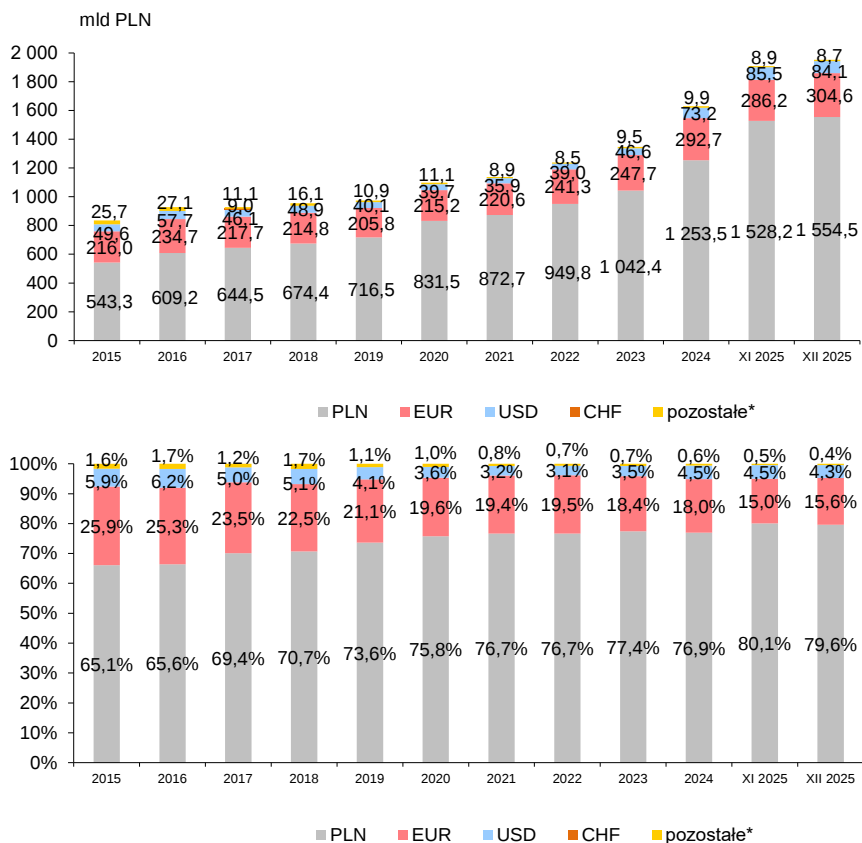
W grudniu 2025 r. strukturze długu zagranicznego obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych stanowiły 56,4% , przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych oraz pożyczek z UE (łącznie 43,0%).



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

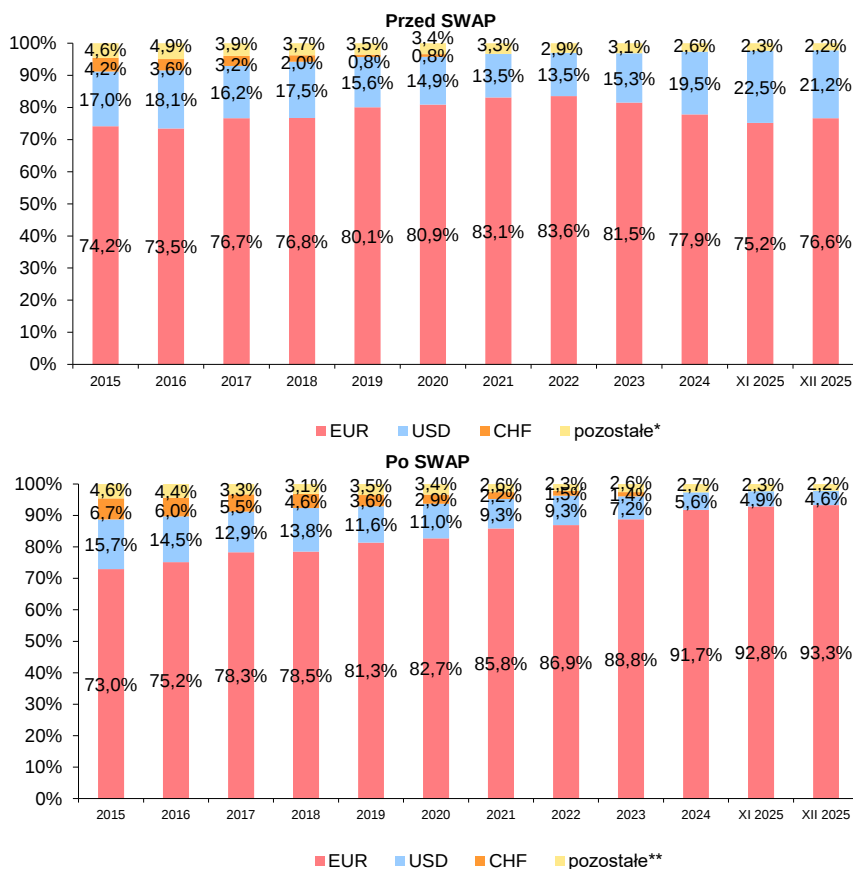
Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, podstawowym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w grudniu 2025 r. wyniosło 79,6%, wobec 80,1% na koniec poprzedniego miesiąca oraz 76,9% na koniec 2024 r. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – wzrost o 0,6 pkt proc. m/m i spadek o 2,4 pkt proc. względem końca 2024 r.,
- USD – spadek o 0,2 pkt proc. m/m i spadek o 0,2 pkt proc. względem końca 2024 r.,
- JPY – spadek o 0,02 pkt proc. m/m oraz spadek o 0,2 pkt proc. względem końca 2024 r.



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

W grudniu 2025 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 93,3%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR wzrósł o 0,4 pkt proc. m/m oraz wzrósł o 1,5 pkt proc. względem końca 2024 r.



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

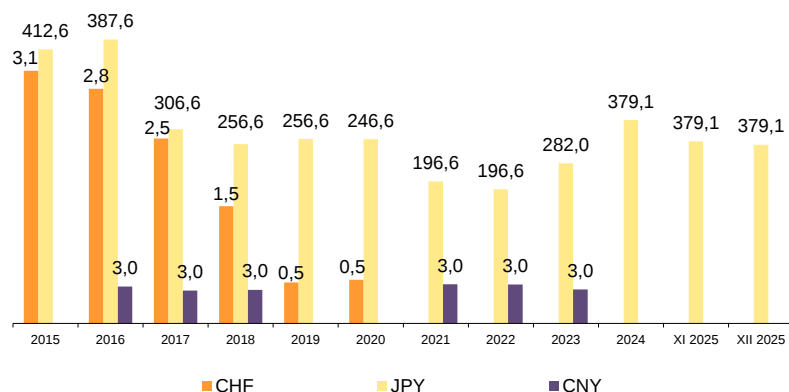
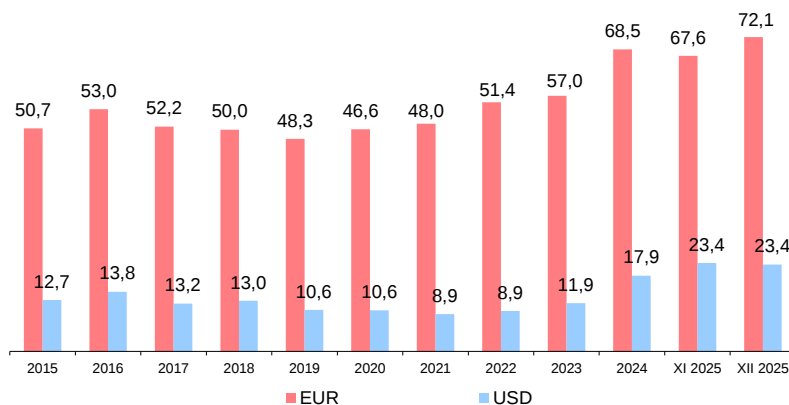
**) JPY

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

W grudniu 2025 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w USD nie zmieniła się i wyniosła 23,4 mld USD, wartość zadłużenia nominowanego w EUR wzrosła o 4,5 mld EUR i wyniosła 72,1 mld EUR, wartość zadłużenia nominowanego w JPY nie zmieniła się i wyniosła 379,1 mld JPY.

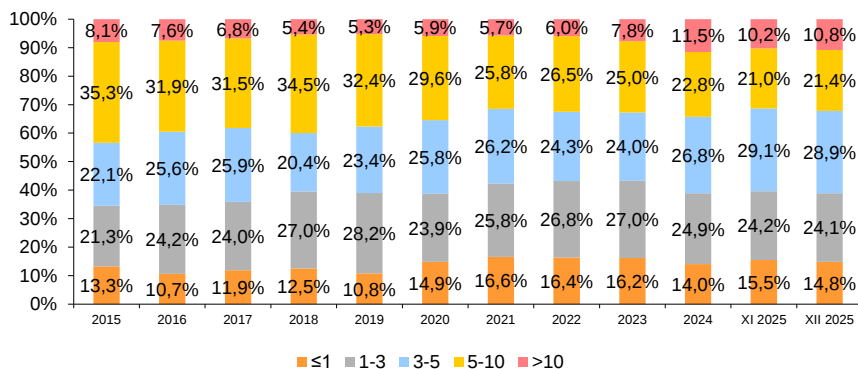
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



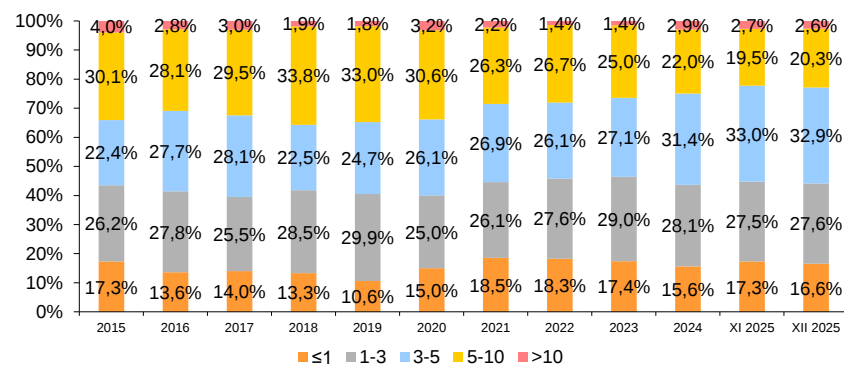
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W grudniu 2025 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 32,2% długu SP, co oznaczało wzrost o 0,9 pkt proc. m/m i spadek o 2,1 pkt proc. wobec końca 2024 r. Udział zadłużenia o zapadalności poniżej 1 roku wyniósł 14,8%, tj. spadł o 0,7 pkt proc. m/m i wzrósł o 0,8 pkt proc. wobec końca 2024 r.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W grudniu 2025 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 22,9%, co oznaczało wzrost o 0,6 pkt proc. m/m oraz spadek o 2,1 pkt proc. względem końca 2024 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 16,6%, co oznaczało spadek o 0,7 pkt proc. m/m i wzrost o 1,0 pkt proc. względem końca 2024 r.



Średnia zapadalność (ATM) zadłużenia SP*

Na koniec grudnia 2025 r. ATM długu SP wyniosło 5,75 roku (wzrost o 0,08 roku m/m oraz spadek o 0,32 roku wobec końca 2024 r.). Strategia zarządzania długiem zakłada jego utrzymanie na poziomie co najmniej 5 lat, z uwzględnieniem możliwości przejściowych odchyleń wynikających z uwarunkowań rynkowych lub budżetowych. ATM długu krajowego wyniosło 4,18 roku, spadek o 0,04 roku m/m (wypadkowa aukcji sprzedaży, zamiany, obligacji wydanych oraz starzenia się długu). Strategia zakłada dążenie do osiągnięcia ATM długu krajowego na poziomie zbliżonym do 4,5 roku z uwzględnieniem przejściowych odchyleń wynikających z uwarunkowań rynkowych lub budżetowych. ATM długu zagranicznego wyniosło 10,82 roku, co oznaczało wzrost o 0,35 roku m/m (wypadkowa pożyczki z KE 4,0 mld EUR, ciągnięcia kredytu oraz starzenia się długu).

ATR zadłużenia SP*

W grudniu 2025 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) długu SP wyniósł 4,04 roku (spadek o 0,10 roku m/m oraz spadek o 0,21 roku wobec końca 2024 r.). Poziom ATR w grudniu był wypadkową ATR długu krajowego na poziomie 3,14 roku (spadek o 0,05 roku m/m) oraz ATR długu w walutach obcych na poziomie 6,91 roku (spadek o 0,32 roku m/m). Poziom ATR wynikał z kształtowania się ATM i udziału instrumentów o zmiennym oprocentowaniu. Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem wskaźnik ATR długu krajowego pozostawał w przedziale 2,6-3,6 roku.

Duration zadłużenia SP***)

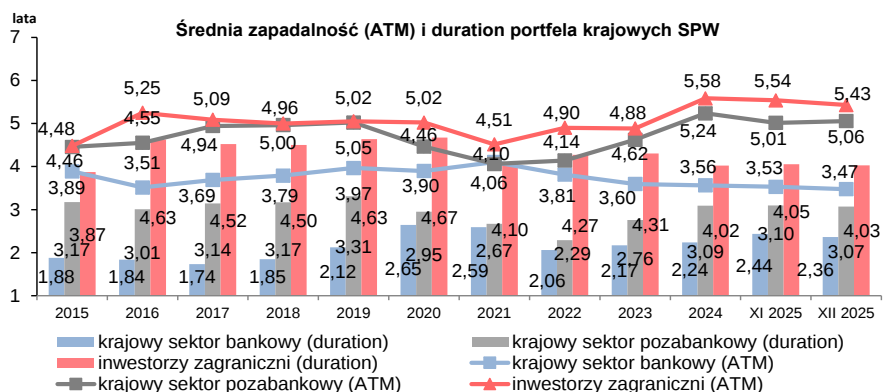
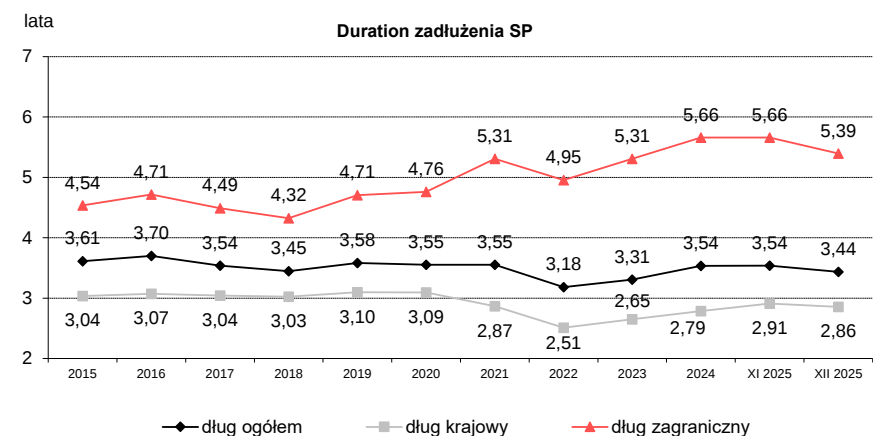
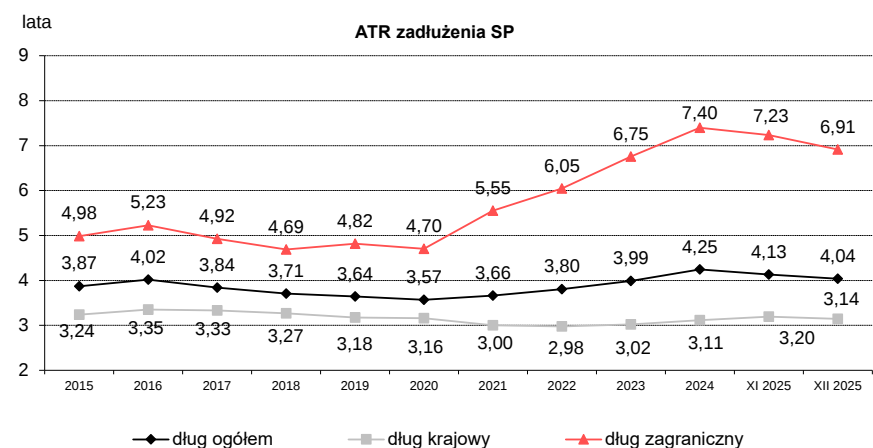
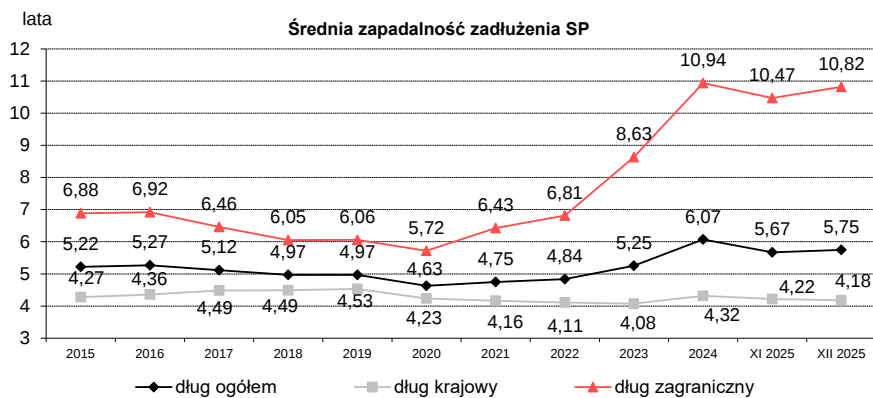
W grudniu 2025 r. duration długu SP wyniosło 3,44 roku (spadek o 0,10 roku m/m oraz spadek o 0,10 roku wobec końca 2024 r.) w wyniku spadku duration długu krajowego do poziomu 2,86 roku (o 0,05 roku m/m) oraz spadku duration długu zagranicznego do poziomu 5,39 roku (o 0,27 roku m/m). Poziom duration był głównie wynikiem kształtowania się ATR i zmian rentowności obligacji skarbowych.

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

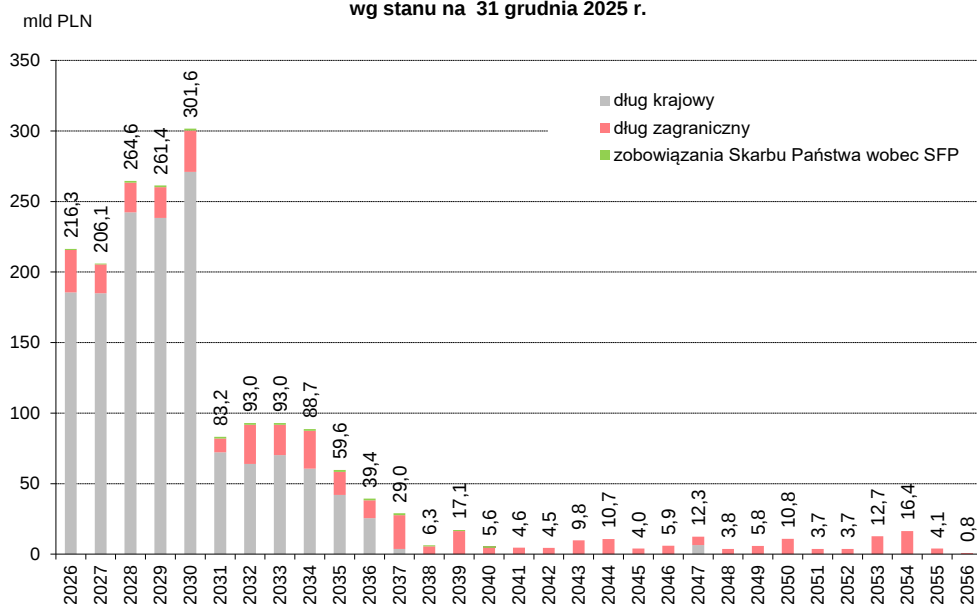
W grudniu 2025 r. ATM i duration portfela SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosło odpowiednio 5,43 roku (spadek o 0,11 roku m/m) i 4,03 roku (spadek o 0,03 roku m/m). W przypadku inwestorów pozabankowych ATM i duration portfela SPW wyniosło odpowiednio 5,06 roku (wzrost o 0,04 roku m/m) i 3,07 roku (spadek o 0,03 roku m/m). Portfel SPW w posiadaniu banków osiągnął średnią zapadalność na poziomie 3,47 roku (spadek o 0,06 roku m/m), a duration wyniosło 2,36 roku (spadek o 0,07 roku m/m).

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

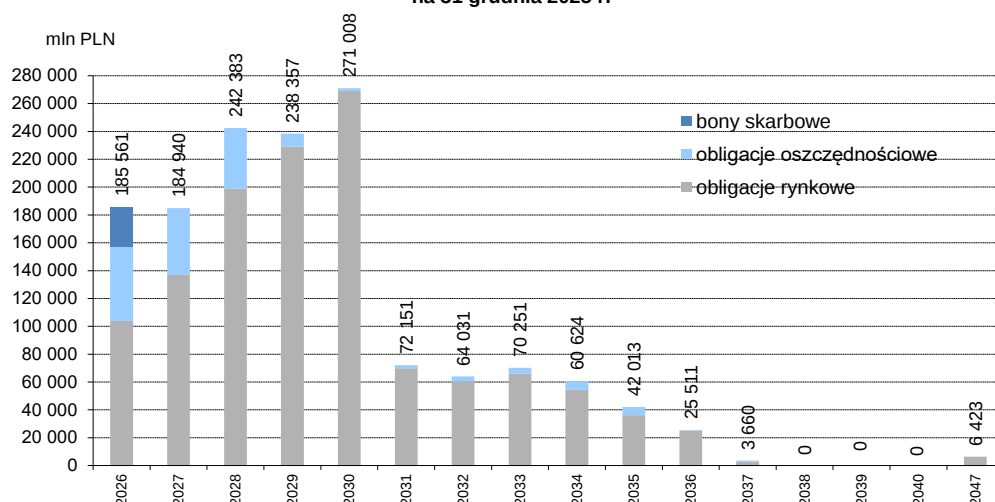
**) Duration dodatkowo nie uwzględnia obligacji indeksowanych



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

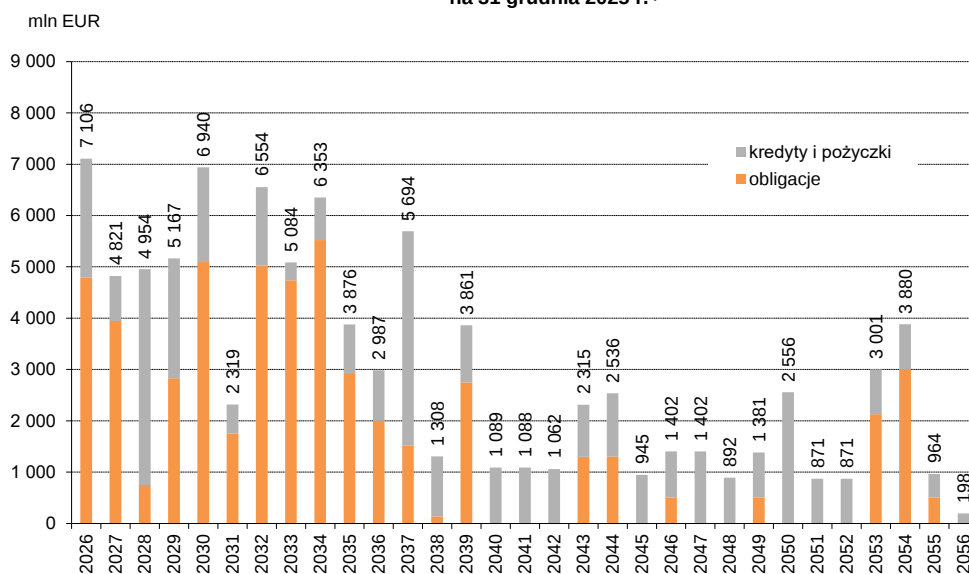


**Zapadalność zadłużenia krajowego w skarbowych papierach wartościowych wg stanu
na 31 grudnia 2025 r. *)**



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe o terminie zapadalności w 2026 r. – przyjęte depozyty o wartości 63,854 mln zł, zobowiązania wymagalne.

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



*) Dane nie uwzględniają części zadłużenia zagranicznego SP: zobowiązania wymagalne (2 297,3 mln zł) o terminie zapadalności w 2025 r.

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

Wyszczególnienie	XII 2024	struktura XII 2024 w %	XI 2025	struktura XI 2025 w %	XII 2025	struktura XII 2025 w %	zmiana		zmiana	
							XI 2025 – XII 2025		XII 2024 – XII 2025	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 629 339,9	100,0	1 908 835,2	100,0	1 951 937,7	100,0	43 102,5	2,3	322 597,8	19,8
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	1 253 527,6	76,9	1 528 210,5	80,1	1 554 545,2	79,6	26 334,6	1,7	301 017,6	24,0
1. Zadłużenie z tytułu SPW	1 167 838,9	71,7	1 441 797,7	75,5	1 466 913,9	75,2	25 116,2	1,7	299 075,0	25,6
1.1. Rynkowe SPW	1 022 355,6	62,7	1 264 513,6	66,2	1 287 996,6	66,0	23 483,0	1,9	265 641,0	26,0
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	708 940,1	43,5	902 104,0	47,3	924 365,2	47,4	22 261,2	2,5	215 425,1	30,4
bony skarbowe	0,0	0,0	26 263,8	1,4	28 434,8	1,5	2 171,0	8	28 434,8	-
obligacje OK	49 656,9	3,0	59 979,8	3,1	66 903,0	3,4	6 923,3	11,5	17 246,1	34,7
obligacje PS	202 902,1	12,5	305 806,0	16,0	314 851,5	16,1	9 045,5	3,0	111 949,4	55,2
obligacje DS	356 332,7	21,9	404 823,2	21,2	408 944,6	21,0	4 121,4	1,0	52 611,9	14,8
obligacje WS	100 048,4	6,1	105 231,3	5,5	105 231,3	5,4	0,0	0,0	5 182,9	5,2
oprocentowanie stałe - indeksowane	21 481,9	1,3	31 937,3	1,7	32 987,4	1,7	1 050,1	3,3	11 505,5	53,6
obligacje IZ	21 481,9	1,3	31 937,3	1,7	32 987,4	1,7	1 050,1	3,3	11 505,5	53,6
oprocentowanie zmienne	291 933,6	17,9	330 472,3	17,3	330 644,0	16,9	171,7	0,1	38 710,4	13,3
obligacje WZ	288 933,6	17,7	324 789,3	17,0	323 584,4	16,6	-1 205,0	-0,4	34 650,8	12,0
obligacje NZ	0,0	0,0	2 683,0	0,1	4 059,6	0,2	1 376,6	51,3	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
1.2. Oszczędnościowe SPW	145 483,3	8,9	177 284,0	9,3	178 917,3	9,2	1 633,2	0,9	33 434,0	23,0
oprocentowanie stałe	41 859,8	2,6	66 421,2	3,5	67 896,4	3,5	1 475,3	2,2	26 036,6	62,2
obligacje OTS	467,3	0,0	649,8	0,0	607,1	0,0	-42,7	-6,6	139,9	29,9
obligacje TOS	41 392,6	2,5	65 771,3	3,4	67 289,3	3,4	1 518,0	2,3	25 896,7	62,6
oprocentowanie zmienne	103 623,5	6,4	110 862,9	5,8	111 020,8	5,7	158,0	0,1	7 397,3	7,1
obligacje ROR	19 550,6	1,2	25 949,3	1,4	25 835,7	1,3	-113,7	-0,4	6 285,0	32,1
obligacje DOR	6 629,3	0,4	8 627,4	0,5	8 688,5	0,4	61,1	0,7	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	48 470,8	2,5	47 931,9	2,5	-538,9	-1,1	-5 469,8	-10,2
obligacje ROS	971,2	0,1	1 201,0	0,1	1 217,4	0,1	16,5	1,4	246,2	25,4
obligacje EDO	21 325,0	1,3	24 760,3	1,3	25 415,5	1,3	655,2	2,6	4 090,5	19,2
obligacje ROD	1 256,0	0,1	1 854,1	0,1	1 931,9	0,1	77,8	4,2	675,9	53,8
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	85 688,7	5,3	86 412,9	4,5	87 631,3	4,5	1 218,4	1,4	1 942,6	2,3
depozyty JSFP*	42 918,4	2,6	53 932,7	2,8	55 633,5	2,9	1 700,8	3,2	12 715,1	29,6
depozyty JSFG**	15 612,2	1,0	5 116,3	0,3	4 601,73	0,2	-514,5	-10,1	-11 010,5	-70,5
pozostałe depozyty***	10 625,5	0,7	10 812,2	0,6	10 878,93	0,6	66,7	0,6	253,4	2,4
zobowiązania wymagalne	23,4	0,0	42,6	0,0	8,0	0,0	-34,6	-81,3	-15,5	-65,9
pożyczka SP od JSFP****	16 504,3	1,0	16 504,3	0,9	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	0,6	0,0	0,2
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	375 812,3	23,1	380 624,6	19,9	397 392,6	20,4	16 767,9	4,4	21 580,2	5,7
1. Zadłużenie z tytułu SPW	213 713,8	13,1	225 996,3	11,8	224 095,7	11,5	-1 900,6	-0,8	10 381,9	4,9
1.1. Rynkowe SPW	213 713,8	13,1	225 996,3	11,8	224 095,7	11,5	-1 900,6	-0,8	10 381,9	4,9
oprocentowanie stałe	213 713,8	13,1	225 996,3	11,8	224 095,7	11,5	-1 900,6	-0,8	10 381,9	4,9
EUR	130 582,9	8,0	131 598,1	6,9	131 281,3	6,7	-316,8	-0,2	698,4	0,5
USD	73 206,4	4,5	85 517,0	4,5	84 097,4	4,3	-1 419,7	-1,7	10 890,9	14,9
JPY	9 924,5	0,6	8 881,2	0,5	8 717,0	0,4	-164,2	-1,8	-1 207,4	-12,2
2. Kredyty i pożyczki zagraniczne	158 008,4	9,7	153 372,2	8,0	170 999,5	8,8	17 627,4	11,5	12 991,1	8,2
oprocentowanie stałe	75 044,4	4,6	72 433,3	3,8	73 792,5	3,8	1 359,2	1,9	-1 251,9	-1,7
EUR	75 044,4	4,6	72 433,3	3,8	73 792,5	3,8	1 359,2	1,9	-1 251,9	-1,7
oprocentowanie zmienne	82 964,0	5,1	80 938,8	4,2	97 207,0	5,0	16 268,2	20,1	14 243,0	17,2
EUR	82 964,0	5,1	80 938,8	4,2	97 207,0	5,0	16 268,2	20,1	14 243,0	17,2
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	4 090,2	0,3	1 256,1	0,1	2 297,3	0,1	1 041,2	82,9	-1 792,8	-43,8

*) 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)

Zadłużenie Skarbu Państwa w układzie podmiotowym (w mln zł)										
Wyszczególnienie	XII 2024	struktura	XI 2025	struktura	XII 2025	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2024 w %		XI 2025 w %		XII 2025 w %	XI 2025 – XII 2025	XI 2025 – XII 2025	XII 2024 – XII 2025	XII 2024 – XII 2025
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 629 339,9	100,0	1 908 835,2	100,0	1 951 937,7	100,0	43 102,5	2,3	322 597,8	19,8
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	1 123 622,5	69,0	1 375 866,9	72,1	1 397 285,7	71,6	21 418,8	1,6	273 663,2	24,4
Krajowy sektor bankowy	608 937,5	37,4	763 062,9	40,0	769 308,0	39,4	6 245,0	0,8	160 370,5	26,3
1. Krajowe SPW	597 201,9	36,7	752 129,3	39,4	758 579,7	38,9	6 450,4	0,9	161 377,9	27,0
1.1. Rynkowe SPW	597 201,9	36,7	752 129,3	39,4	758 579,7	38,9	6 450,4	0,9	161 377,9	27,0
bony skarbowe	0,0	0,0	23 774,9	1,2	25 537,3	1,3	1 762,5	7,4	25 537,3	-
obligacje OK	39 427,7	2,4	52 497,0	2,8	56 738,4	2,9	4 241,4	8,1	17 310,7	43,9
obligacje PS	115 429,5	7,1	182 735,0	9,6	188 576,1	9,7	5 841,1	3,2	73 146,7	63,4
obligacje DS	194 862,8	12,0	211 996,1	11,1	211 728,3	10,8	-267,8	-0,1	16 865,5	8,7
obligacje WS	47 502,7	2,9	58 109,2	3,0	57 654,0	3,0	-455,2	-0,8	10 151,2	21,4
obligacje IZ	170,3	0,0	735,8	0,0	1 867,6	0,1	1 131,9	153,8	1 697,3	996,5
obligacje WZ	199 808,8	12,3	220 815,2	11,6	214 247,4	11,0	-6 567,8	-3,0	14 438,6	7,2
obligacje NZ	0,0	0,0	1 466,1	0,1	2 230,5	0,1	764,3	52,1	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	8,3	0,0	7,9	0,0	-0,4	-5,1	-0,9	-10,6
pozostałe depozyty**	8,8	0,0	8,3	0,0	7,9	0,0	-0,4	-5,1	-0,9	-10,5
zobowiązania wymagalne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-100,0	0,0	-100,0
3. Zagraniczne SPW	11 726,8	0,7	10 925,3	0,6	10 720,4	0,5	-205,0	-1,9	-1 006,4	-8,6
Krajowy sektor pozabankowy	514 685,0	31,6	612 804,0	32,1	627 977,7	32,2	15 173,7	2,5	113 292,7	22,0
1. Krajowe SPW	422 216,6	25,9	520 051,5	27,2	534 078,7	27,4	14 027,2	2,7	111 862,1	26,5
1.1. Rynkowe SPW	277 189,8	17,0	343 354,8	18,0	355 751,7	18,2	12 397,0	3,6	78 561,9	28,3
bony skarbowe	0,0	0,0	2 392,4	0,1	2 800,9	0,1	408,5	17,1	2 800,9	-
obligacje OK	8 442,3	0,5	4 550,8	0,2	5 767,6	0,3	1 216,8	26,7	-2 674,7	-31,7
obligacje PS	54 318,4	3,3	75 453,3	4,0	78 278,9	4,0	2 825,7	3,7	23 960,5	44,1
obligacje DS	80 374,7	4,9	105 745,4	5,5	106 881,3	5,5	1 135,9	1,1	26 506,6	33,0
obligacje WS	35 431,8	2,2	33 998,4	1,8	34 675,2	1,8	676,8	2,0	-756,6	-2,1
obligacje IZ	9 587,7	0,6	17 548,6	0,9	18 280,2	0,9	731,6	4,2	8 692,5	90,7
obligacje WZ	86 034,9	5,3	99 759,0	5,2	104 548,6	5,4	4 789,6	4,8	18 513,7	21,5
obligacje NZ	0,0	0,0	907,0	0,0	1 519,0	0,1	612,0	67,5	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	176 696,8	9,3	178 327,0	9,1	1 630,2	0,9	33 300,2	23,0
obligacje ROR	19 517,6	1,2	25 913,6	1,4	25 797,9	1,3	-115,7	-0,4	6 280,3	32,2
obligacje DOR	6 609,2	0,4	8 597,3	0,5	8 658,3	0,4	61,1	0,7	2 049,2	31,0
obligacje OTS	467,0	0,0	649,3	0,0	607,1	0,0	-42,2	-6,5	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	65 468,8	3,4	66 981,6	3,4	1 512,8	2,3	25 775,4	62,6
obligacje COI	53 265,5	3,3	48 343,1	2,5	47 810,2	2,4	-532,9	-1,1	-5 455,3	-10,2
obligacje ROS	971,2	0,1	1 200,9	0,1	1 217,3	0,1	16,4	1,4	246,2	25,3
obligacje EDO	21 245,2	1,3	24 670,1	1,3	25 323,0	1,3	652,9	2,6	4 077,8	19,2
obligacje ROD	1 255,7	0,1	1 853,7	0,1	1 931,4	0,1	77,8	4,2	675,7	53,8
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	85 662,2	5,3	86 388,1	4,5	87 608,7	4,5	1 220,6	1,4	1 946,5	2,3
depozyty JSFP*	42 918,4	2,6	53 932,7	2,8	55 633,5	2,9	1 700,8	3,2	12 715,1	29,6
depozyty JSFG**	15 612,2	1,0	5 116,3	0,3	4 601,7	0,2	-514,5	-10,1	-11 010,5	-70,5
pozostałe depozyty***	10 599,1	0,7	10 787,4	0,6	10 856,4	0,6	68,9	0,6	257,3	2,4
zobowiązania wymagalne	23,4	0,0	42,6	0,0	8,0	0,0	-34,6	-81,3	-15,4	-65,9
pożyczka SP od JSFP***	16 504,3	1,0	16 504,3	0,9	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	0,6	0,0	0,2
3. Zagraniczne SPW	6 806,1	0,4	6 364,3	0,3	6 290,3	0,3	-74,1	-1,2	-515,8	-7,6
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	505 717,4	31,0	532 968,3	27,9	554 652,0	28,4	21 683,8	4,1	48 934,6	9,7
1. Krajowe SPW	148 420,4	9,1	169 616,8	8,9	174 255,4	8,9	4 638,6	2,7	25 835,0	17,4
1.1. Rynkowe SPW	147 963,9	9,1	169 029,6	8,9	173 665,2	8,9	4 635,6	2,7	25 701,3	17,4
bony skarbowe	0,0	0,0	96,5	0,0	96,5	0,0	0,0	0,0	96,5	-
obligacje OK	1 787,0	0,1	2 932,0	0,2	4 397,0	0,2	1 465,1	50,0	2 610,1	146,1
obligacje PS	33 154,2	2,0	47 617,7	2,5	47 996,4	2,5	378,7	0,8	14 842,2	44,8
obligacje DS	81 095,2	5,0	87 081,8	4,6	90 334,9	4,6	3 253,2	3,7	9 239,8	11,4
obligacje WS	17 113,8	1,1	13 123,8	0,7	12 902,2	0,7	-221,6	-1,7	-4 211,7	-24,6
obligacje IZ	11 723,9	0,7	13 652,9	0,7	12 839,6	0,7	-813,3	-6,0	1 115,7	9,5
obligacje WZ	3 089,9	0,2	4 215,1	0,2	4 788,3	0,2	573,2	13,6	1 698,5	55,0
obligacje NZ	0,0	0,0	309,9	0,0	310,2	0,0	0,3	0,1	310,2	-
1.2. Oszczędnościowe SPW	456,5	0,0	587,3	0,0	590,3	0,0	3,0	0,5	133,8	29,3
obligacje ROR	33,0	0,0	35,7	0,0	37,7	0,0	2,0	5,7	4,7	14,3
obligacje DOR	20,2	0,0	30,1	0,0	30,1	0,0	0,0	0,1	10,0	49,5
obligacje OTS	0,3	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0	-0,5	-93,3	-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	302,5	0,0	307,7	0,0	5,2	1,7	121,4	65,1
obligacje COI	136,2	0,0	127,7	0,0	121,7	0,0	-6,0	-4,7	-14,5	-10,6
obligacje ROS	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	19,5	0,0	87,7
obligacje EDO	79,8	0,0	90,2	0,0	92,4	0,0	2,2	2,5	12,7	15,9
obligacje ROD	0,3	0,0	0,5	0,0	0,5	0,0	0,0	4,9	0,2	69,7
2. Zagraniczne SPW	195 180,8	12,0	208 706,7	10,9	207 085,0	10,6	-1 621,6	-0,8	11 904,2	6,1
3. Kredyty i pożyczki zagraniczne	158 008,4	9,7	153 372,2	8,0	170 999,5	8,8	17 627,4	11,5	12 991,1	8,2
Europejski Bank Inwestycyjny	26 927,9	1,7	23 401,8	1,2	24 879,0	1,3	1 477,2	6,3	-2 048,9	-7,6
Bank Światowy	21 398,0	1,3	19 948,9	1,0	19 672,1	1,0	-276,8	-1,4	-1 725,9	-8,1
Bank Rozwoju Rady Europy	4 138,6	0,3	5 369,3	0,3	5 352,4	0,3	-16,9	-0,3	1 213,8	29,3
Unia Europejska (SURE, KPO)	105 543,9	6,5	104 652,2	5,5	121 096,1	6,2	16 443,8	15,7	15 552,1	14,7
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	4 107,8	0,3	1 272,6	0,1	2 312,0	0,1	1 039,4	81,7	-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	XI 2025	struktura	XII 2025	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2024 w %		XI 2025 w %		XII 2025 w %	XI 2025 – XII 2025	XII 2024 – XII 2025		
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Razem	1 629 339,9	100,0	1 908 835,2	100,0	1 951 937,7	100,0	43 102,5	2,3	322 597,8	19,8
do 1 roku (włącznie)	228 693,9	14,0	295 898,4	15,5	289 769,8	14,8	-6 128,7	-2,1	61 075,9	26,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	405 275,3	24,9	461 243,7	24,2	470 521,7	24,1	9 278,0	2,0	65 246,4	16,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	436 999,8	26,8	554 790,1	29,1	563 147,5	28,9	8 357,4	1,5	126 147,7	28,9
od 5 do 10 lat (włącznie)	371 055,4	22,8	401 301,2	21,0	417 557,7	21,4	16 256,5	4,1	46 502,4	12,5
powyżej 10 lat	187 315,6	11,5	195 601,7	10,2	210 941,0	10,8	15 339,3	7,8	23 625,4	12,6
I. Zadłużenie krajowe	1 253 527,6	76,9	1 528 210,5	80,1	1 554 545,2	79,6	26 334,6	1,7	301 017,6	24,0
do 1 roku (włącznie)	195 479,3	12,0	264 376,7	13,9	257 438,4	13,2	-6 938,4	-2,6	61 959,1	31,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	352 206,1	21,6	419 690,4	22,0	429 205,4	22,0	9 515,0	2,3	76 999,3	21,9
od 3 do 5 lat (włącznie)	393 124,1	24,1	503 643,1	26,4	511 974,8	26,2	8 331,7	1,7	118 850,7	30,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	275 916,9	16,9	298 721,6	15,6	315 328,5	16,2	16 607,0	5,6	39 411,7	14,3
powyżej 10 lat	36 801,2	2,3	41 778,8	2,2	40 598,6	2,1	-1 180,7	-2,8	3 796,9	10,3
1.1. SPW rynkowe	1 022 355,6	62,7	1 264 513,6	66,2	1 287 996,1	66,0	23 483,0	1,9	265 641,0	26,0
o oprocentowaniu stałym	708 940,1	43,5	902 104,0	47,3	924 365,2	47,4	22 261,2	2,5	215 425,1	30,4
do 1 roku (włącznie)	76 077,8	4,7	100 959,9	5,3	101 257,3	5,2	297,4	0,3	25 179,5	33,1
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	183 099,3	11,2	211 226,0	11,1	218 189,2	11,2	6 963,3	3,3	35 089,9	19,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	242 324,7	14,9	347 259,4	18,2	347 259,4	17,8	0,0	0,0	104 934,7	43,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	199 111,1	12,2	233 290,5	12,2	248 291,0	12,7	15 000,5	6,4	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
indeksowane	21 481,9	1,3	31 937,3	1,7	32 987,4	1,7	1 050,1	3,3	11 505,5	53,6
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	6 882,9	0,4	7 908,8	0,4	1 025,9	14,9	7 908,8	-
powyżej 10 lat	21 481,9	1,3	25 054,4	1,3	25 078,6	1,3	24,3	0,1	3 596,8	16,7
o oprocentowaniu zmiennym	291 933,6	17,9	330 472,3	17,3	330 644,0	16,9	171,7	0,1	38 710,4	13,3
do 1 roku (włącznie)	18 080,8	1,1	40 774,0	2,1	31 165,6	1,6	-9 608,4	-23,6	13 084,8	72,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	92 520,9	5,7	116 303,4	6,1	117 680,1	6,0	1 376,6	1,2	25 159,2	27,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	129 825,0	8,0	142 554,7	7,5	150 958,2	7,7	8 403,5	5,9	21 133,2	16,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	51 506,9	3,2	30 840,1	1,6	30 840,1	1,6	0,0	0,0	-20 666,7	-40,1
powyżej 10 lat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
1.2. SPW oszczędnościowe	145 483,3	8,9	177 284,0	9,3	178 917,3	9,2	1 633,2	0,9	33 434,0	23,0
o oprocentowaniu stałym	41 859,8	2,6	66 421,2	3,5	67 896,4	3,5	1 475,3	2,2	26 036,6	62,2
do 1 roku (włącznie)	898,3	0,1	7 833,5	0,4	9 040,5	0,5	1 206,9	15,4	8 142,2	906,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	40 961,5	2,5	58 534,4	3,1	58 773,7	3,0	239,4	0,4	17 812,2	43,5
od 3 do 5 lat (włącznie)	0,0	0,0	53,2	0,0	82,2	0,0	29,0	54,4	82,2	-
o oprocentowaniu zmiennym	103 623,5	6,4	110 862,9	5,8	111 020,8	5,7	158,0	0,1	7 397,3	7,1
do 1 roku (włącznie)	31 238,0	1,9	44 150,6	2,3	44 098,0	2,3	-52,6	-0,1	12 860,0	41,2
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	34 124,4	2,1	32 876,6	1,7	32 562,4	1,7	-314,3	-1,0	-1 562,1	-4,6
od 3 do 5 lat (włącznie)	18 474,4	1,1	11 275,7	0,6	11 174,9	0,6	-100,8	-0,9	-7 299,4	-39,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	19 048,9	1,2	21 458,0	1,1	22 038,6	1,1	580,6	2,7	2 989,7	15,7
powyżej 10 lat	737,8	0,0	1 101,9	0,1	1 146,9	0,1	45,0	4,1	409,1	55,5
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	85 688,7	5,3	86 412,9	4,5	87 631,3	4,5	1 218,4	1,4	1 942,6	2,3
do 1 roku (włącznie)	69 184,4	4,2	70 658,6	3,7	71 877,0	3,7	1 218,4	1,7	2 692,6	3,9
od 1 do 3 lat (włącznie)	1 500,0	0,1	750,0	0,0	2 000,0	0,1	1 250,0	166,7	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	6 254,3	0,3	5 004,3	0,3	-1 250,0	-20,0	-1 250,0	-20,0
II. Zadłużenie zagraniczne	375 812,3	23,1	380 624,6	19,9	397 392,6	20,4	16 767,9	4,4	21 580,2	5,7
do 1 roku (włącznie)	33 214,6	2,0	31 521,7	1,7	32 331,4	1,7	809,7	2,6	-883,2	-2,7
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	53 069,2	3,3	41 553,3	2,2	41 316,3	2,1	-237,0	-0,6	-11 752,9	-22,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	43 875,7	2,7	51 147,0	2,7	51 172,7	2,6	25,7	0,1	7 297,0	16,6
od 5 do 10 lat (włącznie)	95 138,5	5,8	102 579,7	5,4	102 229,2	5,2	-350,5	-0,3	7 090,7	7,5
powyżej 10 lat	150 514,3	9,2	153 823,0	8,1	170 342,9	8,7	16 520,0	10,7	19 828,6	13,2
1. Obligacje zagraniczne	213 713,8	13,1	225 996,3	11,8	224 095,7	11,5	-1 900,6	-0,8	10 381,9	4,9
o oprocentowaniu stałym	213 713,8	13,1	225 996,3	11,8	224 095,7	11,5	-1 900,6	-0,8	10 381,9	4,9
do 1 roku (włącznie)	23 501,5	1,4	20 451,4	1,1	20 253,1	1,0	-198,4	-1,0	-3 248,4	-13,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	39 496,8	2,4	19 991,8	1,0	19 836,9	1,0	-154,8	-0,8	-19 659,9	-49,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	16 006,9	1,0	33 787,6	1,8	33 481,8	1,7	-305,7	-0,9	17 474,9	109,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	74 004,7	4,5	85 121,6	4,5	84 389,3	4,3	-732,4	-0,9	10 384,6	14,0
powyżej 10 lat	60 703,8	3,7	66 643,9	3,5	66 134,6	3,4	-509,3	-0,8	5 430,8	8,9
2. Kredyty i pożyczki zagraniczne	158 008,4	9,7	153 372,2	8,0	170 999,5	8,8	17 627,4	11,5	12 991,1	8,2
o oprocentowaniu stałym	75 044,4	4,6	72 433,3	3,8	73 792,5	3,8	1 359,2	1,9	-1 251,9	-1,7
do 1 roku (włącznie)	3 584,2	0,2	7 720,6	0,4	7 692,5	0,4	-28,1	-0,4	4 108,3	114,6
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	9 371,3	0,6	17 303,7	0,9	17 220,6	0,9	-83,2	-0,5	7 849,3	83,8
od 3 do 5 lat (włącznie)	23 660,1	1,5	13 255,6	0,7	13 597,0	0,7	341,4	2,6	-10 063,1	-42,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	12 941,1	0,8	8 352,7	0,4	8 900,8	0,5	548,1	6,6	-4 040,4	-31,2
powyżej 10 lat	25 487,7	1,6	25 800,7	1,4	26 381,7	1,4	581,0	2,3	894,0	3,5
o oprocentowaniu zmiennym	82 964,0	5,1	80 938,8	4,2	97 207,0	5,0	16 268,2	20,1	14 243,0	17,2
do 1 roku (włącznie)	2 038,7	0,1	2 093,5	0,1	2 088,4	0,1	-5,0	-0,2	49,8	2,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4 201,1	0,3	4 257,8	0,2	4 258,8	0,2	1,0	0,0	57,7	1,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	4 208,7	0,3	4 103,9	0,2	4 094,0	0,2	-9,9	-0,2	-114,8	-2,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	8 192,7	0,5	9 105,4	0,5	8 939,2	0,5	-166,2	-1,8	746,5	9,1
powyżej 10 lat	64 322,8	3,9	61 378,3	3,2	77 826,6	4,0	16 448,3	26,8	13 503,8	21,0
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	4 090,2	0,3	1 256,1	0,1	2 297,3	0,1	1 041,2	82,9	-1 792,8	-43,8
do 1 roku (włącznie)	4 090,2	0,3	1 256,1	0,1	2 297,3	0,1	1 041,2	82,9	-1 792,8	-43,8

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

Wyszczególnienie	XII 2024	XI 2025	XII 2025	zmiana		zmiana	
				XI 2025 – XII 2025		XII 2024 – XII 2025	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	381 310,5	450 526,4	461 811,3	11 284,9	2,5	80 500,7	21,1
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	293 360,1	360 690,7	367 791,7	7 101,0	2,0	74 431,6	25,4
1. Dług z tytułu SPW	273 306,6	340 295,4	347 058,9	6 763,5	2,0	73 752,4	27,0
1.1. Rynkowe SPW	239 259,4	298 452,6	304 728,7	6 276,1	2,1	65 469,2	27,4
- bony skarbowe	0,0	6 198,8	6 727,4	528,6	8,5	6 727,4	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	239 259,4	292 253,7	298 001,2	5 747,5	2,0	58 741,8	24,6
1.2. Obligacje oszczędnościowe	34 047,1	41 842,9	42 330,2	487,4	1,2	8 283,1	24,3
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	20 053,5	20 395,3	20 732,8	337,5	1,7	679,3	3,4
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	87 950,5	89 835,6	94 019,6	4 183,9	4,7	6 069,1	6,9
1. Dług z tytułu SPW	50 014,9	53 340,0	53 019,1	-321,0	-0,6	3 004,1	6,0
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	36 978,3	36 199,1	40 457,0	4 257,8	11,8	3 478,7	9,4
2.1. Bank Światowy	5 007,7	4 708,4	4 654,2	-54,1	-1,1	-353,5	-7,1
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	6 301,9	5 523,3	5 886,1	362,8	6,6	-415,7	-6,6
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	968,6	1 267,3	1 266,3	-0,9	-0,1	297,8	30,7
2.4. Unia Europejska (SURE, KPO)	24 700,2	24 700,2	28 650,3	3 950,1	16,0	3 950,1	16,0
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	957,2	296,5	543,5	247,1	83,3	-413,7	-43,2
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,2730	4,2369	4,2267	0,0	-0,2	0,0	-1,1

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

Wyszczególnienie	XII 2024	XI 2025	XII 2025	zmiana		zmiana	
				XI 2025 – XII 2025		XII 2024 – XII 2025	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	397 283,7	521 197,9	541 964,1	20 766,2	4,0	144 680,3	36,4
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	305 649,0	417 270,2	431 626,3	14 356,0	3,4	125 977,3	41,2
1. Dług z tytułu SPW	284 755,4	393 675,6	407 295,1	13 619,4	3,5	122 539,6	43,0
1.1. Rynkowe SPW	249 282,1	345 269,1	357 617,9	12 348,8	3,6	108 335,8	43,5
- bony skarbowe	0,0	7 171,2	7 895,0	723,8	10,1	7 895,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	249 282,1	338 097,9	349 722,9	11 624,9	3,4	100 440,8	40,3
1.2. Obligacje oszczędnościowe	35 473,4	48 406,5	49 677,2	1 270,6	2,6	14 203,8	40,0
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	20 893,6	23 594,6	24 331,2	736,6	3,1	3 437,6	16,5
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	91 634,7	103 927,7	110 337,8	6 410,1	6,2	18 703,1	20,4
1. Dług z tytułu SPW	52 110,1	61 707,2	62 221,1	514,0	0,8	10 111,1	19,4
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	38 527,4	41 877,5	47 478,8	5 601,3	13,4	8 951,4	23,2
2.1. Bank Światowy	5 217,5	5 446,9	5 462,0	15,1	0,3	244,5	4,7
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	6 565,9	6 389,7	6 907,8	518,0	8,1	341,9	5,2
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	1 009,1	1 466,1	1 486,1	20,1	1,4	477,0	47,3
2.4. Unia Europejska (SURE, KPO)	25 734,9	28 574,8	33 622,9	5 048,1	17,7	7 888,0	30,7
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	997,3	343,0	637,9	294,9	86,0	-359,4	-36,0
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	4,1012	3,6624	3,6016	-0,1	-1,7	-0,5	-12,2

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