

Zadłużenie Skarbu Państwa

Biuletyn miesięczny

5/2025

Zadłużenie Skarbu Państwa (SP) na koniec maja 2025 r. wyniosło **1.772.500,4 mln zł***, co oznaczało:

- wzrost o 22.055,3 mln zł (+1,3%) w maju 2025 r.,
- wzrost o 143.160,5 mln zł (+8,8%) od początku 2025 r.

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

	V 2025	I-V 2025
Zmiana zadłużenia SP	22,1	143,2
1. Potrzeby pożyczkowe netto budżetu państwa:	19,7	115,3
1.1. Deficyt budżetu państwa	16,9	108,3
1.2. Środki na finansowanie deficytu budżetu środków europejskich	1,6	3,5
1.3. Saldo konsolidacji zarządzania płynnością	-3,2	-0,5
1.4. Zarządzanie środkami europejskimi	0,5	-1,3
1.5. Saldo pożyczek udzielonych	3,7	5,0
1.6. Pozostałe potrzeby pożyczkowe ¹⁾	0,1	0,2
2. Pozostałe zmiany:	2,4	27,8
2.1. Różnice kursowe	-2,1	-9,5
2.2. Zmiana stanu na rachunkach budżetowych	1,9	32,0
2.3. Przekazanie obligacji	0,0	4,9
2.4. Dyskonto od SPW i indeksacja SPW	0,8	7,5
2.5. Zmiana pozostałego długu Skarbu Państwa	1,7	-7,0
- Depozyty JSFP ²⁾	2,7	4,8
- Depozyty JSFG ³⁾	-0,5	-8,2
- Pozostałe depozyty ⁴⁾	-0,5	-3,6
- Pozostałe zadłużenie SP	0,0	0,0

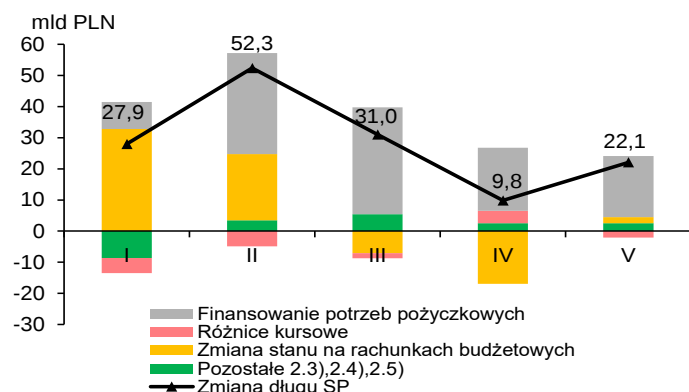
¹⁾ Saldo prefinansowania zadań realizowanych z udziałem środków pochodzących z budżetu UE, udziały w międzynarodowych instytucjach finansowych oraz pozostałe rozliczenia krajowe i zagraniczne

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-V 2025 r.



Według wstępnych szacunkowych danych, **zadłużenie SP na koniec czerwca 2025 r.** wyniosło **ok. 1.803,0 mld zł**, co oznaczało wzrost o 30,5 mld zł (+1,7%) m/m. Zadłużenie w podziale według kryterium miejsca emisji wyniosło:

- dług krajowy:** ok. 1.431,5 mld zł,
- dług zagraniczny:** ok. 371,5 mld zł (tj. 20,6% całego długu SP).

Wzrost zadłużenia w maju 2025 r. był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+19,7 mld zł), w tym deficytu budżetu państwa w wysokości 16,9 mld zł, konsolidacji zarządzania płynnością (-3,2 mld zł), zarządzania środkami europejskimi (+0,5 mld zł) oraz salda pożyczek udzielonych (+3,7 mld zł),
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+1,9 mld zł),
- zmiany pozostałego zadłużenia SP (+1,7 mld zł), w tym wzrostu depozytów jednostek sektora finansów publicznych (+2,7 mld zł) oraz spadku depozytów jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych (-0,5 mld zł) w ramach konsolidacji zarządzania płynnością,
- różnic kursowych (-2,1 mld zł) – umocnienia PLN wobec EUR o 0,6%, wobec USD o 0,2% oraz wobec JPY o 1,1%.

Wzrost zadłużenia od początku 2025 r. był głównie wypadkową:

- potrzeb pożyczkowych netto budżetu państwa (+115,3 mld zł), głównie jako wypadkowa deficytu budżetu państwa w wysokości 108,3 mld zł, środków na finansowanie deficytu budżetu środków europejskich (+3,5 mld zł), salda pożyczek udzielonych (+5,0 mld zł), zarządzania środkami europejskimi (-1,3 mld zł) oraz konsolidacji zarządzania płynnością (-0,5 mld zł),
- zwiększenia stanu środków na rachunkach budżetowych (+32,0 mld zł),
- przekazania obligacji skarbowych na podstawie innych ustaw niż ustawa o finansach publicznych (+4,9 mld zł),
- zmiany pozostałego zadłużenia SP (-7,0 mld zł), w tym wzrostu depozytów jednostek sektora finansów publicznych (+4,8 mld zł) oraz spadku depozytów jednostek sektora instytucji rządowych i samorządowych (-8,2 mld zł) w ramach konsolidacji zarządzania płynnością,
- różnic kursowych (-9,5 mld zł) – umocnienia PLN wobec EUR o 0,5%, wobec USD o 8,5% oraz wobec JPY o 0,5%.

Zadłużenie krajowe (według kryterium miejsca emisji) **w maju 2025 r.** wzrosło o 25,5 mld zł, co było wynikiem salda emisji rynkowych skarbowych papierów wartościowych (SPW; +19,7 mld zł), oszczędnościowych SPW (+3,7 mld zł) oraz wzrostu pozostałego zadłużenia SP (+2,1 mld zł).

Instrument	Sprzedaz/Wydanie SPW (w mld zł)	Odkup/Wykup (w mld zł)
WZ0525	-	-13,6
OK0128	2,3	-
DS1029	2,0	-
WS0429	0,8	-
WZ0330	3,5	-
PS0730	13,4	-
IZ0831	0,1	-
DS1033	2,7	-
DS1034	4,2	-
IZ0836	0,4	-
BS	3,8	-

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

- ujemnego salda emisji długu:

Instrument	Ciągnięcie/Emisja	Splata/Wykup
Kredyty MIF*	-	0,2 mld EUR

*) MIF – międzynarodowe instytucje finansowe

- różnic kursowych (-2,1 mld zł),
- spadku pozostałego zadłużenia (-0,4 mld zł).

Od początku 2025 r. zadłużenie krajowe SP wzrosło o 142,6 mld zł. **Zadłużenie nominowane w walutach obcych** wzrosło w tym okresie o 0,5 mld zł, co było wypadkową:

- spadku długu w EUR (-2,9 mld EUR), wzrostu długu w USD (+5,5 mld EUR) oraz braku zmian długu w JPY,
- różnic kursowych (-9,5 mld zł).

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

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

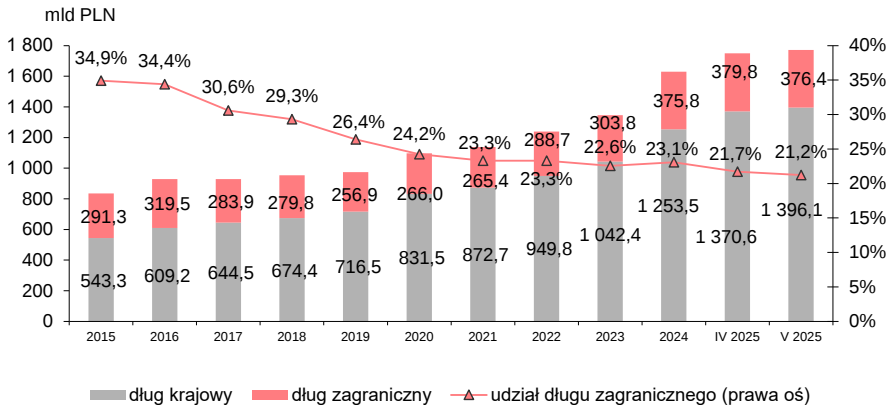
Wyszczególnienie	XII 2024	struktura XII 2024 w %	IV 2025	struktura IV 2025 w %	V 2025	struktura V 2025 w %	zmiana IV 2025 – V 2025		zmiana XII 2024 – V 2025	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 629 339,9	100,0	1 750 445,1	100,0	1 772 500,4	100,0	22 055,3	1,3	143 160,5	8,8
I. Zadłużenie krajowe SP	1 253 527,6	76,9	1 370 642,0	78,3	1 396 138,3	78,8	25 496,4	1,9	142 610,8	11,4
1. Dług z tytułu SPW	1 167 838,9	71,7	1 290 564,3	73,7	1 313 951,1	74,1	23 386,7	1,8	146 112,2	12,5
1.1. Rynkowe SPW	1 022 355,6	62,7	1 131 007,2	64,6	1 150 736,8	64,9	19 729,6	1,7	128 381,2	12,6
- bony skarbowe	0,0	0,0	21 059,2	1,2	24 868,2	1,4	3 809,0	18,1	24 868,2	-
- obligacje wyemitowane na rynek krajowy	1 022 355,6	62,7	1 109 948,0	63,4	1 125 868,6	63,5	15 920,6	1,4	103 513,0	10,1
1.2. Oszczędnościowe SPW	145 483,3	8,9	159 557,2	9,1	163 214,3	9,2	3 657,1	2,3	17 731,0	12,2
2. Pozostałe zadłużenie SP	85 688,7	5,3	80 077,6	4,6	82 187,3	4,6	2 109,6	2,6	-3 501,4	-4,1
II. Zadłużenie zagraniczne SP	375 812,3	23,1	379 803,2	21,7	376 362	21,2	-3 441,1	-0,9	549,7	0,1
1. Dług z tytułu SPW	213 713,8	13,1	222 132,5	12,7	221 052,1	12,5	-1 080,5	-0,5	7 338,3	3,4
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	158 008,4	9,7	156 703,7	9,0	154 726,7	8,7	-1 977,0	-1,3	-3 281,7	-2,1
3. Pozostałe zadłużenie SP	4 090,2	0,3	966,9	0,1	583,3	0,0	-383,6	-39,7	-3 506,9	-85,7

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

Wyszczególnienie	XII 2024	struktura XII 2024 w %	IV 2025	struktura IV 2025 w %	V 2025	struktura V 2025 w %	zmiana IV 2025 – V 2025		zmiana XII 2024 – V 2025	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 629 339,9	100,0	1 750 445,1	100,0	1 772 500,4	100,0	22 055,3	1,3	143 160,5	8,8
I. Zadłużenie SP wobec rezydentów	1 123 622,5	69,0	1 228 854,7	70,2	1 256 196,7	70,9	27 342,0	2,2	132 574,2	11,8
1. Krajowy sektor bankowy, w tym:	608 937,5	37,4	682 169,3	39,0	694 416,5	39,2	12 247,1	1,8	85 479,0	14,0
- instrumenty krajowe	597 210,7	36,7	672 755,0	38,4	684 595,3	38,6	11 840,3	1,8	87 384,6	14,6
- instrumenty zagraniczne	11 726,8	0,7	9 414,3	0,5	9 821,1	0,6	406,8	4,3	-1 905,7	-16,3
2. Krajowy sektor pozabankowy	514 685,0	31,6	546 685,4	31,2	561 780,2	31,7	15 094,8	2,8	47 095,3	9,2
- instrumenty krajowe	507 878,9	31,2	539 232,4	30,8	554 301,0	31,3	15 068,5	2,8	46 422,1	9,1
- instrumenty zagraniczne	6 806,1	0,4	7 453,0	0,4	7 479,3	0,4	26,3	0,4	673,2	9,9
II. Zadłużenie SP wobec nierezydentów	505 717,4	31,0	521 590,4	29,8	516 303,7	29,1	-5 286,7	-1,0	10 586,2	2,1
- instrumenty krajowe	148 438,0	9,1	158 654,5	9,1	157 242,1	8,9	-1 412,5	-0,9	8 804,1	5,9
- instrumenty zagraniczne	357 279,4	21,9	362 935,8	20,7	359 061,6	20,3	-3 874,2	-1,1	1 782,2	0,5

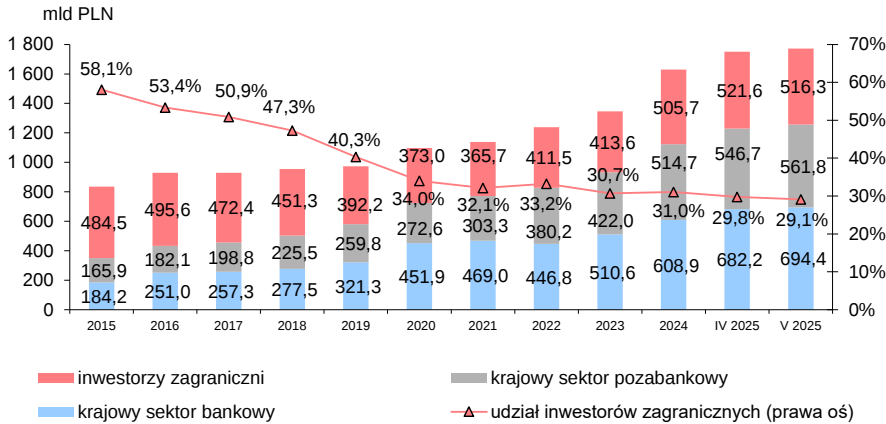
Zadłużenie SP wg kryterium miejsca emisji

W maju 2025 r. udział długu w walutach obcych w całym długu SP wyniósł 21,2%, co oznaczało spadek o 0,5 pkt proc. m/m i spadek o 1,8 pkt proc. w porównaniu z końcem 2024 r. Spadek udziału w maju był głównie wynikiem różnic kursowych oraz wzrostu długu krajowego. Strategia zarządzania długiem zakłada utrzymanie udziału długu w walutach obcych w długu SP poniżej 25% z możliwością przejściowych odchyłeń wynikających z uwarunkowań rynkowych lub budżetowych.



Zadłużenie SP w układzie podmiotowym

W maju 2025 r. udział nierezydentów w długu SP wyniósł 29,1%, co oznaczało spadek o 0,7 pkt proc. m/m oraz spadek o 1,9 pkt proc. w porównaniu z końcem 2024 r. Spadek udziału w maju był efektem spadku zaangażowania nierezydentów zarówno w instrumentach krajowych, jak i zagranicznych (w tym różnice kursowe).

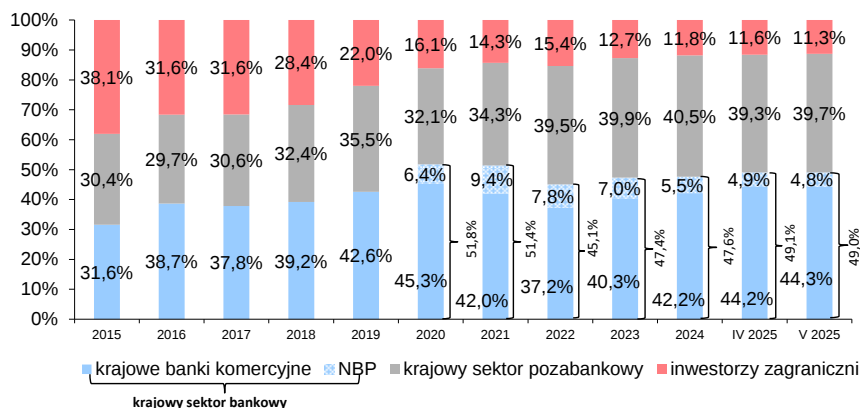
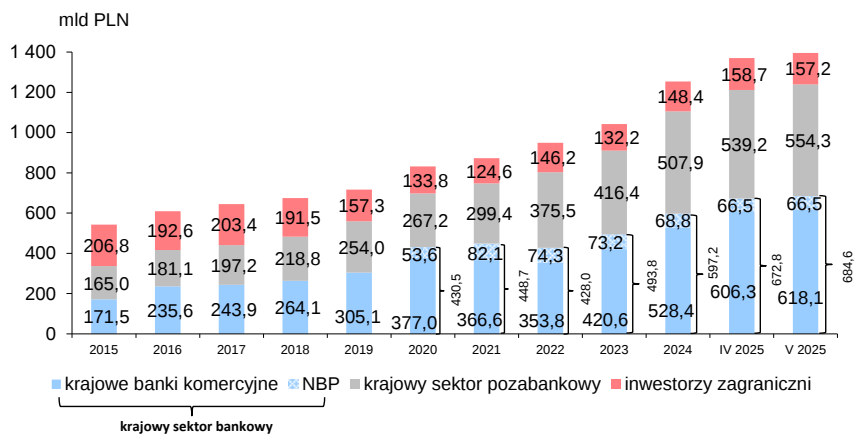


Zadłużenie krajowe SP w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W maju 2025 r. nastąpił wzrost zadłużenia krajowego SP w posiadaniu rezydentów (+26,9 mld zł, tj. sektor bankowy: +11,8 mld zł, w tym NBP: brak zmian), inwestorzy pozabankowi: +15,1 mld zł oraz spadek zadłużenia inwestorów zagranicznych (-1,4 mld zł).

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

- krajowy sektor bankowy: +87,4 mld zł (w tym NBP: -2,3 mld zł),
- krajowy sektor pozabankowy: +46,4 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +8,8 mld zł.

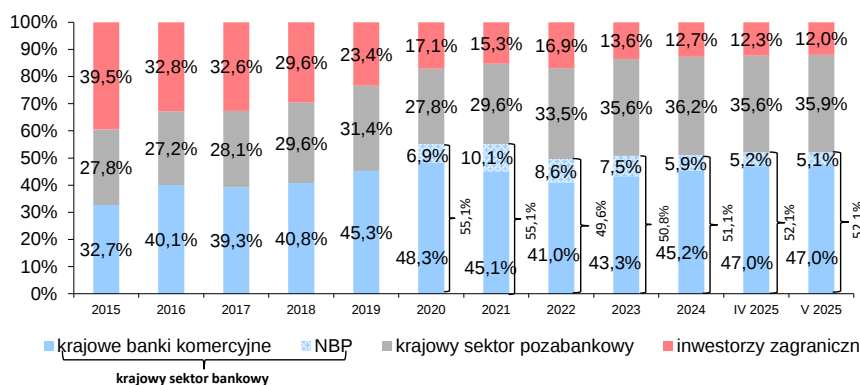
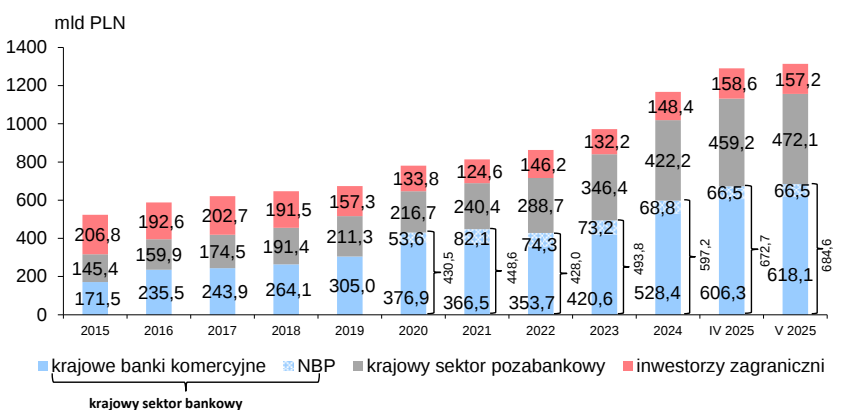


Zadłużenie w krajowych SPW w układzie podmiotowym – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W maju 2025 r. rezydenci zwiększyli swoje zaangażowanie w krajowych SPW łącznie o 24,8 mld zł (tj. sektor bankowy: +11,8 mld zł, w tym NBP: brak zmian, inwestorzy pozabankowi: +13,0 mld zł). W przypadku nierezydentów zanotowano spadek zaangażowania o 1,4 mld zł.

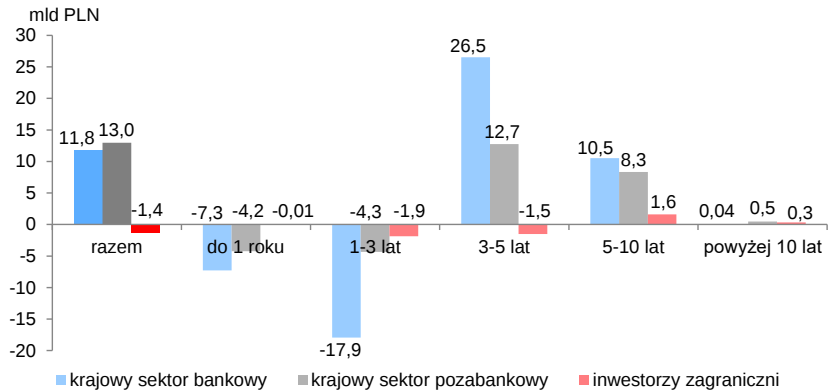
Od początku 2025 r. zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec poszczególnych grup inwestorów wyniosła:

- krajowy sektor bankowy: +87,4 mld zł (w tym NBP: -2,3 mld zł),
- krajowy sektor pozabankowy: +49,9 mld zł,
- inwestorzy zagraniczni: +8,8 mld zł.



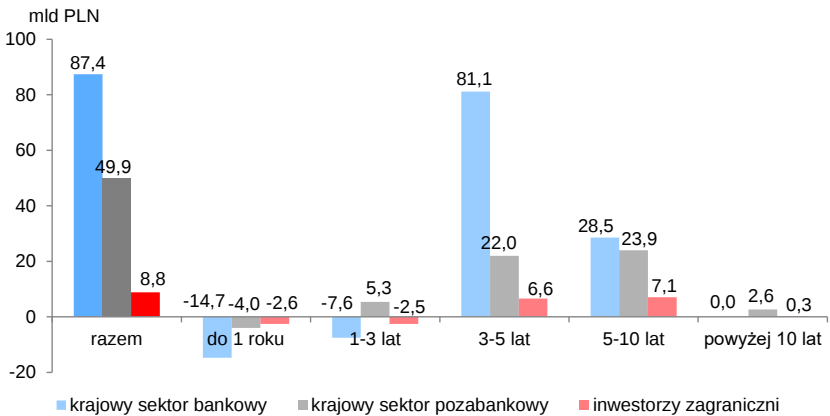
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w maju 2025 r. m/m*

Wzrost zaangażowania sektora bankowego oraz pozabankowego w krajowe SPW w maju 2025 r. wynikał głównie ze spadku zaangażowania w instrumenty do 3 lat oraz wzrostu zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności powyżej 3 lat. Spadek portfela SPW w posiadaniu nierezydentów był wynikiem zmniejszenia zaangażowania w instrumenty o terminach zapadalności do 5 lat.



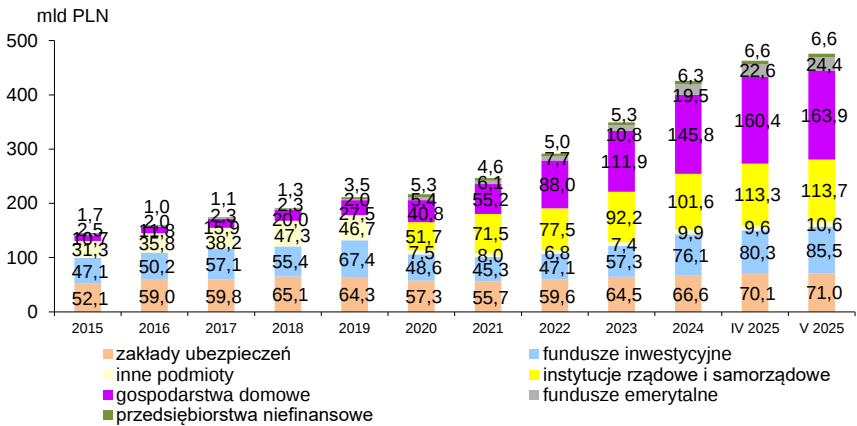
Zmiana portfela krajowych SPW według faktycznej zapadalności w układzie podmiotowym w 2025 r.*

W okresie styczeń - maj 2024 r. sektor bankowy zwiększył swój portfel SPW co było głównie efektem wzrostu zaangażowania w instrumentach o terminach zapadalności od 3 do 10 lat. Instytucje pozabankowe zwiększyły swój portfel SPW co było wynikiem wzrostu zaangażowania w instrumentach o terminach zapadalności powyżej 1 roku. Inwestorzy zagraniczni zwiększyli swój portfel SPW, co było wynikiem wzrostu zaangażowania w instrumentach o zapadalności powyżej 3 lat.

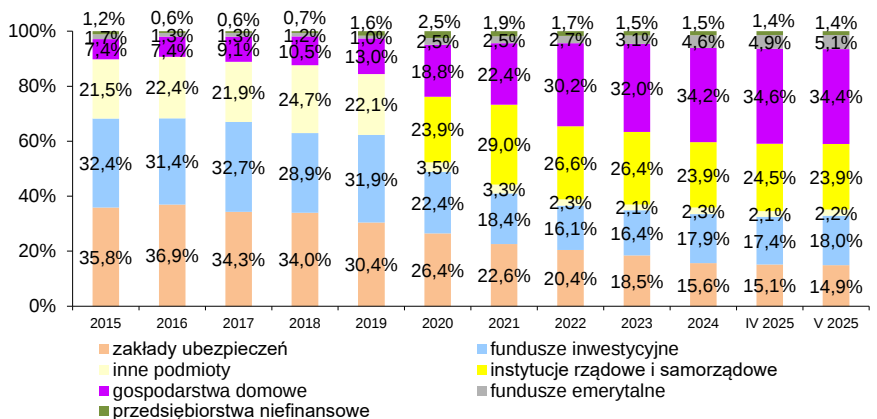


Zadłużenie w krajowych SPW wobec krajowego sektora pozabankowego wg podmiotów – stan według wartości nominalnej oraz struktura**

W maju 2025 r. największymi posiadaczami krajowych SPW wśród podmiotów z krajowego sektora pozabankowego były gospodarstwa domowe (34,4%), instytucje rządowe i samorządowe*** (23,9%, w tym Fundusz Rezerwy Demograficznej i Bankowy Fundusz Gwarancyjny), fundusze inwestycyjne (18,0%) oraz zakłady ubezpieczeń (14,9%).



Zadłużenie w krajowych SPW wobec sektora pozabankowego wzrosło o 13,0 mld zł m/m i o 49,9 mld zł względem końca 2024 r. Wzrost zadłużenia m/m był przede wszystkim wynikiem wzrostu zaangażowania funduszy inwestycyjnych (+5,2 mld zł), gospodarstw domowych (+3,6 mld zł) oraz funduszy emerytalnych (+1,8 mld zł).



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

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

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

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

Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych jest zdywersyfikowana, z dominującą rolą stabilnych inwestorów instytucjonalnych: banków centralnych i instytucji publicznych (24,8% udziału w maju 2025 r.), funduszy inwestycyjnych (22,8%), funduszy emerytalnych (18,1%), banków (9,9%) i zakładów ubezpieczeń (2,6%). Znacząca część zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych zarejestrowana jest na rachunkach zbiorczych (62,5 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 maju 2025 r. m/m

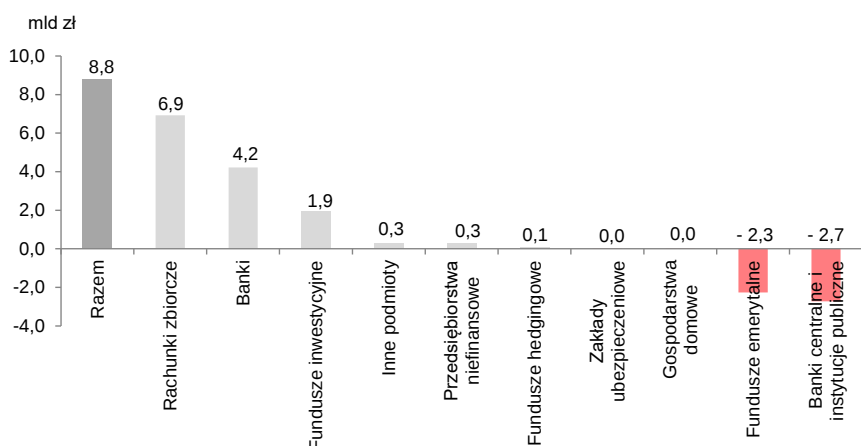
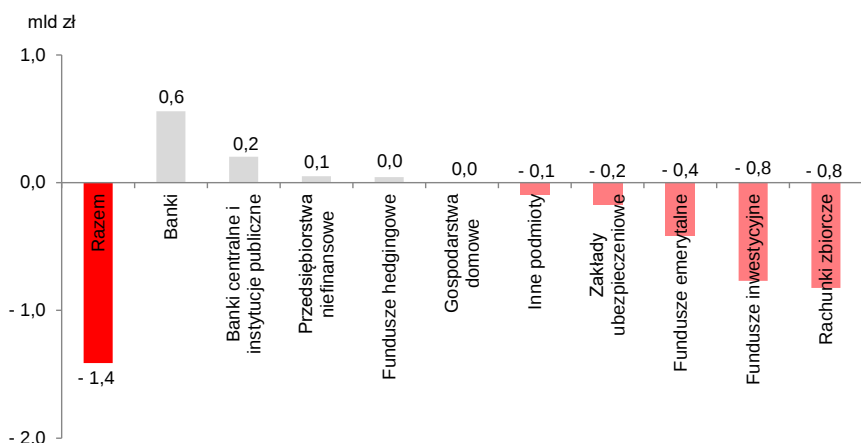
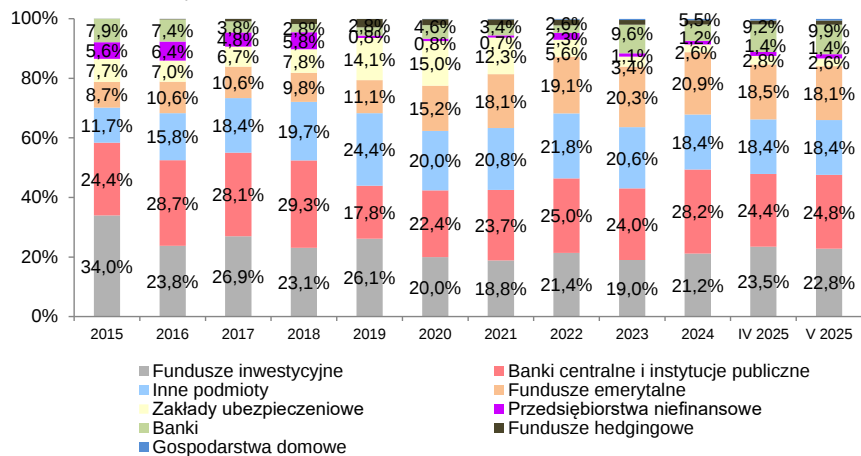
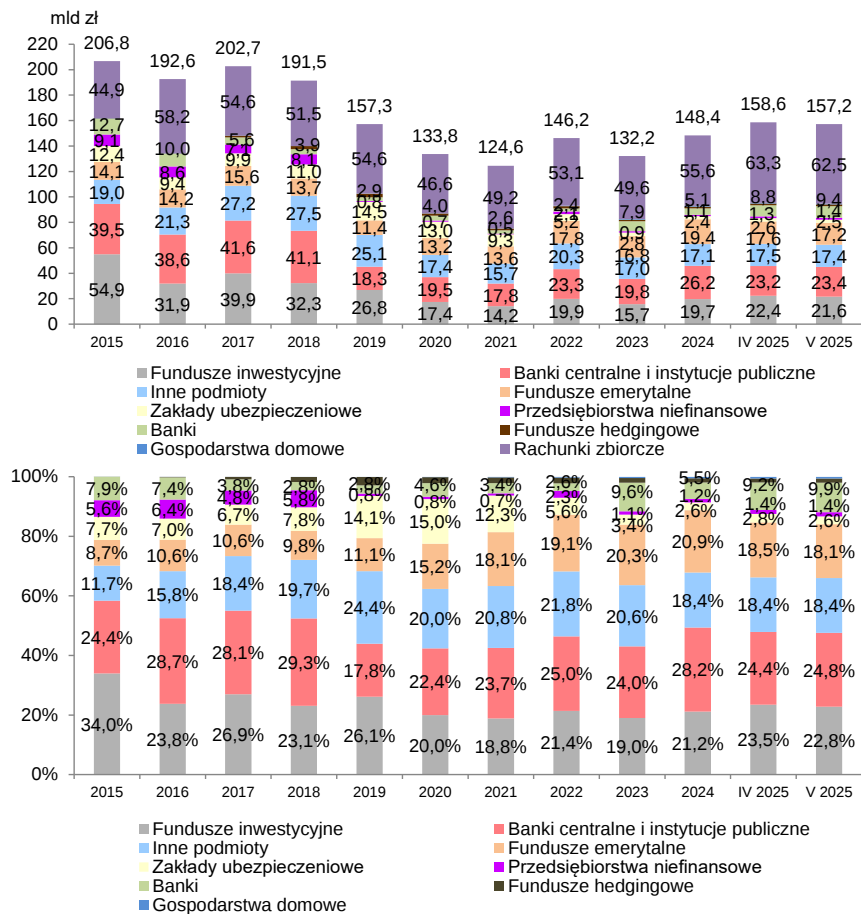
W maju 2025 r. inwestorzy zagraniczni zredukowali swoje zaangażowanie w krajowych SPW o 1,4 mld zł. Największy spadek portfela odnotowano w przypadku rachunków zbiorczych (-0,8 mld zł), funduszy inwestycyjnych (-0,8 mld zł) oraz funduszy emerytalnych (-0,4 mld zł). Największy wzrost odnotowano w przypadku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

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

W okresie styczeń - maj 2025 r. portfel krajowych SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wzrósł o 8,8 mld zł. W strukturze podmiotowej największy wzrost portfela dotyczył rachunków zbiorczych (+6,9 mld zł), banków (+4,2 mld zł) oraz funduszy inwestycyjnych (+1,9 mld zł), a spadek zaangażowania odnotowały głównie banki centralne i instytucje publiczne (-2,7 mld zł) oraz fundusze emerytalne (-2,3 mld zł).

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

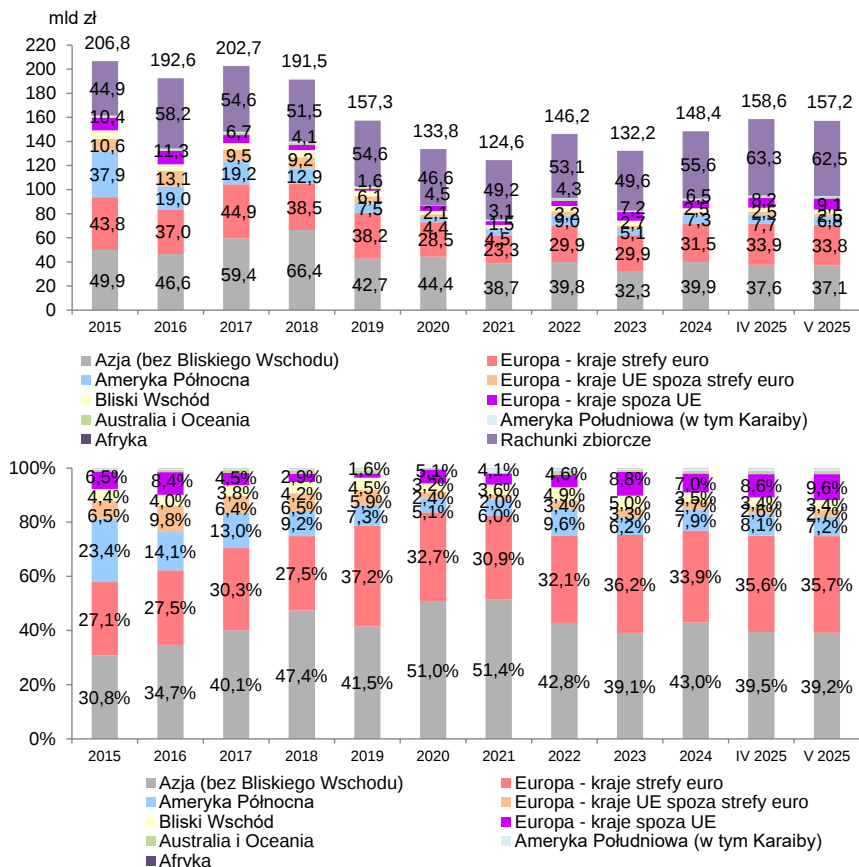
**) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



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

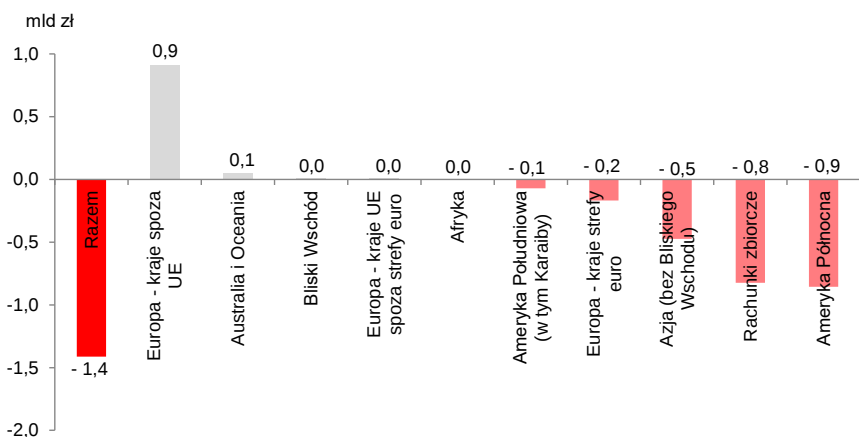
Struktura geograficzna inwestorów zagranicznych posiadających krajowe SPW jest zdywersyfikowana. W maju 2025 r. największy udział w zadłużeniu mieli nierzysdenci z Azji – 39,2%, co odpowiadało zadłużeniu w wysokości 37,1 mld zł, z czego 16,3 mld zł znajdowało się w portfelach inwestorów z Japonii, a 18,8 mld zł w portfelach azjatyckich banków centralnych. Drugi z kolei udział w zadłużeniu mieli nierzysdenci z krajów strefy euro: 35,7% (co odpowiadało portfelowi 33,8 mld zł, w tym nierzysdenci z Luksemburga: 10,6 mld zł, Holandii: 8,7 mld zł, Niemiec: 5,3 mld zł oraz Irlandii: 4,5 mld zł). Znaczący udział w zadłużeniu w krajowych SPW wobec nierzysdentów mieli także inwestorzy z Europy z krajów spoza Unii Europejskiej (9,6%, portfel o wartości 9,1 mld zł, z czego 5,9 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów z Wielkiej Brytanii) oraz z krajów Ameryki Północnej: 7,2% (co odpowiadało portfelowi 6,8 mld zł, z czego 6,0 mld zł znajdowało się w posiadaniu inwestorów ze Stanów Zjednoczonych). Inwestorzy z pozostałych regionów stanowili 8,3%.

*) Struktura procentowa nie uwzględnia rachunków zbiorczych.



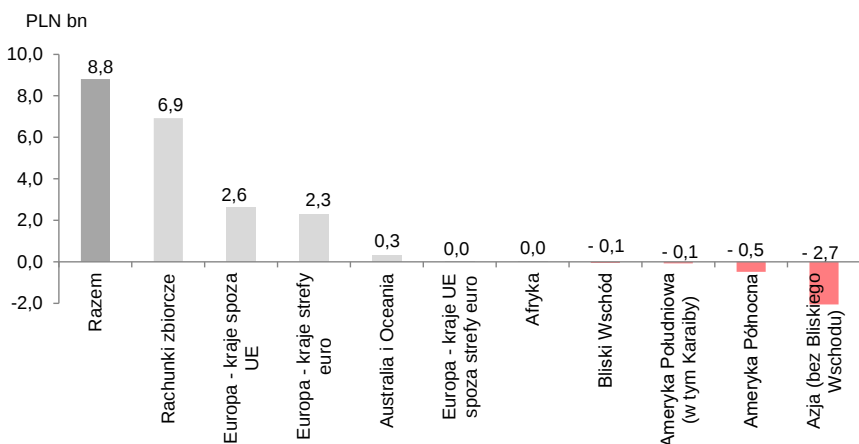
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w maju 2025 r. m/m

W maju 2025 r. do spadku zadłużenia wobec nierzysdentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim spadek portfela inwestorów z Ameryki Północnej (-0,9 mld zł), inwestorów na rachunkach zbiorczych (-0,8 mld zł) oraz inwestorów z Azji (-0,5 mld zł). Wzrost zadłużenia dotyczył przede wszystkim inwestorów z Europy – krajów spoza UE (+0,9 mld zł) oraz inwestorów z Australii i Oceanii (+0,1 mld zł).



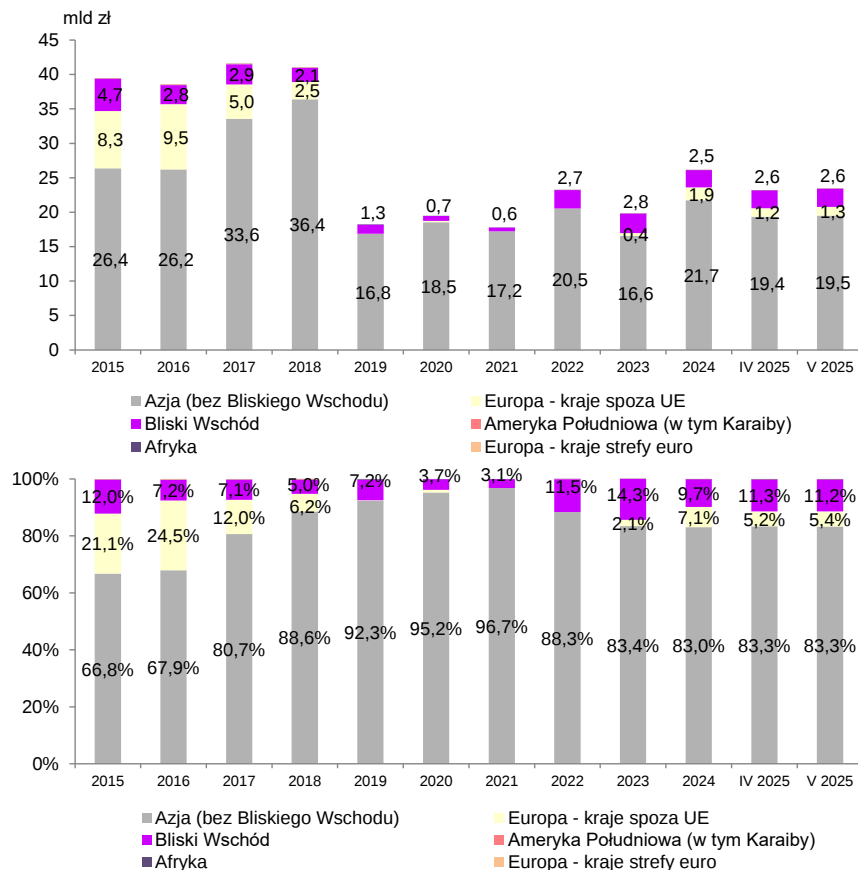
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg regionów w 2025 r.

Od początku 2025 r. do wzrostu zadłużenia wobec nierzysdentów w krajowych SPW przyczynił się przede wszystkim wzrost portfela inwestorów na rachunkach zbiorczych (+6,9 mld zł), inwestorów z Europy – krajów spoza UE (+2,6 mld zł) oraz inwestorów z Europy – krajów strefy euro (+2,3 mld zł). Spadek zaangażowania odnotowano głównie w przypadku inwestorów z Azji (-2,7 mld zł) oraz inwestorów z Ameryki Północnej (-0,5 mld zł).



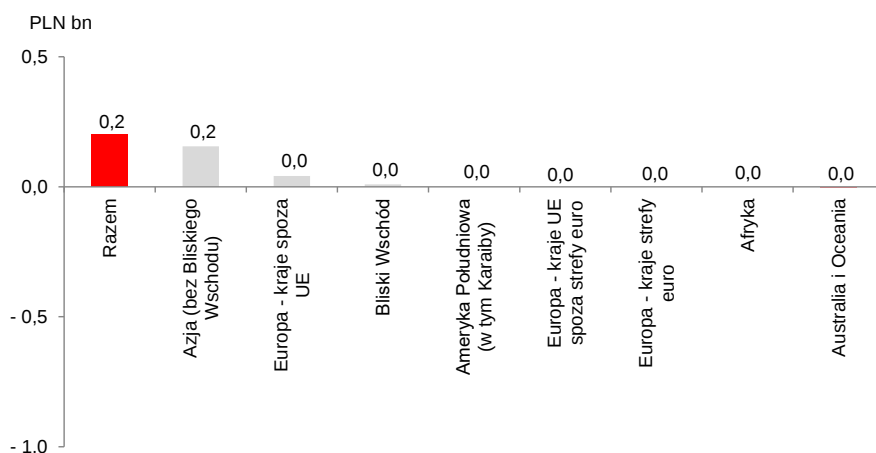
Zadłużenie w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych dominują podmioty pochodzące z Azji (83,3% udziału w maju 2025 r.). Nabywcami krajowych SPW są także banki centralne i instytucje publiczne z Bliskiego Wschodu (11,2%) oraz z Europy z krajów spoza UE (5,4%).



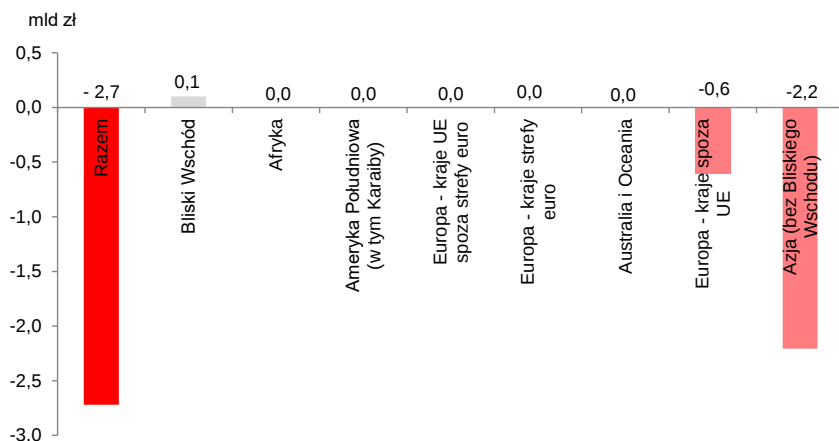
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w maju 2025 r. m/m

W maju 2025 r. zadłużenie w krajowych SPW w posiadaniu zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wzrosło w porównaniu z poprzednim miesiącem (+0,2 mld zł), do czego przyczynił się przede wszystkim wzrost zaangażowania inwestorów z Azji (+0,2 mld zł).



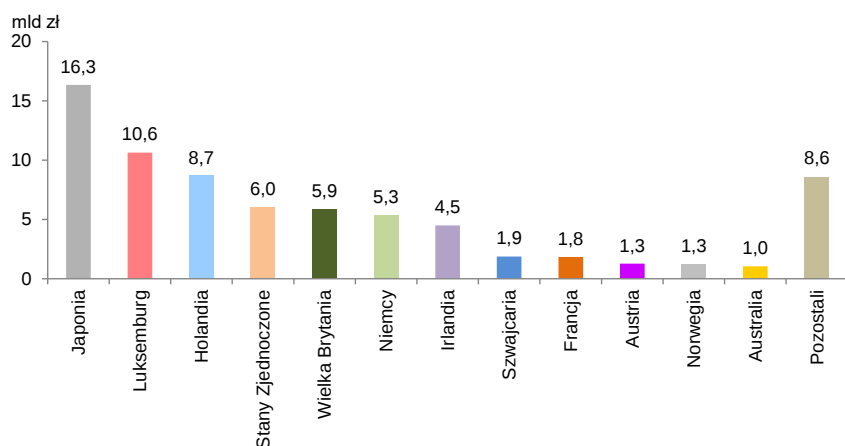
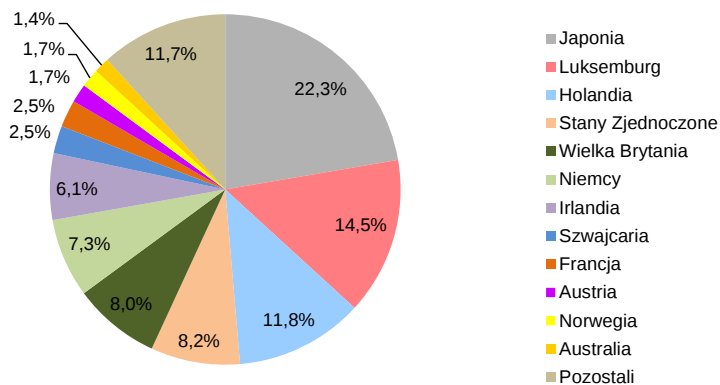
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec zagranicznych banków centralnych i instytucji publicznych wg regionów w 2025 r.

Od początku roku zaangażowanie banków centralnych i instytucji publicznych w krajowych SPW spadło o 2,7 mld zł, do czego przyczynił się przede wszystkim spadek zaangażowania inwestorów z Azji (-2,2 mld zł) oraz inwestorów z Europy – krajów spoza UE (-0,6 mld zł) przy niewielkim wzroście zaangażowania inwestorów z Bliskiego Wschodu (+0,1 mld zł).



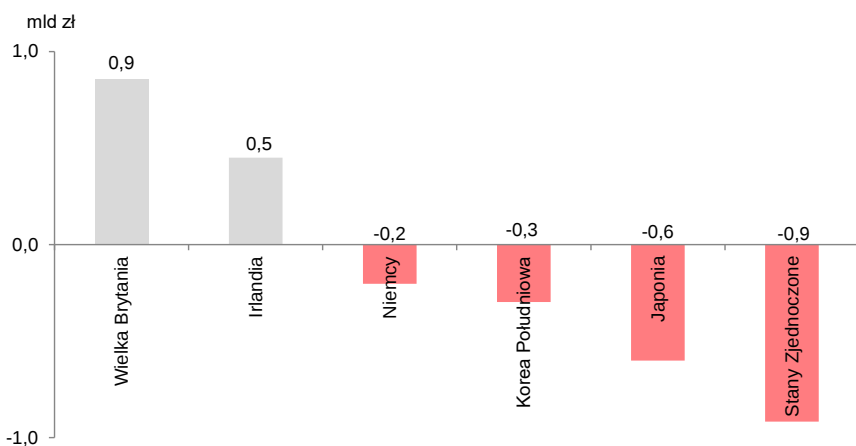
Zadłużenie w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych w maju 2025 r. wg krajów* – struktura i stan według wartości nominalnej

W maju 2025 r. krajowe SPW znajdowały się w portfelach inwestorów zagranicznych z 70 krajów, co potwierdza wysoką dywersyfikację struktury nierzysdntów. Największy udział w zadłużeniu miały podmioty z Japonii (z udziałem 22,3%, w tym głównie fundusze emerytalne: 13,0% udziału w zadłużeniu nierzysdntów w krajowych SPW oraz fundusze inwestycyjne: 3,8%), Luksemburga (14,5%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 8,1% i inne podmioty: 6,3%), Holandii (11,9%, w tym głównie fundusze emerytalne: 6,3% i inne podmioty: 5,2%), Stanów Zjednoczonych (8,2%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 4,5% i inne podmioty: 2,7%), Wielkiej Brytanii (8,0%, w tym głównie banki: 5,5% i inne podmioty: 1,5%), Niemiec (7,3%, w tym głównie banki: 2,3% i fundusze inwestycyjne: 1,8%) oraz Irlandii (6,1%, w tym głównie fundusze inwestycyjne: 4,9% i podmioty niefinansowe: 0,7%).



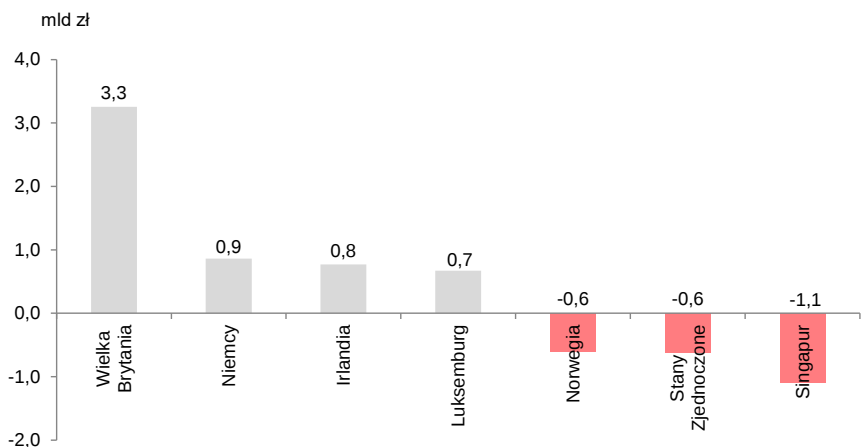
Zmiana zadłużenia w krajowych SPW wobec inwestorów zagranicznych wg krajów* w maju 2025 r.** m/m

W maju 2025 największe zmiany zaangażowania nierzysdntów w krajowych SPW odnotowano w przypadku podmiotów z Wielkiej Brytanii (+0,9 mld zł), Irlandii (+0,5 mld zł), Niemiec (-0,2 mld zł), Korei Południowej (-0,3 mld zł), Japonii (-0,6 mld zł) oraz Stanów Zjednoczonych (-0,9 mld zł).



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

Zwiększenie zaangażowania nierzysdntów w krajowe SPW w okresie styczeń-maj dotyczyło przede wszystkim inwestorów z Wielkiej Brytanii (+3,3 mld zł), Niemiec (+0,9 mld zł), Irlandii (+0,8 mld zł) oraz Luksemburga (+0,7 mld zł). Największy spadek zaangażowania odnotowano w przypadku inwestorów z Singapuru (-1,1 mld zł), Stanów Zjednoczonych (-0,6 mld zł) oraz Norwegii (-0,6 mld zł).



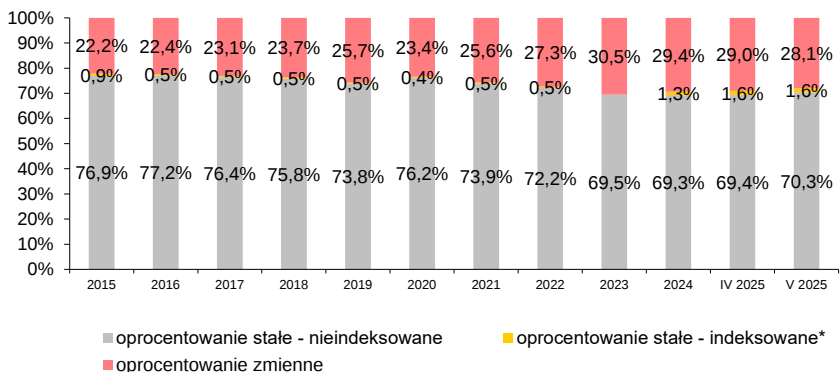
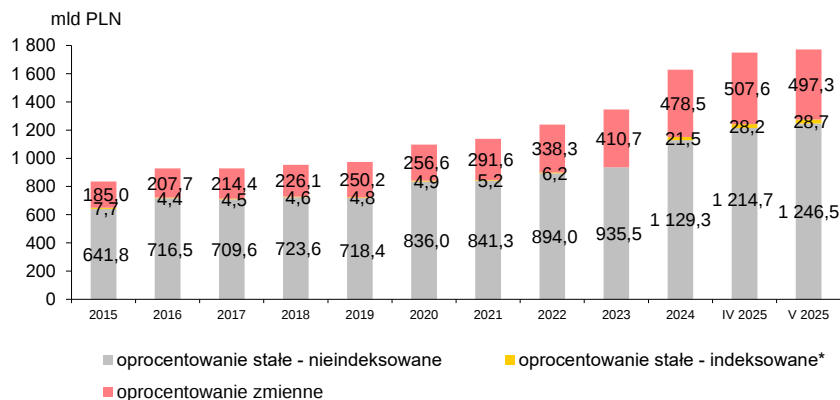
*) Bez rachunków zbiorczych i banków centralnych.

**) 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.

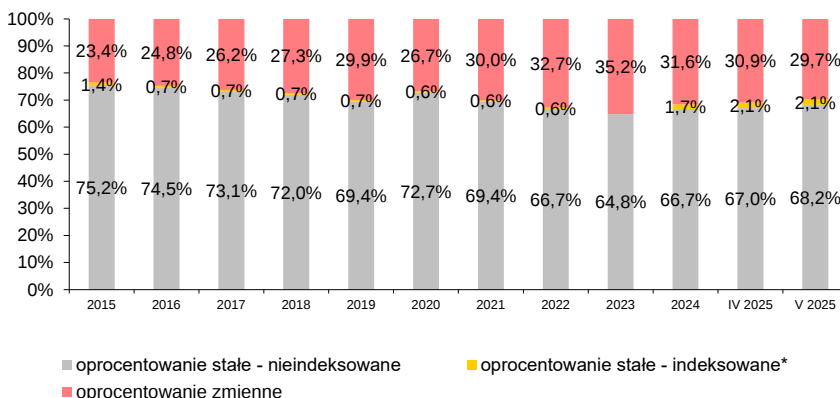
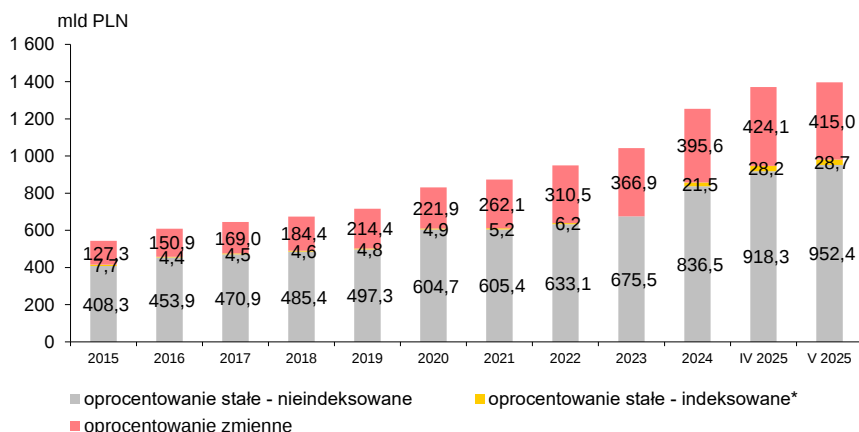
Zadłużenie SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze zadłużenia SP dominują instrumenty o stałym oprocentowaniu – w maju 2025 r. ich udział wyniósł 71,9% (w tym 1,6% stanowiły instrumenty o nominale indeksowanym inflacją). Udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wyniósł 28,1%, w tym instrumenty o oprocentowaniu indeksowanym inflacją stanowiły 4,4%. W porównaniu z poprzednim miesiącem udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu spadł o 0,9 pkt proc. a w porównaniu z końcem 2024 r. spadł o 1,3 pkt proc.



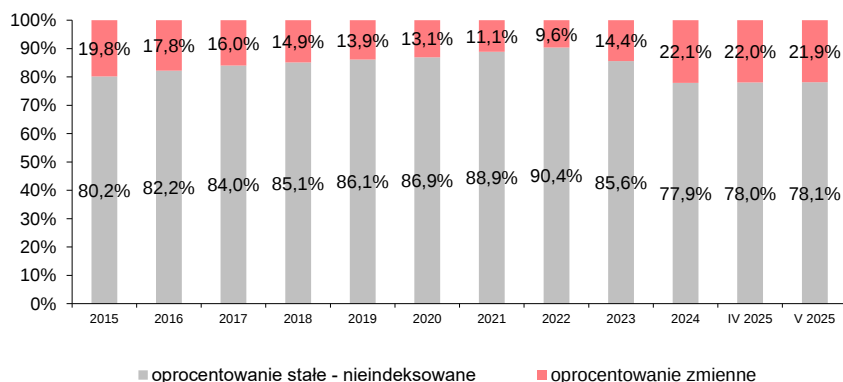
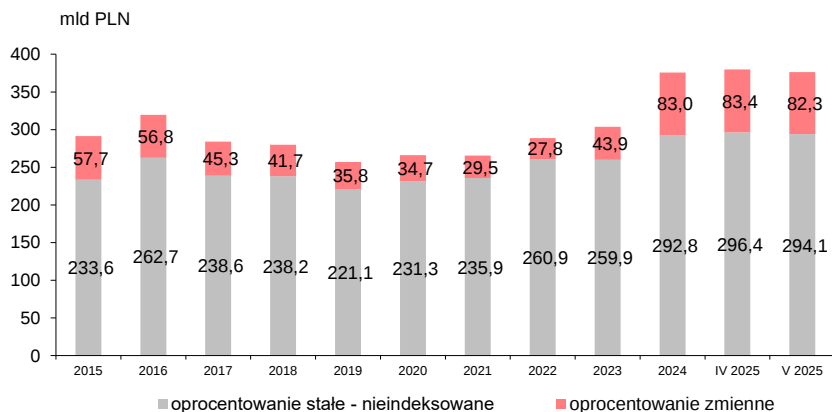
Zadłużenie krajowe SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W maju 2025 r. udział długu o zmiennym oprocentowaniu w długu krajowym wyniósł 29,7%, w tym 5,5% stanowiły obligacje o oprocentowaniu indeksowanym inflacją. Udział długu o zmiennym oprocentowaniu spadł o 1,2 pkt proc. m/m oraz spadł o 1,8 pkt proc. w porównaniu z końcem 2024 r. Zgodnie ze strategią zarządzania długiem utrzymany został dominujący udział instrumentów o oprocentowaniu stałym w długu krajowym.



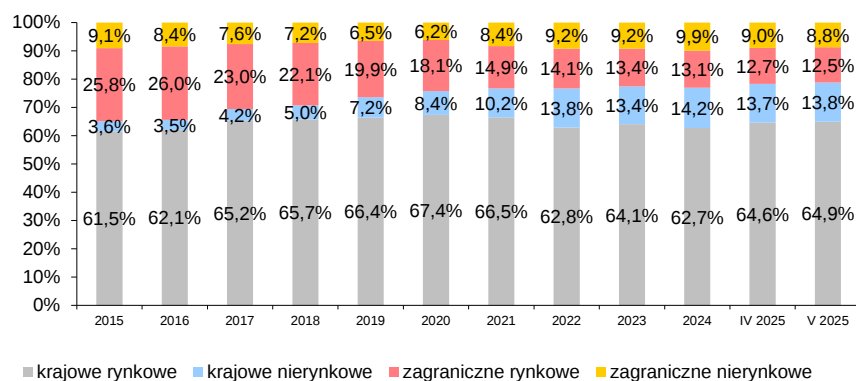
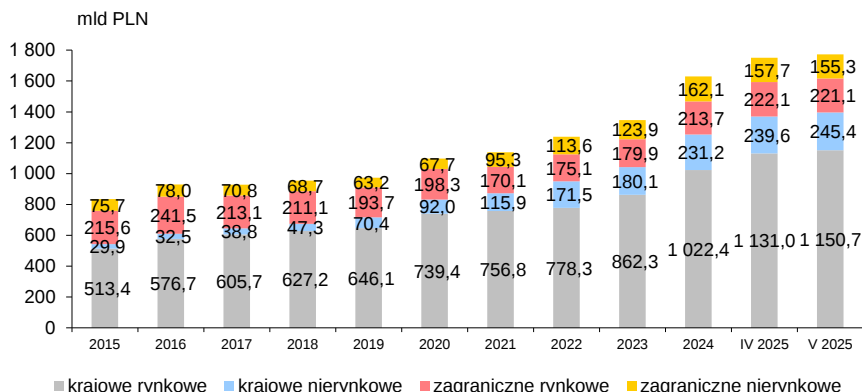
Zadłużenie zagraniczne SP wg rodzaju oprocentowania i indeksacji – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W maju 2025 r. udział instrumentów o zmiennym oprocentowaniu w długu zagranicznym wyniósł 21,9%, tj. spadł o 0,1 pkt proc. m/m oraz spadł o 0,2 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.



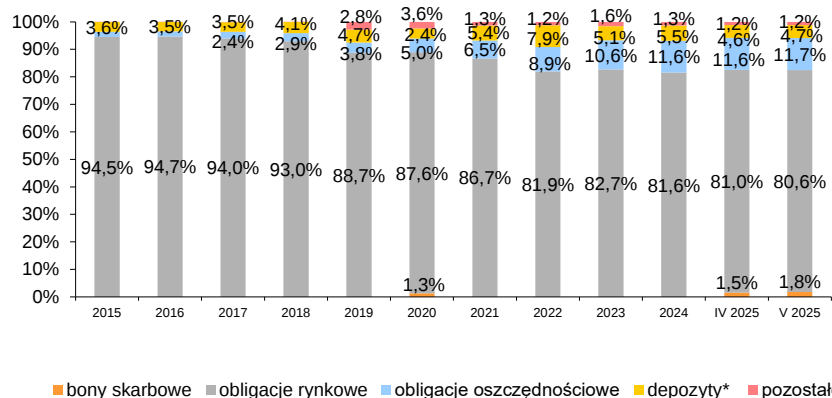
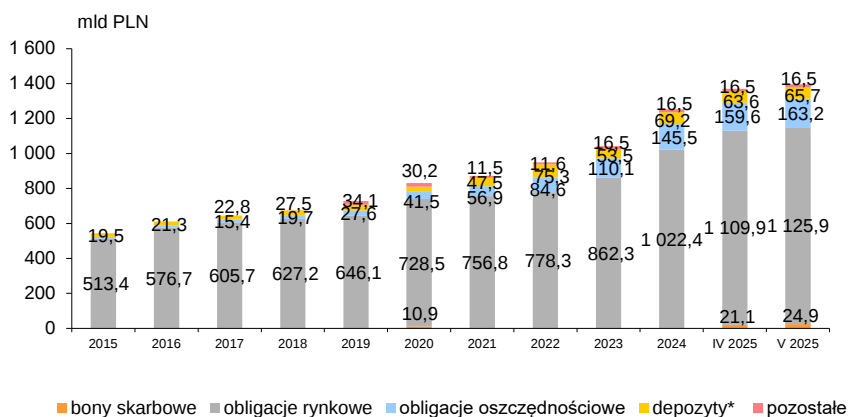
Zadłużenie SP wg rodzaju instrumentu – stan według wartości nominalnej oraz struktura

W strukturze długu SP dominują rynkowe SPW (77,4% udziału w maju 2025 r.), w tym przede wszystkim instrumenty wyemitowane na rynku krajowym (64,9%). Uzupełniającym źródłem finansowania są instrumenty nierynkowe, tj. kredyty z międzynarodowych instytucji finansowych, pożyczki z UE, krajowe obligacje oszczędnościowe, a także depozyty przyjmowane w ramach konsolidacji zarządzania płynnością.



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

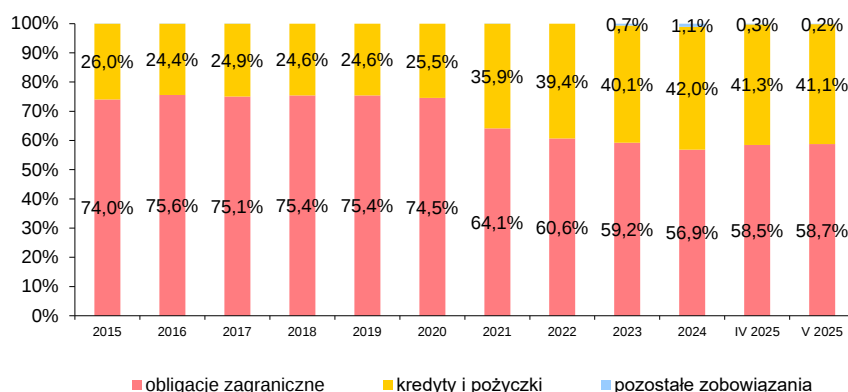
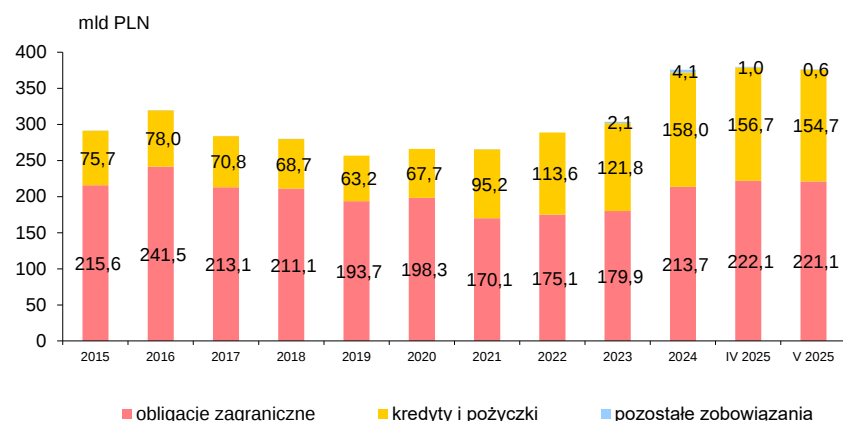
Dominującą część krajowego długu SP stanowią obligacje rynkowe – ich udział w maju 2025 r. wyniósł 80,6%. Uzupełniającym, stabilnym źródłem finansowania są obligacje oszczędnościowe (11,7%) a także przyjęte depozyty, których udział wyniósł 4,7%.



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

W strukturze długu zagranicznego dominują obligacje wyemitowane na rynkach międzynarodowych (58,7% udziału w maju 2025 r.), przy istotnym udziale kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych oraz pożyczek z UE (łącznie 41,1%).

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



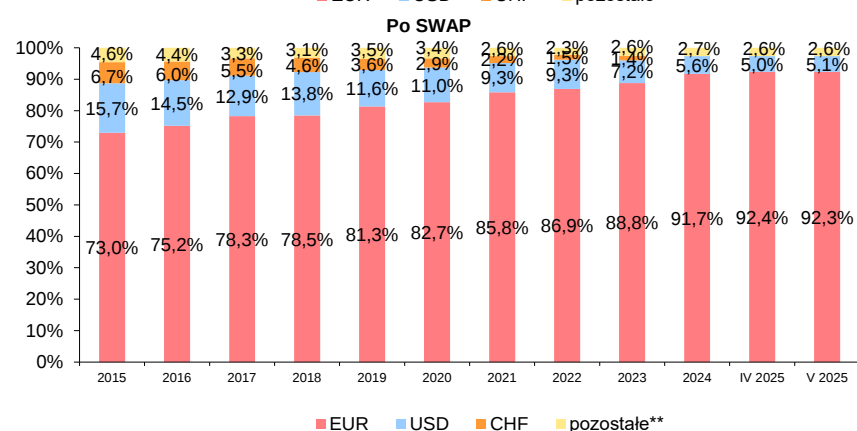
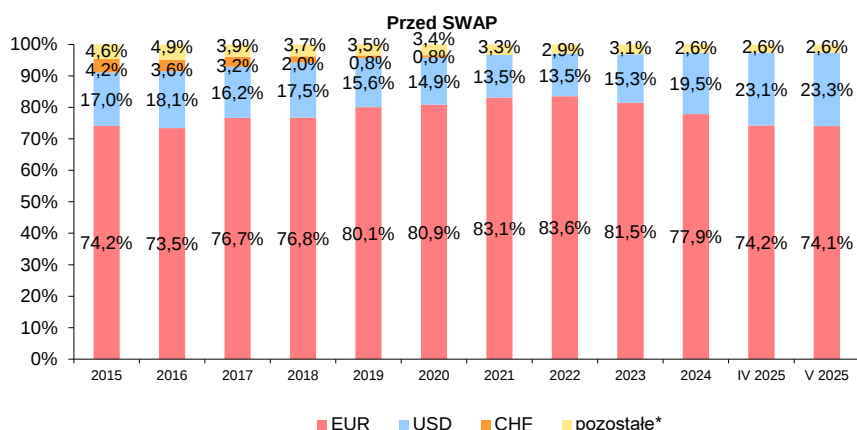
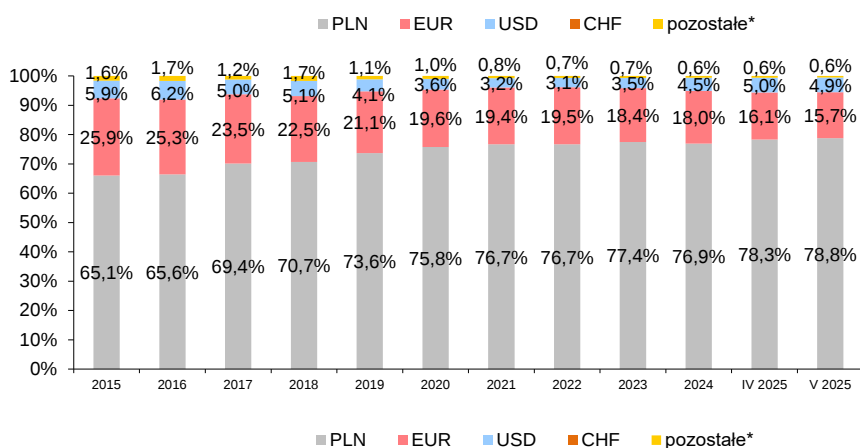
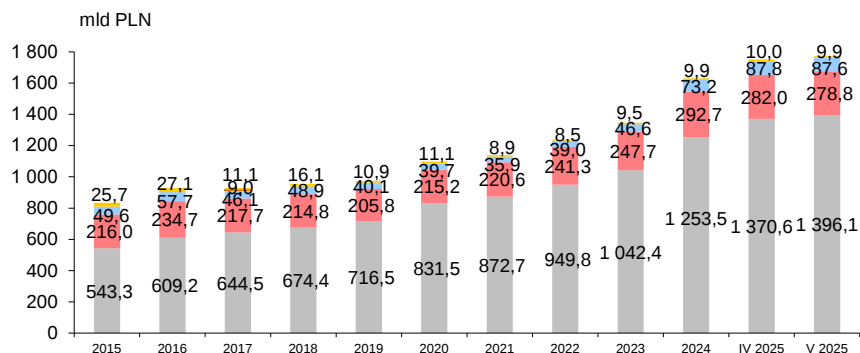
Zadłużenie SP wg rodzaju w maju – stan według wartości nominalnej oraz struktura

Zgodnie z założeniami strategii zarządzania długiem, podstawowym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa jest rynek krajowy. Zadłużenie nominowane w złotych w maju 2025 r. wyniosło 78,8%, wobec 78,3% na koniec poprzedniego miesiąca oraz 76,9% na koniec 2024 r. Udział długu w pozostałych walutach zmienił się następująco:

- EUR – spadek o 0,4 pkt proc. m/m i spadek o 2,2 pkt proc. względem końca 2024 r.,
- USD – spadek o 0,1 pkt proc. m/m i wzrost o 0,5 względem końca 2024 r.,
- JPY – brak zmian m/m oraz względem końca 2024 r.

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

W maju 2025 r. udział zadłużenia nominowanego w EUR w długu w walutach obcych, po uwzględnieniu transakcji pochodnych, wyniósł 92,3%, pozostając powyżej minimalnego poziomu 70% przyjętego w strategii zarządzania długiem. Udział długu w EUR spadł o 0,04 pkt proc. m/m oraz wzrósł o 0,6 pkt proc. względem końca 2024 r.



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

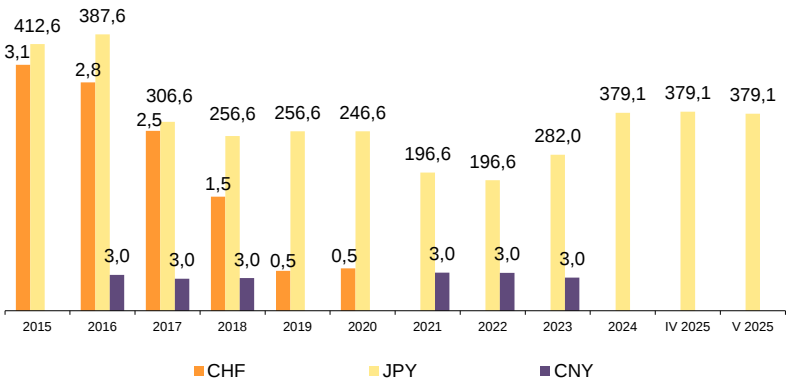
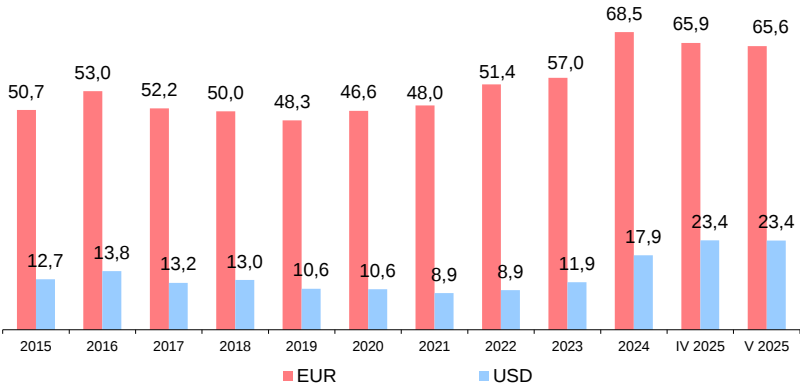
**) JPY

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

W maju 2025 r. wartość nominalna zadłużenia nominowanego w USD nie zmieniła się i wyniosła 23,4 mld USD, wartość zadłużenia nominowanego w EUR spadła i wyniosła 65,6 mld EUR, wartość zadłużenia nominowanego w JPY nie zmieniła się i wyniosła 379,1 mld JPY.

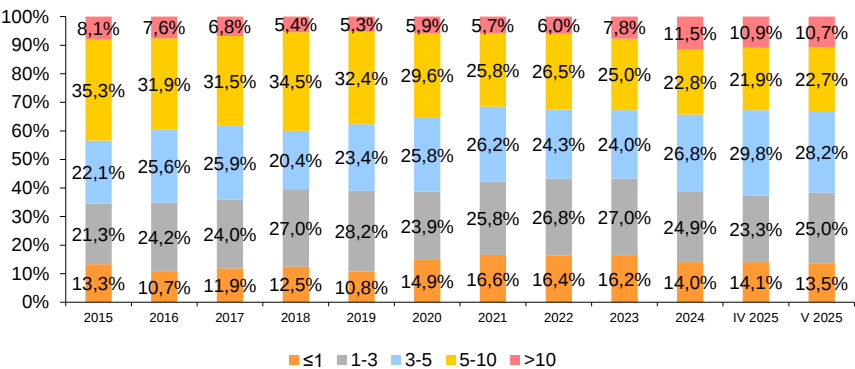
*) Wykresy przedstawiają zadłużenie bez uwzględnienia transakcji SWAP.

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



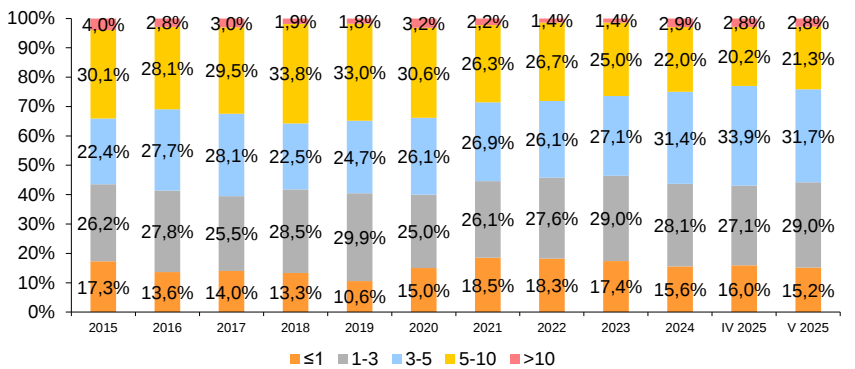
Zadłużenie SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W maju 2025 r. zadłużenie o najdłuższych terminach zapadalności (tj. powyżej 5 lat) stanowiło łącznie 33,4% długu SP, co oznaczało wzrost o 0,7 pkt proc. m/m i spadek o 0,8 pkt proc. wobec końca 2024 r. Udział zadłużenia o zapadalności poniżej 1 roku wyniósł 13,5%, tj. spadł o 0,6 pkt proc. m/m i spadł o 0,6 pkt proc. wobec końca 2024 r.



Zadłużenie krajowe SP wg faktycznych terminów wykupu (w latach)

W maju 2025 r. udział zadłużenia krajowego o zapadalności powyżej 5 lat wyniósł 24,1%, co oznaczało wzrost o 1,1 pkt proc. m/m oraz spadek o 0,8 pkt proc. względem końca 2024 r. Udział długu o terminie wykupu poniżej 1 roku wyniósł 15,2%, co oznaczało spadek o 0,8 pkt proc. m/m i spadek o 0,4 pkt proc. względem końca 2024 r.



Średnia zapadalność (ATM) zadłużenia SP*

Na koniec maja 2025 r. ATM długu SP wyniosło 5,86 roku (spadek o 0,05 roku m/m oraz spadek o 0,21 roku wobec końca 2024 r.). Strategia zarządzania długiem zakłada jego utrzymanie na poziomie co najmniej 5 lat, z uwzględnieniem możliwości przejściowych odchyłeń wynikających z uwarunkowań rynkowych lub budżetowych. ATM długu krajowego wyniosło 4,23 roku, bez zmian m/m (wypadkowa aukcji sprzedaży, wykupu oraz starzenia się długu). Strategia zakłada dążenie do osiągnięcia ATM długu krajowego na poziomie zbliżonym do 4,5 roku z uwzględnieniem przejściowych odchyłeń wynikających z uwarunkowań rynkowych lub budżetowych. ATM długu zagranicznego wyniosło 10,85 roku, co oznaczało spadek o 0,05 roku m/m (głównie wypadkowa starzenia się długu).

ATR zadłużenia SP*

W maju 2025 r. wskaźnik ATR (ang. average time to refixing) długu SP wyniósł 4,19 roku (wzrost o 0,06 roku m/m oraz spadek o 0,05 roku wobec końca 2024 r.). Poziom ATR w maju był wypadkową ATR długu krajowego na poziomie 3,10 roku (wzrost o 0,10 roku m/m) oraz ATR długu w walutach obcych na poziomie 7,53 roku (wzrost o 0,01 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***)

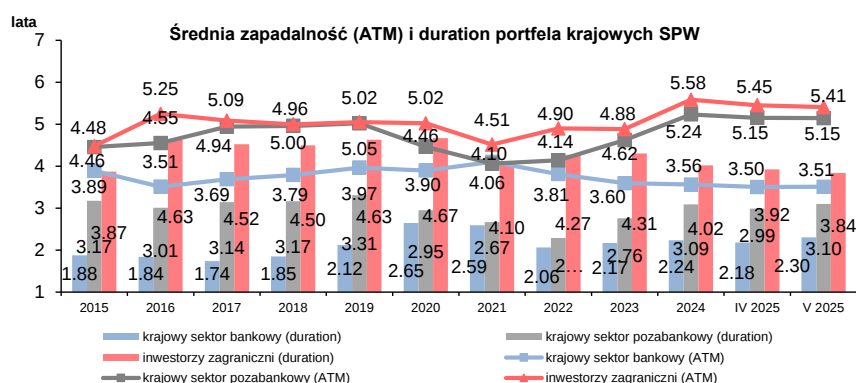
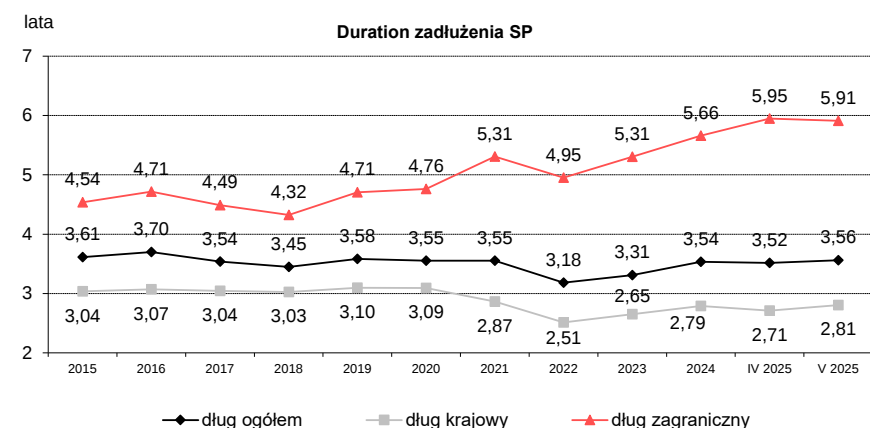
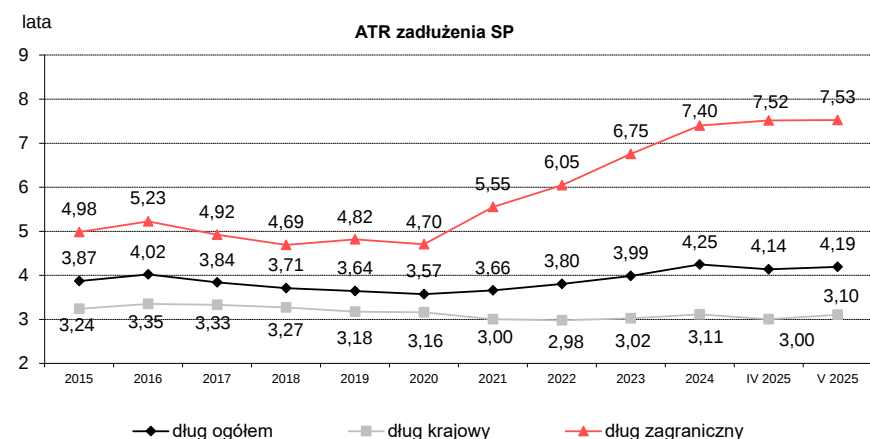
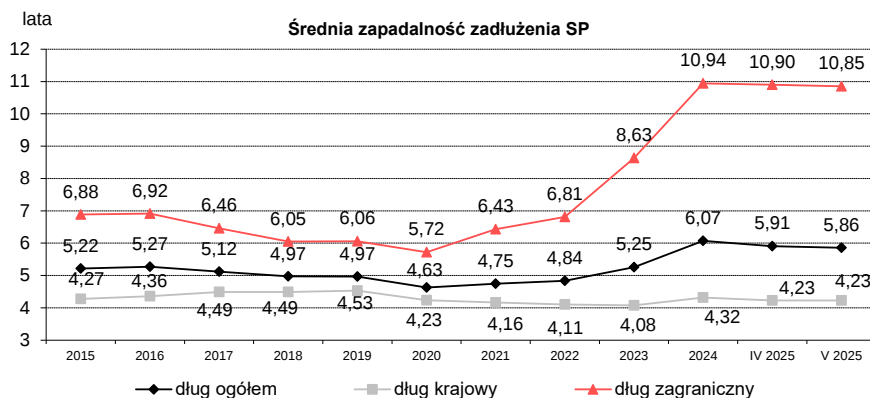
W maju 2025 r. duration długu SP wyniosło 3,56 roku (wzrost o 0,05 roku m/m oraz wzrost o 0,03 roku wobec końca 2024 r.) w wyniku wzrostu duration długu krajowego do poziomu 2,81 roku (o 0,09 roku m/m) oraz spadku duration długu zagranicznego do poziomu 5,91 roku (o 0,04 roku m/m). Poziom duration był głównie wynikiem kształtowania się ATR i zmian rentowności obligacji skarbowych.

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

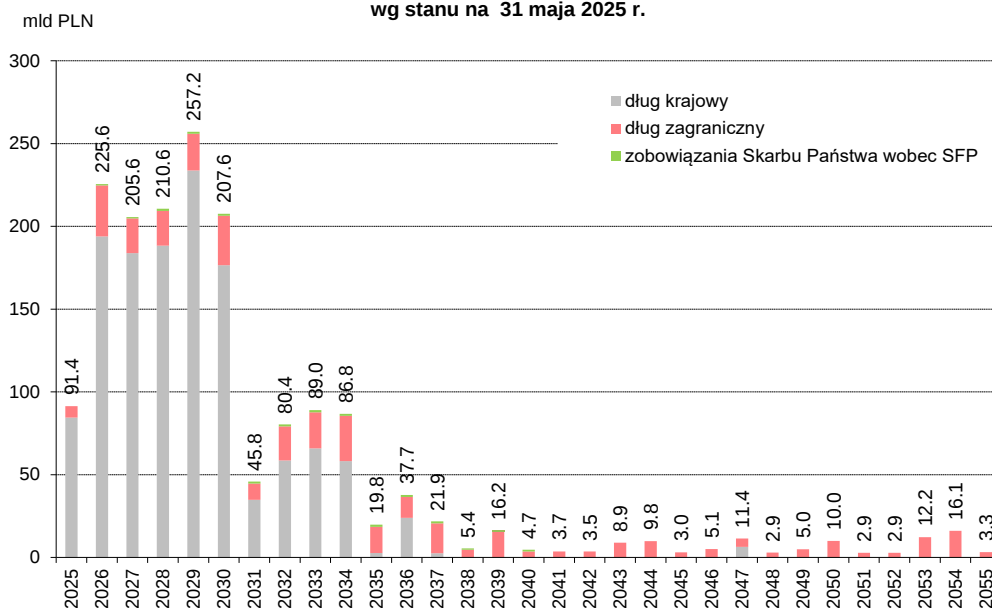
W maju 2025 r. ATM i duration portfela SPW w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniosło odpowiednio 5,41 roku (spadek o 0,04 roku m/m) i 3,84 roku (spadek o 0,08 roku m/m). W przypadku inwestorów pozabankowych ATM i duration portfela SPW wyniosło odpowiednio 5,15 roku (spadek o 0,01 roku m/m) i 3,10 roku (wzrost o 0,11 roku m/m). Portfel SPW w posiadaniu banków osiągnął średnią zapadalność na poziomie 3,51 roku (wzrost o 0,01 roku m/m), a duration wyniosło 2,30 roku (wzrost o 0,12 roku m/m).

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

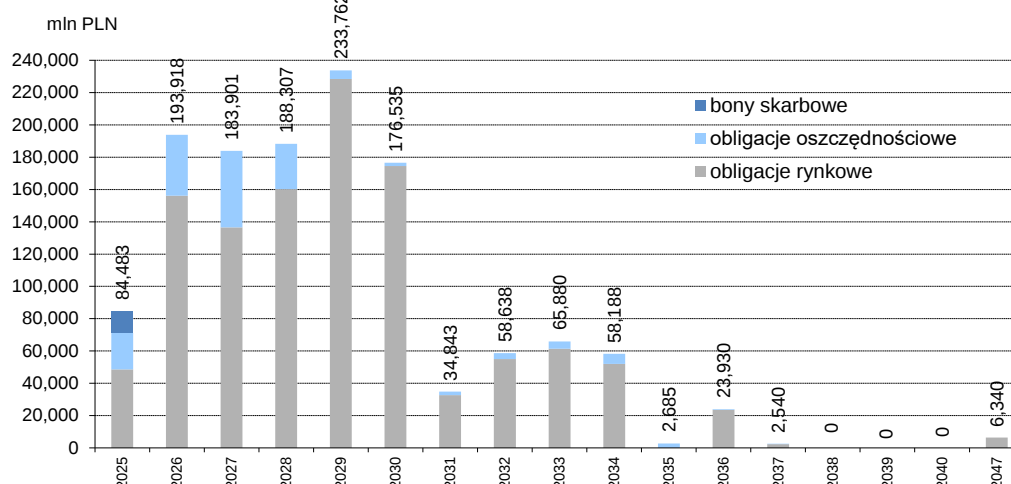
**) Duration dodatkowo nie uwzględnia obligacji indeksowanych



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

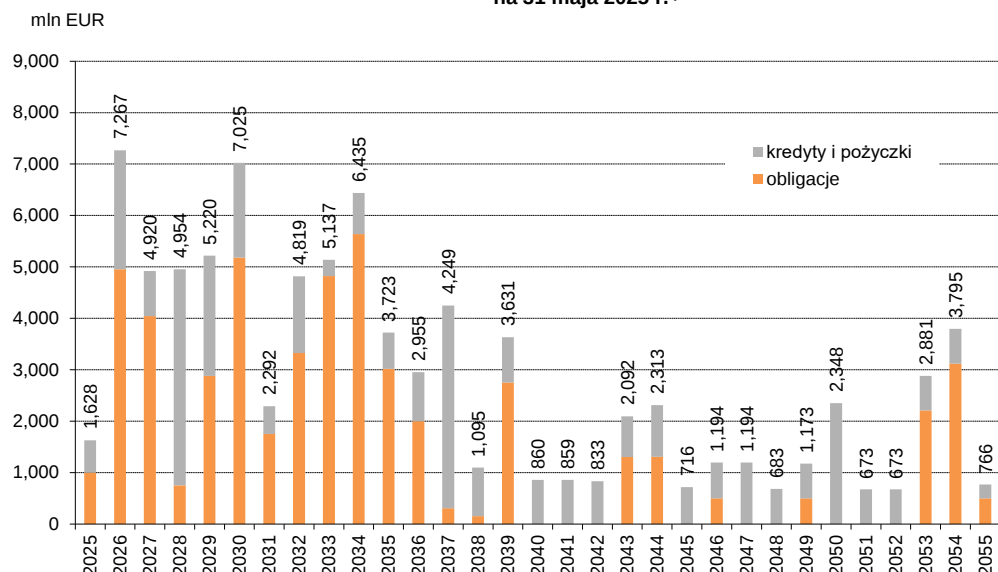


**Zapadalność zadłużenia krajowego w skarbowych papierach wartościowych wg stanu
na 31 maja 2025 r.^{*)}**



^{*)} Dane nie uwzględniają części zadłużenia krajowego SP stanowiącego instrumenty krótkoterminowe: (a) o terminie zapadalności w 2025 r. – pozostały dług SP – głównie przyjęte depozyty o wartości 64,441 mln zł, (b) o terminie zapadalności w 2026 r. – przyjęte depozyty o wartości 243 mln zł, (c) zobowiązania wymagalne.

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



^{*)} Dane nie uwzględniają części zadłużenia zagranicznego SP: zobowiązania wymagalne (583 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 %	IV 2025	struktura IV 2025 w %	V 2025	struktura V 2025 w %	zmiana		zmiana	
							IV 2025 – V 2025		XII 2024 – V 2025	
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 629 339,9	100,0	1 750 445,1	100,0	1 772 500,4	100,0	22 055,3	1,3	143 160,5	8,8
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	1 253 527,6	76,9	1 370 642,0	78,3	1 396 138,3	78,8	25 496,4	1,9	142 610,8	11,4
1. Zadłużenie z tytułu SPW	1 167 838,9	71,7	1 290 564,3	73,7	1 313 951,1	74,1	23 386,7	1,8	146 112,2	12,5
1.1. Rynkowe SPW	1 022 355,6	62,7	1 131 007,2	64,6	1 150 736,8	64,9	19 729,6	1,7	128 381,2	12,6
oprocentowanie stałe - nieindeksowane	708 940,1	43,5	787 939,2	45,0	817 254,2	46,1	29 315,0	3,7	108 314,1	15,3
bony skarbowe	0,0	0,0	21 059,2	1,2	24 868,2	1,4	3 809,0	18	24 868,2	-
obligacje OK	49 656,9	3,0	56 874,2	3,2	59 221,2	3,3	2 347,0	4,1	9 564,2	19,3
obligacje PS	202 902,1	12,5	222 574,6	12,7	235 968,2	13,3	13 393,6	6,0	33 066,1	16,3
obligacje DS	356 332,7	21,9	383 355,9	21,9	392 371,3	22,1	9 015,4	2,4	36 038,5	10,1
obligacje WS	100 048,4	6,1	104 075,4	5,9	104 825,4	5,9	750,0	0,7	4 777,0	4,8
oprocentowanie stałe - indeksowane	21 481,9	1,3	28 160,5	1,6	28 721,7	1,6	561,2	2,0	7 239,8	33,7
obligacje IZ	21 481,9	1,3	28 160,5	1,6	28 721,7	1,6	561,2	2,0	7 239,8	33,7
oprocentowanie zmienne	291 933,6	17,9	314 907,5	18,0	304 760,8	17,2	-10 146,6	-3,2	12 827,2	4,4
obligacje WZ	288 933,6	17,7	311 907,5	17,8	301 760,8	17,0	-10 146,6	-3,3	12 827,2	4,4
obligacje PP	3 000,0	0,2	3 000,0	0,2	3 000,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	145 483,3	8,9	159 557,2	9,1	163 214,3	9,2	3 657,1	2,3	17 731,0	12,2
oprocentowanie stałe	41 859,8	2,6	50 326,1	2,9	52 953,1	3,0	2 626,9	5,2	11 093,2	26,5
obligacje OTS	467,3	0,0	482,7	0,0	494,6	0,0	11,9	2,5	27,4	5,9
obligacje TOS	41 392,6	2,5	49 843,4	2,8	52 458,4	3,0	2 615,0	5,2	11 065,9	26,7
oprocentowanie zmienne	103 623,5	6,4	109 231,0	6,2	110 261,2	6,2	1 030,2	0,9	6 637,7	6,4
obligacje ROR	19 550,6	1,2	23 971,4	1,4	24 691,0	1,4	719,6	3,0	5 140,4	26,3
obligacje DOR	6 629,3	0,4	7 625,7	0,4	7 872,2	0,4	246,5	3,2	1 242,9	18,7
obligacje TOZ	489,6	0,0	294,0	0,0	243,2	0,0	-50,8	-17,3	-246,4	-50,3
obligacje COI	53 401,7	3,3	52 012,1	3,0	51 770,8	2,9	-241,3	-0,5	-1 630,9	-3,1
obligacje ROS	971,2	0,1	1 066,3	0,1	1 089,2	0,1	22,8	2,1	118,0	12,1
obligacje EDO	21 325,0	1,3	22 808,8	1,3	23 086,7	1,3	277,9	1,2	1 761,7	8,3
obligacje ROD	1 256,0	0,1	1 452,7	0,1	1 508,1	0,1	55,4	3,8	252,1	20,1
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	85 688,7	5,3	80 077,6	4,6	82 187,3	4,6	2 109,6	2,6	-3 501,4	-4,1
depozyty JSFP*	42 918,4	2,6	45 057,1	2,6	47 709,7	2,7	2 652,6	5,9	4 791,4	11,2
depozyty JSGG**	15 612,2	1,0	7 928,3	0,5	7 452,99	0,4	-475,3	-6,0	-8 159,2	-52,3
pozostałe depozyty***	10 625,5	0,7	10 565,5	0,6	10 497,95	0,6	-67,6	-0,6	-127,6	-1,2
zobowiązania wymagalne	23,4	0,0	17,6	0,0	17,6	0,0	0,0	0,0	-5,8	-24,9
pożyczka SP od JSFP****	16 504,3	1,0	16 504,3	0,9	16 504,3	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0
inne	4,9	0,0	4,8	0,0	4,8	0,0	0,0	0,0	-0,1	-2,5
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	375 812,3	23,1	379 803,2	21,7	376 362,1	21,2	-3 441,1	-0,9	549,7	0,1
1. Zadłużenie z tytułu SPW	213 713,8	13,1	222 132,5	12,7	221 052,1	12,5	-1 080,5	-0,5	7 338,3	3,4
1.1. Rynkowe SPW	213 713,8	13,1	222 132,5	12,7	221 052,1	12,5	-1 080,5	-0,5	7 338,3	3,4
oprocentowanie stałe	213 713,8	13,1	222 132,5	12,7	221 052,1	12,5	-1 080,5	-0,5	7 338,3	3,4
EUR	130 582,9	8,0	124 312,9	7,1	123 525,3	7,0	-787,5	-0,6	-7 057,5	-5,4
USD	73 206,4	4,5	87 835,7	5,0	87 648,9	4,9	-186,8	-0,2	14 442,5	19,7
JPY	9 924,5	0,6	9 984,0	0,6	9 877,8	0,6	-106,1	-1,1	-46,6	-0,5
2. Kredyty i pożyczki zagraniczne	158 008,4	9,7	156 703,7	9,0	154 726,7	8,7	-1 977,0	-1,3	-3 281,7	-2,1
oprocentowanie stałe	75 044,4	4,6	73 274,6	4,2	72 472,2	4,1	-802,5	-1,1	-2 572,3	-3,4
EUR	75 044,4	4,6	73 274,6	4,2	72 472,2	4,1	-802,5	-1,1	-2 572,3	-3,4
oprocentowanie zmienne	82 964,0	5,1	83 429,1	4,8	82 254,5	4,6	-1 174,5	-1,4	-709,4	-0,9
EUR	82 964,0	5,1	83 429,1	4,8	82 254,5	4,6	-1 174,5	-1,4	-709,4	-0,9
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	4 090,2	0,3	966,9	0,1	583,3	0,0	-383,6	-39,7	-3 506,9	-85,7

*) 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	IV 2025	struktura	V 2025	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2024 w %		IV 2025 w %		V 2025 w %	IV 2025 – V 2025 w mln zł	w %	XII 2024 – V 2025 w mln zł	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	1 629 339,9	100,0	1 750 445,1	100,0	1 772 500,4	100,0	22 055,3	1,3	143 160,5	8,8
I. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec rezydentów	1 123 622,5	69,0	1 228 854,7	70,2	1 256 196,7	70,9	27 342,0	2,2	132 574,2	11,8
Krajowy sektor bankowy	608 937,5	37,4	682 169,3	39,0	694 416,5	39,2	12 247,1	1,8	85 479,0	14,0
1. Krajowe SPW	597 201,9	36,7	672 746,3	38,4	684 586,6	38,6	11 840,3	1,8	87 384,7	14,6
1.1. Rynkowe SPW	597 201,9	36,7	672 746,3	38,4	684 586,6	38,6	11 840,3	1,8	87 384,7	14,6
bony skarbowe	0,0	0,0	18 361,3	1,0	21 978,6	1,2	3 617,3	19,7	21 978,6	-
obligacje OK	39 427,7	2,4	47 019,2	2,7	49 534,2	2,8	2 515,0	5,3	10 106,5	25,6
obligacje PS	115 429,5	7,1	124 079,3	7,1	133 819,2	7,5	9 739,9	7,8	18 389,7	15,9
obligacje DS	194 862,8	12,0	209 908,4	12,0	215 989,0	12,2	6 080,5	2,9	21 126,1	10,8
obligacje WS	47 502,7	2,9	53 926,1	3,1	54 859,6	3,1	933,4	1,7	7 356,8	15,5
obligacje IZ	170,3	0,0	1 009,9	0,1	962,8	0,1	-47,0	-4,7	792,5	465,3
obligacje WZ	199 808,8	12,3	218 442,0	12,5	207 443,3	11,7	-10 998,8	-5,0	7 634,4	3,8
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	8,7	0,0	8,7	0,0	0,0	0,0	-0,1	-1,4
pozostałe depozyty**	8,8	0,0	8,7	0,0	8,7	0,0	0,0	0,0	-0,1	-1,4
zobowiązania wymagalne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-65,8
3. Zagraniczne SPW	11 726,8	0,7	9 414,3	0,5	9 821,1	0,6	406,8	4,3	-1 905,7	-16,3
Krajowy sektor pozabankowy	514 685,0	31,6	546 685,4	31,2	561 780,2	31,7	15 094,8	2,8	47 095,3	9,2
1. Krajowe SPW	422 216,6	25,9	459 181,9	26,2	472 140,8	26,6	12 958,9	2,8	49 924,2	11,8
1.1. Rynkowe SPW	277 189,8	17,0	300 107,0	17,1	309 415,0	17,5	9 308,0	3,1	32 225,2	11,6
bony skarbowe	0,0	0,0	2 560,9	0,1	2 747,0	0,2	186,1	7,3	2 747,0	-
obligacje OK	8 442,3	0,5	8 586,8	0,5	8 546,4	0,5	-40,4	-0,5	104,1	1,2
obligacje PS	54 318,4	3,3	56 493,5	3,2	61 013,6	3,4	4 520,1	8,0	6 695,2	12,3
obligacje DS	80 374,7	4,9	90 739,9	5,2	94 935,8	5,4	4 195,8	4,6	14 561,0	18,1
obligacje WS	35 431,8	2,2	34 992,6	2,0	34 461,3	1,9	-531,3	-1,5	-970,5	-2,7
obligacje IZ	9 587,7	0,6	14 387,9	0,8	14 433,5	0,8	45,6	0,3	4 845,8	50,5
obligacje WZ	86 034,9	5,3	89 345,4	5,1	90 277,5	5,1	932,1	1,0	4 242,6	4,9
obligacje PP	3 000,0	0,2	3 000,0	0,2	3 000,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
1.2. Oszczędnościowe SPW	145 026,8	8,9	159 074,9	9,1	162 725,8	9,2	3 650,9	2,3	17 699,0	12,2
obligacje ROR	19 517,6	1,2	23 935,7	1,4	24 654,2	1,4	718,5	3,0	5 136,6	26,3
obligacje DOR	6 609,2	0,4	7 598,4	0,4	7 844,2	0,4	245,9	3,2	1 235,0	18,7
obligacje OTS	467,0	0,0	482,6	0,0	494,3	0,0	11,7	2,4	27,3	5,9
obligacje TOZ	489,2	0,0	293,7	0,0	243,0	0,0	-50,7	-17,3	-246,2	-50,3
obligacje TOS	41 206,2		49 637,8	2,8	52 247,7	2,9	2 609,9	5,3	11 041,5	26,8
obligacje COI	53 265,5	3,3	51 883,3	3,0	51 641,9	2,9	-241,4	-0,5	-1 623,6	-3,0
obligacje ROS	971,2	0,1	1 066,3	0,1	1 089,1	0,1	22,8	2,1	117,9	12,1
obligacje EDO	21 245,2	1,3	22 724,9	1,3	23 003,6	1,3	278,7	1,2	1 758,3	8,3
obligacje ROD	1 255,7	0,1	1 452,4	0,1	1 507,8	0,1	55,4	3,8	252,1	20,1
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	85 662,2	5,3	80 050,5	4,6	82 160,2	4,6	2 109,6	2,6	-3 502,1	-4,1
depozyty JSFP*	42 918,4	2,6	45 057,1	2,6	47 709,7	2,7	2 652,6	5,9	4 791,4	11,2
depozyty JSFG**	15 612,2	1,0	7 928,3	0,5	7 453,0	0,4	-475,3	-6,0	-8 159,2	-52,3
pozostałe depozyty***	10 599,1	0,7	10 538,4	0,6	10 470,8	0,6	-67,6	-0,6	-128,2	-1,2
zobowiązania wymagalne	23,4	0,0	17,6	0,0	17,6	0,0	0,0	0,0	-5,8	-24,9
pożyczka SP od JSFP***	16 504,3	1,0	16 504,3	0,9	16 504,3	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Inne	4,9	0,0	4,8	0,0	4,8	0,0	0,0	0,0	-0,1	-2,5
3. Zagraniczne SPW	6 806,1	0,4	7 453,0	0,4	7 479,3	0,4	26,3	0,4	673,2	9,9
II. Zadłużenie Skarbu Państwa wobec nierezydentów	505 717,4	31,0	521 590,4	29,8	516 303,7	29,1	-5 286,7	-1,0	10 586,2	2,1
1. Krajowe SPW	148 420,4	9,1	158 636,1	9,1	157 223,7	8,9	-1 412,5	-0,9	8 803,3	5,9
1.1. Rynkowe SPW	147 963,9	9,1	158 153,9	9,0	156 735,2	8,8	-1 418,8	-0,9	8 771,3	5,9
bony skarbowe	0,0	0,0	137,1	0,0	142,7	0,0	5,6	4,1	142,7	-
obligacje OK	1 787,0	0,1	1 268,2	0,1	1 140,6	0,1	-127,6	-10,1	-646,4	-36,2
obligacje PS	33 154,2	2,0	42 001,8	2,4	41 135,5	2,3	-866,4	-2,1	7 981,2	24,1
obligacje DS	81 095,2	5,0	82 707,5	4,7	81 446,5	4,6	-1 261,0	-1,5	351,4	0,4
obligacje WS	17 113,8	1,1	15 156,6	0,9	15 504,5	0,9	347,9	2,3	-1 609,3	-9,4
obligacje IZ	11 723,9	0,7	12 762,7	0,7	13 325,3	0,8	562,6	4,4	1 601,5	13,7
obligacje WZ	3 089,9	0,2	4 120,1	0,2	4 040,1	0,2	-80,0	-1,9	950,2	30,8
1.2. Oszczędnościowe SPW	456,5	0,0	482,2	0,0	488,5	0,0	6,3	1,3	32,0	7,0
obligacje ROR	33,0	0,0	35,8	0,0	36,8	0,0	1,1	3,0	3,8	11,6
obligacje DOR	20,2	0,0	27,4	0,0	28,0	0,0	0,6	2,3	7,8	38,9
obligacje OTS	0,3	0,0	0,2	0,0	0,4	0,0	0,2	117,9	0,1	17,8
obligacje TOZ	0,4	0,0	0,3	0,0	0,3	0,0	0,0	-7,2	-0,2	-38,5
obligacje TOS	186,3	0,0	205,6	0,0	210,7	0,0	5,0	2,5	24,4	13,1
obligacje COI	136,2	0,0	128,8	0,0	128,9	0,0	0,1	0,1	-7,3	-5,4
obligacje ROS	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	13,3
obligacje EDO	79,8	0,0	83,9	0,0	83,1	0,0	-0,7	-0,9	3,3	4,2
obligacje ROD	0,3	0,0	0,3	0,0	0,4	0,0	0,0	5,5	0,1	26,6
2. Zagraniczne SPW	195 180,8	12,0	205 265,2	11,7	203 751,6	11,5	-1 513,6	-0,7	8 570,8	4,4
3. Kredyty i pożyczki zagraniczne	158 008,4	9,7	156 703,7	9,0	154 726,7	8,7	-1 977,0	-1,3	-3 281,7	-2,1
Europejski Bank Inwestycyjny	26 927,9	1,7	25 104,0	1,4	24 606,7	1,4	-497,3	-2,0	-2 321,2	-8,6
Bank Światowy	21 398,0	1,3	21 807,0	1,2	21 022,9	1,2	-784,1	-3,6	-375,1	-1,8
Bank Rozwoju Rady Europy	4 138,6	0,3	4 130,1	0,2	4 104,0	0,2	-26,2	-0,6	-34,6	-0,8
Unia Europejska (SURE, KPO)	105 543,9	6,5	105 662,5	6,0	104 993,1	5,9	-669,4	-0,6	-550,8	-0,5
4. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	4 107,8	0,3	985,3	0,1	601,7	0,0	-383,6	-38,9	-3 506,1	-85,4

*) 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	IV 2025	struktura	V 2025	struktura	zmiana		zmiana	
		XII 2024 w %		IV 2025 w %		V 2025 w %	IV 2025 – V 2025	XII 2024 – V 2025		
							w mln zł	w %	w mln zł	w %
Razem	1 629 339,9	100,0	1 750 445,1	100,0	1 772 500,4	100,0	22 055,3	1,3	143 160,5	8,8
do 1 roku (włącznie)	228 693,9	14,0	246 022,4	14,1	238 478,7	13,5	-7 543,7	-3,1	9 784,8	4,3
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	405 275,3	24,9	408 604,1	23,3	442 459,0	25,0	33 854,9	8,3	37 183,7	9,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	436 999,8	26,8	522 308,3	29,8	499 135,8	28,2	-23 172,5	-4,4	62 136,0	14,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	371 055,4	22,8	382 894,5	21,9	403 242,8	22,7	20 348,3	5,3	32 187,4	8,7
powyżej 10 lat	187 315,6	11,5	190 615,8	10,9	189 184,2	10,7	-1 431,6	-0,8	1 868,6	1,0
I. Zadłużenie krajowe	1 253 527,6	76,9	1 370 642,0	78,3	1 396 138,3	78,8	25 496,4	1,9	142 610,8	11,4
do 1 roku (włącznie)	195 479,3	12,0	218 888,3	12,5	212 031,9	12,0	-6 856,4	-3,1	16 552,6	8,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	352 206,1	21,6	371 074,6	21,2	405 141,2	22,9	34 066,6	9,2	52 935,1	15,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	393 124,1	24,1	465 328,5	26,6	442 455,5	25,0	-22 873,0	-4,9	49 331,4	12,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	275 916,9	16,9	276 552,9	15,8	297 244,1	16,8	20 691,2	7,5	21 327,3	7,7
powyżej 10 lat	36 801,2	2,3	38 797,6	2,2	39 265,6	2,2	467,9	1,2	2 464,3	6,7
1.1. SPW rynkowe	1 022 355,6	62,7	1 131 007,2	64,6	1 150 736,8	64,9	19 729,6	1,7	128 381,2	12,6
o oprocentowaniu stałym	708 940,1	43,5	787 939,2	45,0	817 254,2	46,1	29 315,0	3,7	108 314,1	15,3
do 1 roku (włącznie)	76 077,8	4,7	85 865,1	4,9	89 674,1	5,1	3 809,0	4,4	13 596,3	17,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	183 099,3	11,2	214 904,6	12,3	217 251,6	12,3	2 347,0	1,1	34 152,3	18,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	242 324,7	14,9	263 945,0	15,1	266 739,5	15,0	2 794,5	1,1	24 414,8	10,1
od 5 do 10 lat (włącznie)	199 111,1	12,2	214 612,2	12,3	234 976,7	13,3	20 364,5	9,5	35 865,6	18,0
powyżej 10 lat	8 327,3	0,5	8 612,3	0,5	8 612,3	0,5	0,0	0,0	285,0	3,4
indeksowane	21 481,9	1,3	28 160,5	1,6	28 721,7	1,6	561,2	2,0	7 239,8	33,7
do 1 roku (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
od 1 do 3 lat (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
od 3 do 5 lat (włącznie)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-
od 5 do 10 lat (włącznie)	0,0	0,0	5 097,1	0,3	5 230,2	0,3	133,1	2,6	5 230,2	-
powyżej 10 lat	21 481,9	1,3	23 063,3	1,3	23 491,5	1,3	428,2	1,9	2 009,6	9,4
o oprocentowaniu zmiennym	291 933,6	17,9	314 907,5	18,0	304 760,8	17,2	-10 146,6	-3,2	12 827,2	4,4
do 1 roku (włącznie)	18 080,8	1,1	32 547,5	1,9	18 943,9	1,1	-13 603,6	-41,8	863,1	4,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	92 520,9	5,7	70 037,7	4,0	98 300,3	5,5	28 262,6	40,4	5 779,4	6,2
od 3 do 5 lat (włącznie)	129 825,0	8,0	181 482,1	10,4	156 676,6	8,8	-24 805,6	-13,7	26 851,5	20,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	51 506,9	3,2	30 840,1	1,8	30 840,1	1,7	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	159 557,2	9,1	163 214,3	9,2	3 657,1	2,3	17 731,0	12,2
o oprocentowaniu stałym	41 859,8	2,6	50 326,1	2,9	52 953,1	3,0	2 626,9	5,2	11 093,2	26,5
do 1 roku (włącznie)	898,3	0,1	1 456,9	0,1	1 657,0	0,1	200,1	13,7	758,7	84,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	40 961,5	2,5	48 251,6	2,8	51 248,9	2,9	2 997,2	6,2	10 287,3	25,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	0,0	0,0	617,6	0,0	47,2	0,0	-570,4	-92,4	47,2	-
o oprocentowaniu zmiennym	103 623,5	6,4	109 231,0	6,2	110 261,2	6,2	1 030,2	0,9	6 637,7	6,4
do 1 roku (włącznie)	31 238,0	1,9	35 445,5	2,0	36 073,9	2,0	628,5	1,8	4 835,9	15,5
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	34 124,4	2,1	36 380,6	2,1	36 840,5	2,1	459,8	1,3	2 716,0	8,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	18 474,4	1,1	16 783,8	1,0	16 492,2	0,9	-291,5	-1,7	-1 982,1	-10,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	19 048,9	1,2	19 753,4	1,1	19 947,1	1,1	193,7	1,0	898,2	4,7
powyżej 10 lat	737,8	0,0	867,8	0,0	907,5	0,1	39,7	4,6	169,7	23,0
2. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	85 688,7	5,3	80 077,6	4,6	82 187,3	4,6	2 109,6	2,6	-3 501,4	-4,1
do 1 roku (włącznie)	69 184,4	4,2	63 573,4	3,6	65 683,0	3,7	2 109,6	3,3	-3 501,4	-5,1
od 1 do 3 lat (włącznie)	1 500,0	0,1	1 500,0	0,1	1 500,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
od 3 do 5 lat (włącznie)	2 500,0	0,2	2 500,0	0,1	2 500,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
od 5 do 10 lat (włącznie)	6 250,0	0,4	6 250,0	0,4	6 250,0	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
powyżej 10 lat	6 254,3	0,4	6 254,3	0,4	6 254,3	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Zadłużenie zagraniczne	375 812,3	23,1	379 803,2	21,7	376 362,1	21,2	-3 441,1	-0,9	549,7	0,1
do 1 roku (włącznie)	33 214,6	2,0	27 134,1	1,6	26 446,8	1,5	-687,3	-2,5	-6 767,8	-20,4
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	53 069,2	3,3	37 529,6	2,1	37 317,8	2,1	-211,8	-0,6	-15 751,4	-29,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	43 875,7	2,7	56 979,8	3,3	56 680,3	3,2	-299,5	-0,5	12 804,6	29,2
od 5 do 10 lat (włącznie)	95 138,5	5,8	106 341,6	6,1	105 998,6	6,0	-342,9	-0,3	10 860,1	11,4
powyżej 10 lat	150 514,3	9,2	151 818,1	8,7	149 918,6	8,5	-1 899,6	-1,3	-595,8	-0,4
1. Obligacje zagraniczne	213 713,8	13,1	222 132,5	12,7	221 052,1	12,5	-1 080,5	-0,5	7 338,3	3,4
o oprocentowaniu stałym	213 713,8	13,1	222 132,5	12,7	221 052,1	12,5	-1 080,5	-0,5	7 338,3	3,4
do 1 roku (włącznie)	23 501,5	1,4	15 876,0	0,9	15 799,9	0,9	-76,0	-0,5	-7 701,6	-32,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	39 496,8	2,4	26 854,1	1,5	26 684,8	1,5	-169,3	-0,6	-12 812,0	-32,4
od 3 do 5 lat (włącznie)	16 006,9	1,0	32 271,3	1,8	32 133,1	1,8	-138,2	-0,4	16 126,2	100,7
od 5 do 10 lat (włącznie)	74 004,7	4,5	84 167,8	4,8	83 784,4	4,7	-383,5	-0,5	9 779,7	13,2
powyżej 10 lat	60 703,8	3,7	62 963,3	3,6	62 649,9	3,5	-313,4	-0,5	1 946,0	3,2
2. Kredyty i pożyczki zagraniczne	158 008,4	9,7	156 703,7	9,0	154 726,7	8,7	-1 977,0	-1,3	-3 281,7	-2,1
o oprocentowaniu stałym	75 044,4	4,6	73 274,6	4,2	72 472,2	4,1	-802,5	-1,1	-2 572,3	-3,4
do 1 roku (włącznie)	3 584,2	0,2	8 250,2	0,5	7 985,4	0,5	-264,8	-3,2	4 401,2	122,8
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	9 371,3	0,6	6 402,7	0,4	6 362,1	0,4	-40,6	-0,6	-3 009,1	-32,1
od 3 do 5 lat (włącznie)	23 660,1	1,5	20 405,9	1,2	20 276,1	1,1	-129,8	-0,6	-3 384,0	-14,3
od 5 do 10 lat (włącznie)	12 941,1	0,8	12 798,7	0,7	12 600,8	0,7	-197,8	-1,5	-340,3	-2,6
powyżej 10 lat	25 487,7	1,6	25 417,2	1,5	25 247,6	1,4	-169,5	-0,7	-240,1	-0,9
o oprocentowaniu zmiennym	82 964,0	5,1	83 429,1	4,8	82 254,5	4,6	-1 174,5	-1,4	-709,4	-0,9
do 1 roku (włącznie)	2 038,7	0,1	2 041,0	0,1	2 078,1	0,1	37,1	1,8	39,4	1,9
od 1 roku do 3 lat (włącznie)	4 201,1	0,3	4 272,7	0,2	4 270,8	0,2	-1,9	0,0	69,7	1,7
od 3 do 5 lat (włącznie)	4 208,7	0,3	4 302,6	0,2	4 271,1	0,2	-31,5	-0,7	62,4	1,5
od 5 do 10 lat (włącznie)	8 192,7	0,5	9 375,1	0,5	9 613,4	0,5	238,4	2,5	1 420,7	17,3
powyżej 10 lat	64 322,8	3,9	63 437,7	3,6	62 021,0	3,5	-1 416,6	-2,2	-2 301,7	-3,6
3. Pozostałe zadłużenie Skarbu Państwa	4 090,2	0,3	966,9	0,1	583,3	0,0	-383,6	-39,7	-3 506,9	-85,7
do 1 roku (włącznie)	4 090,2	0,3	966,9	0,1	583,3	0,0	-383,6	-39,7	-3 506,9	-85,7

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

Wyszczególnienie	XII 2024	IV 2025	V 2025	zmiana		zmiana	
				IV 2025 – V 2025		XII 2024 – V 2025	
				w mln EUR	w %	w mln EUR	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	381 310,5	409 192,8	416 990,2	7 797,4	1,9	35 679,7	9,4
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	293 360,1	320 408,1	328 449,0	8 040,9	2,5	35 089,0	12,0
1. Dług z tytułu SPW	273 306,6	301 688,8	309 114,0	7 425,2	2,5	35 807,5	13,1
1.1. Rynkowe SPW	239 259,4	264 389,9	270 717,0	6 327,1	2,4	31 457,6	13,1
- bony skarbowe	0,0	4 922,9	5 850,4	927,5	18,8	5 850,4	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	239 259,4	259 467,0	264 866,6	5 399,6	2,1	25 607,2	10,7
1.2. Obligacje oszczędnościowe	34 047,1	37 298,9	38 397,0	1 098,2	2,9	4 349,9	12,8
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	20 053,5	18 719,3	19 335,0	615,7	3,3	-718,5	-3,6
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	87 950,5	88 784,7	88 541,2	-243,5	-0,3	590,7	0,7
1. Dług z tytułu SPW	50 014,9	51 926,8	52 003,7	76,9	0,1	1 988,8	4,0
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	36 978,3	36 631,8	36 400,3	-231,6	-0,6	-578,0	-1,6
2.1. Bank Światowy	5 007,7	5 097,7	4 945,7	-152,0	-3,0	-62,0	-1,2
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	6 301,9	5 868,4	5 788,9	-79,6	-1,4	-513,0	-8,1
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	968,6	965,5	965,5	0,0	0,0	-3,1	-0,3
2.4. Unia Europejska (SURE, KPO)	24 700,2	24 700,2	24 700,2	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	957,2	226,0	137,2	-88,8	-39,3	-820,0	-85,7
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (EUR/PLN)</i>	4,2730	4,2778	4,2507	0,0	-0,6	0,0	-0,5

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

Wyszczególnienie	XII 2024	IV 2025	V 2025	zmiana		zmiana	
				IV 2025 – V 2025		XII 2024 – V 2025	
				w mln USD	w %	w mln USD	w %
Zadłużenie Skarbu Państwa	397 283,7	465 333,5	472 200,9	6 867,3	1,5	74 917,2	18,9
I. Zadłużenie krajowe Skarbu Państwa	305 649,0	364 367,7	371 936,6	7 568,9	2,1	66 287,6	21,7
1. Dług z tytułu SPW	284 755,4	343 080,1	350 041,6	6 961,5	2,0	65 286,2	22,9
1.1. Rynkowe SPW	249 282,1	300 663,8	306 560,7	5 896,8	2,0	57 278,6	23,0
- bony skarbowe	0,0	5 598,3	6 625,0	1 026,7	18,3	6 625,0	-
- obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy	249 282,1	295 065,5	299 935,7	4 870,2	1,7	50 653,6	20,3
1.2. Obligacje oszczędnościowe	35 473,4	42 416,2	43 480,9	1 064,7	2,5	8 007,6	22,6
2. Pozostałe zadłużenie krajowe SP	20 893,6	21 287,6	21 895,0	607,4	2,9	1 001,4	4,8
II. Zadłużenie zagraniczne Skarbu Państwa	91 634,7	100 965,8	100 264,3	-701,5	-0,7	8 629,6	9,4
1. Dług z tytułu SPW	52 110,1	59 051,1	58 889,1	-162,0	-0,3	6 779,1	13,0
2. Dług z tytułu kredytów i pożyczek	38 527,4	41 657,7	41 219,8	-437,9	-1,1	2 692,4	7,0
2.1. Bank Światowy	5 217,5	5 797,1	5 600,6	-196,5	-3,4	383,1	7,3
2.2. Europejski Bank Inwestycyjny	6 565,9	6 673,6	6 555,3	-118,3	-1,8	-10,5	-0,2
2.3. Bank Rozwoju Rady Europy	1 009,1	1 097,9	1 093,3	-4,6	-0,4	84,2	8,3
2.4. Unia Europejska (SURE, KPO)	25 734,9	28 089,0	27 970,6	-118,5	-0,4	2 235,7	8,7
3. Pozostałe zadłużenie zagraniczne SP	997,3	257,0	155,4	-101,7	-39,5	-841,9	-84,4
<i>Kurs przyjęty do obliczeń (USD/PLN)</i>	4,1012	3,7617	3,7537	0,0	-0,2	-0,3	-8,5

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