

BANKA
SLOVENIJE

EVROSISTEM

Ekonomski odnosi Slovenije s tujino

Januar 2025

BANKA SLOVENIJE

EVROSISTEM

Naslov: Ekonomski odnosi Slovenije s tujino, januar 2025

Mesec in leto izida: marec 2025

Kraj: Ljubljana

Izdajatelj:
Banka Slovenije
Slovenska 35, 1505 Ljubljana, Slovenija
www.bsi.si

Uporaba in objava podatkov ter delov besedila
sta dovoljeni le z navedbo vira.

© Banka Slovenije

ISSN

Kazalo

1	Uvod	4
2	Plačilna bilanca	4
2.1	Plačilna bilanca – tekoči račun	4
	Blagovna menjava	4
	Storitvena menjava	5
	Primarni in sekundarni dohodki	5
2.2	Plačilna bilanca – kapitalski in finančni račun	6
3	Zunanji dolg	6
4	Stanje mednarodnih naložb	7
5	Slike in tabele	9
5.1	Plačilna bilanca	9
	Tekoči račun	10
	Finančni račun	14
5.2	Zunanji dolg	16
5.3	Stanje mednarodnih naložb	18
6	Metodologija	19
6.1	Metodološka pojasnila	19
	Ekonomski odnosi s tujino	19
	Plačilna bilanca	19
	Stanje mednarodnih naložb	19
	Bruto zunanji dolg	20
6.2	Posamezni metodološki poudarki	20
	Izkazovanje neposrednih naložb	20
	Okvir 1: Neposredne naložbe – primerjava metodologije po načelu imetja/obveznosti in po načelu smeri naložb	20
	Obravnava gotovinskih EUR transakcij ter stanj terjatev in obveznosti v pogojih EMU (od leta 2007)	21
	Ocena reinvestiranih dobičkov	21

Publikacija Ekonomski odnosi s tujino izhaja mesečno. Vsebuje statistične podatke in opis stanja mednarodnih naložb, zunanjega dolga ter osnovnih gibanj v plačilni bilanci. Podatki so dosegljivi tudi v obliki podatkovnih serij: https://px.bsi.si/pxweb/sl/serije_slo/ pod razdelkom Ekonomski odnosi s tujino.

2.1 Plačilna bilanca – tekoči račun

Januarja 2025 je bil tekoči račun plačilne bilance skorajda izravnani (primanjkljaj je znašal le 9 mio EUR). S tem se je končal niz štiriindvajsetih zaporednih mesecev s presežkom. **Saldo blagovne menjave** je tretji mesec zapored izkazoval primanjkljaj (45 mio EUR), **v storitveni menjavi** pa je slovensko gospodarstvo tudi v prvem mesecu novega leta ustvarilo presežek v višini 0,2 mrd EUR. Medletno se je zmanjšal saldo tako blaga kot storitev, skupaj za 0,2 mrd EUR, pri čemer se je saldo blaga prevesil iz presežka v primanjkljaj zaradi povečanega uvoza. **V primarnih in sekundarnih dohodkih** je bil dosežen primanjkljaj v znesku 0,2 mrd EUR in se je povečal za 52 mio EUR.

V letu 2024 je presežek na tekočem računu plačilne bilance znašal 3,0 mrd EUR in bil za 0,1 mrd EUR višji kot v letu 2023. Presežek tekočega računa se je v prvi polovici 2024 glede na enako obdobje 2023 zmanjšal za 0,4 mrd EUR, medtem ko se je v drugi polovici 2024 glede na enako obdobje 2023 povečal za 0,5 mrd EUR. To je bila posledica presežkov v blagovni in storitveni menjavi, glavni dejavnik pa je bilo medletno gibanje salda blagovne menjave. Ta je v drugi polovici leta 2024 izkazoval presežek (0,4 mrd EUR), medtem ko je v istem obdobju 2023 izkazoval primanjkljaj (0,1 mrd EUR). K izboljšanju salda tekočega računa v 2024 glede na leto 2023 je prispevala predvsem blagovna menjava z 0,2 mrd EUR, primarni in sekundarni dohodki pa so rezultat znižali za 0,1 mrd EUR.

Blagovna menjava

Januarja 2025 je imel saldo blagovne menjave primanjkljaj v znesku 45 mio EUR, medtem ko je v januarju 2024 dosegel presežek v višini 0,1 mrd EUR. Povečala sta se izvoz in uvoz, pri tem je bila rast uvoza (7,1 %) višja od rasti izvoza (2,0 %).

Po izrazitem izboljšanju blagovne menjave v letu 2023, se je v 2024 pozitivni saldo blagovne menjave še nekoliko povečal. Presežek je znašal 0,6 mrd EUR, kar je za 0,2 mrd EUR več kot v letu 2023. Izvoz blaga se je povečal za 1,8 %, uvoz pa za 1,4 %. Po padcu blagovne menjave v prvi polovici leta 2024 v primerjavi z istim obdobjem v 2023, je drugo polovico leta zaznamovala rast tako izvoza (6,3 %) kot uvoza blaga (3,7 %). K nadaljnjem izboljšanju blagovne menjave v 2024 je največ prispevala ponovna rast presežka v kategoriji Stroji in transportne naprave (skoraj dve

tretjini ga je bilo ustvarjenega na električnih strojih in napravah) ter znižanje primanjkljaja v kategoriji Mineralna goriva in veziva (predvsem nafta in naftni derivati), v nasprotni smeri pa je delovalo znižanje presežka v kategoriji Razni izdelki. Pokritost uvoza z izvozom je v 2024 znašala 101,4 %.

Osnovne značilnosti blagovne menjave z EU so bile v 2024 podobne tistim iz leta 2023. Delež izvoza blaga v EU v celotnem izvozu blaga je bil 74,5 % (2023: 74,7 %), delež uvoza blaga iz EU v Slovenijo pa 77,5 % (2023: 77,6 %). **Saldo blagovne menjave z EU** je tudi v 2024 izkazoval primanjkljaj v višini 0,8 mrd EUR in tako ostal na ravni iz 2023. Izvoz blaga v EU se je povečal za 0,5 mrd EUR, uvoz blaga pa za 0,4 mrd EUR. **Opaznejše spremembe je opaziti po posameznih državah EU.** Najbolj se je povečal primanjkljaj z Avstrijo (za 0,4 mrd EUR), Nemčijo (za 0,4 mrd EUR) in Italijo (za 0,2 mrd EUR). Povečanje primanjkljaja z Avstrijo in Italijo je bilo posledica zmanjšanja izvoza, večji primanjkljaj z Nemčijo pa posledica večjega uvoza blaga v primerjavi z letom 2023. K saldu je pozitivno prispevalo povečanja presežka s Hrvaško (za 0,5 mrd EUR), predvsem zaradi povečanega izvoza blaga v primerjavi z 2023.

Podatki o izvozu in uvozu blaga po posameznih državah so [na voljo v spletni objavi podatkovnih serij Banke Slovenije](#).

Storitvena menjava

Januarja 2025 je bil presežek storitev na enaki ravni kot v januarju 2024 (zmanjšal se je le za 37 mio EUR). Storitvena menjava se je povečala na izvozni in uvozni strani.

V letu 2024 je presežek storitvene menjave dosegel podobno raven kot v letu 2023 in je znašal 3,6 mrd EUR. Izvoz storitev se je povečal za 4,9 %, uvoz pa za 6,5 %. V obeh letih je bilo v treh najpomembnejših skupinah storitev - transportu, potovanjih in gradbenih storitvah - ustvarjeno več kot 80 % celotnega presežka storitvene menjave. **Saldo transportnih storitev** je v letu 2024 znašal 1,7 mrd EUR in se je v primerjavi z 2023 povečal za 1,1 %. **Saldo storitev potovanj** je znašal 0,7 mrd EUR in **gradbenih storitev** 0,5 mrd EUR. V nasprotju s transportnimi storitvami sta se presežka storitev potovanj in gradbenih storitev zmanjšala, prvi za 12,0 % in drugi za 16,4 %. Tako izvoz kot uvoz transportnih storitev sta se povečala za 0,2 mrd EUR. Izvoz gradbenih storitev se je v 2024 zmanjšal (76 mio EUR), uvoz pa povečal (20 mio EUR). Pri potovanjih so v letu 2024 rezidenti v tujini porabili za 146 mio EUR več kot leto prej, tuji turisti pa povečali potrošnjo za 45 mio EUR.

Tudi v storitveni menjavi poteka več kot tri četrtine tokov izvoza in uvoza z EU, s katero nastane tudi glavnina presežka. V 2024 je presežek z EU znašal 2,5 mrd EUR, kar je bilo 68,9 % celotnega presežka (2023: 75,4 %). **Storitvena menjava z EU** se je bolj povečala na uvozni (za 5,4 %) kot izvozni strani (za 1,5 %), zato se je v primerjavi z 2023 zmanjšal tudi presežek. Najbolj se je povečal izvoz storitev v Luksemburg (0,1 mrd EUR) in najbolj zmanjšal v Nemčijo (0,1 mrd EUR). Tudi na uvozni strani je Luksemburg država, s katero se storitvena menjava najbolj okrepila (0,1 mrd EUR).

Primarni in sekundarni dohodki

Januarja 2025 je primanjkljaj primarnih in sekundarnih dohodkov znašal 0,2 mrd EUR. Večji del so prispevali sekundarni dohodki, ki so tudi povzročili nekoliko večji primanjkljaj v primerjavi z januarjem 2024.

V letu 2024 je skupni primanjkljaj primarnih in sekundarnih dohodkov znašal 1,2 mrd EUR in bil za 0,1 mrd EUR višji kot v 2023. K negativnem saldu primarnih dohodkov (0,8 mrd EUR) je največ prispeval primanjkljaj dohodkov od kapitala (1,2 mrd EUR), medtem ko je bil na dohodkih od dela in drugih primarnih dohodkih ustvarjen presežek (0,4 mrd EUR). V primerjavi z letom 2023 se je primanjkljaj primarnih dohodkov povečal za 0,1 mrd EUR. Primanjkljaj sekundarnih dohodkov je znašal 0,5 mrd EUR, večji del tega primanjkljaja (0,3 mrd EUR) je bil ustvarjen v sektorju država. V primerjavi z letom 2023 se primanjkljaj ni bistveno spremenil.

2.2 Plačilna bilanca – kapitalski in finančni račun

V zadnjih dvanajstih mesecih salda tekočega in kapitalskega računa skupaj izkazuje 2,7 mrd EUR neto financiranja tujine, ki se odraža v 2,3 mrd EUR visokem presežku finančnega računa. Statistična napaka znaša -0,3 mrd EUR in predstavlja v obsegu 0,2 % bruto tokov tekočega računa na letni ravni.

Januarja 2025 je bil kapitalski račun skoraj izravnani, finančni račun pa je izkazoval presežek 0,2 mrd EUR. V januarju 2025 izstopa 1,5 mrd EUR nakupov obveznic domačih izdajateljev (države in bank) s strani tujih vlagateljev, ter 0,4 mrd EUR nakupov tujih obveznic s strani domačih bank. Med prilivi najbolj izstopa 0,9 mrd EUR neto povečanih vlog, glavčina je kot povečanje Target pozicije centralne banke do evro sistema.

Največ neto prilivov v državo v zadnjih dvanajstih mesecih je bilo v obliki gotovine in vlog (2,0 mrd EUR) ter neposrednih naložb (0,8 mrd EUR). Analitični prikaz neposrednih naložb po smeri naložb v tem obdobju pokaže 0,7 mrd EUR povečanih domačih naložb v tujini in 1,5 mrd EUR povečanih tujih naložb v Sloveniji.

Največji neto odliv finančnega računa v zadnjih dvanajstih mesecih predstavljajo vrednostni papirji (3,3 mrd EUR). Sledijo jim posojila (1,4 mrd EUR) ter rezervna imetja (0,8 mrd EUR).

3

Zunanji dolg

Januarja 2025 je **bruto zunanji dolg** znašal 61,1 mrd EUR, s čimer je bil za 2,8 mrd EUR višji kot pred letom dni. V primerjavi z doseženim BDP leta 2024 (izražen v tekočih cenah) je bila tako raven bruto dolga za 8,7 % nižja. V enakem obdobju so za 5,5 mrd EUR narastla tudi imetja dolžniških instrumentov, ki so znašala 69,7 mrd EUR. Z višjo vrednostjo imetij kot obveznosti do tujine je **neto zunanji dolg** zadnja štiri leta vse bolj negativen in je januarja 2025 znašal -8,6 mrd EUR kar pomeni neto upniško razmerje Slovenije do tujine. Januarja 2025 je bila do tujine neto zadolžena država (18,5 mrd EUR) ter v manjši meri tudi kapitalsko povezana podjetja s tujino, medtem ko so bili vsi preostali sektorji neto upniki tujine.

Raven bruto zunanjega dolga je bila januarja 2025 za 4,9 % višja kot pred enim letom. Država, ki ima najvišje bruto obveznosti do tujine (40,5 % vseh) je v tem obdobju obveznosti povečala za 0,4 mrd EUR na 24,7 mrd EUR. Obveznosti centralne banke in komercialnih bank so skupaj narastle za 2,1 mrd EUR in so dosegle 12,1 mrd EUR (slaba petina vseh) oz. 5,8 mrd EUR (slaba desetina vseh). Vrednost dolga nefinančnega sektorja skupaj s kapitalsko povezanimi podjetji predstavlja 30,3 % celotnega dolga in se glede na leto prej ni bistveno spremenila. Med finančnimi instrumenti prevladujeta dolg v obliki dolžniških vrednostnih papirjev (37,1 %) in gotovina in vloge (19,7 %).

Bruto terjatve do tujine so januarja 2025 znašale 69,7 mrd EUR, kar je 8,6 % več kot pred enim letom. V tem obdobju je terjatve do tujine glede na predhodno leto najbolj povečal nefinančni sektor skupaj s kapitalsko povezanimi podjetji (za 3,3 mrd EUR), ki ima tudi sicer najvišjo vrednost terjatev (28,4 mrd EUR oz. 41,0 % vseh). Za 2,5 mrd EUR na 13,0 mrd EUR so terjatve povečale tudi komercialne banke, medtem ko so terjatve države in centralne banke malenkost upadle. Vrednost terjatev centralne banke je tako januarja znašala 22,0 mrd EUR (slaba tretjina vseh), države pa 6,2 mrd EUR (slaba desetina vseh). Med instrumenti prevladujejo dolžniški vrednostni papirji (34,3 %) ter gotovina in vloge (34,2 %).

4

Stanje mednarodnih naložb

Stanje mednarodnih naložb se od zunanjega dolga razlikuje po tem, da zajema poleg dolžniških tudi lastniške in izvedene finančne instrumente. Imetja so bila konec leta 2024 višja za 7,5 mrd EUR, obveznosti pa za 3,5 mrd EUR glede na konec predhodnega leta. **Neto stanje mednarodnih naložb** (imetja minus obveznosti) **je konec leta 2024 izkazovalo neto upniško razmerje do tujine 5,5 mrd EUR**, kar pomeni 4,0 mrd EUR izboljšanja glede na konec leta 2023.

Na izboljšanje neto pozicije do tujine so v letu 2024 vplivale transakcije (2,5 mrd EUR), cenovne (1,3 mrd EUR) ter tečajne spremembe (0,3 mrd EUR), ostale spremembe pa so neto pozicijo poslabšale zgolj za 54 mio EUR.

V letu 2024 **pri transakcijah**, ki so izboljšale neto pozicijo izstopajo predvsem nakupi tujih vrednostnih papirjev (4,7 mrd EUR), večinoma so to nakupi obveznic oziroma dolžniških vrednostnih papirjev (3,9 mrd EUR), največji investitor pa so bile banke (2,5 mrd EUR), centralna banka (0,5 mrd EUR) ter zavarovalnice (0,3 mrd EUR). Po drugi strani pa so neto pozicijo za 1,2 mrd EUR zniževale naložbe tujih investitorjev v domače obveznice, največ (0,8 mrd EUR) v obveznice, ki jih je izdala država, 0,3 mrd EUR so jih izdale banke, 0,1 mrd EUR pa zavarovalnice. Transakcije ostalih naložb so neto pozicijo znižale za 0,8 mrd EUR (najbolj kot znižanje vlog centralne banke), neposredne naložbe pa za 0,5 mrd EUR, saj je bilo več naložb nerezidentov v Slovenijo, kot domačih v tujino.

Cenovne spremembe, ki so neto pozicijo izboljšale za 1,3 mrd EUR so predstavljale dobro četrtno povečanja imetij in petino povečanja obveznosti v letu 2024. Na imetjih so bile najbolj izrazite pri instrumentu lastniških vrednostnih papirjev in delnic investicijskih skladov, kjer so prispevale 1,2 mrd EUR k povečanju imetij, v tem so dobro

polovico povečanja cenovnih sprememb prispevale naložbe sektorja investicijskih skladov S 124. Podobno so cenovne spremembe tudi pri obveznostih najbolj vplivale na instrument lastniških vrednostnih papirjev in delnic investicijskih skladov, kjer so vrednost v letu 2024 povečale za 0,9 mrd EUR, najbolj pri obveznostih domačih bank (0,6 mrd EUR).

Med posamičnimi instrumenti imajo konec leta 2024 **negativno neto pozicijo do tujine le neposredne naložbe** -13,0 mrd EUR, kar je podobna raven kot predhodno leto. Največjo **pozitivno neto pozicijo** do tujine izkazujejo naložbe v **lastniške vrednostne papirje** (7,2 mrd EUR), ki je za četrtno višja kot leto prej, sledi 6,3 mrd EUR **neto imetij ostalih naložb**, ki so za 12% nižje kot leto prej. **Mednarodne denarne rezerve** so obsegale 2,7 mrd EUR, kar je dobro četrtno več kot v predhodnem letu. **Neto pozicija naložb v dolžniške vrednostne papirje pa je bila konec leta 2024 pozitivna** z 1,4 mrd EUR neto imetij, medtem ko je bila konec predhodnega leta za 3,0 mrd EUR nižja in je izkazovala neto obveznosti.

Plačilna bilanca

Tabela 1: Plačilna bilanca

tokovi v mio EUR

predhodni podatki, 17. 03. 2025

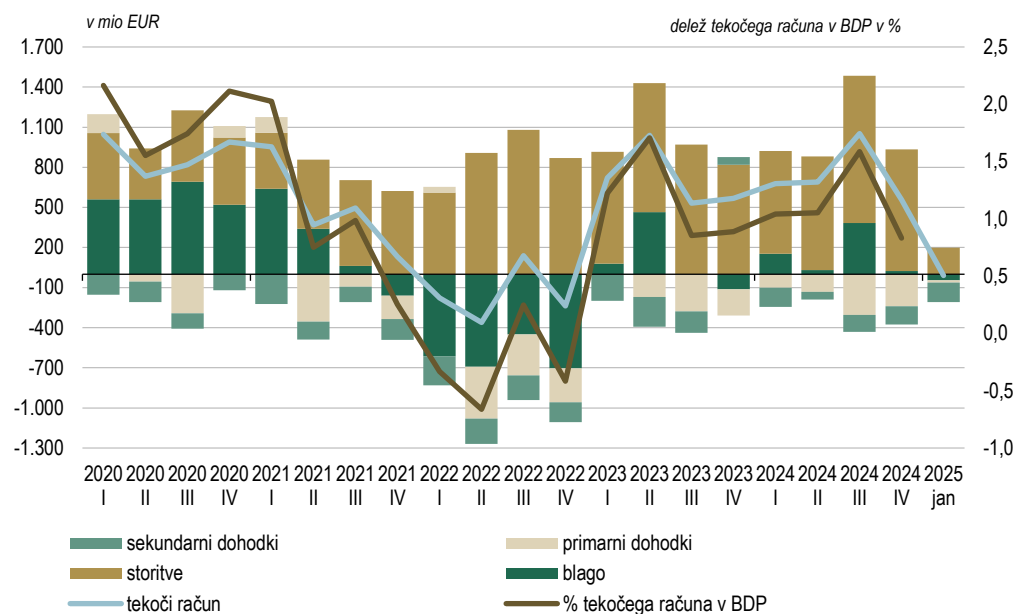
		januar - december		zadnjih	januar	
		2023	2024	12	2024	2025
				mesecev		
I.	Tekoči račun	2.858,3	2.978,5	2.728,5	241,2	-8,8
1.	Blago	430,5	589,5	428,2	116,7	-44,7
1.1.	Izvoz blaga	41.420,1	42.169,3	42.236,2	3.334,5	3.401,5
1.2.	Uvoz blaga	40.989,5	41.579,7	41.808,0	3.217,9	3.446,2
2.	Storitve	3.588,7	3.630,4	3.593,5	235,4	198,5
2.1.	Izvoz storitev	11.905,5	12.490,4	12.537,7	808,1	855,4
2.2.	Uvoz storitev	8.316,8	8.860,0	8.944,2	572,7	656,9
3.	Primarni dohodki	-637,8	-777,7	-741,8	-54,1	-18,2
3.1.	Prejemki	3.037,0	3.108,5	3.128,9	249,5	270,0
3.2.	Izdatki	3.674,8	3.886,2	3.870,7	303,6	288,2
4.	Sekundarni dohodki	-523,1	-463,8	-551,4	-56,8	-144,4
4.1.	Prejemki	1.734,2	1.809,8	1.734,8	174,4	99,3
4.2.	Izdatki	2.257,4	2.273,6	2.286,2	231,2	243,7
II.	Kapitalski račun	8,0	-94,0	-184,1	56,1	-34,0
1.	Bruto pridobitve/odtujitve neproizvedenih nefinančnih imetij	-377,7	1,4	-94,3	55,0	-40,7
2.	Kapitalski transferi	385,7	-95,3	-89,8	1,1	6,7
III.	Finančni račun	2.160,2	2.496,4	2.277,3	396,3	177,2
1.	Neposredne naložbe	-572,0	-502,3	-776,4	-11,5	-285,6
1.1.	Imetja	765,5	1.299,9	1.395,9	95,2	191,2
1.2.	Obveznosti	1.337,5	1.802,2	2.172,3	106,8	476,9
2.	Naložbe v vrednostne papirje	-252,7	3.537,1	3.282,7	-537,0	-791,3
2.1.	Imetja	1.840,0	4.671,3	4.755,8	539,1	623,6
2.2.	Obveznosti	2.092,7	1.134,2	1.473,0	1.076,1	1.415,0
3.	Finančni derivativi	137,7	-104,9	-72,9	-33,0	-1,1
4.	Ostale naložbe	2.845,2	-762,3	-519,4	898,1	1.141,1
4.1.	Imetja	5.788,1	-1.252,0	-389,7	322,0	1.184,2
4.2.	Obveznosti	2.943,0	-489,7	129,6	-576,2	43,1
5.	Rezervna imetja	2,0	328,8	363,2	79,7	114,1
IV.	Neto napake in izpustitve	-706,1	-388,1	-267,1	99,0	220,0

Vir: Banka Slovenije

Opomba: podatki za leto 2024 so bili ponovno preračunani in se v primerjavi s prvo objavo tega obdobja v preteklem mesecu zaradi osvežitve virov razlikujejo. Saldo tekočega računa je po zadnjem preračunu nižji za 0,30 mrd EUR, saldo finančnega računa višji za 0,25 mrd EUR, statistična napaka pa je posledično nižja za 0,55 mrd EUR. Podrobnejši podatki so na voljo na spletnih serijah plačilne bilance

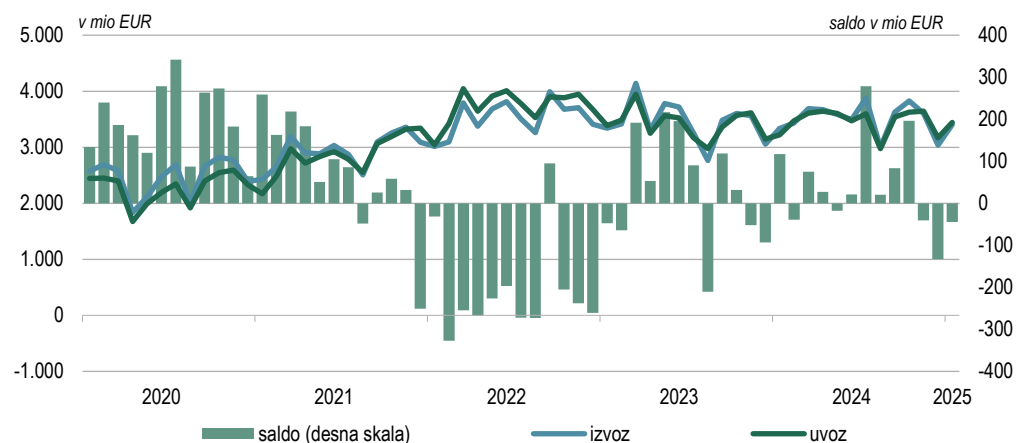
Tekoči račun

Slika 1: Tekoči račun – struktura tekočega računa in delež tekočega računa v BDP (BDP je vsota štirih četrtletij BDP do obravnavanega četrtletja)



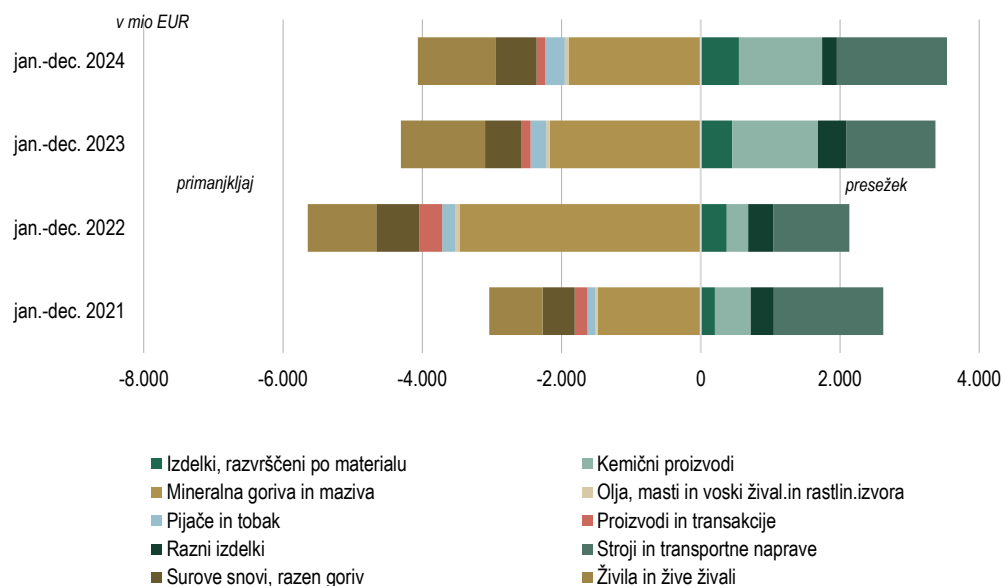
Vir: Banka Slovenije

Slika 2: Blago – izvoz in uvoz blaga



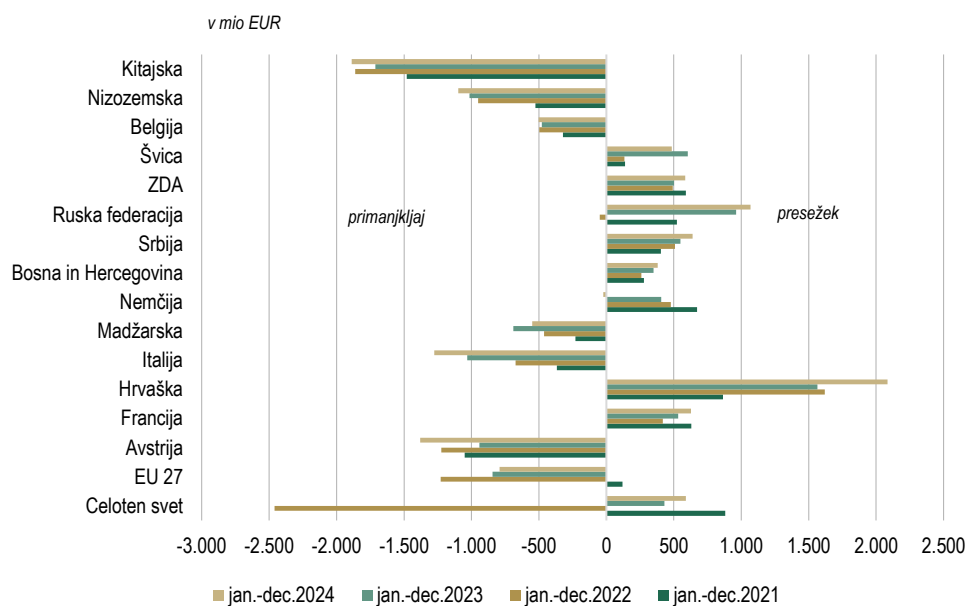
Vir: Banka Slovenije

Slika 3: Saldo blagovne menjave po SMTK-1 za obdobje jan.-dec. od leta 2021 do 2024



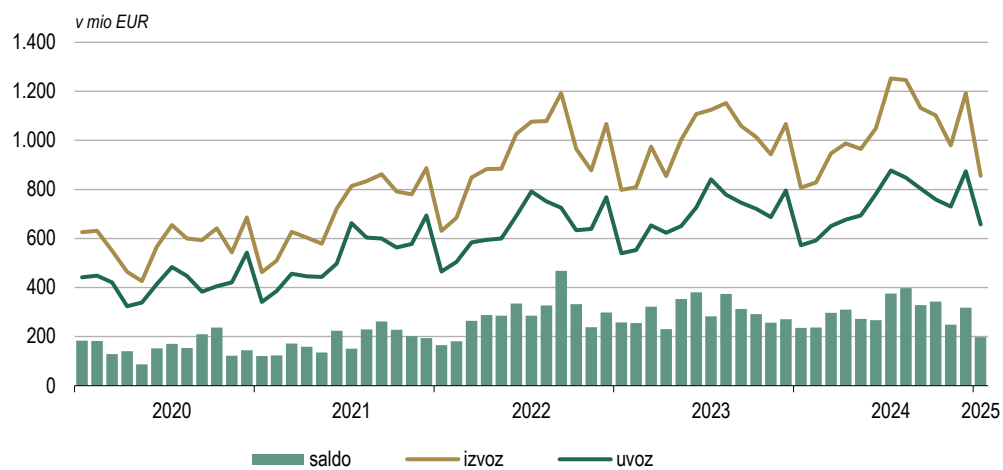
Vir podatkov: SURS, preračuni Banka Slovenije
Opomba: Razčlenitev po standardni mednarodni trgovinski klasifikaciji, nivo 1 (SMTK-1)

Slika 4: Saldo blagovne menjave po državah za obdobje jan.-dec. od leta 2021 do 2024



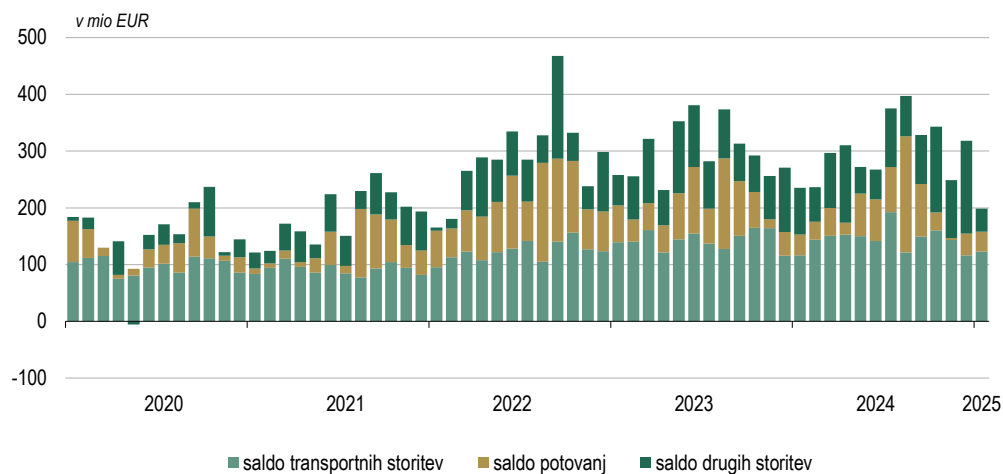
Vir: Banka Slovenije

Slika 5: **Storitve – izvoz in uvoz storitev**



Vir: Banka Slovenije

Slika 6: **Storitve – potovanja, transportne in druge storitve**

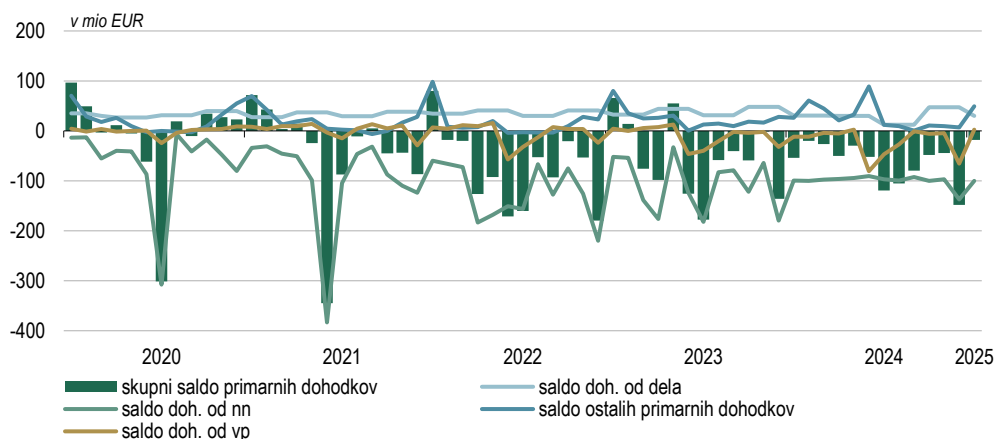


Vir: Banka Slovenije

Tabela 2: **Storitve – delež posamezne postavke v celotnem izvozu ali uvozu**

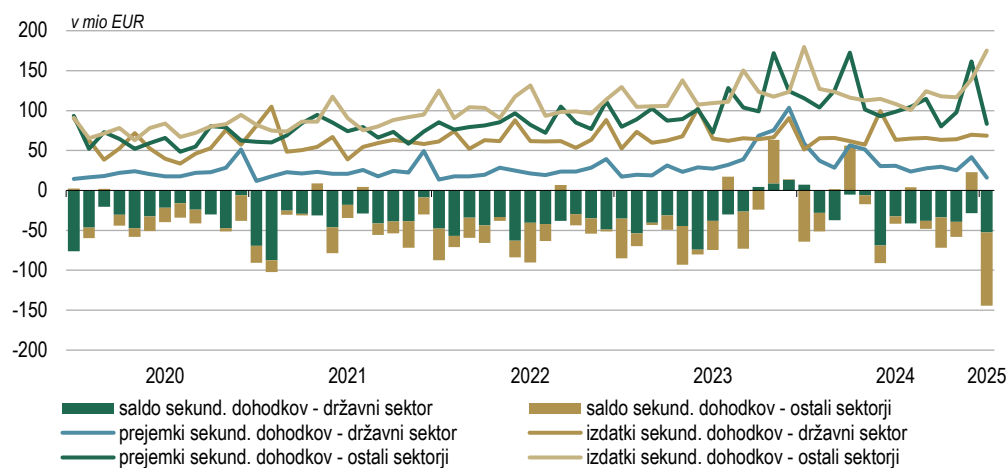
v %	januar - december									
	izvoz					uvoz				
	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024
Storitve predelave blaga, ki je v lasti drugih oseb	2,5	3,8	3,0	2,3	2,2	1,6	2,2	3,3	1,5	1,7
Vzdrževanje in popravila	1,6	2,1	1,3	1,2	1,1	1,2	1,3	1,4	1,3	1,2
Transport	31,3	38,4	36,5	27,8	28,1	20,7	27,6	29,0	19,1	20,0
Potovanja	30,1	9,7	21,5	27,5	26,6	26,3	10,4	15,4	29,3	29,1
Gradbene storitve	7,8	9,7	7,5	7,3	6,3	3,1	4,3	5,3	3,3	3,4
Zavarovalne in pokojninske storitve	2,2	3,7	3,0	2,4	2,6	3,3	3,3	3,2	2,5	2,9
Finančne storitve	1,0	1,4	1,1	1,0	1,0	1,8	2,0	1,4	0,8	0,6
Nadomestila za uporabo intelektualne lastnine	0,9	1,2	1,0	1,4	1,3	4,7	5,6	4,7	3,2	3,4
Telekomunikacijske, računalniške in informacijske storitve	6,9	8,6	8,1	8,4	8,9	10,5	12,3	9,3	9,4	9,6
Ostale poslovne storitve	14,8	20,8	16,6	19,8	20,8	23,3	26,3	23,7	26,6	25,3
Storitve raziskav in razvoja	1,0	1,5	1,9	3,3	3,2	0,7	1,3	1,0	1,0	0,8
Storitve strokovnega in poslovnega svetovanja	3,4	4,8	3,7	5,0	4,8	8,3	9,2	8,3	12,2	11,0
Tehnične, s trgovino povezane in druge poslovne storitve	10,4	14,5	11,1	11,5	12,8	14,3	15,8	14,4	13,4	13,5
Osebne, kulturne in rekreacijske storitve	0,8	0,6	0,4	0,9	1,0	1,7	1,9	1,9	1,5	1,5
Državno blago in storitve	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1	1,9	2,8	1,4	1,6	1,2
Skupaj	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Vir: Banka Slovenije

Slika 7: **Primarni dohodki**

Vir: Banka Slovenije

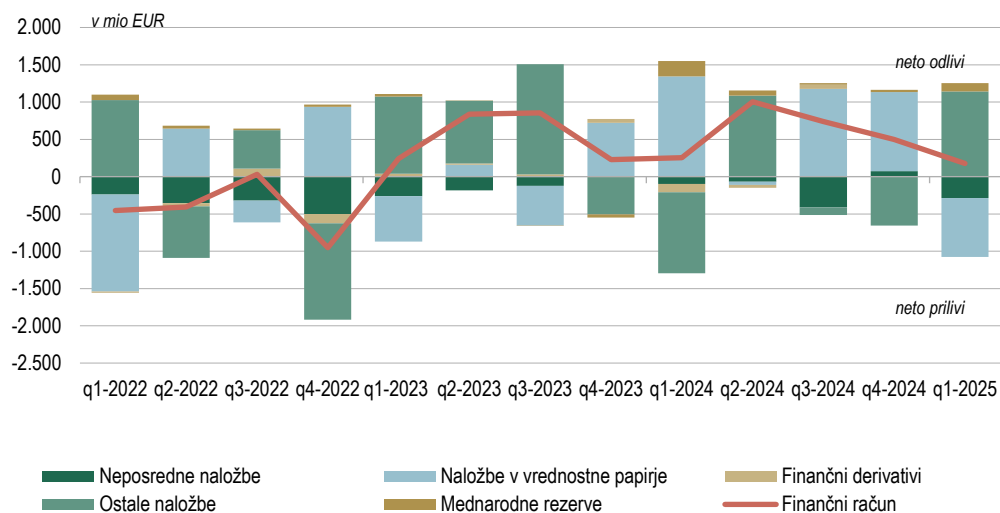
Slika 8: Sekundarni dohodki



Vir: Banka Slovenije

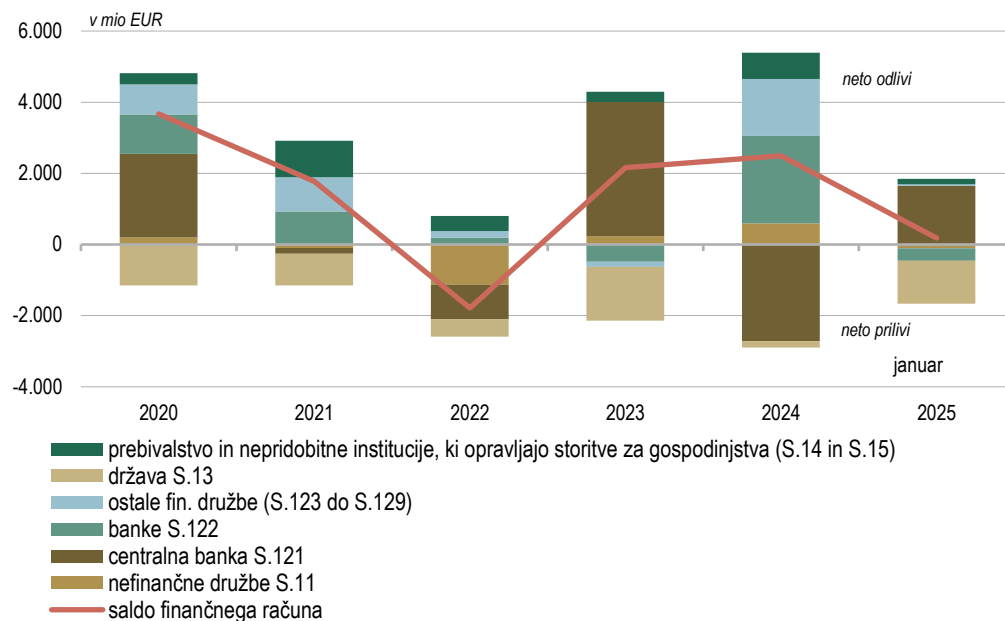
Finančni račun

Slika 9: Neto instrumenti finančnega računa



Vir: Banka Slovenije

Slika 10: **Sektorska členitev salda finančnega računa**



Vir: Banka Slovenije

Tabela 3: **Neposredne naložbe**

v mio EUR	januar-december		zadnjih 12 mesecev	januar	januar
	2023	2024		2024	2025
NAČELO IMETJA/OBVEZNOSTI (kot v plačilni bilanci)					
Neposredne naložbe – neto	-572,0	-502,3	-776,4	-11,5	-285,6
Imetja	765,5	1.299,9	1.395,9	95,2	191,2
Lastniški kapital	180,1	283,0	301,1	-11,6	6,5
Reinvestirani dobički	392,4	225,7	224,4	38,5	37,2
Dolžniški instrumenti	193,0	791,1	870,3	68,3	147,5
Obveznosti	1.337,5	1.802,2	2.172,3	106,8	476,9
Lastniški kapital	488,6	772,8	768,6	10,1	5,8
Reinvestirani dobički	844,1	617,5	730,1	4,3	116,9
Dolžniški instrumenti	4,8	411,9	673,6	92,3	354,1
NAČELO SMERI NALOŽBE (za analitične namene)					
Neposredne naložbe – neto	-572,0	-502,3	-776,4	-11,5	-285,6
Domače v tujini	791,1	695,1	676,4	74,9	56,2
Lastniški kapital	180,1	283,0	301,1	-11,6	6,5
Reinvestirani dobički	392,4	225,7	224,4	38,5	37,2
Dolžniški instrumenti	218,6	186,3	150,9	47,9	12,5
Tuje v Sloveniji	1.363,1	1.197,4	1.452,8	86,4	341,8
Lastniški kapital	488,6	772,8	768,6	10,1	5,8
Reinvestirani dobički	844,1	617,5	730,1	4,3	116,9
Dolžniški instrumenti	30,4	-192,9	-45,8	72,0	219,1

Vir: Banka Slovenije

5.1 Zunanji dolg

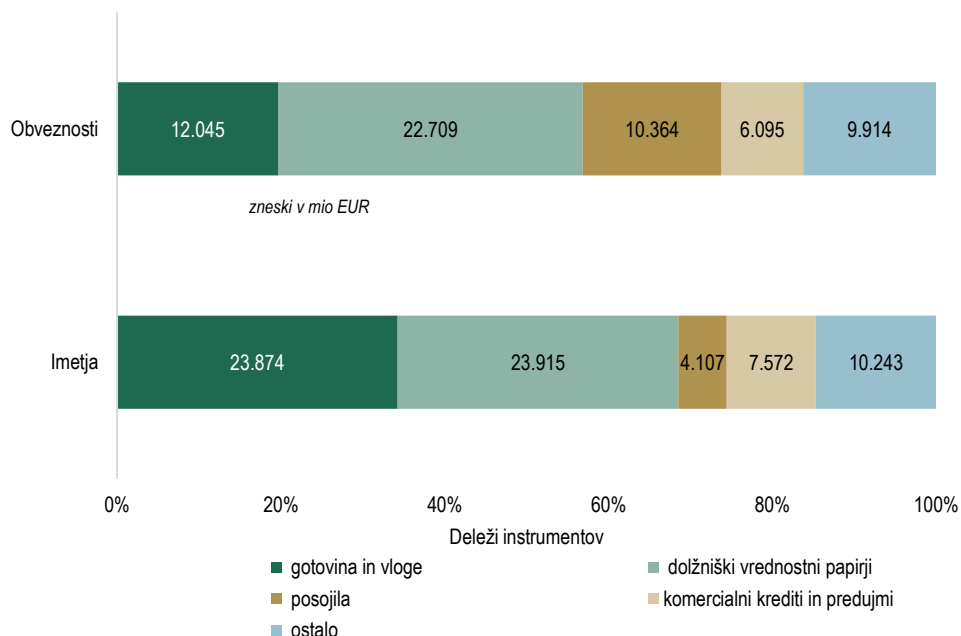
Tabela 4: Zunanji dolg

	januar 2024			januar 2025		
	Obveznosti	Imetja	Neto dolg	Obveznosti	Imetja	Neto dolg
v mio EUR	58.295	64.204	-5.909	61.128	69.711	-8.583
1. Državni sektor	24.310	6.486	17.823	24.733	6.249	18.484
1.1. Kratkoročni	2.601	4.288	-1.687	2.169	4.049	-1.880
1.2. Dolgoročni	21.709	2.199	19.510	22.564	2.200	20.364
2. Centralna banka	10.732	22.145	-11.413	12.098	22.005	-9.907
2.1. Kratkoročni	9.767	15.693	-5.925	11.113	14.789	-3.677
2.2. Dolgoročni	965	6.453	-5.488	985	7.216	-6.231
3. Institucije, ki sprejemajo vloge, razen centralne banke	4.975	10.488	-5.513	5.757	13.035	-7.279
3.1. Kratkoročni	1.110	1.499	-388	1.096	1.357	-261
3.2. Dolgoročni	3.864	8.989	-5.125	4.661	11.678	-7.017
4. Ostali sektorji	11.885	19.143	-7.258	11.334	21.548	-10.214
4.1. Kratkoročni	6.674	9.897	-3.223	6.923	11.014	-4.091
4.2. Dolgoročni	5.211	9.246	-4.035	4.411	10.534	-6.123
5. NN: medpodjetniška posojila	6.394	5.942	452	7.207	6.874	333

Vir: Banka Slovenije

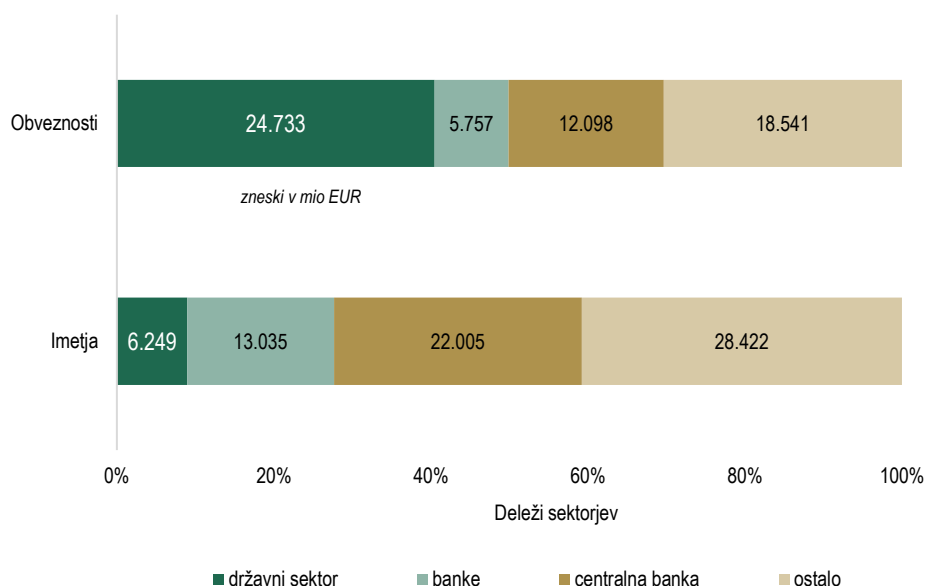
Opomba: podrobnejši podatki so na voljo na spletnih serijah zunanjega dolga

Slika 11: Imetja in obveznosti zunanjega dolga glede na vrsto instrumenta v % - januar 2025



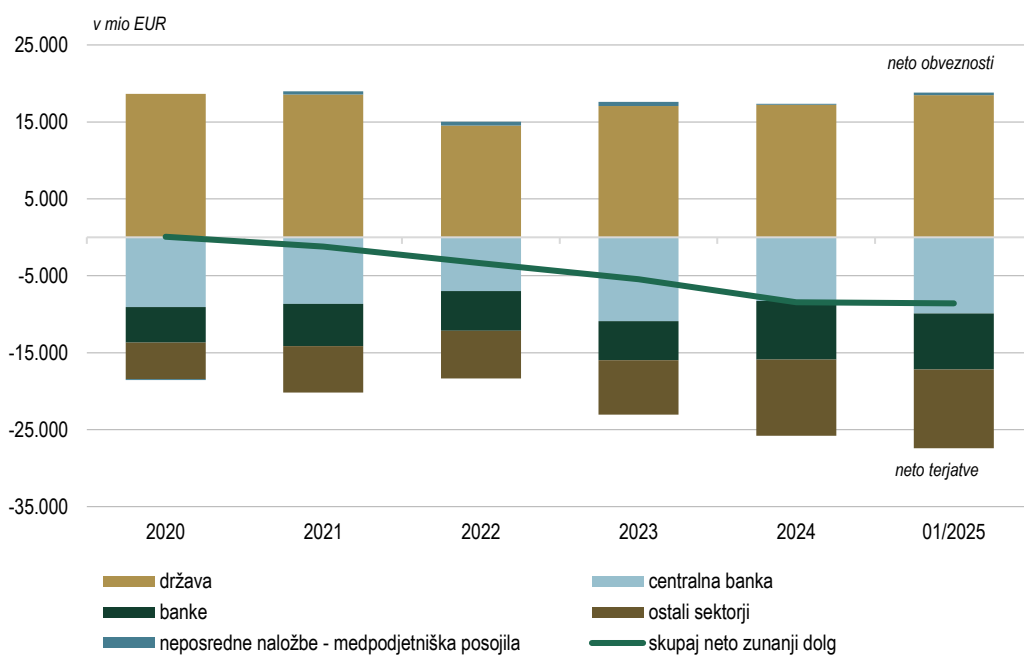
Vir: Banka Slovenije

Slika 12: **Imetja in obveznosti zunanjega dolga glede na sektor v % - januar 2025**



Vir: Banka Slovenije

Slika 13: **Neto zunanji dolg (obveznosti – imetja)**



Vir: Banka Slovenije

5.2 Stanje mednarodnih naložb

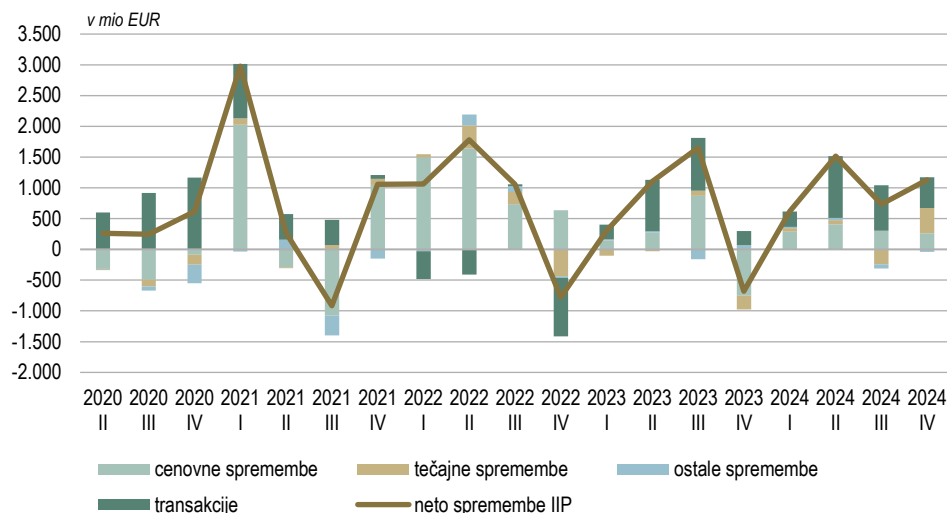
Tabela 5: Stanje mednarodnih naložb

v mio EUR	2023	2024					stanje	delež stanja v BDP v %
	stanje	transakcije	cenovne spremembe	tečajne spremembe	ostale spremembe			
1. Imetja	82.834	4.864	1.958	477	213	90.347	134,9	
1.1 Neposredne naložbe	13.935	1.300	0	6	47	15.287	22,8	
1.2 Lastniški VP in delnice inv. skladov	8.403	784	1.247	283	35	10.750	16,1	
1.3 Dolžniški VP	18.364	3.888	393	19	4	22.667	33,8	
1.4 Finančni derivativi	1.310	-184	196	0	-17	1.305	1,9	
1.5 Ostala imetja	38.668	-1.252	-23	69	143	37.605	56,2	
1.6 Rezervna imetja	2.155	329	146	100	2	2.732	4,1	
2. Obveznosti	81.350	2.368	703	175	-2.229	84.863	126,7	
2.1 Neposredne naložbe	26.631	1.802	-211	29	19	28.271	42,2	
2.2 Lastniški VP in delnice inv. skladov	2.628	-47	944	0	-2	3.523	5,3	
2.3 Dolžniški VP	19.926	1.181	46	62	1	21.216	31,7	
2.4 Finančni derivativi	654	-79	-16	0	-3	557	0,8	
2.5 Ostale obveznosti	31.511	-490	-61	84	253	31.296	46,7	
3. Neto pozicija (1.-2.)	1.484	2.496	1.255	302	-54	5.483	8,2	

Vir: Banka Slovenije

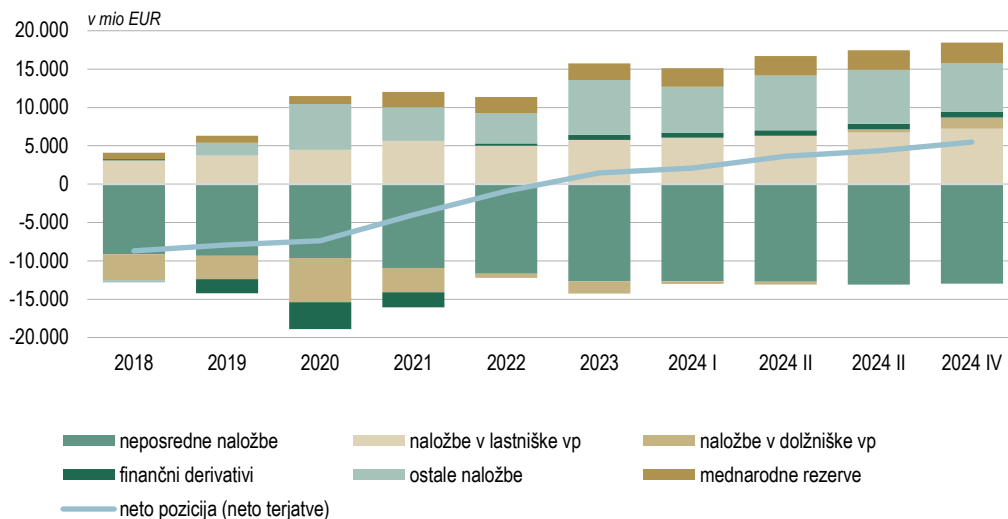
Opomba: podrobnejši podatki so na voljo na [spletnih serijah stanja mednarodnih naložb](#), podrobneje tudi po [državah](#).

Slika 14: Spremembe neto stanja mednarodnih naložb



Vir: Banka Slovenije

Slika 15: Neto stanje mednarodnih naložb razčlenitev po instrumentih



Vir: Banka Slovenije

6

Metodologija

6.1 Metodološka pojasnila

Ekonomski odnosi s tujino

Metodologija plačilne bilance in stanja mednarodnih naložb Slovenije temeljijo na priporočilih šeste izdaje Priročnika za plačilno bilanco, ki ga je izdal Mednarodni denarni sklad (Balance of Payments and International Investment Position Manual, IMF, 2009). Zunanji dolg temelji na Priročniku za zunanji dolg (External Debt Statistics Guide for Compilers and Users, IMF, 2014), ki ga je prav tako izdal Mednarodni denarni sklad in je usklajen s prej omenjenim priročnikom.

Plačilna bilanca

Plačilna bilanca je statističen prikaz ekonomskih transakcij med rezidenti določenega gospodarstva in nerezidenti, ki potekajo v določenem časovnem obdobju. Transakcija je interakcija med dvema institucionalnima enotama, ki poteka ob medsebojnem soglasju, ali pa je zakonsko utemeljena in pomeni izmenjavo vrednosti ali transfer.

Stanje mednarodnih naložb

Stanje mednarodnih naložb je statistični prikaz vrednosti oziroma stanja finančnih imetij rezidentov, ki so brezpogojne terjatve do nerezidentov določenega gospodarstva ali so v obliki naložbenega zlata, ki služi kot rezervno imetje, ter vrednosti brezpogojnih obveznosti rezidentov do nerezidentov na določen dan.

Bruto zunanji dolg

Bruto zunanji dolg je izpeljan iz stanja mednarodnih naložb. Obsega brezpogojne obveznosti, ki zahtevajo plačilo glavnice in/ali obresti v določenem časovnem obdobju v prihodnosti in so hkrati dolg do nerezidenta določenega gospodarstva. Neto zunanji dolg je izpeljan iz razlike med terjatvami in obveznostmi tovrstnih instrumentov do nerezidentov. Koncept zunanjega dolga ne vsebuje vrednosti lastniških instrumentov ter finančnih derivativov.

6.2 Posamezni metodološki poudarki

Izkazovanje neposrednih naložb

V okviru statistike plačilne bilance in stanja mednarodnih naložb se uporablja **načelo**, ki loči **imetja in obveznosti** iz neposrednih naložb. Po tem načelu so izkazane tudi neposredne naložbe v tabeli plačilne bilance v tej informaciji ekonomskih odnosov s tujino (stran 7). Za analitične namene se podatki neposrednih naložb še vedno prikazujejo tudi po načelu **smeri naložbe**. Po obeh načelih so podatki neposrednih naložb prikazani v tabeli 3 na strani 13.

Okvir 1: Neposredne naložbe – primerjava metodologije po načelu imetja/obveznosti in po načelu smeri naložb

I. SMER NALOŽBE

1	Neto neposredne naložbe (2-11)
2	Slovenske neposredne naložbe v tujini (3+4)
3	Lastniški kapital
4	Dolžniški instrumenti/neto (5-8)
5	Imetja (6+7)
6	Med direktno povezanimi družbami
7	Med sestriškimi družbami (nadzor rezidenta)
8	Obveznosti (9+10)
9	Med direktno povezanimi družbami
10	Med sestriškimi družbami (nadzor rezidenta)
11	Tuje neposredne naložbe v Sloveniji (12+13)
12	Lastniški kapital
13	Dolžniški instrumenti/neto (17-14)
14	Imetja (15+16)
15	Med direktno povezanimi družbami
16	Med sestriškimi družbami (nadzor nerezidenta)
17	Obveznosti (18+19)
18	Med direktno povezanimi družbami
19	Med sestriškimi družbami (nadzor nerezidenta)

II. IMETJA/OBVEZNOSTI

Neto neposredne naložbe (B-J)	A
Neposredne naložbe/imetja (C+D)	B
Lastniški kapital	C
Dolžniški instrumenti/imetja (E+F+G)	D
Direktni vlagatelji	E
Prejemniki naložb	F
Sestrske družbe (H+I)	G
Končna družba nadzora je rezident	H
Končna družba nadzora je nerezident	I
Neposredne naložbe/obveznosti (K+L)	J
Lastniški kapital	K
Dolžniški instrumenti/obveznosti (M+N+O)	L
Direktni vlagatelji	M
Prejemniki naložb	N
Sestrske družbe (P+R)	O
Končna družba nadzora je rezident	P
Končna družba nadzora je nerezident	R

Obravnava gotovinskih EUR transakcij ter stanj terjatev in obveznosti v pogojih EMU (od leta 2007)

Slovenija izkazuje **tehnične terjatve/obveznosti do evrosistema** (v postavki imetja oziroma obveznosti / gotovina in vloge / centralna banka / kratka ročnost), ki so enake razliki med zneskom bankovcev, ki po kapitalnem ključu pripadajo Sloveniji, in zneskom bankovcev, ki jih je centralna banka dejansko izdala. Dohodek iz tega naslova se uvrsti med primarne dohodke v tekočem računu plačilne bilance.

Hkrati se izkaže **tudi neto obveznost/terjatev iz naslova izvoza/uvoza gotovine** (v postavki obveznosti / gotovina in vloge / centralna banka / kratka ročnost in terjatve / gotovina in vloge / prebivalstvo / kratka ročnost) kot razlika med zneskom bankovcev, ki po kapitalnem ključu pripadajo Sloveniji, in oceno celotne gotovine v obtoku v Sloveniji.

Ta sistem knjiženja transakcij v praksi v plačilni bilanci lahko povzroči večje statistične napake, saj temelji na oceni gotovine v obtoku, ki je zelo težko izmerljiva.

Ocena reinvestiranih dobičkov

Podatki o reinvestiranih dobičkih za leti 2024 in 2025 še niso na voljo, zato je v mesečne podatke vključena ocena (od triletnega mesečnega povprečja dejanskih podatkov o celotnih dobičkih, zmanjšanih za izredne dobičke (vir so letna poročila o naložbah), se odštevajo dividende in drugi dobički).