

**Ekonomski
odnosi Slovenije
s tujino**

April 2024

BANKA SLOVENIJE

EVROSISTEM

Naslov: Ekonomski odnosi Slovenije s tujino – april 2024

Mesec in leto izida: junij 2024

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

Kazalo

Uvod	4
1 Plačilna bilanca	5
1.1 Plačilna bilanca – tekoči račun	5
Blagovna menjava	5
Storitvena menjava	5
Primarni in sekundarni dohodki	6
1.2 Plačilna bilanca – kapitalski in finančni račun	6
2 Zunanji dolg	6
3 Stanje mednarodnih naložb	7
4 Slike in tabele	9
4.1 Plačilna bilanca	9
Tekoči račun	10
Finančni račun	13
Plačilna bilanca po državah (četrtno)	14
4.2 Zunanji dolg	16
4.3 Stanje mednarodnih naložb	18
5 Metodologija	21
5.1 Metodološka pojasnila	21
5.2 Posamezni metodološki poudarki	21
Izkazovanje neposrednih naložb	21
Obravnava gotovinskih eur transakcij ter stanj terjatev in obveznosti v pogojih EMU (od leta 2007 dalje)	22
Ocena reinvestiranih dobičkov	22

Uvod

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.

1.1 Plačilna bilanca – tekoči račun

Aprila 2024 je tekoči račun plačilne bilance izkazoval 0,4 mrd EUR presežka. Največ je k presežku prispeval pozitiven saldo storitvene menjave (0,3 mrd EUR), medtem ko so bili saldi blagovne menjave ter primarnih in sekundarnih dohodkov izravnani. V štirih mesecih 2024 je tekoči račun plačilne bilance dosegel presežek v znesku 1,1 mrd EUR, kar je za 0,3 mrd EUR več kot v enakem obdobju 2023. Na izboljšanje salda tekočega računa so vplivala izboljšanja na vseh podpostavkah tekočega računa.

Blagovna menjava

Aprila 2024 je bil saldo blagovne menjave izravnani (28 mio EUR presežka). Izvoz se je povečal za 8,6 %, uvoz pa za 9,8 %.

V prvih štirih mesecih 2024 je blagovna menjava dosegla 0,1 mrd EUR presežka, medtem ko je v enakem obdobju 2023 izkazovala za 45 mio EUR manjši presežek. V proučevanem obdobju se je izvoz blaga zmanjšal za 1,3 %, uvoz pa za 1,7 %. Pokritost uvoza z izvozom je znašala 101,0 %.

Z EU, ki predstavlja okoli tri četrtine tokov izvoza in uvoza, je saldo blagovne menjave v prvih štirih mesecih 2024 izkazoval primanjkljaj v znesku 0,1 mrd EUR, kar je za 29 mio manjši primanjkljaj kot v primerljivem obdobju 2023. Izvoz v države članice EU je v štirih mesecih 2024 predstavljal 75,7 % celotnega izvoza in se je v primerjavi z enakim obdobjem predhodnega leta zmanjšal za 1,2 % oz. 0,1 mrd EUR. Najbolj se je zmanjšal izvoz v Italijo in Avstrijo. Uvoz iz držav članic EU je predstavljal 77,5 % celotnega uvoza in se je glede na enako obdobje 2023 zmanjšal za 1,4 % oz. 0,2 mrd EUR. Izstopalo je zmanjšanje uvoza iz Avstrije in Hrvaške.

Izstopa še za 0,1 mrd EUR manjši presežek z Rusko federacijo, kot posledica večjega zmanjšanja izvoza od uvoza blaga. Podatki o izvozu in uvozu blaga in storitev po posamičnih državah so na voljo na [podatkovnih serijah Banke Slovenije](#).

Storitvena menjava

Aprila 2024 je presežek storitev znašal 0,3 mrd EUR in je bil za 0,1 mrd višji kot aprila 2023.

V prvih štirih mesecih 2024 je presežek storitvene menjave znašal 1,1 mrd EUR, kar je približno enako kot v enakem obdobju 2023. Izvoz vseh storitev se je v letu 2023 medletno povečal za 3,8 %, uvoz pa za 2,4 %. Najvišji pozitivni saldo so v obeh letih dosegle transportne storitve. V letu 2024 je ta znašal 0,5 mrd EUR, njegova raven pa je bila podobna tudi v štirih mesecih predhodnega leta. Drugi najvišji pozitivni saldo, 0,2 mrd EUR, so v letu 2024 dosegle storitve potovanja.

Tudi v storitveni menjavi poteka z EU skoraj tri četrtine tokov izvoza in uvoza, kar ustvari glavnino presežka (0,8 mrd EUR). Izvoz je bil medletno večji za 3,8 %, uvoz pa za 2,4 %.

Primarni in sekundarni dohodki

Primanjkljaj primarnih dohodkov je v prvih štirih mesecih 2024 znašal 0,1 mrd EUR, in se je glede na enako obdobje 2023 zmanjšal za 127 mio EUR. Tudi primanjkljaj sekundarnih dohodkov je v prvih štirih mesecih 2024 znašal 0,1 mrd EUR in je bil za 74 mio EUR nižji kot v letu 2023.

1.2 Plačilna bilanca – kapitalski in finančni račun

V zadnjih dvanajstih mesecih salda tekočega in kapitalskega računa skupaj izkazujeta **3,1 mrd EUR neto financiranja tujine**, ki se odraža v 2,8 mrd EUR visokem presežku finančnega računa. Statistična napaka znaša slabih -0,3 mrd EUR in predstavlja v obsegu 0,3 % bruto tokov tekočega računa na letni ravni.

Aprila 2024 je bil kapitalski račun skoraj izravnal, finančni račun pa je izkazoval 0,3 mrd EUR presežka. V tem mesecu je imel finančni račun 0,2 mrd EUR neto prilivov iz **posojil** in 0,1 mrd iz gotovine in vlog, obakrat je večino transakcij prispevala država. Največ odlivov je bilo v mesecu aprilu 2024 v obliki **naložb v vrednostne papirje** (0,3 mrd EUR) ter neposrednih naložb (0,1 mrd EUR).

Največ **neto prilivov** v državo v **zadnjih dvanajstih mesecih** je bilo v obliki **neposrednih naložb in posojil** (po 0,1 mrd EUR obojnih). Analitični prikaz neposrednih naložb po smeri naložb v tem obdobju pokaže nekoliko višje povečanje tujih naložb v Sloveniji (za 70 mio EUR) kot domačih naložb v tujini, vendar sta oba tokova precej podobnega velikostnega razreda (0,7 mrd EUR).

Največja neto odlivna postavka finančnega računa v **zadnjih dvanajstih mesecih** so bili **vrednostni papirji** (1,9 mrd EUR). Skoraj tri četrtine neto odliva vrednostnih papirjev predstavljajo transakcije z **dolžniškimi** vrednostnimi papirji (1,4 mrd EUR) pri katerih izstopa bančni sektor s povečanjem naložb v tuje dolžniške vrednostne papirje (1,4 mrd EUR), država pa s povečanjem obveznosti do tujih vlagateljev (1,1 mrd EUR). Slaba četrtina neto odliva v vrednostne papirje pripada transakcijam z **lastniškimi** vrednostnimi papirji (0,5 mrd EUR) kjer so večino prispevali investicijski skladi (S 124). Sledijo odlivi v obliki gotovine in vlog (0,4 mrd EUR) ter komercialni krediti in predujmi (0,2 mrd EUR).

2

Zunanji dolg

Bruto zunanji dolg je aprila 2024 znašal 59,2 mrd EUR, kar je 4,3 mrd EUR več kot pred enim letom. Raven dolga je za 6,2 % nižja kot doseženi BDP leta 2023 (izraženem v tekočih cenah). **Neto dolg do tujine** (obveznosti minus terjatve) je v zadnjih treh letih vse bolj negativen in je marca 2024 znašal -6,1 mrd EUR, kar pomeni **neto upniško razmerje Slovenije do tujine**. Aprila 2024 je bila do tujine neto zadolžena država (16,7 mrd EUR), ki je glede na leto prej zadolženost povečala za 0,6 mrd EUR. V manjši meri so neto zadolženost do tujine izkazovala tudi kapitalsko povezana podjetja s tujino, medtem ko so bili vsi preostali sektorji neto upniki tujine.

Raven **bruto zunanjega dolga** je bila aprila 2024 za 7,9 % višja kot pred enim letom. V tem obdobju je zadolženost do tujine najbolj povečala centralna banka skupaj s komercialnimi bankami (oba sektorja skupaj za 2,5 mrd EUR) ter država s prav tako 1,7 mrd EUR povečanjem. Dolg države je znašal 23,7 mrd EUR, kar predstavlja 40,0

% delež v celotnem dolgu, medtem ko delež finančnega sektorja predstavlja 27,7 % celotnega dolga. Vrednost dolga nefinančnega sektorja skupaj s kapitalsko povezanimi podjetji predstavlja 32,3 % celotnega dolga in se glede na leto prej ni bistveno spremenila. Med finančnimi instrumenti prevladujeta dolg v obliki dolžniških vrednostnih papirjev (34,7 %) in posojil (19,5 %).

Bruto terjatve do tujine so aprila 2024 znašale 65,3 mrd EUR, kar je 11,4 % več kot pred enim letom. Prav vsi sektorji so v tem obdobju povečali terjatve do tujine, od tega najbolj komercialne banke za 2,5 mrd EUR (na 11,8 mrd EUR). Največ terjatev ima nefinančni sektor skupaj s kapitalsko povezanimi podjetji (26,4 mrd EUR), ki je terjatve glede na predhodno leto povečal za 1,1 mrd EUR. Centralna banka je terjatve povečala za 2,0 mrd EUR (na 20,2 mrd EUR), država pa za 1,1 mrd EUR (na 6,9 mrd EUR). Med instrumenti prevladujejo gotovina in vloge (34,7 %) ter dolžniški vrednostni papirji (32,2 %).

3

Stanje mednarodnih naložb

Neto stanje mednarodnih naložb (imetja – obveznosti) se od neto zunanjega dolga razlikuje po tem, da zajema poleg dolžniških tudi lastniške in izvedene finančne instrumente. Konec prvega četrtertja 2024 (Q1 2024) je izkazovalo **neto upniško pozicijo do tujine** 2,2 mrd EUR, kar predstavlja 3,5 % BDP iz leta 2023. Neto pozicija je v primerjavi s predhodnim četrtrtetjem (Q4 2023) ostala nekoliko nižja (za 0,2 mrd EUR), v primerjavi z Q1 2023 pa se je neto pozicija **povečala za 2,8 mrd EUR**. Boljša neto pozicija do tujine konec marca 2024 glede na predhodno leto je večinoma posledica **transakcij (2,8 mrd EUR) in vrednotenj v obliki cenovnih sprememb (0,9 mrd EUR)**, medtem ko so k poslabšanju pozicije prispevale ostale spremembe (za 0,9 mrd EUR).

Pregled neto pozicije do tujine **po posameznih instrumentih** konec Q1 2024 pokaže, da **neposredne naložbe** izkazujejo najvišjo negativno neto pozicijo, saj nerezidenti vlagajo v Slovenijo 12,8 mrd EUR več kot rezidenti v tujino. Stanje neto pozicije neposrednih naložb konec Q1 2024 glede na leto prej (Q1 2023) izkazuje za 0,8 mrd EUR višje neto obveznosti. Geografska razčlenitev konec marca 2024 pokaže, da izhaja 53 % vseh imetij in 76 % vseh obveznosti iz naložb z državami EU, pri čemer imajo 26 % vseh neposrednih naložb slovenski vlagatelji na Hrvaškem, 20 % vseh tujih naložb pa predstavljajo investicije iz Avstrije. Naložbe nerezidentov v **dolžniške vrednostne papirje** v Sloveniji so konec marca 2024 za 0,3 mrd EUR višje od tovrstnih naložb rezidentov v tujini. Glede na stanje Q1 2023 gre za 1,3 mrd EUR nižjo neto zadolžitev. Večina investorjev v slovenske dolžniške vrednostne papirje prihaja iz držav EU (88 %), med njimi pa je največ vlagateljev iz Belgije (36 %) in Luksemburga (35 %). Po drugi strani pa tudi domači vlagatelji večinoma (84 %) investirajo v vrednostne papirje izdajateljev iz držav EU, vendar je vlaganje bolj razpršeno (od tega 12 % v Nemčijo, 5 % v Belgijo).

Najvišjo pozitivno neto pozicijo do tujine konec marca 2024 dosegajo **ostale naložbe** (6,1 mrd EUR), ki so se v primerjavi z letom prej znižale za 1,5 mrd EUR. Pozitivno neto pozicijo so imele tudi naložbe v **lastniške vrednostne papirje** (6,0 mrd EUR), ter **mednarodne rezerve** (2,4 mrd EUR), oba instrumenta sta se glede na leto prej neto povečala vsak za 0,3 mrd EUR. Geografsko je konec marca 2024 največ slovenskih

naložb v tuje lastniške vrednostne papirje iz EU (46 %) in ZDA (39 %). Podobna struktura je tudi na strani obveznosti, kjer 56 % vseh tujih vlagateljev prihaja iz EU, 39 % pa iz ZDA.

Pregled neto pozicije do tujine po **posameznih sektorjih** pokaže, da je konec marca 2024 največji neto dolžnik do tujine država S.13 (13,3 mrd EUR), kateremu sledijo nefinančne družbe S.11 z 13,7 mrd EUR neto negativne pozicije do tujine. Po drugi strani pa med neto vlagatelji v tujino izstopajo centralna banka in banke (skupaj 13,5 mrd EUR), ostale finančne družbe (9,8 mrd EUR) ter prebivalstvo in nepridobitne institucije, ki opravljajo storitve za gospodinjstva (skupaj 7,8 mrd EUR). Glede na leto prej je neto dolg države nižji za 0,5 mrd EUR, na izboljšanje neto pozicije pa so največ vplivali vsi finančni sektorji (S.121 do S.129) z zneskom 3,0 mrd EUR, med njimi pa predvsem banke (1,0 mrd EUR).

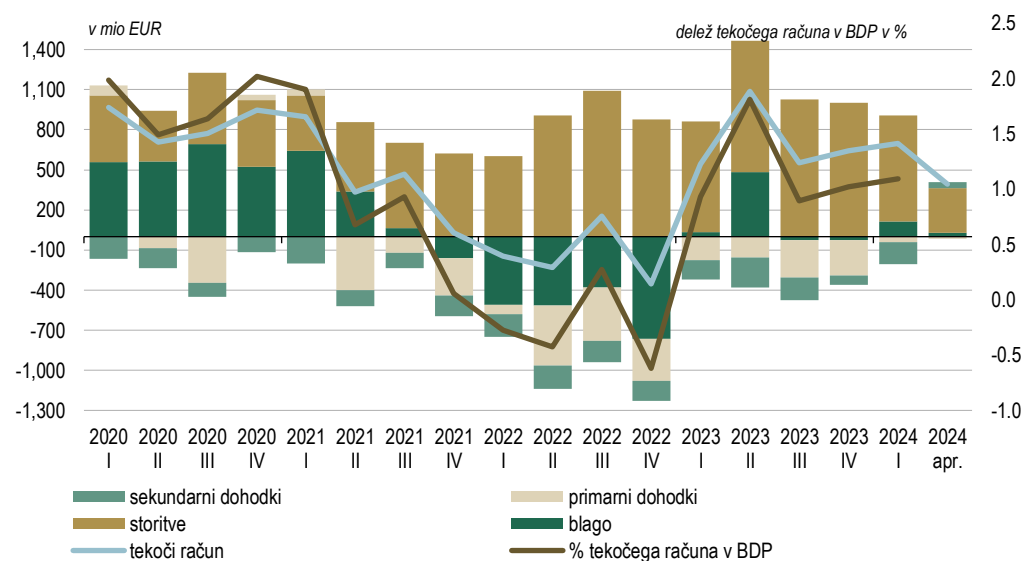
4.1 Plačilna bilanca

Tabela 1: Plačilna bilanca

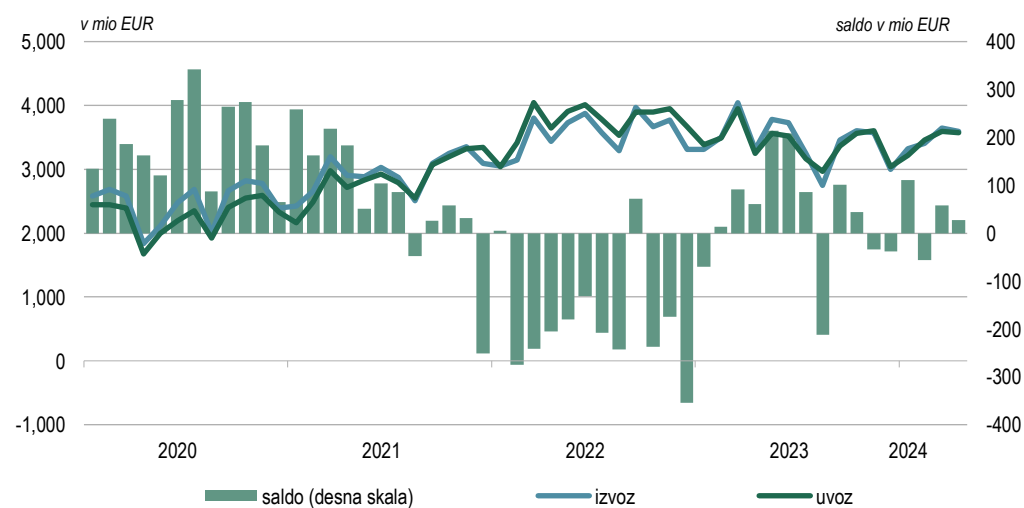
		predhodni podatki, 13. 06. 2024		tokovi v mio EUR		
		januar - april		zadnjih 12	april	
		2023	2024	mesecev	2023	2024
I.	Tekoči račun	776,2	1.092,6	3.140,3	232,5	392,8
1.	Blago	94,4	139,6	507,6	60,6	27,7
1.1.	Izvoz blaga	14.170,3	13.979,1	41.125,5	3.312,5	3.598,8
1.2.	Uvoz blaga	14.075,8	13.839,4	40.617,9	3.251,9	3.571,2
2.	Storitve	1.061,7	1.132,8	3.916,6	232,1	337,4
2.1.	Izvoz storitev	3.413,8	3.542,1	11.978,2	851,8	1.007,1
2.2.	Uvoz storitev	2.352,1	2.409,3	8.061,5	619,7	669,7
3.	Primarni dohodki	-184,1	-57,5	-746,3	-5,9	-15,0
3.1.	Prejemki	853,0	1.065,6	2.715,2	246,4	266,0
3.2.	Izdatki	1.037,0	1.123,1	3.461,5	252,3	280,9
4.	Sekundarni dohodki	-195,8	-122,3	-537,7	-54,3	42,7
4.1.	Prejemki	412,4	674,6	1.691,9	101,4	228,3
4.2.	Izdatki	608,3	796,9	2.229,6	155,7	185,6
II.	Kapitalski račun	-56,4	25,5	-85,8	35,9	9,0
1.	Bruto pridobitve/odtujitve neproizvedenih nefinančnih imetij	19,0	34,0	-381,1	47,1	-4,3
2.	Kapitalski transferi	-75,4	-8,5	295,3	-11,2	13,4
III.	Finančni račun	595,9	788,3	2.788,7	340,9	328,0
1.	Neposredne naložbe	-375,5	75,9	-68,9	5,7	124,3
	Imetja	283,0	706,2	959,4	97,5	138,1
	Obveznosti	658,5	630,3	1.028,2	91,8	13,8
2.	Naložbe v vrednostne papirje	-534,2	1.618,8	1.893,6	74,0	274,5
	Imetja	446,4	2.485,0	3.871,4	20,0	457,8
	Obveznosti	980,6	866,1	1.977,8	-54,0	183,3
3.	Finančni derivativi	2,5	-7,2	-55,6	-6,7	-7,8
4.	Ostale naložbe	1.453,8	-1.147,8	818,1	255,9	-106,6
4.1.	Imetja	2.919,8	-765,5	2.600,1	4,3	-61,9
	Ostali lastniški kapital	-2,7	9,8	9,2	1,3	2,1
	Gotovina in vloge	2.331,1	-1.395,4	1.981,1	37,1	-75,9
	Posojila	53,2	-48,1	80,1	19,3	1,4
	Zavarovalne, pokojninske in standard. jamstvene sheme	7,0	0,0	57,9	-1,8	0,0
	Komercialni krediti in predujmi	613,4	619,8	355,0	-71,4	29,5
	Ostale terjatve	-82,1	48,4	116,9	19,8	-18,9
4.2.	Obveznosti	1.466,0	382,3	1.782,0	-251,6	44,7
	Ostali lastniški kapital	11,4	1,7	-3,2	0,2	0,2
	Gotovina in vloge	384,1	147,3	1.596,3	-6,4	15,4
	Posojila	1.054,8	177,9	172,8	89,5	155,0
	Zavarovalne, pokojninske in standard. jamstvene sheme	58,2	0,0	-29,2	4,2	0,0
	Komercialni krediti in predujmi	-286,5	135,5	134,2	-436,6	-36,5
	Ostale obveznosti	244,0	-83,0	-91,8	97,7	-92,6
	Posebne pravice črpanja (SDR)	0,0	3,0	3,0	0,0	3,2
5.	Rezervna imetja	49,1	248,6	201,4	12,0	43,7
	Monetarno zlato, SDR in rezervna imetja pri MDS	0,1	-3,1	-6,7	3,4	3,9
	Gotovina in vloge	1,5	-3,6	-1,2	0,6	-0,8
	Vrednostni papirji	47,9	255,9	210,7	7,5	41,3
	Finančni derivativi	-0,3	-0,6	-1,4	0,5	-0,8
IV.	Neto napake in izpustitve	-123,9	-329,7	-265,8	72,5	-73,9

Tekoči račun

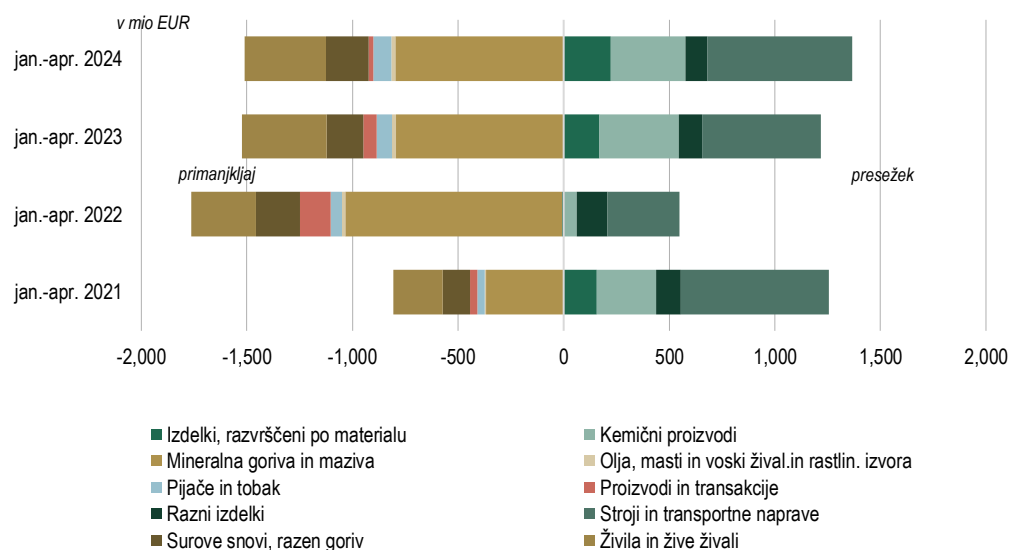
Slika 1: Tekoči račun - Struktura tekočega računa in delež tekočega računa v BDP (BDP je vsota štirih četrtletij BDP do obravnavanega četrtletja)



Slika 2: Blago - Izvoz in uvoz blaga

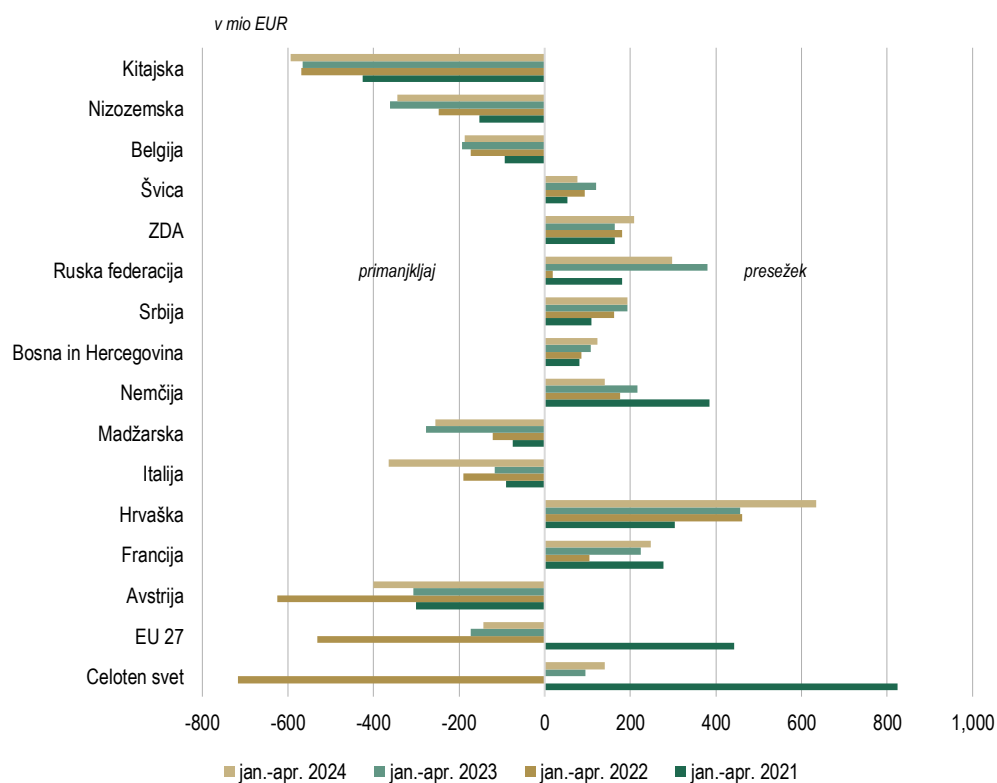


Slika 3: Saldo blagovne menjave po SMTK-1

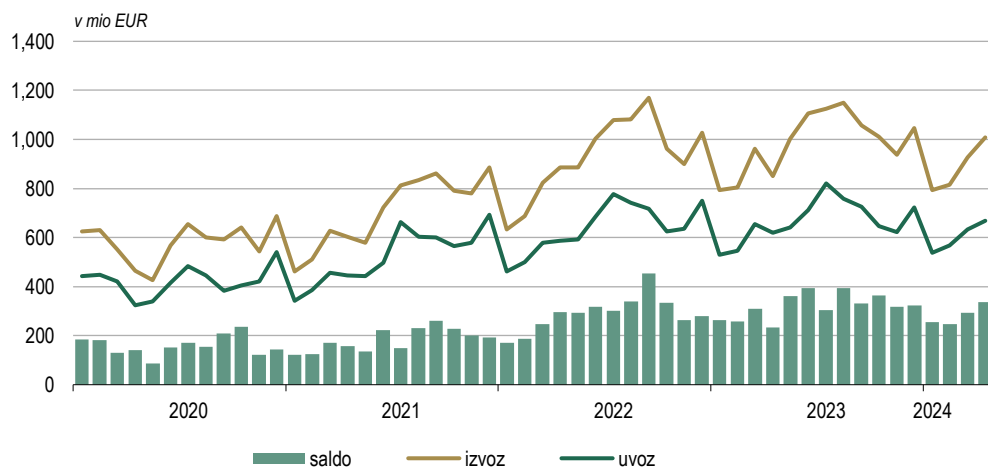


Opomba: vir podatkov SURS, preračuni Banka Slovenije
Razčlenitev po standardni mednarodni trgovinski klasifikaciji, nivo 1 (SMTK-1)

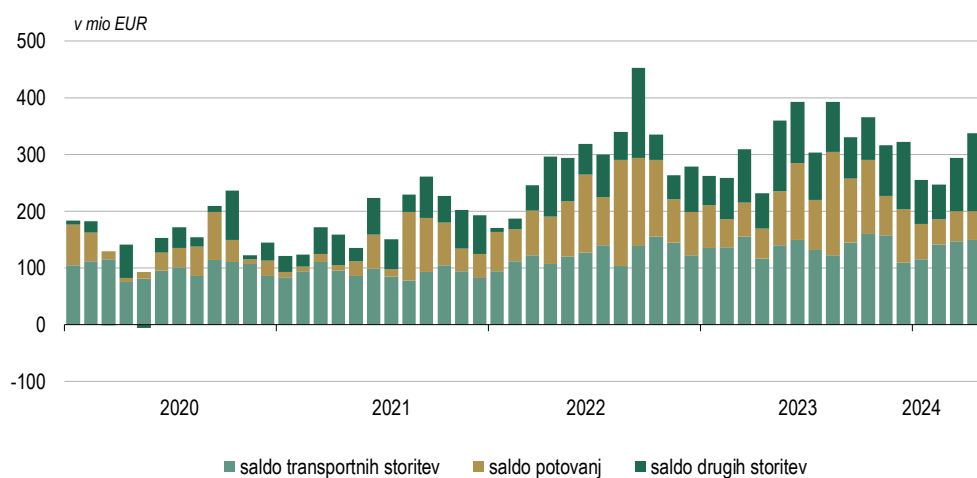
Slika 4: Saldo blagovne menjave po državah



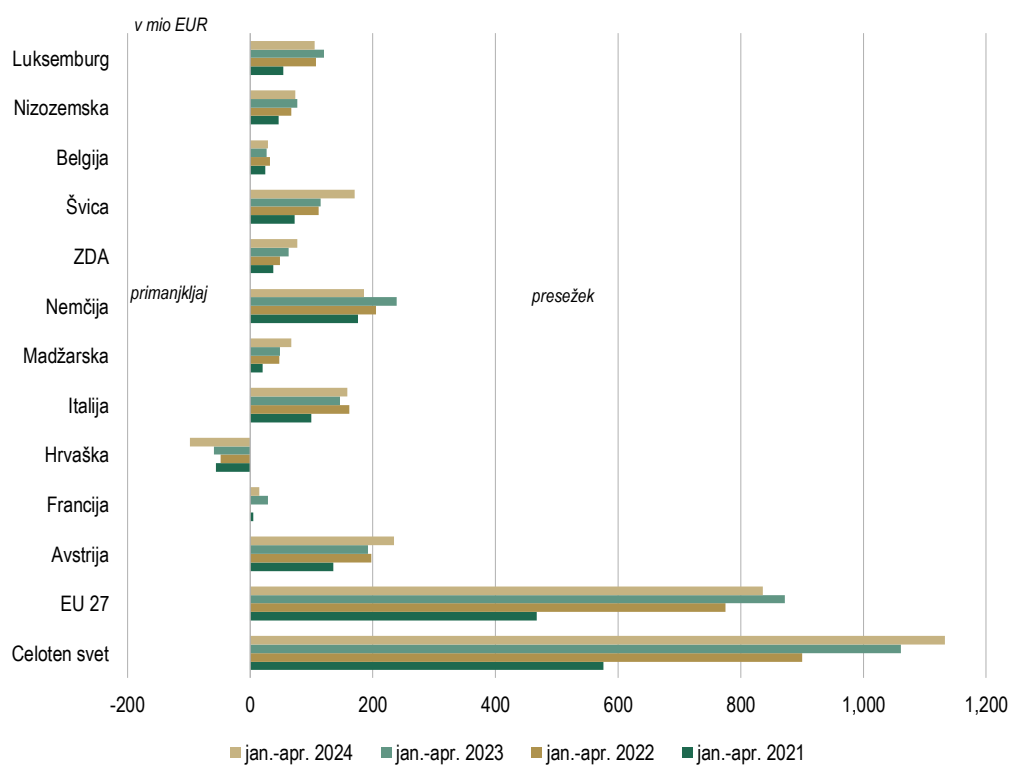
Slika 5: **Storitve - Izvoz in uvoz storitev**



Slika 6: **Saldo potovanj, transportnih in drugih storitev**

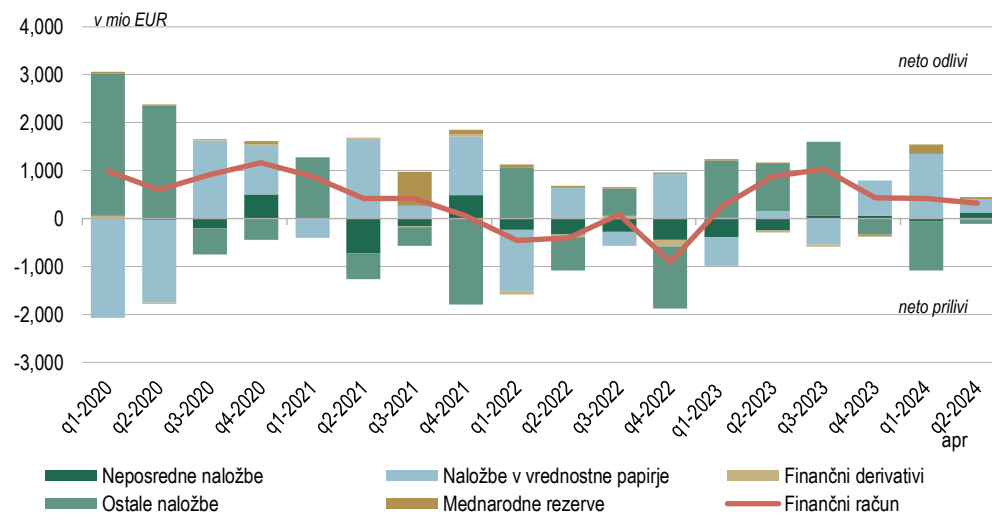


Slika 7: **Saldo menjave storitev po državah**



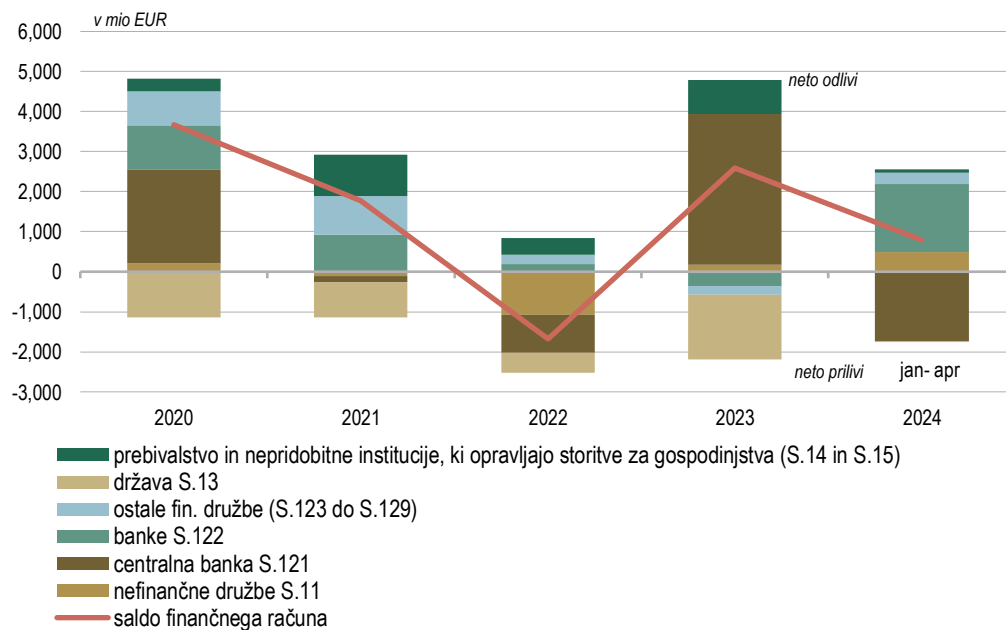
Finančni račun

Slika 8: Neto instrumenti
finančnega računa



Vir: Banka Slovenije

Slika 9: Sektorska členitev
salda finančnega računa



Vir: Banka Slovenije

Tabela 2: **Neposredne naložbe**

	januar-april	zadnjih 12	april	april	
v mio EUR	2023	2024	2023	2024	
NAČELO IMETJA/OBVEZNOSTI (kot v plačilni bilanci)					
Neposredne naložbe – neto	-375,5	75,9	-68,9	5,7	124,3
Imetja	283,0	706,2	959,4	97,5	138,1
Lastniški kapital	40,9	70,8	118,4	15,5	33,0
Reinvestirani dobički	124,5	171,6	235,3	34,1	43,8
Dolžniški instrumenti	117,7	463,7	605,6	47,9	61,2
Obveznosti	658,5	630,3	1.028,2	91,8	13,8
Lastniški kapital	145,3	190,0	275,9	13,0	51,2
Reinvestirani dobički	297,2	91,3	573,5	1,5	32,7
Dolžniški instrumenti	216,0	349,0	178,8	77,4	-70,2
NAČELO SMERI NALOŽBE (za analitične namene)					
Neposredne naložbe – neto	-375,5	75,9	-68,9	5,7	124,3
Domače v tujini	297,7	474,8	676,8	85,8	152,5
Lastniški kapital	40,9	70,8	118,4	15,5	33,0
Reinvestirani dobički	124,5	171,6	235,3	34,1	43,8
Dolžniški instrumenti	132,4	232,4	323,1	36,2	75,6
Tuje v Sloveniji	673,2	398,9	745,7	80,1	28,2
Lastniški kapital	145,3	190,0	275,9	13,0	51,2
Reinvestirani dobički	297,2	91,3	573,5	1,5	32,7
Dolžniški instrumenti	230,7	117,6	-103,7	65,7	-55,7

Plačilna bilanca po državah (četrtno)

Tabela 3: **Saldo tekočega računa in podbilanc po državah**

	Tekoči račun		Blago		Storitve		Primarni dohodki		Sekundarni dohodki	
v mio EUR, januar - marec	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Svet	543,7	699,7	33,8	112,0	829,6	795,3	-178,2	-42,6	-141,5	-165,0
EU 27	246,9	267,6	-169,4	-74,1	695,5	615,1	-145,7	-116,2	-133,4	-157,3
Avstrija	-140,7	-181,9	-242,3	-302,7	140,0	172,5	17,1	7,7	-55,5	-59,4
Italija	48,4	-103,5	-45,5	-193,6	108,9	105,0	-19,4	-20,3	4,3	5,4
Francija	183,0	172,1	172,4	166,1	16,5	9,6	-6,0	-7,4	0,0	3,7
Nemčija	329,7	225,8	154,6	91,7	170,7	126,2	-19,9	-12,7	24,2	20,6
Hrvaška	244,8	328,7	324,4	453,7	-10,3	-44,8	-37,1	-32,7	-32,3	-47,6
Druge evropske države z EFTO	849,2	736,7	842,8	636,8	58,4	99,4	-25,5	30,0	-26,5	-29,4
Bosna in Hercegovina	47,2	57,6	81,4	93,3	-19,3	-23,1	7,6	11,6	-22,6	-24,2
Črna gora	17,3	34,7	30,4	32,4	-15,3	-1,4	2,9	5,1	-0,6	-1,5
Srbija	152,6	150,4	138,7	128,7	19,6	18,8	15,1	28,7	-20,9	-25,8
Makedonija	36,6	30,9	21,8	18,5	4,7	1,1	11,5	13,6	-1,3	-2,2
Združeno kraljestvo	76,5	133,5	132,2	139,6	-27,8	0,4	-29,0	-10,5	1,0	3,9
Ruska federacija	306,1	216,7	305,5	215,8	-10,2	-10,5	10,9	11,5	-0,2	-0,1
Ukrajina	42,4	49,6	33,4	41,5	5,3	4,1	4,9	4,1	-1,3	-0,1
Belorusija	25,7	22,8	24,8	21,6	0,2	-0,7	0,7	2,0	0,0	0,0
Švica	127,1	121,0	75,5	48,4	87,4	93,5	-58,9	-49,5	23,1	28,7
ZDA	197,1	227,4	114,3	159,5	47,6	56,1	14,1	15,4	21,1	-3,5
Druge države in nerazporejeno	-749,6	-532,0	-753,9	-610,2	28,1	24,8	-21,1	28,3	-2,7	25,1

Tabela 4: Izbrani instrumenti finančnega računa plačilne bilance po državah

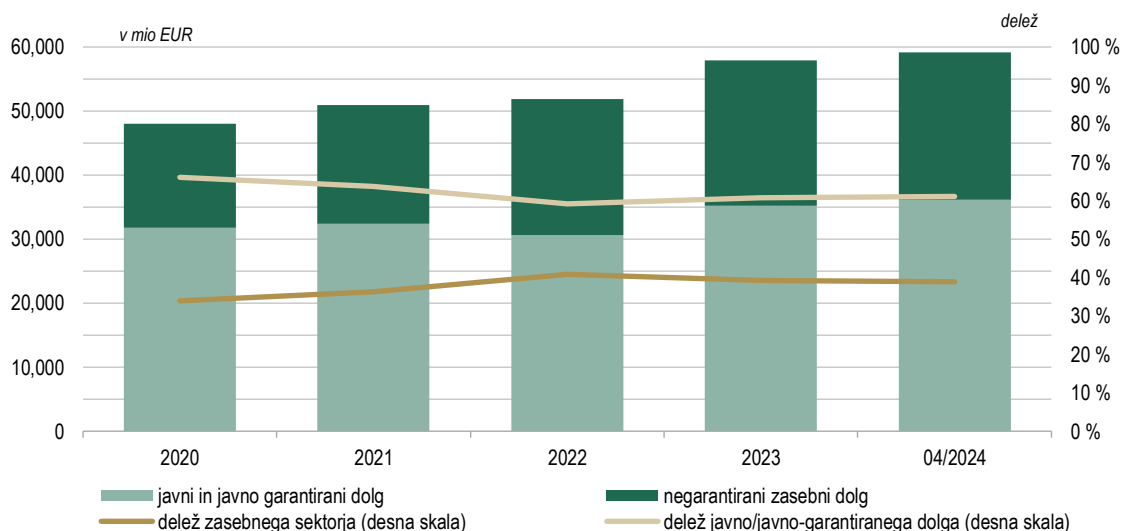
v mio EUR, januar - marec	NEPOSREDNE NALOŽBE				NALOŽBE V VREDNOSTNE PAPIRJE				OSTALE NALOŽBE			
	Imetja		Obveznosti		Imetja		Obveznosti		Imetja		Obveznosti	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Svet	185,6	568,1	566,7	616,5	426,4	2.027,2	1.034,5	682,8	2.915,6	-703,6	1.717,6	337,6
EU 27	32,5	227,5	532,4	362,0	266,4	1.600,4	885,5	1.314,7	3.205,5	-1.137,6	1.529,6	193,9
Avstrija	-31,8	23,0	94,0	141,2	-1,7	57,3	-198,6	1.478,4	59,6	89,2	35,0	-19,9
Italija	29,7	8,4	36,2	26,4	-31,0	-42,1	-0,3	0,0	59,3	256,6	13,5	51,6
Francija	10,3	-5,3	22,7	-80,3	61,1	242,7	-6,7	0,0	210,1	424,9	189,0	-19,7
Nemčija	41,0	66,9	77,3	90,2	72,0	197,7	1.434,4	0,4	89,8	188,6	117,2	209,9
Irska	9,0	4,8	17,9	10,6	-10,2	-45,0	0,0	0,0	11,5	43,5	4,3	-9,0
Grčija	-0,2	2,6	-2,9	-4,9	-8,4	-13,2	0,0	0,0	-14,0	9,4	4,0	2,6
Hrvaška	72,3	114,1	22,9	0,8	-1,4	58,2	-6,9	-7,4	51,7	81,4	-9,7	-30,5
Druge evr. drž. z EFTO	156,3	324,1	-95,1	243,9	9,8	62,3	-2,5	76,1	-363,0	417,8	137,1	212,1
BIH	17,0	40,1	-8,5	11,7	0,0	-0,8	-1,0	0,0	-9,3	25,1	-4,7	45,0
Črna gora	-7,9	7,8	1,2	1,8	0,0	-0,2	0,0	0,3	-22,4	28,7	-12,6	21,7
Srbija	47,9	69,9	22,3	29,5	-0,7	-1,6	0,1	75,0	-70,6	23,7	63,1	161,9
Makedonija	25,1	13,4	9,7	13,2	1,8	1,0	0,0	0,1	-21,9	18,5	-17,4	0,2
Združeno kraljestvo	-41,0	-13,4	-20,6	10,2	24,7	39,7	-1,6	0,2	-281,4	317,0	113,7	30,6
Ruska federacija	84,8	90,1	-3,6	0,7	-6,5	0,0	0,0	0,0	10,6	13,3	0,9	-28,9
Ukrajina	4,8	3,9	-2,0	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	-4,5	-1,0	5,8	-3,4
Belorusija	0,4	1,8	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	-7,0	7,6	3,9
Švica	-2,4	102,6	-89,2	174,2	-9,7	-10,1	-0,1	0,6	24,4	-13,2	-32,8	-31,6
ZDA	-5,3	-14,8	-12,3	-1,7	81,0	344,8	-0,1	0,1	-23,9	-17,2	-5,5	-63,2
Druge drž. in nerazp.	2,1	31,3	141,7	12,4	69,2	19,6	151,6	-708,0	97,0	33,4	56,4	-5,3

4.2 Zunanji dolg

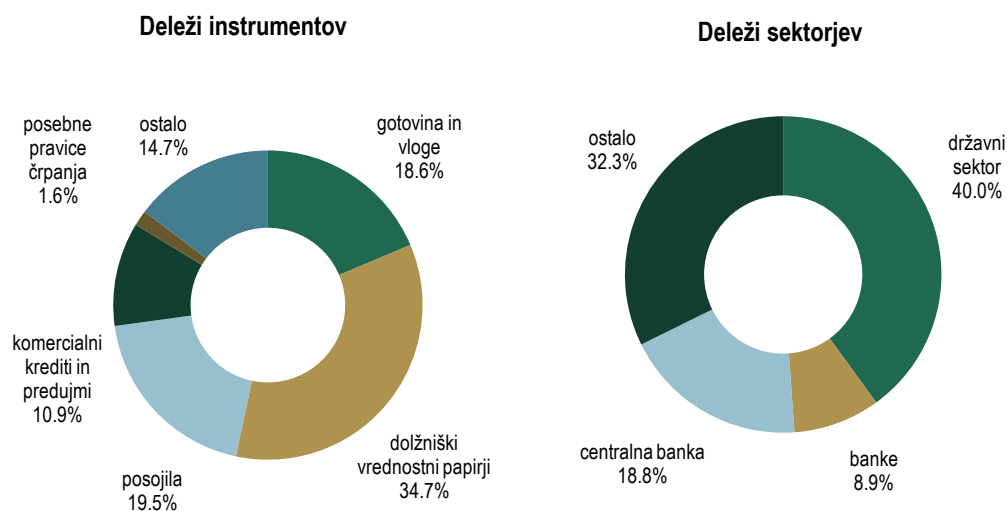
Tabela 5: Zunanji dolg

	v mio EUR	31.12.2022	31.03.2023	30.06.2023	30.09.2023	31.12.2023	31.03.2024	30.04.2024
Bruto zunanji dolg - obveznosti - stanje		51.825	54.935	55.780	57.272	57.940	59.254	59.167
1. Državni sektor		19.978	21.648	21.543	22.087	22.748	23.782	23.663
1.1. Kratkoročni		1.861	2.303	2.523	2.765	2.173	2.462	2.661
Dolžniški vrednostni papirji		42	56	68	44	17	14	9
Posojila		972	1.231	1.246	1.755	1.102	1.374	1.579
Komercialni krediti in predujmi		65	74	122	103	78	82	81
Ostale dolžniške obveznosti		782	942	1.087	863	975	992	992
1.2. Dolgoročni, od tega		18.116	19.345	19.020	19.322	20.575	21.320	21.002
Dolžniški vrednostni papirji		15.253	16.491	16.159	16.466	17.404	18.182	17.843
Posojila		2.848	2.838	2.838	2.833	3.148	3.130	3.130
2. Centralna banka		9.234	9.532	9.831	10.591	11.127	11.043	11.149
2.1. Kratkoročni, od tega		8.260	8.570	8.879	9.626	10.181	10.083	10.183
Gotovina in vloge		8.227	8.570	8.879	9.626	10.122	10.083	10.183
2.2. Dolgoročni, od tega		974	963	953	965	946	960	966
Posebne pravice črpanja		974	963	953	965	946	960	966
3. Institucije, ki sprejemajo vloge, razen centralne banke		4.214	4.444	5.244	5.242	5.007	5.205	5.249
3.1. Kratkoročni, od tega		1.043	1.145	1.191	1.166	961	1.321	1.097
Gotovina in vloge		805	879	918	933	694	869	790
Dolžniški vrednostni papirji		0	0	0	0	0	0	0
Posojila		226	228	254	202	236	337	296
Ostale dolžniške obveznosti		12	38	19	31	31	115	10
3.2. Dolgoročni, od tega		3.171	3.299	4.053	4.076	4.046	3.884	4.152
Gotovina in vloge		29	34	75	76	99	95	88
Dolžniški vrednostni papirji		1.431	1.565	2.316	2.302	2.289	2.136	2.414
Posojila		1.674	1.666	1.629	1.663	1.620	1.624	1.621
Ostale dolžniške obveznosti		30	29	32	34	28	28	28
4. Ostali sektorji		12.264	13.034	12.692	12.709	12.560	12.357	12.305
4.1. Kratkoročni, od tega		7.636	7.752	7.338	7.473	7.373	7.263	7.185
Dolžniški vrednostni papirji		15	15	13	13	13	13	0
Posojila		791	843	824	772	754	710	686
Komercialni krediti in predujmi		6.583	6.653	6.277	6.455	6.363	6.309	6.274
Ostale dolžniške obveznosti		247	241	224	233	243	231	224
4.2. Dolgoročni, od tega		4.628	5.282	5.354	5.235	5.187	5.094	5.120
Dolžniški vrednostni papirji		203	203	202	202	200	201	211
Posojila		3.955	4.603	4.672	4.547	4.498	4.394	4.410
Komercialni krediti in predujmi		25	35	35	43	46	44	44
Ostale dolžniške obveznosti		444	441	445	443	443	455	455
5. NN: medpodjetniška posojila		6.135	6.278	6.470	6.644	6.498	6.868	6.801
Neto zunanji dolg		-3.389	-3.553	-4.569	-6.055	-5.962	-5.750	-6.125
Javni in javno garantirani ter zasebni negarantirani dolg		51.825	54.935	55.780	57.272	57.940	59.254	59.167
Javni in javno garantirani dolg		30.664	32.595	32.780	34.042	35.231	36.152	36.140
Negarantirani zasebni dolg		21.161	22.340	23.000	23.231	22.709	23.102	23.027

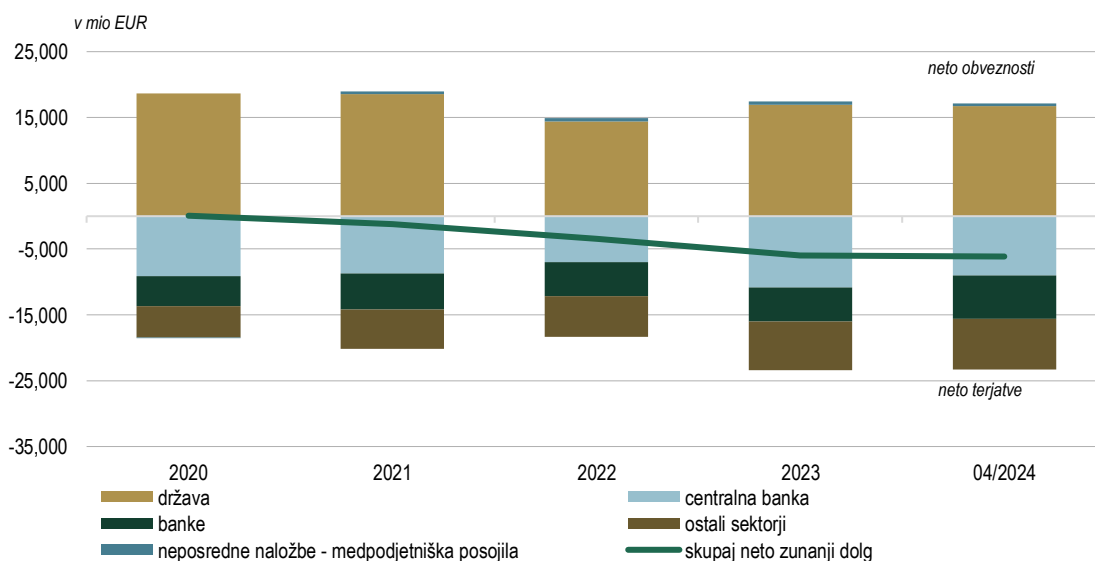
Slika 10: Bruto zunanji dolg



Slika 11: Struktura bruto zunanjega dolga – 04/2024



Slika 12: Neto zunanji dolg (obveznosti – imetja)



4.3 Stanje mednarodnih naložb

Tabela 6: Stanje mednarodnih naložb Slovenije in spremembe kot posledica transakcij plačilne bilance in drugih sprememb konec leta/četrtertletja

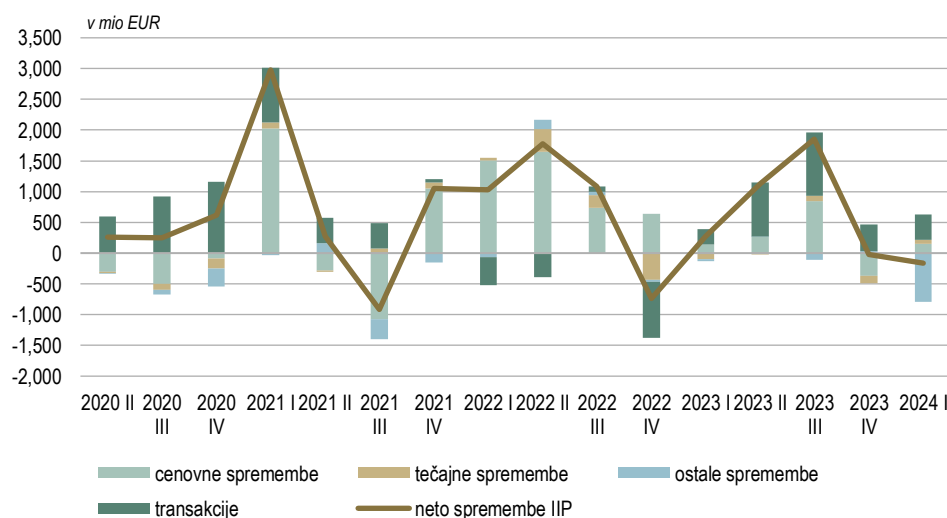
	2021	2022	2023 III	2023 IV					2024 I	
	stanje	stanje	stanje	stanje	transakcij e	cenovne sprememb e	tečajne sprememb e	ostale sprememb e	stanje	delež v BDP v %
v mio EUR										
Neto pozicija	-4.017	-870	2.374	2.349	415	156	59	-790	2.189	3,5
od tega; Neposredne naložbe	-	-	-	-					-	
od tega; Naložbe v vrednostne papirje	10.910	11.610	12.486	12.416	44	0	2	-386	12.755	-20,2
od tega; Ostale naložbe	2.440	4.440	3.899	4.227	1.329	99	37	32	5.726	9,1
	4.391	3.974	7.911	7.605	-1.163	0	-6	-319	6.117	9,7
Imetja	69.400	72.800	82.824	83.765	1.988	594	119	-794	85.672	135,8
Neposredne naložbe	12.092	13.057	13.613	13.646	530	0	7	323	14.505	23,0
Lastniški kapital in r.d.	6.825	7.417	7.668	7.694	137	0	0	399	8.230	13,0
Dolžniški instrumenti	5.267	5.639	5.945	5.952	393	0	7	-76	6.275	9,9
Vrednostni papirji	25.168	23.514	25.353	26.777	2.014	540	70	28	29.429	46,6
Lastniški VP	4.572	4.147	4.750	5.094	242	429	52	5	5.821	9,2
Delnice investicijskih skladov	3.735	2.983	3.207	3.272	-76	138	13	61	3.407	5,4
Dolžniški VP	16.861	16.384	17.396	18.412	1.848	-26	4	-37	20.201	32,0
Dolgoročni	16.786	15.775	16.062	17.025	1.983	-39	4	-36	18.937	30,0
Kratkoročni	75	609	1.334	1.387	-135	12	1	-1	1.264	2,0
Finančni derivativi	538	1.344	2.112	2.028	-8	8	0	-717	1.310	2,1
Ostala imetja	29.600	32.748	39.550	39.160	-753	0	17	-430	37.994	60,2
od tega; Gotovina in vloge	16.825	18.771	24.792	24.583	-1.319	0	1	-555	22.710	36,0
od tega; Posojila	3.618	3.983	3.998	4.103	-52	0	2	1	4.055	6,4
od tega; Komercialni krediti	5.910	6.879	7.575	7.302	576	0	10	-46	7.842	12,4
Rezervna imetja	2.002	2.137	2.196	2.155	204	46	26	2	2.433	3,9
Obveznosti	73.418	73.669	80.450	81.417	1.572	438	60	-4	83.482	132,3
Neposredne naložbe	23.002	24.667	26.099	26.061	486	0	4	709	27.260	43,2
Lastniški kapital in r.d.	17.321	18.532	19.455	19.563	138	0	0	691	20.392	32,3
Dolžniški instrumenti	5.682	6.135	6.644	6.498	348	0	4	17	6.868	10,9
Vrednostni papirji	22.728	19.074	21.453	22.550	685	441	32	-4	23.704	37,6
Lastniški VP	2.602	2.079	2.369	2.565	-12	535	0	1	3.088	4,9
Delnice investicijskih skladov	65	51	58	62	2	6	0	0	69	0,1
Dolžniški VP	20.061	16.944	19.026	19.923	695	-100	32	-5	20.547	32,6
Dolgoročni	20.039	16.887	18.969	19.893	702	-104	32	-5	20.519	32,5
Kratkoročni	22	57	57	31	-7	4	0	0	28	0,0
Finančni derivativi	2.479	1.154	1.259	1.251	-9	-3	0	-598	641	1,0
Ostale naložbe	25.208	28.774	31.639	31.555	411	0	23	-111	31.878	50,5
od tega; Gotovina in vloge	7.388	9.062	10.636	10.915	132	0	0	0	11.047	17,5
od tega; Posojila	9.534	10.466	11.771	11.358	86	0	0	123	11.568	18,3
od tega; Komercialni krediti	5.679	6.679	6.602	6.496	197	0	13	-270	6.436	10,20101

Tabela 7: Stanje mednarodnih naložb – geografska razčlenitev izbranih postavk v % glede na celoto, razen če ni drugače označeno

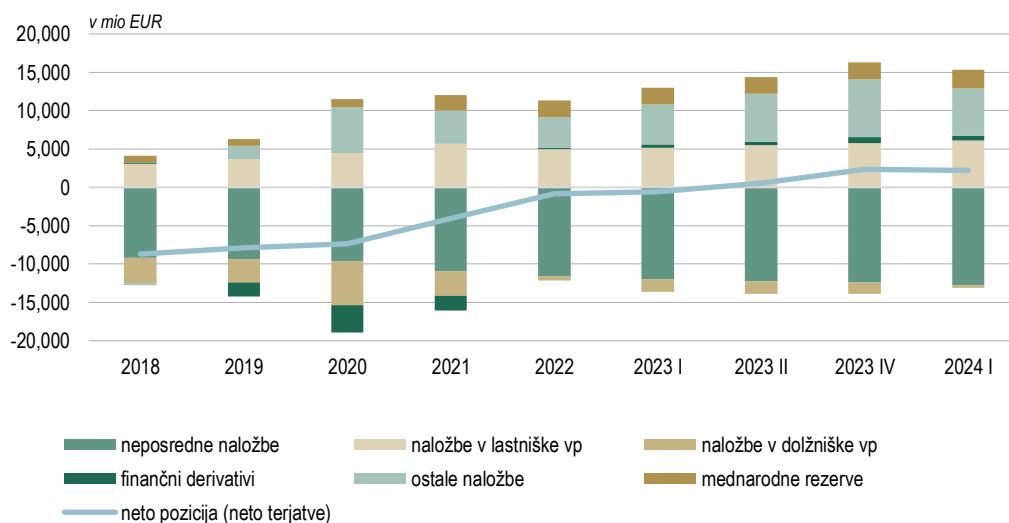
Q1 2024

	Svet	Ruska federacija, Belorusija, Ukrajina	EU 27	Avstrija	Belgija	Hrvaška	Luksemburg	Nemčija	Združene države	Srbija	Ruska federacija, Belorusija, Ukrajina	Ostale države (Svet - EU27 - ZDA-Srbija - (RU+BY+UA))
	v mio EUR		v %									
Neposredne naložbe												
Imetja	14.505	801	53	5	1	26	0	6	2	15	6	24
Obveznosti	27.260	151	76	20	1	7	11	10	1	2	1	20
Vrednostni papirji												
Imetja	29.429	13	72	4	4	1	6	10	17	0	0	11
Lastniški	9.228	1	46	5	0	1	10	5	39	0	0	16
Dolžniški	20.201	12	84	4	5	1	4	12	6	0	0	9
Obveznosti	23.704	1	84	9	31	3	31	1	5	0	0	11
Lastniški	3.157	1	56	15	0	24	7	1	39	0	0	5
Dolžniški	20.547	0	88	8	36	0	35	0	0	0	0	12
Ostale naložbe												
Imetja	37.994	265	82	7	1	3	1	8	2	2	1	14
Obveznosti	31.878	137	83	8	1	2	1	8	2	1	0	14

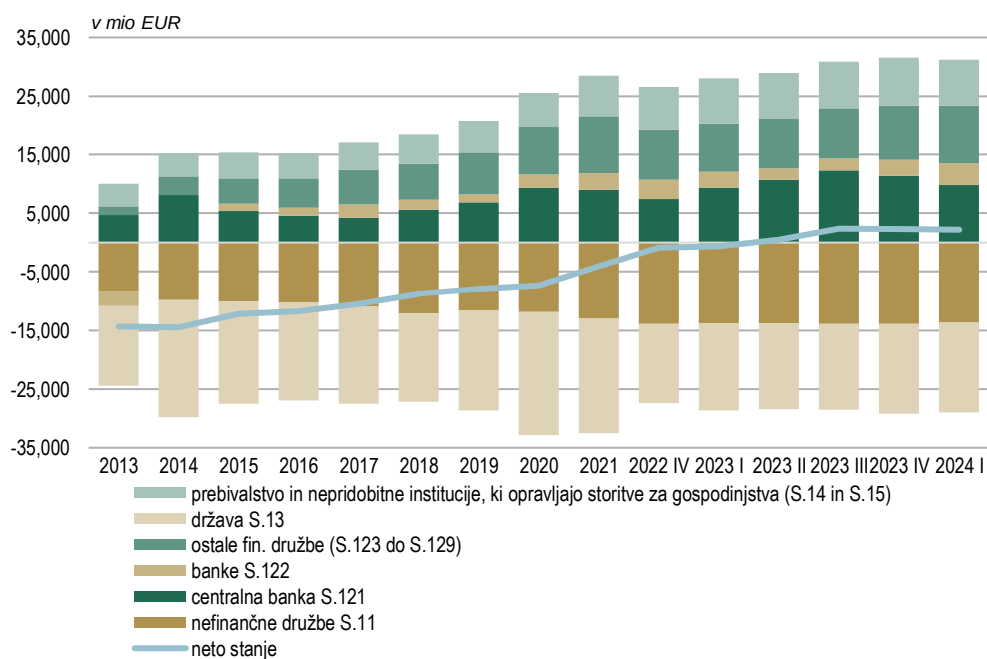
Slika 13: Spremembe neto stanja mednarodnih naložb



Slika 14: Neto stanje mednarodnih naložb - razčlenitev po instrumentih



Slika 15: Neto stanje mednarodnih naložb - razčlenitev po sektorjih



5.1 Metodološka pojasnila

Ekonomski odnosi s tujino

Metodologija plačilne bilance in stanja mednarodnih naložb Slovenije temelji 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 ter 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

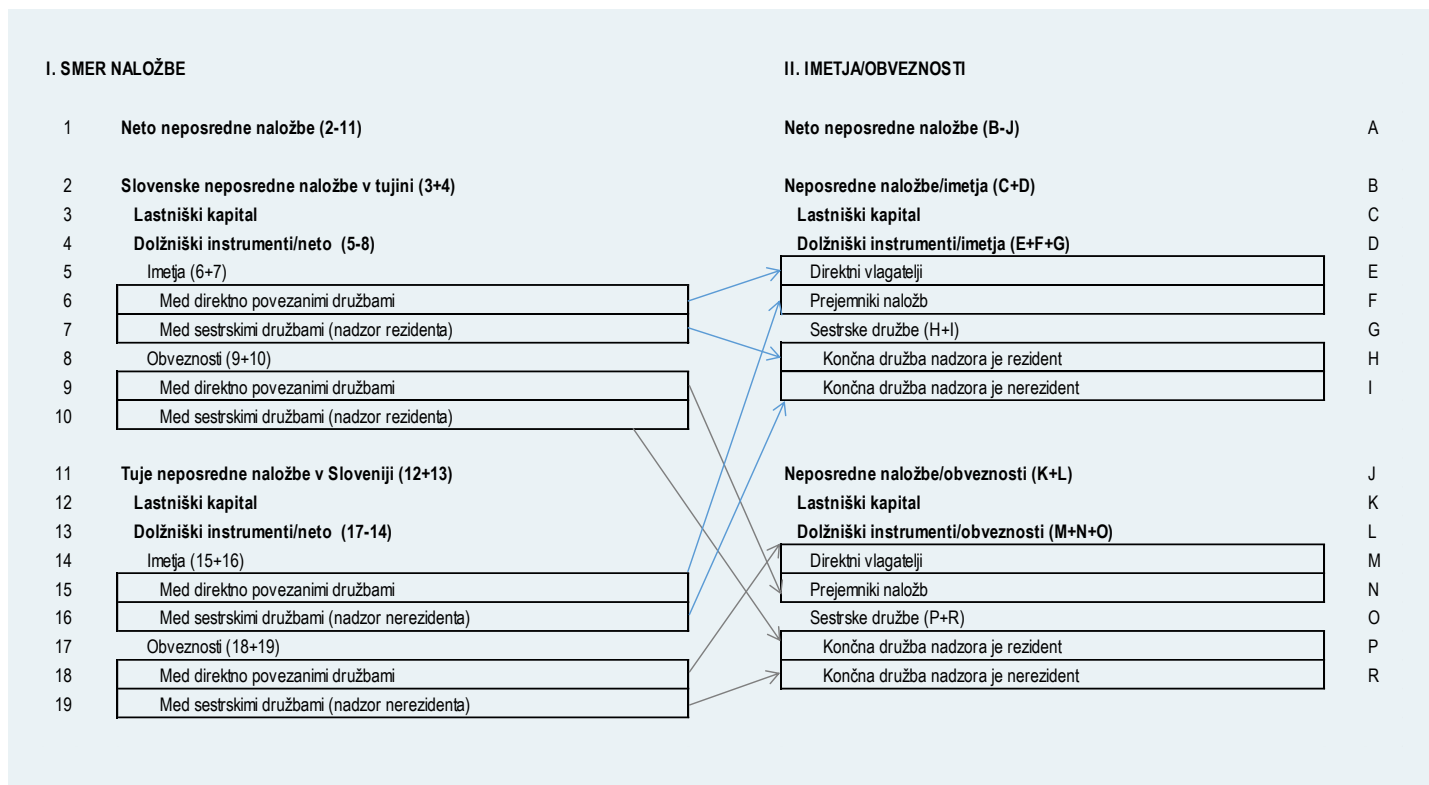
Bruto zunanji dolg je izpeljan iz stanja mednarodnih naložb. Obsega brezpogojne obveznosti, ki zahtevajo plačilo glavnice in/ali obresti v določenem časovnem obdobju v prihodnosti in so hkrati dolg do nerezidenta določenega gospodarstva. Neto zunanji dolg je izpeljan iz razlike med terjatvami in obveznostmi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

5.2 Posamezni metodološki poudarki

Izkazovanje neposrednih naložb

V okviru statistike plačilne bilance in stanja mednarodnih naložb se uporablja **načelo**, ki loči **imetja** ter **obveznosti** iz neposrednih naložb. Po tem načelu so izkazane tudi neposredne naložbe v tabeli plačilne bilance v pričujoči informaciji ekonomskih odnosov s tujino (stran 9). 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 2 na strani 14.

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



Obravnavanje gotovinskih eur transakcij ter stanje terjatev in obveznosti v pogojih EMU (od leta 2007 dalje)

Slovenija izkazuje **tehnične terjatve/obveznosti do evrosistema** (v postavki imetja oz. obveznosti/gotovina in vloge/centralna banka/kratka ročnost), ki so enake razliki med zneskom bankovcev, ki po kapitalskem 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 kapitalskem 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 leto 2023 in 2024 še niso na voljo oziroma niso revidirani, 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, izplačani v tekočem mesecu).

