

# **EKONOMSKI ODNOSI SLOVENIJE S TUJINO**

**Januar 2012**

## POVZETEK

**Saldo tekočega računa plačilne bilance Slovenije** je bil v letu 2011 negativen in je znašal 385,3 mio EUR. V letu 2010 je saldo tekočega računa izkazoval primanjkljaj v višini 297,3 mio EUR. Januarja 2012 je bil tekoči račun v primanjkljaju v višini 35,7 mio EUR, januarja 2011 pa je izkazoval primanjkljaj v višini 18,6 mio EUR.

V letu 2011 sta bili pozitivni podbilanci storitev v znesku 1.432,7 mio EUR in tekočih transferjev v znesku 153,0 mio EUR. Podbilanci blaga in dohodkov sta izkazovali primanjkljaj: blagovna v višini 1.334,8 mio EUR in dohodkovna v višini 636,1 mio EUR.

V letu 2011 je bil primanjkljaj **trgovinske bilance** višji za 129,9 mio EUR kot leta 2010. Pri tem je bil izvoz blaga za 12,5 %, uvoz pa za 12,4 % višji kot v 2010. Januarja 2012 je trgovinska bilanca izkazovala primanjkljaj v višini 93,2 mio EUR, kar je za 21,2 mio EUR več kot januarja 2011. Pokritost uvoza z izvozom je v letu 2011 znašala 93,9 %.

V letu 2011 je presežek menjave **storitev** dosegel 1.432,7 mio EUR, kar je za 124,4 mio EUR več kot v enakem obdobju leta 2010. Januarja 2012 je presežek podbilance storitev znašal 146,5 mio EUR, kar je za 36,3 mio EUR več kot januarja 2011.

V letu 2011 je v **dohodkovnem delu** plačilne bilance zabeležen za 129,4 mio EUR višji primanjkljaj kot v letu 2010. K višjemu primanjkljaju v letu 2011 so prispevali višji izdatki, predvsem od neposrednih naložb, in sicer ocena iz naslova reinvestiranih dobičkov.

V letu 2011 beležimo presežek **tekočih transferjev** v višini 153,0 mio EUR, leta 2010 pa je bil zabeležen nižji presežek (v višini 106,0 mio EUR). Presežek v letu 2011 je predvsem posledica višjih neto prihodkov državnega proračuna iz proračuna EU.

Neto odtok na **kapitalskem in finančnem računu** je leta 2011 znašal 150,0 mio EUR, leta 2010 pa je bil zabeležen neto pritok v višini 318,7 mio EUR. Januarja 2012 je bil dosežen neto pritok v višini 152,8 mio EUR.

Leta 2011 so bili največji **neto odtoki** doseženi pri postavkah gotovina in vloge (1.458,7 mio EUR) ter posojila (1.253,8 mio EUR). Največji **neto pritoki** so bili v istem obdobju zabeleženi pri naložbah v vrednostne papirje (1.973,1 mio EUR) in pri neposrednih naložbah (750,3 mio EUR). Tudi leta 2010 se je največji neto odtok nanašal na gotovino in vloge (1.325,5 mio EUR), največji neto pritok pa na naložbe v vrednostne papirje (1.947,1 mio EUR).

Januarja 2012 je bil zabeležen **neto pritok kapitala** (brez mednarodnih denarnih rezerv in statistične napake) v višini 226,7 mio EUR. Največji **neto pritok** se je nanašal na gotovino in vloge Banke Slovenije (476,3 mio EUR), največji **neto odtok** pa na gotovino in vloge poslovnih bank (361,9 mio EUR). Zabeleženega je bilo še 117,1 mio neidentificiranega neto odtoka v statistični napaki.

**Neto pozicija stanja mednarodnih naložb** kaže, da ima Slovenija konec leta 2011 iz naslova naložb v finančne instrumente 13,7 mrd EUR več obveznosti kot imetij. Najhitrejša rast negativne neto pozicije je bila v letu 2008, ko se je povečala za 5.214,9 mio EUR. Od konca 2008 do leta 2011 se je neto pozicija povečala le za 1,1 mrd EUR. Struktura po instrumentih se je v tem obdobju predvsem na strani obveznosti spremenila v smeri manjšanja deleža posojil in večanja deleža obveznic in zadolžnic.

V letu 2011 so se **mednarodne denarne rezerve (MDR)** iz naslova transakcij zmanjšale za 72,0 mio EUR. MDR so se na podlagi transakcij povečale v januarju 2012 (za 67,8 mio EUR), v enakem mesecu leta 2011 pa zmanjšale (za 10,0 mio EUR).

# PLAČILNA BILANCA (dvostranski prikaz)

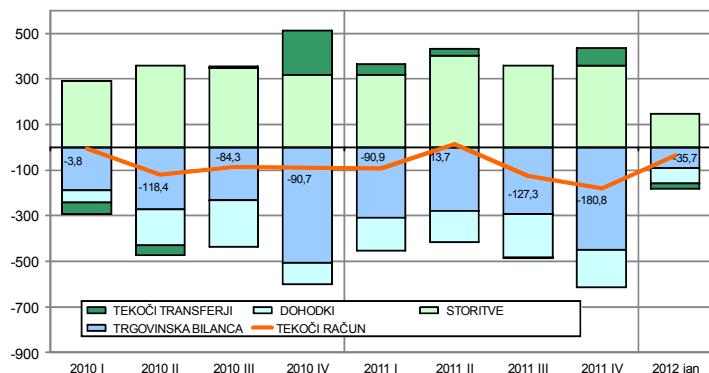
*predhodni podatki, z dne 12.03.2012*

*tokovi v mio EUR*

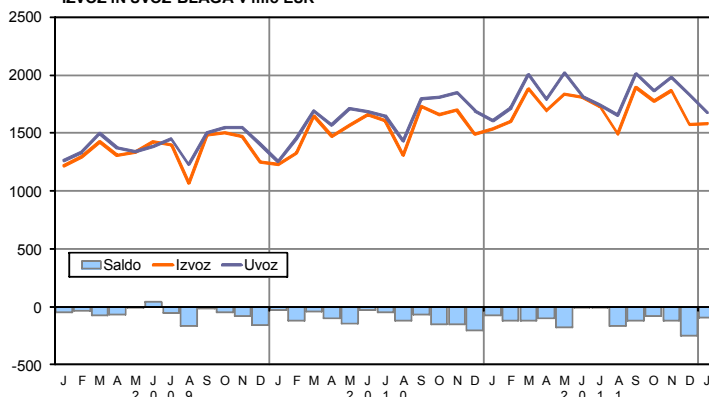
|             |                                          | januar - december |                  | januar          |                 |
|-------------|------------------------------------------|-------------------|------------------|-----------------|-----------------|
|             |                                          | 2010              | 2011             | 2011            | 2012            |
| <b>I.</b>   | <b>Tekoči račun</b>                      | <b>-297,3</b>     | <b>-385,3</b>    | <b>-18,6</b>    | <b>-35,7</b>    |
| <b>1.</b>   | <b>Blago</b>                             | <b>-1.204,9</b>   | <b>-1.334,8</b>  | <b>-72,0</b>    | <b>-93,2</b>    |
| <b>1.1.</b> | <b>Izvoz blaga</b>                       | <b>18.386,0</b>   | <b>20.687,5</b>  | <b>1.533,9</b>  | <b>1.581,2</b>  |
|             | Izvoz f.o.b.                             | 18.243,1          | 20.477,6         | 1.522,7         | 1.562,7         |
|             | Prilagoditev zaobjema                    | 142,9             | 209,9            | 11,3            | 18,5            |
| <b>1.2.</b> | <b>Uvoz blaga</b>                        | <b>-19.590,8</b>  | <b>-22.022,3</b> | <b>-1.606,0</b> | <b>-1.674,4</b> |
|             | Uvoz c.i.f.                              | -19.881,1         | -22.158,5        | -1.602,4        | -1.704,4        |
|             | Prilagoditev c.i.f./f.o.b                | 590,3             | 657,9            | 47,6            | 50,6            |
|             | Prilagoditev zaobjema                    | -300,0            | -521,7           | -51,2           | -20,7           |
| <b>2.</b>   | <b>Storitve</b>                          | <b>1.308,2</b>    | <b>1.432,7</b>   | <b>110,2</b>    | <b>146,5</b>    |
| <b>2.1.</b> | <b>Izvoz storitev</b>                    | <b>4.633,2</b>    | <b>4.819,9</b>   | <b>340,1</b>    | <b>370,4</b>    |
|             | Transport                                | 1.205,8           | 1.313,8          | 88,5            | 95,3            |
|             | Potovanja                                | 1.935,4           | 1.945,4          | 139,4           | 152,0           |
|             | Komunikacijske storitve                  | 217,8             | 265,9            | 19,7            | 24,6            |
|             | Konstruktivske storitve                  | 148,1             | 154,5            | 10,3            | 9,2             |
|             | Zavarovalniške storitve                  | 74,2              | 79,0             | 2,9             | 5,5             |
|             | Finančne storitve                        | 38,6              | 31,7             | 2,2             | 1,6             |
|             | Računalniške in informacijske storitve   | 118,9             | 111,2            | 7,9             | 10,8            |
|             | Licence, patenti in avtorske pravice     | 51,7              | 36,9             | 2,1             | 2,6             |
|             | Ostale poslovne storitve                 | 795,6             | 823,9            | 64,2            | 65,3            |
|             | Posredovanje                             | 181,0             | 162,8            | 16,9            | 17,7            |
|             | Osebn, kulturne in rekreacijske storitve | 39,8              | 51,0             | 2,4             | 3,0             |
|             | Državne storitve                         | 7,3               | 6,5              | 0,5             | 0,4             |
| <b>2.2.</b> | <b>Uvoz storitev</b>                     | <b>-3.324,9</b>   | <b>-3.387,2</b>  | <b>-229,9</b>   | <b>-223,9</b>   |
|             | Transport                                | -709,5            | -724,7           | -58,2           | -53,7           |
|             | Potovanja                                | -923,1            | -827,5           | -39,1           | -39,8           |
|             | Komunikacijske storitve                  | -240,8            | -283,7           | -18,6           | -22,9           |
|             | Konstruktivske storitve                  | -67,6             | -75,5            | -7,5            | -3,2            |
|             | Zavarovalniške storitve                  | -89,1             | -94,3            | -1,6            | -2,8            |
|             | Finančne storitve                        | -27,3             | -50,0            | -6,8            | -3,8            |
|             | Računalniške in informacijske storitve   | -140,5            | -140,9           | -10,2           | -10,1           |
|             | Licence, patenti in avtorske pravice     | -278,7            | -276,2           | -27,9           | -20,7           |
|             | Ostale poslovne storitve                 | -742,9            | -804,4           | -50,8           | -56,8           |
|             | Posredovanje                             | -48,1             | -52,3            | -3,7            | -3,0            |
|             | Osebn, kulturne in rekreacijske storitve | -35,1             | -37,7            | -2,3            | -2,4            |
|             | Državne storitve                         | -70,3             | -72,3            | -6,9            | -7,7            |
| <b>3.</b>   | <b>Dohodki</b>                           | <b>-506,7</b>     | <b>-636,1</b>    | <b>-54,6</b>    | <b>-67,2</b>    |
| <b>3.1.</b> | <b>Prejemki</b>                          | <b>681,8</b>      | <b>899,3</b>     | <b>61,6</b>     | <b>58,4</b>     |
|             | Od dela                                  | 233,1             | 294,7            | 18,1            | 17,2            |
|             | Od kapitala                              | 448,6             | 604,7            | 43,5            | 41,2            |
| <b>3.2.</b> | <b>Izdatki</b>                           | <b>-1.188,4</b>   | <b>-1.535,4</b>  | <b>-116,2</b>   | <b>-125,6</b>   |
|             | Od dela                                  | -94,1             | -98,3            | -6,9            | -7,4            |
|             | Od kapitala                              | -1.094,3          | -1.437,2         | -109,3          | -118,2          |
| <b>4.</b>   | <b>Tekoči transferi</b>                  | <b>106,0</b>      | <b>153,0</b>     | <b>-2,1</b>     | <b>-21,7</b>    |
| <b>4.1.</b> | <b>V Slovenijo</b>                       | <b>1.218,4</b>    | <b>1.337,2</b>   | <b>83,8</b>     | <b>55,1</b>     |
|             | Državni sektor                           | 823,2             | 949,2            | 62,6            | 29,4            |
|             | Ostali sektorji                          | 395,2             | 388,0            | 21,2            | 25,7            |
| <b>4.2.</b> | <b>V tujino</b>                          | <b>-1.112,4</b>   | <b>-1.184,2</b>  | <b>-85,9</b>    | <b>-76,8</b>    |
|             | Državni sektor                           | -667,2            | -693,9           | -61,6           | -52,9           |
|             | Ostali sektorji                          | -445,2            | -490,2           | -24,3           | -24,0           |

|             |                                       | januar - december |                 | januar          |               |
|-------------|---------------------------------------|-------------------|-----------------|-----------------|---------------|
|             |                                       | 2010              | 2011            | 2011            | 2012          |
| <b>II.</b>  | <b>Kapitalski in finančni račun</b>   | <b>318,7</b>      | <b>-150,0</b>   | <b>-138,3</b>   | <b>152,8</b>  |
| <b>A.</b>   | <b>Kapitalski račun</b>               | <b>8,2</b>        | <b>-102,0</b>   | <b>-9,3</b>     | <b>-6,1</b>   |
| 1.          | Kapitalski transferi                  | 16,0              | -97,9           | -6,5            | -6,2          |
| 2.          | Patenti in licence                    | -7,8              | -4,1            | -2,7            | 0,1           |
| <b>B.</b>   | <b>Finančni račun</b>                 | <b>310,5</b>      | <b>-48,0</b>    | <b>-129,0</b>   | <b>158,9</b>  |
| 1.          | <b>Neposredne naložbe</b>             | <b>333,5</b>      | <b>750,3</b>    | <b>-86,9</b>    | <b>-15,3</b>  |
|             | Domače v tujini                       | 59,6              | -40,2           | -61,3           | -26,0         |
|             | Tuje v Sloveniji                      | 273,9             | 790,5           | -25,6           | 10,8          |
| 2.          | <b>Naložbe v vrednostne papirje</b>   | <b>1.947,1</b>    | <b>1.973,1</b>  | <b>1.136,3</b>  | <b>207,7</b>  |
|             | Domače v tujini                       | -383,9            | 17,0            | -214,5          | 275,9         |
|             | od tega: Banka Slovenije              | -218,4            | -440,3          | 27,3            | 138,0         |
|             | Tuje v Sloveniji                      | 2.331,0           | 1.956,1         | 1.350,7         | -68,2         |
| 3.          | <b>Finančni derivativi</b>            | <b>-116,8</b>     | <b>-136,7</b>   | <b>-29,2</b>    | <b>-4,1</b>   |
| 4.          | <b>Ostale naložbe</b>                 | <b>-1.872,1</b>   | <b>-2.706,7</b> | <b>-1.159,1</b> | <b>38,4</b>   |
| 4.1.        | <b>Terjatve</b>                       | <b>683,0</b>      | <b>-1.507,4</b> | <b>-1.040,8</b> | <b>-525,9</b> |
|             | Komercialni krediti                   | -173,9            | -127,6          | -217,0          | -12,5         |
|             | Dolgoročni                            | -1,6              | -1,6            | -0,1            | 0,2           |
|             | Kratkoročni                           | -172,3            | -125,9          | -216,9          | -12,7         |
|             | Posojila                              | 164,2             | -50,3           | -50,9           | 20,5          |
|             | Državni sektor                        | -103,0            | -222,2          | -32,7           | -23,6         |
|             | Banke                                 | 211,1             | 154,7           | -9,5            | 48,4          |
|             | Ostali sektorji                       | 56,1              | 17,2            | -8,6            | -4,2          |
|             | Gotovina in vloge                     | 608,9             | -1.289,5        | -763,7          | -531,2        |
|             | Banke                                 | 1.497,1           | -24,3           | -523,2          | -331,3        |
|             | Ostali sektorji                       | -945,7            | -1.019,5        | -177,7          | -95,8         |
|             | Gotovina                              | -910,8            | -940,8          | 291,2           | -108,8        |
|             | Vloge                                 | -34,8             | -78,8           | -468,9          | 13,0          |
|             | Banka Slovenije                       | 57,5              | -245,7          | -62,8           | -104,1        |
|             | Ostale terjatve                       | 83,9              | -40,0           | -9,3            | -2,7          |
|             | Banka Slovenije                       | 98,6              | -8,5            | 0,0             | 3,1           |
|             | Banke                                 | -9,3              | -45,2           | -9,8            | -10,2         |
|             | Ostali sektorji                       | -5,4              | 22,5            | 0,5             | 4,6           |
| 4.2.        | <b>Obveznosti</b>                     | <b>-2.555,1</b>   | <b>-1.199,3</b> | <b>-118,3</b>   | <b>564,3</b>  |
|             | Komercialni krediti                   | 364,3             | 170,9           | -41,7           | -101,3        |
|             | Posojila                              | -973,5            | -1.203,5        | -109,4          | 60,0          |
|             | Banka Slovenije                       | -                 | -               | -               | -             |
|             | Državni sektor                        | -3,0              | 72,4            | 4,4             | 22,5          |
|             | Banke                                 | -709,2            | -1.461,2        | -138,8          | -11,6         |
|             | Ostali sektorji                       | -261,3            | 185,3           | 25,0            | 49,1          |
|             | Vloge                                 | -1.934,4          | -169,1          | 2,5             | 549,9         |
|             | Banka Slovenije                       | -1.234,8          | 629,3           | 139,4           | 580,4         |
|             | Banke                                 | -699,6            | -798,4          | -136,9          | -30,5         |
|             | Ostale obveznosti                     | -11,5             | 2,4             | 30,4            | 55,7          |
|             | Banke                                 | -26,5             | 8,3             | 41,0            | 44,3          |
| 5.          | <b>Mednarodne denarne rezerve</b>     | <b>18,8</b>       | <b>72,0</b>     | <b>10,0</b>     | <b>-67,8</b>  |
|             | Zlato, SDR in rezervna imetja pri MDS | -10,6             | -64,5           | -12,8           | 0,0           |
|             | Devize                                | 29,4              | 136,5           | 22,7            | -67,8         |
|             | Gotovina in vloge                     | -37,1             | 58,8            | 4,1             | -0,2          |
|             | Vrednostni papirji                    | 75,2              | 67,3            | 18,6            | -64,2         |
|             | Finančni derivativi                   | -8,7              | 10,4            | 0,0             | -3,3          |
| <b>III.</b> | <b>Neto napake in izpustitve</b>      | <b>-21,4</b>      | <b>535,2</b>    | <b>156,9</b>    | <b>-117,1</b> |

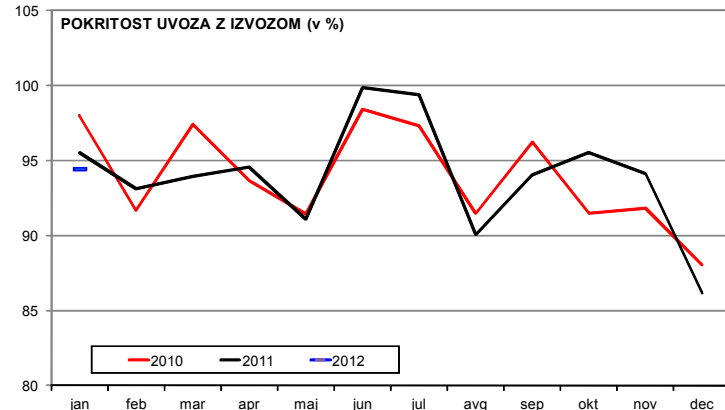
# STRUKTURA TEKOČEGA RAČUNA v mio EUR



## IZVOZ IN UVOZ BLAGA v mio EUR



## POKRITOST UVOZA Z IZVOZOM (v %)



## TEKOČI RAČUN

**Saldo tekočega računa** je bil leta 2011 negativen in je znašal 385,3 mio EUR. Leta 2010 pa je tekoči račun izkazoval primanjkljaj v višini 297,3 mio EUR.

Primanjkljaj **trgovinske bilance** je bil v letu 2011 za 129,9 mio EUR višji kot v letu 2010. Presežek **storitev** se je v tem obdobju povečal za 124,4 mio EUR, primanjkljaj **dohodkovnega dela** je bil v proučevanem obdobju višji za 129,4 mio EUR, presežek **tekočih transferjev** pa se je povečal za 47,0 mio EUR.

Januarja 2012 je bil tekoči račun plačilne bilance v primanjkljaju (35,7 mio EUR), medtem pa je bil januarja 2011 zabeležen nižji primanjkljaj (18,6 mio EUR). V omenjenem mesecu leta 2012 je beležila presežek **storitvena** (146,5 mio EUR) bilanca, primanjkljaj pa **dohodkovna** (67,2 mio EUR), **blagovna** (93,2 mio EUR) in **transferna** (21,7 mio EUR) bilanca. Primanjkljaj trgovinske bilance se je iz januarja 2011 na januar 2012 povečal za 21,2 mio EUR, presežek storitvene bilance se je povečal za 36,3 mio EUR, primanjkljaj dohodkovnega dela se je povečal za 12,6, primanjkljaj transferne bilance pa se je povečal za 19,6 mio EUR.

## BLAGO

V letu 2011 je Slovenija v **trgovinski bilanci** beležila primanjkljaj v višini 1.334,8 mio EUR, v letu 2010 pa je bil primanjkljaj za 129,9 mio EUR nižji. V januarju 2012 je bil v trgovinski bilanci zabeležen primanjkljaj v višini 93,2 mio EUR, v januarju 2011 pa primanjkljaj v višini 72,0 mio EUR.

Izvoz blaga je bil v letu 2011 v primerjavi z letom 2010 višji za 2.301,5 mio EUR, uvoz blaga pa za 2.431,4 mio EUR. To pomeni, da je bil izvoz blaga v tem obdobju višji za 12,5 %, uvoz pa za 12,4 %. V januarju 2012 glede na januar 2011 se je izvoz blaga povečal za 3,1 %, uvoz blaga pa za 4,3 %.

**Pokritost uvoza z izvozom** je v letu 2011 znašala 93,9 %, v letu 2010 je bila pokritost malo nižja (93,8 %). V januarju 2012 je pokritost znašala 94,4 %, januarja 2011 pa 95,5 %.

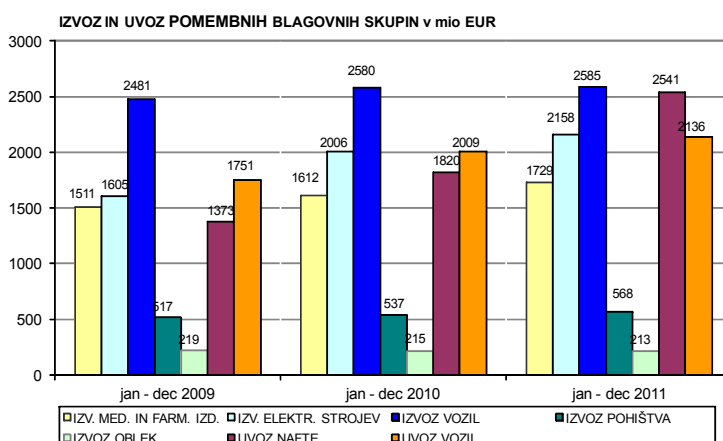
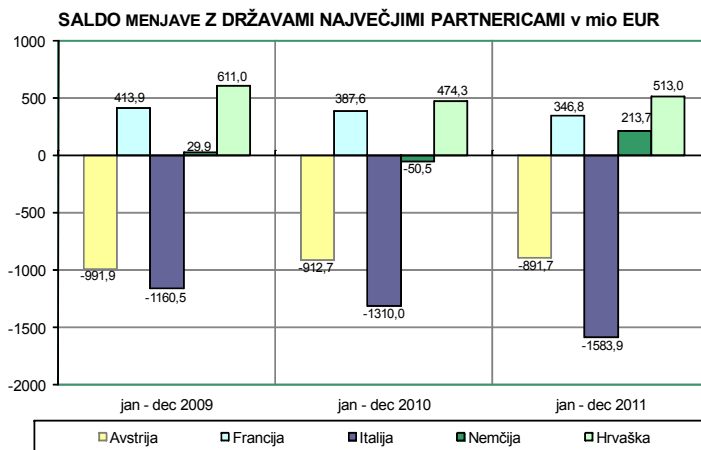
| IZVOZ BLAGA PO DRŽAVAH IN<br>SKUPINAH DRŽAV v mio EUR | januar - december |                 | januar         |                | indeks       |              |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
|                                                       | 2010              | 2011            | 2011           | 2012           | kumulat.     | mesec        |
| <b>Evropska unija (27)</b>                            | <b>13.073,1</b>   | <b>14.820,1</b> | <b>1.168,1</b> | <b>1.172,1</b> | <b>113,4</b> | <b>100,3</b> |
| A v s t r i j a                                       | 1.493,9           | 1.704,9         | 113,8          | 114,0          | 114,1        | 100,1        |
| Č e š k a                                             | 435,0             | 517,9           | 38,8           | 38,9           | 119,0        | 100,1        |
| F r a n c i j a                                       | 1.478,4           | 1.402,9         | 148,4          | 151,0          | 94,9         | 101,7        |
| I t a l i j a                                         | 2.233,8           | 2.470,5         | 180,7          | 181,0          | 110,6        | 100,1        |
| M a d ž a r s k a                                     | 543,7             | 619,7           | 47,7           | 47,8           | 114,0        | 100,1        |
| N e m č i j a                                         | 3.616,3           | 4.387,8         | 341,7          | 342,2          | 121,3        | 100,1        |
| P o l j s k a                                         | 630,3             | 644,8           | 55,4           | 55,5           | 102,3        | 100,1        |
| S l o v a š k a                                       | 266,2             | 308,0           | 20,0           | 20,0           | 115,7        | 100,1        |
| <b>EFTA</b>                                           | <b>226,9</b>      | <b>291,7</b>    | <b>23,7</b>    | <b>24,6</b>    | <b>128,6</b> | <b>103,8</b> |
| <b>ZDA</b>                                            | <b>272,6</b>      | <b>316,2</b>    | <b>19,2</b>    | <b>24,2</b>    | <b>116,0</b> | <b>126,3</b> |
| <b>Države bivše Jugoslavije</b>                       | <b>2.627,1</b>    | <b>2.851,2</b>  | <b>175,7</b>   | <b>196,8</b>   | <b>108,5</b> | <b>112,0</b> |
| Bosna in Hercegovina                                  | 528,0             | 561,7           | 32,8           | 39,4           | 106,4        | 120,1        |
| Hrvaška                                               | 1.220,3           | 1.375,6         | 84,9           | 99,1           | 112,7        | 116,6        |
| Makedonija                                            | 140,0             | 146,1           | 9,7            | 8,5            | 104,4        | 87,3         |
| Srbija                                                | 656,0             | 683,5           | 44,3           | 45,6           | 104,2        | 102,8        |
| Črna Gora                                             | 82,8              | 84,4            | 3,9            | 4,3            | 102,0        | 110,4        |
| <b>Države bivše SZ</b>                                | <b>859,5</b>      | <b>910,2</b>    | <b>46,6</b>    | <b>48,0</b>    | <b>105,9</b> | <b>103,0</b> |
| Ruska Federacija                                      | 534,5             | 543,0           | 32,6           | 32,4           | 101,6        | 99,4         |
| <b>CELOTNI IZVOZ</b>                                  | <b>18.243,1</b>   | <b>20.477,6</b> | <b>1.522,7</b> | <b>1.562,7</b> | <b>112,2</b> | <b>102,6</b> |

Od vključitve Slovenije v EU in uvedbe Intrastata so podrobni podatki o blagovni menjavi na voljo z enomesečnim zamikom. Podatki za tekoči/zadnji mesec so zato, po državah in proizvodih, ocenjeni s pomočjo koeficientov istega meseca preteklega leta.

V letu 2011 se je primanjkljaj z državami EU v primerjavi z letom 2010 povečal za 59,7 mio EUR in je znašal 2.387,9 mio EUR. Primanjkljaj z EFTO se je zmanjšal za 138,9 mio EUR in se prevesil v presežek v višini 60,1 mio EUR. Presežek z državami nekdanje SZ se je zmanjšal za 47,1 mio EUR na 475,5 mio EUR, presežek z državami nekdanje Jugoslavije pa se je povečal za 1,5 mio EUR na 1.139,5 mio EUR. Primanjkljaj z ostalim svetom se je povečal za 76,6 mio EUR na 968,3 mio EUR.

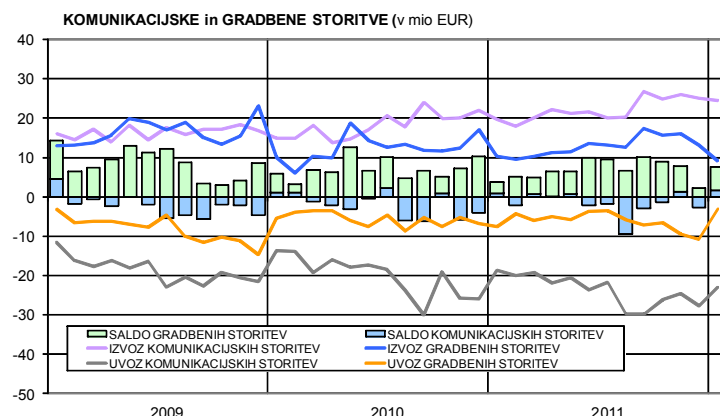
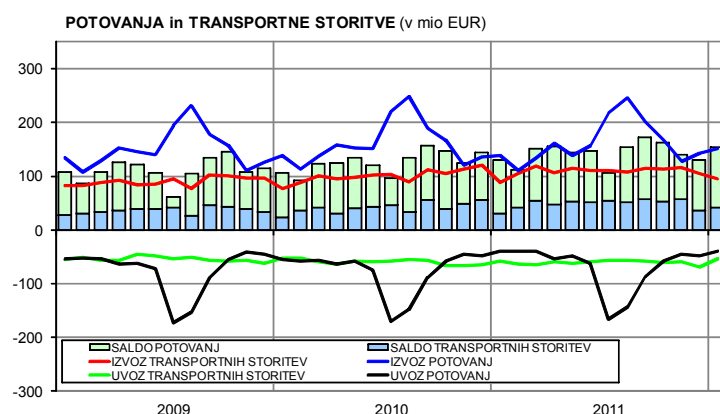
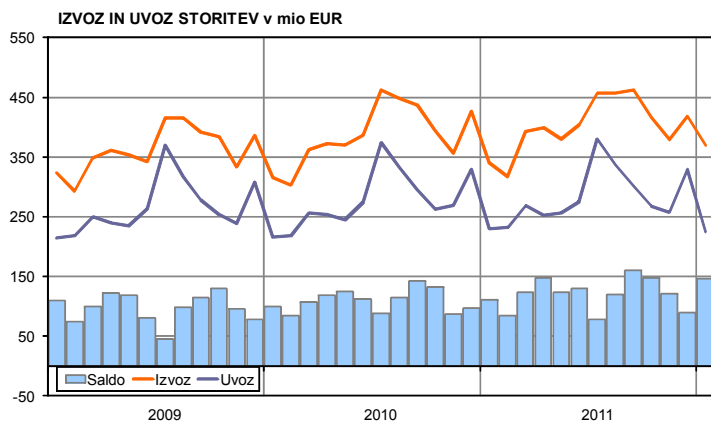
Glede na leto 2010 se je v letu 2011 zmanjšal primanjkljaj v menjavi z Avstrijo (za 21,0 mio EUR) in povečal v menjavi z Italijo (za 273,8 mio EUR). Presežek v menjavi s Hrvaško (za 38,7 mio EUR) se je povečal in s Francijo (za 40,8 mio EUR) zmanjšal, primanjkljaj v menjavi z Nemčijo pa se je prevesil v presežek (v višini 213,7 mio EUR).

V letu 2011 so se v primerjavi z letom 2010 povečali: izvoz pohištva (za 5,9 %), izvoz medicinskih in farmacevtskih izdelkov (za 7,3 %), izvoz električnih strojev (za 7,6 %), izvoz vozil (za 0,2 %) ter izvoz železa in jekla (za 29,0 %) ter zmanjšal izvoz oblek (za 0,9 %). V enakem obdobju se je povečal: uvoz industrijskih strojev (za 9,6 %), uvoz nafte (za 39,6 %), električnih strojev (za 10,0 %), uvoz oblek (za 7,2), uvoz vozil (za 6,3 %) ter uvoz železa in jekla (za 17,4 %).



| UVOZ BLAGA PO DRŽAVAH IN SKUPINAH DRŽAV v mio EUR | januar - december |                 | januar         |                | indeks       |              |
|---------------------------------------------------|-------------------|-----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
|                                                   | 2010              | 2011            | 2011           | 2012           | kumulat.     | mesec        |
| <b>Evropska unija (27)</b>                        | <b>15.401,3</b>   | <b>17.208,1</b> | <b>1.220,0</b> | <b>1.222,3</b> | <b>111,7</b> | <b>100,2</b> |
| Avstrija                                          | 2.406,6           | 2.596,7         | 173,6          | 178,1          | 107,9        | 102,6        |
| Češka                                             | 506,3             | 583,3           | 40,7           | 40,6           | 115,2        | 99,8         |
| Francija                                          | 1.090,8           | 1.056,1         | 84,5           | 84,3           | 96,8         | 99,8         |
| Italija                                           | 3.541,4           | 4.052,9         | 307,0          | 306,3          | 114,4        | 99,8         |
| Madžarska                                         | 804,9             | 949,4           | 63,5           | 63,4           | 118,0        | 99,8         |
| Nemčija                                           | 3.666,9           | 4.174,1         | 293,8          | 293,2          | 113,8        | 99,8         |
| Poljska                                           | 418,1             | 467,8           | 32,0           | 31,9           | 111,9        | 99,8         |
| Slovaška                                          | 313,1             | 331,1           | 22,1           | 22,0           | 105,8        | 99,8         |
| <b>EFTA</b>                                       | <b>305,7</b>      | <b>231,6</b>    | <b>23,4</b>    | <b>17,7</b>    | <b>75,8</b>  | <b>75,8</b>  |
| <b>ZDA</b>                                        | <b>268,1</b>      | <b>463,3</b>    | <b>22,1</b>    | <b>91,6</b>    | <b>172,8</b> | <b>414,1</b> |
| <b>Države bivše Jugoslavije</b>                   | <b>1.489,0</b>    | <b>1.711,7</b>  | <b>124,6</b>   | <b>127,1</b>   | <b>115,0</b> | <b>102,1</b> |
| Bosna in Hercegovina                              | 325,0             | 369,1           | 25,9           | 27,3           | 113,6        | 105,6        |
| Hrvaška                                           | 746,0             | 862,6           | 64,8           | 65,1           | 115,6        | 100,4        |
| Makedonija                                        | 32,6              | 39,9            | 2,5            | 2,1            | 122,1        | 84,1         |
| Srbija                                            | 362,0             | 420,8           | 26,8           | 29,5           | 116,2        | 110,1        |
| Črna Gora                                         | 23,3              | 19,3            | 4,5            | 3,0            | 82,8         | 67,2         |
| <b>Države bivše SZ</b>                            | <b>336,9</b>      | <b>434,6</b>    | <b>33,7</b>    | <b>34,4</b>    | <b>129,0</b> | <b>102,0</b> |
| Ruska Federacija                                  | 303,5             | 386,5           | 28,7           | 32,2           | 127,4        | 112,0        |
| <b>CELOTNI UVOZ</b>                               | <b>19.881,1</b>   | <b>22.158,5</b> | <b>1.602,4</b> | <b>1.704,4</b> | <b>111,5</b> | <b>106,4</b> |

| STRUKTURA IZVOZA IN UVOZA BLAGA PO NAMENU (v mio EUR) | januar - december |          | januar  |         | indeks   |       |
|-------------------------------------------------------|-------------------|----------|---------|---------|----------|-------|
|                                                       | 2010              | 2011     | 2011    | 2012    | kumulat. | mesec |
| <b>IZVOZ</b> BLAGA, od tega za                        | 18.243,1          | 20.477,6 | 1.522,7 | 1.562,7 | 112,2    | 102,6 |
| - REPRODUKCIJO                                        | 9.951,2           | 11.739,2 | 887,7   | 911,3   | 118,0    | 102,7 |
| - INVESTICIJE                                         | 1.811,4           | 1.961,2  | 125,7   | 128,9   | 108,3    | 102,6 |
| - ŠIROKO PORABO                                       | 6.480,6           | 6.777,2  | 509,3   | 522,5   | 104,6    | 102,6 |
| <b>UVOZ</b> BLAGA, od tega za                         | 19.881,1          | 22.158,5 | 1.602,4 | 1.704,4 | 111,5    | 106,4 |
| - REPRODUKCIJO                                        | 12.117,5          | 13.805,3 | 1.032,6 | 1.101,7 | 113,9    | 106,7 |
| - INVESTICIJE                                         | 2.293,5           | 2.474,3  | 147,9   | 160,8   | 107,9    | 108,8 |
| - ŠIROKO PORABO                                       | 5.470,1           | 5.879,0  | 421,9   | 441,9   | 107,5    | 104,7 |



## STORITVE, DOHODKI IN TRANSFERJI

### A. STORITVE

V letu 2011 je presežek menjave **storitev** dosegel 1.432,7 mio EUR, kar je za 124,4 mio EUR več kot v letu 2010.

Med storitvami so na izvozni strani najpomembnejša potovanja, ki so v letu 2011 predstavljala 40,4 % celotnega izvoza storitev, sledijo transportne storitve (27,3 %) in ostale poslovne storitve (17,1 %). Na uvozni strani so v proučevanem obdobju najpomembnejša potovanja (24,4 %), sledijo ostale poslovne storitve (23,7 %) in transportne storitve (21,4 %). Poleti potovanja zaradi sezone komponente pridobijo na pomembnosti. Med ostalimi poslovnimi storitvami so tako na izvozni kot na uvozni strani najpomembnejše storitve oglaševanja, raziskovanja trga in javnega mnenja. Podobna struktura izvoza in uvoza storitev je prisotna tudi v preteklih letih.

V letu 2011 je izvoz **potovanj**, ki je najpomembnejša storitvena postavka, znašal 1.945,4 mio EUR, kar je za 10,0 mio EUR več kot v letu 2010, medtem ko je uvoz potovanj v letu 2011 znašal 827,5 mio EUR, kar je za 95,6 mio EUR manj kot v letu 2010.

Presežek storitev je januarja 2012 znašal 146,5 mio EUR, kar je za 36,3 mio EUR več kot januarja 2011. Pri tem se je izvoz storitev povečal za 30,3 mio EUR, uvoz pa zmanjšal za 6,0 mio EUR. Na izvozni strani so se najbolj povečala potovanja, na uvozni strani pa najbolj zmanjšale storitve povezane z licencami, patenti in avtorskimi pravicami.

Zaradi spremembe v sistemu šifriranja plačilnega prometa s tujino oziroma učinka Uredbe 2650/2001 o čezmejnih plačilih je prišlo do delnega preloma časovne serije in strukture izvoza in uvoza storitev od 1.1.2007 dalje (prag poročanja za plačila nad 12.500 evrov). Zaradi uvedbe poročila BST, ki je nadomestilo vir plačilnega prometa, pa je s 1.1.2008 prišlo do metodološkega preloma serije.

| STORITVE (delež posamezne postavke v celotnem izvozu ali uvozu; v %) | januar - december |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                                                      | Izvoz             |       |       |       |       |       | Uvoz  |       |       |       |       |       |
|                                                                      | 2006              | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  |
| Transport                                                            | 29,6              | 30,4  | 29,0  | 25,0  | 26,0  | 27,3  | 23,3  | 23,7  | 24,8  | 20,4  | 21,3  | 21,4  |
| Potovanja                                                            | 43,5              | 40,2  | 36,9  | 41,5  | 41,8  | 40,4  | 29,9  | 26,8  | 26,1  | 28,7  | 27,8  | 24,4  |
| Komunikacijske storitve                                              | 2,5               | 2,5   | 4,2   | 4,5   | 4,7   | 5,5   | 4,2   | 4,2   | 6,2   | 7,0   | 7,2   | 8,4   |
| Gradbene storitve                                                    | 2,9               | 3,7   | 6,1   | 4,5   | 3,2   | 3,2   | 2,6   | 5,2   | 4,4   | 3,1   | 2,0   | 2,2   |
| Zavarovanje                                                          | 0,4               | 0,4   | 1,6   | 1,5   | 1,6   | 1,6   | 0,8   | 0,7   | 2,5   | 2,3   | 2,7   | 2,8   |
| Finančne storitve                                                    | 0,8               | 1,0   | 0,5   | 0,6   | 0,8   | 0,7   | 1,7   | 1,9   | 0,8   | 1,2   | 0,8   | 1,5   |
| Računalniške in informacijske storitve                               | 2,7               | 2,6   | 2,7   | 2,6   | 2,6   | 2,3   | 4,3   | 4,4   | 3,5   | 4,6   | 4,2   | 4,2   |
| Licence, patenti in avtorske pravice                                 | 0,4               | 0,3   | 0,7   | 0,9   | 1,1   | 0,8   | 4,7   | 3,9   | 5,2   | 7,0   | 8,4   | 8,2   |
| Ostale poslovne storitve; od tega                                    | 16,2              | 18,1  | 17,8  | 17,9  | 17,2  | 17,1  | 25,1  | 25,9  | 23,8  | 21,9  | 22,3  | 23,7  |
| Posredovanje                                                         | 4,5               | 5,7   | 4,3   | 3,9   | 3,9   | 3,4   | 2,5   | 2,5   | 1,3   | 1,3   | 1,4   | 1,5   |
| Pravne, računovodske, podjetniške in svetovalne storitve             | 1,8               | 2,2   | 1,9   | 1,5   | 1,4   | 1,3   | 4,6   | 3,8   | 2,9   | 2,9   | 2,5   | 2,8   |
| Raziskave in razvoj                                                  | 1,0               | 1,4   | 1,5   | 0,7   | 0,6   | 0,6   | 3,4   | 2,3   | 2,0   | 1,7   | 1,4   | 1,5   |
| Oglaševanje, raziskovanje trga in javnega mnenja                     | 4,5               | 4,1   | 3,8   | 4,1   | 4,0   | 3,9   | 6,6   | 7,8   | 7,5   | 6,7   | 8,3   | 9,0   |
| Osebnostne, kulturne in rekreacijske storitve                        | 0,8               | 0,7   | 0,6   | 0,8   | 0,9   | 1,1   | 2,3   | 2,3   | 0,6   | 0,9   | 1,1   | 1,1   |
| Vladne storitve                                                      | 0,2               | 0,1   | 0,1   | 0,2   | 0,2   | 0,1   | 1,0   | 1,0   | 2,2   | 2,9   | 2,1   | 2,1   |
| Skupaj                                                               | 100,0             | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |

## B. DOHODKI

V letu 2011 je bil zabeležen primanjkljaj dohodkov od dela in kapitala v višini 636,1 mio EUR, kar je za 129,4 mio EUR več kot v letu 2010. K višjemu primanjkljaju v letu 2011 glede na predhodno leto prispevajo višji izdatki, predvsem od neposrednih naložb in sicer v obliki reinvestiranih dobičkov.

Januarja 2012 je bil zabeležen primanjkljaj dohodkov od dela in kapitala v znesku 67,2 mio EUR, januarja 2011 pa v znesku 54,6 mio EUR.

## C. TRANSFERJI

V letu 2011 je presežek tekočih transferjev znašal 153,0 mio EUR, v enakem obdobju leta 2010 pa je bil zabeležen presežek v višini 106,0 mio EUR.

Primanjkljaj tekočih transferjev je januarja 2012 znašal 21,7 mio EUR, januarja 2011 pa 2,1 mio EUR.

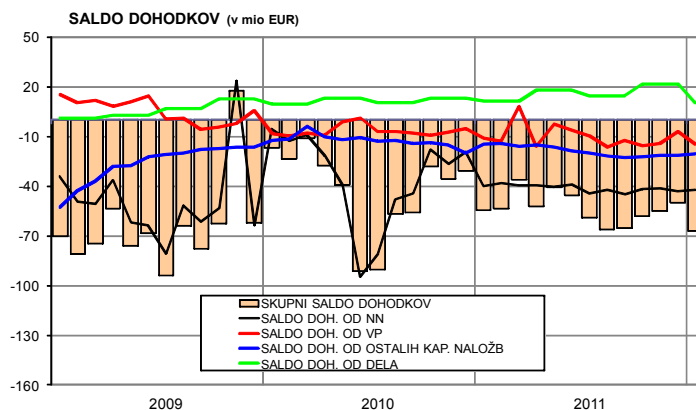
Med vsemi transferji (tekočimi in kapitalskimi) so najpomembnejši **transferji med slovenskim in EU proračunom** (vir MF):

"Slovenija je v letu 2011 iz proračuna Unije prejela 812,189 milijona EUR prihodkov, od tega iz naslova predpristopnih in popristopnih pomoči 0,682 mio EUR, iz naslova skupne kmetijske in ribiške politike 220,253 mio EUR, iz naslova Strukturnih skladov 516,852 mio EUR, iz naslova Kohezijskega sklada 60,214 mio EUR, iz naslova prejetih sredstev za izvajanje centraliziranih in drugih programov 9,135 mio EUR, ostalih prejetih sredstev iz proračuna EU 2,010 mio EUR, prejetih sredstev od drugih evropskih institucij 2,164 mio EUR ter iz naslova prejetih vračil sredstev iz proračuna EU 0,878 mio EUR."

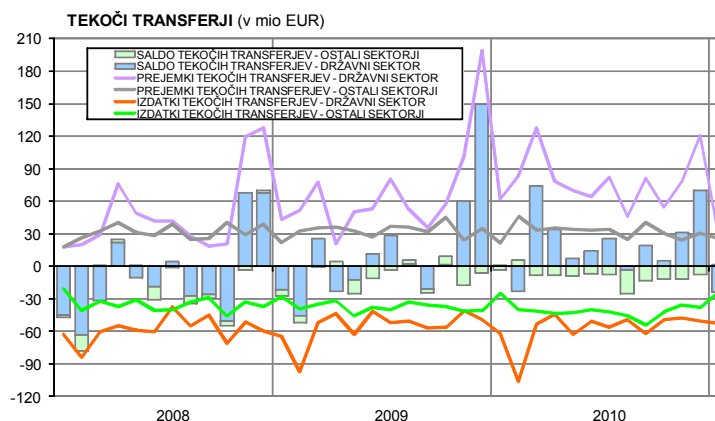
"V rebalansu državnega proračuna za leto 2011 je bilo predvideno, da bo RS v proračun EU prispevala 393,633 milijona evrov, vendar so njene obveznosti dosegle 405,136 mio EUR, kar predstavlja 102,92% predvidenih obveznosti RS."

"V rebalansu proračuna za leto 2011 je bilo načrtovano, da bo RS ustvarila neto proračunski presežek v odnosu do proračuna EU v višini 460,568 milijona EUR, saj naj bi načrtovani prihodki znašali 854,201 mio EUR, načrtovani odhodki pa 393,633 mio EUR.

V letu 2011 je državni proračun RS v odnosu do proračuna EU realiziral neto proračunski presežek v višini 407,053 mio EUR, kar predstavlja 88,38%."



|                                   | januar       |              | januar - december |                |
|-----------------------------------|--------------|--------------|-------------------|----------------|
| DOHODKI v mio EUR                 | 2012         | 2011         | 2011              | 2010           |
| <b>SALDO</b>                      | <b>-67,2</b> | <b>-54,6</b> | <b>-636,1</b>     | <b>-506,7</b>  |
| <b>Prejemki</b>                   | <b>58,4</b>  | <b>61,6</b>  | <b>899,3</b>      | <b>681,8</b>   |
| Od dela                           | 17,2         | 18,1         | 294,7             | 233,1          |
| Od kapitala                       | 41,2         | 43,5         | 604,7             | 448,6          |
| Od nep. naložb                    | -3,1         | -2,6         | -26,9             | -115,4         |
| Od vred. papirjev                 | 27,8         | 29,2         | 420,3             | 356,2          |
| Od naložb v dolžn. vredn. papirje | 25,8         | 26,1         | 343,5             | 294,4          |
| Od ostalih naložb                 | 16,5         | 17,0         | 211,2             | 207,8          |
| od tega: - Banka Slovenije        | 0,6          | 0,3          | 6,7               | 10,1           |
| - Banke                           | 12,3         | 13,3         | 160,3             | 163,5          |
| <b>Izdatki</b>                    | <b>125,6</b> | <b>116,2</b> | <b>1.535,4</b>    | <b>1.188,4</b> |
| Od dela                           | 7,4          | 6,9          | 98,3              | 94,1           |
| Od kapitala                       | 118,2        | 109,3        | 1.437,2           | 1.094,3        |
| Od nep. naložb                    | 39,0         | 37,5         | 467,6             | 304,1          |
| Od vred. papirjev                 | 42,3         | 40,1         | 535,3             | 434,5          |
| Od naložb v dolžn. vredn. papirje | 42,1         | 40,0         | 526,6             | 422,4          |
| Od ostalih naložb                 | 36,9         | 31,7         | 434,3             | 355,7          |
| od tega: - Državni sektor         | 0,5          | 0,3          | 4,6               | 3,3            |
| - Banke                           | 19,2         | 17,1         | 236,4             | 185,6          |
| - Ostali sektorji                 | 14,5         | 12,1         | 164,0             | 135,8          |



| PRIHODKI IN ODHODKI DRŽAVNEGA PRORAČUNA IZ V PRORAČUN EU (v 000 EUR) (Vir: MF) |                 |                |                |               |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|---------------|
|                                                                                | januar-december | december       | januar         |               |
| Račun in naziv računa                                                          | 2010            | 2011           | 2011           | 2012          |
| <b>4 Odhodki pror. RS v pror. EU</b>                                           | <b>396.785</b>  | <b>405.136</b> | <b>36.237</b>  | <b>35.084</b> |
| 4500 Plačila tradicionalnih lastnih sredstev                                   | 66.653          | 74.242         | 6.112          | 5.417         |
| 4501 Plačila iz naslova DDV                                                    | 51.705          | 54.730         | 4.974          | 4.693         |
| 4502 Plačila iz naslova bruto nacionalnega dohodka                             | 258.234         | 254.990        | 23.387         | 23.274        |
| 4503 Plačila iz naslova popravka v korist VB                                   | 17.869          | 18.807         | 1.567          | 1.498         |
| 4504 Plačila iz naslova popravka v korist Nizozemske in Švedske                | 2.324           | 2.367          | 197            | 203           |
| <b>7 Prihodki iz pror. EU v pror. RS</b>                                       | <b>723.212</b>  | <b>812.189</b> | <b>136.277</b> | <b>26.933</b> |
| 780 Predpristopna sredstva EU                                                  | 4.109           | 682            | 664            | 1             |
| 781 Prejeta sredstva za izvajanje skupne kmetijske politike                    | 217.966         | 220.253        | 42.889         | 1.310         |
| 782 Prejeta sredstva za strukturno politiko                                    | 364.723         | 516.852        | 72.215         | 19.987        |
| 783 Prejeta sredstva za kohezijsko politiko                                    | 99.363          | 60.214         | 16.870         | 2.327         |
| 784 Prejeta sredstva za izvajanje notranje politike                            | 12.178          | 9.135          | 3.285          | 39            |
| 786 Ostala prejeta sredstva                                                    | 3.068           | 2.010          | 247            | 204           |
| 787 Prejeta sredstva od drugih evropskih institucij                            | 976             | 2.164          | 32             | -8            |
| 788 Prejeta vračila sredstev iz proračuna EU                                   | 20.828          | 878            | 73             | 3.072         |
| <b>Neto prihodki (prihodki-odhodki)</b>                                        | <b>326.427</b>  | <b>407.053</b> | <b>100.040</b> | <b>-8.151</b> |

| NETO PRITOKI KAPITALA PO INSTRUMENTIH<br>FINANČNEGA RAČUNA (v mio EUR)      | januar-december |          | januar |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------|--------|
|                                                                             | 2010            | 2011     | 2012   |
| 1. Neposredne naložbe                                                       | 333,5           | 750,3    | -15,3  |
| 2. Naložbe v vrednostne papirje                                             | 1.947,1         | 1.973,1  | 207,7  |
| 3. Finančni derivativi                                                      | -116,8          | -136,7   | -4,1   |
| 4. Posojila                                                                 | -809,4          | -1.253,8 | 80,5   |
| Državni sektor                                                              | -106,0          | -149,8   | -1,2   |
| Banke (brez BS)                                                             | -498,1          | -1.306,5 | 36,8   |
| Ostali sektorji                                                             | -205,2          | 202,5    | 44,8   |
| 5. Komerčni krediti                                                         | 190,4           | 43,3     | -113,8 |
| 6. Gotovina in vloge                                                        | -1.325,5        | -1.458,7 | 18,7   |
| Banka Slovenije                                                             | -1.177,3        | 383,6    | 476,3  |
| Banke                                                                       | 797,5           | -822,7   | -361,9 |
| Ostali sektorji                                                             | -945,7          | -1.019,5 | -95,8  |
| od tega: gotovina                                                           | -910,8          | -940,8   | -108,8 |
| 7. Ostalo                                                                   | 72,4            | -37,6    | 53,0   |
| 8. Neto pritok kapitala brez mednarodnih<br>denarnih rezerv (1+2+3+4+5+6+7) | 291,7           | -120,0   | 226,7  |
| 9. Mednarodne denarne rezerve                                               | 18,8            | 72,0     | -67,8  |
| 10. FINANČNI RAČUN (8+9)                                                    | 310,5           | -48,0    | 158,9  |
| 11. KAPITALSKI RAČUN                                                        | 8,2             | -102,0   | -6,1   |
| 12. KAPITALSKI IN FINANČNI RAČUN (10+11)                                    | 318,7           | -150,0   | 152,8  |
| Statistična napaka                                                          | -21,4           | 535,2    | -117,1 |

## KAPITALSKI IN FINANČNI RAČUN

V letu 2011 je bil zabeležen **neto odtok kapitala** brez mednarodnih denarnih rezerv in statistične napake v višini 150,0 mio EUR, leta 2010 pa je plačilna bilanca izkazovala neto pritok v višini 318,7 mio EUR.

Leta 2011 so bili največji **neto odtoki** doseženi pri postavkah gotovina in vloge (1.458,7 mio EUR) ter posojila (1.253,8 mio EUR). Največji **neto pritoki** so bili v istem obdobju zabeleženi pri naložbah v vrednostne papirje (1.973,1 mio EUR) in pri neposrednih naložbah (750,3 mio EUR). Tudi leta 2010 se je največji neto odtok nanašal na gotovino in vloge (1.325,5 mio EUR), največji neto pritok pa na naložbe v vrednostne papirje (1.947,1 mio EUR).

Januarja 2012 je bil zabeležen **neto pritok kapitala** (brez mednarodnih denarnih rezerv in statistične napake) v višini 226,7 mio EUR. Največji **neto pritok** se je nanašal na gotovino in vloge Banke Slovenije (476,3 mio EUR), največji **neto odtok** pa na gotovino in vloge poslovnih bank (361,9 mio EUR). Zabeleženega je bilo še 117,1 mio neidentificiranega neto odtoka v statistični napaki.

Pri **neposrednih naložbah** so bili v obdobju januar-december 2011 zabeleženi neto prilivi v višini 750,3 mio EUR. Na strani domačih investitorjev v tujini je bilo zabeleženo 225,0 mio EUR neto povečanja lastniškega kapitala, 171,5 mio EUR ocenjenih negativnih reinvestiranih dobičkov ter 13,3 mio EUR neto zmanjšanja dolžniškega financiranja povezanih družb v tujini s strani domačih vlagateljev. Tuji vlagatelji so v Sloveniji neto povečali lastniški kapital za 211,8 mio EUR, zaradi ocene reinvestiranih dobičkov pa dodatno za 48,4 mio EUR. Pri ostalem kapitalu je bilo zabeleženo neto povečanje s strani tujih lastnikov v višini 530,3 mio EUR. Januarja 2012 so se domače neposredne naložbe v tujini neto povečale za 26,0 mio EUR, neposredne naložbe tujcev v Sloveniji pa za 10,8 mio EUR.

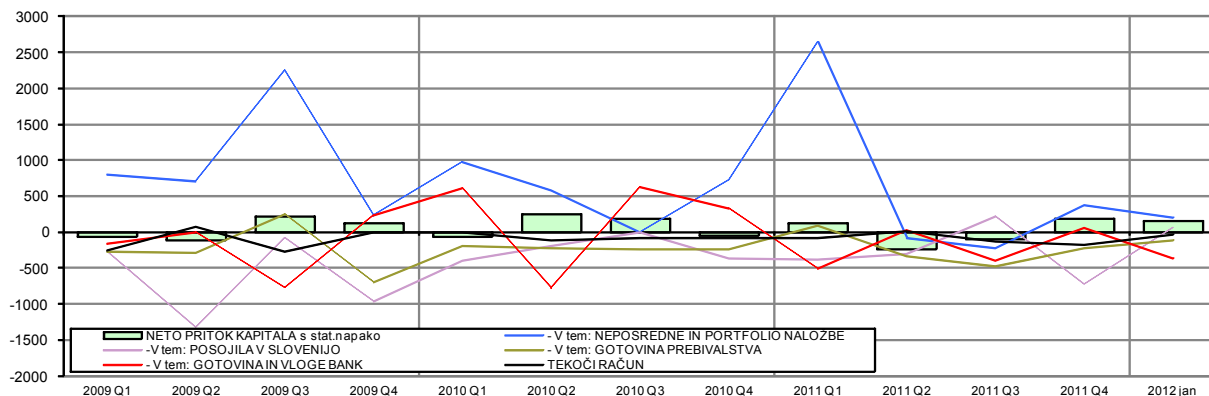
V letu 2011 je postavka **naložbe v vrednostne papirje** beležila 1.973,1 mio EUR neto pritoka. **Domače naložbe v tuje lastniške VP** so se neto zmanjšale za 123,6 mio EUR, v **dolžniške** pa povečale za 106,6 mio EUR. **Tuje naložbe v domače lastniške VP** so se neto povečale za 157,2 mio EUR, v **domače dolžniške** pa za 1.798,9 mio EUR (od tega je bilo za 1.957,0 mio EUR neto naložb v obveznice državnega sektorja; januarja in marca 2011 je Republika Slovenija izdala obveznice RS69 in RS70, vsako v znesku 1.500 mio EUR). Januarja 2012 so se domače naložbe v tuje VP neto zmanjšale za 275,9 mio EUR (od tega neto 266,9 mio EUR naložbe v dolžniške vrednostne papirje). Tuje naložbe v domače VP so se v istem obdobju ravno tako zmanjšale in sicer za neto 68,2 mio EUR.

| NEPOSREDNE NALOŽBE IN<br>NALOŽBE V VREDNOSTNE<br>PAPIRJE (v mio EUR) | januar-december |         | januar |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------|---------|--------|
|                                                                      | 2010            | 2011    | 2012   |
| <b>NEPOSREDNE NALOŽBE</b>                                            | 333,5           | 750,3   | -15,3  |
| <b>Domače v tujini</b>                                               | 59,6            | -40,2   | -26,0  |
| Lastniški kapital                                                    | -170,2          | -225,0  | -10,6  |
| Reinvestirani dobički                                                | 259,6           | 171,5   | 8,1    |
| Ostali kapital                                                       | -29,8           | 13,3    | -23,6  |
| <b>Tuje v Sloveniji</b>                                              | 273,9           | 790,5   | 10,8   |
| Lastniški kapital                                                    | 442,3           | 211,8   | 25,4   |
| Reinvestirani dobički                                                | -239,5          | 48,4    | 27,2   |
| Ostali kapital                                                       | 71,0            | 530,3   | -41,9  |
| <b>NALOŽBE V VRED. PAPIRJE</b>                                       | 1.947,1         | 1.973,1 | 207,7  |
| <b>Domače v tujini</b>                                               | -383,9          | 17,0    | 275,9  |
| Lastniški vrednostni papirji                                         | -207,0          | 123,6   | 9,1    |
| Dolžniški vrednostni papirji                                         | -176,9          | -106,6  | 266,9  |
| od tega: Banka Slovenije                                             | -218,4          | -440,3  | 138,0  |
| <b>Tuje v Sloveniji</b>                                              | 2.331,0         | 1.956,1 | -68,2  |
| Lastniški vrednostni papirji                                         | 127,0           | 157,2   | 0,5    |
| Dolžniški vrednostni papirji                                         | 2.203,9         | 1.798,9 | -68,7  |
| od tega: državni sektor                                              | 1.492,9         | 1.957,0 | -88,5  |

| Delež v BDP (%)             | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|-----------------------------|------|------|------|------|------|------|------|
| TEKOČ RAČUN                 | -1,7 | -2,5 | -4,8 | -6,9 | -1,3 | -0,8 | -1,1 |
| PRITOKI KAPITALA (brez MDR) | 4,4  | -0,2 | 5,3  | 7,0  | 0,0  | 0,8  | -0,3 |

\*Podatek BDP: SURS.

PRITOK KAPITALA IN SALDO TEKOČEGA RAČUNA v mio EUR



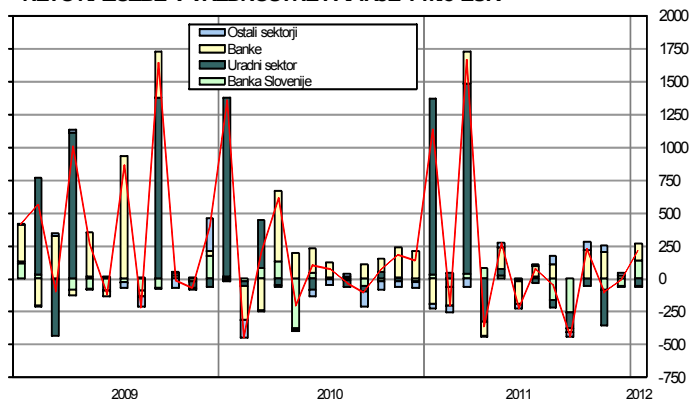
Na **posojilih** med kapitalsko **nepovezanimi** rezidenti in nerezidenti je bilo v letu 2011 zabeleženo 1.253,8 mio EUR neto odtoka kapitala, leta 2010 pa je bilo neto odtoka v višini 809,4 mio EUR. Januarja 2012 je bilo zabeleženo za 80,5 mio EUR neto pritoka. Posojila med kapitalsko **povezanimi** rezidenti in nerezidenti so del postavke neposredne naložbe (ostali kapital) in poleg pogodbenih posojil obsegajo tudi kratkoročne komercialne kredite. V letu 2011 je prikazan neto priliv v višini 543,7 mio EUR, v predhodnem letu pa v višini 41,2 mio EUR. Januarja 2012 je zabeležen neto odtok v višini 65,5 mio EUR.

Pregled **neto pozicije vseh posojil** (ne glede na kapitalsko povezanost) je leta 2011 izkazoval neto odtok v znesku 710,1 mio EUR (leta 2010 pa neto odtok v višini 768,2 mio EUR). Januarja 2012 je bil iz naslova vseh posojil zabeležen neto pritok v višini 15,0 mio EUR.

V obdobju januar-december 2011 so se terjatve **kratkoročnih komercialnih kreditov (transakcije)** med povezanimi in nepovezanimi družbami skupaj po podatkih iz **neposrednih poročil, vključno z oceno manjkajočih podatkov (zaokroževanje na populacijo)** povečale za 75,4 mio EUR več kot obveznosti, od tega največ do drugih evropskih držav (103,5 mio EUR). Sledijo države EU (69,4 mio EUR) in ZDA (26,8 mio EUR). Do držav EFTE (66,3 mio EUR) in do ostalih držav (58,0 mio EUR) so se obveznosti povečale bolj kot terjatve.

Januarja 2012 so do tujine zabeležene neto terjatve (transakcije) v višini 166,3 mio EUR, kar je posledica povečanja terjatev (za 71,3 mio EUR) in zmanjšanja obveznosti (za 95,0 mio EUR). Terjatve v primerjavi z obveznostmi so se povečale do držav EU in sicer za 254,5 mio EUR. Neto terjatve so izkazane do večine držav, največ do Nemčije (71,6 mio EUR), Francije (35,0 mio EUR) in Velike Britanije (41,2 mio EUR); najvišje neto obveznosti pa so izkazane do Bolgarije (7,5 mio EUR) in Češke (5,8 mio EUR). Obveznosti v primerjavi s terjatvami so se najbolj povečale do držav EFTE (36,0 mio EUR, od tega do Švice za 37,7 mio EUR). Sledijo ZDA z 32,5 mio EUR in druge evropske države z 28,6 mio EUR neto obveznosti, največ do Srbije (12,3 mio EUR) in BiH (8,1 mio EUR).

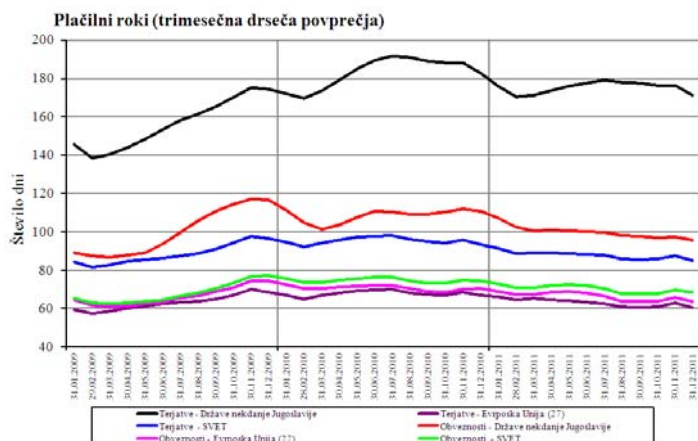
NETO NALOŽBE V VREDNOSTNE PAPIRJE v mio EUR



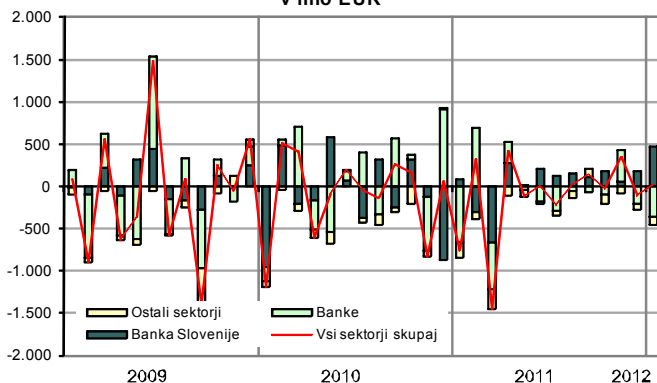
| POSJOJILA v mio EUR                                                   | januar-december |          | januar |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------|----------|--------|
|                                                                       | 2010            | 2011     | 2012   |
| <b>A. MED NEPOVEZANIMI DRUŽBAMI</b>                                   |                 |          |        |
| <b>A1. Terjatve</b>                                                   | 164,2           | -50,3    | 20,5   |
| Državni sektor                                                        | -103,0          | -222,2   | -23,6  |
| Banke                                                                 | 211,1           | 154,7    | 48,4   |
| Ostali sektorji                                                       | 56,1            | 17,2     | -4,2   |
| <b>A2. Obveznosti</b>                                                 | -973,5          | -1.203,5 | 60,0   |
| Državni sektor                                                        | -3,0            | 72,4     | 22,5   |
| Banke                                                                 | -709,2          | -1.461,2 | -11,6  |
| Ostali sektorji                                                       | -261,3          | 185,3    | 49,1   |
| <b>A3. Neto (A1.+A2.)</b>                                             | -809,4          | -1.253,8 | 80,5   |
| <b>B. MED POVEZANIMI DRUŽBAMI - ostali kapital neposrednih naložb</b> |                 |          |        |
| <b>B1. Terjatve</b>                                                   | -225,3          | 106,0    | -72,5  |
| <b>B2. Obveznosti</b>                                                 | 266,4           | 437,6    | 7,1    |
| <b>B3. Neto (B1.+B2.)</b>                                             | 41,2            | 543,7    | -65,5  |
| <b>C. NETO POSJOJILA (A3. +B3.)</b>                                   | -768,2          | -710,1   | 15,0   |



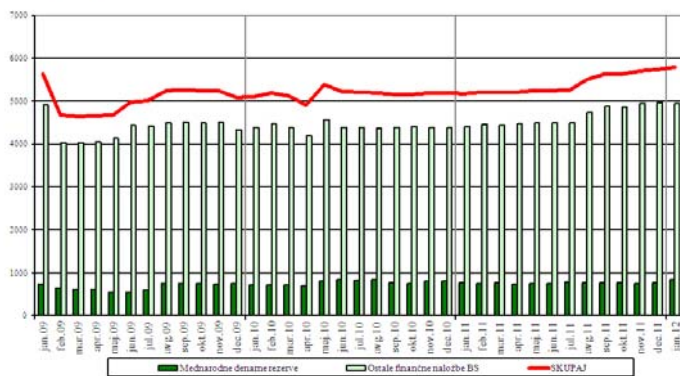
| KRATKOROČNI<br>KOMERCIALNI<br>KREDITI (IZ<br>NEPOSREDNEGA<br>POROČANJA SKV; v<br>mio EUR) | Neto stanja (terjatve minus obveznosti) |                    |                  |        |             |                    |                  |        |             |                    |                  |        |             |                    |                  |        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------|------------------|--------|-------------|--------------------|------------------|--------|-------------|--------------------|------------------|--------|-------------|--------------------|------------------|--------|
|                                                                                           | oktober 11                              |                    |                  |        | november 11 |                    |                  |        | december 11 |                    |                  |        | januar 12   |                    |                  |        |
|                                                                                           | NN v<br>Slo                             | Slo NN<br>v tujini | ostali<br>nerez. | skupaj | NN v<br>Slo | Slo NN<br>v tujini | ostali<br>nerez. | skupaj | NN v<br>Slo | Slo NN<br>v tujini | ostali<br>nerez. | skupaj | NN v<br>Slo | Slo NN<br>v tujini | ostali<br>nerez. | skupaj |
| <b>SKUPAJ</b>                                                                             | -174                                    | 659                | 565              | 1051   | -176        | 725                | 394              | 943    | -230        | 783                | 101              | 654    | -186        | 797                | 231              | 842    |
| <b>od tega:</b>                                                                           |                                         |                    |                  |        |             |                    |                  |        |             |                    |                  |        |             |                    |                  |        |
| <b>EU</b>                                                                                 | -155                                    | 0                  | -244             | -399   | -155        | 43                 | -350             | -462   | -201        | 154                | -508             | -555   | -162        | 190                | -299             | -271   |
| Avstrija                                                                                  | -53                                     | -16                | -184             | -252   | -70         | -15                | -170             | -255   | -81         | 2                  | -181             | -260   | -86         | 5                  | -151             | -233   |
| Belgija                                                                                   | -3                                      | 2                  | -18              | -20    | -3          | 2                  | -17              | -18    | -4          | 2                  | -19              | -21    | -3          | 2                  | -8               | -9     |
| Francija                                                                                  | 20                                      | 12                 | 36               | 68     | 26          | 12                 | 39               | 78     | -3          | 8                  | 7                | 12     | 23          | 10                 | 19               | 52     |
| Italija                                                                                   | -83                                     | 14                 | -127             | -196   | -77         | 16                 | -125             | -186   | -78         | 15                 | -168             | -230   | -70         | 14                 | -133             | -190   |
| Nemčija                                                                                   | -15                                     | 38                 | -43              | -20    | -12         | 41                 | -106             | -77    | -17         | 46                 | -166             | -137   | -6          | 39                 | -94              | -60    |
| Nizozemska                                                                                | 2                                       | 1                  | -33              | -30    | 2           | 1                  | -32              | -29    | 2           | 1                  | -35              | -32    | 2           | 1                  | -26              | -23    |
| Poljska                                                                                   | 0                                       | 28                 | 36               | 64     | 0           | 24                 | 30               | 54     | 0           | 24                 | 25               | 50     | 0           | 25                 | 26               | 51     |
| <b>ex-YU</b>                                                                              | -15                                     | 419                | 591              | 996    | -17         | 430                | 578              | 991    | -20         | 405                | 517              | 902    | -14         | 377                | 510              | 873    |
| Hrvaška                                                                                   | -13                                     | 205                | 220              | 412    | -15         | 220                | 217              | 421    | -19         | 195                | 184              | 359    | -13         | 192                | 187              | 365    |
| BiH                                                                                       | -1                                      | 56                 | 122              | 178    | -1          | 62                 | 120              | 181    | -1          | 62                 | 121              | 182    | -1          | 54                 | 120              | 173    |
| Makedonija                                                                                | -1                                      | 37                 | 32               | 68     | -1          | 29                 | 35               | 64     | 0           | 26                 | 21               | 47     | 0           | 23                 | 21               | 44     |
| Srbija                                                                                    | 0                                       | 111                | 185              | 296    | 0           | 110                | 176              | 285    | 0           | 110                | 163              | 273    | 0           | 100                | 154              | 253    |
| Črna gora                                                                                 | 0                                       | 10                 | 32               | 42     | 0           | 9                  | 31               | 40     | 0           | 12                 | 29               | 41     | 0           | 8                  | 29               | 38     |
| <b>Ruska federacija</b>                                                                   | 0                                       | 188                | 96               | 284    | 0           | 205                | 97               | 303    | 0           | 178                | 92               | 270    | 0           | 188                | 89               | 277    |
| <b>ZDA</b>                                                                                | 1                                       | 21                 | 27               | 49     | 0           | 22                 | 23               | 45     | -6          | 22                 | 29               | 46     | -7          | 22                 | -1               | 13     |



**Gotovina in vloge - neto tokovi (2009-2012)**  
v mio EUR



**MEDNARODNE DENARNE REZERVE in OSTALE FINANČNE NALOŽBE BS**  
v mio EUR



**Stanje terjatev iz komercialnih kreditov** do nerezidentov je po podatkih iz neposrednih poročil, vključno z oceno za manjkajoče podatke, konec januarja 2012 znašalo 5.186,9 mio EUR, kar je za 0,3 % manj kot v predhodnem mesecu, **stanje obveznosti** pa je doseglo 4.344,6 mio EUR, kar je za 4,4% manj kot v predhodnem mesecu. 51,5% vsega stanja terjatev konec januarja 2012 je odpadlo na države EU (Nemčija 12,0%, Italija 10,1%, Avstrija 4,5%), 35,0% na druge evropske države (Hrvaška 11,9%, Srbija 7,1%), 4,7% na države EFTE in 2,4% na ZDA. Tudi največ obveznosti je bilo konec januarja 2012 odprtih do držav EU (67,8%, od tega 15,7 % do Nemčije, 16,4% do Italije, 10,7% do Avstrije). 13,6% je bilo obveznosti do drugih evropskih držav, 11,6% do držav EFTE ter 2,5% do ZDA.

Konec januarja 2012 je bilo po podatkih iz neposrednih poročil, vključno z oceno manjkajočih podatkov (zaokroževanje na populacijo) izkazanih za 842,2 mio EUR neto terjatev iz naslova **kratkoročnega trgovskega kreditiranja** Slovenije do tujine, kar je za 28,7% več kot v predhodnem mesecu in za 16,4 % manj kot konec januarja 2011.

Stanje neto terjatev do skupine drugih evropskih držav je znašalo 1.224,8 mio EUR, od tega je bilo do držav bivše Jugoslavije odprtih za 873,0 mio EUR več terjatev kot obveznosti, in sicer do Hrvaške 365,0 mio EUR, Srbije 253,2 mio EUR, BiH 173,1mio EUR. Tudi do ZDA je odprtih za 13,1 mio EUR neto terjatev. Neto obveznosti so izkazane v vrednosti 271,3 mio EUR do držav EU in sicer do Avstrije (232,8 mio EUR), Italije (189,6 mio EUR), Nemčije (60,3 mio EUR), medtem ko je bilo do Romunije (87,0 mio EUR), Francije (51,8 mio EUR), Poljske (51,1 mio EUR) zabeleženih več terjatev kot obveznosti. Sledijo države EFTE z 258,0 mio EUR neto obveznosti, največ do Švice (244,6 mio EUR) in Liechtensteina (8,3 mio EUR).

**Plačilni roki** (trimesečna drseča povprečja) na terjatvah so decembra 2011 znašali v povprečju 85,0 dni, kar predstavlja skrajšanje v primerjavi z novembrom 2011 (za 2,3 dni), skrajšanje v primerjavi z decembrom 2010 (za 8,3 dni) ter skrajšanje v primerjavi s celoletnim povprečjem za leto 2011 (za 2,6 dni). Na obveznostih so plačilni roki (trimesečna drseča povprečja) znašali decembra 2011 v povprečju 68,5 dni in so bili v primerjavi z novembrom 2011 krajši za 1,1 dan, v primerjavi z decembrom 2010 krajši za 6,0 dni ter v primerjavi s celoletnim povprečjem leta 2011 krajši za 1,6 dni. Tako na terjatvah kot na obveznostih so bili decembra 2011 plačilni roki do držav EU (najpomembnejši trgovinski partner Slovenije) krajši od svetovnega povprečja, do držav bivše Jugoslavije (drugi najpomembnejši trgovinski partner Slovenije) pa daljši od svetovnega povprečja.

V letu 2011 je postavka **gotovina in vloge** neto izkazala za 1.458,7 mio EUR odtoka. Z januarjem 2007 so vključeni podatki o poziciji BS do Evrosistema (transakcije na računu 188000 oz. 188001, ki prikazuje neto rezultat med prilivi in odlivi zaradi negotovinskega plačevanja v evrih preko sistema TARGET in STEP2). Od januarja 2007 naprej je v tej postavki metodološki prelom, saj so v postavko gotovina in vloge iz mednarodnih denarnih rezerv preneseni podatki Banke Slovenije o terjatvah do držav članic EMU in o terjatvah v evrih do ostalih držav. V letu 2007 je bil uveden tudi sistem ocenjevanja gotovinskih transakcij z nerezidenti iz naslova potovanj in dohodkov od dela, ki so kot protipostavka transakcijam tekočega računa vključeni v postavko gotovina in vloge prebivalstva. Januarja 2012 je bilo v postavki gotovina in vloge zabeleženo 18,7 mio EUR neto pritoka kapitala.

**Mednarodne denarne rezerve** (MDR) Slovenije so se na podlagi transakcij povečale v januarju 2012 (za 67,8 mio EUR), v enakem mesecu leta 2011 pa zmanjšale za (10,0 mio EUR). V obdobju januar-december 2011 so se mednarodne denarne rezerve iz naslova transakcij zmanjšale za 72,0 mio EUR. Konec januarja 2012 je stanje mednarodnih denarnih rezerv znašalo 835,7 mio EUR. Zmanjšanje stanja MDR konec januarja 2007 je posledica spremenjene statistične obravnave rezerv ob vstopu Slovenije v evro območje.

# PLAČILNA BILANCA SLOVENIJE PO DRŽAVAH (četrtno)

## TEKOČI RAČUN

| SALDO tekočega računa in<br>podbilanc (v mio EUR) | Tekoči račun      |          | Blago    |          | Storitve |         | Dohodki |        | Tekoči transferi |        |
|---------------------------------------------------|-------------------|----------|----------|----------|----------|---------|---------|--------|------------------|--------|
|                                                   | JANUAR - DECEMBER |          |          |          |          |         |         |        |                  |        |
|                                                   | 2010              | 2011     | 2010     | 2011     | 2010     | 2011    | 2010    | 2011   | 2010             | 2011   |
| Svet                                              | -297,3            | -385,3   | -1.204,9 | -1.334,8 | 1.308,2  | 1.432,7 | -506,7  | -636,1 | 106,0            | 153,0  |
| EU 27                                             | -977,6            | -1.099,8 | -2.021,2 | -2.199,8 | 1.191,1  | 1.338,4 | -363,5  | -548,1 | 216,0            | 309,6  |
| Avstrija                                          | -758,7            | -736,3   | -851,2   | -811,1   | 241,1    | 305,3   | -62,6   | -107,8 | -85,9            | -122,7 |
| Italija                                           | -544,2            | -709,0   | -1.228,8 | -1.478,7 | 665,1    | 756,4   | 28,6    | 30,2   | -9,0             | -17,0  |
| Francija                                          | 366,7             | 305,7    | 390,0    | 342,0    | 2,5      | -3,6    | -20,5   | -30,3  | -5,4             | -2,4   |
| Nemčija                                           | 115,3             | 220,1    | 1,2      | 97,7     | 129,6    | 156,0   | -74,3   | -99,1  | 58,8             | 65,5   |
| Velika Britanija                                  | 44,5              | -53,6    | 195,6    | 151,0    | -6,1     | -27,3   | -163,8  | -212,2 | 18,8             | 35,0   |
| Druge evropske države z EFTO                      | 1.415,9           | 1.504,4  | 1.624,5  | 1.688,1  | 80,7     | 45,6    | -114,5  | -58,6  | -119,9           | -170,7 |
| Bosna in Hercegovina                              | 54,9              | 123,8    | 212,9    | 202,2    | -24,5    | -20,0   | 3,5     | 11,5   | -67,1            | -69,9  |
| Hrvaška                                           | 124,8             | 318,1    | 498,2    | 540,5    | -116,2   | -139,0  | -37,9   | -12,1  | -70,4            | -71,3  |
| Črna Gora                                         | 273,6             | 73,6     | 59,7     | 65,4     | 7,4      | 2,4     | 5,0     | 8,1    | -2,1             | -2,3   |
| Srbija                                            | 69,9              | 260,2    | 304,1    | 273,8    | 26,2     | 22,5    | -42,7   | -7,9   | -23,4            | -28,2  |
| Makedonija                                        | 264,1             | 104,7    | 110,2    | 107,3    | 0,8      | -4,5    | 1,6     | 5,0    | -2,0             | -3,0   |
| Rusija                                            | 110,6             | 146,6    | 237,5    | 164,2    | 15,6     | -6,4    | -13,1   | -10,0  | 41,2             | -1,2   |
| Švica                                             | 281,2             | 175,6    | -92,7    | 43,1     | 147,9    | 183,5   | -48,6   | -57,5  | 10,9             | 6,6    |
| ZDA                                               | 17,5              | -121,6   | 7,2      | -141,4   | -37,2    | -15,8   | 24,0    | 17,4   | 8,1              | 18,3   |
| Ostale države in<br>nerazporejeno                 | -753,0            | -668,2   | -815,4   | -681,7   | 73,6     | 64,5    | -52,7   | -46,8  | 1,8              | -4,2   |

Slovenija je v letu 2011 beležila primanjkljaj tekočega računa plačilne bilance v višini 385,3 mio EUR, v letu 2010 pa je bil primanjkljaj nižji, znašal je 297,3 mio EUR.

Na regionalni ravni ima Slovenija z državami EU primanjkljaj tekočega računa, ki se je v proučevanem obdobju leta 2011 povečal na 1.099,8 mio EUR oziroma za 122,2 mio EUR glede na leto 2010. Nasprotno pa z drugimi evropskimi državami, vključno z EFTO, beležimo presežek tekočega računa, ki je znašal 1.504,4 mio EUR, kar je za 88,5 mio EUR več kot v letu 2010. Drugače kot predlani pa se je lani zabeležil primanjkljaj z ZDA (121,6 mio EUR). Največji primanjkljaj tekočega računa v letu 2011 je Slovenija imela z Avstrijo (736,3 mio EUR), Italijo (709,0 mio EUR) in Kitajsko (403,9 mio EUR). Največji presežek je bil zabeležen s Hrvaško (318,1 mio EUR), Francijo (305,7 mio EUR) in Srbijo (260,2 mio EUR).

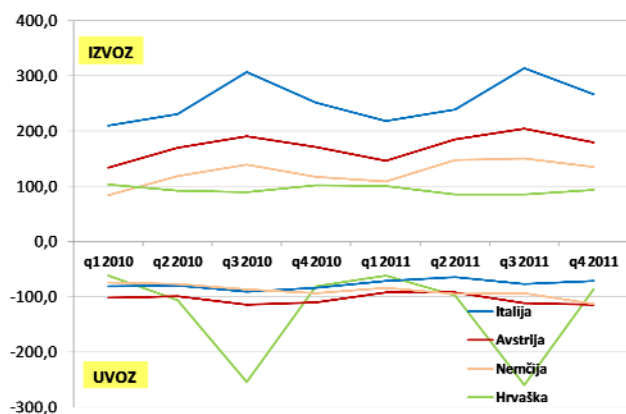
### BLAGO

Največji vpliv na saldo tekočega računa ima običajno trgovinska bilanca, zato se v letu 2011 največji primanjkljaj trgovinske bilance prav tako beleži z Italijo (1.478,7 mio EUR, kar je za 20 % več kot v letu 2010), Avstrijo (811,1 mio EUR, kar je približno enako kot lani) in Kitajsko (407,4 mio EUR oziroma za 17 % več kot v letu 2010), največji presežek pa s Hrvaško (540,5 mio EUR, kar je za 8 % več kot lani), Francijo (342,0 mio EUR in je manjši za 12 %) in Srbijo (273,8 mio EUR in je približno enak kot lani). Do držav EU je Slovenija zabeležila za 9 % večji primanjkljaj trgovinske bilance, do drugih evropskih držav z EFTO pa za 4 % višji presežek kot v letu 2010.

### STORITVE

Največji presežek v storitveni bilanci je Slovenija v letu 2011 zabeležila z Italijo (756,4 mio EUR) in Avstrijo (305,3 mio EUR), največji primanjkljaj pa s Hrvaško (139,0 mio EUR). V države EU je Slovenija izvozila za 1.338,4 mio EUR več storitev kot jih je uvozila, kar predstavlja skoraj celotni presežek storitvene bilance v letu 2011. Pozitiven saldo storitvene bilance je zabeležen tudi z drugimi evropskimi državami z EFTO.

Slika: Izvoz in uvoz storitev po državah (v mio EUR)



Najpomembnejše države, v katere je Slovenija v letu 2011 izvozila storitve, so Italija, Avstrija, Nemčija in Hrvaška. Izvoz v Italijo je predstavljal 22 % celotnega izvoza storitev oz. 1.040,1 mio EUR in je beležil povečanje za 4 % v primerjavi z letom 2010. V Avstrijo je Slovenija izvozila 15 % vseh storitev oz. 714,6 mio EUR, v Nemčijo 11 %, na Hrvaško pa 8 %. Izvoz v Nemčijo se je v primerjavi z letom 2010 povečal za 17 %, izvoz v Avstrijo za 7 %, na Hrvaško pa je Slovenija izvozila približno enako.

Najpomembnejše države, iz katerih je Slovenija v letu 2011 uvozila storitve, so enake kot pri izvozu. Na prvem mestu je Hrvaška, od koder je Slovenija uvozila za 504,7 mio EUR storitev, kar je predstavljal 15 % celotnega uvoza storitev. Uvoz iz Avstrije (409,4 mio EUR) je predstavljal 12 % celotnega uvoza storitev, iz Nemčije 11 %, iz Italije pa 8 % oz. 283,7 mio EUR. V primerjavi z letom 2010 se je uvoz iz Italije v letu 2011 zmanjšal, iz Nemčije povečal, iz Hrvaške in Avstrije pa ostal približno enak.

## DOHODKI

V letu 2011 je Slovenija beležila negativen saldo dohodkov, največ do držav EU, in sicer 548,1 mio EUR, kar je za 50 % več kot v letu 2010. Največji primanjkljaj je bil zabeležen z Veliko Britanijo (212,2 mio EUR) in Luksemburgom (174,3 mio EUR).

Največji **prejemki od dela** so v letu 2011 zabeleženi z Avstrijo (220,8 mio EUR), sledita Italija (62,4 mio EUR) in Hrvaška (11,4 mio EUR). Takšno razmerje velja tudi za predhodno leto. Največji **izdatki od dela** so v letu 2011 zabeleženi z državami jugovzhodnega Balkana, in sicer s Hrvaško 25,0 mio EUR in s Srbijo 15,2 mio EUR, kar je približno enako kot v lanskem letu.

Največji **prejemki od kapitala** v letu 2011 so bili zabeleženi s Francijo (57,1 mio EUR), Nizozemsko (52,1 mio EUR) in Nemčijo (45,1 mio EUR), pri vseh treh pa gre pretežno za dohodke od vrednostnih papirjev. Največje **izdatke od kapitala** so v letu 2011 rezidenti Slovenije imeli z Avstrijo (364,4 mio EUR, največ od neposrednih naložb in ostalih naložb), z Veliko Britanijo (227,9 mio EUR, največ od vrednostnih papirjev) in z Luksemburgom (182,1 mio EUR, od vrednostnih papirjev), pri vseh treh je prišlo do povečanja v primerjavi z enakim obdobjem lani. Podatki dohodkov od kapitala za leto 2011 so za reinvestirane dobičke začasni in so ocenjeni na podlagi preteklih obdobj.

## TEKOČI TRANSFERJI

V letu 2011 je Slovenija do držav EU imela presežek v bilanci tekočih transferov v višini 309,6 mio EUR, medtem ko je do drugih evropskih držav z EFTO zabeležen primanjkljaj 170,7 mio EUR. Največji primanjkljaj v odnosu do posamezne države je Slovenija imela z Avstrijo (122,7 mio EUR oz. za 43 % več kot v predhodnem letu) in Hrvaško (71,3 mio EUR, kar je približno enako kot lani). Največji presežek je bil zabeležen z Nemčijo (65,5 mio EUR, kar je nekoliko več kot v lanskem obdobju).

**Prejemki** tekočih transferjev so bili v proučevanem obdobju največji iz Nemčije (143,8 mio EUR), sledita Avstrija (62,8 mio EUR) in Velika Britanija (61,8 mio EUR), približno enako razmerje velja tudi za enako obdobje lani. Največ **izdatkov** tekočih transferjev je Slovenija zabeležila z Avstrijo (185,5 mio EUR oz. za 21 % več kot v letu 2010), sledita pa Hrvaška (101,1 mio EUR, enako kot lani) in Nemčija (78,2 mio EUR). Med vsemi transferji so najpomembnejši transferji med Slovenijo in EU proračunom. Prihodki iz EU proračuna so v letu 2011 znašali 812,2 mio EUR, kar je za 12,3 % več kot v predhodnem letu. Odhodki v EU proračun pa so v letu 2011 znašali 405,1 mio EUR, kar je približno enako kot v predhodnem letu. Podrobnejša analiza EU transferjev se pripravlja v mesečni informaciji o plačilni bilanci za Svet BS.

# KAPITALSKI IN FINANČNI RAČUN

| Finančni račun plačilne<br>bilance (v mio EUR) | NEPOSREDNE NALOŽBE |       |                  |       | NALOŽBE V VREDNOSTNE PAPIRJE |        |            |         | OSTALE NALOŽBE |          |            |          |
|------------------------------------------------|--------------------|-------|------------------|-------|------------------------------|--------|------------|---------|----------------|----------|------------|----------|
|                                                | Domače v tujini    |       | Tuje v Sloveniji |       | Terjatve                     |        | Obveznosti |         | Terjatve       |          | Obveznosti |          |
|                                                | JANUAR - DECEMBER  |       |                  |       |                              |        |            |         |                |          |            |          |
|                                                | 2010               | 2011  | 2010             | 2011  | 2010                         | 2011   | 2010       | 2011    | 2010           | 2011     | 2010       | 2011     |
| Svet                                           | 59,6               | -40,2 | 273,9            | 790,5 | -383,9                       | 17,0   | 2.331,0    | 1.956,1 | 683,0          | -1.507,4 | -2.555,1   | -1.199,3 |
| EU 27                                          | 69,0               | 10,8  | 145,1            | 657,6 | -257,7                       | -243,7 | 2.121,0    | 2.634,9 | 465,4          | -1.449,5 | -2.611,3   | -1.434,3 |
| Avstrija                                       | 3,6                | 12,5  | 154,6            | 564,4 | -38,1                        | 16,6   | 46,0       | 13,0    | 775,1          | -38,7    | -758,3     | -941,9   |
| Italija                                        | -18,5              | -2,7  | 25,9             | 46,7  | -81,1                        | -336,7 | 1,1        | 0,2     | 17,6           | -12,1    | 88,0       | 75,5     |
| Francija                                       | -0,4               | 6,9   | -44,1            | 9,9   | -182,7                       | 324,8  | -63,9      | -59,7   | 97,6           | -77,3    | -118,4     | -133,8   |
| Nemčija                                        | -9,8               | 35,6  | -4,5             | 77,4  | 328,2                        | -319,7 | -0,6       | 1.429,4 | 71,4           | -58,5    | -275,3     | -1.097,9 |
| Velika Britanija                               | 0,3                | 2,0   | 174,3            | 45,2  | -78,7                        | 53,1   | 993,9      | 1.459,4 | 80,9           | -12,8    | -289,1     | -333,4   |
| Irska                                          | -0,1               | -0,5  | -2,6             | 1,5   | -37,7                        | -3,6   | 2,9        | 0,1     | 42,2           | -28,2    | -30,7      | -236,3   |
| Grčija                                         | -5,4               | -5,8  | 0,4              | 0,8   | -190,4                       | 67,1   | 0,0        | 0,0     | -98,4          | -140,0   | 0,5        | -0,3     |
| Druge evr. države z EFTO                       | 35,6               | -22,8 | 48,5             | 88,3  | -1,9                         | 18,9   | 10,2       | 35,5    | 441,3          | 126,0    | 42,8       | 111,8    |
| Bosna in Hercegovina                           | 7,9                | 19,0  | -8,8             | -2,1  | 9,3                          | 3,9    | 2,0        | 4,9     | 63,0           | -22,7    | -15,7      | -11,7    |
| Hrvaška                                        | -28,9              | -30,2 | 197,6            | -38,2 | 16,1                         | 13,2   | 24,4       | 27,9    | -6,2           | 73,4     | 89,1       | -19,3    |
| Črna Gora                                      | -8,5               | -16,5 | 0,0              | -0,1  | 3,9                          | 1,8    | 0,0        | 3,2     | 101,5          | 24,2     | -8,5       | 6,8      |
| Srbija                                         | 107,1              | 33,6  | -3,8             | 43,7  | -6,1                         | 10,1   | -10,8      | 2,6     | -11,4          | 71,4     | 11,9       | -37,4    |
| Makedonija                                     | 1,7                | -48,7 | -1,3             | -0,5  | 3,9                          | 7,5    | 1,1        | -0,2    | 9,9            | 30,7     | -18,1      | 17,5     |
| Rusija                                         | -41,7              | 21,8  | 18,2             | 15,7  | -15,1                        | 12,9   | 0,0        | 0,0     | 271,6          | 46,0     | -41,4      | 7,5      |
| Švica                                          | 0,0                | -1,1  | -144,5           | 74,7  | -12,5                        | 13,5   | 0,1        | -0,1    | 11,8           | -76,7    | 17,3       | 130,8    |
| ZDA                                            | -5,8               | 1,5   | -12,1            | -0,4  | -67,9                        | 235,5  | 7,2        | 3,4     | -35,8          | -13,7    | -12,5      | -12,9    |
| Ostale države in<br>nerazporejeno              | -39,2              | -29,7 | 92,4             | 45,0  | -56,3                        | 6,4    | 192,6      | -717,7  | -187,9         | -170,3   | 25,9       | 136,1    |

## NEPOSREDNE NALOŽBE

V letu 2011 so se slovenske **neposredne naložbe v tujini** najbolj povečale (neto) do skupine drugih evropskih držav z EFTO (za 22,8 mio EUR) in ostalih držav. Največ neposrednih naložb v letu 2011 je bilo usmerjenih v Ciper (74,6 mio EUR), predvsem v obliki neto odliva dolžniškega kapitala med povezanimi podjetji, ter Makedonijo (48,7 mio EUR), kjer gre za odliv lastniškega kapitala. Pri opazovanju tokov lastniškega kapitala je v letu 2011 največji neto odliv usmerjen v Hrvaško (143,3 mio EUR). Največje neto zmanjšanje neposrednih naložb pa je zabeleženo z Nemčijo (35,6 mio EUR) ter Srbijo (33,6 mio EUR). Neposredne naložbe v EU 27 so se neto zmanjšale za 10,8 mio EUR, v lanskem letu pa za 69,0 mio EUR.

Največ **tujih neposrednih naložb** pride v Slovenijo iz skupine držav EU 27, v letu 2011 so se te naložbe neto povečale za 657,6 mio EUR, kar je precej več kot v leto prej, ko je bilo zabeleženo neto povečanje v višini 145,1 mio EUR. Leta 2010 je največji neto priliv prišel iz Hrvaške (197,6 mio EUR), v letu 2011 pa iz Avstrije (564,4 mio EUR), večinoma v obliki dolžniškega kapitala med povezanimi podjetji. Največji neto priliv lastniškega kapitala v 2011 je zabeležen iz Avstrije (132,8 mio EUR). Najbolj so se zmanjšale naložbe iz Belgije (54,6 mio EUR) in Hrvaške (38,2 mio EUR), predvsem zaradi neto odliva dolžniškega kapitala med povezanimi podjetji.

## NALOŽBE V VREDNOSTNE PAPIRJE

V letu 2011 so se **terjatve** iz naslova naložb v vrednostne papirje najbolj povečale do skupine držav EU 27 (za 243,7 mio EUR), kar je približno toliko kot v 2010. Največje neto nakupe tujih vrednostnih papirjev v letu 2011 so slovenski rezidenti opravili z Italijo (336,7 mio EUR) in Nemčijo (319,7

mio EUR), največje zmanjšanje terjatev pa je bilo zabeleženo do Francije (324,8 mio EUR). Pri vseh teh transakcijah gre večinoma za dolžniške vrednostne papirje. Terjatve lastniških vrednostnih papirjev so se v letu 2011 najbolj neto povečale do Irske (45,6 mio EUR), najbolj zmanjšale pa do Francije (52,2 mio EUR).

V letu 2011 so tudi na strani **obveznosti** najpomembnejše države iz skupine EU 27, do katerih so se obveznosti povečale za 2.634,9 mio EUR, kar je za 24,2 % več kot v letu 2010. Največji neto nakupi naših vrednostnih papirjev v letu 2011 so bili izvedeni s strani Velike Britanije (1.459,4 mio EUR) in Nemčije (1.429,4 mio EUR), gre pa za obveznice sektorja države, izdane v Sloveniji. Leta 2010 sta najpomembnejša investitorja v naše dolžniške vrednostne papirje sektorja države Luksemburg (1.107,5 mio EUR) in Velika Britanija (993,9 mio EUR<sup>1</sup>).

## OSTALE NALOŽBE

**Terjatve** ostalih naložb (sem spadajo komercialni krediti, posojila, gotovina in vloge ter ostalo) so se v letu 2011 do držav EU 27 povečale za 1.449,5 mio EUR, v letu 2010 pa zmanjšale za 465,4 mio EUR. V letu 2011 so se terjatve najbolj povečale do Grčije (140,0 mio EUR, dolgoročna posojila državnega sektorja v okviru pomoči Grčiji) in Španije (131,0 mio EUR, predvsem v obliki gotovine in vlog). Največje zmanjšanje terjatev ostalih naložb pa so slovenski rezidenti zabeležili do Hrvaške (73,4 mio EUR) in

<sup>1</sup> Od tega je bila kasneje približno polovica prodana Luksemburgu s strani Velike Britanije, take kasnejše preprodaje med nerezidenti se ne beležijo v plačilni bilanci, sprememba je vidna v stanju mednarodnih naložb po državah.

Srbije (71,4 mio EUR), razlog je predvsem v zmanjšanju terjatev iz naslova posojil bančnega sektorja). Do skupine drugih evropskih držav z EFTO so se terjatve v letu 2011 zmanjšale za 126,0 mio EUR, do Švice pa povečale za 76,7 mio EUR (največ v povezavi s kratkoročnimi komercialnimi krediti).

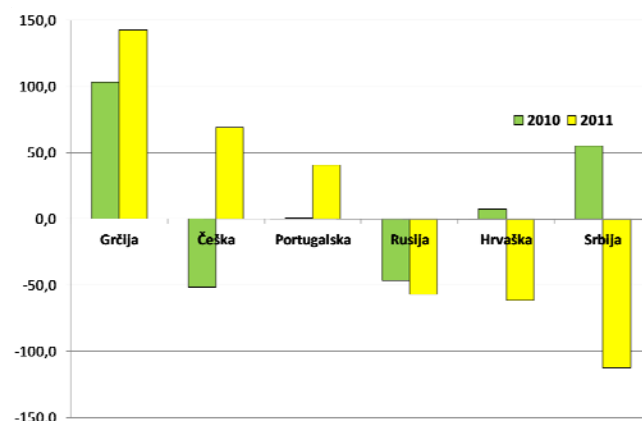
V letu 2011 so se v manjšem obsegu kot terjatve spremenile tudi **obveznosti** ostalih naložb, do držav EU 27 so se zmanjšale za 1.434,3 mio EUR, kar je za skoraj polovico manj kot v letu 2010. Najbolj so se v letu 2011 obveznosti zmanjšale do *Nemčije* (za 1.097,9 mio EUR, od tega 962,4 mio EUR iz naslova posojil bančnega sektorja ter 278,5 mio EUR ostalih sektorjev), *Avstrije* (961,2 mio EUR, predvsem v obliki vlog bančnega sektorja) in *Velike Britanije* (333,4 mio EUR, predvsem zaradi zmanjšanja obveznosti iz naslova posojil bančnega sektorja za 365,1 mio EUR). Najbolj so se obveznosti povečale do *Luksemburga* (507,9 mio EUR, predvsem zaradi povečanja obveznosti iz naslova posojil bančnega sektorja v višini 377,5 mio EUR) ter *Evropske investicijske banke* (136,2 mio EUR, predvsem v povezavi s posojili bankam in ostalim sektorjem). Sledi *Švica* (130,8 mio EUR, predvsem v povezavi s kratkoročnimi komercialnimi krediti). Do skupine drugih evropskih držav z EFTO so se obveznosti v letu 2011 povečale za 111,8 mio EUR.

Pomemben delež ostalih naložb predstavljajo **posojila**. V letu 2011 so se terjatve iz naslova posojil najbolj povečale do *Grčije* (142,8 mio EUR, zaradi posojila države v okviru pomoči Grčiji), *Češke* (69,2 mio EUR, banke) ter *Portugalske* (40,9 mio EUR, posojilo države), najbolj pa so se zmanjšale do *Srbije* (112,0 mio EUR), *Hrvaške* in *Rusije* (pri vseh gre predvsem za posojila bančnega sektorja).

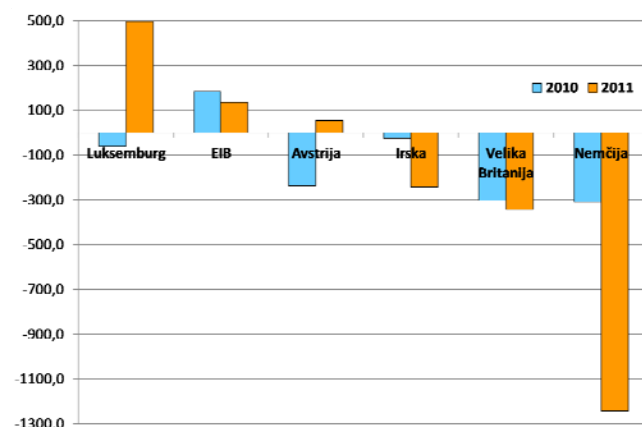
Obveznosti iz naslova posojil pa so se najbolj zmanjšale do *Nemčije* (1.240,9 mio EUR, banke in ostali sektorji), *Velike Britanije* (banke) in *Irske* (banke), največje povečanje pa je bilo zabeleženo do *Luksemburga* (496,1 mio EUR, delno zaradi posojil državnemu sektorju iz sredstev izdanih obveznic s strani EFSF za pomoč Irski in Portugalski, večino

pa iz naslova posojil bančnemu sektorju), *Evropske investicijske banke* (ostali sektorji) in *Avstrije* (ostali sektorji).

Slika: Terjatve iz naslova posojil po državah/institucijah (v mio EUR)



Slika: Obveznosti iz naslova posojil po državah/institucijah (v mio EUR)



# STANJE MEDNARODNIH NALOŽB (v mio EUR)

| Koda         | Postavka                                                       | 2002            | 2003            | 2004            | 2005            | 2006            | 2007            | 2008             | 2009             | 2010             | 2011             |
|--------------|----------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>995.Z</b> | <b>NETO POZICIJA</b>                                           | <b>26,8</b>     | <b>-1.480,6</b> | <b>-2.124,9</b> | <b>-3.161,0</b> | <b>-5.305,5</b> | <b>-7.372,5</b> | <b>-12.586,9</b> | <b>-12.650,7</b> | <b>-12.655,9</b> | <b>-13.751,7</b> |
| <b>995CZ</b> | <b>IMETJA</b>                                                  | <b>14.636,8</b> | <b>15.867,6</b> | <b>17.876,8</b> | <b>22.361,6</b> | <b>25.122,5</b> | <b>34.617,9</b> | <b>33.890,9</b>  | <b>34.830,6</b>  | <b>35.209,1</b>  | <b>35.263,0</b>  |
| <b>505.Z</b> | <b>NEPOSREDNE NALOŽBE V TUJINI</b>                             | <b>1.445,2</b>  | <b>1.880,3</b>  | <b>2.224,0</b>  | <b>2.788,7</b>  | <b>3.452,2</b>  | <b>4.916,6</b>  | <b>5.677,0</b>   | <b>5.568,4</b>   | <b>5.518,5</b>   | <b>5.519,4</b>   |
| <b>506..</b> | <b>Lastniški kapital in reinvestirani dobički<sup>9)</sup></b> | <b>918,0</b>    | <b>1.201,8</b>  | <b>1.519,1</b>  | <b>2.338,7</b>  | <b>2.656,7</b>  | <b>3.328,9</b>  | <b>3.923,4</b>   | <b>4.013,1</b>   | <b>3.841,6</b>   | <b>3.844,2</b>   |
| 506A         | Banke                                                          | 77,0            | 88,9            | 89,8            | 174,9           | 217,6           | 420,0           | 473,5            | 491,9            | 505,8            | 525,9            |
| 506B         | Ostali sektorji                                                | 841,0           | 1.112,9         | 1.429,3         | 2.163,8         | 2.439,0         | 2.908,9         | 3.449,8          | 3.521,2          | 3.335,8          | 3.318,3          |
| <b>530..</b> | <b>Ostali kapital<sup>1)</sup></b>                             | <b>527,1</b>    | <b>678,4</b>    | <b>704,9</b>    | <b>450,0</b>    | <b>795,5</b>    | <b>1.587,7</b>  | <b>1.753,6</b>   | <b>1.555,3</b>   | <b>1.676,9</b>   | <b>1.675,2</b>   |
| 535..        | Terjatve do povezanih družb                                    | 690,3           | 863,7           | 836,1           | 883,5           | 986,6           | 1.818,0         | 2.019,4          | 1.917,5          | 2.079,8          | 1.993,7          |
| 535A         | Banke                                                          | 7,3             | 6,7             | 6,1             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0              | 0,0              | 0,0              | 0,0              |
| 535B         | Ostali sektorji                                                | 683,1           | 857,0           | 830,0           | 883,5           | 986,6           | 1.818,0         | 2.019,4          | 1.917,5          | 2.079,8          | 1.993,7          |
| 540..        | Obveznosti do povezanih družb                                  | -163,2          | -185,3          | -131,3          | -433,5          | -191,1          | -230,3          | -265,8           | -362,3           | -402,9           | -318,5           |
| 540A         | Banke                                                          | -1,3            | -1,2            | -0,1            | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0              | 0,0              | 0,0              | 0,0              |
| 540B         | Ostali sektorji                                                | -161,9          | -184,1          | -131,1          | -433,5          | -191,1          | -230,3          | -265,8           | -362,3           | -402,9           | -318,5           |
| <b>602.Z</b> | <b>NALOŽBE V VREDNOSTNE PAPIRJE</b>                            | <b>316,4</b>    | <b>551,4</b>    | <b>1.271,4</b>  | <b>2.757,9</b>  | <b>5.132,5</b>  | <b>12.547,8</b> | <b>10.635,6</b>  | <b>11.296,9</b>  | <b>11.900,5</b>  | <b>11.358,7</b>  |
| 610..        | Lastniški v rednostni papirji                                  | 40,3            | 188,0           | 472,0           | 1.242,3         | 2.258,4         | 3.662,2         | 1.750,7          | 2.320,7          | 2.793,5          | 2.282,5          |
| 611..        | Banka Slovenije                                                | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0              | 0,0              | 0,0              | 0,0              |
| 612..        | Državni sektor                                                 | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 86,8            | 107,1           | 197,4           | 134,7            | 174,6            | 218,7            | 145,1            |
| 613..        | Banke                                                          | 4,2             | 19,0            | 37,0            | 52,9            | 94,6            | 127,5           | 57,8             | 42,0             | 55,3             | 21,0             |
| 614..        | Ostali sektorji                                                | 36,1            | 169,0           | 435,0           | 1.102,6         | 2.056,6         | 3.337,3         | 1.558,2          | 2.104,2          | 2.519,5          | 2.116,4          |
| 619..        | Dolžniški v rednostni papirji                                  | 276,1           | 363,4           | 799,5           | 1.515,6         | 2.874,1         | 8.885,6         | 8.884,9          | 8.976,2          | 9.107,0          | 9.076,2          |
| 620..        | Obveznice in zadolžnice                                        | 276,1           | 363,4           | 791,2           | 1.509,7         | 2.732,6         | 7.175,0         | 7.532,7          | 7.833,4          | 8.340,0          | 8.382,9          |
| 621..        | Banka Slovenije                                                | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 2.527,4         | 3.197,4          | 3.746,3          | 3.924,7          | 3.914,2          |
| 622..        | Državni sektor                                                 | 0,0             | 1,3             | 2,0             | 60,2            | 90,9            | 181,3           | 182,5            | 131,8            | 154,7            | 89,9             |
| 623..        | Banke                                                          | 171,0           | 194,9           | 369,6           | 907,7           | 1.802,0         | 3.120,9         | 2.685,0          | 2.234,4          | 2.169,8          | 2.113,8          |
| 624..        | Ostali sektorji                                                | 105,2           | 167,2           | 419,6           | 541,7           | 839,7           | 1.345,4         | 1.467,8          | 1.720,8          | 2.090,8          | 2.265,0          |
| 630..        | Instrumenti denarnega trga                                     | 0,0             | 0,0             | 8,3             | 5,9             | 141,5           | 1.710,6         | 1.352,2          | 1.142,8          | 767,0            | 693,3            |
| 631..        | Banka Slovenije                                                | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 684,7           | 337,4            | 20,0             | 15,0             | 359,1            |
| 632..        | Državni sektor                                                 | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 1,6             | 0,5             | 3,4             | 4,4              | 0,4              | 0,5              | 0,4              |
| 633..        | Banke                                                          | 0,0             | 0,0             | 5,4             | 1,3             | 133,4           | 993,6           | 985,0            | 1.113,5          | 741,1            | 305,0            |
| 634..        | Ostali sektorji                                                | 0,0             | 0,0             | 2,9             | 3,0             | 7,5             | 28,9            | 25,5             | 8,9              | 10,4             | 28,8             |
| <b>900.Z</b> | <b>FINANČNI DERIVATIVI</b>                                     | <b>0,0</b>      | <b>0,3</b>      | <b>1,5</b>      | <b>14,5</b>     | <b>26,7</b>     | <b>131,8</b>    | <b>83,1</b>      | <b>89,7</b>      | <b>122,1</b>     | <b>151,1</b>     |
| <b>703.Z</b> | <b>OSTALE NALOŽBE</b>                                          | <b>6.093,8</b>  | <b>6.556,6</b>  | <b>7.838,1</b>  | <b>9.906,0</b>  | <b>11.092,6</b> | <b>16.297,9</b> | <b>16.808,0</b>  | <b>17.126,5</b>  | <b>16.864,8</b>  | <b>17.467,0</b>  |
| 706..        | KOMERCIALNI KREDITI                                            | 1.908,4         | 1.922,0         | 2.121,7         | 2.871,9         | 3.272,0         | 3.737,1         | 3.975,4          | 3.767,4          | 3.936,9          | 4.060,7          |
| 707..        | Državni sektor                                                 | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0              | 0,0              | 0,0              | 0,0              |
| 710..        | Ostali sektorji                                                | 1.908,4         | 1.922,0         | 2.121,7         | 2.871,9         | 3.272,0         | 3.737,1         | 3.975,4          | 3.767,4          | 3.936,9          | 4.060,7          |
| 711..        | Dolgoročni                                                     | 24,5            | 15,2            | 13,2            | 16,0            | 25,4            | 38,5            | 40,1             | 44,9             | 26,7             | 41,1             |
| 712..        | Kratkoročni <sup>2)</sup>                                      | 1.883,9         | 1.906,8         | 2.108,5         | 2.855,9         | 3.246,5         | 3.698,6         | 3.935,3          | 3.722,4          | 3.910,3          | 4.019,6          |
| 714..        | POSOJILA                                                       | 337,4           | 524,7           | 751,9           | 1.205,5         | 1.899,4         | 3.453,6         | 3.876,2          | 3.978,7          | 4.111,2          | 4.081,8          |
| 715..        | Banka Slovenije                                                | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0              | 0,0              | 0,0              | 0,0              |
| 719..        | Državni sektor                                                 | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0              | 0,0              | 103,0            | 325,7            |
| 722..        | Banke                                                          | 199,4           | 299,6           | 489,3           | 838,1           | 1.300,7         | 3.029,0         | 3.288,2          | 3.311,2          | 3.310,2          | 3.107,0          |
| 723..        | Dolgoročna                                                     | 167,5           | 237,9           | 413,2           | 639,6           | 1.008,6         | 2.102,3         | 2.660,6          | 2.510,7          | 2.290,5          | 2.250,8          |
| 724..        | Kratkoročna                                                    | 31,9            | 61,7            | 76,2            | 198,5           | 292,1           | 926,7           | 627,6            | 800,5            | 1.019,8          | 856,2            |
| 725..        | Ostali sektorji                                                | 138,0           | 225,1           | 262,5           | 367,4           | 598,7           | 424,6           | 588,0            | 667,5            | 697,9            | 649,1            |
| 726..        | Dolgoročna                                                     | 120,2           | 183,9           | 212,0           | 289,0           | 453,0           | 177,0           | 219,2            | 349,5            | 389,8            | 360,2            |
| 727..        | Kratkoročna                                                    | 17,9            | 41,2            | 50,5            | 78,4            | 145,7           | 247,6           | 368,8            | 318,0            | 308,1            | 288,9            |
| 730..        | GOTOVINA IN VLOGE                                              | 2.425,8         | 2.702,7         | 3.408,9         | 4.435,3         | 5.151,9         | 8.404,8         | 8.348,4          | 8.736,9          | 8.249,6          | 8.666,1          |
| 731..        | Banka Slovenije                                                | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 1.617,8         | 1.132,9          | 352,4            | 302,8            | 551,4            |
| 732..        | Državni sektor                                                 | 2,5             | 2,7             | 2,7             | 5,4             | 2,7             | 30,1            | 13,1             | 5,2              | 0,9              | 1,2              |
| 733..        | Banke                                                          | 1.167,4         | 918,5           | 905,7           | 1.506,5         | 1.445,7         | 2.232,3         | 1.928,7          | 2.554,6          | 1.121,0          | 1.182,6          |
| 734..        | Ostali sektorji                                                | 1.255,9         | 1.781,5         | 2.500,4         | 2.923,4         | 3.703,5         | 4.524,5         | 5.273,7          | 5.824,8          | 6.824,9          | 6.930,9          |
| 734A         | Podjetja                                                       | 32,9            | 56,1            | 121,2           | 69,3            | 89,8            | 122,8           | 113,1            | 125,7            | 120,0            | 162,2            |
| 734B         | Prebivalstvo                                                   | 1.223,0         | 1.725,4         | 2.379,2         | 2.854,1         | 3.613,7         | 4.401,7         | 5.160,6          | 5.699,1          | 6.704,8          | 6.768,7          |
| 736..        | OSTALE TERJATVE                                                | 1.422,1         | 1.407,3         | 1.555,7         | 1.393,2         | 769,3           | 702,3           | 608,0            | 643,5            | 567,0            | 658,5            |
| 737..        | Banka Slovenije                                                | 81,3            | 69,8            | 169,2           | 192,6           | 175,7           | 205,3           | 220,7            | 214,5            | 133,8            | 137,5            |
| 738..        | Dolgoročne                                                     | 14,5            | 13,5            | 116,7           | 132,2           | 120,4           | 163,3           | 77,8             | 81,1             | 90,8             | 90,0             |
| 739..        | Kratkoročne                                                    | 66,8            | 56,3            | 52,5            | 60,4            | 55,3            | 42,0            | 142,9            | 133,5            | 43,0             | 47,4             |
| 740..        | Državni sektor                                                 | 871,4           | 846,9           | 852,6           | 864,0           | 171,4           | 195,4           | 216,4            | 178,0            | 185,3            | 196,9            |
| 743..        | Banke                                                          | 321,6           | 354,9           | 358,6           | 159,1           | 171,1           | 107,3           | 96,2             | 89,9             | 46,3             | 81,7             |
| 744..        | Dolgoročne                                                     | 15,1            | 16,9            | 18,4            | 45,5            | 45,4            | 44,3            | 43,8             | 44,0             | 42,7             | 74,8             |
| 745..        | Kratkoročne                                                    | 306,5           | 338,0           | 340,3           | 113,6           | 125,8           | 63,0            | 52,4             | 45,9             | 3,6              | 6,9              |
| 746..        | Ostali sektorji                                                | 147,8           | 135,7           | 175,3           | 177,6           | 251,1           | 194,4           | 74,7             | 161,1            | 201,6            | 242,4            |
| 747..        | Dolgoročne                                                     | 0,0             | 3,5             | 6,0             | 6,2             | 2,4             | 4,2             | 21,3             | 129,4            | 119,4            | 86,0             |
| 748..        | Kratkoročne                                                    | 147,8           | 132,2           | 169,3           | 171,4           | 248,7           | 190,2           | 53,4             | 31,7             | 82,2             | 156,5            |
| <b>800.Z</b> | <b>MEDNARODNE REZERVE</b>                                      | <b>6.781,4</b>  | <b>6.878,9</b>  | <b>6.541,7</b>  | <b>6.894,5</b>  | <b>5.418,5</b>  | <b>723,8</b>    | <b>687,2</b>     | <b>749,1</b>     | <b>803,2</b>     | <b>766,7</b>     |
| 810..        | Monetarno zlato                                                | 79,9            | 80,9            | 77,8            | 70,4            | 78,4            | 58,2            | 63,6             | 78,3             | 108,0            | 124,5            |
| 820..        | Posebne pravice črpanja                                        | 6,7             | 7,3             | 8,2             | 9,8             | 9,4             | 8,6             | 8,5              | 215,7            | 229,5            | 247,7            |
| 830..        | Rezerv na tranša pri MDS                                       | 115,9           | 115,7           | 87,9            | 43,6            | 27,8            | 17,1            | 33,2             | 45,8             | 59,1             | 140,6            |
| 840..        | Devizne rezerve                                                | 6.578,9         | 6.675,0         | 6.367,9         | 6.770,7         | 5.302,8         | 639,9           | 582,0            | 409,2            | 406,5            | 253,9            |
| 845..        | Gotovina in vloge                                              | 2.510,0         | 1.634,7         | 690,3           | 1.271,1         | 925,8           | 17,0            | 61,2             | 52,7             | 86,2             | 1,1              |
| 808 A        | Gotovina in vloge pri centralnih bankah                        | 0,2             | 0,2             | 7,7             | 36,6            | 7,5             | 0,5             | 0,6              | 0,6              | 59,0             | 0,8              |
| 808 B        | Gotovina in vloge pri MFI                                      | 2.509,8         | 1.634,5         | 682,6           | 1.234,6         | 918,3           | 16,5            | 60,6             | 52,1             | 27,2             | 0,4              |
| 860..        | Vrednostni papirji                                             | 4.068,9         | 5.040,3         | 5.677,6         | 5.499,6         | 4.377,1         | 622,9           | 520,8            | 361,3            | 320,0            | 254,1            |
| 865..        | Lastniški v vrednostni papirji                                 | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0              | 0,0              | 0,0              | 0,0              |
| 870..        | Obveznice in zadolžnice                                        | 2.968,2         | 5.028,7         | 5.661,4         | 5.457,6         | 4.306,3         | 601,0           | 520,8            | 361,3            | 313,6            | 254,1            |
| 875..        | Instr. den. trga                                               | 1.100,7         | 11,5            | 16,2            | 42,0            | 70,7            | 21,9            | 0,0              | 0,0              | 6,4              | 0,0              |
| 814...       | Finančni derivativ i                                           |                 |                 |                 |                 |                 |                 | 0,0              | -4,8             | 0,3              | 0,0              |
| 880..        | Ostale terjatve                                                | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0              | 0,0              | 0,0              | 0,0              |

| Koda         | Postavka                                                       | 2002            | 2003            | 2004            | 2005            | 2006            | 2007            | 2008            | 2009            | 2010            | 2011            |
|--------------|----------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>995DZ</b> | <b>OBVEZNOSTI</b>                                              | <b>14.610,0</b> | <b>17.348,1</b> | <b>20.001,7</b> | <b>25.522,6</b> | <b>30.428,1</b> | <b>41.990,5</b> | <b>46.477,8</b> | <b>47.481,3</b> | <b>47.865,0</b> | <b>49.014,7</b> |
| <b>555.Z</b> | <b>NEPOSREDNE NALOŽBE V SLOVENIJI</b>                          | <b>3.947,9</b>  | <b>5.046,8</b>  | <b>5.579,6</b>  | <b>6.133,6</b>  | <b>6.822,3</b>  | <b>9.765,1</b>  | <b>11.236,3</b> | <b>10.537,8</b> | <b>10.771,5</b> | <b>11.705,1</b> |
| <b>556..</b> | <b>Lastniški kapital in reinvestirani dobički<sup>6)</sup></b> | <b>3.466,2</b>  | <b>4.438,6</b>  | <b>4.874,1</b>  | <b>5.607,4</b>  | <b>6.283,1</b>  | <b>6.776,0</b>  | <b>7.472,8</b>  | <b>7.440,2</b>  | <b>7.497,9</b>  | <b>7.763,0</b>  |
| 556A         | Banke                                                          | 492,1           | 520,9           | 572,5           | 705,7           | 1.026,4         | 1.218,0         | 1.449,1         | 1.484,3         | 1.429,1         | 1.532,9         |
| 556B         | Ostali sektorji                                                | 2.974,2         | 3.917,7         | 4.301,6         | 4.901,7         | 5.256,7         | 5.558,0         | 6.023,7         | 5.955,9         | 6.068,9         | 6.230,0         |
| <b>580..</b> | <b>Ostali kapital<sup>1), 7)</sup></b>                         | <b>481,6</b>    | <b>608,2</b>    | <b>705,4</b>    | <b>526,2</b>    | <b>539,1</b>    | <b>2.989,1</b>  | <b>3.763,5</b>  | <b>3.097,6</b>  | <b>3.273,6</b>  | <b>3.942,1</b>  |
| 585..        | Terjatve do povezanih družb                                    | -324,1          | -366,2          | -295,7          | -454,8          | -388,9          | -772,5          | -788,8          | -738,0          | -955,4          | -958,2          |
| 585A         | Banke                                                          | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             |
| 585B         | Ostali sektorji                                                | -324,1          | -366,2          | -295,7          | -454,8          | -388,9          | -772,5          | -788,8          | -738,0          | -955,4          | -958,2          |
| 590..        | Obveznosti do povezanih družb                                  | 805,7           | 974,4           | 1.001,2         | 981,0           | 928,0           | 3.761,6         | 4.552,3         | 3.835,6         | 4.229,0         | 4.900,3         |
| 590A         | Banke                                                          | 147,2           | 158,5           | 136,1           | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             |
| 590B         | Ostali sektorji                                                | 658,5           | 816,0           | 865,1           | 981,0           | 928,0           | 3.761,6         | 4.552,3         | 3.835,6         | 4.229,0         | 4.900,3         |
| <b>652.Z</b> | <b>NALOŽBE V VREDNOSTNE PAPIRJE</b>                            | <b>2.098,4</b>  | <b>2.337,7</b>  | <b>2.320,1</b>  | <b>2.398,2</b>  | <b>3.137,4</b>  | <b>4.549,5</b>  | <b>4.590,9</b>  | <b>9.353,9</b>  | <b>11.753,5</b> | <b>13.114,8</b> |
| 660..        | Lastniški v rednostni papirji                                  | 107,0           | 236,2           | 211,0           | 306,9           | 657,2           | 1.358,4         | 598,5           | 643,2           | 714,2           | 695,4           |
| 663..        | Banke                                                          | 32,2            | 30,7            | 34,8            | 45,6            | 53,1            | 148,9           | 58,1            | 64,9            | 70,2            | 66,9            |
| 664..        | Ostali sektorji                                                | 74,8            | 205,4           | 176,2           | 261,3           | 604,1           | 1.209,4         | 540,5           | 578,3           | 643,9           | 628,4           |
| 669..        | Dolžniški vrednostni papirji                                   | 1.991,4         | 2.101,6         | 2.109,1         | 2.091,3         | 2.480,1         | 3.191,2         | 3.992,4         | 8.710,7         | 11.039,4        | 12.419,4        |
| 670..        | Obveznice in zadolžnice                                        | 1.935,2         | 2.070,0         | 2.096,1         | 2.069,9         | 2.456,4         | 3.191,2         | 3.992,4         | 8.710,7         | 11.039,4        | 12.419,4        |
| 671..        | Banka Slovenije                                                | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             |
| 672..        | Državni sektor                                                 | 1.894,0         | 2.008,3         | 1.865,0         | 1.720,3         | 2.107,9         | 2.832,2         | 3.551,7         | 6.406,5         | 8.017,5         | 9.611,1         |
| 673..        | Banke                                                          | 19,6            | 33,4            | 221,4           | 336,3           | 331,8           | 352,7           | 436,9           | 2.033,0         | 2.771,7         | 2.567,8         |
| 674..        | Ostali sektorji                                                | 21,6            | 28,3            | 9,7             | 13,3            | 16,7            | 6,2             | 3,8             | 271,1           | 250,1           | 240,6           |
| 680..        | Instrumenti denarnega trga                                     | 56,2            | 31,5            | 13,0            | 21,4            | 23,8            | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             |
| 681..        | Banka Slovenije                                                | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             |
| 682..        | Državni sektor                                                 | 56,2            | 31,5            | 13,0            | 21,4            | 23,8            | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             |
| 683..        | Banke                                                          | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             |
| 684..        | Ostali sektorji                                                | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             |
| <b>905.Z</b> | <b>FINANČNI DERIVATIVI</b>                                     | <b>0,0</b>      | <b>0,0</b>      | <b>0,0</b>      | <b>0,0</b>      | <b>0,0</b>      | <b>76,4</b>     | <b>227,5</b>    | <b>204,4</b>    | <b>312,5</b>    | <b>276,3</b>    |
| <b>753.Z</b> | <b>OSTALE NALOŽBE</b>                                          | <b>8.563,7</b>  | <b>9.963,6</b>  | <b>12.102,0</b> | <b>16.990,7</b> | <b>20.468,4</b> | <b>27.599,5</b> | <b>30.423,0</b> | <b>27.385,2</b> | <b>25.027,4</b> | <b>23.918,6</b> |
| <b>756..</b> | <b>KOMERCIALNI KREDITI</b>                                     | <b>1.730,3</b>  | <b>1.693,5</b>  | <b>1.879,0</b>  | <b>2.855,2</b>  | <b>3.337,0</b>  | <b>3.855,5</b>  | <b>4.018,7</b>  | <b>3.429,4</b>  | <b>3.748,3</b>  | <b>3.931,1</b>  |
| 757..        | Državni sektor                                                 | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             |
| 758..        | Dolgoročni                                                     | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             |
| 759..        | Kratkoročni                                                    | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             |
| 760..        | Ostali sektorji                                                | 1.730,3         | 1.693,5         | 1.878,9         | 2.855,2         | 3.337,0         | 3.855,5         | 4.018,7         | 3.429,4         | 3.748,3         | 3.931,1         |
| 761..        | Dolgoročni                                                     | 37,6            | 30,3            | 17,2            | 7,4             | 2,5             | 8,9             | 16,9            | 29,1            | 7,5             | 8,3             |
| 762..        | Kratkoročni <sup>2)</sup>                                      | 1.692,7         | 1.663,2         | 1.861,7         | 2.847,8         | 3.334,5         | 3.846,6         | 4.001,8         | 3.400,3         | 3.740,9         | 3.922,8         |
| 764..        | POSOSJILA                                                      | 5.932,4         | 7.013,4         | 8.699,9         | 11.612,1        | 13.576,8        | 15.636,2        | 17.987,2        | 15.583,2        | 14.653,6        | 13.508,0        |
| 765..        | Banka Slovenije                                                | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             |
| 766..        | Črpanje posojil pri MDS                                        | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             |
| 767..        | Ostala dolgoročna                                              | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             |
| 768..        | Kratkoročna                                                    | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             |
| 769..        | Državni sektor                                                 | 467,7           | 382,4           | 380,7           | 363,1           | 241,3           | 203,4           | 180,0           | 149,3           | 147,0           | 219,6           |
| 770..        | Dolgoročna <sup>4)</sup>                                       | 467,7           | 382,4           | 380,7           | 363,1           | 241,3           | 203,4           | 180,0           | 149,3           | 147,0           | 219,6           |
| 771..        | Kratkoročna                                                    | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             |
| 772..        | Banke                                                          | 1.633,0         | 2.284,3         | 3.255,5         | 5.929,6         | 7.354,6         | 11.374,9        | 12.704,7        | 9.740,2         | 9.127,0         | 7.678,2         |
| 773..        | Dolgoročna                                                     | 1.622,0         | 2.278,1         | 3.206,1         | 5.392,7         | 7.150,1         | 9.865,6         | 10.883,7        | 9.425,4         | 8.632,9         | 7.483,3         |
| 774..        | Kratkoročna                                                    | 11,0            | 6,1             | 49,4            | 536,8           | 204,5           | 1.509,2         | 1.821,0         | 314,9           | 494,1           | 194,9           |
| 775..        | Ostali sektorji <sup>7)</sup>                                  | 3.831,7         | 4.346,8         | 5.063,8         | 5.319,5         | 5.980,9         | 4.057,9         | 5.102,5         | 5.693,7         | 5.379,6         | 5.610,2         |
| 776..        | Dolgoročna <sup>4)</sup>                                       | 3.819,2         | 4.266,2         | 5.040,2         | 5.218,7         | 5.912,5         | 3.892,4         | 4.772,8         | 5.186,9         | 5.072,2         | 5.132,4         |
| 777..        | Kratkoročna                                                    | 12,5            | 80,6            | 23,5            | 100,8           | 68,5            | 165,5           | 329,7           | 506,7           | 307,4           | 477,8           |
| <b>780..</b> | <b>GOTOVINA IN VLOGE</b>                                       | <b>695,5</b>    | <b>1.093,9</b>  | <b>1.322,7</b>  | <b>2.351,9</b>  | <b>3.331,2</b>  | <b>8.037,6</b>  | <b>8.332,7</b>  | <b>8.216,6</b>  | <b>6.481,3</b>  | <b>6.318,0</b>  |
| 781..        | Banka Slovenije                                                | 33,2            | 30,3            | 35,8            | 39,3            | 44,6            | 3.587,5         | 3.631,4         | 3.594,8         | 2.374,9         | 3.010,5         |
| 782..        | Državni sektor                                                 | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             |
| 783..        | Banke                                                          | 662,3           | 1.063,6         | 1.286,8         | 2.312,6         | 3.286,5         | 4.450,0         | 4.701,3         | 4.621,8         | 4.106,4         | 3.307,5         |
| 784..        | Ostali sektorji                                                | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             |
| <b>786..</b> | <b>OSTALE OBVEZNOSTI</b>                                       | <b>205,5</b>    | <b>162,8</b>    | <b>200,4</b>    | <b>171,5</b>    | <b>223,4</b>    | <b>70,2</b>     | <b>84,5</b>     | <b>155,9</b>    | <b>144,2</b>    | <b>161,6</b>    |
| 787..        | Banka Slovenije                                                | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,2             | 0,0             | 0,0             |
| 789..        | Kratkoročne                                                    | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,2             | 0,0             | 0,0             |
| 790..        | Državni sektor                                                 | 9,8             | 8,4             | 7,9             | 9,4             | 8,9             | 0,0             | 4,2             | 2,9             | 2,0             | 9,2             |
| 791..        | Dolgoročne                                                     | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 4,2             | 2,9             | 2,0             | 9,2             |
| 792..        | Kratkoročne                                                    | 9,8             | 8,4             | 7,9             | 9,4             | 8,9             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             |
| 793..        | Banke                                                          | 110,1           | 64,1            | 90,7            | 64,5            | 46,2            | 38,8            | 43,6            | 19,2            | 8,1             | 4,2             |
| 794..        | Dolgoročne                                                     | 63,9            | 55,1            | 57,6            | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 5,5             | 1,0             |
| 795..        | Kratkoročne                                                    | 46,1            | 9,0             | 33,1            | 64,5            | 46,2            | 38,8            | 43,6            | 19,2            | 2,6             | 3,3             |
| 796..        | Ostali sektorji                                                | 85,6            | 90,4            | 101,9           | 97,6            | 168,2           | 31,5            | 36,7            | 133,6           | 134,1           | 148,1           |
| 797..        | Dolgoročne                                                     | 3,6             | 2,1             | 10,0            | 6,6             | 1,8             | 9,9             | 11,1            | 25,1            | 37,2            | 33,3            |
| 798..        | Kratkoročne                                                    | 82,0            | 88,3            | 91,9            | 91,0            | 166,4           | 21,5            | 25,6            | 108,5           | 96,9            | 114,9           |

<sup>1)</sup> Do vključno leta 2005 so v ostali kapital med povezanimi bankami vključene podrejene terjatve/obveznosti; od leta 2006 naprej so ti podatki vključeni v ostale naložbe.

<sup>2)</sup> Od leta 2001 naprej sprememba poročanja (prag poročanja 200.000 USD do 2001, vzorec podjetij od vključno 2001 naprej).

<sup>3)</sup> Od leta 2001 naprej so zapadle neplačane obresti in glavnica vključeni v ostale terjatve/obveznosti (do vključno leta 2000 pa so v posojilih oz. komerc. kreditih).

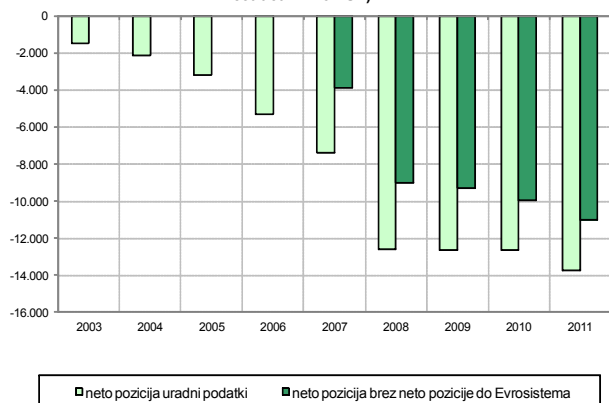
<sup>4)</sup> Prerazporeditev DARS iz državnega v ostale sektorje je upoštevana od leta 2001 naprej.

<sup>5)</sup> Podatki o obračunanih obrestih so vključeni v podatke o posojilih in dolgoročnih komercialnih kreditih od leta 2002 naprej.

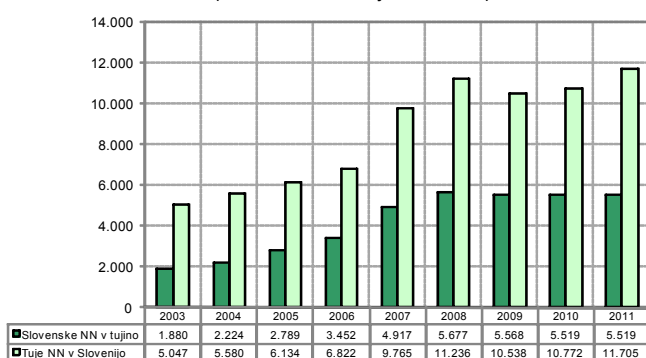
<sup>6)</sup> Podatki o lastniškem kapitalu za leto 2009 so ocenjeni na podlagi stanja konec leta 2008 in plačilnobilančnih tokov v letu 2009.

<sup>7)</sup> Z novim sistemom poročanja dolžniških instrumentov (od januarja 2007 dalje) se med neposredne naložbe poleg dolgov do neposrednega vlagatelja vključujejo tudi morebitni dolgi do drugih družb v njegovi skupini, zato je prisoten prelom v seriji.

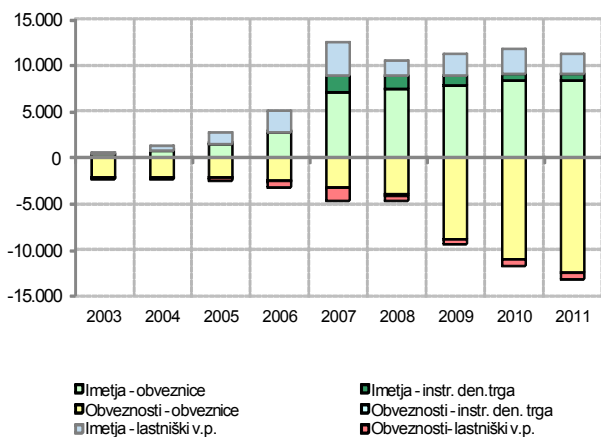
Slika: Neto pozicija stanja mednarodnih naložb Slovenije (konec leta oz. četrtolet. v mio EUR)



Slika: Neposredne naložbe (konec leta oz. četrtoletja v mio EUR)



Slika: Naložbe v vrednostne papirje (konec leta oz. četrtoletja v mio EUR)



|                             | Stanje 2009     | Plačilna bilanca | Ostale sprem. | Stanje 2010     | Plačilna bilanca | Ostale sprem. | Stanje 2011     |
|-----------------------------|-----------------|------------------|---------------|-----------------|------------------|---------------|-----------------|
| <b>IMETJA v mio EUR</b>     | <b>11.296,9</b> | <b>383,9</b>     | <b>219,6</b>  | <b>11.900,5</b> | <b>-17,0</b>     | <b>-524,8</b> | <b>11.358,7</b> |
| Lastniški v.p.              | 2.320,7         | 207,0            | 265,8         | 2.793,5         | -123,6           | -387,4        | 2.282,5         |
| Dolžniški v.p.              | 8.976,2         | 176,9            | -46,2         | 9.107,0         | 106,6            | -137,4        | 9.076,2         |
| <i>od tega</i>              |                 |                  |               |                 |                  |               |                 |
| Obveznice in zadolžnice     | 7.833,4         | 561,2            | -54,6         | 8.340,0         | 191,4            | -148,5        | 8.382,9         |
| Instrumenti den.trga        | 1.142,8         | -384,3           | 8,5           | 767,0           | -84,8            | 11,2          | 693,3           |
| <b>OBVEZNOSTI v mio EUR</b> | <b>9.353,9</b>  | <b>2.331,0</b>   | <b>68,7</b>   | <b>11.753,5</b> | <b>1.956,1</b>   | <b>-595,4</b> | <b>13.114,3</b> |
| Lastniški v.p.              | 643,2           | 127,0            | -56,1         | 714,2           | 157,2            | -176,0        | 695,4           |
| Dolžniški v.p.              | 8.710,7         | 2.203,9          | 124,8         | 11.039,4        | 1.798,9          | -419,3        | 12.418,9        |

## STANJE MEDNARODNIH NALOŽB

31.12.2011 – datum preseka podatkov 13.03.2012

### Neto pozicija

Neto pozicija stanja mednarodnih naložb kaže, da ima Slovenija konec leta 2011 iz naslova naložb v finančne instrumente 13,7 mrd EUR več obveznosti kot imetij. V seriji podatkov od leta 1994 prevladuje **negativna neto pozicija** z nekaj izjemami. Najhitrejša rast negativne neto pozicije je bila v letu 2008, ko se je povečala za 5,2 mrd EUR. Od takrat se je neto pozicija do konca leta 2011 povečala za 1,1 mrd EUR, struktura po instrumentih pa se je v tem obdobju predvsem na strani obveznosti spremenila v smeri manjšanja deleža posojil in večanja deleža obveznic in zadolžnic.

### Neposredne naložbe

V juniju 2011 je bila izvedena obdelava letnih poročil o lastniškem kapitalu neposrednih naložb **za leto 2010**. Podatki za lastniški kapital v **letu 2011** pa so ocenjeni na podlagi zadnjih znanih stanj (konec leta 2010) iz poročil o kapitalski povezanosti (SN) in tokov plačilne bilance v letu 2011. **Iz letnih poročil za leto 2010** je razvidno, da je stanje neposrednih naložb Slovenije v tujini znašalo 5.518,5 mio EUR. 70% te vrednosti predstavlja lastniški kapital v tujini, preostalo pa neto terjatve do podjetij v tujini. Konec leta 2011 ostaja raven te postavke skoraj nespremenjena, domači investitorji pa so si izplačali 75,1 mio EUR dividend (enako obdobje 2010 80,3 mio EUR).

Stanje tujih neposrednih naložb v Sloveniji je konec leta 2010 znašalo 10.771,5 mio EUR. 70% te vrednosti predstavlja lastniški kapital tujih investitorjev v Sloveniji, preostalo pa neto obveznosti do tujih lastnikov. Konec leta 2011 je stanje tujih NN v Sloveniji za 933,5 mio EUR višje, od tega je slaba tretjina povečanja naložb v lastniški kapital, ostalo pa povečano neto financiranje s strani tujih investitorjev. V letu 2011 so si tuji lastniki izplačali 32,2% manj dividend kot leto prej (2011: 315,2 mio EUR; 2010: 464,7 mio EUR).

### Naložbe v vrednostne papirje

Stanje **imetij iz naslova vrednostnih papirjev** konec leta 2011 znaša 11.358,7 mio EUR, kar je 541,7 mio EUR manj kot konec leta 2010. 79,9% imetij je v obliki dolžniških VP ostalo pa so lastniški VP. V letu 2010 so nihanja cen tujih vrednostnih papirjev, ki so v lasti rezidentov, prispevala 219,6 mio EUR, v letu 2011 pa 524,8 mio EUR k znižanju vrednosti imetij slovenskih rezidentov. Večje vrednostne spremembe v letu 2011 beležimo pri lastniških vrednostnih papirjih (16,7% zmanjšanje vrednosti stanja).

Stanje **obveznosti do tujine iz naslova vrednostnih papirjev** je konec leta 2011 doseglo vrednost 13.114,8 mio EUR, kar je 1,3 milijarde EUR več kot konec leta 2010 ter **2,9 kratnik** stanja konec leta 2008. Večinoma gre za povečan dolg v obliki državnih (6,0 milijard EUR) ter bančnih (2,1 milijarde EUR) obveznic z garancijo države v primerjavi s koncem leta 2008. V letu 2011 je zadolženost v obliki tega instrumenta povečala predvsem država (1.593,5 mio EUR). Večina sprememb stanja v letu 2011 je pojasnjena s transakcijami nakupa in prodaje, ostale spremembe (večinoma cenovne spremembe) pa so prispevale 595,4 mio EUR k znižanju stanja obveznosti.

## Ostale naložbe

### Komercialni krediti

Stanje komercialnih kreditov (med nepovezanimi osebami), **odobrenih tujini**, je konec leta 2011 znašalo 4.060,7 mio EUR in je glede na konec leta 2010 višje za 123,8 mio EUR. Stanje komercialnih kreditov (med nepovezanimi osebami), **najetih v tujini**, je konec leta 2011 doseglo 3.931,1 mio EUR, kar je 182,7 mio EUR več kot konec leta 2010. Neto pozicija komercialnih kreditov med nepovezanimi osebami je konec leta 2011 skoraj izravnana.

### Posojila

Stanje posojil med nepovezanimi osebami, **odobrenih tujini**, je konec leta 2011 skoraj nespremenjeno glede na konec leta 2010 in je doseglo vrednost 4.081,8 mio EUR. 76,1% vrednosti danih posojil je odobril tujini bančni sektor. Državni sektor beleži konec leta 2011 325,7 mio EUR danih posojil Grčiji. Stanje posojil (med nepovezanimi osebami), **najetih v tujini**, je konec leta 2011 doseglo 13.508,0 mio EUR, kar je 1.145,6 mio EUR manj kot konec leta 2010. Trend zniževanja zadolženosti v obliki posojil se kaže od konca 2008 dalje. V primerjavi z letom 2008 je konec leta 2011 zadolženost v obliki posojil nižja za 4,4 milijarde EUR, glavnino znižanja zadolženosti predstavljajo vračila posojil bančnega sektorja.

### Gotovina in vloge

**Imetja** iz naslova gotovine in vlog so konec leta 2011 znašala 8.666,1 mio EUR. Sektor prebivalstva v postavki gotovina in vloge zajema podatke Banke za mednarodne poravnave (BIS) o vlogah domačega prebivalstva pri bankah v državah članicah BIS (konec leta 2011 je teh vlog 712,7 mio EUR), od leta 2001 dalje pa tudi oceno o stanju tuje gotovine, ki jo gospodinjstva hranijo doma.

Od leta 2007 stanje gotovine sektorja prebivalstva ocenjujemo na podlagi ocen gotovinskih transakcij iz naslova turizma in dohodkov od dela. V sistemu monetarne unije namreč transakcij z nerezidenti ni mogoče več ločevati na osnovi valute transakcije. V podatkih za leto 2011 je uvedena začasna metodologija izračuna te postavke razložena v točki 5 metodoloških pojasnil na koncu tega gradiva.

Konec leta 2011 so **obveznosti** instrumenta gotovina in vloge dosegle 6.318,5 mio EUR, od tega pripada bančnemu sektorju 52,4%, ostalo pa pripada sektorju Banke Slovenije, kamor se od leta 2007 naprej vključuje tudi stanje neto pozicije do Evrosistema.

### Finančni derivativi

Vir podatkov za finančne derivative od leta 2007 za vse sektorje razen centralne banke so četrtletna poročila za namene statistike finančnih računov. Konec leta 2011 je stanje imetij tega instrumenta doseglo 151,1 mio EUR (od tega 90% pripada bankam), obveznosti pa so znašale 276,3 mio EUR (banke udeležene z 98%).

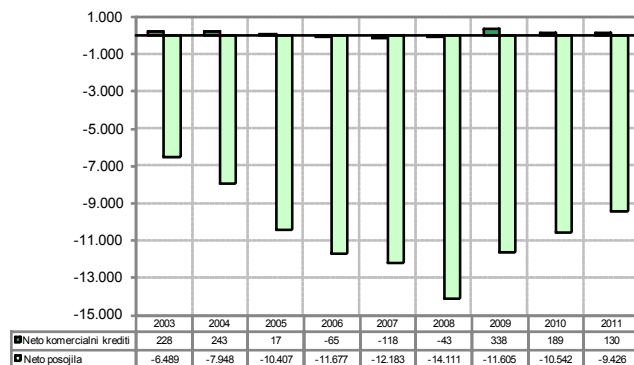
### Ostale terjatve in obveznosti

**Ostale terjatve** so konec leta 2011 znašale 658,5 mio EUR, **ostale obveznosti** pa 161,6 mio EUR in po vrednosti instrumenta predstavljajo zanemarljiv delež celotnih imetij (1,9%) ter obveznosti (le 0,3%).

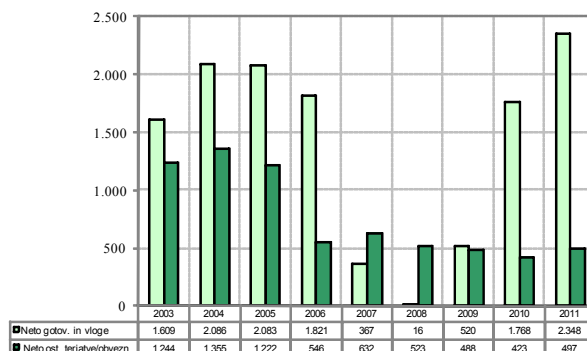
### Mednarodne rezerve

**Stanje mednarodnih rezerv je konec decembra 2011 znašalo 766,7 mio EUR** (2,2% stanja imetij mednarodnih naložb Slovenije). Postavka ima v letu 2007 metodološki prelom zaradi drugačne definicije mednarodnih denarnih rezerv v pogojih evra. Skupne finančne naložbe centralne banke (brez ostalih terjatev in finančnih derivativov) v tujini so konec leta 2011 znašale 5.591,5 mio EUR (15,9% stanja imetij mednarodnih naložb Slovenije).

Slika: Neto komercialni krediti in posojila  
(konec leta v mio EUR)



Slika: Neto gotovina in vloge ter ostale terjatve/obveznosti  
(konec leta oz. četrtletja v mio EUR)



Slika: Mednarodne rezerve in ostale finančne naložbe BS  
(konec leta oz. četrtletja v mio EUR)



**STANJE MEDNARODNIH NALOŽB PO DRŽAVAH OZ. SKUPINAH DRŽAV (v mio EUR)**  
**31.12.2011 (datum preseka podatkov 13.03.2012)**

stanja v milijonih EUR

| Države oz. skupine držav       | Neto pozicija | Skupaj      | Imetja                      |                                   |                     |                |                    | Skupaj       | Obveznosti                     |                                   |                     |                |  |
|--------------------------------|---------------|-------------|-----------------------------|-----------------------------------|---------------------|----------------|--------------------|--------------|--------------------------------|-----------------------------------|---------------------|----------------|--|
|                                |               |             | Neposredne naložbe v tujini | Naložbe v tuje vrednostne papirje | Finančni derivativi | Ostale naložbe | Mednarodne rezerve |              | Neposredne naložbe v Sloveniji | Tuje naložbe v vrednostne papirje | Finančni derivativi | Ostale naložbe |  |
|                                |               |             |                             |                                   |                     |                |                    |              |                                |                                   |                     |                |  |
|                                | 1=2-8         | 2=3+4+5+6+7 | 3                           | 4                                 | 5                   | 6              | 7                  | 8=9+10+11+12 | 9                              | 10                                | 11                  | 12             |  |
| Svet                           | -13.752       | 35.263      | 5.519                       | 11.359                            | 151                 | 17.467         | 767                | 49.015       | 11.705                         | 13.115                            | 276                 | 23.919         |  |
| Evropska unija, od tega        | -19.456       | 21.891      | 988                         | 9.567                             | 140                 | 11.075         | 121                | 41.348       | 9.628                          | 9.925                             | 260                 | 21.534         |  |
| Avstrija                       | -11.622       | 1.832       | 80                          | 712                               | 47                  | 994            | 0                  | 13.455       | 5.786                          | 803                               | 109                 | 6.756          |  |
| Belgija                        | 210           | 613         | 2                           | 446                               | 7                   | 157            | 0                  | 403          | 237                            | 47                                | 0                   | 120            |  |
| Francija                       | 243           | 1.961       | 13                          | 1.508                             | 8                   | 431            | 0                  | 1.718        | 667                            | 32                                | 2                   | 1.017          |  |
| Grčija                         | 564           | 587         | 12                          | 311                               | 0                   | 264            | 0                  | 23           | 10                             | 0                                 | 0                   | 13             |  |
| Irska                          | -727          | 333         | 1                           | 267                               | 0                   | 65             | 0                  | 1.060        | 2                              | 19                                | 0                   | 1.038          |  |
| Italija                        | -140          | 1.886       | 43                          | 984                               | 21                  | 838            | 0                  | 2.027        | 760                            | 22                                | 13                  | 1.232          |  |
| Nemčija                        | -1.142        | 3.205       | 167                         | 2.116                             | 10                  | 912            | 0                  | 4.347        | 696                            | 439                               | 3                   | 3.209          |  |
| Nizozemska                     | 844           | 1.638       | 276                         | 798                               | 4                   | 560            | 0                  | 794          | 495                            | 21                                | 1                   | 278            |  |
| Velika Britanija               | -4.849        | 786         | 10                          | 506                               | 31                  | 205            | 34                 | 5.636        | 360                            | 4.283                             | 82                  | 911            |  |
| EU institucije                 | -144          | 5.391       | 0                           | 104                               | 0                   | 5.270          | 17                 | 5.535        | 0                              | 0                                 | 0                   | 5.535          |  |
| EFTA                           | -749          | 836         | 50                          | 158                               | 3                   | 581            | 43                 | 1.585        | 903                            | 38                                | 0                   | 644            |  |
| Druge evropske države, od tega | 6.422         | 8.238       | 4.126                       | 220                               | 6                   | 3.886          | 0                  | 1.816        | 694                            | 213                               | 14                  | 895            |  |
| Bosna in Hercegovina           | 1.194         | 1.328       | 642                         | 32                                | 3                   | 651            | 0                  | 134          | 11                             | 7                                 | 2                   | 114            |  |
| Hrvaška                        | 1.611         | 2.666       | 1.105                       | 35                                | 0                   | 1.525          | 0                  | 1.055        | 500                            | 162                               | 4                   | 389            |  |
| Srbija                         | 2.195         | 2.473       | 1.421                       | 37                                | 2                   | 1.012          | 0                  | 278          | 79                             | 32                                | 3                   | 164            |  |
| Črna Gora                      | 305           | 367         | 177                         | 1                                 | 0                   | 190            | 0                  | 62           | 0                              | 8                                 | 2                   | 52             |  |
| Makedonija                     | 483           | 545         | 401                         | 22                                | 1                   | 122            | 0                  | 62           | 1                              | 3                                 | 1                   | 57             |  |
| ZDA                            | 800           | 1.136       | 33                          | 887                               | 2                   | 189            | 26                 | 336          | 63                             | 137                               | 1                   | 136            |  |
| Ostale države                  | 842           | 1.823       | 322                         | 526                               | 1                   | 521            | 453                | 980          | 255                            | 15                                | 1                   | 709            |  |
| Nerazvrščeno*                  | -1.611        | 1.339       | 0                           | 0                                 | 0                   | 1.214          | 125                | 2.949        | 163                            | 2.787                             | 0                   | 0              |  |

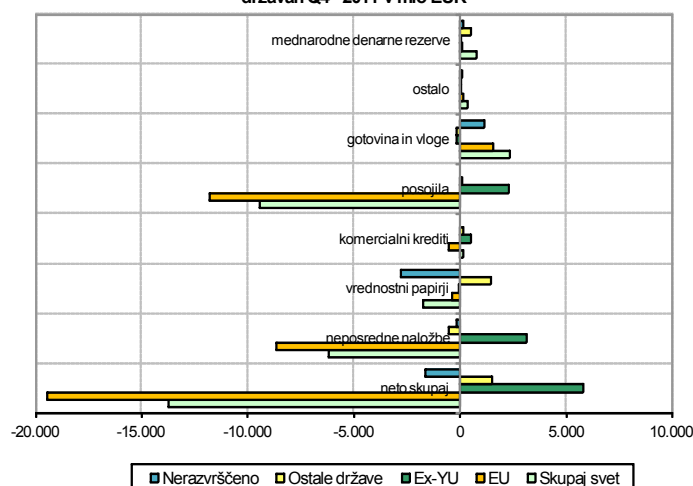
\* V "Nerazvrščeno" so vključeni: (a) podatki o delu terjatev do drugih naslednic na ozemlju nekdanje SFRJ, ki jih poroča Sklad za sukcesijo RS; (b) podatki o dolžniških v vrednostnih papirjih, izdanih na trgih v tujini; (c) podatki, katerih vir ne omogoča razdelitve po državah.

Po podatkih na dan 31.12.2012 (datum preseka podatkov 13.03.2012) sta negativni neto poziciji zabeleženi pri EU (19.456 mio EUR) in EFTI (749 mio EUR). Med posamičnimi državami največja negativna neto pozicija (11.622 mio EUR) pripada **Avstriji** in sicer večinoma zaradi posojil, neposrednih naložb in vlog nerezidentov pri bankah (skupaj 13.455 mio EUR obveznosti). Stanje slovenskih terjatev do Avstrije znaša 1.832 mio EUR in je pretežno v obliki gotovine in vlog bančnega in ostalih sektorjev ter vrednostnih papirjev. Naslednje večje negativne neto pozicije beležijo **Velika Britanija** (4.849 mio EUR) **Nemčija** (1.142 mio EUR) in **Irska** (727 mio EUR).

Do **EU institucij** beležimo negativno pozicijo (144 mio EUR) med večjimi postavkami znotraj te skupine na strani obveznosti beležimo neto pozicijo do Evrosistema (2,7 milijarde EUR), na strani imetij pa začasno oceno natečenih gotovinskih transakcij z rezidenti EMU področja, ki od konca leta 2011 znaša 4,9 mio EUR in predstavlja terjatev do ECB.

Z drugimi evropskimi državami (brez EU in EFTE) podatki izkazujejo pozitivno neto pozicijo v višini 6.422 mio EUR. Najvišjo pozitivno neto pozicijo dosega Slovenija s **Srbijo** (2.195 mio EUR), **Hrvaško** (1.611 mio EUR) ter **Bosno in Hercegovino** (1.194 mio EUR).

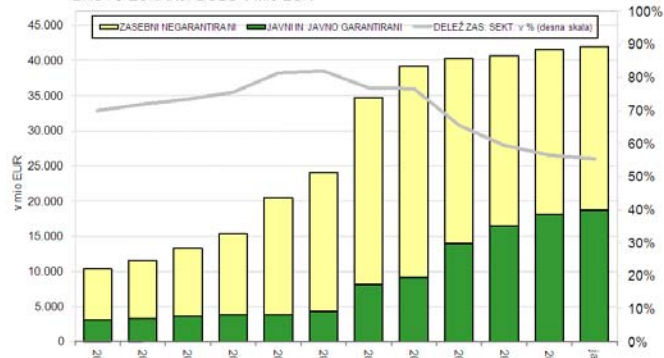
**Slika: Neto pozicije postavk stanja mednarodnih naložb Slovenije po državah Q4 - 2011 v mio EUR**



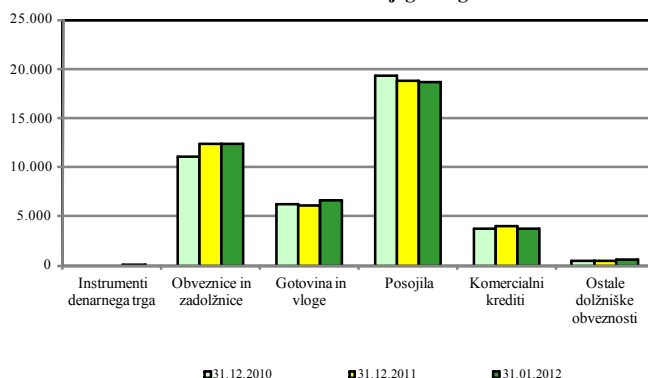
**BRUTO ZUNANJI DOLG - v mio EUR**

|                                                          | 31.12.2003    | 31.12.2004    | 31.12.2005    | 31.12.2006    | 31.12.2007    | 31.12.2008    | 31.12.2009    | 31.12.2010    | 30.11.2011    | 31.12.2011    | 31.01.2012    |
|----------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>BRUTO ZUNANJI DOLG - STANJE</b>                       | <b>13.225</b> | <b>15.343</b> | <b>20.496</b> | <b>24.067</b> | <b>34.783</b> | <b>39.234</b> | <b>40.294</b> | <b>40.699</b> | <b>41.963</b> | <b>41.557</b> | <b>42.003</b> |
| <b>1. DRŽAVNI SEKTOR</b>                                 | <b>2.431</b>  | <b>2.267</b>  | <b>2.114</b>  | <b>2.382</b>  | <b>3.036</b>  | <b>3.736</b>  | <b>6.559</b>  | <b>8.167</b>  | <b>9.867</b>  | <b>9.840</b>  | <b>9.853</b>  |
| 1.1. <b>Kratkoročni</b>                                  | <b>40</b>     | <b>21</b>     | <b>31</b>     | <b>33</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>36</b>     |
| 1.1.1. Instrumenti denarnega trga                        | 32            | 13            | 21            | 24            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 36            |
| 1.1.2. Posojila                                          | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 1.1.3. Komercialni krediti                               | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 1.1.4. Ostale dolžniške obveznosti                       | 8             | 8             | 9             | 9             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 1.2. <b>Dolgoročni</b>                                   | <b>2.391</b>  | <b>2.246</b>  | <b>2.083</b>  | <b>2.349</b>  | <b>3.036</b>  | <b>3.736</b>  | <b>6.559</b>  | <b>8.167</b>  | <b>9.867</b>  | <b>9.840</b>  | <b>9.817</b>  |
| 1.2.1. Obveznice in zadolžnice                           | 2.008         | 1.865         | 1.720         | 2.108         | 2.832         | 3.552         | 6.407         | 8.018         | 9.648         | 9.611         | 9.565         |
| 1.2.2. Posojila                                          | 382           | 381           | 363           | 241           | 203           | 180           | 149           | 147           | 210           | 220           | 242           |
| 1.2.3. Komercialni krediti                               | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 1.2.4. Ostale dolžniške obveznosti                       | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 4             | 3             | 2             | 9             | 9             | 9             |
| <b>2. DENARNA OBLAST</b>                                 | <b>30</b>     | <b>36</b>     | <b>39</b>     | <b>45</b>     | <b>3.588</b>  | <b>3.631</b>  | <b>3.595</b>  | <b>2.375</b>  | <b>2.897</b>  | <b>3.011</b>  | <b>3.589</b>  |
| 2.1. <b>Kratkoročni od tega</b>                          | <b>30</b>     | <b>36</b>     | <b>39</b>     | <b>45</b>     | <b>3.588</b>  | <b>3.603</b>  | <b>3.360</b>  | <b>2.125</b>  | <b>2.647</b>  | <b>2.754</b>  | <b>3.335</b>  |
| 2.1.3. Gotovina in vloge                                 | 30            | 36            | 39            | 45            | 3.588         | 3.603         | 3.360         | 2.125         | 2.647         | 2.754         | 3.335         |
| 2.2. <b>Dolgoročni</b>                                   | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>28</b>     | <b>235</b>    | <b>250</b>    | <b>250</b>    | <b>256</b>    | <b>254</b>    |
| <b>3. BANKE</b>                                          | <b>3.445</b>  | <b>4.854</b>  | <b>8.643</b>  | <b>11.019</b> | <b>16.216</b> | <b>17.886</b> | <b>16.414</b> | <b>16.013</b> | <b>14.126</b> | <b>13.558</b> | <b>13.550</b> |
| 3.1. <b>Kratkoročni</b>                                  | <b>573</b>    | <b>625</b>    | <b>1.463</b>  | <b>1.592</b>  | <b>3.111</b>  | <b>3.635</b>  | <b>2.265</b>  | <b>2.190</b>  | <b>1.283</b>  | <b>1.193</b>  | <b>1.382</b>  |
| 3.1.1. Instrumenti denarnega trga                        | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 3.1.2. Posojila                                          | 6             | 49            | 537           | 204           | 1.509         | 1.821         | 315           | 494           | 153           | 195           | 232           |
| 3.1.3. Gotovina in vloge                                 | 558           | 543           | 862           | 1.342         | 1.563         | 1.770         | 1.931         | 1.694         | 1.107         | 995           | 1.102         |
| 3.1.4. Ostale dolžniške obveznosti                       | 9             | 33            | 65            | 46            | 39            | 44            | 19            | 3             | 24            | 3             | 48            |
| 3.2. <b>Dolgoročni</b>                                   | <b>2.873</b>  | <b>4.229</b>  | <b>7.179</b>  | <b>9.427</b>  | <b>13.106</b> | <b>14.252</b> | <b>14.149</b> | <b>13.823</b> | <b>12.843</b> | <b>12.365</b> | <b>12.168</b> |
| 3.2.1. Obveznice in zadolžnice                           | 33            | 221           | 336           | 332           | 353           | 437           | 2.033         | 2.772         | 2.610         | 2.568         | 2.550         |
| 3.2.2. Posojila                                          | 2.278         | 3.206         | 5.393         | 7.150         | 9.866         | 10.884        | 9.425         | 8.633         | 7.623         | 7.483         | 7.439         |
| 3.2.3. Gotovina in vloge                                 | 506           | 744           | 1.450         | 1.945         | 2.887         | 2.931         | 2.691         | 2.413         | 2.610         | 2.313         | 2.178         |
| 3.2.4. Ostale dolžniške obveznosti                       | 55            | 58            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 6             | 0             | 1             | 1             |
| <b>4. OSTALI SEKTORJI</b>                                | <b>6.159</b>  | <b>7.054</b>  | <b>8.286</b>  | <b>9.503</b>  | <b>7.951</b>  | <b>9.162</b>  | <b>9.528</b>  | <b>9.512</b>  | <b>10.001</b> | <b>9.930</b>  | <b>9.797</b>  |
| 4.1. <b>Kratkoročni</b>                                  | <b>1.832</b>  | <b>1.977</b>  | <b>3.040</b>  | <b>3.569</b>  | <b>4.034</b>  | <b>4.357</b>  | <b>4.016</b>  | <b>4.145</b>  | <b>4.503</b>  | <b>4.515</b>  | <b>4.415</b>  |
| 4.1.1. Instrumenti denarnega trga                        | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 4.1.2. Posojila                                          | 81            | 24            | 101           | 68            | 166           | 330           | 507           | 307           | 400           | 478           | 482           |
| 4.1.3. Gotovina in vloge                                 | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 4.1.4. Komercialni krediti                               | 1.663         | 1.862         | 2.848         | 3.335         | 3.847         | 4.002         | 3.400         | 3.741         | 3.983         | 3.923         | 3.731         |
| 4.1.5. Ostale dolžniške obveznosti                       | 88            | 92            | 91            | 166           | 22            | 26            | 109           | 97            | 120           | 115           | 203           |
| 4.2. <b>Dolgoročni</b>                                   | <b>4.327</b>  | <b>5.077</b>  | <b>5.246</b>  | <b>5.934</b>  | <b>3.917</b>  | <b>4.805</b>  | <b>5.512</b>  | <b>5.367</b>  | <b>5.499</b>  | <b>5.415</b>  | <b>5.382</b>  |
| 4.2.1. Obveznice in zadolžnice                           | 28            | 10            | 13            | 17            | 6             | 4             | 271           | 250           | 258           | 241           | 240           |
| 4.2.2. Posojila                                          | 4.266         | 5.040         | 5.219         | 5.912         | 3.892         | 4.773         | 5.187         | 5.072         | 5.200         | 5.132         | 5.101         |
| 4.2.3. Gotovina in vloge                                 | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 4.2.4. Komercialni krediti                               | 30            | 17            | 7             | 3             | 9             | 17            | 29            | 7             | 8             | 8             | 8             |
| 4.2.5. Ostale dolžniške obveznosti                       | 2             | 10            | 7             | 2             | 10            | 11            | 25            | 37            | 32            | 33            | 33            |
| <b>5. NEPOSREDNE NALOŽBE:</b>                            |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>MEDPODJETNIŠKA POSOJILA</b>                           | <b>1.160</b>  | <b>1.132</b>  | <b>1.415</b>  | <b>1.119</b>  | <b>3.992</b>  | <b>4.818</b>  | <b>4.198</b>  | <b>4.632</b>  | <b>5.071</b>  | <b>5.219</b>  | <b>5.214</b>  |
| 5.1. Dolžniške obveznosti do povezanih podjetij          | 185           | 131           | 433           | 191           | 230           | 266           | 362           | 403           | 426           | 318           | 306           |
| 5.2. Dolžniške obveznosti do neposrednih investitorjev * | 974           | 1.001         | 981           | 928           | 3.762         | 4.552         | 3.836         | 4.229         | 4.645         | 4.900         | 4.908         |
| <b>NETO ZUNANJI DOLG</b>                                 | <b>-1.716</b> | <b>-882</b>   | <b>922</b>    | <b>3.395</b>  | <b>6.351</b>  | <b>10.109</b> | <b>10.860</b> | <b>10.997</b> | <b>11.112</b> | <b>11.418</b> | <b>11.600</b> |

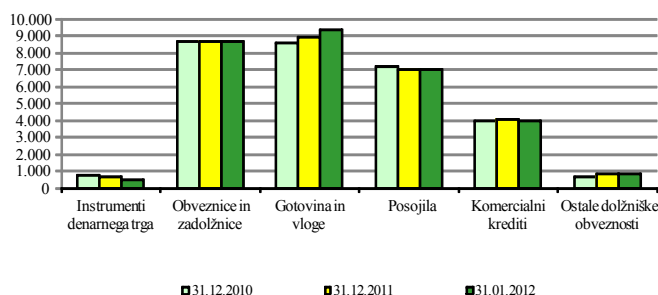
# BRUTO ZUNANJI DOLG v mio EUR



## Instrumenti bruto zunanjega dolga



## Imetja po dolžniških instrumentih



| NETO POZICIJA DOLŽNIŠKIH INSTRUMENTOV (terjatve-obveznosti) v mio EUR |            |            |            |
|-----------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
|                                                                       | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.01.2012 |
| Instrumenti denarnega trga                                            | 773        | 693        | 476        |
| Obveznice in zadolžnice                                               | -2.386     | -3.782     | -3.677     |
| Gotovina in vloge                                                     | 2.327      | 2.850      | 2.715      |
| Posojila (vključno z NN)                                              | -12.139    | -11.693    | -11.681    |
| Komerčni krediti                                                      | 189        | 130        | 245        |
| Ostale dolžniške obveznosti                                           | 239        | 384        | 321        |
| SKUPAJ                                                                | -10.997    | -11.418    | -11.600    |

| SEKTORSKA RAZČLENITEV dolga med kapitalno povezanimi družbami |         |         |         |         |         |         |
|---------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| TERJATVE v mio EUR                                            | q3 2010 | q4 2010 | q1 2011 | q2 2011 | q3 2011 | q4 2011 |
| od tega sektorja v %                                          |         |         |         |         |         |         |
| Nebančne finančne družbe (S.123, 124, 125)                    | 9       | 9       | 7       | 7       | 8       | 8       |
| Nefinančne družbe (S.11)                                      | 91      | 91      | 93      | 93      | 92      | 92      |
| OBVEZNOSTI v mio EUR                                          | 4.486   | 4.632   | 4.732   | 4.901   | 5.128   | 5.200   |
| od tega sektorja v %                                          |         |         |         |         |         |         |
| Nebančne finančne družbe (S.123, 124, 125)                    | 67      | 65      | 66      | 66      | 63      | 58      |
| Nefinančne družbe (S.11)                                      | 33      | 35      | 34      | 34      | 37      | 42      |

## BRUTO ZUNANJI DOLG

Stanje bruto zunanjega dolga je na dan 31.01.2012 znašalo 42.003 mio EUR in se je glede na december 2011 zvišalo za 446 mio EUR.

Skupno povečanje bruto zunanjega dolga v letu 2011 znaša 858 mio EUR. K temu povečanju je prispeval državni sektor 1.673 mio EUR v obliki dolgoročnega dolga. Povečale so se obveznice in zadolžnice (za 1.593 mio EUR), posojila (za 73 mio EUR) in ostale dolžniške obveznosti (7 mio EUR). Dolg se je povečal tudi pri Banki Slovenije (za 636 mio EUR) in pri ostalih sektorjih ob upoštevanju dolžniških instrumentov, ki izvirajo iz neposrednih naložb (za 1.005 mio EUR). Pri bančnem sektorju se je dolg zmanjšal za 2.455 mio EUR. Zmanjšala sta se kratkoročni (za 997 mio EUR, od tega gotovina in vloge za 699 mio EUR, posojila za 299 mio EUR) in dolgoročni dolg (za 1.458 mio EUR, od tega posojila za 1.150 mio EUR, obveznice in zadolžnice za 204 mio EUR, gotovina in vloge za 100 mio EUR). Stanje bruto zunanjega dolga na ostalih sektorjih ob upoštevanju dolžniških instrumentov, ki izvirajo iz neposrednih naložb, znaša konec leta 2010 14.144 mio EUR, konec decembra 2011 pa 15.149 mio EUR.

Delež zasebnega negarantiranega dolga se je v letošnjem letu nekoliko znižal (na 55,4%) glede na december preteklega leta (56,4%).

Dolg državnega sektorja je konec januarja 2012 znašal 9.853 mio EUR oz. 23,5% celotnega dolga. Dolg Banke Slovenije je konec januarja 2012 dosegel 3.589 mio EUR in se je povečal v primerjavi z decembrom 2011 za 578 mio EUR. Večino dolga Banke Slovenije predstavlja neto pozicija do Evrosistema, ki se vodi preko Banke Slovenije in je konec januarja 2012 znašala 3.298 mio EUR. Med najbolj zadolženimi sta poleg državnega tudi bančni sektor (32,3%) in ostali sektorji (23,3%). V bančnem sektorju se je stanje dolga v primerjavi z mesecem decembrom 2011 znižalo za 8 mio EUR. Dolgoročni dolg se je znižal za 197 mio EUR, največ iz naslova gotovine in vlog (za 135 mio EUR), posojil (za 44 mio EUR) ter obveznic in zadolžnic (za 18 mio EUR). Kratkoročni dolg se je zvišal za 189 mio EUR, največ gotovina in vloge (za 107 mio EUR), posojila (za 37 mio EUR), ostale dolžniške obveznosti (za 45 mio EUR). Na ostalem sektorju se je glede na december 2011 znižalo stanje kratkoročnega (za 100 mio EUR) in dolgoročnega dolga (za 33 mio EUR).

Struktura obveznosti dolžniških instrumentov v januarju 2012 kaže največji delež v obliki posojil (44,5%), ostali pomembnejši instrumenti pa so še: gotovina in vloge (15,7%), obveznice in zadolžnice (29,4%) ter komercialni krediti (8,9%). V časovni vrsti bruto zunanjega dolga predstavljajo posojila vrednostno pretežni del zunanjega dolga.

Struktura imetij dolžniških instrumentov kaže drugačno razporeditev kot pri obveznostih. Največji del imetij do nerezidentov imajo konec januarja 2012 slovenski rezidenti v obliki gotovine in vlog (31%) ter obveznic in zadolžnic (29%), sledijo imetja v obliki posojil (23%) ter komercialnih kreditov (13%). V izračunu za leto 2011 in 2012 je za stanje gotovine sektorja prebivalstva uvedena metodološka sprememba, ki je pojasnjena v točki 5 poglavja 'Metodološka pojasnila' v tem gradivu.

Neto pozicija dolžniških instrumentov se je v letu 2005 prevesila v neto dolg in konec januarja 2012 dosega 11.600 mio EUR. Slovenski rezidenti so neto zadolženi v obliki posojil (11.681 mio EUR) ter obveznic in zadolžnic (3.677 mio EUR). Ostali dolžniški instrumenti kažejo neto imetja, od tega največ gotovina in vloge (2.715 mio EUR), sledijo instrumenti denarnega trga (476 mio EUR), ostale dolžniške obveznosti (321 mio EUR) in komercialni krediti (245 mio EUR).

Glede na kapitalno povezanost je januarja 2011 87,6% dolga med kapitalno nepovezanimi družbami, 12,4% pa med kapitalno povezanimi družbami. Dolg med kapitalno povezanimi družbami pripada konec četrtega kvartala 2011 večinoma (58%) nebančnim finančnim družbam, preostanek pa dolgujejo nefinančne družbe.

V celotni strukturi dolga predstavlja dolgoročni dolg kapitalno nepovezanih družb 65,8%, kratkoročni pa 21,8% celotne vrednosti.

## Nacionalna plačilna bilanca v pogojih monetarne unije – sistem direktnega poročanja

Banka Slovenije je v letu 2009 (ob reviziji podatkov za 2007 in 2008) zaključila proces uvajanja sistema direktnega poročanja v plačilni bilanci, kar ji je narekovala evropska zakonodaja, še zlasti pa delovanje Uredbe EC 2560/2001 o čezmejnih plačilih. Sistem direktnega poročanja zato nadomešča podatke, ki so prvotno temeljili na podatkih plačilnega prometa s tujino preko domačih poslovnih bank in podatke o plačilih preko računov v tujini. Po 1.1.2009 je zaradi delovanja enotnega sistema plačilnega prometa v evrih (SEPA) mogoče pridobiti ustrezne podatke za plačilno bilanco statistiko le še za posamična plačila, višja od 50.000 evrov. Podatki plačilnega prometa s tujino, ki se nad pragom poročanja še vedno zbirajo služijo le za kontrolne namene in osveževanje nabora direktnih poročevalcev.

### Sistem direktnega poročanja temelji na naslednjih sklopih poročil:

- blagovna menjava (podatki intra in ekstrastata),
- izvoz in uvoz storitev (za potovanja so vir podatki anket SURS od 2005 dalje),
- tekoči in kapitalni transferji (poročilo BST ter direktni vir MF za transferje z Evropskim proračunom)
- dolžniški in lastniški vrednostni papirji ter dohodki teh instrumentov (podatki KDD – od septembra 2003 dalje, poročilo VRP od septembra 2003, DVP- od januarja 2007 ter SN – od januarja 2008 dalje)
- neposredne naložbe- lastniški kapital (poročilo SN od januarja 2008 dalje),
- posojila in ostali dolžniški instrumenti (poročilo KRD od januarja 2007 dalje, poročilo PORFI za bančni sektor- od januarja 2005 dalje),
- kratkoročni komercialni krediti (poročilo SKV od 2002 dalje),
- mednarodne denarne rezerve in ostale postavke plačilne bilance sektorja centralna banka,
- finančni derivativi Banke Slovenije
- finančni derivativi ostalih sektorjev (iz četrletnih poročil za namene statistike finančnega računa).

## METODOLOŠKA POJASNILA

### 1. OCENA REINVESTIRANIH DOBIČKOV

Podatki o reinvestiranih dobičkih za 2011 in 2012 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, izplačani v tekočem mesecu).

### 2. STATISTIČNA OBRAVNAVA MEDNARODNIH DENARNIH REZERV ob vstopu Slovenije v Evro območje

Z vstopom v Ekonomsko in monetarno unijo se je Slovenija uvrstila med države, ki nimajo svoje lastne monetarne politike, temveč so udeležene v skupni monetarni politiki držav članic. Banka Slovenije je postala ena izmed članic Evropskega sistema centralnih bank, ki s svojim deležem nacionalnih mednarodnih denarnih rezerv prispeva k skupnim mednarodnim denarnim rezervam Ekonomske in monetarne unije.

V primerjavi s stanjem pred 1.1.2007 se je statistična obravnava mednarodnih denarnih rezerv v pogojih evra kot nacionalne valute spremenila. Slovenija po tem datumu med mednarodnimi denarnimi rezervami poleg monetarnega zlata, rezervne tranše ter SDR prikazuje le tisti del prvovrstnih deviznih rezerv, ki je nominiran v ne-evro valuti in plasiran v ne-EMU države. Tak koncept mednarodnih denarnih rezerv imajo tudi vse ostale države članice EMU.

Uvedba evra je v začetku leta 2007 pomenila približno 85% zmanjšanje obsega mednarodnih denarnih rezerv Banke Slovenije v primerjavi s stanjem pred tem. To 85% zmanjšanje pomeni le prerazporeditev iz statistično definiranega instrumenta mednarodnih denarnih rezerv na ustrezne druge instrumente (gotovina in vloge ter vrednostni papirji) v okviru finančnega računa.

Pri ostalih državah članicah je ob uvedbi evra prav tako opazen padec obsega mednarodnih denarnih rezerv. V povprečju so se starim državam članicam EMU rezerve zmanjšale za dobrih 30%, kar pomeni, da so imele na točki uvedbe evra 30% rezervnih imetij takih, ki so bila bodisi nominirana v valutah, ki jih je nasledil evro, bodisi v finančnih instrumentih izdajateljev rezidentov EMU območja.

Zaradi zgoraj navedenega so opravljene naslednje metodološke spremembe:

#### **POSTAVKA TERJATVE / MEDNARODNE REZERVE (izključitev naložb v državah članicah EMU in naložb v ostalih državah, če so v EUR - s 01.01.2007)**

Ta del podatkov se prenese v postavke TERJATVE/NALOŽBE V VREDNOSTNE PAPIRJE/BANKA SLOVENIJE oz. OSTALE NALOŽBE/GOTOVINA IN VLOGE/BANKA SLOVENIJE.

#### **POSTAVKA TERJATVE/NALOŽBE V VREDNOSTNE PAPIRJE/BANKA SLOVENIJE (vključitev naložb v vrednostne papirje držav članic EMU in naložb v vrednostne papirje ostalih držav, če so izdani v EUR - s 01.01.2007)**

Ta del podatkov se prenese iz postavke MEDNARODNE REZERVE.

#### **POSTAVKA TERJATVE/ OSTALE NALOŽBE/ GOTOVINA IN VLOGE/ BANKA SLOVENIJE (vključitev naložb v državah članicah EMU in naložb v ostalih državah, če so v EUR - s 01.01.2007)**

Ta del podatkov se prenese iz postavke MEDNARODNE REZERVE.

### STANJE MEDNARODNIH NALOŽB

Serija podatkov stanja mednarodnih naložb se je z uvedbo evra v letu 2007 metodološko prelomila na imetjih v postavki mednarodne denarne rezerve, ter postavkah ostalih imetij. Med slednje se uvrščajo vsa imetja Banke Slovenije, ki so bila v predhodnih obdobjih razvrščena v mednarodne denarne rezerve in so nominirana v EUR valuti ali pa so terjatev do izdajateljev iz območja EMU.

### 3. POZICIJA BANKE SLOVENIJE DO EVROSISTEMA

#### POSTAVKA OBVEZNOSTI/ GOTOVINA IN VLOGE/ BANKA SLOVENIJE (vključitev pozicije BS do Evrosistema s 01.01.2007)

Z letom 2007 je v PLAČILNO BILANCO, STANJE MEDNARODNIH NALOŽB IN ZUNANJI DOLG po priporočilih ECB vključen račun Banke Slovenije 188000 oz. 188001 (pozicija BS do Evrosistema), ki prikazuje neto rezultat med prilivi in odlivi zaradi negotovinskega plačevanja v evrih preko sistema TARGET in STEP2.

### 4. OCENA PROTIPOSTAVKE GOTOVINSKIH TRANSAKCIJ Z NEREZIDENTI IZ NASLOVA POTOVANJ IN DOHODKOV OD DELA

Z vstopom v EMU je bilo potrebno spremeniti metodologijo zajema oziroma ocenjevanja podatkov iz naslova gotovinskih transakcij z nerezidenti, ki so del postavk tekočega računa v kapitalnem računu pa viri podatkov od 2007 zaradi uvedbe skupne valute niso več vsebovali teh transakcij. Gotovina prebivalstva se sedaj ocenjuje kot vsota razlik med gotovinskimi prilivi in odlivi iz naslova turizma (celoten turizem zmanjšan za negotovinski del (kreditne kartice, organizirana potovanja s strani potovalnih agencij)) in gotovinskimi prilivi in odlivi iz naslova dohodkov od dela.

### 5. Začasna metodologija stanja gotovine sektorja prebivalstva od januarja 2011 dalje

Po letu 2007 se je stanje (tuje) gotovine sektorja prebivalstva računalo kot vsota tokov iz točke 4. Vendar pa je ta sistem kumuliral stanja do vrednosti, ki niso zaznane v nobeni drugi statistiki, kajti neto pritok tujih evrov tako monetarna statistika kot finančni računi ne zaznata kot transakcijo s tujino. Zato se predpostavlja, da tuja gotovina, ki priteka v državo preko transakcij točke 4 prej ali slej pristane v domačem bančnem sistemu, kjer pa ni razpoznan kot tuja gotovina, temveč kot domača. Do redne revizije podatkov v juniju 2012, ko bodo osveženi podatki preteklih let (predvidoma 2007-2010), se bo v stanju mednarodnih naložb od obdobja januar 2011 dalje zaustavilo računanje stanja tuje gotovine s seštevanjem plačilnobilančnih tokov. Tako bo ta del postavke gotovine in vlog prebivalstva vseboval konstantno vrednost, kot jo je metodologija izračuna stanja mednarodnih naložb izkazovala konec decembra 2010 (6.056,0 milijarde EUR).

### 6. NOVI VIRI PODATKOV uporabljeni ob reviziji podatkov za 2008-2010 in dalje:

#### 6.1. Vključitev podatkov transakcij z emisijskimi kuponi z nerezidenti

Kot članica EU je Slovenija vključena v European Union Emission Trading Scheme ali EU ETS. Pri Agenciji Republike Slovenije za okolje se vodi nacionalni register emisijskih kuponov, s podatki o transakcijah (prodaja in nakup), prodajah in različnih prenosih teh kuponov. Z vidika plačilne bilance je potrebno vključiti podatke tako imenovani 'zunanji prenosov', ki pomenijo transakcijo med dvema različnima nacionalnima registroma. Javno so dostopne zunanje transakcije z zamikom t+5 mesecev v SEF poročilu na spletnih straneh UNFCCC (United Nations Framework Convention on Climate Change). Transakcije so izražene v tonah, za potrebe plačilne bilance pa so preračunane v evre na podlagi ocene povprečne cene obdobja. Tovrstne transakcije se vključijo med storitveno menjavo znotraj postavke patenti in licence od 2008 dalje na podlagi letnega podatka.

#### 6.2. Nakupi in prodaje nepremičnin na Hrvaškem

Od leta 2008 dalje so v plačilno bilanco (v postavko neposredne naložbe v tujini) vključeni podatki o nakupih in prodajah nepremičnin na Hrvaškem s strani rezidentov Slovenije. Podatke smo prejeli od Hrvaške centralne banke.

#### 6.3. Revizija postavke potovanja

Od leta 2008 dalje se je na izvozni strani revidirala postavka potovanja. Razlog revizije je v novih podatkih o povprečni potrošnji turistov z nočitvami (anketa TU\_TURISTI je bila izvedena s strani SURSa za leto 2009 in je uporabljena v plačilni bilanci od leta 2008) ter izletnikov in tranzitnikov (anketa TU\_POTNIKI je bila izvedena s strani SURSa za leto 2010 in je uporabljena v plačilni bilanci od leta 2009). Po podatkih ankete TU\_TURISTI se je povprečna potrošnja turistov z nočitvami zmanjšala, medtem ko se je povprečna potrošnja izletnikov in tranzitnikov po podatkih ankete TU\_POTNIKI povečala. Poleg izvoza potovanj je rahlo revidiran tudi uvoz potovanj, za kar je glavni razlog povečanje deleža transportnih storitev v celotnih odlivih iz naslova potovanj. Delež transporta se je povečal iz 16 % (ocenjen v letu 2006) na 22 % (ocenjen v letu 2009).

### 7. Revizija podatkov izvoza potovanj od leta 2011:

Izračun izvoza potovanj temelji na anketah Statističnega urada Republike Slovenije (SURS). Ker v letu 2011 ni bila izvedena nobena anketa, o povprečni potrošnji tujih turistov v Sloveniji, je potrebno le-to oceniti. Sprva je ocena temeljila na podatkih iz leta 2010, spremenjenih s spremembo indeksa cen gostinskih storitev. Indeks cen gostinskih storitev se je v letu 2011 glede na leto 2010 povečal v povprečju za 2 %. Ta sprememba je bila upoštevana pri ocenjevanju povprečne potrošnje tujega turista v Sloveniji.

Pri ponovnem izračunavanju podatkov za celotno leto 2011 je bilo upoštevano tudi splošno zmanjšanje potrošnje zaradi krize. Kot osnova za oceno zmanjšanja potrošnje so bili upoštevani podatki ankete o potovanjih domačega prebivalstva, po kateri se je potrošnja v prvih treh četrtletjih 2011 v primerjavi z enakim obdobjem 2010 zmanjšala v povprečju za 9 % (v prvih treh četrtletjih 2010 je povprečna potrošnja na dan znašala 63 EUR, v enakem obdobju 2011 pa 57 EUR). Zaradi tega se je prva ocena izvoza potovanj za leto 2011, ki je znašala 2.129 mio EUR zmanjšala na 1.945 mio EUR.

Ob končni reviziji podatkov za leto 2011, junija 2012, bo upoštevana sprememba potrošnje Slovencev v tujini za celo leto in ne le za prva tri četrtletja. Dodatno se bo upošteval tudi podatek HNB (Hrvatska narodna banka), ki kaže da se je povprečna potrošnja tujega turista na Hrvaškem v letu 2011 glede na leto 2010 zmanjšala za skoraj 10 %.