

Ekonomski odnosi Slovenije s tujino

Maj 2025

BANKA SLOVENIJE

EVROSISTEM

Naslov: Ekonomski odnosi Slovenije s tujino, maj 2025

Mesec in leto izida: julij 2025

Kraj: Ljubljana

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

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

© Banka Slovenije

ISSN

1	Uvod	4
2	Plačilna bilanca	4
2.1	Plačilna bilanca – tekoči račun	4
	Blagovna menjava	4
	Storitvena menjava	5
	Primarni in sekundarni dohodki	5
2.2	Plačilna bilanca – kapitalski in finančni račun	5
3	Zunanji dolg	6
4	Stanje mednarodnih naložb	7
5	Slike in tabele	8
	Plačilna bilanca	8
	Tekoči račun	9
	Finančni račun	13
5.1	Zunanji dolg	15
5.2	Stanje mednarodnih naložb	17
6	Metodologija	18
6.1	Metodološka pojasnila	18
	Ekonomski odnosi s tujino	18
	Plačilna bilanca	18
	Stanje mednarodnih naložb	18
	Bruto zunanji dolg	19
6.2	Posamezni metodološki poudarki	19
	Izkazovanje neposrednih naložb	19
	Okvir 1: Neposredne naložbe – primerjava metodologije po načelu imetja/obveznosti in po načelu smeri naložb	19
	Obravnava gotovinskih EUR transakcij ter stanj terjatev in obveznosti v pogojih EMU (od leta 2007)	20
	Ocena reinvestiranih dobičkov	20
6.3	Revizija plačilne bilance in stanja mednarodnih naložb za obdobje 2020 – 2024	21

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

Plačilna bilanca

2.1 Plačilna bilanca – tekoči račun

Maja 2025 je tekoči račun plačilne bilance izkazoval 0,2 mrd EUR presežka. K presežku je saldo storitvene menjave prispeval 0,3 mrd EUR, medtem ko je bil saldo blagovne menjave negativen z 0,1 mrd EUR primanjkljaja. Salda primarnih in sekundarnih dohodkov sta bila negativna in skupno zmanjšala celotni presežek tekočega računa za 49 mio EUR.

V prvih petih mesecih 2025 je tekoči račun plačilne bilance izkazoval **presežek v znesku 0,8 mrd EUR**, kar je za 0,3 mrd EUR manj kot v enakem obdobju 2024. Na poslabšanje salda tekočega računa je najbolj vplivalo poslabšanje saldov blagovne menjave in sekundarnih dohodkov.

V zadnjih 12 mesecih je tekoči račun plačilne bilance izkazoval **presežek v znesku 2,8 mrd EUR**, k čemur je ponovno največ prispeval presežek v storitveni menjavi.

Blagovna menjava

Maja 2025 je primanjkljaj blagovne menjave znašal 0,1 mrd EUR in bil za 51 mio EUR višji kot v maju 2024. Izvoz se je zmanjšal za 3,1 %, uvoz pa za 1,6 %.

Tudi v prvih petih mesecih 2025 je saldo blagovne menjave **izkazoval 0,1 mrd EUR primanjkljaja**, medtem ko je v enakem obdobju 2024 dosegel presežek v višini 0,1 mrd EUR. V tem obdobju se je izvoz blaga povečal za 0,5 %, uvoz pa za 1,9 %. Pokritost uvoza z izvozom je znašala 99,3 %.

Z EU, ki predstavlja okoli tri četrtine tokov izvoza in uvoza, je saldo blagovne menjave v prvih petih mesecih 2025 izkazoval primanjkljaj v znesku 0,7 mrd EUR, kar je za 0,4 mrd EUR več kot je znašal primanjkljaj v enakem obdobju 2024. Izvoz v države članice EU je v petih mesecih 2025 predstavljal 75,2 % celotnega izvoza in se je v primerjavi z enakim obdobjem predhodnega leta povečal za 0,1 % oz. le za 8 mio EUR. Izstopalo je zmanjšanje izvoza v Francijo (za 157 mio EUR). Uvoz iz držav članic EU je predstavljal 78,6 % celotnega uvoza in se je glede na enako obdobje 2024 povečal za 3,2 % oz. 0,4 mrd EUR. Najbolj se je povečal uvoz iz Nemčije (za 330 mio EUR), Hrvaške (za 200 mio EUR) in Avstrije (za 134 mio EUR).

Podatki o izvozu in uvozu blaga in storitev po posamičnih državah so na voljo v spletni objavi podatkovnih serij Banke Slovenije.

Storitvena menjava

Maja 2025 je presežek storitev znašal 0,3 mrd EUR kar je podobna raven kot maja 2024. Izvoz se je povečal za 5,9%, uvoz pa za 7,2 %.

V prvih petih mesecih 2025 je presežek storitvene menjave **znašal 1,3 mrd EUR** in je bil za 0,1 mrd EUR nižji kot v enakem obdobju 2024. Izvoz vseh storitev se je medletno povečal za 5,3 %, uvoz pa za 10,5 %.

Največ so k skupnem presežku prispevale **transportne storitve**, pri katerih je v prvih petih mesecih 2025 presežek znašal 0,7 mrd EUR. Bil je na podobni ravni kot v 2024, višji le za 31 mio EUR. Sledile so jim storitve potovanja z 0,2 mrd EUR in gradbene storitve s prav tako 0,2 mrd EUR.

V storitveni menjavi poteka z EU skoraj tri četrtine tokov izvoza in uvoza, kar je v prvih petih mesecih 2025 ustvarilo glavnino presežka (0,8 mrd EUR). Izvoz je bil medletno večji za 2,8 %, uvoz pa za 10,1 %. Hitrejša rast uvoza od izvoza storitev z EU se je odrazila tudi v zmanjšanju presežka (za 0,1 mrd EUR).

Primarni in sekundarni dohodki

Maja 2025 je primanjkljaj primarnih dohodkov znašal 18 mio EUR in je bil za 76 mio EUR nižji kot maja 2024. V prvih petih mesecih 2025 je primanjkljaj znašal 31 mio EUR in se je glede na enako obdobje 2024 izrazilo zmanjšal in sicer za 0,3 mrd EUR. Na izboljšanje salda je najbolj vplivalo zmanjšanje izdatkov iz kapitala za 0,2 mrd EUR.

Primanjkljaj sekundarnih dohodkov je v maju 2025 znašal 35 mio EUR in je bil za 27 mio EUR večji kot maja 2024. V prvih petih mesecih 2025 je primanjkljaj znašal 0,4 mrd EUR in bil za 0,3 mrd EUR višji kot v letu 2024, ko je znašal le 81 mio EUR. Na poslabšanje salda je vplivalo predvsem povečanje primanjkljaja državnega sektorja za 152 mio EUR in deloma tudi ostalih sektorjev za 123 mio EUR.

2.2 Plačilna bilanca – kapitalski in finančni račun

V zadnjih dvanajstih mesecih salda tekočega in kapitalskega računa skupaj izkazuje 2,6 mrd EUR neto financiranja tujine, ki se odraža v 2,5 mrd EUR visokem presežku finančnega računa. Statistična napaka je v tem obdobju zanemarljiva (le - 0,1 mrd EUR).

Maja 2025 je bil kapitalski račun skoraj izravnal, finančni račun pa je izkazoval 0,4 mrd EUR presežka. Ta mesec izstopa 0,4 mrd EUR prilivov na neposrednih naložbah. Največ je pri tem povečanja lastniškega kapitala domačih podjetij v tuji lasti (0,2 mrd EUR), zaradi večjih izplačil dobičkov pa so se zaradi negativnih reinvestiranih dobičkov za 0,1 mrd EUR znižala imetja lastniškega kapitala domačih družb v tujini. Neto priliv 0,3 mrd EUR so ta mesec ustvarile tudi transakcije vrednostnih papirjev (največ kot povečanje obveznosti bank). Neto odliv je bil izrazitejši pri gotovini in vlogah 1,3 mrd EUR (večinoma kot povečanje obveznosti centralne banke).

Največ neto prilivov v državo v zadnjih dvanajstih mesecih je bilo v obliki neposrednih naložb (0,8 mrd EUR) ter gotovine in vlog (0,5 mrd EUR). Analitični prikaz neposrednih naložb po smeri naložb v tem obdobju pokaže 0,5 mrd EUR povečanih domačih naložb v tujini in 1,3 mrd EUR povečanih tujih naložb v Sloveniji.

Največji neto odliv finančnega računa v zadnjih dvanajstih mesecih predstavljajo **transakcije z vrednostnimi papirji (2,1 mrd EUR)**. **Imetja tujih vrednostnih papirjev** so se s transakcijami povečala za 3,6 mrd EUR, večinoma gre za nakupe tujih obveznic, le petino transakcij pa predstavljajo nakupi lastniških vrednostnih papirjev. **Obveznosti iz domačih vrednostnih papirjev** do tujih imetnikov so se povečale za 1,5 mrd EUR, skoraj v celoti pa so pojasnjene z državnimi obveznicami. S **posojili** je v zadnjih dvanajstih mesecih v tujino odteklo 1,0 mrd EUR, pri čemer je bilo za 0,7 mrd EUR znižanja obveznosti sektorja drugi finančni posredniki razen zavarovalnih družb in pokojninskih skladov S.125).

3

Zunanji dolg

Maja 2025 je **bruto zunanji dolg** znašal 62,8 mrd EUR, s čimer je bil za 3,1 mrd EUR višji kot pred letom dni. V primerjavi z doseženim BDP leta 2024 (izražen v tekočih cenah) je bila tako raven bruto dolga za 6,2 % nižja. V enakem obdobju so za 5,8 mrd EUR narasla tudi imetja dolžniških instrumentov, ki so znašala 72,8 mrd EUR. Z višjo vrednostjo imetij nad obveznostmi do tujine je **neto zunanji dolg** zadnja štiri leta vse bolj negativen in je maja 2025 znašal -10,0 mrd EUR kar pomeni **neto upniško razmerje Slovenije do tujine**. Maja 2025 je bila do tujine neto zadolžena država (18,5 mrd EUR) ter v manjši meri tudi kapitalsko povezana podjetja s tujino, medtem ko so bili vsi preostali sektorji neto upniki tujine.

Raven bruto zunanjega dolga je bila maja 2025 za 5,2 % višja kot pred enim letom. Država, ki ima najvišje bruto obveznosti do tujine (40,1 % vseh) je v tem obdobju obveznosti povečala za 1,8 mrd EUR na 25,2 mrd EUR. Obveznosti centralne banke in komercialnih bank so skupaj narasle za 1,5 mrd EUR in so dosegle 12,4 mrd EUR (slaba petina vseh) oz. 6,1 mrd EUR (slaba desetina vseh). Vrednost dolga nefinančnega sektorja skupaj s kapitalsko povezanimi podjetji predstavlja 30,6 % celotnega dolga in je glede na leto prej ohranila podobno raven. Med finančnimi instrumenti prevladujeta dolg v obliki dolžniških vrednostnih papirjev (36,3 %) in gotovina in vloge (19,6 %).

Bruto terjatve do tujine so maja 2025 znašale 72,8 mrd EUR, kar je 8,7 % več kot pred enim letom. V tem obdobju so vsi sektorji razen države, svoje terjatve do tujine povečali, od tega najbolj nefinančni sektor skupaj s kapitalsko povezanimi podjetji (za 2,8 mrd EUR), ki ima tudi sicer najvišjo vrednost terjatev (30,1 mrd EUR oz. 41,4 % vseh). Za 2,1 mrd EUR na 13,8 mrd EUR (slaba petina vseh) so terjatve povečale tudi komercialne banke pretežno z nakupi tujih vrednostnih papirjev, ki so prav tako v veliki meri vzrok 0,7 mrd EUR povečanja terjatev centralne banke. Država je vrednost terjatev glede na predhodno ohranila na podobni ravni (6,7 mrd EUR), kar predstavlja slabo desetino vseh terjatev. Med finančnimi instrumenti imetij prevladujejo dolžniški vrednostni papirji (33,7 %) ter gotovina in vloge (33,5 %).

Stanje mednarodnih naložb se od zunanjega dolga razlikuje po tem, da zajema poleg dolžniških tudi lastniške in izvedene finančne instrumente. Imetja so bila konec prvega četrtertletja 2025 višja za 3,9 mrd EUR, obveznosti pa za 4,0 mrd EUR glede na konec leta 2024. **Neto stanje mednarodnih naložb** (imetja minus obveznosti) je konec marca 2025 izkazovalo **neto upniško razmerje do tujine v znesku 6,6 mrd EUR**, kar je le 0,1 mrd EUR manj kot konec leta 2024.

Na poslabšanje neto pozicije do tujine v prvem četrtertletju 2025 so vplivale tečajne (208 mio EUR), cenovne in ostale spremembe (skupaj 46 mio EUR), medtem ko so neto transakcije delovale v nasprotni smeri (160 mio EUR).

Med posamičnimi instrumenti imajo **konec prvega četrtertletja 2025 negativno neto pozicijo do tujine le neposredne naložbe** -12,8 mrd EUR s podobno ravniyo kot v predhodnem četrtertletju. **Največjo pozitivno neto pozicijo imajo ostale naložbe** 7,4 mrd EUR, kar je 0,5 mrd EUR več kot konec leta 2024. Med ostalimi naložbami so k pozitivni neto poziciji največ doprinesle vloge (11,2 mrd EUR) in komercialni krediti (1,8 mrd EUR), posojila pa so pozicijo znižala, saj je bila konec prvega četrtertletja 2025 vrednost prejetih posojil višja od danih za 6,8 mrd EUR. Sledi jim **pozitivna neto pozicija naložb v lastniške vrednostne papirje** (6,6 mrd EUR), ki je za 0,8 mrd EUR nižja kot konec leta 2024 na kar so največ vplivala vrednotenja. **Mednarodne denarne rezerve** so obsegale 2,8 mrd EUR, kar je podobna raven kot konec leta 2024. Neto pozicija naložb **v dolžniške vrednostne papirje** je bila konec prvega četrtertletja 2025 pozitivna z 1,5 mrd EUR neto imetij, kar je skoraj enaka raven kot v predhodnem četrtertletju.

Plačilna bilanca

Tabela 1: **Plačilna bilanca**
tokovi v mio EUR

predhodni podatki, 14. 07. 2025

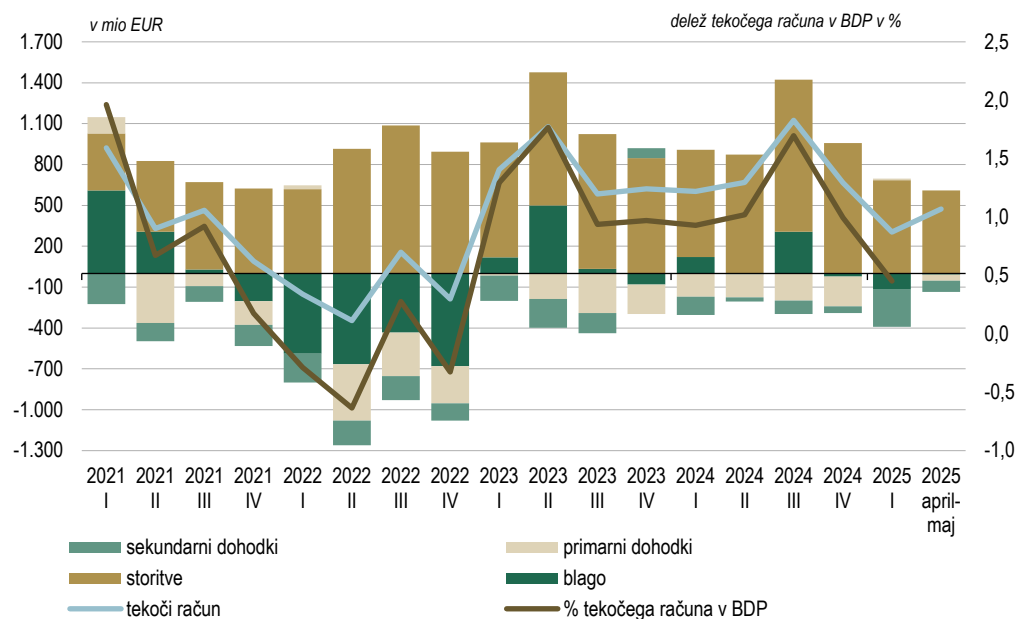
		januar - maj		zadnjih 12 mesecev	maj	
		2024	2025		2024	2025
I.	Tekoči račun	1.059,0	778,7	2.781,6	156,1	161,9
1.	Blago	108,7	-128,2	164,2	-31,2	-82,6
1.1.	Izvoz blaga	17.657,6	17.752,5	42.232,1	3.571,8	3.462,5
1.2.	Uvoz blaga	17.549,0	17.880,7	42.067,9	3.603,0	3.545,1
2.	Storitve	1.385,6	1.293,0	3.636,5	289,9	298,2
2.1.	Izvoz storitev	4.562,9	4.804,4	12.762,3	979,2	1.036,9
2.2.	Uvoz storitev	3.177,3	3.511,3	9.125,8	689,3	738,6
3.	Primarni dohodki	-354,1	-30,9	-436,3	-94,8	-18,5
3.1.	Prejemki	1.334,7	1.414,8	3.414,5	271,9	260,5
3.2.	Izdatki	1.688,8	1.445,6	3.850,8	366,7	279,0
4.	Sekundarni dohodki	-81,2	-355,3	-582,8	-7,9	-35,2
4.1.	Prejemki	895,1	705,8	1.797,3	165,2	151,6
4.2.	Izdatki	976,2	1.061,1	2.380,1	173,0	186,8
II.	Kapitalski račun	-4,1	-187,9	-157,7	-42,8	-16,4
1.	Bruto pridobitve/odtujitve neproizvedenih nefinančnih imetij	-4,0	-89,1	-83,7	-38,0	0,4
2.	Kapitalski transferi	-0,1	-98,8	-74,0	-4,8	-16,7
III.	Finančni račun	845,7	982,0	2.547,8	311,5	424,3
1.	Neposredne naložbe	-184,7	-546,1	-729,4	-108,3	-403,1
1.1.	Imetja	732,0	419,6	1.042,0	59,7	-104,9
1.2.	Obveznosti	916,7	965,8	1.771,4	168,0	298,2
2.	Naložbe v vrednostne papirje	1.226,8	-194,3	2.143,5	-410,9	-288,0
2.1.	Imetja	2.468,0	1.393,3	3.623,4	-35,5	1,4
2.2.	Obveznosti	1.241,3	1.587,7	1.479,9	375,4	289,5
3.	Finančni derivativi	-137,2	0,2	-30,0	-9,2	-1,3
4.	Ostale naložbe	-314,6	1.550,6	918,6	833,0	1.122,8
4.1.	Imetja	161,5	3.064,3	1.550,1	845,8	1.517,5
4.2.	Obveznosti	476,1	1.513,7	631,5	12,8	394,7
5.	Rezervna imetja	255,3	171,6	245,1	6,7	-6,1
IV.	Neto napake in izpustitve	-209,2	391,2	-76,1	198,2	278,8

Vir: Banka Slovenije

Podrobnejši podatki so na voljo na spletnih serijah plačilne bilance

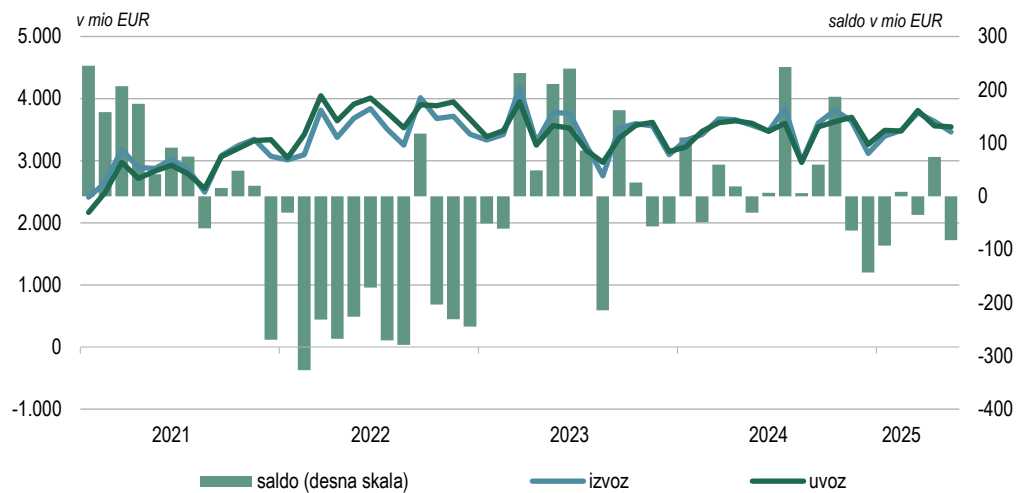
Tekoči račun

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



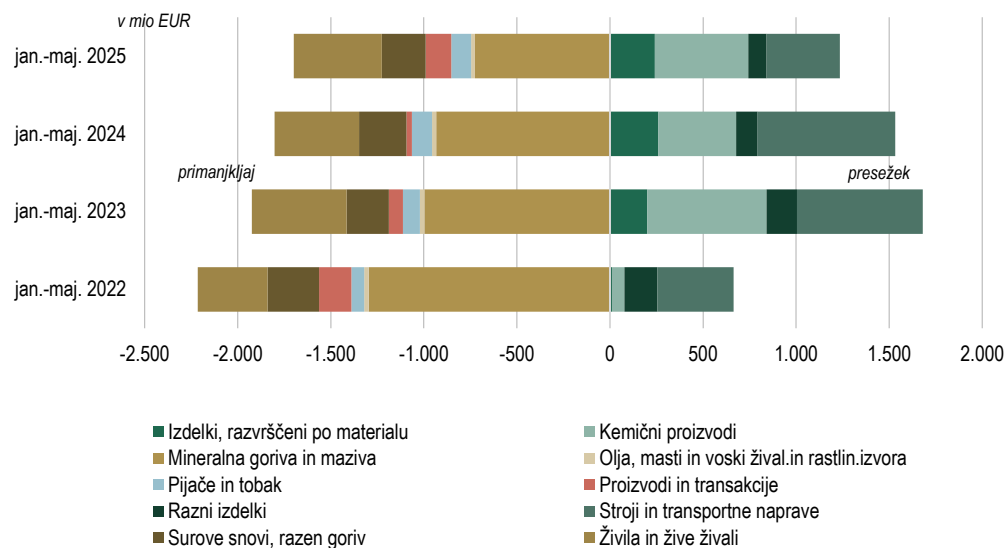
Vir: Banka Slovenije

Slika 2: Blago – izvoz in uvoz blaga



Vir: Banka Slovenije

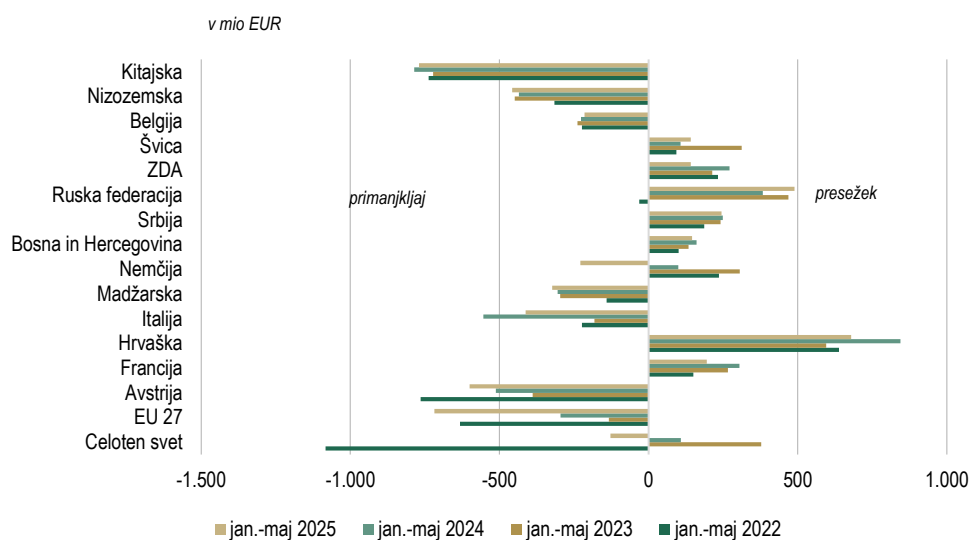
Slika 3: Saldo blagovne menjave po SMTK-1



Vir podatkov: SURS, preračuni Banka Slovenije

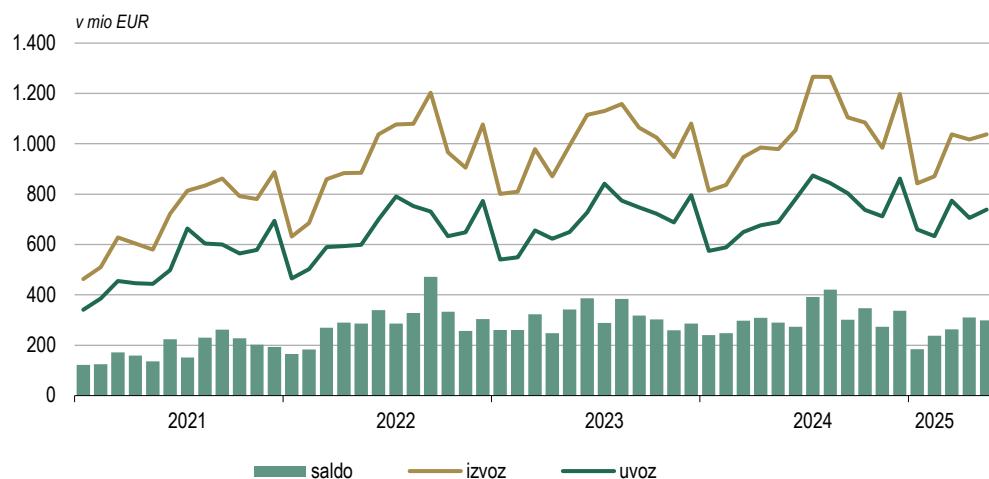
Opomba: Razčlenitev po standardni mednarodni trgovinski klasifikaciji, nivo 1 (SMTK-1)

Slika 4: Saldo blagovne menjave po državah



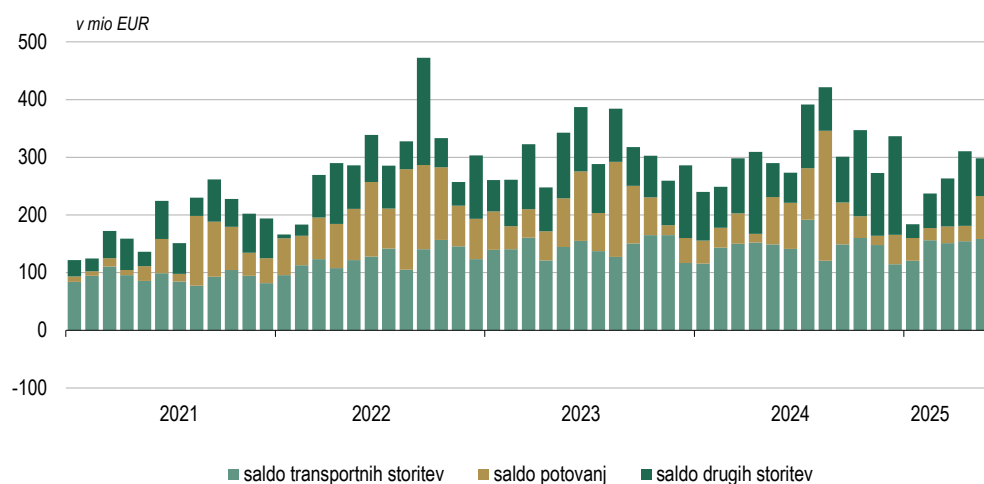
Vir: Banka Slovenije

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



Vir: Banka Slovenije

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

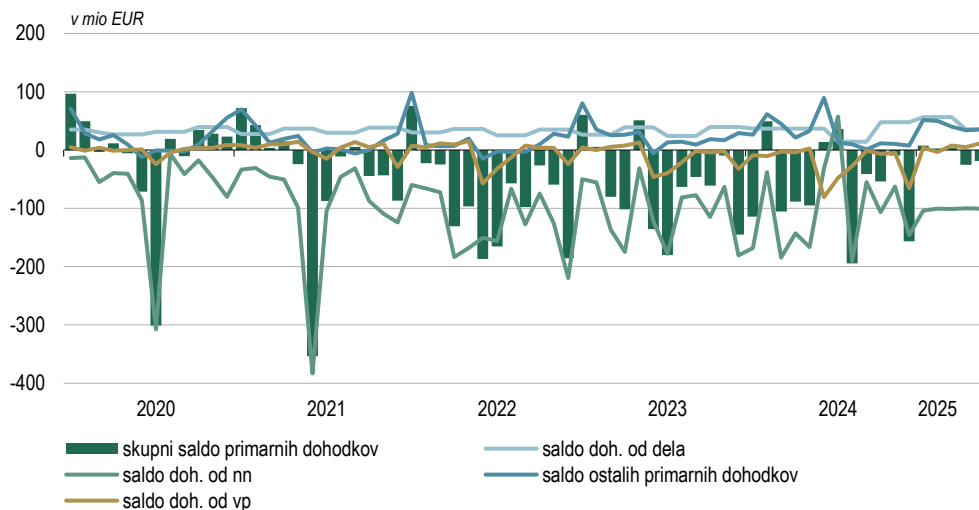


Vir: Banka Slovenije

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

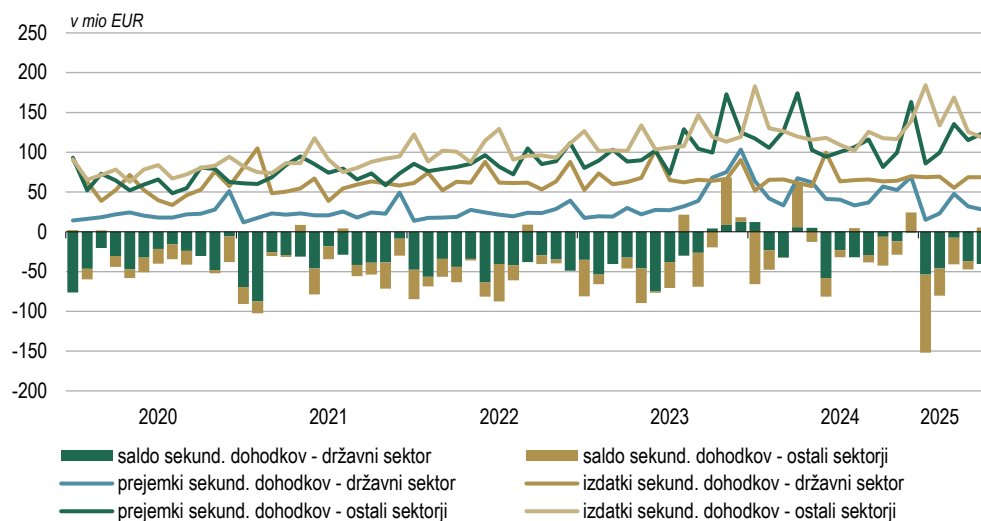
v %	januar - maj									
	izvoz					uvoz				
	2021	2022	2023	2024	2025	2021	2022	2023	2024	2025
Storitve predelave blaga, ki je v lasti drugih oseb	3,1	2,3	2,6	2,6	3,0	2,3	2,5	1,9	1,9	1,7
Vzdrževanje in popravila	1,6	1,1	1,2	1,2	1,1	1,3	1,2	1,2	1,3	1,2
Transport	37,2	33,3	31,2	30,1	30,4	27,3	27,3	22,6	20,8	20,5
Potovanja	10,2	21,9	22,5	22,5	22,5	10,6	18,5	23,6	25,4	25,4
Gradbene storitve	10,2	7,2	7,6	7,3	5,9	4,9	4,4	3,1	3,7	2,9
Zavarovalne in pokojninske storitve	3,4	2,9	2,8	3,3	3,2	2,9	2,6	2,8	3,6	3,5
Finančne storitve	1,2	0,9	1,0	1,1	1,0	2,1	1,1	0,8	0,3	0,9
Nadomestila za uporabo intelektualne lastnine	1,3	1,3	1,4	1,4	1,2	4,9	3,6	3,6	4,1	3,9
Telekomunikacijske, računalniške in informacijske storitve	8,8	8,4	8,8	9,5	9,6	11,5	9,9	9,7	9,5	10,1
Ostale poslovne storitve	21,5	19,8	19,8	19,7	21,2	28,6	26,1	28,0	26,2	27,2
Storitve raziskav in razvoja	3,0	2,9	2,8	2,5	3,4	1,5	1,3	1,0	0,7	0,6
Storitve strokovnega in poslovnega svetovanja	5,5	4,9	5,1	4,9	4,8	12,8	11,8	13,2	11,8	11,8
Tehnične, s trgovino povezane in druge poslovne storitve	13,0	11,9	11,9	12,3	13,0	14,3	13,0	13,8	13,8	14,9
Osebne, kulturne in rekreacijske storitve	1,4	0,8	1,0	1,3	0,8	2,1	1,6	1,6	1,8	1,4
Državno blago in storitve	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	1,5	1,1	1,2	1,3	1,3
Skupaj	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Vir: Banka Slovenije

Slika 7: **Primarni dohodki**

Vir: Banka Slovenije

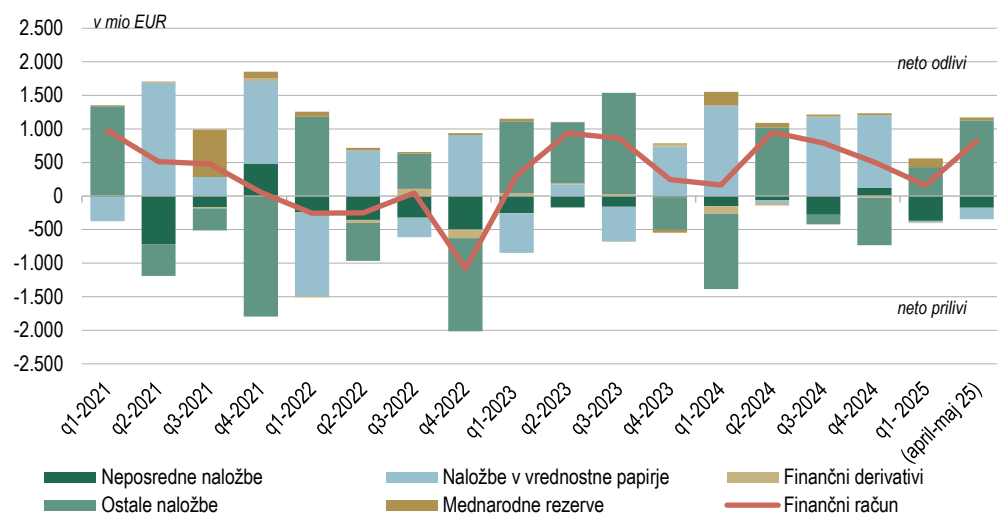
Slika 8: **Sekundarni dohodki**



Vir: Banka Slovenije

Finančni račun

Slika 9: **Neto instrumenti finančnega računa**



Vir: Banka Slovenije

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

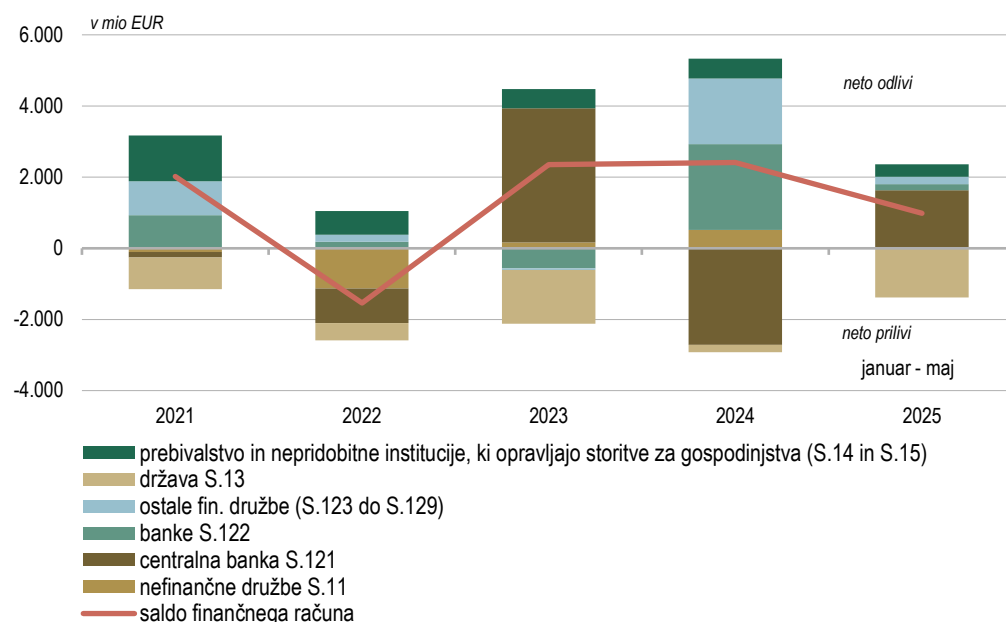


Tabela 3: **Neposredne naložbe**

v mio EUR	januar-maj		zadnjih 12 me-	maj	maj
	2024	2025	secev	2024	2025
NAČELO IMETJA/OBVEZNOSTI (kot v plačilni bilanci)					
Neposredne naložbe – neto	-184,7	-546,1	-729,4	-108,3	-403,1
Imetja	732,0	419,6	1.042,0	59,7	-104,9
Lastniški kapital	75,2	155,3	318,3	9,7	34,4
Reinvestirani dobički	127,1	29,7	207,7	25,4	-131,5
Dolžniški instrumenti	529,7	234,7	516,0	24,6	-7,8
Obveznosti	916,7	965,8	1.771,4	168,0	298,2
Lastniški kapital	345,7	308,6	945,5	64,2	242,9
Reinvestirani dobički	169,4	161,6	398,8	33,9	75,2
Dolžniški instrumenti	401,6	495,6	427,0	69,9	-19,8
NAČELO SMERI NALOŽBE (za analitične namene)					
Neposredne naložbe – neto	-184,7	-546,1	-729,4	-108,3	-403,1
Domače v tujini	486,3	167,4	528,0	53,0	-108,2
Lastniški kapital	75,2	155,3	318,3	9,7	34,4
Reinvestirani dobički	127,1	29,7	207,7	25,4	-131,5
Dolžniški instrumenti	284,0	-17,6	2,0	17,9	-11,1
Tuje v Sloveniji	671,0	713,5	1.257,3	161,3	294,9
Lastniški kapital	345,7	308,6	945,5	64,2	242,9
Reinvestirani dobički	169,4	161,6	398,8	33,9	75,2
Dolžniški instrumenti	155,9	243,3	-87,0	63,2	-23,1

Vir: Banka Slovenije

5.1 Zunanji dolg

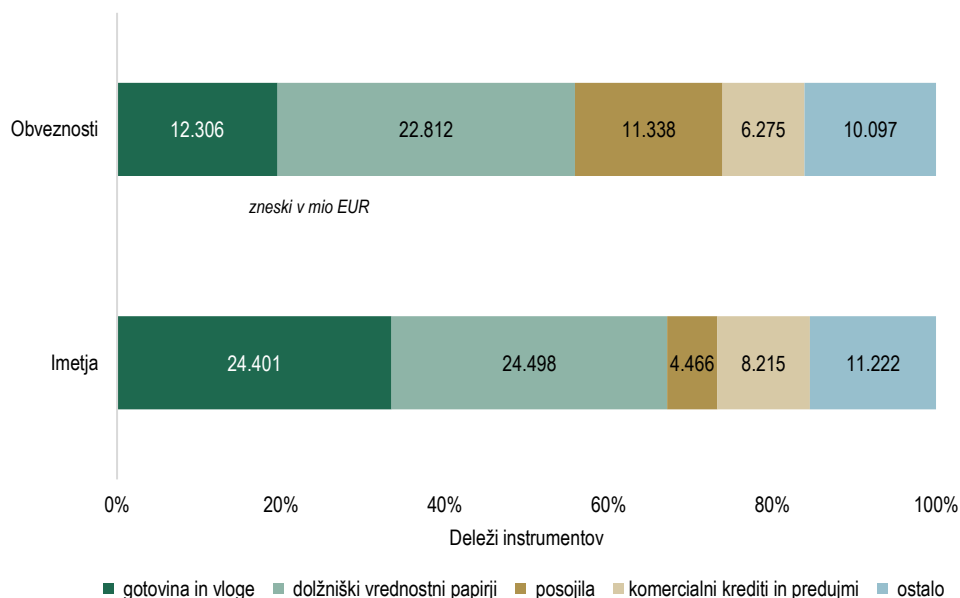
Tabela 4: Zunanji dolg

	maj 2024			maj 2025		
	Obveznosti	Imetja	Neto dolg	Obveznosti	Imetja	Neto dolg
v mio EUR	59.708	66.956	-7.248	62.829	72.802	-9.973
1. Državni sektor	23.416	6.897	16.519	25.197	6.670	18.527
1.1. Kratkoročni	2.602	4.673	-2.071	2.857	4.425	-1.569
1.2. Dolgoročni	20.814	2.224	18.590	22.340	2.244	20.095
2. Centralna banka	11.218	20.995	-9.777	12.369	22.219	-9.851
2.1. Kratkoročni	10.266	14.308	-4.042	11.438	14.852	-3.414
2.2. Dolgoročni	951	6.687	-5.736	931	7.367	-6.436
3. Institucije, ki sprejemajo vloge, razen centralne banke	5.695	11.724	-6.029	6.055	13.779	-7.725
3.1. Kratkoročni	1.097	1.494	-396	1.128	1.752	-623
3.2. Dolgoročni	4.598	10.231	-5.633	4.927	12.028	-7.101
4. Ostali sektorji	12.665	20.931	-8.266	11.986	23.160	-11.173
4.1. Kratkoročni	7.448	10.934	-3.486	7.349	11.805	-4.456
4.2. Dolgoročni	5.217	9.996	-4.780	4.638	11.355	-6.717
5. NN: medpodjetniška posojila	6.714	6.409	305	7.222	6.974	248

Vir: Banka Slovenije

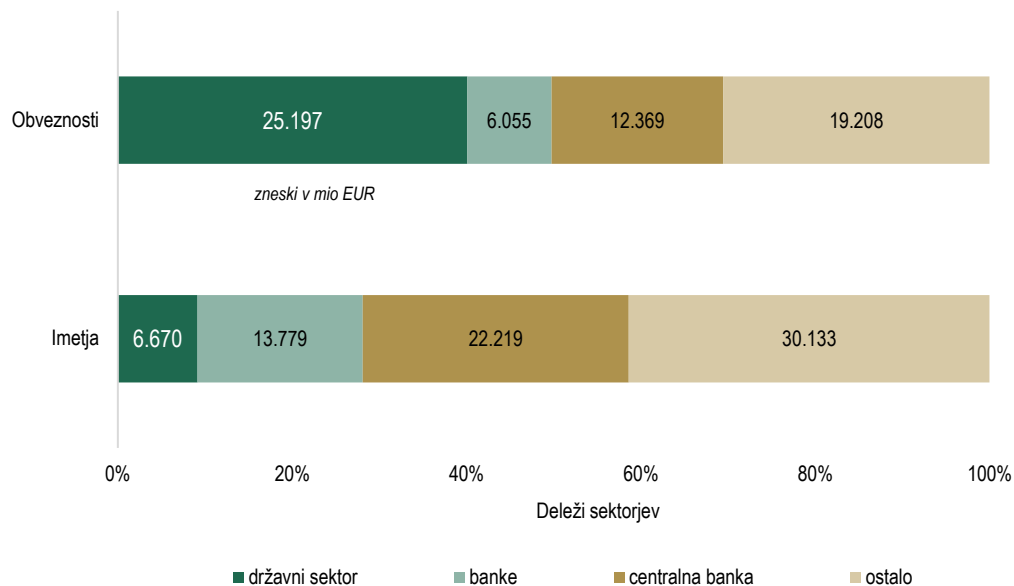
Opomba: podrobnejši podatki so na voljo na spletnih serijah zunanjega dolga

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



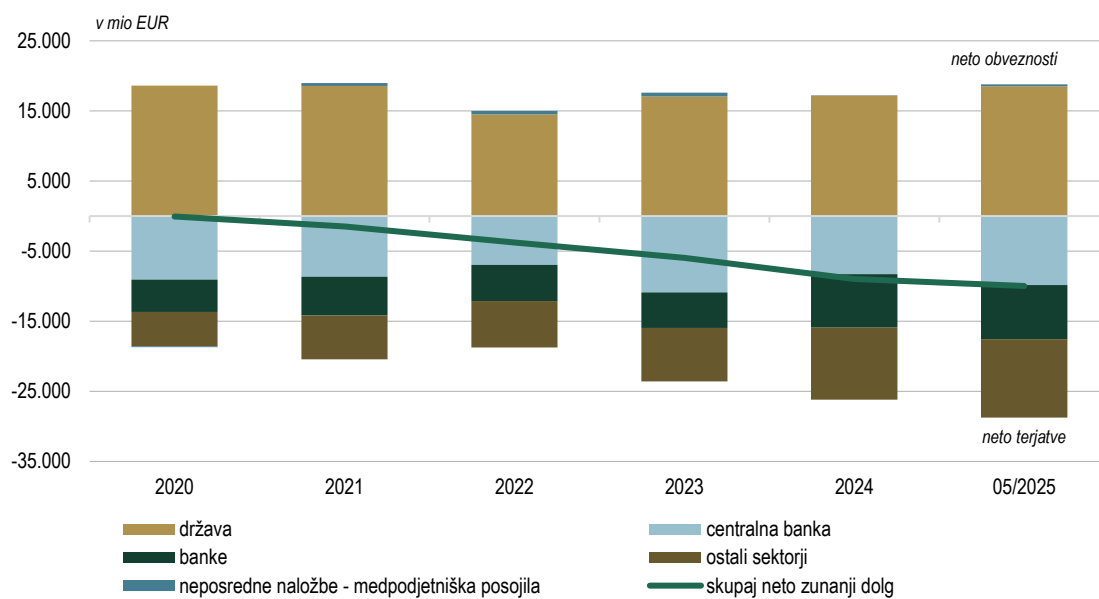
Vir: Banka Slovenije

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



Vir: Banka Slovenije

Slika 13: Neto zunanji dolg (obveznosti – imetja)



Vir: Banka Slovenije

5.2 Stanje mednarodnih naložb

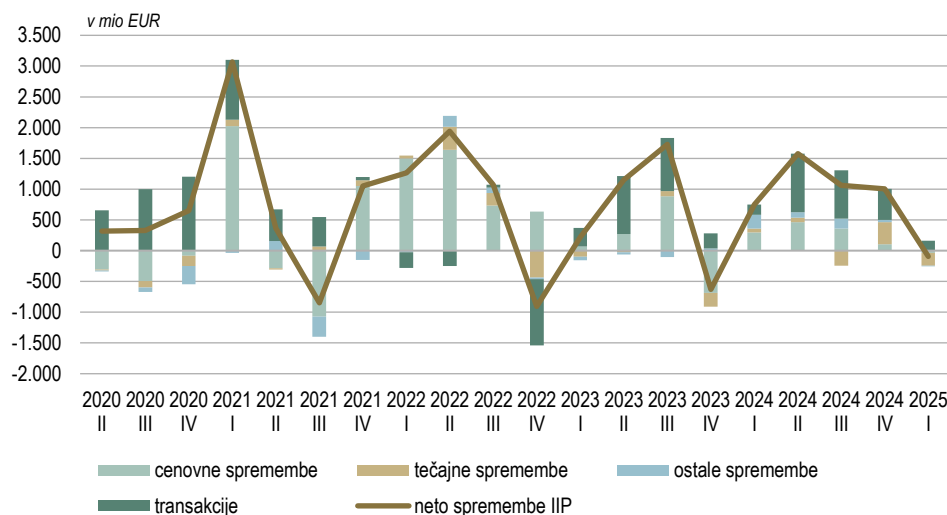
Tabela 5: **Stanje mednarodnih naložb**

v mio EUR	2024	Q1-2025					stanje kot delež v BDP v %
	stanje	transakcije	cenovne spremembe	tečajne spremembe	ostale spremembe	stanje	
1. Imetja	91.505	3.818	328	-307	102	95.446	142,5
1.1 Neposredne naložbe	15.693	441	0	39	-8	16.164	24,1
1.2 Lastniški VP in delnice inv. skladov	11.000	216	-303	-218	-15	10.680	15,9
1.3 Dolžniški VP	22.670	1.175	-63	-15	4	23.772	35,5
1.4 Finančni derivativi	1.103	-32	666	0	0	1.737	2,6
1.5 Ostala imetja	38.306	1.890	0	-37	121	40.280	60,1
1.6 Rezervna imetja	2.732	129	27	-76	0	2.812	4,2
2. Obveznosti	84.801	3.658	366	-99	110	88.838	132,7
2.1 Neposredne naložbe	28.144	813	0	-17	4	28.945	43,2
2.2 Lastniški VP in delnice inv. skladov	3.529	-42	567	0	1	4.055	6,1
2.3 Dolžniški VP	21.216	1.454	-354	-34	0	22.282	33,3
2.4 Finančni derivativi	546	-24	153	0	0	675	1,0
2.5 Ostale obveznosti	31.366	1.457	0	-48	105	32.880	49,1
3. Neto pozicija (1.-2.)	6.703	160	-38	-208	-8	6.608	9,9

Vir: Banka Slovenije

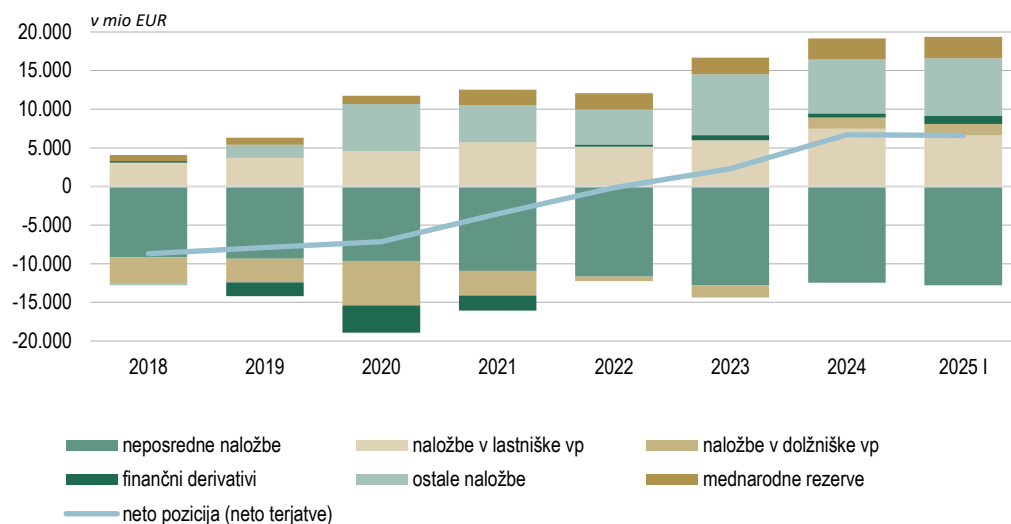
Opomba: podrobnejši podatki so na voljo na [spletnih serijah stanja mednarodnih naložb](#), podrobneje tudi po [državah](#).

Slika 14: **Spremembe neto stanja mednarodnih naložb**



Vir: Banka Slovenije

Slika 15: Neto stanje mednarodnih naložb razčlenitev po instrumentih



Vir: Banka Slovenije

6

Metodologija

6.1 Metodološka pojasnila

Ekonomski odnosi s tujino

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

Plačilna bilanca

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

Stanje mednarodnih naložb

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

Bruto zunanji dolg

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

6.2 Posamezni metodološki poudarki

Izkazovanje neposrednih naložb

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

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

I. SMER NALOŽBE

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

II. IMETJA/OBVEZNOSTI

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

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

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

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

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

Ocena reinvestiranih dobičkov

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

6.3 Revizija plačilne bilance in stanja mednarodnih naložb za obdobje 2020 – 2024

V juniju 2025 je bila opravljena revizija obdobja 2020-2024, ki je skupno vplivala na višji presežek tekočega, kapitalskega ter finančnega računa (69 mio EUR, 181 mio EUR, 843 mio EUR posamično).

Statistična napaka se je v tem obdobju skupno znižala za 0,6 mrd EUR (iz -2,1 mrd EUR na -1,5 mrd EUR), neto pozicija stanja mednarodnih naložb pa izboljšala za 1,2 mrd EUR (iz 5,5 mrd EUR na 6,7 mrd EUR konec leta 2024). Največjo spremembo je povzročila uskladitev imetij S.14 (prebivalstva) v tujini s statistiko finančnih računov v obdobju od 2020 do 2023, kar je pomenilo slabo milijardo več imetij tega sektorja do tujine, ki so se porazdelila po različnih instrumentih (lastniški vrednostni papirji in ostali lastniški kapital skupno 0,4 mrd EUR, kratkoročni komercialni krediti 0,1 mrd EUR, ostale naložbe 0,5 mrd EUR).

Tabela 6: Vpliv revizije na plačilno bilanco v mrd EUR

	Plačilna bilanca (po reviziji) v mrd EUR				RAZLIKA (po reviziji - pred revizijo) v mrd EUR			
	Tekoči račun	Kapitalski račun	Finančni račun	Statistična napaka	Tekoči račun	Kapitalski račun	Finančni račun	Statistična napaka
2020	3,4	-0,2	3,9	0,7	-0,2	0,0	0,2	0,4
2021	1,8	0,2	2,0	0,0	-0,1	0,0	0,2	0,4
2022	-0,5	-0,1	-1,5	-0,9	0,1	0,0	0,2	0,1
2023	3,0	0,0	2,3	-0,7	0,2	0,0	0,2	0,0
2024	3,1	0,0	2,4	-0,7	0,1	0,1	-0,1	-0,3

Vir: Banka Slovenije

Tabela 7: Vpliv revizije na stanje mednarodnih naložb v mrd EUR

	Stanje mednarodnih naložb (po reviziji) v mrd EUR			RAZLIKA (po reviziji - pred revizijo) v mrd EUR		
	Neto (1-2)	Imetja (1)	Obveznosti (2)	Neto (1-2)	Imetja (1)	Obveznosti (2)
2020	-7,2	62,7	69,9	0,2	0,2	0,0
2021	-3,5	69,9	73,4	0,5	0,5	0,0
2022	-0,2	73,5	73,6	0,7	0,7	0,0
2023	2,3	84,0	81,7	0,8	1,2	0,3
2024	6,7	91,5	84,8	1,2	1,2	-0,1

Vir: Banka Slovenije