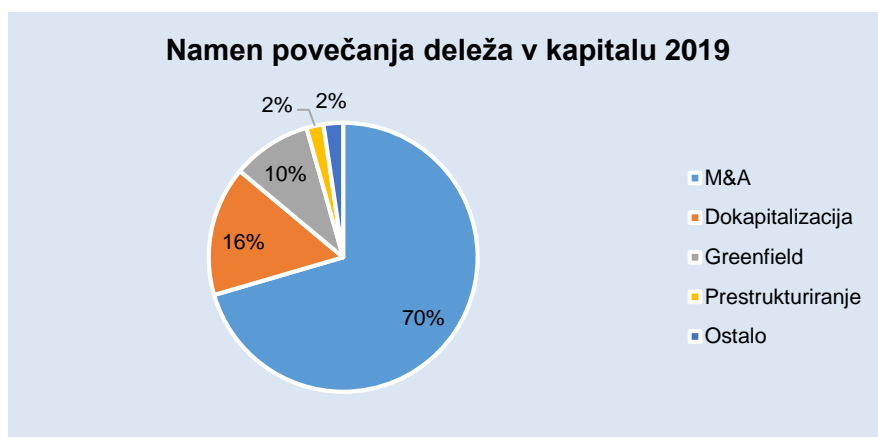
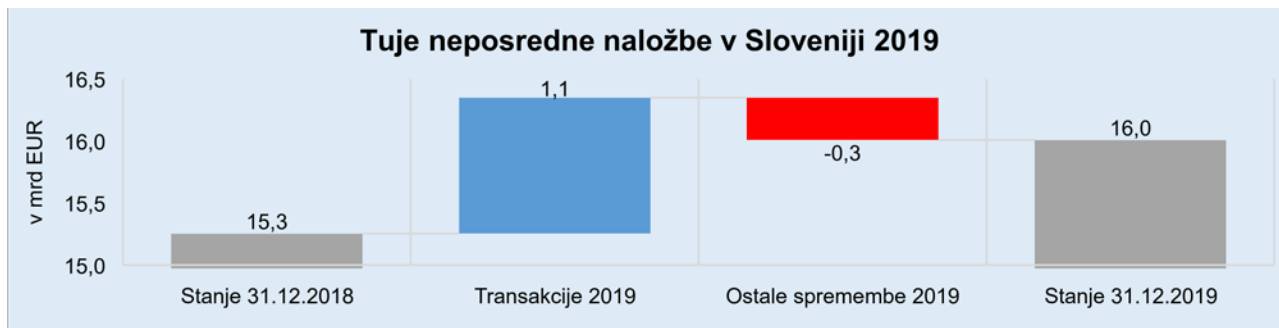


**EKONOMSKI ODNOSI  
SLOVENIJE S TUJINO –  
NEPOSREDNE NALOŽBE 2019**

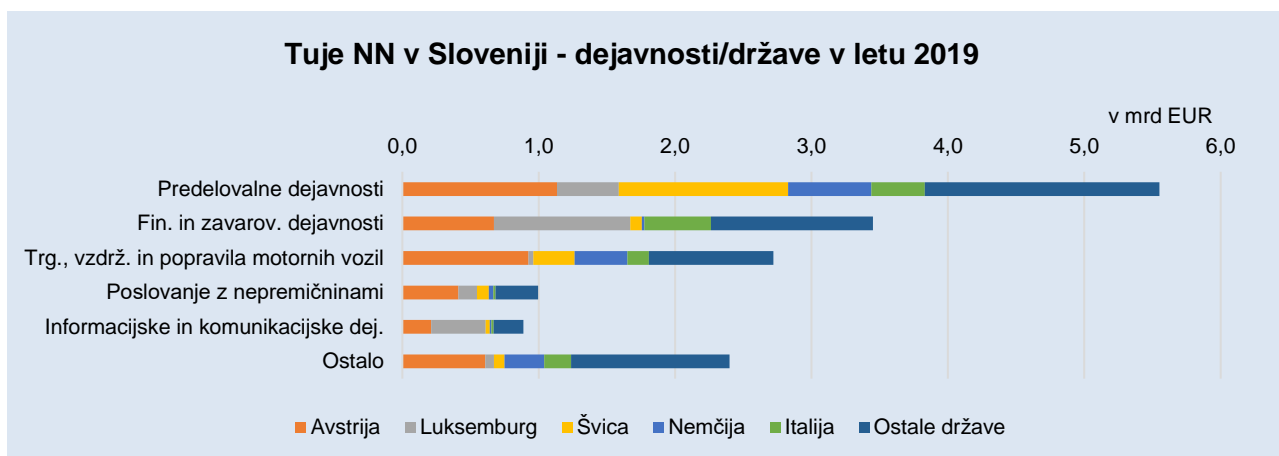
## I. TUJE NEPOSREDNE NALOŽBE V SLOVENIJI

Tuje neposredne naložbe v Sloveniji so konec leta 2019 znašale 16,0 mrd EUR in so se glede na preteklo leto povečale za 0,7 mrd EUR oz. za 4,9 %. K povečanju so največ prispevale transakcije vplačil lastniškega kapitala (1,2 mrd EUR) in reinvestiranih dobičkov (0,5 mrd EUR), medtem ko se je neto dolg do tujih lastnikov znižal za 0,6 mrd EUR.



Največ pritokov lastniškega kapitala je bilo v obliki prevzemov in združitvev (70,0 %), dokapitalizacij (16,0 %) in t.i. »Greenfield naložb« (10,0%), kamor se štejejo vplačila kapitala v prvih treh letih po ustanovitvi. Med transakcijami v letu 2019 izstopajo večji prevzemi družb v predelovalni ter finančni in zavarovalniški dejavnosti.

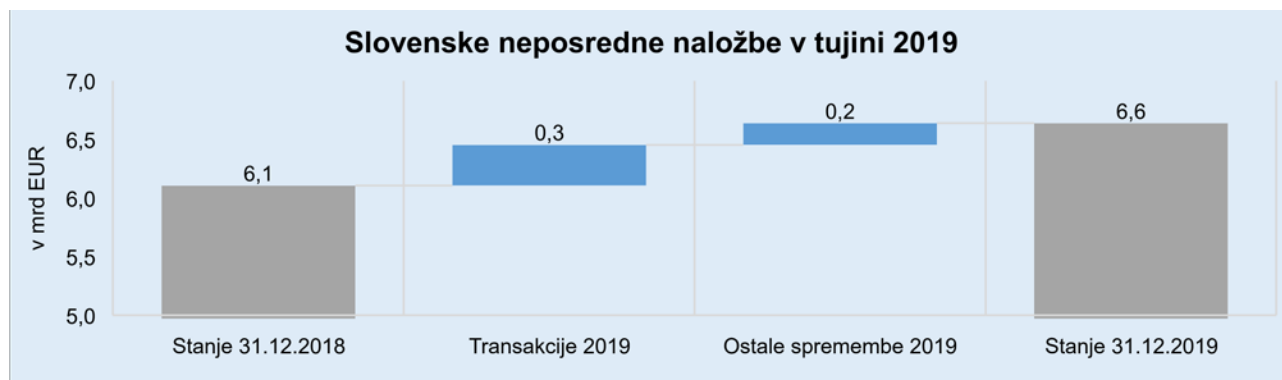
Največja tuja vlagateljica v Slovenijo je bila konec leta 2019 Avstrija (24,7 %), ki je vlagala predvsem v predelovalno dejavnost ter dejavnost trgovine, vzdrževanja in popravil motornih vozil. Sledi Luksemburg (13,0 %) z glavnino naložb v finančno in zavarovalniško dejavnost ter Švica (11,4 %) z glavnino naložb v predelovalno dejavnost. Četrta največja vlagateljica v Slovenijo je bila Nemčija (8,5 %) z naložbami v predelovalno dejavnost in dejavnost trgovine, vzdrževanja in popravil motornih vozil ter peta Italija (7,9 %) z glavnino naložb v finančno in zavarovalniško dejavnost.



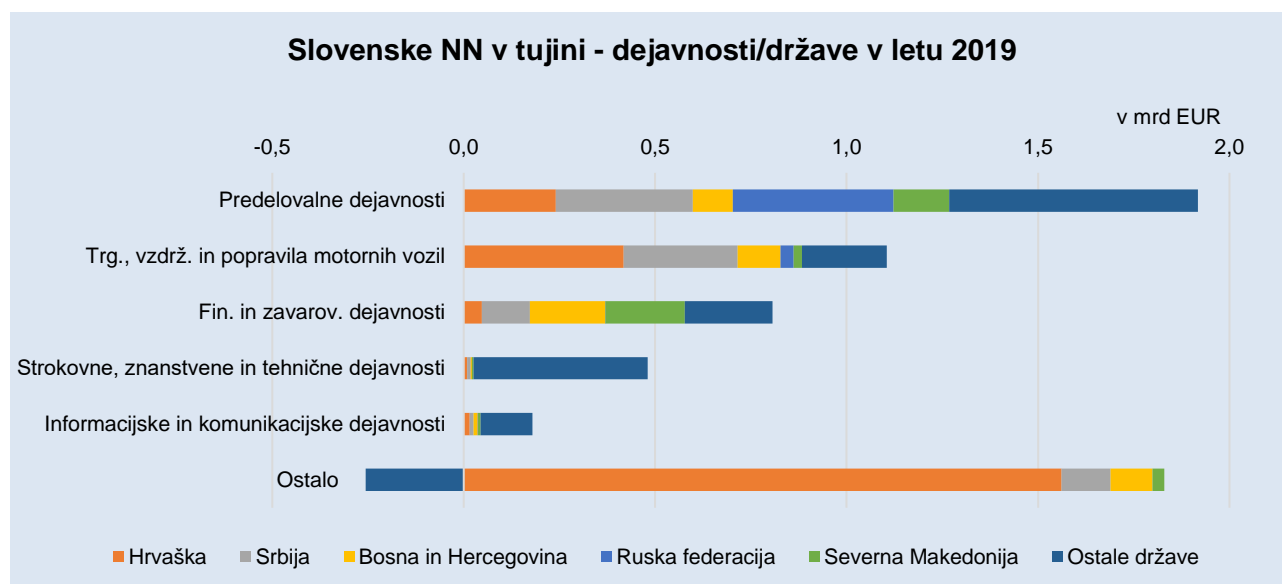
Tuji investitorji so v letu 2019 izkazali doslej največje dobičke (1,4 mrd EUR), ki so bili podlaga tudi rekordnim izplačilom dividend (0,9 mrd EUR).

## II. SLOVENSKE NEPOSREDNE NALOŽBE V TUJINI

Neposredne naložbe Slovenije v tujini so konec leta 2019 znašale 6,6 mrd EUR in so se glede na preteklo leto povečale za 0,5 mrd EUR oz. za 8,7 %, k čemur so največ prispevala vplačila lastniškega kapitala in reinvestiranih dobičkov (0,3 mrd EUR) ter pozitivne ostale spremembe (0,2 mrd EUR). V celotnih neposrednih naložbah v tujini je lastniški kapital predstavljal 78,2 % (v gospodarskih družbah 71,5 %, v nepremičninah pa 28,5 %). Delež dolžniških instrumentov v celotni strukturi NN je konec 2019 predstavljal 21,8 % oziroma 1,4 mrd EUR, kar je za 7,0 % več kot v predhodnem letu.



Slovenski vlagatelji so imeli leta 2019 največ NN na Hrvaškem (34,5 %), kjer so prevladovala naložbe v obliki nepremičnin slovenskih gospodinjstev ter investicije v podjetja iz dejavnosti trgovine, vzdrževanje in popravila motornih vozil. Sledile so naložbe v Srbiji (14,0 %) kjer so prevladovala naložbe v podjetja iz predelovanih dejavnosti, ter v Bosni in Hercegovini (8,1 %), s prevladujočimi investicijami v finančnih in zavarovalniških dejavnostih. Četrta največja država prejemnica slovenskih neposrednih naložb je bila Ruska federacija (6,8 % vseh NN), kjer so slovenski vlagatelji največ investirali v podjetja iz predelovalnih dejavnosti, sledila pa ji je Severna Makedonija (6,3 % vseh NN), z večjimi investicijami v podjetja iz finančnih in zavarovalniških dejavnosti.



V letu 2019 so gospodarske družbe v tujini s slovenskimi so/lastniki izkazale doslej najvišji dobiček (0,3 mrd EUR), ki je za dobre tri četrtine višji kot v predhodnem letu, izplačani dobički pa so bili za 4,2 % višji kot leto prej.

### III. NEPOSREDNE NALOŽBE – po smeri naložb (stanja konec leta)

v mrd EUR	2015	2016	2017	2018	2019
<b>NEPOSREDNE NALOŽBE V SLOVENIJI</b>	<b>11,6</b>	<b>13,0</b>	<b>14,0</b>	<b>15,3</b>	<b>16,0</b>
1.1. Lastniški kapital in reinv. dobički	9,8	11,6	12,6	13,9	15,0
1.2. Dolžniški instrumenti (b-a)	1,8	1,4	1,4	1,3	1,0
a) Imetja	1,4	1,6	2,0	2,3	2,8
b) Obveznosti	3,2	3,0	3,3	3,6	3,7
<b>NEPOSREDNE NALOŽBE V TUJINI</b>	<b>5,5</b>	<b>5,7</b>	<b>6,0</b>	<b>6,1</b>	<b>6,6</b>
1.1. Lastniški kapital in reinv. dobički	4,0	4,1	4,3	4,8	5,2
1.2. Dolžniški instrumenti (a-b)	1,5	1,6	1,6	1,4	1,4
a) Imetja	1,9	2,0	2,0	1,8	1,9
b) Obveznosti	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5

Podatki o neposrednih naložbah po smeri naložb z delitvijo po državah in dejavnostih so dosegljivi na <https://www.bsi.si/statistika/prva-objava-mfi-in-odnosi-s-tujino>.

### IV. METODOLOGIJA

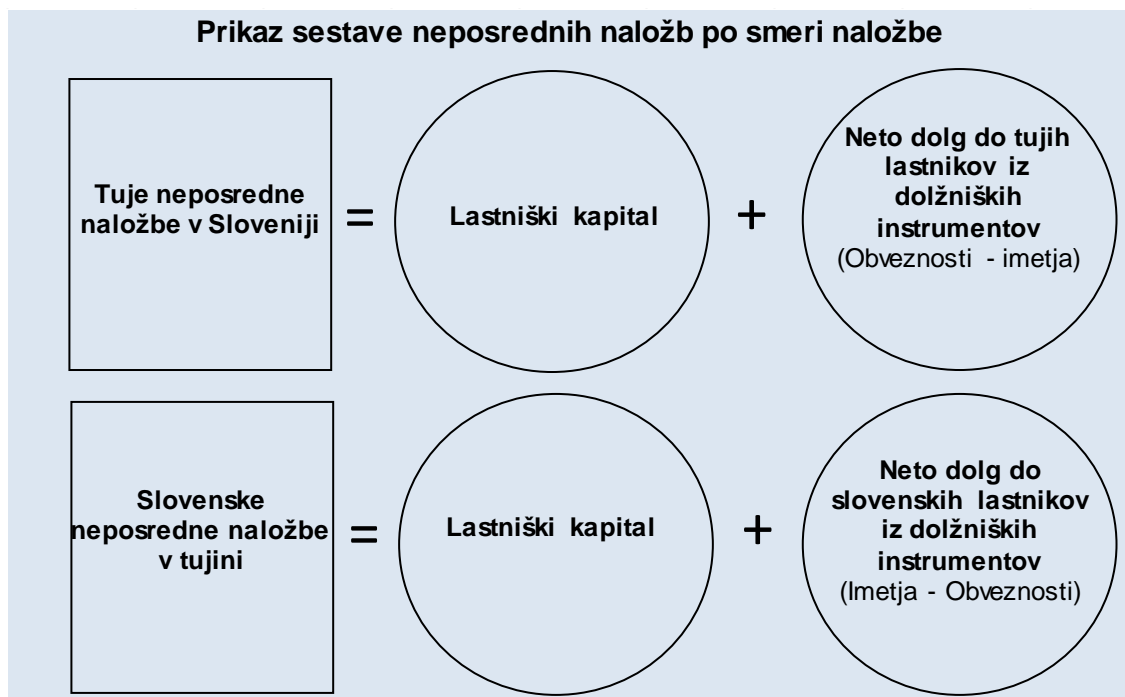
Podatki o neposrednih naložbah so prikazani po načelu smeri naložbe, kar pomeni ločen prikaz tujih neposrednih naložb v Sloveniji ter domačih neposrednih naložbah v tujini. Metodološka podlaga načela strani naložbe temelji na referenčni opredelitvi neposrednih tujih naložb, ki jo je izdal OECD (BD4).

Kriterij za neposredno naložbo, ki zagotavlja mednarodno primerljivost podatkov, je vsaj deset odstotkov udeležbe v kapitalu oziroma v glasovalnih pravicah. Neposredni investitorji so lahko posamezniki, gospodarske družbe, skupine posameznikov ali gospodarskih družb, kot tudi vlade oziroma vladne agencije, ki imajo neposredne naložbe v družbah v tujini.

Neposredne naložbe vsebujejo lastniški kapital ter dolžniške instrumente med neposredno in posredno povezanimi osebami ter med sestrskimi družbami. V lastniški kapital so vključeni tudi podatki o naložbah v nepremičnine. Dolžniški instrumenti so sestavljeni iz imetij in obveznosti med povezanimi in sestrskimi družbami, med katere sodijo podatki o finančnih posojilih, komercialnih kreditih, depozitih in ostalih imetjih in obveznostih.

Podatki o transakcijah lastniškega kapitala neposrednih naložb so pripravljene po tržnih vrednostih, medtem ko so podatki o stanjih naložb vrednoteni po knjigovodski vrednosti v skladu s kapitalsko metodo. Izjema so naložbe v delniške družbe, ki kotirajo na borzi, za katera so tudi stanja vključena po tržni vrednosti. Podatki o dolžniških instrumentih so vrednoteni po nominalni vrednosti.

Podatki o neposrednih naložbah so prikazani kot stanja (na določen dan), ter preko transakcij in ostalih sprememb (za določeno obdobje). Izračun tujih neposrednih naložb v Sloveniji je seštevek lastniškega kapitala in neto dolga do tujih lastnikov. Izračun domačih neposrednih naložb v tujini je seštevek lastniškega kapitala in neto dolga do slovenskih lastnikov.



*Predznak podatkov:*

- Transakcije

Tako transakcije z lastniškim kapitalom ter reinvestiranimi dobički, kot tudi transakcije z dolžniški instrumenti, so v obdobju lahko pozitivne ali negativne.

Pozitivna vrednost transakcij lastniškega kapitala v obdobju nastane, kadar je vsota vplačil lastniškega kapitala ter pozitivnih reinvestiranih dobičkov višja od vsote izplačil lastniškega kapitala (deinvesticij), negativnih reinvestiranih dobičkov ter negativnega kapitala.

Pozitivna vrednost neto dolga do tujih lastnikov v obdobju nastane, kadar je povečanje obveznosti iz naslova dolžniških inštrumentov višje od povečanja imetij. Obratno je pri izračunu neto dolga do slovenskih lastnikov. Pozitivna vrednost nastane, kadar je povečanje imetij iz naslova dolžniških inštrumentov višje od povečanja obveznosti, ter obratno.

- Stanja

Stanje neposrednih naložb je lahko pozitivno ali negativno. Negativno stanje lahko pomeni, da je neto dolg do lastnika večji od vložka lastnika v lastniški kapital. Lahko pa je že sama vrednost lastniškega kapitala negativna (pri naložbah, ki se vrednotijo po knjigovodski vrednosti, ker ne kotirajo na borzi).