

BANKA

SLOVENIJE

PLAČILNA BILANCA SLOVENIJE
februar 1999

- predhodni podatki -
preseki na dan 14.04.1999

Povzetek gibanj v plačilni bilanci

Saldo tekočih transakcij je bil v obdobju od januarja do februarja 1999 pozitiven v višini 56 mio USD, medtem ko je bil v enakem obdobju leta 1998 negativen in je znašal -47 mio USD. V februarju 1999 pa je saldo tekočih transakcijah izkazoval primanjkljaj v višini 19 mio USD.

Ker so **bilanca storitev**, **neto dohodki** in **neto transferi** v obdobju od januarja do februarja 1999 približno enaki lanskoletnim v primerljivem obdobju, je očitno, da je presežek v tekočih transakcijah posledica visokega izvoza blaga v januarju.

V februarju 1999 sta se tako **izvoz kot uvoz blaga** zelo zmanjšala. Izvoz blaga v februarju 1999 je bil kar za 6 % nižji kot v februarju 1998, medtem ko je bil uvoz blaga nižji za 8 %. Desezonirani količinski podatki pa kažejo da je izvoz v februarju 1999 v primerjavi s februarjem 1998 nižji za 2 %, medtem ko je desezonirani količinski uvoza blaga v proučevanem obdobju padel za 5%. Večji padec uvoza blaga kot izvoza blaga pomeni tudi manjši primanjkljaj v trgovinski bilanci. Manjšanje izvoza in uvoza v februarju lahko pripišemo koledarskemu vplivu (1 delovni dan manj kot v lanskem letu), pričakovanje napada na Jugoslavijo (izvoz in uvoz v/iz Jugoslavije sta se skoraj razpolovila) in kriza v nekdanjih državah Sovjetske zveze. V obdobju od januarja do februarja 1999 v primerjavi z enakim obdobjem v letu 1998 pa se je zelo zmanjšal tudi primanjkljaj z državami Evropske unije (za 70 mio USD), kar lahko pripišemo predvsem povečanju presežka z Nemčijo (za 25 mio USD) in zmanjšanju primanjkljaja z Italijo (za 35 mio USD).

Presežek v bilanci storitev je v obdobju od januarja do februarja 1999 višji za 4 mio USD, če ga primerjamo z enakim obdobjem v letu 1998.

Prihodki od **potovanj** v obdobju od januarja do februarja 1999 znašajo 139 mio USD, odhodki pa 62 mio USD. Presežek v menjavi **transportnih storitev** znaša v obdobju od januarja do februarja 1999 24 mio USD.

Neto pritoki v obliki **neposrednih naložb** v prvih dveh mesecih letošnjega leta znašajo 19,7 mio USD in so nad lanskoletno ravno, ko je bilo v enakem obdobju zabeleženih za 10,4 mio USD pritokov.

V februarju so se domače neposredne naložbe v tujino povečale za 1,7 mio USD. Tuje neposredne naložbe v Slovenijo pa povečale za 20,3 mio USD.

V prvih dveh mesecih letošnjega leta znašajo odtoki kapitala v obliki **naložb v vrednostne papirje** 38,2 mio USD. Od tega so se domače naložbe v tuje vrednostne papirje povečale za 32,2 mio USD in naložbe tujcev v domače vrednostne papirje zmanjšale za 5,9 mio USD. V enakem obdobju lani je bilo zabeleženih za 6,3 mio USD neto odtokov.

Neto odtok kapitala v obliki naložb v vrednostne papirje v februarju znaša 38,6 mio USD in sicer zaradi domačih nakupov tujih vrednostnih papirjev v vrednosti 35,1 mio USD (naložbe bank v tržne vrednostne papirje tujih držav in tujih bank) in tujih prodaj domačih vrednostnih papirjev za 3,6 mio USD (s čimer se z izjemo novembra lanskega leta, nadaljuje zmanjševanje portfeljskih naložb tujcev, ki se je začelo aprila lani).

Posojila nerezidentom so se v prvih dveh mesecih povečala za 0,8 mio USD in v februarju zmanjšala za 0,1 mio USD.

V prvih dveh mesecih letošnjega je bilo za 58,6 mio USD več **najetih posojil v tujini** kot odplačanih, v enakem obdobju lani pa 22,6 mio USD

V februarju se sektor podjetij še naprej zadolžuje, prilivi v prvih dveh mesecih letošnjega leta znašajo 46,6 mio USD, od tega v februarju 33,4 mio USD. Obveznosti bank na osnovi najetih posojil so se v februarju povečale za 6,7 mio USD, po zmanjšanju v januarju tako znaša neto priliv posojil najetih v tujini v banke v prvih dveh mesecih 4,4 mio USD. Vlada je v letošnjem letu posojila neto najemala v znesku 7,6 mio USD. V februarju je v tujini neto najela za 8,6 mio USD posojil.

Postavka **gotovina in vloge prebivalstva** izkazuje v prvih dveh mesecih letošnjega leta odtok v višini 16,6 mio USD. Lani v enakem obdobju pritek 15,7 mio USD.

V februarju kaže ocena imetij tuje gotovine in vlog prebivalstva pri tujih bankah povečanje za 10,8 mio USD.

Razpoložljivi podatki o **kratkoročnih komercialnih kreditih** kažejo na povečanje neto terjatev do tujine na osnovi blagovne menjave v prvih dveh mesecih letošnjega leta za 163,2 mio USD. Izredno visoko povečanje terjatev iz naslova kratkoročnih komercialnih kreditov v januarju letošnjega leta lahko razložimo predvsem z izrazitim razkorakom med vrednostjo izvoza in vrednostjo plačil izvoza.

Po skoku v januarju so se v februarju terjatve iz kratkoročnih komercialnih kreditov povečale za 36,3 mio USD, s čimer se je nivo povečevanja tovrstnih terjatev do tujine v vrnil na povprečno raven leta 1998.

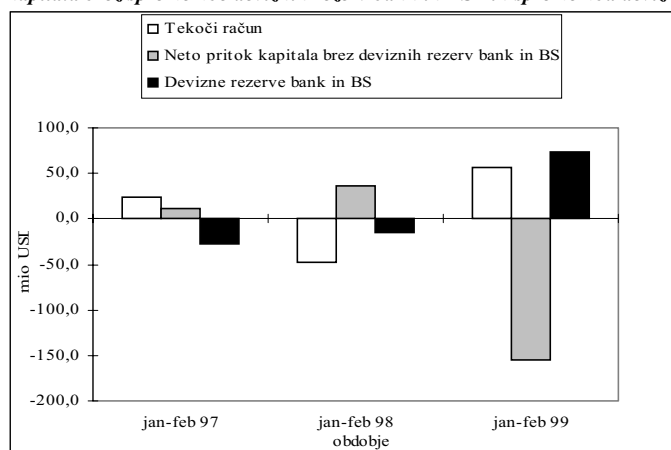
Na podlagi opaženih gibanj izkazuje plačilna bilanca v prvih dveh mesecih letošnjega leta **neto odtok kapitala** iz države v višini 154,9 mio USD, zaradi dodatnega pritoka iz ostalih virov, ki zaenkrat še niso vključeni v druge postavke pretežno finančnega dela plačilne bilance v višini 26,1 mio USD, pa neto odtok iz države v prvih dveh mesecih letošnjega leta znaša 128,8 mio USD (v primerljivim obdobju lani neto pritoki 62,6 mio USD).

V februarju je bil zabeležen neto pritek kapitala v višini 23,7 mio USD.

V prvih dveh mesecih so se **devizne rezerve bank in BS** na osnovi transakcij zmanjšale za 72,9 mio USD, v februarju pa povečale za 4,6 mio USD.

Mednarodne denarne rezerve BS so se na osnovi transakcij v prvih dveh mesecih zmanjšale za 56,7 mio USD, februarja pa za 31,9 mio USD.

Slika: Tekoči račun, neto pritek kapitala brez spremembe deviznih rezerv bank in BS¹ in sprememba deviznih rezerv bank in BS²



¹Neto pritek kapitala brez spremembe rezerv bank in BS s statistično napako.

² Negativna vrednost deviznih rezerv pomeni njihovo naraščanje.

Plačilna Bilanca Slovenije (predhodni podatki - preseki na dan 14.04.1999)

(v mio USD)

	jan-feb 98	jan-feb 99	feb 99
Tekoči račun	-47,2	55,9	-19,1
Blago	-172,3	-70,2	-68,2
Izvoz blaga	1.344,0	1.344,9	655,7
Izvoz f.o.b.	1.339,2	1.336,3	652,8
Prilagoditev zaobjema	4,8	8,7	2,9
Uvoz blaga	-1.516,2	-1.415,1	-723,9
Uvoz c.i.f.	-1.550,8	-1.446,7	-742,0
Prilagoditev c.i.f./f.o.b	62,9	54,7	28,1
Prilagoditev zaobjema	-28,4	-23,2	-9,9
Storitve	75,6	80,5	36,4
Izvoz storitev	280,3	280,9	130,0
Transport	71,2	74,7	34,7
Potovanja	148,9	139,1	63,0
Komunikacijske storitve	2,6	3,0	1,4
Konstruktivske storitve	19,8	10,0	6,0
Finančne storitve	1,4	1,1	0,5
Ostale poslovne storitve	25,8	36,1	18,8
Posredovanje	8,3	16,5	9,3
Osebnе, kulturne in rekreacijske storitve	1,2	6,1	0,7
Uvoz storitev	-204,6	-200,4	-93,5
Transport	-53,1	-51,1	-23,5
Potovanja	-62,6	-61,7	-31,1
Komunikacijske storitve	-4,1	-5,3	-2,4
Gradbena in montažna dela	-3,5	-3,2	-1,5
Finančne storitve	-3,0	-2,3	-1,3
Licence, patenti in avtorske pravice	-7,2	-7,7	-3,6
Ostale poslovne storitve	-55,7	-51,1	-23,5
Posredovanje	-14,7	-12,1	-6,2
Dohodki	35,2	33,0	9,1
Prejemki	71,3	73,9	36,5
Od dela	38,9	36,1	17,9
Od kapitala	32,4	37,8	18,6
Izdatki	-36,2	-40,9	-27,4
Od dela	-4,7	-3,2	-1,5
Od kapitala	-31,5	-37,7	-25,9
Tekoči transferi	14,3	12,7	3,6
V Slovenijo	35,4	43,8	20,5
Vladni sektor	2,2	3,2	0,6
Ostali sektorji	33,2	40,6	19,8
V tujino	-21,1	-31,1	-16,9
Vladni sektor	-16,2	-17,8	-8,7
Ostali sektorji	-5,0	-13,4	-8,2

Plačilna Bilanca Slovenije (predhodni podatki - preseki na dan 14.04.1999)

	jan-feb 98	jan-feb 99	feb 99
	(v mio USD)		
Kapitalski in finančni račun	20,9	-82,0	18,2
Kapitalski račun	-1,5	0,4	0,0
Kapitalski transferi	-0,5	0,4	0,0
Patenti in licence	-1,1	0,1	0,0
Finančni račun	22,4	-82,4	18,3
Neposredne naložbe	10,4	19,7	18,6
Doma-e v tujini	-0,9	-3,6	-1,7
Tuje v Sloveniji	11,3	23,2	20,3
Naložbe v vrednostne papirje	-6,3	-38,2	-38,6
Terjatve (domače v tujini)	-6,7	-32,2	-35,1
Obveznosti (tuje v Sloveniji)	0,5	-5,9	-3,6
Ostale naložbe	28,8	-120,7	6,4
Terjatve	-7,1	-135,9	-52,2
Komercialni krediti	-26,4	-163,2	-36,3
Dolgoročni	-1,5	-1,1	-0,9
Kratkoročni	-24,9	-162,1	-35,4
Posojila	-2,4	-0,8	0,1
Banke	-1,2	-1,0	-0,2
Ostali sektorji	-1,2	0,2	0,3
Gotovina in vloge	24,7	32,3	-16,5
Banke	7,3	43,0	-8,9
Ostali sektorji	17,4	-10,6	-7,6
Prebivalstvo	15,7	-16,6	-10,8
Rač. v tujini	1,7	6,0	3,3
Ostale terjatve	-3,1	-4,2	0,5
Banka Slovenije	-5,5	-5,2	0,0
Banke	2,3	0,9	0,5
Ostali sektorji	0,1	0,0	0,0
Obveznosti	36,0	15,2	58,6
Komercialni krediti	-0,3	-4,2	-1,6
Posojila	22,6	58,6	48,7
Banka Slovenije	-	-	-
Vladni sektor	3,1	7,6	8,6
Banke	-5,6	4,4	6,7
Ostali sektorji	25,0	46,6	33,4
Vloge	14,1	-38,9	11,6
Banke	14,0	-38,9	11,6
Ostale obveznosti	-0,4	-0,4	-0,2
Banke	-0,1	0,1	-0,1
Mednarodne denarne rezerve	-10,5	56,8	31,9
Zlato, SDR in rezervna imetja pri MDS	-0,1	-30,8	-28,4
Gotovina in vloge	87,5	60,8	89,0
Vrednostni papirji	-97,9	26,7	-28,7
Neto napake in izpustitve	26,3	26,1	0,9

I. TEKOČI RAČUN

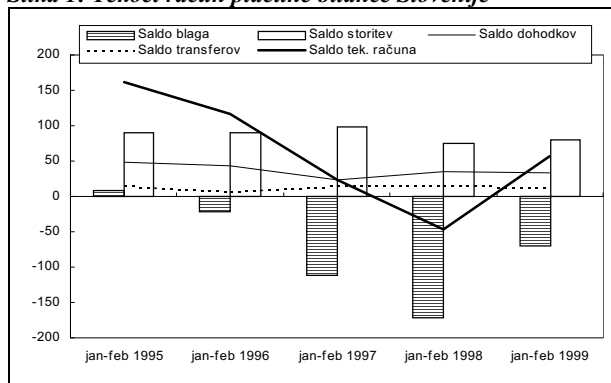
Tekoči račun je v prvih dveh mesecih letošnjega leta **pozitiven in znaša 56 mio USD**.

Primanjkljaj salda blaga v obdobju od januarja do februarja 1999 je v primerjavi z enakim obdobjem v letu 1998 nižji za 100 mio USD, predvsem zaradi nižjega uvoza splošnega blaga (-6,5 %).

Saldo storitev je v proučevanem obdobju višji za 4 mio USD, predvsem zaradi povečanja izvoza transporta (5 %).

Saldo dohodkov se je zmanjšal za 2 mio USD, medtem ko je saldo transferov nižji od primerljivega lanskoletnega za 1 mio USD.

Slika 1: Tekoči račun plačilne bilance Slovenije

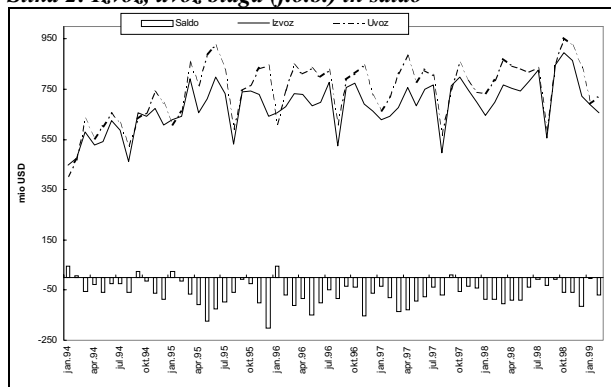


V obdobju od januarja do februarja 1999 je **primanjkljaj** v trgovinski bilanci znašal **70 mio USD**.

Izvoz blaga je v februarju 1999 je znašal 656 mio USD in je bil za 6 % nižji kot izvoz februarja 1998 (desezoniran količinski izvoz blaga pa je bil višji za 1,7 %), medtem ko je uvoz blaga znašal 724 mio USD in je bil za 8 % nižji (desezoniran količinski uvoz blaga pa je bil nižji za 1,6 %).

Izvoz blaga v prvih dveh mesecih leta 1999 v primerjavi z lanskim letom, je ostal na enaki ravni (povečal se je za 0,1 %), medtem ko se je uvoz blaga zmanjšal za 7 %. Zaradi višje rasti izvoza kot uvoza, je bil primanjkljaj trgovinske bilance v obdobju od januarja do februarja leta 1999 (70 mio USD) nižji od primerljivega primanjkljaja trgovinske bilance v letu 1998 (172 mio USD).

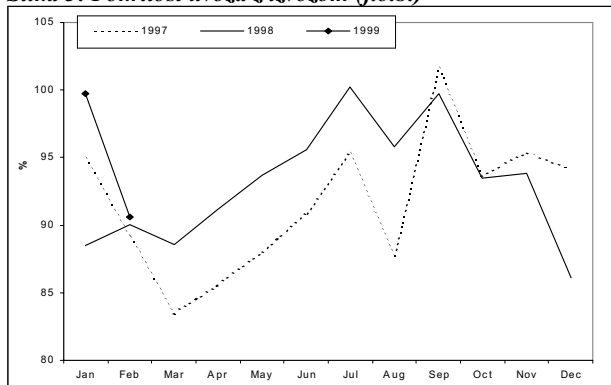
Slika 2: Izvoz, uvoz blaga (f.o.b.) in saldo



V februarju 1998 je pokritost uvoza z izvozom 90,6 %, kar je nad lanskoletno novembrsko pokritostjo, ki je bila 90,0 %.

Pokritost uvoza z izvozom v obdobju od januarja do februarja 1999 je tako 95,0 % in je še višja kot primerljiva lanskoletna pokritost uvoza z izvozom, ki je bila 88,6 %.

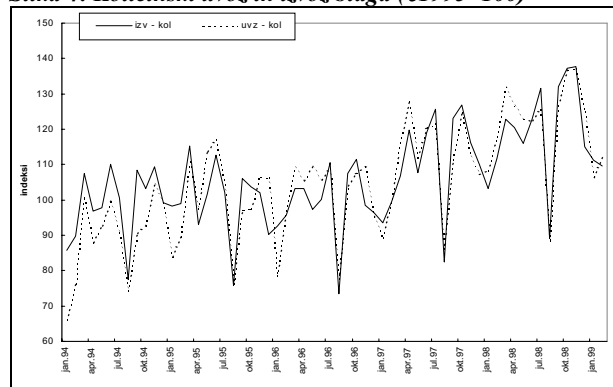
Slika 3: Pokritost uvoza z izvozom (f.o.b.)



Količinski izvoz blaga v februarju 1999 v primerjavi z izvozom februarja 1998 je za 2 % nižji, količinski uvoz blaga pa za 5 %.

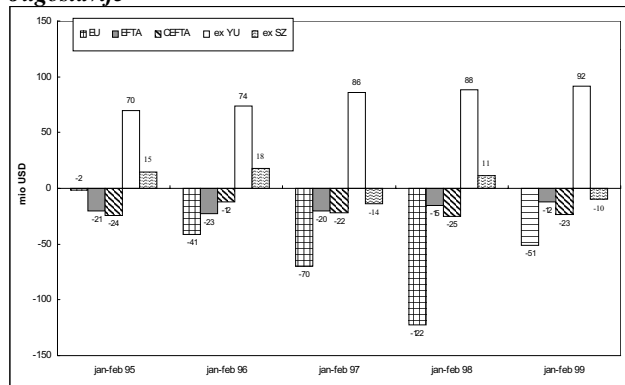
V celem letu 1999 je bil količinski izvoz višji od primerljivega v letu 1998 za 2,7 %, medtem ko je bil količinski uvoz blaga nižji za 3,4 %.

Slika 4: Količinski uvoz in izvoz blaga (Ø1995=100)



V primerjavi obdobja od januarja do februarja v letih 1994 - 1999 je imela Slovenija primanjkljaj v trgovinski bilanci z vsemi omenjenimi evropskimi integracijami in državami nekdanje SZ, presežek pa z državami nekdanje Jugoslavije. Opazno je veliko zmanjšanje primanjkljaja z državami EU, primanjkljaj z državami EFTE in CEFTE je ostal približno na enakem nivoju. Prav tako je presežek z državami nekdanje Jugoslavije ostal približno enak. Presežek z državami nekdanje SZ pa se je v prvih dveh mesecih leta 1999 spremenil v primanjkljaj.

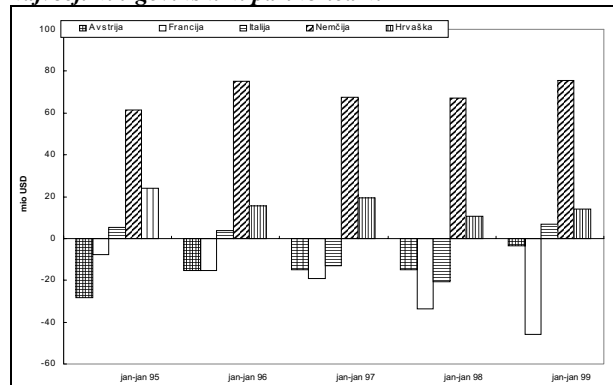
Slika 5: Saldo trgovinske bilance med Slovenijo in Evropsko unijo, EFTA, CEFTA in državami nekdanje Jugoslavije



Slovenija ima s Hrvaško in Nemčijo velik presežek, medtem ko ima v menjavi z Avstrijo, Italijo in Francijo primanjkljaj.

V obdobju od januarja do februarja 1999 v primerjavi z dvema mesecema v letu 1998, je Slovenija zmanjšala primanjkljaj v menjavi z Avstrijo (za 12 mio USD) in Italijo (za 33 mio USD), medtem ko se je primanjkljaj s Francijo povečal za 7 mio USD. Presežek v menjavi z Nemčijo se je povečal za 25 mio USD, s Hrvaško pa zmanjšal za 3 mio USD.

Slika 6: Saldo trgovinske bilance med Slovenijo in petimi največjimi trgovinskimi partnericami

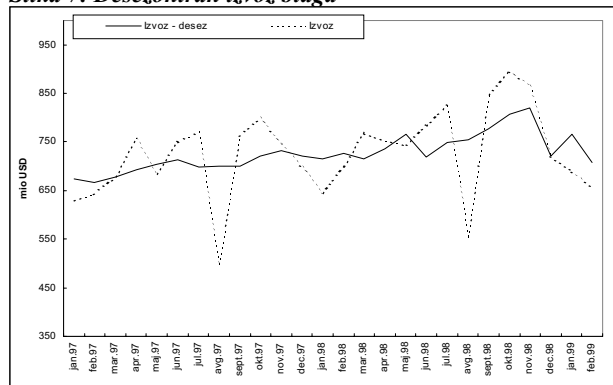


Izvoz blaga

Desezonirani izvoz blaga je bil v februarju 1999 za 2,6 % nižji od primerljivega v letu 1998.

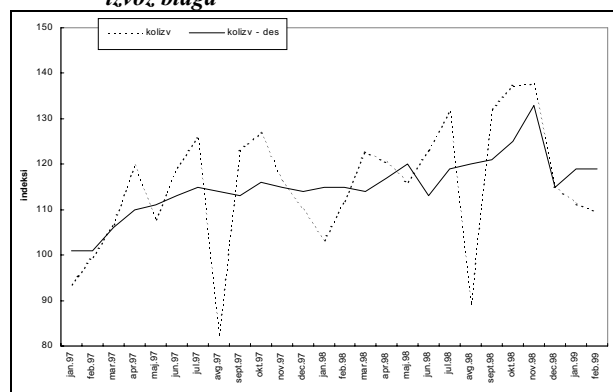
V prvih dveh mesecih leta 1999 v primerjavi s prvima dvema mesecema leta 1998, pa je desezoniran izvoz porasel za 1 % (predvsem zaradi velikega izvoza v januarju 1999).

Slika 7: Desezoniran izvoz blaga



Desezonirani količinski izvoz blaga se je v februarju 1999 v primerjavi s februarjem 1998, povečal za 1,7 %, medtem ko se je desezoniran količinski izvoz blaga v celem letu 1999 v primerjavi z dvema mesecema 1998, povečal za 4,8 %.

Slika 8: Količinski izvoz blaga in desezonirani količinski izvoz blaga



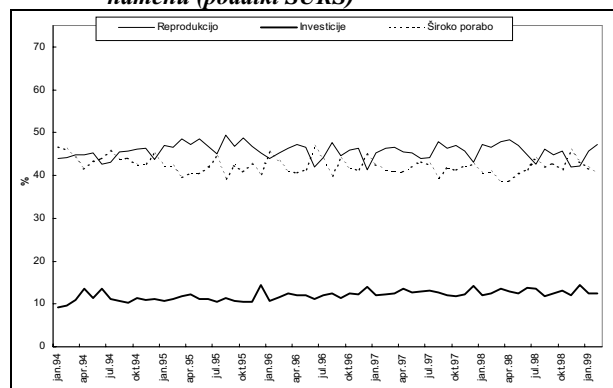
Če primerjamo februar 1999 in februar 1998, se je izvoz³ proizvodov:

- za reprodukcijo zmanjšal za 5 %
- za investicije zmanjšal za 7 %
- za široko porabo zmanjšal za 8 %

Primerjava med letoma 1999 in 1998 pa pokaže,

- da se je izvoz proizvodov:
- za reprodukcijo zmanjšal za 1,2 %
- za investicije povečal za 1,3 %
- za široko porabo povečal za 0,5 %

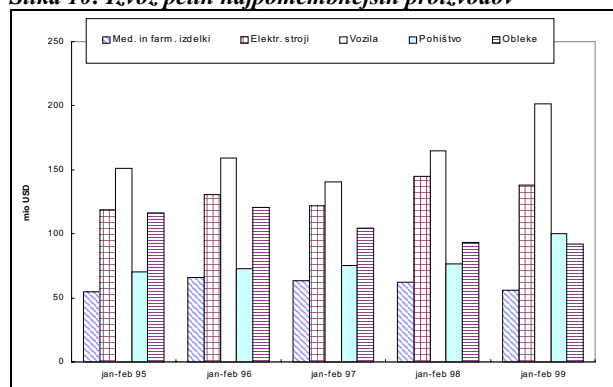
Slika 9: Deleži izvoza blaga f.o.b. po ekonomskem namenu (podatki SURS)



³ Izražen v USD po tekočih tečajih.

Po strukturi izvoza iz leta 1997, lahko na sliki 10 vidimo pet proizvodov z največjim deležem. V obdobju od januarja do februarja 1999 v primerjavi s prvima dvema mesecema 1998 se je najbolj povečal izvoz pohištva (32 %) in vozil (22 %). Izvoz ostalih proizvodov pa se je v proučevanem obdobju zmanjšal, najbolj izvoz medicinskih in farmacevtskih izdelkov (10 %), izvoz električnih strojev (5 %) in oblek (1 %).

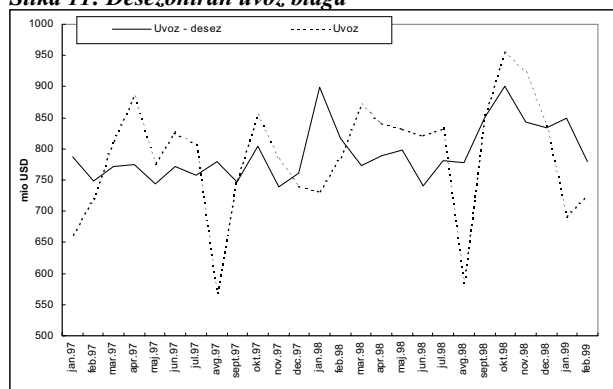
Slika 10: Izvoz petih najpomembnejših proizvodov



Uvoz blaga

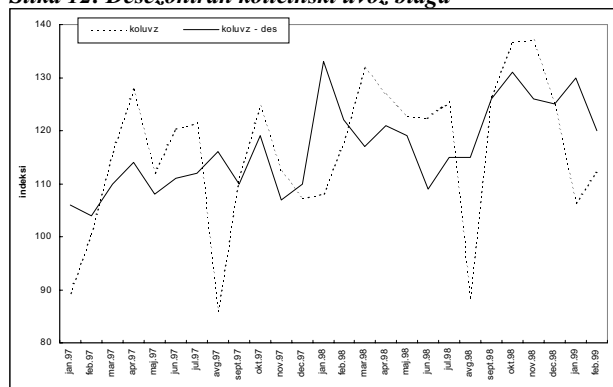
V februarju 1999 je desezonirani uvoz blaga nižji od februarskega v letu 1998 za 4,6 %. V obdobju od januarja do februarja 1999 v primerjavi z letom 1998 pa se je desezonirani uvoz blaga zmanjšal za 5,2 %.

Slika 11: Desezoniran uvoz blaga



Desezoniran količinski uvoz je v februarju 1999, v primerjavi s februarjem 1998 nižji za 1,6 %. V letu 1999 pa je bil desezoniran količinski uvoz nižji za 2 %, v primerjavi z obdobjem od januarja do februarja 1998.

Slika 12: Desezoniran količinski uvoz blaga



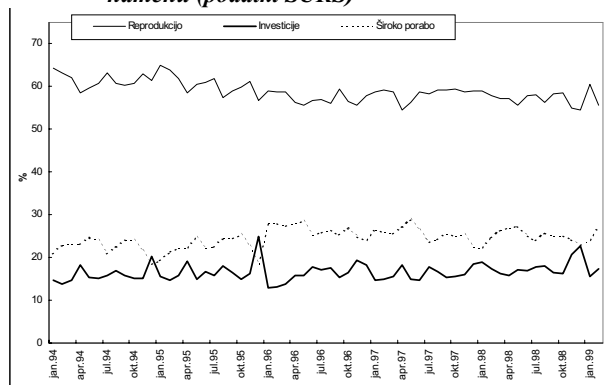
Če primerjamo februar 1999 in februar 1998, se je uvoz⁴ proizvodov:

- za reprodukcijo zmanjšal za 11 %
- za investicije zmanjšal za 8 %
- za široko porabo povečal za 1 %

Primerjava med letoma 1998 in 1997 pa pokaže, da se je izvoz proizvodov:

- za reprodukcijo zmanjšal za 7 %
- za investicije zmanjšal za 15 %
- za široko porabo povečal za 1 %

Slika 13: Deleži uvoza blaga f.o.b. po ekonomskem namenu (podatki SURS)

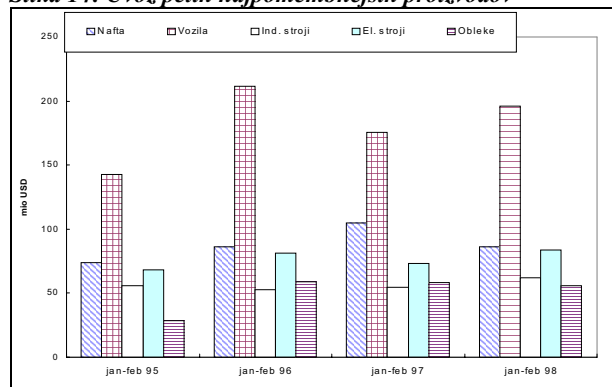


Na sliki 14 je prikazano pet proizvodov, ki so imeli v celotnem uvozu leta 1997 največji delež.

Uvoz nafte se je v prvih dveh mesecih leta 1999 v primerjavi z dvema mesecema leta 1998, zmanjšal kar za 40 %.

V obdobju od januarja do februarja leta 1999 v primerjavi z ustreznim obdobjem 1998 se je uvoz vozil povečal za 6,5 %, uvoz električnih strojev za 2,4 %, medtem ko se je uvoz industrijskih strojev zmanjšal za 6 %, uvoz oblek pa za 1 %.

Slika 14: Uvoz petih najpomembnejših proizvodov

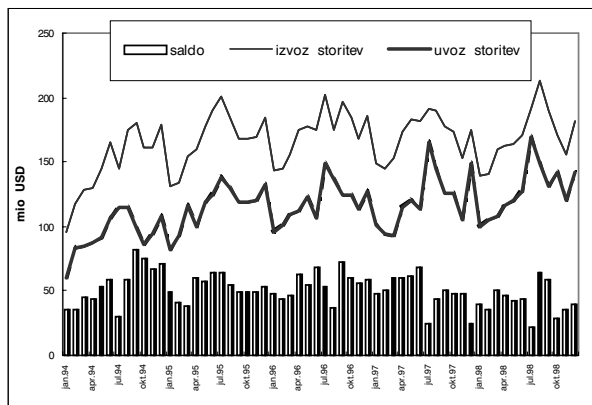


⁴ Izražen v USD po tekočih tečajih.

STORITVE

V februarju letošnjega leta je **presežek storitvene bilance znašal 36,4 mio USD**. **Izvoz storitev** je glede na januar 1999 nižji za 14% (tudi v februarju so se zmanjšali prehodi čez mejo), če pa ga primerjamo z lanskim februarjem je manjši za 6%. **Uvoz storitev** pa je v primerjavi z januarjem nižji za 12%, glede na lanski februar pa se je zmanjšal za 11%.

Slika 15: Izvoz in uvoz storitev

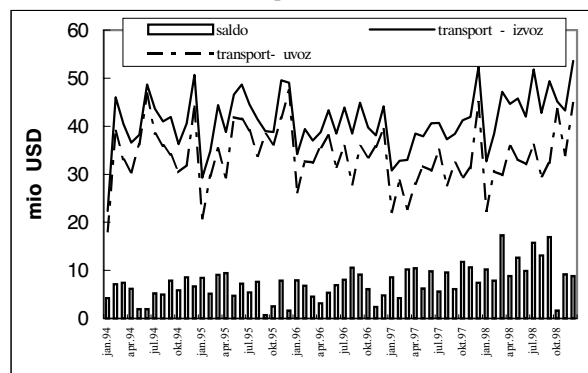


Transportne storitve

Presežek transportnih storitev je v mesecu februarju letošnjega leta znašal **11,2 mio USD** (v februarju lanskega leta pa je bil presežek transportnih storitev 7,9 mio USD).

Izvoz transportnih storitev se je v februarju letošnjega leta v primerjavi z enakim obdobjem v letu 1998 zmanjšal za 10%, pravtako se je zmanjšal tudi uvoz in sicer za 23%. Znižanje uvoza v februarju gre predvsem na račun cestnega in ostalega transporta, saj se je uvoz transporta glede na predhodni mesec znižal za 15%.

Slika 16: Izvoz in uvoz transportnih storitev



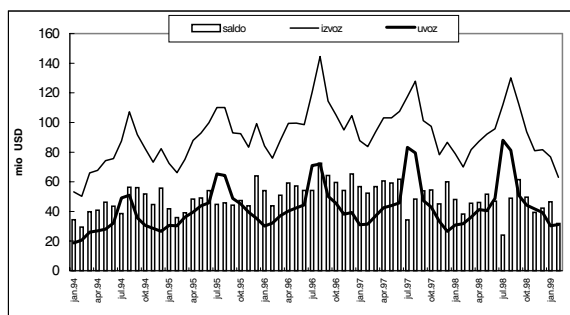
Potovanja

Presežek v postavki potovanja se je zmanjšal tudi v februarju letošnjega leta, ko je znašal **31,9 mio USD**. V enakem obdobju lanskega leta je bil presežek nekoliko večji in je znašal 38,3 mio USD. Zmanjševanje je posledica zmanjševanja prihodkov od potovanj, ki so se v februarju 1999, v primerjavi z enakim obdobjem v letu 1998 zmanjšali za 10%, tudi odhodki so se v enakem obdobju zmanjšali za 2%

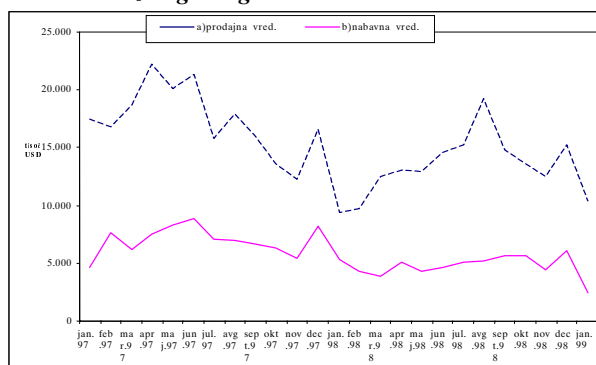
Če primerjamo februar 1999 z januarjem 1999, so v tem mesecu prihodki od potovanj nižji za 18%.

Izvoz potovanj se je v februarju 1999 zmanjšal tudi zaradi zmanjšanja prihodkov od storitev turističnih agencij, kar je opazno že v prejšnjem mesecu, prav tako se je zmanjšalo tudi število tujih turistov in njihovih nočitev, glede na enako obdobje v lanskem letu. Uvoz potovanj pa v februarju letošnjega leta ostaja na nivoju iz februarja 1998 in znaša v tem mesecu 31,1 mio USD.

Slika 17: Izvoz in uvoz potovanj



Slika 18: Prodano tuje blago po prodajni in nabavni vrednosti uvoženega blaga



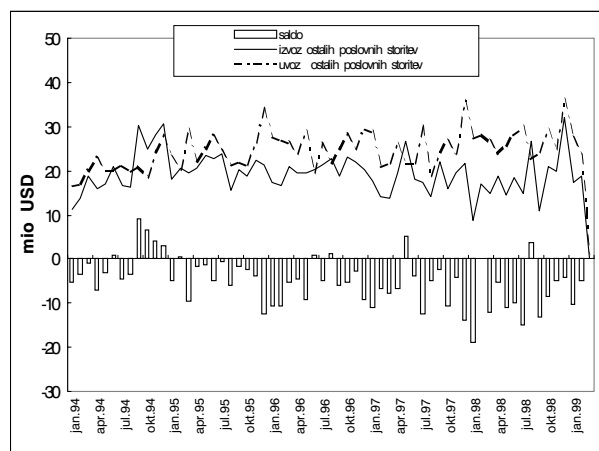
Ostale poslovne storitve

Primanjkljaj ostalih poslovnih storitev je v februarju znašal **4,8 mio USD**.

Primanjkljaj se je v februarju letošnjega leta v primerjavi z enakim obdobjem v letu 1998 zmanjšal za 6 mio USD. V februarju letošnjega leta, v primerjavi s februarjem v lanskem letu se je izvoz ostalih poslovnih storitev povečal le za 9,5% (na kar je vplivalo povečanje storitev posredovanja ter raznih poslovnih, profesionalnih in tehničnih storitev, storitev na področju kulture in rekreacije).

Uvoz v februarju se je zmanjšal za 16,5%, glede na enako obdobje v lanskem letu.

Slika 19: Ostale poslovne storitve



Dohodki od dela in kapitala

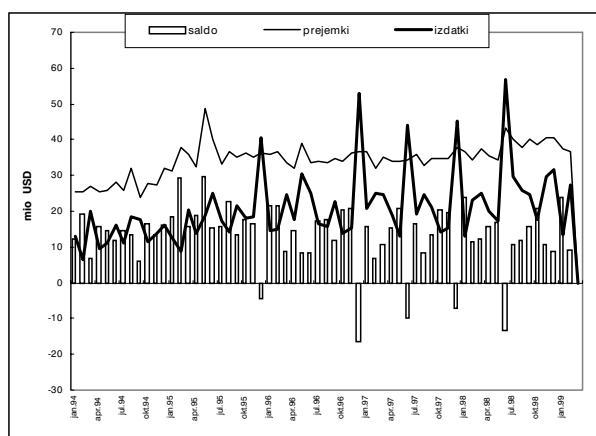
Presežek dohodkov od dela in kapitala je v februarju letošnjega leta **9 mio USD**

Prihodki od dela znašajo okoli 19,0 mio USD na mesec, plačani odhodki pa približno 2,0 mio USD na mesec.

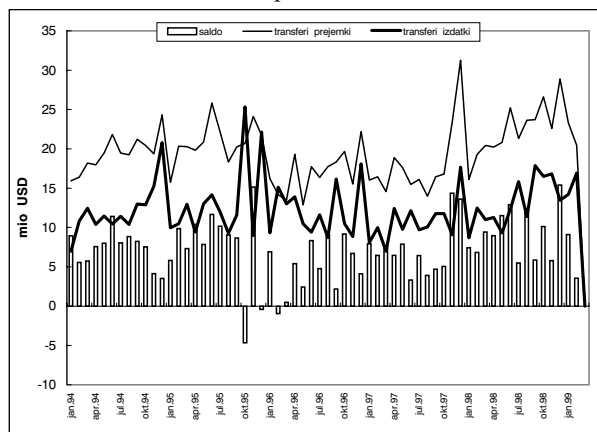
Pri dohodkih od kapitala je v februarju 1999 primanjkljaj, ki znaša 5,4mioUSD.

Primanjkljaj pomeni, da so v tem mesecu prejemi od kapitala nižji od izdatkov, ki znašajo 25,9 mio USD, na kar je vplivalo izplačilo obveznic uradnega sektorja.

Slika 20: Dohodki - prejemi, izdatki



Slika 21: Dohodki od kapitala



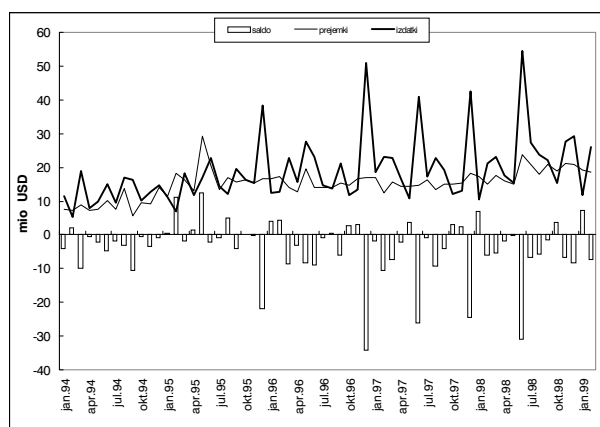
Tekoči transferi

Presežek tekočih transferov v februarju letošnjega leta znaša **3,6 mio USD**.

Presežek v bilanci tekočih transferov v mesecu februarju letošnjega leta je posledica večjih transferov iz tujine kot pa transferov v tujino. Transferi iz tujine so se v februarju letošnjega leta glede na februar v lanskem letu povečali za 6%.

V februarju letošnjega leta so se pri transferih iz tujine zmanjšali predvsem ostali transferi (prejemi na podlagi rent, pokojnin, invalidnin, zapuščin in ostali zasebni transferi). Pri transferih v tujino pa so se povečali ostali transferi, povečali so se glede na januar 1999 za 19%.

Slika 22: Prejemi in izdatki tekočih transferov



II. KAPITALSKI IN FINANČNI RAČUN

V prvih dveh mesecih letošnjega leta znaša identificirani neto odtok kapitala iz države 154,9 mio USD. Glavni viri odtoka kapitala so bili povečanje neto terjatev iz kratkoročnih komercialnih kreditov (162,1 mio USD) in zmanjšanje vlog nerezidentov pri domačih bankah (38,9 mio USD), povečanje domačih naložb v tuje vrednostne papirje (32,3 mio USD) in povečanje imetij tuje gotovine in vlog prebivalstva (16,6 mio USD). Neto odtok kapitala v tem mesecu znižujejo pritoki zaradi povečanja obveznosti z najemanjem posojil v tujini sektorja podjetij (46,6 mio USD) in tuje neposredne naložbe v Slovenijo (23,2 mio USD). Zaradi dodatnega pritoka kapitala v višini 26,1 mio USD (zaenkrat še prikazanega v postavki statistična napaka) pa neto odtoki kapitala iz države v prvih dveh mesecih letošnjega leta znašajo 128,8 mio USD (v enakem obdobju lanskega leta neto pritek kapitala 62,6 mio USD).

V februarju letošnjega leta znaša identificirani neto pritek kapitala 22,8 mio USD.

Večino zneska lahko pripišemo pritokom iz povečanja neto najetih posojil v tujini sektorja podjetij (33,4 mio USD), povečanja tujih neposrednih naložb (20,3 mio USD) in povečanja vlog nerezidentov pri domačih bankah (11,6 mio USD).

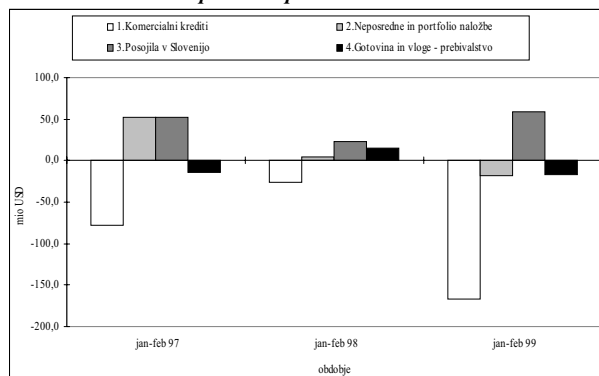
Pritoke v februarju znižujejo odtoki iz naslova povečanja neto terjatev iz kratkoročnih komercialnih kreditov (35,4 mio USD), povečanja domačih naložb v tuje vrednostne papirje (35,1 mio USD) in povečanja imetij tuje gotovine in vlog prebivalstva (10,8 mio USD).

Zaradi dodatnega pritoka kapitala (prikazanega v postavki statistična napaka) v višini 0,9 mio USD, neto pritek kapitala v državo v februarju znaša 23,7 mio USD.

Tabela 1: Neto pritoki kapitala brez deviznih rezerv bank in BS (v mio USD)

	jan-feb 98	jan-feb 99	feb.99
1.Komercialni krediti	-26,7	-167,4	-37,9
2.Neposredne in portfolio naložbe	4,1	-18,5	-20,0
3.Posojila v Slovenijo	22,6	58,6	48,7
b. BS	0,0	0,0	0,0
c. Vlada	3,1	7,6	8,6
d. Banke	-5,6	4,4	6,7
e. Ostali sektorji	25,0	46,6	33,4
4.Gotovina in vloge - prebivalstvo	15,7	-16,6	-10,8
5. Ostalo	20,7	-11,1	42,7
6. Neto pritek kapitala brez deviznih rezerv bank in BS (1+2+3+4+5)	36,3	-154,9	22,8
Mednarodne devizne rezerve	-15,4	72,9	-4,6
BS	-10,5	56,7	31,9
Bank	-4,9	16,2	-36,5
7. Statistična napaka	26,2	26,1	0,9
NETO PRITOK KAPITALA brez devizni rezerv bank in BS, s statistično napako (6+7)	62,6	-128,8	23,7

Slika 23: Glavni neto pritoki kapitala



Neposredne naložbe in naložbe v vrednostne papirje

V prvih dveh mesecih letošnjega leta znaša neto pritek kapitala v državo iz naslova **neposrednih naložb** 19,7 mio USD (v enakem obdobju lanskega leta je znašal pritek 10,4 mio USD).

V februarju letošnjega leta znaša neto pritek kapitala iz neposrednih naložb 18,6 mio USD.

Po podatkih plačilnega prometa s tujino so se domače neposredne naložbe v tujino v tem obdobju povečale za 1,7 mio USD.

Tuje neposredne naložbe v Slovenijo pa so se povečale za 20,3 mio USD, kar lahko razložimo s tem, da so tujci dokapitalizirali enega od slovenskih podjetij (3,5 mio USD) in plačali kupnino za lastniški delež v enem od slovenskih podjetij (17,4 mio USD).

Neto odtok kapitala iz **naslova naložb v vrednostne papirje** znaša v prvih dveh mesecih letošnjega leta 38,2 mio USD (v enakem obdobju lanskega leta so se neto naložbe v vrednostne papirje znižale za 6,3 mio USD).

V februarju letošnjega leta znaša neto odtok kapitala 38,6 mio USD.

Od tega so se **domače naložbe v tuje vrednostne papirje** povečale za 35,1 mio USD. Večino tega zneska lahko pojasnimo z naložbami domačih bank v tržne vrednostne papirje tujih držav in tujih bank.

Tuje naložbe v slovenske vrednostne papirje pa so se v tem mesecu zmanjšale za 3,6 mio USD. Naložbe tujcev v dolžniške vrednostne papirje so se zmanjšale za 1,2 mio USD. Naložbe tujcev v lastniške vrednostne papirje pa zmanjšale za 2,3 mio USD.

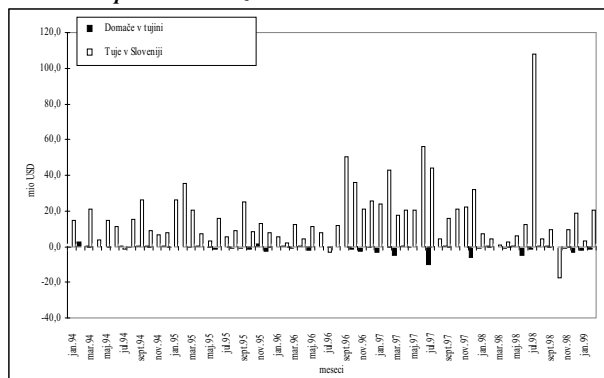
Naložbe tujcev v domače vrednostne papirje se po podatkih plačilnega prometa s tujino zmanjšujejo že od aprila lanskega leta, z izjemo maja 1998, ko so bile izdane evroobveznice za predčasno odplačilo obveznic izdanih v skladu s prevzemom dolga po NFA sporazumu in novembra 1998, ko se je eno od slovenskih podjetij v tujini zadolžilo z izdajo obveznic.

Tabela 2: Naložbe v delnice in deleže v podjetjih in v dolžniške vrednostne papirje (v mio USD)

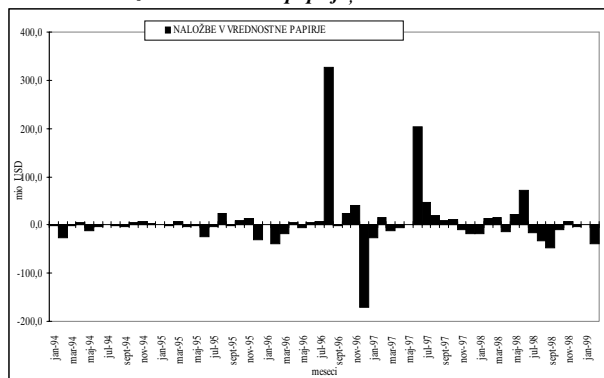
	jan-feb 98	jan-feb 99	feb 99
NEPOSREDNE NALOŽBE	10,4	19,7	18,6
Domače v tujini	-0,9	-3,6	-1,7
Tuje v Sloveniji	11,3	23,2	20,3
NALOŽBE V VREDNOSTNE PAPIRJE	-6,3	-38,2	-38,6
Domače v tujini	-6,7	-32,2	-35,1
Tuje v Sloveniji	0,5	-5,9	-3,6
Lastniški vrednostni papirji	13,5	-5,3	-1,2
Dolžniški vrednostni papirji	-13,0	-0,6	-2,3
Podatki KDD			
Neto nakupi vred. papirjev	12,6	-6,5	-2,4

Opomba: Pri preračunu podatkov KDD iz SIT v USD so upoštevani povprečni tečajni BS.

Slika 24: Neposredne naložbe



Slika 25: Naložbe v vrednostne papirje,⁵



⁵ Iz podatkov o naložbah v vrednostne papirje izključene:

- izdaja vrednostnih papirjev države za zamenjavo dela zunanjega dolga v višini 465,4 mio USD v juniju 1996,
- izdaja evroobveznic v maju 1998 (556,6 mio USD) za predčasno odplačilo obveznic izdanih v skladu s prevzemom dolga po NFA sporazumu (453 mio USD) v juniju 1998.

Avgust 1996: izdaja evroobveznic vlade (320,6 mio USD).

December 1996: Redno odplačilo dolga in predčasni odkup dela dolga (159,7 mio USD).

Junij 1997: izdaja evroobveznic vlade (228,2 mio USD).

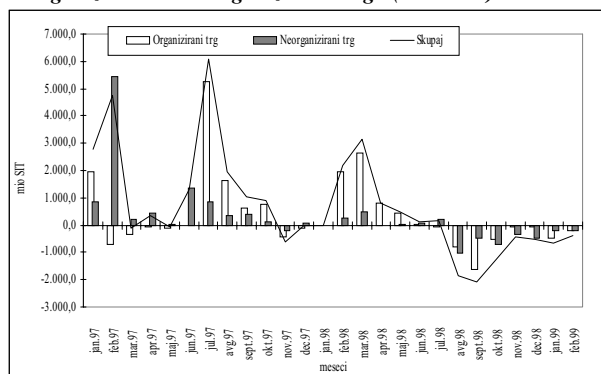
Po podatkih KDD se portfeljske naložbe tujcev že deveti mesec zapored zmanjšujejo. Kumulativna neto prodaj vrednostnih papirjev s strani tujcev od lanskega avgusta do sredine aprila znaša že 45,8 mio USD, od tega v tem letu 7,9 mio USD.

Tabela 3: Neto nakupi in prodaje vseh vrednostnih papirjev s strani nerezidentov na organiziranem in neorganiziranem trgu

Obdobje	jan-feb 98	jan-feb 99	feb 99	mar 99	apr 99 (do. 13.4.)
Organizirani trg	1.946,1	-671,1	-195,3	-135,5	-51,7
Neorganizirani trg	204,8	-406,5	-207,1	-57,4	13,0
Skupaj v mio SIT	2.150,8	-1.077,7	-402,4	-192,9	-38,8
Skupaj v mio USD	12,6	-6,5	-2,4	-1,1	-0,2

Vir: Podatki KDD.

Slika 27: Neto nakupi vrednostnih papirjev s strani nerezidentov na organiziranem in neorganiziranem trgu (v mio SIT)



Komercialni krediti

V prvih dveh mesecih letošnjega leta so se po razpoložljivih podatkih neto terjatve iz naslova kratkoročnih komercialnih kreditov⁶ povečale za 162,1 mio USD (lani v tem obdobju za 24,9 mio USD).

V februarju letošnjega leta povečanje neto terjatev na osnovi kratkoročnih komercialnih kreditov prispeva k odtoku kapitala v višini 35,4 mio USD.

V mesecu februarju je bilo izvoženega za 655,7 mio USD blaga. Od tega je bilo po podatkih plačilnega prometa s tujino plačanega za 458,2 mio USD, neposrednih naložb v blagu v tem mesecu ni bilo, danih transferov v blagu je bilo za 4,5 mio USD, s črpanji dolgoročnih komercialnih kreditov pa je bil financiran izvoz še dodatnih 1,5 mio USD blaga.

Uvoženega je bilo za 723,9 mio USD blaga, od tega je bilo po podatkih plačilnega prometa in podatkih o neposrednih plačilih tujih kreditodajalcev, s katerimi se poravnava obveznosti domačih posojilojemalcev do drugih nerezidentov⁷, plačanega 569,6 mio USD.

Tabela 4: Kratkoročni komercialni krediti (v mio USD)

	jan-feb 98	jan-feb 99	feb 99
A. BLAGOVNA MENJAVA	-172,3	-70,2	-68,2
1. Izvoz blaga f.o.b	1.343,9	1.344,9	655,7
2. Uvoz blaga f.o.b	-1.516,2	-1.415,1	-723,9
B. PLAČILA BLAGA	201,8	255,5	111,3
1. Plačila izvoza blaga skupaj	-946,4	-911,1	-458,2
Od tega predpl. izvoza blaga	-61,6	-35,4	-18,4
V gotovini	-7,8	-10,8	-5,1
2. Plačila uvoza blaga skupaj	1.148,2	1.166,5	569,6
Od tega predpl. uvoza blaga	158,2	131,3	71,2
V gotovini	0,5	0,2	0,1
C. NEP. NAL V BLAGU	-	0,0	0,0
1. V tujino	-	0,0	0,0
2. V Slovenijo	-	0,0	0,0
D. TRANSFERI V BLAGU	-	0,8	-0,1
1. Dani	-	-6,4	-4,5
2. Prejeti	-	7,2	4,4
D. DOLG. KOM. KREDITI	1,4	-2,4	-1,3
1. Dani (črpanje)	-3,2	-2,8	-1,5
2. Prejeti (črpanje)	4,6	-2,1	0,2
E. OSTALO	-6,0	-20,7	-6,5
F. Kratkor. kom. krediti - (A+B+C+D)	-24,9	-162,1	-35,4

⁶ Od januarja 1999 so v izračun ocene kratkoročnih komercialnih kreditov vključeni tudi podatki o transferih in neposrednih naložbah v blagu.

⁷ Od leta 1997 naprej so v izračun kratkoročnih komercialnih kreditov vključeni tudi podatki o neposrednih plačilih blaga in storitev iz kreditov črpanih v tujini (plačila izvedena mimo računov rezidentov v tujini).

Neposrednih naložb v blagu v tem mesecu v Slovenijo ni bilo, prejetih pa je bilo za 4,4 mio USD transferov v blagu, s črpanji dolgoročnih komercialnih kreditov pa je bil financiran uvoz še dodatnih 0,2 mio USD.

Preostalih 6,5 mio USD predstavlja spremembe terjatev in obveznosti na osnovi dolgoročnih proizvodnih kooperacij in spremembe stanja odprtih računov med nebančnimi subjekti (kontokorenti).

Po skoku v januarju 1999⁸, se je nivo povečanja terjatev iz kratkoročnih komercialnih kreditov v februarju letošnjega leta vrnil na povprečno raven leta 1998.

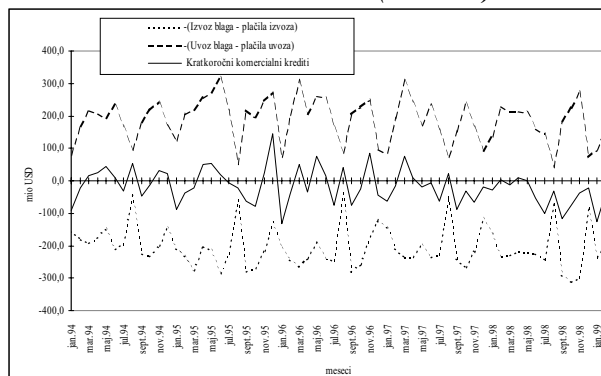
Letos februarja so plačila s tujo gotovino znašala 24,9 mio USD, kar je najmanj v zadnjih treh letih in za 29% manj, kot je mesečno povprečje v letu 1998.

Plačila s tujo gotovino v tujino so bila februarja za 28% nižja od mesečnega povprečja leta 1998.

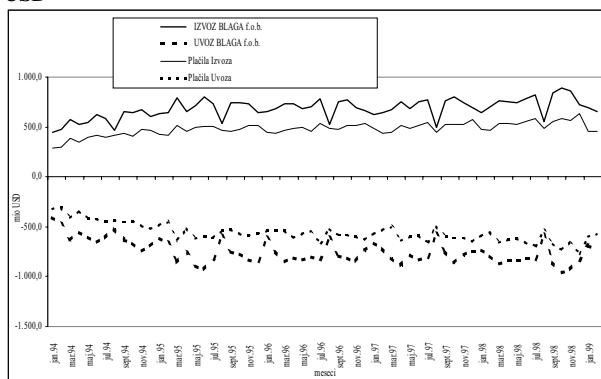
Tabela 5: Plačila pravnih oseb s tujo gotovino v tujino in iz tujine v letih 1998 in 1999 (v mio USD)

	jan - feb 98	jan - feb 99	feb 99
1. PREJEM TUJE GOTOVINE	58,3	56,1	24,9
fakture za blago	7,8	10,8	5,1
fakture za storitve	1,8	1,6	0,8
ostalo	48,7	43,7	19,0
2. IZDAJA TUJE GOTOVINE	10,0	9,6	4,4
fakture za blago	0,5	0,2	0,1
fakture za storitve	9,5	9,4	4,3
ostalo	0,0	0,0	0,0

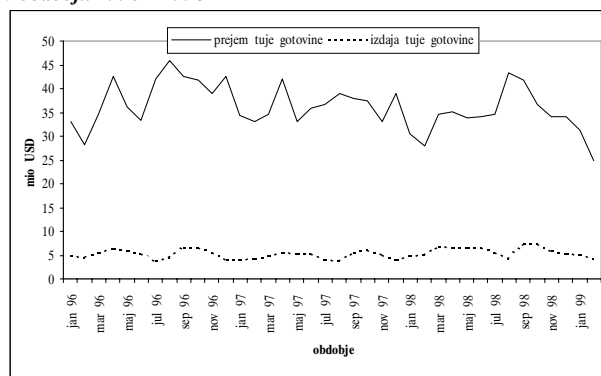
Slika 28: Kratkoročni komercialni krediti (v mio USD)



Slika 29: Izvoz in uvoz blaga ter plačila izvoza in uvoza (v mio USD)



Slika 30: Plačila pravnih oseb s tujo gotovino v tujino in iz tujine v obdobju 1996 – 1998



⁸Izredno visoko povečanje terjatev iz naslova kratkoročnih komercialnih kreditov v januarju letošnjega leta lahko razložimo predvsem z izrazitim razkorakom med vrednostjo izvoza in vrednostjo plačil, medtem ko so na uvozni strani plačila sledila ravni uvoza.

Posojila

Obveznosti iz najetih posojil v tujini so se v prvih dveh mesecih letošnjega leta povečale za 58,6 mio USD, kar je predvsem posledica neto zadolževanja podjetij (lani v enakem obdobju pa za 22,6 mio USD).

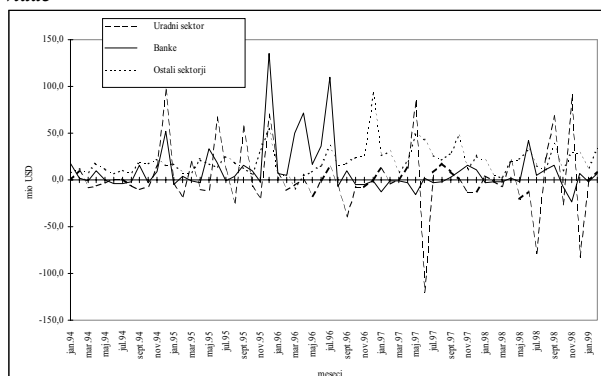
V februarju letošnjega leta so se obveznosti iz najetih posojil povečale za 48,7 mio USD.

Uradni sektor se je neto dodatno zadolžil za 8,6 mio USD. Tudi banke so v februarju posojila neto najemale, neto so črpale za 6,7 mio USD posojil.

Ostali sektorji nadaljujejo z zadolževanjem. V februarju so se dodatno zadolžili za 33,4 mio USD.

Znižanje **terjatev** iz naslova odobrenih posojil nerezidentom znaša v februarju letošnjega leta 0,1 mio USD.

Slika 31: Črpanja in odplačila najetih posojil bank⁹, podjetij in vlade



Gotovina in vloge

V prvih dveh mesecih letošnjega leta so se imetja tuje gotovine in vlog prebivalstva povečala za 16,6 mio USD (lani v enakem obdobju so se zmanjšala za 15,7 mio USD).

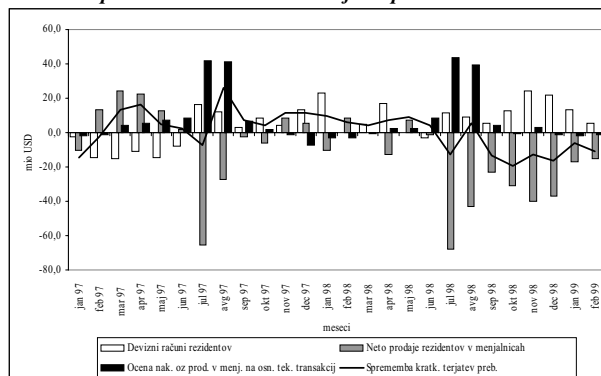
Rezidenti so v menjalnicah neto kupili za 32,2 mio USD tuje gotovine. Od tega so na devizne račune pri domačih bankah neto položili za 19,0 mio USD, za potrebe tekočih transakcij pa so prodali 3,3 mio USD več tuje gotovine kot so je kupili.

V februarju letošnjega leta je prebivalstvo za 10,8 mio USD povečalo imetja tuje gotovine in vlog. Rezidenti so v menjalnicah kupili za 15,1 mio USD tuje gotovine. Od tega so na devizne račune pri domačih bankah neto položili za 5,7 mio USD, za potrebe tekočih transakcij pa so prodali 1,4 mio USD več tuje gotovine kot so je kupili.

Tabela 6: Dvigi/pologi z/na devizne račune občanov v državi in odkupi/prodaje tuje gotovine in čekov od domačih oseb/domačim osebam v letu 1998 in 1999 (v mio USD)

	jan-feb 98	jan-feb 99	feb 99
Devizni računi rezidentov (a-b)	23,1	19,0	5,7
a. Pologi na devizne račune	315,3	296,9	131,5
b. Dvigi z deviznih računov	292,2	277,9	125,7
Neto prodaje tuje gotovine rezidentov v menjalnicah (a-b)	-1,8	-32,2	-15,1
a. Prodaje rezidentov menjalnicam	324,5	252,4	124,0
b. Nakupi rezidentov v menjalnicah	326,3	284,6	139,1
Ocena nak. oz prod. v menj. na osn. tek. transakcij	-5,7	-3,3	-1,4
SPREMEMBA KRATK. TERJATEV PREB.	15,7	-16,6	-10,8

Slika 32: Spremembe kratkoročnih terjatev prebivalstva



⁹ Zmanjšanje obveznosti bank po tujih posojilih v višini 465,4 mio USD v avgustu leta 1996 za katere so bile izdane obveznice za zamenjavo dela zunanjega dolga v sliki ni prikazano.

V prvih dveh mesecih letošnjega leta so menjalnice od rezidentov in nerezidentov neto odkupile za 21,4 mio USD tuje gotovine.

V februarju letošnjega leta pa so neto odkupile za 8,9 mio USD tuje gotovine

Odkupi tuje gotovine v menjalnicah so se v februarju glede na januar znižali (148,0 mio USD, kar je za 10,2 mio USD manj kot januarja), tudi prodaje (139,1 mio USD) so se znižale (za 6,5 mio USD).

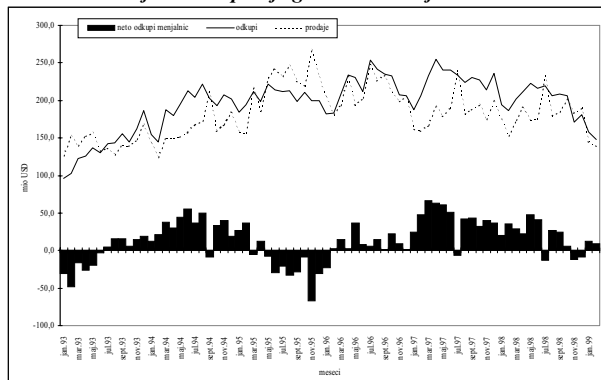
V prvih dveh mesecih letošnjega leta so menjalnice od nerezidentov neto odkupile za 53,7 mio USD in rezidentom neto prodale za 32,2 mio USD tuje gotovine. V februarju letošnjega leta so menjalnice od tujcev neto odkupile za 24,0 mio USD, rezidentom pa so prodale za 15,1 mio USD tuje gotovine več, kot so je od njih odkupile.

Vloge nerezidentov pri domačih bankah so se v prvih dveh mesecih letošnjega leta zmanjšale za 38,9 mio USD, kar je predvsem posledica visokega zmanjšanja teh vlog v mesecu januarju. V februarju letošnjega leta so se vloge nerezidentov pri domačih bankah povečale za 11,6 mio USD.

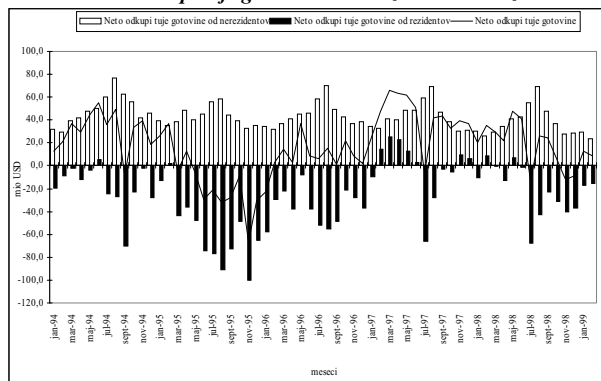
Imetja tuje gotovine in vlog bančnega sektorja so se v prvih dveh mesecih letošnjega leta zmanjšala za 43,0 mio USD, v februarju letošnjega leta pa so se povečala za 8,9 mio USD. Pretežni del imetij tuje gotovine in vlog bančnega sektorja so rezerve poslovnih bank, ki so se v februarju letošnjega leta povečale za 36,5 mio USD.

Devizne rezerve bank na osnovi stanj konec februarja 1999 znašajo 1.131,6 mio USD. Imetja tuje gotovine in vlog ostalih sektorjev so se v prvih dveh mesecih letošnjega leta povečala za 10,6 mio USD, v februarju letošnjega leta pa za 7,6 mio USD.

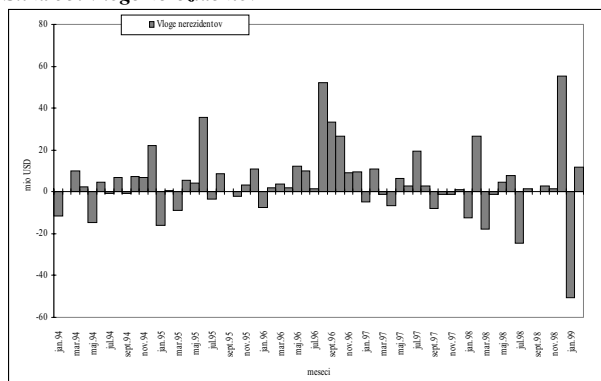
Slika 33: Prodaje in odkupi tuje gotovine v menjalnicah



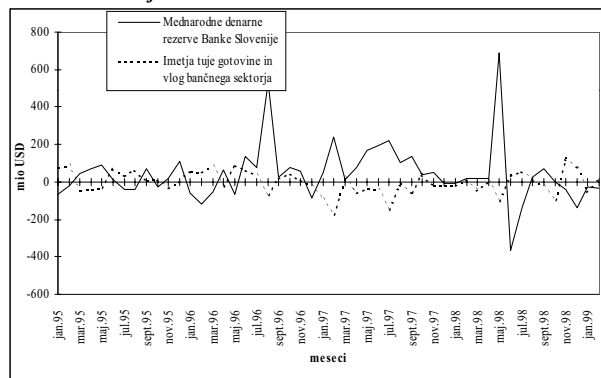
Slika 34: Neto odkupi tuje gotovine od nerezidentov in rezidentov



Slika 35: Vloge nerezidentov¹⁰



Slika 36: Spremembe stanj tuje gotovine in vlog bančnega sektorja in mednarodne denarne rezerve Banke Slovenije na osnovi transakcij



¹⁰ Postavka ostale obveznosti/gotovina in vloge/banke.

Mednarodne denarne rezerve

Mednarodne denarne rezerve Banke Slovenije so se na osnovi transakcij v prvih dveh mesecih letošnjega leta znižale za 56,8 mio USD (v enakem obdobju lani so se povečale za 10,5 mio USD).

V februarju letošnjega leta so se rezerve Banke Slovenije na osnovi transakcij zmanjšale za 31,9 mio USD).

V februarju znaša vplačilo rezervne tranše pri MDS 28,3 mio USD oz. 20,3 mio SDR. V letu 1998 je Slovenija vplačala rezervno tranšo pri MDS, v skupnem znesku 45,8 mio USD.

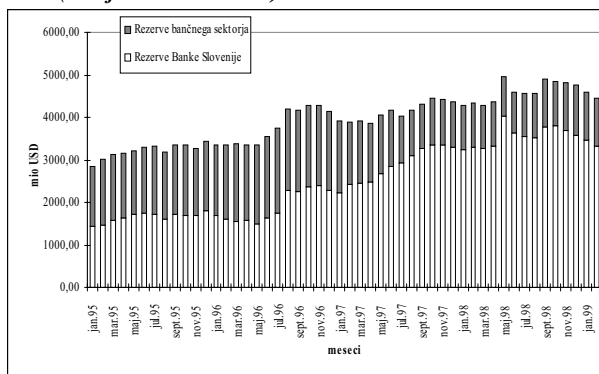
Devizne rezerve Banke Slovenije predstavljajo 74,6% celotnih deviznih rezerv bančnega sistema oz. 3.330,1 mio USD.

Konec februarja letošnjega leta znaša stanje deviznih rezerv 4.461,7 mio USD. Povečanje stanja celotnih deviznih rezerv bančnega sistema, v obdobju od konca februarja 1998 do konca februarja 1999, je znašalo 125,1 mio USD (V tem obdobju se je stanje deviznih rezerv bank povečalo za 76,8 mio USD, stanje deviznih rezerv Banke Slovenije pa za 48,4 mio USD).

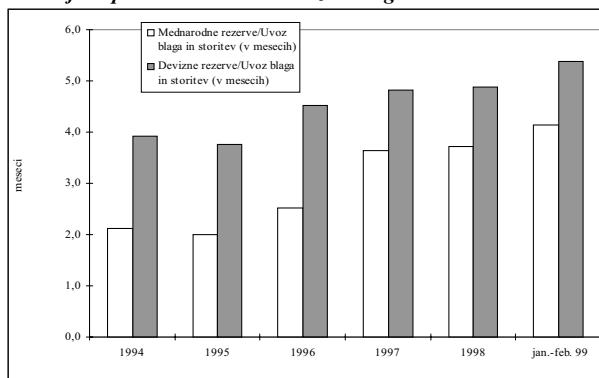
Konec februarja letošnjega leta so bile mednarodne rezerve Banke Slovenije (brez rezerv poslovnih bank) enake 4,1 povprečnega mesečnega uvoza blaga in storitev v prvih dveh mesecih letošnjega leta.

Mednarodne rezerve Banke Slovenije so konec meseca februarja 1999 predstavljale 71,5% celotnega zunanjskega dolga.

Slika 37: Devizne rezerve Banke Slovenije in poslovnih bank (stanja konec meseca)



Slika 38: Razmerje med mednarodnimi rezervami Banke Slovenije in poslovnih bank ter uvozom blaga in storitev



Slika 39: Devizne rezerve in zunanji dolg

