

BANKA
SLOVENIJE

EVROSISTEM

**Ekonomski
odnosi Slovenije
s tujino**

Marec 2022

BANKA SLOVENIJE

EVROSISTEM

Naslov: Ekonomski odnosi Slovenije s tujino – marec 2022

Mesec in leto izdaje: maj 2022

Izdajatelj:

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

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

© Banka Slovenije

Kazalo

Uvod

1	Plačilna bilanca	4
1.1	Plačilna bilanca – tekoči račun	4
	Blagovna menjava	4
	Storitvena menjava	5
	Primarni in sekundarni dohodki	5
1.2	Plačilna bilanca - kapitalski in finančni račun	5

2	Zunanji dolg	6
----------	---------------------	----------

3	Slike in tabele	7
3.1	Plačilna bilanca	7
	Tekoči račun	8
	Finančni račun	11
3.2	Zunanji dolg	14

4	Metodologija	16
4.1	Metodološka pojasnila	16
4.2	Posamezni metodološki poudarki	16
	Izkazovanje neposrednih naložb	16
	Obravnava gotovinskih eur transakcij in stanj terjatev in obveznosti v pogojih EMU (od 2007 dalje)	17
	Ocena reinvestiranih dobičkov	17

Uvod

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

1

Plačilna bilanca

1.1 Plačilna bilanca – tekoči račun

V prvih treh mesecih 2022 izkazuje tekoči račun 189 mio EUR primanjkljaja, kar je poslabšanje za 0,9 mrd EUR v primerjavi s presežkom 755 mio EUR v enakem obdobju 2021. Na to je najbolj vplivala blagovna menjava, saj se je saldo v treh mesecih 2022 glede na enako obdobje 2021 poslabšal za 1 mrd EUR in se iz presežka prevesil v primanjkljaj. Presežek menjave storitev se je v treh mesecih 2022 glede na enako obdobje 2021 povečal za 70 mio EUR, primarni in sekundarni dohodki pa so v tem obdobju skupaj za 15 mio EUR izboljšali saldo tekočega računa. Presežek tekočega računa je v zadnjih 12 mesecih znašal 792 mio EUR.

Tekoči račun je marca 2022 izkazoval primanjkljaj v znesku 96 mio EUR, medtem ko je marca predhodnega leta izkazoval presežek v znesku 294 mio EUR. Blagovna in storitvena menjava sta skupaj dosegli presežek v znesku 15 mio EUR, pri čemer je saldo blagovne menjave izkazoval primanjkljaj v znesku 221 mio EUR. Primarni in sekundarni dohodki so izkazovali primanjkljaj v znesku 111 mio EUR, od tega primarni dohodki 71 mio EUR.

Blagovna menjava

Primanjkljaj blagovne menjave je v prvih treh mesecih 2022 znašal 489 mio EUR, medtem ko je v prvih treh mesecih 2021 blagovna menjava izkazovala presežek v znesku 540 mio EUR. Izvoz se je medletno povečal za 22,9 %, uvoz pa za 37,9 %. Pokritost uvoza z izvozom je znašala 95,4 %.

Izvoz v države članice EU je v prvih treh mesecih 2022 predstavljal 77,6 % celotnega izvoza in se je v primerjavi z enakim obdobjem predhodnega leta povečal za 23,8 % oz. 1,5 mrd EUR. Najbolj se je povečal izvoz v Italijo, Nemčijo in na Hrvaško, pri čemer je izvoz v te države skupaj prispeval 57 % delež povečanja izvoza v EU. Uvoz iz držav članic EU je predstavljal 76,2 % celotnega uvoza in se je glede na enako obdobje 2021 povečal za 34,6 % oz. 2,1 mrd EUR. Izstopalo je povečanje uvoza iz Avstrije, Nemčije in Italije, ki je predstavljalo 56 % celotnega povečanja uvoza iz EU.

Marca 2022 je saldo blagovne menjave dosegel 221 mio EUR primanjkljaja, medtem ko je marca predhodnega leta izkazoval presežek 172 mio EUR. Razlog za večji primanjkljaj je bistveno večje povečanje uvoza (za 35,5 %) od izvoza (za 21,3 %).

Storitvena menjava

Presežek storitvene menjave je v prvih treh mesecih 2022 znašal 569 mio EUR, kar je za 70 mio EUR več kot v enakem obdobju leta 2021. Najbolj se je povečal presežek potovanj in sicer za 76 mio EUR, medtem ko so najvišji pozitivni saldo dosegle transportne storitve (328 mio EUR), katerim sledijo potovanja (164 mio EUR). Izvoz vseh storitev se je v prvih treh mesecih 2022 glede na enako obdobje 2021 povečal za 29,3 %, uvoz pa za 36,2 %.

Marca 2022 je presežek storitev znašal 236 mio EUR, kar je za 34 mio EUR več kot marca 2021. Pri tem se je izvoz povečal za 26,1 %, uvoz pa za 30,4 %.

Primarni in sekundarni dohodki

Primanjkljaj primarnih dohodkov je v prvih treh mesecih 2022 znašal 130 mio EUR, kar je 30 mio EUR več kot v prvih treh mesecih 2021. Višji primanjkljaj je predvsem posledica povečanja izdatkov (za 36 mio EUR), predvsem iz naslova ostalih primarnih dohodkov (za 34 mio EUR; povečanje zneskov davka na proizvode). Primarni dohodki so marca 2022 izkazovali primanjkljaj v znesku 71 mio EUR, kar je 10 mio EUR več kot marca 2021. Primanjkljaj sekundarnih dohodkov je v prvih treh mesecih 2022 znašal 138 mio EUR in je bil za 45 mio EUR nižji kot v enakem obdobju leta 2021. Marca 2022 so sekundarni dohodki beležili primanjkljaj v višini 40 mio EUR, 22 mio EUR več kot marca 2021.

1.2 Plačilna bilanca - kapitalski in finančni račun

Marca 2022 je kapitalski račun izkazoval primanjkljaj (51 mio EUR), finančni račun pa je bil skoraj izravnani (22 mio EUR presežka). Ta mesec na finančnem računu beležimo 0,9 mrd EUR neto odlivov iz vrednostnih papirjev, ter 0,1 mrd EUR iz posojil, medtem ko so neto prilivi predvsem na gotovini in vlogah 0,9 mrd EUR.

V zadnjih dvanajstih mesecih salda tekočega računa (0,8 mrd EUR) in kapitalskega računa (-0,1 mrd EUR) kažeta na 0,7 mrd EUR neto financiranja tujine, pojasnjenega v finančnem računu z 1,1 mrd EUR presežka in z 0,4 mrd EUR neidentificiranega toka v pozitivni statistični napaki. Obseg statistične napake predstavlja 0,4% bruto tokov tekočega računa na letni ravni.

Daleč največja odlivna postavka finančnega računa v zadnjih dvanajstih mesecih so bile **naložbe v vrednostne papirje** (3,1 mrd EUR; od tega 0,6 mrd v obliki povečanja naložb v tuje lastniške vrednostne papirje ter sklade in 2,5 mrd EUR odlivov iz odplačil obveznosti dolžniških vrednostnih papirjev) ter **posojila** (1,5 mrd EUR; od tega predvsem zmanjšanje obveznosti bank, države in nefinančnih družb).

Med neto prilivnimi postavkami finančnega računa v zadnjih dvanajstih mesecih je največja postavka **gotovina in vloge** (2,7 mrd EUR; v tem predvsem znižanje depozitov države 1,4 mrd EUR), sledi neto priliv neposrednih naložb (0,7 mrd EUR).

Marca 2022 **neposredne naložbe** izkazujejo slabih 0,2 mrd EUR neto prilivov, v zadnjih dvanajstih mesecih pa so prispevale skupno za 0,7 mrd EUR prilivov. Analitični prikaz neposrednih naložb po smeri naložb v zadnjih dvanajstih mesecih pokaže 0,8 mrd EUR povečanja **domaćih naložb v tujini** (v tem skoraj polovica v obliki dolžniških instrumentov do slovenskih lastnikov, tri osmine v obliki lastniškega kapitala, ostalo kot reinvestirani dobički) ter 1,5 mrd EUR **povečanja tujih naložb v Sloveniji**

(v tem več kot polovica, 60%, v obliki neto dolga do tujih lastnikov, malo manj kot četrtina v obliki reinvestiranih dobičkov, preostalo kot povečanje lastniškega kapitala).

2

Zunanji dolg

Bruto zunanji dolg je marca 2022 dosegel 51,9 mrd EUR, kar je skoraj enako letnemu BDP za leto 2021 (tekoče cene). **Neto dolg** do tujine (obveznosti minus terjatve) pa je bil negativen in je znašal -1,2 mrd EUR. Glede na leto prej, se je znižal za 0,2 mrd EUR. Marca 2022 je bila do tujine neto zadolžena država (19,0 mrd EUR) in v manjši meri tudi kapitalsko povezana podjetja s tujino (0,5 mrd EUR), vsi preostali sektorji pa so bili neto upniki tujine.

Marca 2022 je **bruto dolg** do tujine znašal 51,9 mrd EUR, kar je 1,6 mrd EUR več kot pred enim letom. V zadnjem letu so svojo zadolženost najbolj povečali centralna banka (2,7 mrd EUR), kapitalsko povezana podjetja s tujino in nefinančne družbe (skupaj za 2,7 mrd EUR). Država je dolg znižala za (3,7 mrd EUR), nekoliko so dolg znižale tudi banke (za 0,2 mrd EUR). Slaba polovica (43,5 %) bruto zunanjega dolga pripada državnemu sektorju, medtem ko znaša delež bank in centralne banke skupaj 22,1 %. Med finančnimi instrumenti prevladuje dolg v dolžniških vrednostnih papirjih (38,8 %) in posojilih (17,4 %).

Bruto terjatve do tujine so marca 2022 znašale 53,0 mrd EUR, kar je 2,0 mrd EUR več kot pred enim letom. Država je glede na leto prej znižala svoje terjatve do tujine za 1,7 mrd EUR, preostali sektorji pa so terjatve povečali; centralna banka in banke skupaj za 1,0 mrd EUR, kapitalsko povezana podjetja s tujino in nefinančne družbe pa za 2,3 mrd EUR. Med instrumenti terjatev prevladujejo dolžniški vrednostni papirji (31,5 %) ter gotovina in vloge (32,3 %), ki skupaj predstavljajo skoraj dve tretjini vseh bruto terjatev do tujine.

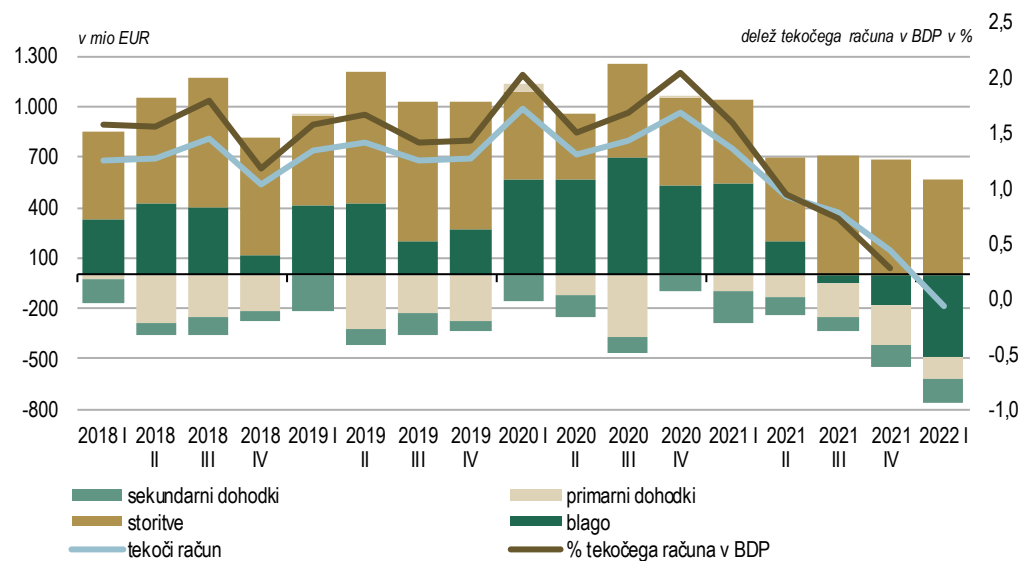
3.1 Plačilna bilanca

Tabela 1: Plačilna bilanca

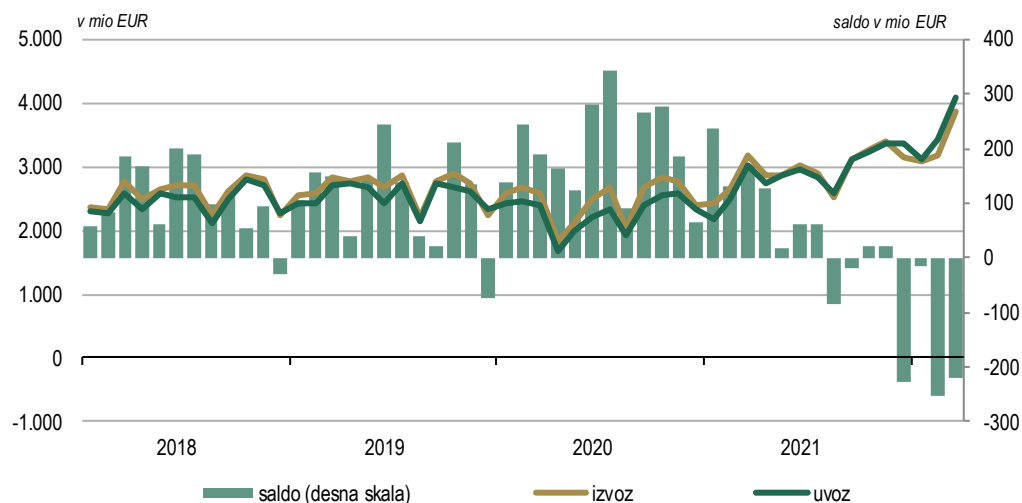
		predhodni podatki, z dne 13.05.2022			tokovi v mio EUR	
		januar-marec		zadnjih 12	marec	
		2021	2022	mesecev	2021	2022
I.	Tekoči račun	755,2	-188,5	791,8	293,8	-95,8
1.	Blago	540,4	-489,2	-510,4	171,7	-220,9
1.1.	Izvoz blaga	8.249,6	10.142,2	37.227,6	3.183,2	3.859,9
1.2.	Uvoz blaga	7.709,2	10.631,3	37.738,0	3.011,5	4.080,8
2.	Storitve	498,5	568,8	2.465,4	201,9	236,3
2.1.	Izvoz storitev	1.588,2	2.053,2	8.719,2	626,1	789,3
2.2.	Uvoz storitev	1.089,7	1.484,5	6.253,8	424,2	553,0
3.	Primarni dohodki	-100,3	-130,1	-701,7	-61,6	-71,5
3.1.	Prejemki	460,7	466,7	1.755,0	129,1	128,2
3.2.	Izdatki	561,0	596,7	2.456,7	190,7	199,7
4.	Sekundarni dohodki	-183,3	-138,1	-461,5	-18,3	-39,8
4.1.	Prejemki	232,6	271,9	1.132,5	88,8	89,6
4.2.	Izdatki	415,9	410,0	1.594,1	107,0	129,4
II.	Kapitalski račun	143,4	15,4	-92,9	127,3	-50,9
1.	Bruto pridobitve/odtujitve neproizvedenih nefinančnih imetij	69,7	80,1	43,9	6,4	-25,4
2.	Kapitalski transferi	73,7	-64,7	-136,8	121,0	-25,5
III.	Finančni račun	796,0	388,5	1.053,1	-45,6	22,0
1.	Neposredne naložbe	-182,5	-376,1	-696,7	1,5	-151,3
	Imetja	308,8	427,5	1.184,9	151,1	169,5
	Obveznosti	491,3	803,6	1.881,6	149,6	320,8
2.	Naložbe v vrednostne papirje	-170,4	-276,8	3.068,9	478,6	931,9
	Imetja	531,9	265,2	533,2	173,4	88,7
	Obveznosti	702,3	542,0	-2.535,6	-305,2	-843,2
3.	Finančni derivativi	-18,3	-14,7	-21,0	-8,3	-15,5
4.	Ostale naložbe	1.154,3	979,2	-2.186,4	-522,8	-749,6
4.1.	Imetja	3.043,6	1.704,2	814,7	-24,8	-18,1
	Ostali lastniški kapital	0,0	10,2	15,1	0,0	0,2
	Gotovina in vloge	2.202,7	839,9	-580,9	-232,2	-563,2
	Posojila	152,8	-27,2	157,3	102,7	65,1
	Zavarovalne, pokojninske in standard. jamstvene sheme	5,5	0,0	13,2	1,8	0,0
	Komercialni krediti in predujmi	671,3	908,4	1.142,6	215,2	384,3
	Ostale terjatve	11,3	-27,2	67,4	-112,2	95,6
4.2.	Obveznosti	1.889,2	725,0	3.001,1	498,1	731,5
	Ostali lastniški kapital	2,1	-0,6	-38,6	0,3	0,6
	Gotovina in vloge	788,5	526,1	2.096,9	293,9	328,5
	Posojila	756,0	-430,1	-1.330,7	-34,6	-36,8
	Zavarovalne, pokojninske in standard. jamstvene sheme	30,3	0,0	34,9	10,1	0,0
	Komercialni krediti in predujmi	208,9	475,8	1.412,3	208,7	347,9
	Ostale obveznosti	103,4	153,8	151,0	19,7	91,1
	Posebne pravice črpanja (SDR)	0,0	0,0	675,4	0,0	0,0
5.	Rezervna imetja	12,8	76,9	888,4	5,4	6,5
	Monetarno zlato, SDR in rezervna imetja pri MDS	0,0	-0,1	747,7	0,0	0,2
	Gotovina in vloge	0,2	-3,3	-6,3	0,2	-3,7
	Vrednostni papirji	13,5	80,3	148,2	5,7	9,9
	Finančni derivativi	-0,9	0,0	-1,2	-0,6	0,0
IV.	Neto napake in izpustitve	-102,7	561,6	354,2	-466,8	168,8

Tekoči račun

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



Slika 2: Blago - Izvoz in uvoz blaga



Slika 3: Blago - Pokritost uvoza z izvozom

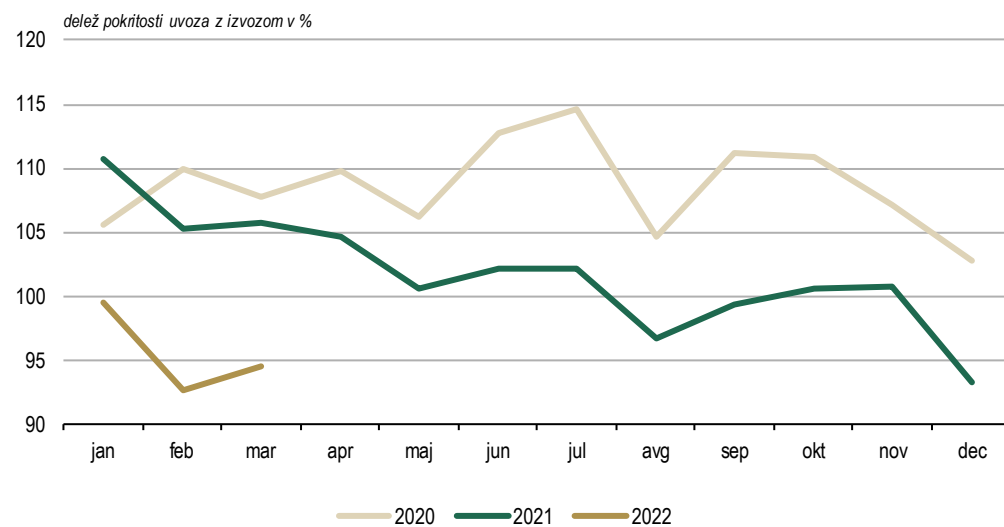


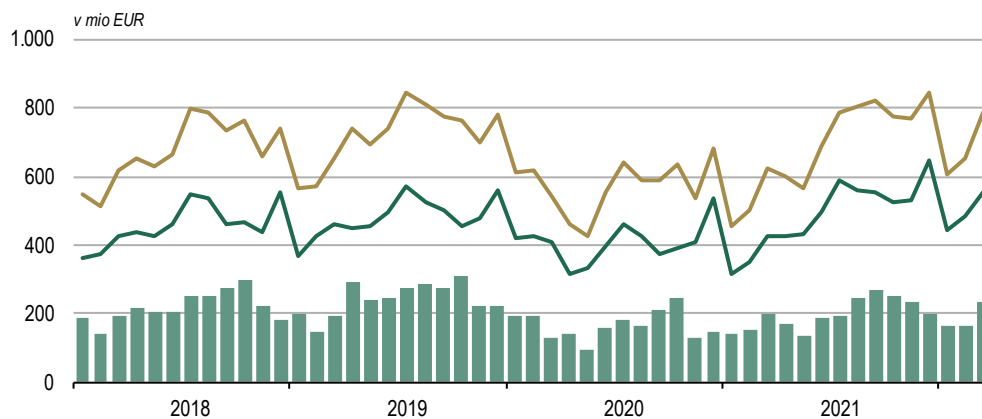
Tabela 2: Izvoz blaga po državah in skupinah blaga

	v mio EUR januar - marec		marec		indeks	
	2021	2022	2021	2022	kumulativa	mesec
Evropska unija (27), od tega:	6.352,3	7.865,6	2.456,7	2.980,4	123,8	121,3
Avstrija	546,7	732,2	222,6	276,2	133,9	124,0
Češka	207,5	259,6	77,2	93,3	125,1	120,8
Francija	492,1	519,8	195,1	236,7	105,6	121,3
Hrvaška	699,1	962,4	284,6	349,3	137,7	122,7
Italija	948,2	1.269,9	351,5	410,3	133,9	116,7
Madžarska	266,7	313,0	95,4	115,9	117,4	121,5
Nemčija	1.723,2	2.001,9	672,2	819,3	116,2	121,9
Poljska	282,7	346,1	111,5	136,0	122,4	122,0
Slovaška	149,1	193,6	56,6	68,8	129,9	121,6
EFTA	137,6	159,1	47,0	57,1	115,6	121,5
Druge evropske države, od tega:	1.084,0	1.297,9	428,2	499,9	119,7	116,7
Bosna in Hercegovina	173,6	218,7	68,4	87,5	126,0	128,0
Makedonija	51,9	63,3	20,8	24,1	121,8	116,0
Srbija	241,2	315,3	96,8	128,2	130,7	132,4
Črna Gora	19,9	26,3	7,7	9,9	132,4	127,8
Ruska federacija	220,8	242,6	88,6	100,2	109,9	113,2
ZDA	154,2	188,0	54,8	74,2	121,9	135,4
Celotni izvoz	8.249,6	10.142,2	3.183,2	3.859,9	122,9	121,3

Tabela 3: Uvoz blaga po državah in skupinah blaga

	v mio EUR januar - marec		marec		indeks	
	2021	2022	2021	2022	kumulativa	mesec
Evropska unija (27), od tega:	6.016,0	8.097,6	2.368,6	3.161,1	134,6	133,5
Avstrija	791,3	1.202,3	318,7	414,5	151,9	130,1
Češka	211,1	250,0	76,0	102,8	118,4	135,2
Francija	275,2	349,6	104,1	139,3	127,0	133,8
Hrvaška	456,5	617,5	171,5	231,2	135,3	134,8
Italija	998,0	1.356,9	408,2	541,3	136,0	132,6
Madžarska	309,0	416,5	118,5	160,0	134,8	135,1
Nemčija	1.437,1	1.823,8	550,8	733,4	126,9	133,1
Poljska	266,4	463,1	117,4	158,5	173,8	135,0
Slovaška	171,3	231,2	66,4	89,7	135,0	135,2
EFTA	79,4	77,2	27,0	28,4	97,2	105,2
Druge evropske države, od tega:	675,4	867,8	276,0	324,1	128,5	117,4
Bosna in Hercegovina	116,5	162,1	47,4	64,5	139,1	136,2
Makedonija	31,0	40,8	9,9	13,8	131,4	140,3
Srbija	166,1	198,1	65,6	80,8	119,3	123,3
Črna Gora	3,5	1,9	1,7	0,9	54,1	53,0
Ruska federacija	97,1	164,5	50,2	68,0	169,5	135,5
ZDA	37,7	57,8	15,2	16,7	153,4	110,0
Celotni uvoz	7.709,2	10.631,3	3.011,5	4.080,8	137,9	135,5

Slika 4: **Storitve - Izvoz in uvoz storitev**



Slika 5: **Storitve - Potovanja, transportne in druge storitve**

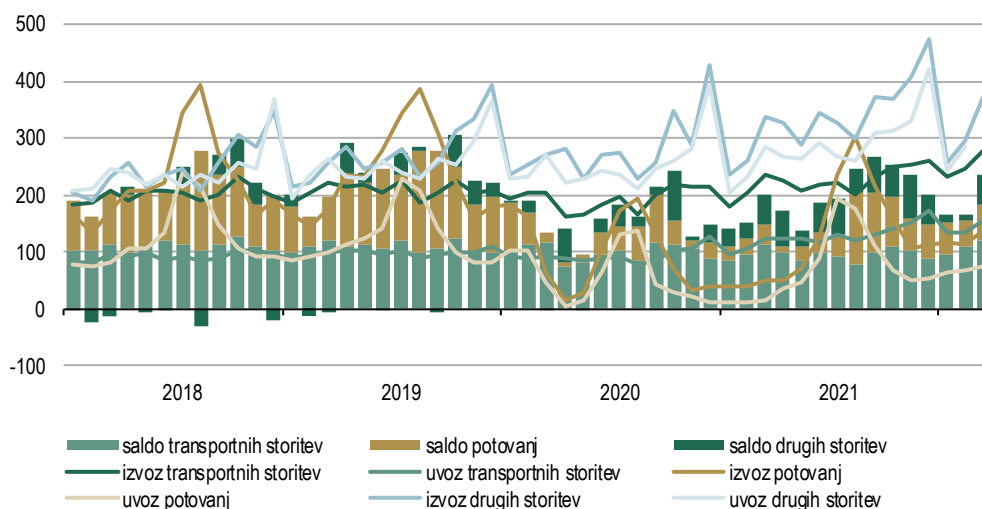
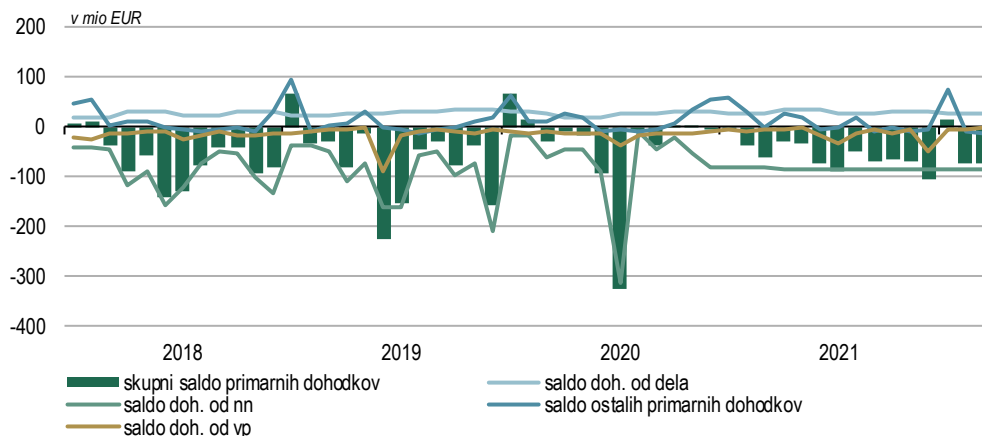


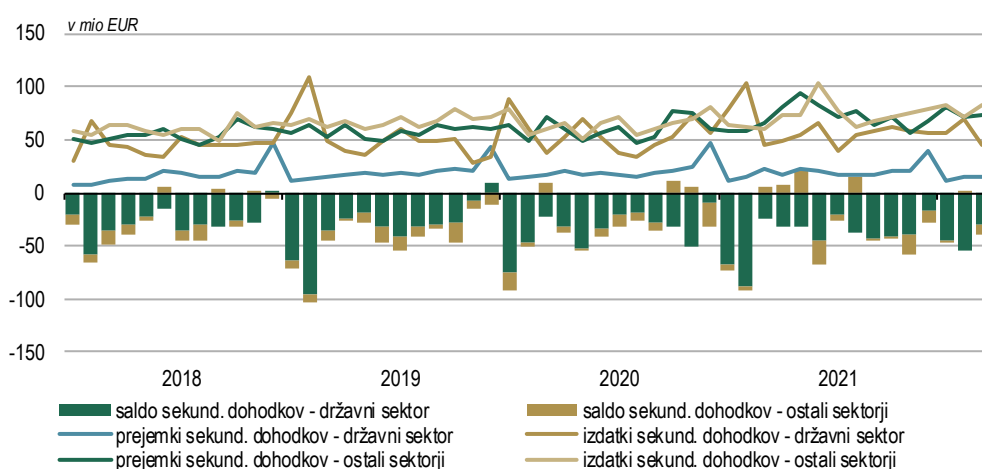
Tabela 4: **Storitve – Delež posamezne postavke v celotnem izvozu ali uvozu januar - marec 2022**

v %	januar - marec											
	Izvoz						Uvoz					
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Storitve predelave blaga, ki je v lasti drugih oseb	2,0	2,5	2,0	1,7	2,0	1,6	1,2	0,6	0,7	0,3	0,3	0,3
Vzdrževanje in popravila	1,2	1,5	1,5	1,7	2,0	1,2	1,2	1,6	1,3	1,3	1,5	1,2
Transport	32,0	34,5	34,3	34,1	39,1	36,9	24,3	22,3	22,5	21,7	29,8	28,9
Potovanja	29,8	28,1	27,1	23,1	8,3	18,0	20,4	20,3	22,2	20,0	3,9	13,9
Gradbene storitve	5,5	5,4	7,7	8,6	10,5	8,1	2,1	2,3	3,1	3,6	5,0	5,1
Zavarovalne in pokojninske storitve	2,1	2,0	2,1	2,1	3,2	3,2	2,8	2,9	2,7	2,4	3,2	3,1
Finančne storitve	0,7	0,9	0,8	1,0	1,3	1,0	3,1	2,6	1,9	2,3	2,1	1,4
Nadomestila za uporabo intelektualne lastnine	0,9	0,7	1,0	0,8	1,4	1,2	4,9	4,8	4,9	4,1	5,8	3,7
Telekomunikacijske, računalniške in informacijske storitve	7,8	6,6	6,7	9,0	9,2	9,5	11,3	10,8	10,2	12,3	12,4	11,3
Ostale poslovne storitve	17,3	17,2	16,2	17,1	22,2	18,8	25,4	28,1	27,3	28,4	32,4	28,2
Storitve raziskav in razvoja	2,1	1,7	1,4	1,2	2,2	2,3	1,1	1,5	1,5	1,0	1,6	0,9
Storitve strokovnega in poslovnega svetovanja	4,9	4,5	4,0	4,4	5,6	4,4	10,6	10,8	10,6	11,9	13,7	12,9
Tehnične, s trgovino povezane in druge poslovne storitve	10,3	11,0	10,7	11,5	14,4	12,1	13,6	15,7	15,2	15,5	17,1	14,4
Osebnostne, kulturne in rekreacijske storitve	0,5	0,5	0,7	0,7	0,9	0,4	1,8	1,5	1,7	1,7	1,8	1,5
Državno blago in storitve	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	1,5	2,1	1,5	1,9	1,7	1,4
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

Slika 6: Primarni dohodki



Slika 7: Sekundarni dohodki



Finančni račun

Tabela 5: Neto instrumenti finančnega računa

v mio EUR	januar - marec		zadnjih 12	marec	marec
	2021	2022	mesecev	2021	2022
FINANČNI RAČUN (imetja - obveznosti)	796,0	388,5	1.053,1	-45,6	22,0
od tega					
1. Neposredne naložbe	-182,5	-376,1	-696,7	1,5	-151,3
2. Naložbe v vrednostne papirje	-170,4	-276,8	3.068,9	478,6	931,9
3. Finančni derivativi	-18,3	-14,7	-21,0	-8,3	-15,5
4. Posojila, od tega	-603,2	403,0	1.488,0	137,3	101,8
Državni sektor	-830,8	256,4	325,7	-35,0	39,2
Banke	157,1	131,8	816,8	98,8	41,6
5. Komerčni krediti in predujmi	462,3	432,7	-269,7	6,5	36,3
6. Gotovina in vloge, od tega	1.414,3	313,8	-2.677,8	-526,1	-891,8
Banka Slovenije	2.737,1	1.533,2	-958,7	-227,2	-364,0
Banke	-49,0	-279,0	-379,4	-299,6	-134,6
Država	-1.481,9	-990,3	-1.380,7	-110,4	-315,4
7. Ostalo	-119,1	-170,2	-727,0	-140,5	4,0
10. Rezervna imetja	12,8	76,9	888,4	5,4	6,5
Neto napake in izpustitve	-102,7	561,6	354,2	-466,8	168,8

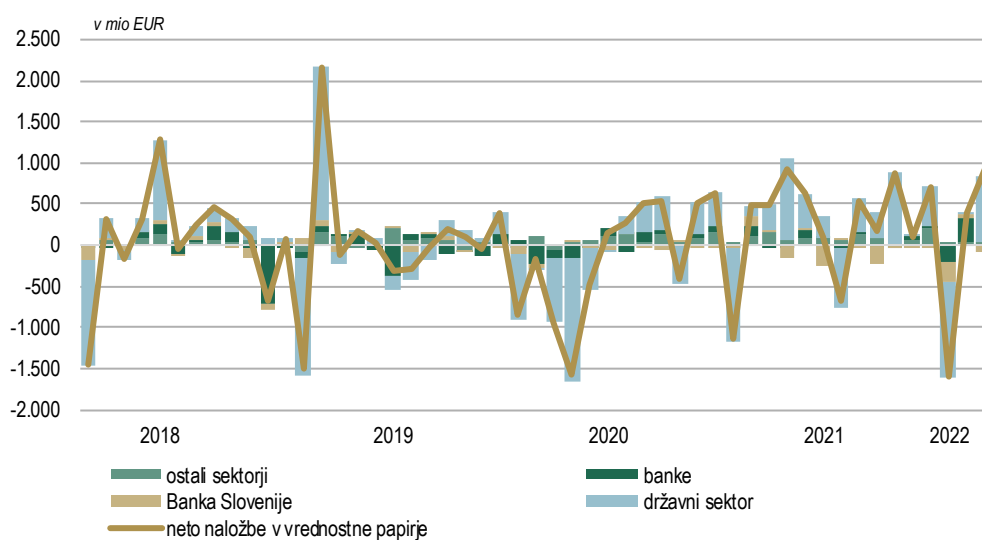
Tabela 6: **Neposredne naložbe**

v mio EUR	januar - marec		zadnjih 12	marec	marec
	2021	2022	mesecev	2021	2022
NAČELO IMETJA/OBVEZNOSTI (kot v plačilni bilanci)					
Neposredne naložbe - neto	-182,5	-376,1	-696,7	1,5	-151,3
Imetja	308,8	427,5	1.184,9	151,1	169,5
Lastniški kapital	26,4	1,6	303,8	8,6	0,3
Reinvestirani dobički	61,4	45,2	111,7	18,5	7,1
Dolžniški instrumenti	221,0	380,7	769,5	124,0	162,1
Obveznosti	491,3	803,6	1.881,6	149,6	320,8
Lastniški kapital	26,1	74,7	250,6	10,2	9,1
Reinvestirani dobički	274,1	265,9	340,6	91,6	82,6
Dolžniški instrumenti	191,0	463,1	1.290,5	47,8	229,0
NAČELO SMERI NALOŽBE (za analitične namene)					
Neposredne naložbe - neto	-182,5	-376,1	-696,7	1,5	-151,3
Domače v tujini	133,5	143,2	789,2	68,5	7,2
Lastniški kapital	26,4	1,6	303,8	8,6	0,3
Reinvestirani dobički	61,4	45,2	111,7	18,5	7,1
Dolžniški instrumenti	45,7	96,4	373,8	41,4	-0,1
Tuje v Sloveniji	315,9	519,3	1.485,9	67,1	158,6
Lastniški kapital	26,1	74,7	250,6	10,2	9,1
Reinvestirani dobički	274,1	265,9	340,6	91,6	82,6
Dolžniški instrumenti	15,7	178,7	894,8	-34,8	66,8

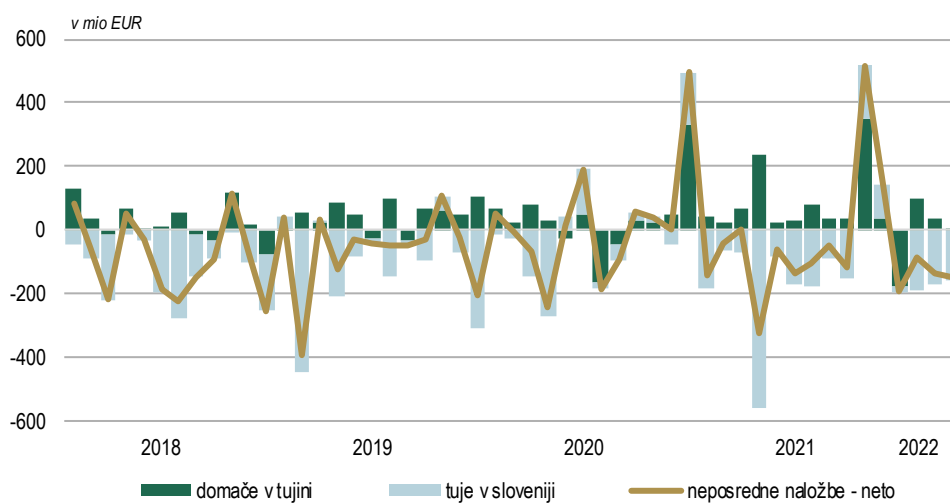
Tabela 7: **Naložbe v vrednostne papirje**

v mio EUR	januar - marec		zadnjih 12	marec	marec
	2021	2022	mesecev	2021	2022
Naložbe v vrednostne papirje - neto	-170,4	-276,8	3.068,9	478,6	931,9
Imetja	531,9	265,2	533,2	173,4	88,7
Lastniški v vrednostni papirji in delnice inv. skladov	286,5	75,8	596,0	114,5	21,7
Dolžniški v vrednostni papirji	245,3	189,3	-62,8	58,9	67,0
od tega: Banka Slovenije	125,1	-255,9	-914,4	25,6	-72,0
Obveznosti	702,3	542,0	-2.535,6	-305,2	-843,2
Lastniški v vrednostni papirji in delnice inv. skladov	-17,0	-29,1	-30,4	-4,1	-19,4
Dolžniški v vrednostni papirji	719,3	571,1	-2.505,2	-301,1	-823,8
od tega: državni sektor	727,7	355,1	-2.756,0	-302,4	-808,8

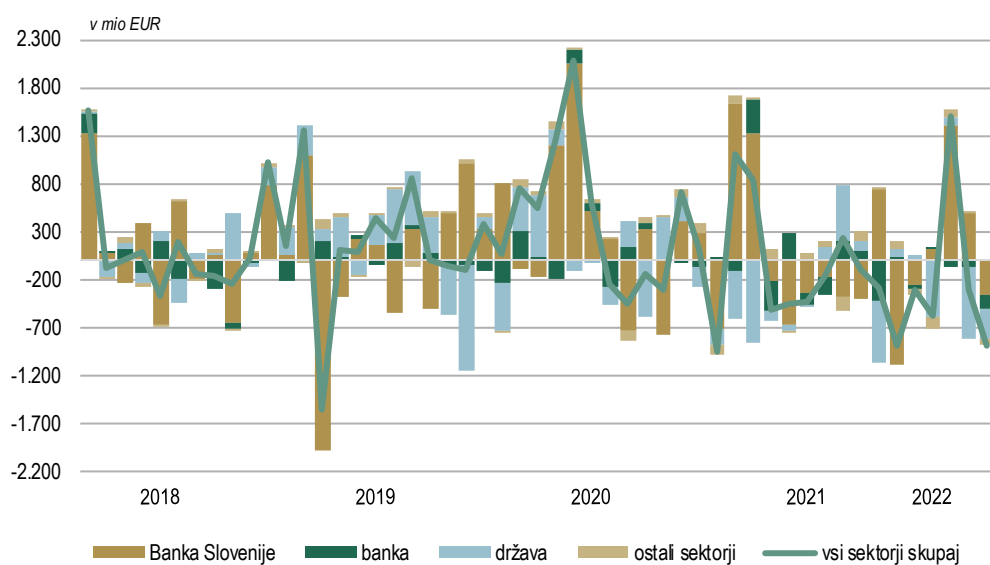
Slika 8: **Neto naložbe v vrednostne papirje**



Slika 9: **Neposredne naložbe po načelu smeri naložbe**



Slika 10: **Neto gotovina in vloge**

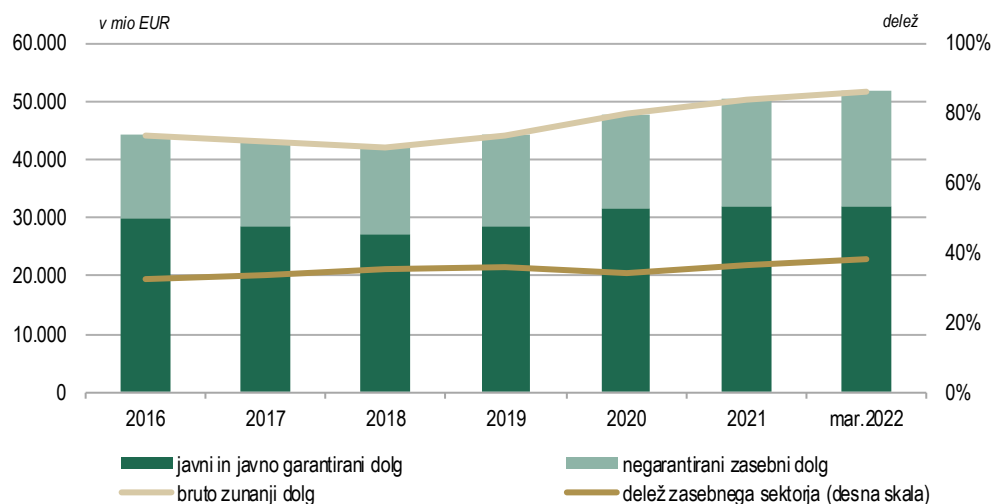


3.2 Zunanji dolg

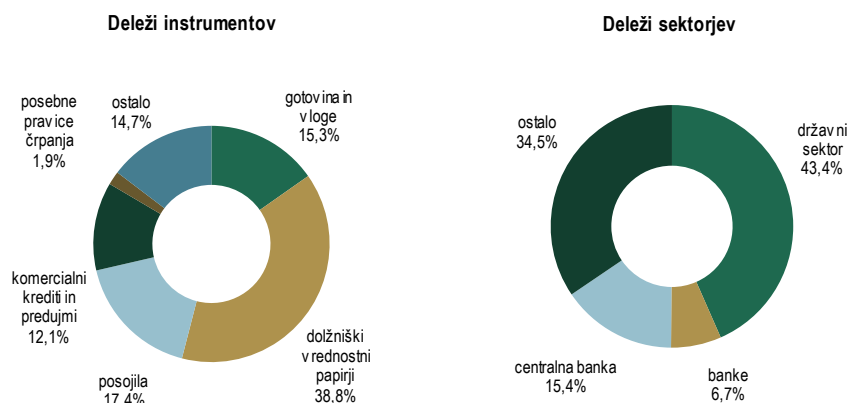
Tabela 8: Zunanji dog

vmio EUR	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.01.2022	28.02.2022	31.03.2022
Bruto zunanji dolg - obveznosti - stanje	43.231	42.139	44.277	47.792	50.477	51.763	51.966	51.852
1. Državni sektor	21.980	21.094	21.687	24.964	22.883	23.984	23.531	22.511
1.1. Kratkoročni	652	732	832	1.100	1.065	1.162	956	1.023
Dolžniški vrednostni papirji	75	85	19	18	22	107	145	172
Posojila	273	336	510	614	464	435	170	115
Komercialni krediti in predujmi	35	35	34	36	45	59	61	54
Ostale dolžniške obveznosti	269	276	268	433	535	562	580	682
1.2. Dolgoročni	21.328	20.362	20.855	23.864	21.818	22.822	22.575	21.488
Dolžniški vrednostni papirji	19.517	18.602	19.171	22.021	19.072	20.079	19.834	18.746
Posojila	1.809	1.758	1.681	1.839	2.728	2.728	2.726	2.727
Komercialni krediti in predujmi	0	2	3	4	9	7	7	7
Ostale dolžniške obveznosti	2	0	0	0	8	8	8	8
2. Centralna banka	3.011	2.661	3.828	4.638	7.606	7.707	7.784	7.984
2.1. Kratkoročni, od tega	2.755	2.399	3.562	4.384	6.644	6.736	6.815	7.015
Gotovina in vloge	2.755	2.399	3.562	4.384	6.640	6.732	6.815	7.012
2.2. Dolgoročni, od tega	256	262	266	254	962	971	969	969
Posebne pravice črpanja	256	262	266	254	962	971	969	969
3. Institucije, ki sprejemajo vloge, razen centralne banke	3.782	3.344	3.544	3.511	3.178	3.363	3.338	3.479
3.1. Kratkoročni	1.058	927	946	894	1.067	999	1.005	1.119
Gotovina in vloge	765	669	601	618	731	745	753	884
Dolžniški vrednostni papirji	0	0	0	0	0	0	0	0
Posojila	200	251	310	235	295	216	213	219
Komercialni krediti in predujmi	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostale dolžniške obveznosti	92	7	35	41	41	37	39	15
3.2. Dolgoročni	2.724	2.418	2.598	2.617	2.112	2.364	2.333	2.360
Gotovina in vloge	227	159	82	27	17	17	16	15
Dolžniški vrednostni papirji	168	88	316	672	775	1.030	1.001	983
Posojila	2.323	2.162	2.196	1.911	1.313	1.313	1.312	1.335
Komercialni krediti in predujmi	6	7	4	6	5	2	2	1
Ostale dolžniške obveznosti	1	1	1	1	2	2	2	26
4. Ostali sektorji	10.731	10.973	10.646	10.184	11.134	11.020	11.401	11.733
4.1. Kratkoročni	4.596	5.182	5.303	4.997	6.557	6.410	6.822	7.171
Gotovina in vloge	0	0	0	0	0	0	0	0
Dolžniški vrednostni papirji	0	1	2	0	0	0	0	0
Posojila	281	375	446	384	650	765	779	779
Komercialni krediti in predujmi	4.094	4.540	4.567	4.399	5.707	5.443	5.817	6.177
Ostale dolžniške obveznosti	220	267	288	213	200	202	227	215
4.2. Dolgoročni	6.135	5.791	5.343	5.188	4.577	4.611	4.578	4.562
Gotovina in vloge	0	0	0	0	0	0	0	0
Dolžniški vrednostni papirji	355	340	279	275	196	196	197	197
Posojila	5.490	5.145	4.698	4.439	3.798	3.879	3.847	3.835
Komercialni krediti in predujmi	26	17	16	26	25	26	25	24
Ostale dolžniške obveznosti	264	289	350	448	557	509	509	507
5. NN: medpodjetniška posojila	3.726	4.067	4.572	4.494	5.676	5.689	5.912	6.145
Neto zunanji dolg	7.572	4.107	1.564	-192	-819	-1.244	-1.065	-1.167
Javni in javno garantirani ter zasebni negarantirani dolg	43.231	42.139	44.277	47.792	50.477	51.763	51.966	51.852
Javni in javno garantirani dolg	28.697	27.283	28.398	31.494	32.000	33.177	32.800	31.940
Negarantirani zasebni dolg	14.534	14.856	15.879	16.298	18.476	18.586	19.166	19.911

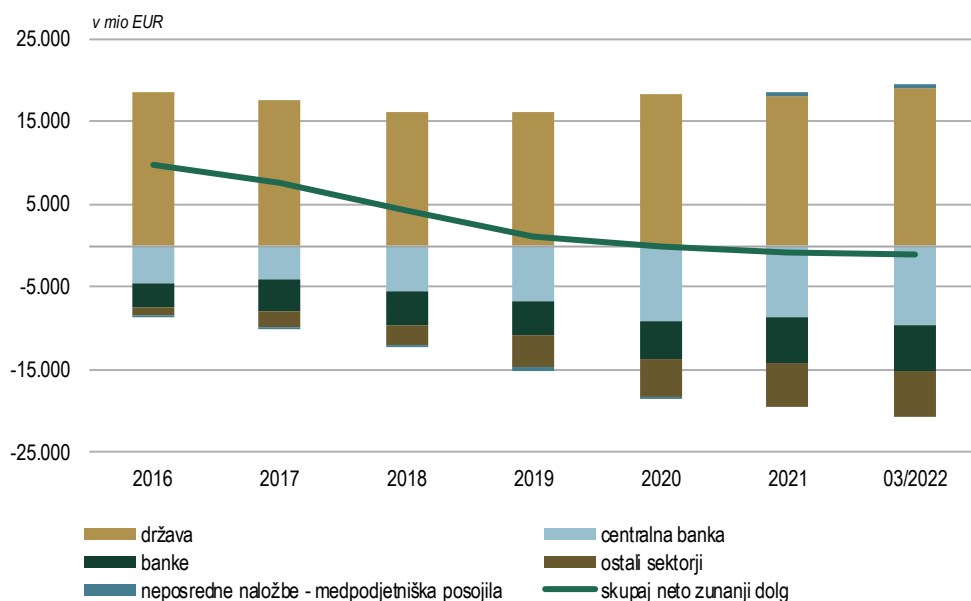
Slika 11: Bruto zunanji dolg



Slika 12: Bruto zunanji dolg – 03/2022



Slika 13: Neto zunanji dolg (obveznosti - imetja)



4.1 Metodološka pojasnila

Ekonomski odnosi s tujino

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

Plačilna bilanca

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

Stanje mednarodnih naložb

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

Bruto zunanji dolg

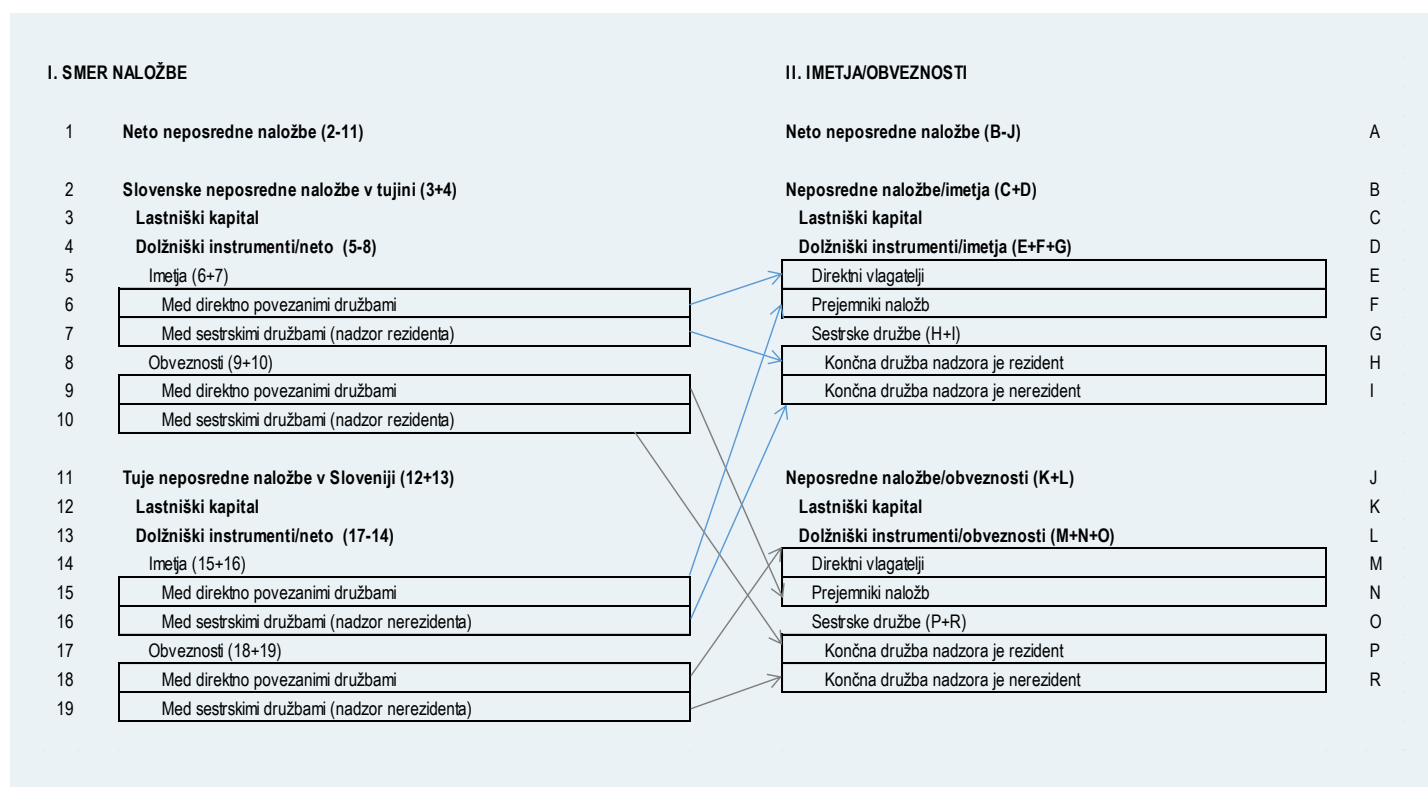
Bruto zunanji dolg je izpeljan iz stanja mednarodnih naložb. Obsega brezpogojne obveznosti, ki zahtevajo plačilo glavnice in/ali obresti v določenem časovnem obdobju v prihodnosti in so hkrati dolg do nerezidenta določenega gospodarstva. Neto zunanji dolg je izpeljan iz razlike med terjatvami in obveznostmi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

4.2 Posamezni metodološki poudarki

Izkazovanje neposrednih naložb

V okviru statistike plačilne bilance in stanja mednarodnih naložb se uporablja **načelo**, ki loči **imetja** ter **obveznosti** iz neposrednih naložb. Po tem načelu so izkazane tudi neposredne naložbe v tabeli plačilne bilance v pričujoči informaciji ekonomskih odnosov s tujino (stran 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 6 na strani 12.

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



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

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

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

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

Ocena reinvestiranih dobičkov

Podatki o reinvestiranih dobičkih za 2021 in 2022 še niso na voljo oziroma niso revidirani, zato je v mesečne podatke vključena ocena (od triletnega mesečnega povprečja dejanskih podatkov o celotnih dobičkih, zmanjšanih za izredne dobičke (vir so letna poročila o naložbah), se odštevajo dividende in drugi dobički, izplačani v tekočem mesecu).