

# REPUBLIKA SLOVENIJA

## Predstavitev za investitorje



Februar 2025



Ministrstvo za finance  
Republika Slovenija



# Opozorilo in omejitev odgovornosti

Z branjem te predstavitve se strinjate, da vas zavezujejo naslednje omejitve:

Informacije v tej predstavitvi (v nadaljevanju: informacije) ne predstavljajo ponudbe in niso nagovarjanje k sodelovanju za nakup ali prodajo vrednostnih papirjev ali drugih finančnih instrumentov Republike Slovenije. Informacije so namenjene izključno izobraževanju investitorjev oz. vlagateljev in se ni dovoljeno zanašati na informacije, vsebovane v tej predstavitvi. Pri sprejemanju odločitve o vlaganjih vrednostne papirjev Republike Slovenija naj se potencialni vlagatelji zanašajo na lasten pregled izdajatelja. Informacije v tej predstavitvi niso naložbena priporočila, ne investicijsko oz. osebno svetovanje, niti pravni, davčni ali drugačni strokovni nasveti. Za takšne nasvete se mora vsak potencialni vlagatelj obrniti na svojega odvetnika, davčnega svetovalca oziroma drugega ustreznega strokovnjaka. Ob tem se morajo vlagatelji zavedati, da ta predstavitev ne vsebuje nujno vseh informacij, ki bi lahko bile potrebne za presojo smotrnosti nakupa. Potencialni vlagatelj je tako v celoti sam odgovoren za pridobitev dodatnih informacij, za oblikovanje analiz ter ocen finančnega stanja in tveganosti izdajatelja, v obsegu in na način, ki ga ocenjuje za potrebnega ali primernega. Ob tem se mora potencialni vlagatelj zavedati, da so se finančno stanje in obeti izdajatelja od datuma priprave te predstavitve lahko spremenijo. Izdajatelj te predstavitve navkljub temu ne bo spreminjal ali dopolnjeval.

Informacije so namenjene samo tistim osebam, ki se jim ponudba za nakup ali povabilo k nakupu ali prodaji vrednostnih papirjev lahko zakonito pošlje v skladu s predpisi območja, ki veljajo za te osebe, in osebam, ki so upravičene do prejema teh informacij. Od uporabnikov te predstavitve se zahteva, da se o omejitvah razpolaganja s temi informacijami informirajo in jih upoštevajo.

Vrednostni papirji, navedeni v tej predstavitvi oziroma v povezavi s to predstavitvijo, niso predmet ponudbe v Združenih državah Amerike ali ameriškim osebam, kot so določene v ameriški zakonodaji, ki ureja trg vrednostnih papirjev (v nadaljevanju: ameriška oseba). Informacije ne predstavljajo ponudbe vrednostnih papirjev za prodajo v Združenih državah Amerike. Vrednostni papirji niso in ne bodo registrirani v skladu z zakonom Združenih držav Amerike o vrednostnih papirjih iz leta 1933 in posledično ne smejo biti ponujeni ali prodani v Združenih državah Amerike, razen v skladu z izjemo od registracije. Razdeljevanje tega dokumenta v drugih jurisdikcijah je prav tako lahko omejeno z zakonom, osebe, ki imajo ta dokument v posesti, pa morajo biti o teh omejitvah obveščene in jih upoštevati.





# Vsebina

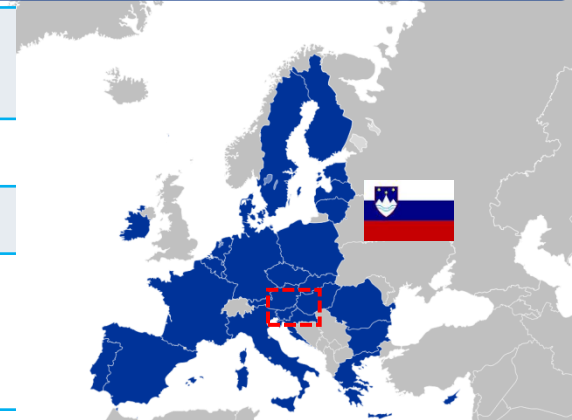
- **Splošni pregled države**
- Fiskalni okvir in javne finance
- Poslovno okolje in robusten bančni sistem
- Gospodarska uspešnost
- Značilnosti dolga
- Načrt za okrevanje in odpornost
- Okvir za trajnostne obveznice
- Prva digitalna obveznica



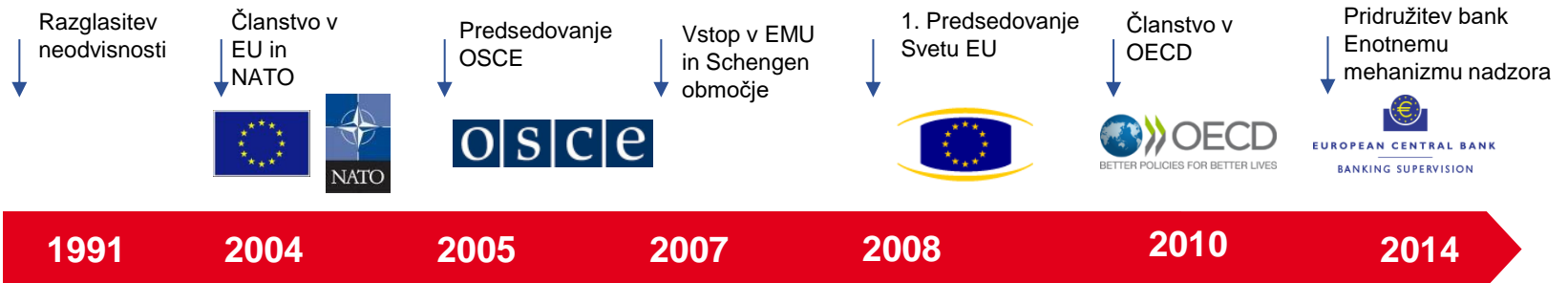


# Slovenija: Članica EU, NATO, EMU in OECD

Osnovni podatki	
Lokacija	▪ meji na Avstrijo, Italijo, Madžarsko, Hrvaško in jadransko morje
Ozemlje	▪ 20,271 km <sup>2</sup> ( <sup>1</sup> )
Prebivalstvo	▪ 2.13 milijona (1. julij, 2024)( <sup>1</sup> )
BDP na preb. v SKM	▪ 92 % povprečja EU-27 (2023); (Estonija 82 %, Portugalska 80 %, Poljska 79 %, Hrvaška 75 %, Madžarska 75 %, Slovaška 73 %)( <sup>2</sup> )



## Mednarodni odnosi



- Slovenija je parlamentarna republika.
- Članstvo v EU leta 2004 in v 2007 kot prva med novimi državami članicami EU, ki je sprejela evro. Slovenija je tudi del schengenskega območja, članica Evropskega gospodarskega prostora (EGP) in Evropskega združenja za svobodno trgovino (EFTA).
- Predsednik Vlade Republike Slovenije, imenovan junija 2022, je dr. Robert Golob, novembra 2022 pa je bila izvoljena nova predsednica Republike Slovenije dr. Nataša Pirc Musar.

1. Vir: Statistični urad RS (SURS), 24.2.2025  
 2. Vir: Eurostat, 24.2.2025





# Slovenija: Ključni poudarki

## Ključni kazalci

- **Rast BDP v Q4/Q-4 (2024):** 1,1 %\* (0,9 % v EA-20 in 1,1 % EU-27)<sup>(1)</sup>
- **Saldo sektorja država 2023:** -2,6 % BDP<sup>(2)</sup> (-3,0 % v 2022)<sup>(1)</sup>
- **Dolg sektorja država 2023:** 68,4 % BDP<sup>(2)</sup> (72,6 % v 2022)<sup>(1)</sup>
- **Količnik kapitalske ustreznosti 09/2024:** 19,7 % (CET1: 17,3 %)<sup>(3)</sup>
- **Nedonosna izpostavljenost 12/2024:** 1,0 %<sup>(3)</sup>

## Makro- ekonomske prednosti

- **Izvozno usmerjeno gospodarstvo** z izvozom blaga z dodano vrednostjo
- **Plačilna bilanca, saldo tekočega računa** 4,9 % BDP v 2024 (4,5 % BDP v 2023)<sup>(5)</sup>
- **Stopnja anketne brezposelnosti (ILO)** na ravni 5,2 % konec 12/2024 (EA-20 6,3 %)<sup>(1)</sup>
- **Dolg nefinančnega zasebnega sektorja med najnižjimi v EA-20** (neconsolidirani 63,7 % BDP v letu 2023)<sup>(1)</sup>
- **Bruto delež dolga gospodinjstev v razmerju do dohodka med najnižjimi v evroobmočju** (39,9 % v letu 2023 (povprečje EA 88,1 %)<sup>(1)</sup>
- **Bruto nacionalni prihranki** 25,5 % BDP v letu 2023<sup>(4)</sup>

## Učinkovito upravljanje z dolgom

- **Direktorat za zakladništvo (MF)** je 2017 prejel naziv "Sovereign Risk Manager of the year 2017", revije Risk magazine
- **Vzpostavljena je krivulja donosnosti na domačem evrskem dolžniškem kapitalskem trgu in prizadevanja za povečanje prisotnosti na globalnem trgu**
- **Učinkovita strategija predfinanciranja in proaktivno upravljanje z dolgom**
- **Razpršena baza investitorjev**
- **Republika Slovenija vse svoje obveznosti iz naslova servisiranja dolga plačuje v evrih\*\***
- **Neoviran dostop do dolžniških trgov in robusten likvidnostni položaj državnega proračuna**

1. Vir: SURS, Eurostat, 24.2.2025  
2. Vir: SURS, 24.2.2025  
3. Vir: Banka Slovenije, Mesečno poročilo o poslovanju bank, 24.2.2025  
4. Vir: Eurostat, Nefinančne transakcije – četrtletno, 24.2.2025  
5. Vir: Banka Slovenije, Plačilna bilanca, 24.2.2025

\* Opomba: Stopnje rasti BDP v obsegu temeljijo na sezonsko prilagojenih podatkih

\*\* Opomba: obveznosti v tuji valuti ameriškem dolarju (USD) in japonskem jenu (JPY) v celoti zavarovane nazaj v EUR





# Implementacija ključnih političnih reform

- 1** **Reforma pokojninskega sistema**

Pokojninska reforma\* je izboljšala vzdržnost javnih financ. Povprečna starost ob upokojitvi se nenehno zvišuje. Leta 2023 je povprečna starost žensk ob upokojitvi znašala 61 let in 8 mesecev (3 leta in 2 meseca več kot 2013), moških pa 62 let in 9 mesecev (1 leto in 10 mesecev več kot v 2013). Učinki pokojninske reforme iz leta 2013 so povzročili spremembo stopenj rasti povprečnega števila upokojencev, ki so se zmanjšale s 4,0 odstotka v letu 2012 na 2,0 odstotka v letu 2023.
- 2** **Reforma trga dela**

Reforma trga dela je izboljšala zaščito zaposlitve, prožnost trga dela, zmanjšala segmentacijo trga dela in izenačila stroške dela za osebe, mlajše od 30 let.
- 3** **Privatizacija**

Strategijo upravljanja državnega premoženja izvaja Slovenski državni holding (SDH). Julija 2024 je Državni zbor sprejel novo strategijo, prilagojeno trenutnim razmeram, ki kot ključni gospodarski cilj opredeljuje povečanje produktivnosti podjetij. Dokument prav tako zagotavlja osnovo za gradnjo dostopnih javnih stanovanj.
- 4** **Okrepitev bančnega sistema**

Slovenski bančni sistem je kapitalsko ustrezen, z izrazitim zmanjšanjem deleža slabih posojil od leta 2013. Nova KBM d.d., NLB d.d. in Abanka d.d. (združena v Novo KBM d.d.) so bile uspešno privatizirane. Nov zakon o bančništvu iz leta 2021 ureja kapitalne zahteve, finančne holdinge, prejemke ter revizijska pooblastila. Novembra 2023 je bila uvedena sprememba zahteve za vzdrževanje blažilnika sistemskih tveganj, decembra pa je bil določena pozitivna nevtralna stopnja proticikličnega kapitalnega blažilnika pri 1%.
- 5** **Družba za upravljanje terjatev bank**

Družba za upravljanje terjatev bank (DUTB) je uspešno prestrukturirala rentabilna podjetja in konec leta 2022 prenehala poslovati. SDH je s 1. 1. 2023 postal pravni naslednik DUTB.
- 6** **Fiskalno pravilo in Fiskalni svet**

Z ustavo določen uravnotežen proračun velja od leta 2013, fiskalno pravilo od julija 2015. Fiskalni svet deluje od leta 2017. Parlament je februarja 2018 sprejel spremembe zakona o javnih financah, vključno s končnimi izvedbenimi pravili za preudarno fiskalno načrtovanje v skladu z Zakonom o fiskalnem pravilu. Pripravlja se predlog novega Zakona o fiskalnem pravilu, ki bo poenotil pravne podlage za vodenje fiskalne politike na nacionalni in evropski ravni ter olajšal njeno izvajanje.

\* Opomba: Slovenija je decembra 2012 izvedla pomembno pokojninsko reformo z uveljavitvijo Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2), ki je začel veljati januarja 2013.

Vir: Ministrstvo za finance, 24.2.2025







# Poplave izjemnih razsežnosti v avgustu 2023

*Poplave, ki so 4. avgusta prizadele Slovenijo, so bile opisane kot najhujša naravna nesreča po osamosvojitvi. Vlada je hitro ukrepala, da bi pospešila pomoč prizadetim ljudem in gospodarstvu.*

## Prvi interventni ukrepi

- Dvofazni pristop: pripravi nujnih interventnih ukrepov (zakonov) bo sledil zakon o obnovi\* s sistematičnimi ukrepi za dolgoročno blažitev in preprečevanje podobnih naravnih nesreč.
- Prvi interventni ukrepi oziroma hitra pomoč so bili sprejeti z novelo Zakona o odpravi naravnih nesreč\*\*, prvi interventni zakon pa naslavlja dodatne intervencijske ukrepe za obnovo in pomoč. Izveden je bil tudi dodatni rebalans državnega proračuna za leto 2023, da bi pospešili postopke financiranja države za pomoč po poplavah.

## EU sredstva

Solidarnostni sklad EU bo zagotovil 400 milijonov evrov, od tega 100 milijonov za leto 2023, preostanek pa za obdobje 2024-2025. Slovenija lahko izkoristi tudi sredstva iz sklada za okrevanje in reprogramiranje kohezijskih skladov. Obnova bo financirana tudi iz Načrta za okrevanje in odpornost ter drugih virov.

## Sklad za obnovo Slovenije

Proračunski sklad, ustanovljen v skladu z zakonom o obnovi, združuje različne vrste financiranja, od proračunskih sredstev do sredstev EU in posebnih prispevkov za podjetja, gospodinjstva ter druge finančne vire.

## Po poplavna obnova

Zakon o obnovi, razvoju in zagotavljanju finančnih sredstev z ukrepi naslavlja tudi razvoj javne infrastrukture, ki bo kos dolgoročnim izzivom podnebnih sprememb.

\*Zakon o obnovi, razvoju in zagotavljanju finančnih sredstev (ZORZFS) (Uradni list RS, št. 131/23, 81/24 in 109/24)

\*\*Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o interventnih ukrepih za odpravo posledic poplav in zemeljskih plazov iz avgusta 2023 (Uradni list RS, št. 95/23, 117/23, 131/23 – ZORZFS in 62/24) (ZIUOPZP)



# Enkratni ukrepi za pomoč pri poplavah in fiskalni učinki

*Večina nujnih ukrepov je zaključena, vendar bodo večji projekti obnove in zaščite pred poplavami trajali več let. Financiranje bo do sredine leta 2025 prihajalo iz državnega in občinskih proračunov, nato pa iz Sklada za obnovo Slovenije.*

## Fiskalni učinki enkratnih ukrepov (v % BDP)

2023	0.7
E2024	1.0

Obnova se osredotoča na izboljšanje in modernizacijo infrastrukture, da bo odporna na prihodnja podnebna tveganja, ter na podporo prizadetim zaradi poplav.

## Namenski prejemki sklada za obnovo

### Začasni ukrepi za zagotavljanje finančnih virov\*:

- začasno povečanje davka na dohodek pravnih oseb za 3 odstotne točke na 22 % (2024-2028)
- nov začasni davek na dobiček bank in kreditnih institucij (2024-2028)
- začasna uporaba čistega in razpoložljivega dobička Slovenskega državnega holdinga (SDH)

Davčna reforma je bila namenjena povečanju državnih prihodkov za financiranje obnove regij, prizadetih v poplavah avgusta 2023.

\* V skladu z ZORZFS







# Energetski ukrepi in ocenjeni fiskalni učinki

*Ukrepi za stroške energije so bili leta 2024 postopoma odpravljeni po dveh letih kriznih ukrepov za prebivalstvo in gospodarstvo.*

## Najpomembnejši ukrepi v letu 2024

- Subvencije za gospodarstvo in za kritje razlike v ceni za trgovce s plinom in električno energijo (obveznosti iz preteklih let)
- Razširitev regulacije cen zemeljskega plina, zlasti za gospodinjstva
- Določanje cen električne energije z 10-odstotno porabo po tržnih cenah za spodbujanje učinkovite rabe energije in izvajanje več tarifnega obračunavanja na podlagi različnih časovnih blokov (tj. podnevi in med letom) → **Cilji zelenega prehoda**

## Fiskalni učinki energetskih ukrepov\* (v % BDP)

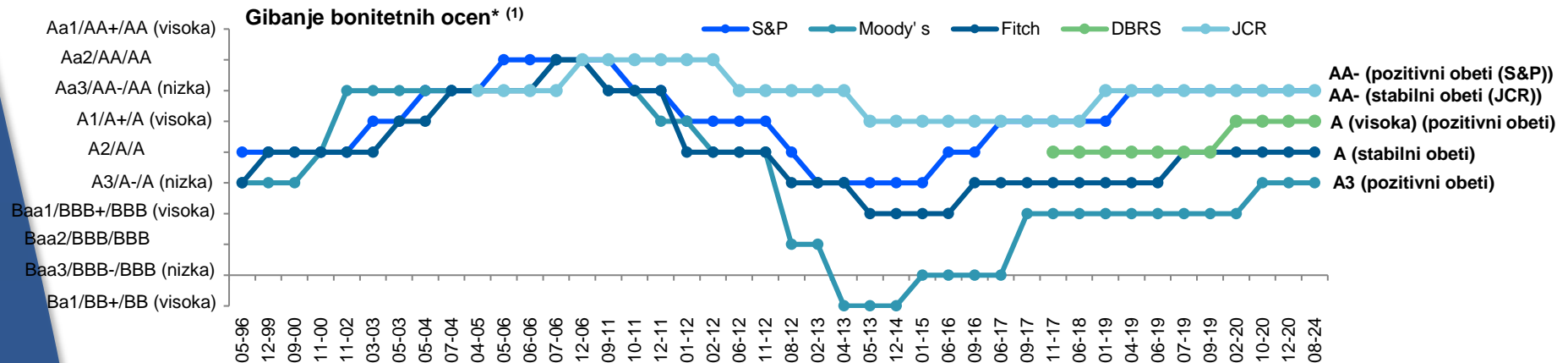
2022-2023	1.7
E2024	0.2%

\* Ukrepi v zvezi z energetske krizo in visokimi stroški energije





# Bonitetna ocena Slovenije




## Pozitiven vpliv na boniteto Slovenije<sup>(2)</sup>

- Dobro upravljanje države in družbena stabilnost.
- Uspešno upravljanje javnega dolga in višje likvidnostne rezerve za fleksibilno financiranje državnega proračuna.
- Visoka raven dohodka na prebivalca, močan zunanji položaj, članstvo v EU in EMU.

## Kreditni izzivi za Slovenijo<sup>(1)</sup>

- Strukturne reforme, ki se osredotočajo na srednjeročne fiskalne izzive, povezane s staranjem prebivalstva.
- Relativno visok delež javnega dolga v primerjavi z državami s podobnimi bonitetami.

Država <sup>(3)</sup>	S&P	Fitch	Moody's
Nemčija	AAA	AAA	Aaa
Avstrija	AA+	AA+	Aa1
Irska	AA	AA	Aa3
Češka	AA-	AA-	Aa3
<b>Slovenija</b> 	<b>AA-</b>	<b>A</b>	<b>A3</b>
Estonija	A+	A+	A1
Slovaška	A+	A-	A3
Litva	A	A	A2
Latvija	A	A-	A3
Španija	A	A-	Baa1
Poljska	A-	A-	A2
Portugalska	A-	A-	A3
Hrvaška	A-	A-	A3
Ciper	A-	A-	A3
Italija	BBB	BBB	Baa3
Madžarska	BBB-	BBB	Baa2
Srbija	BBB-	BB+	Ba2

\* Opomba: Republika Slovenija ima sklenjene pogodbe za izdelavo bonitetnih ocen z agencijami S&P, Moody's in Fitch od leta 1996 (angl. solicited), z JCR od leta 2024. Agencija DBRS od leta 2027 izdeluje bonitetne ocene na lastno pobudo (non-solicited).

1. Vir: Moody's, S&P, Fitch, DBRS, JCR, 24.2.2025

2. Vir: Izbrani dejavniki, ki so jih izpostavile bonitetne agencije: S&P, Moody's in Fitch, 24.2.2025

3. Vir: Trenutne bonitetne ocene, Bloomberg, 24.2.2025



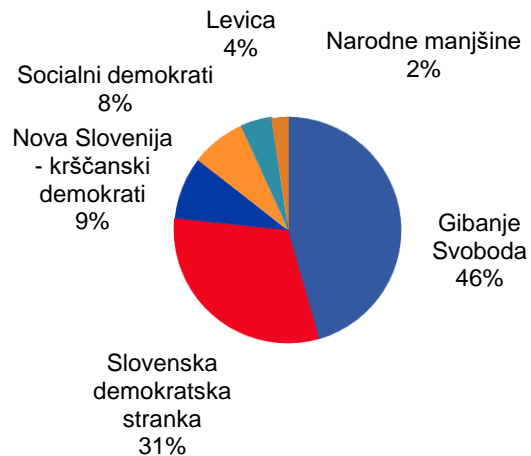


# Politično vodstvo Republike Slovenije

## Sestava Vlade RS

- 15. Vlado Republike Slovenije, ki jo vodi dr. Robert Golob, je Državni zbor imenoval 1. junija 2022
- 15. Vlado RS sestavljajo parlamentarne stranke Gibanje Svoboda, Socialni demokrati in stranka Levica
- Parlamentarne volitve so v Sloveniji potekale 24. aprila 2022. Gibanje Svoboda je dobilo 41 sedežev v parlamentu, Socialni demokrati 7 in Levica 5. Koalicija ima 53 sedežev od skupno 90 sedežev.

## Razdelitev sedežev v Državnem zboru



## Ključni datumi rednih volitev

### Parlamentarne volitve (april)

### Lokalne volitve ter volitve županov in občinskih svetov (november)

2026

Meseci

Jan	Feb	Mar
Apr	Maj	Jun
Jul	Avg	Sep
Okt	Nov	Dec

### Predsedniške volitve (oktober)

2027

Meseci

Jan	Feb	Mar
Apr	Maj	Jun
Jul	Avg	Sep
Okt	Nov	Dec





# Politični program Vlade RS

Cilji

Predvideni ukrepi

*Ključne prednostne naloge vlade so osredotočene na zagotavljanje vzdržnih javnih financ, krepitev gospodarske stabilnosti ter reševanje takojšnjih in dolgoročnih izzivov*

## Fiskalna odgovornost

- **Srednjeročni fiskalno-strukturni načrt (2025–2028)** določa strategijo za zmanjšanje javnofinančnega primanjkljaja in dolga ob upoštevanju fiskalnih pravil EU. Letno rast neto odhodkov omejuje na 4,5 % in se osredotoča na reforme in naložbe za upoštevanje priporočil EU ter spodbujanje fiskalne stabilnosti in trajnostne rasti
- **Cilj reforme plačnega sistema v javnem sektorju** je ublažiti dolgoročno rast plač in prispevati k fiskalni vzdržnosti
- **Uvedba prispevka za dolgotrajno oskrbo** za reševanje finančnih zahtev starajočega se prebivalstva ter zagotavljanje ustreznosti in trajnosti storitev dolgotrajne oskrbe
- **Nova pokojninska reforma** se pripravlja kot odziv na demografske spremembe in potrebo po vzdržnem pokojninskem sistemu. Postopoma zvišuje upokojitveno starost, prilagaja indeksacijo pokojnin, spodbuja dodatno pokojninsko varčevanje. Cilj teh ukrepov je zagotoviti dolgoročno sposobnost preživetja pokojninskega sistema, obravnavati izzive, ki jih prinaša staranje prebivalstva, in zagotoviti dostojno upokojeitev za vse državljane
- **Vrsta davčnih reform**, namenjenih optimizaciji pobiranja prihodkov, spodbujanju gospodarske rasti in uskladitvi z mednarodnimi davčnimi standardi
- **Priprava celovite reforme zdravstvenega sektorja** za povečanje učinkovitosti in kakovosti zdravstvenega sistema ob hkratnem ohranjanju fiskalne odgovornosti





# Politični program Vlade RS

Cilji

Predvideni ukrepi

***Ključne prednostne naloge** vlade so namenjene krepitvi gospodarske odpornosti, izboljšanju rezultatov na trgu dela ter spodbujanju inovacij in tehnološkega napredka*

**Odpornost gospodarstva**

- **Slovenija diverzificira svoje gospodarstvo** s spodbujanjem inovacij in podpiranjem sektorjev, kot so avtomobilska proizvodnja, farmacija, logistika in turizem
- **Izvajanje načrta za okrevanje in odpornost**, ki ga podpira EU, vključuje naložbe za povečanje produktivnosti in inovacij, vključno s spodbujanjem okoljske trajnosti
- **Izboljšanje funkcionalnosti trga dela s strukturnimi reformami** za povečanje stopnje zaposlenosti starejših delavcev, odpravo neuskkljenosti znanj in spretnosti ter spodbujanje vseživljenjskega učenja. Zakonodajne reforme so namenjene tudi privabljanju tujih talentov in zagotavljanju enakega dostopa do trga dela
- **Diverzifikacija mešanice energetskih virov** je bistvena za povečanje energetske varnosti in zmanjšanje odvisnosti od uvoza ter povečanje odpornosti na zunanje pretrese, zlasti z energijo iz obnovljivih virov in jedrsko energijo
- **Inovacije in dostop do financiranja** so v teku za spodbujanje kulture tveganega kapitala za podporo zagonskim podjetjem in inovativnim podjetjem za nove poslovne podvige
- **Načrti za obnovo po poplavih** so osredotočeni na obnovo in nadgradnjo infrastrukture, da bo zdržala prihodnje ekstremne vremenske pojave, vključno z ukrepi za prilagajanje podnebnim spremembam
- **Zagotavljanje dostopnosti stanovanj** s povečanjem ponudbe socialnih stanovanj, ki so ključnega pomena za krepitev socialne stabilnosti





## Vsebina

- Splošni pregled države
- **Fiskalni okvir in javne finance**
- Poslovno okolje in robusten bančni sistem
- Gospodarska uspešnost
- Značilnosti dolga
- Načrt za okrevanje in odpornost
- Okvir za trajnostne obveznice
- Prva digitalna obveznica







# Fiskalni nacionalni zakonodajni okvir

## Fiskalni svet deluje od leta 2017

Konec maja 2013 so poslanci podprli ustavne spremembe z veliko večino: 79 od 90 glasov

Izjeme od pravila uravnoveženega proračuna samo pod 2 pogojevma:

- Izredne razmere, določene v izvedbenem zakonu.
- V posebnih primerih, kot so naravne nesreče in obdobja znatnega gospodarskega krčenja: COVID-19.

Glasovanje o ustavnih spremembah maja 2013

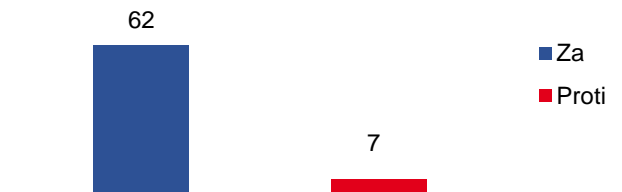


Julija 2015 je 62 od 90 poslancev podprlo izvajanje zakona o fiskalnem pravilu

Sprejeto fiskalno pravilo v skladu s fiskalnim paktom EU določa:

- najvišji strukturni primanjkljaj v višini 0,5 % BDP je dovoljen le, če se gospodarstvo sooča z neugodnimi gospodarskimi razmerami (negativna proizvodna vrzel),
- strukturno uravnovežen proračunski položaj v času pozitivne proizvodne vrzeli, da se nadomesti morebitna fiskalna spodbud,
- srednjeročno strukturno uravnoveženo stališče in s tem strožje stališče kot Pogodba EU o stabilnosti, usklajevanju in upravljanju v ekonomski in monetarni uniji,
- pravno podlago za ustanovitev Fiskalnega sveta.

Glasovanje o izvedbenem zakonu o fiskalnem pravilu julija 2015



Pripravljajo se zakonodajne spremembe za prilagoditev nacionalne zakonodaje najnovejšim spremembam na ravni EU.



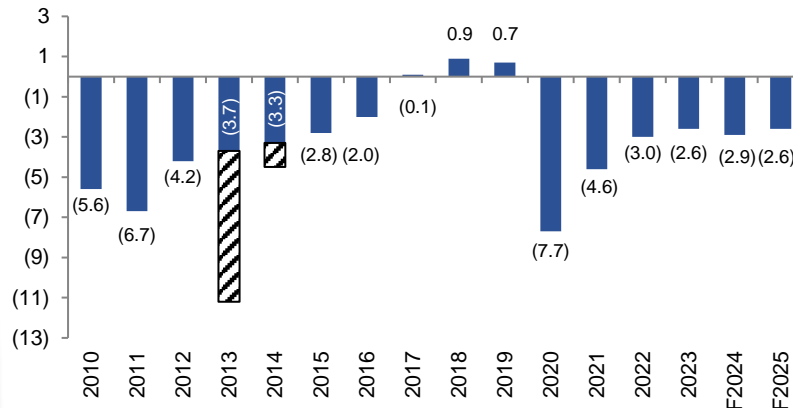


# Račun sektorja država (ESA 2010)

## Fiscal Metrics

- **Javnofinančni primanjkljaj** v letu 2023 je bil  $-2,6$  % BDP. V letu 2024 naj bi znašal  $-2,9$  %\* BDP, v letu 2025 pa  $-2,6$  % BDP.
- **Dolg države** je ob koncu leta 2023 znašal  $68,4$  % BDP, kar je pod povprečjem EA-20 ( $87,4$  %). Do konca leta 2024 naj bi se zmanjšal na  $67,3$  %\* BDP, do konca leta 2028 pa na  $61,2$  %.
- **Uspešno upravljanje javnega dolga** in višje likvidnostne rezerve za fleksibilno financiranje državnega proračuna.

## Saldo sektorja država (% BDP)<sup>(1)</sup>

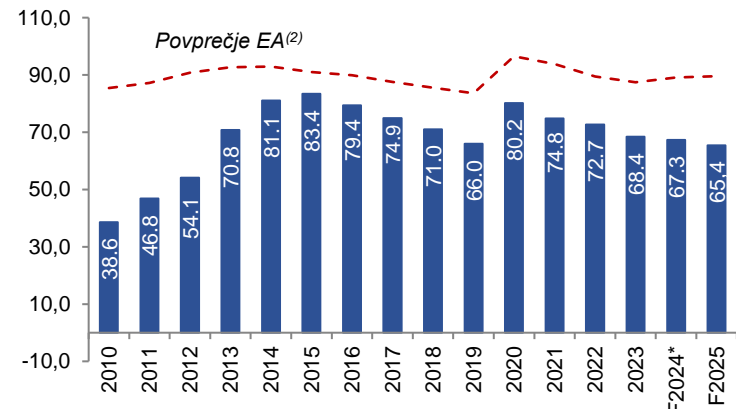


1. Vir: Eurostat, SURS, Ministrstvo za finance, 24.2.2025

Nominalni primanjkljaj v letu 2013 v višini  $-11,2$  % (enkratni  $7,5$  % BDP zaradi dokapitalizacije bank). Nominalni primanjkljaj v višini  $-4,5$  % (enkratni v višini  $1,2$  % BDP zaradi dokapitalizacije bank) v letu 2014

Po krizi v obdobju 2020–2023, ko so vlade uvedle obsežne svežnje ukrepov za ublažitev covida-19, energetske krize in inflacije, se je javnofinančni primanjkljaj znižal na  $2,6$  % BDP

## Bruto dolg sektorja država (% BDP)<sup>(2)</sup>



2. Vir: Eurostat, SURS, Ministrstvo za finance, Evropska komisija AMECO za EA, 24.2.2025

3. Vir: Ministrstvo za finance, Srednjeročni fiskalno-strukturni načrt Republike Slovenije 2025-2028, 24.2.2025

\*Opomba: Delež BDP za Slovenijo je izračunan na podlagi najnovjših podatkov SURS o BDP na dan 14. februarja 2025.



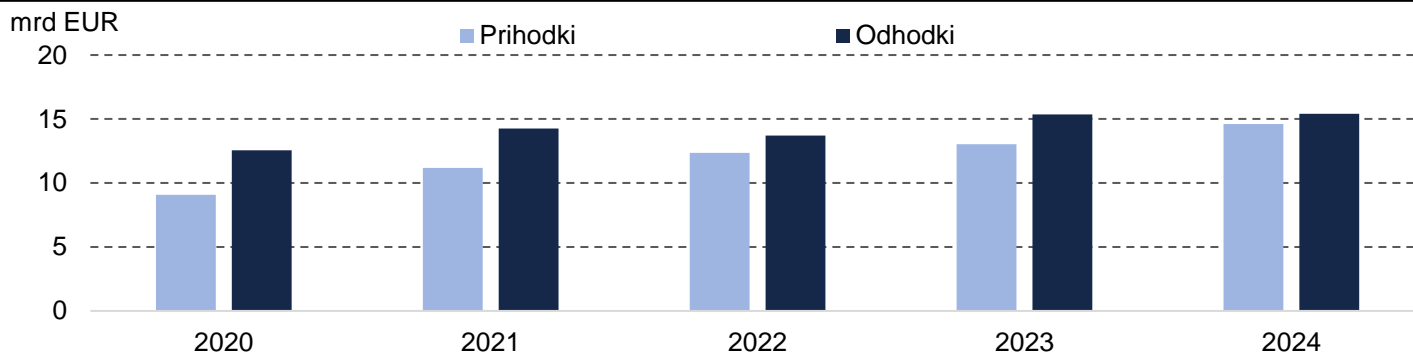


# Državni proračun 2020 - 2024

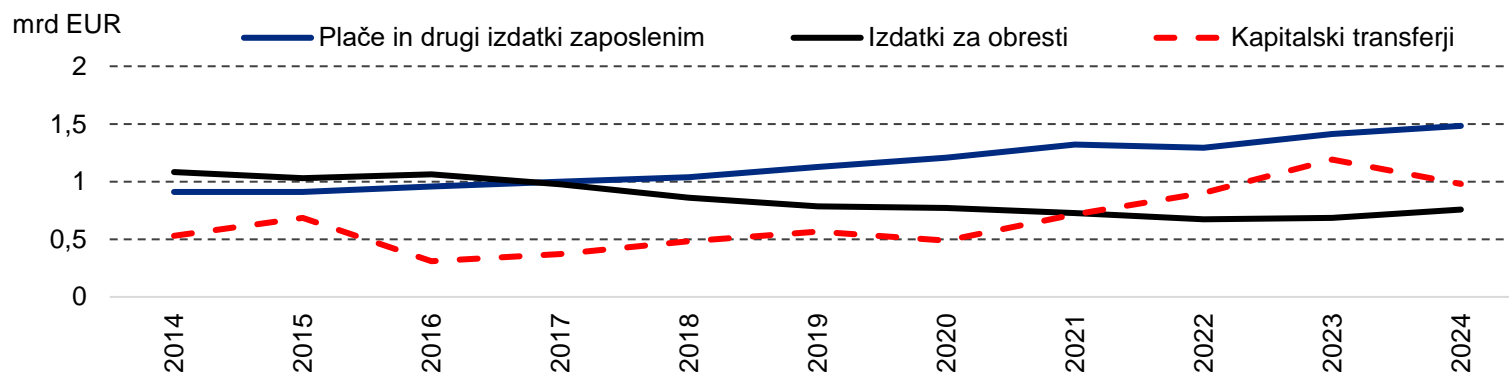
## Fiskalna metrika

**Stanje državnega proračuna v letu 2024** znaša  $-1,2\%$  BDP, kar je najnižje v zadnjih 5 letih. Prihodki v letu 2024 so bili spodbujeni z rekordno zaposlenostjo, višjimi plačami in močno dobičkonosnostjo podjetij. Nižji izdatki za obnovo po poplavih so prispevali k zmanjšanju izdatkov.

## Prihodki in odhodki državnega proračuna 2020 – 2024



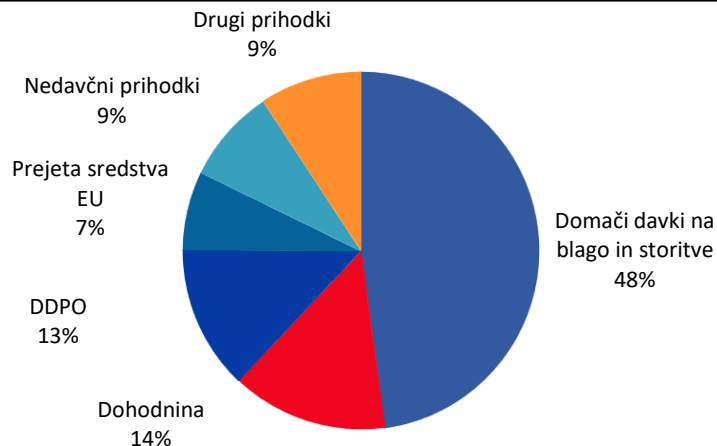
## Glavne postavke na odhodkovni strani državnega proračuna 2014 – 2024





# Struktura državnega proračuna 2024

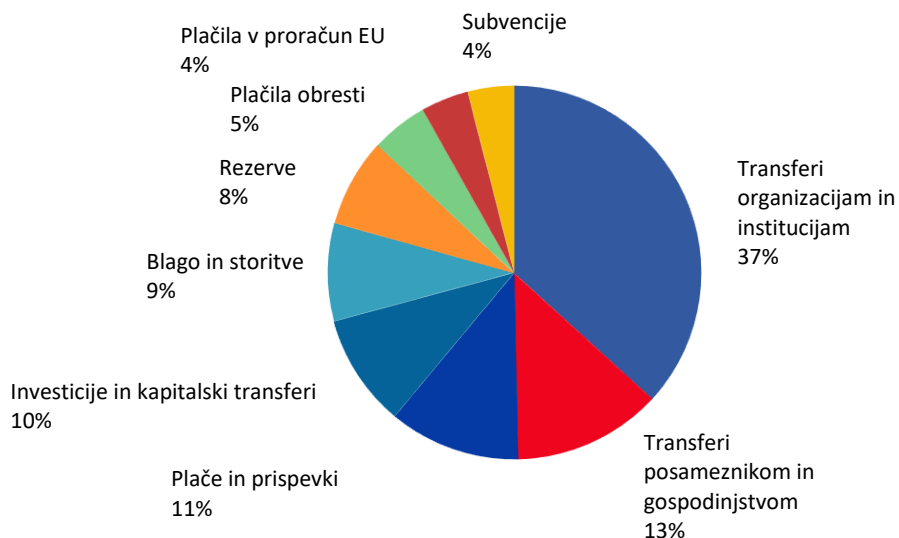
## PRIHODKI so znašali 14,6 milijarde EUR



**Davčni prihodki so v letu 2024 znašali 83 %** vseh prihodkov v državnem proračunu. Najpomembnejši davčni prihodki so:

- Davek na dodano vrednost (DDV)
- Dohodnina
- Davek od dohodkov pravnih oseb
- Trošarine

## ODHODKI so znašali 15,4 milijarde EUR



- **Tekoči izdatki** – plače in prispevki, blago in storitve, rezerve, plačila obresti – so znašali 32% (5 milijard EUR)
- **Tekoči transferji** – organizacijam in institucijam (javnim institucijam, pokojninskim skladom), posameznikom in gospodinjstvom, subvencijam – so znašali 54 % (8 milijard EUR)



# Srednjeročna fiskalna politika

## SREDNJEROČNI FISKALNI STRUKTURNI NAČRT ZA OBDOBJE 2025–2028 Politični in strateški dokument

Evropska komisija meni, da je srednjeročna fiskalna strategija Slovenije skladna z novimi fiskalnimi pravili. Slovenija je ena izmed držav, ki izpolnjuje priporočila, saj njeni načrtovani neto izdatki ne presegajo določenih omejitev.

### VLADNI 4-LETNI PROGRAM IN PREDNOSTNE NALOGE

- **Ključna spremenljivka** za spremljanje skladnosti s fiskalnimi cilji je določena na **4,5 % rasti neto primarnih izdatkov na leto** v obdobju konsolidacijskega načrta 2025-2028, z določenimi omejitvami za fiskalno politiko v tem obdobju.
- **Delež dolga GG je eden ključnih kazalnikov vzdržnosti javnih financ** z načrtovano 4-letno fiskalno konsolidacijo 2025–2028
- **Cilj strukturnih sprememb v pokojninskem in invalidskem sistemu** je zagotoviti ustrezne pokojnine in dolgoročno vzdržnost, zaradi česar so prihodnje projekcije pokojninskih odhodkov ugodnejše
- **Ključna prednostna naloga** bo krepitev gospodarstva, reforma zdravstvenega varstva, znanje, inovacije, stanovanjska in podnebna politika, podprta z evropskimi sredstvi
- **Ključne reforme:** pokojninska r., zdravstvena r., r. dolgotrajne oskrbe, r. plačnega sistema v javnem sektorju, stanovanjska politika, spremembe v izobraževanju in davčne spremembe





# Predlog državnega proračuna za leti 2025 in 2026

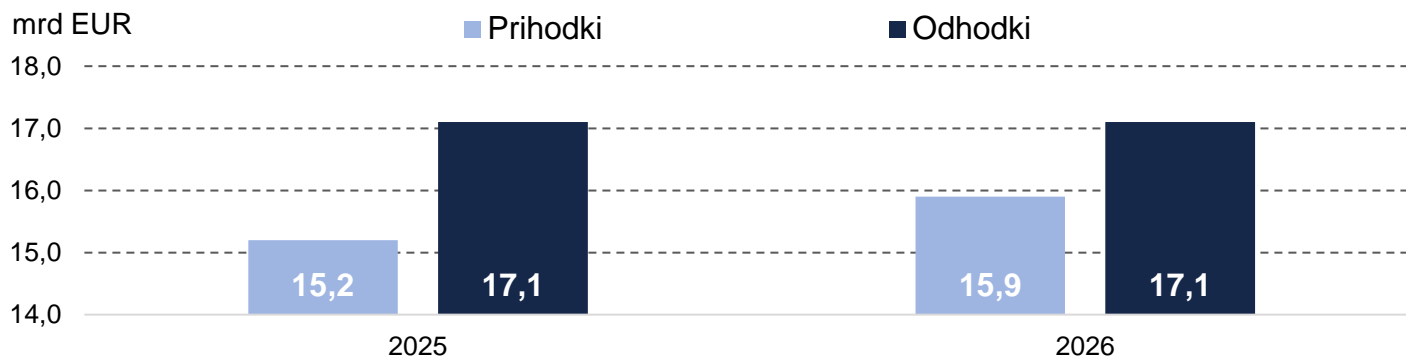
## Prilagajanje ključnim šokom in trendom

- Osredotočenost na **povečano varnost in obvladovanje gospodarske negotovosti**
- srednjeročnemu fiskalno-strukturnemu načrtu države ter novim fiskalnim pravilom EU
- **V ospredju ukrep za krepitev gospodarskega razvoja, zdravja, inovacij in stanovanjske politike**
- Popoljavni ukrepi se bodo večinoma financirali iz proračunskega sklada za obnovo

## Prihodki in odhodki v 2025 in 2026

**Proračunski primanjkljaj 2025:**  
1,9 mrd EUR (2,6 % BDP)

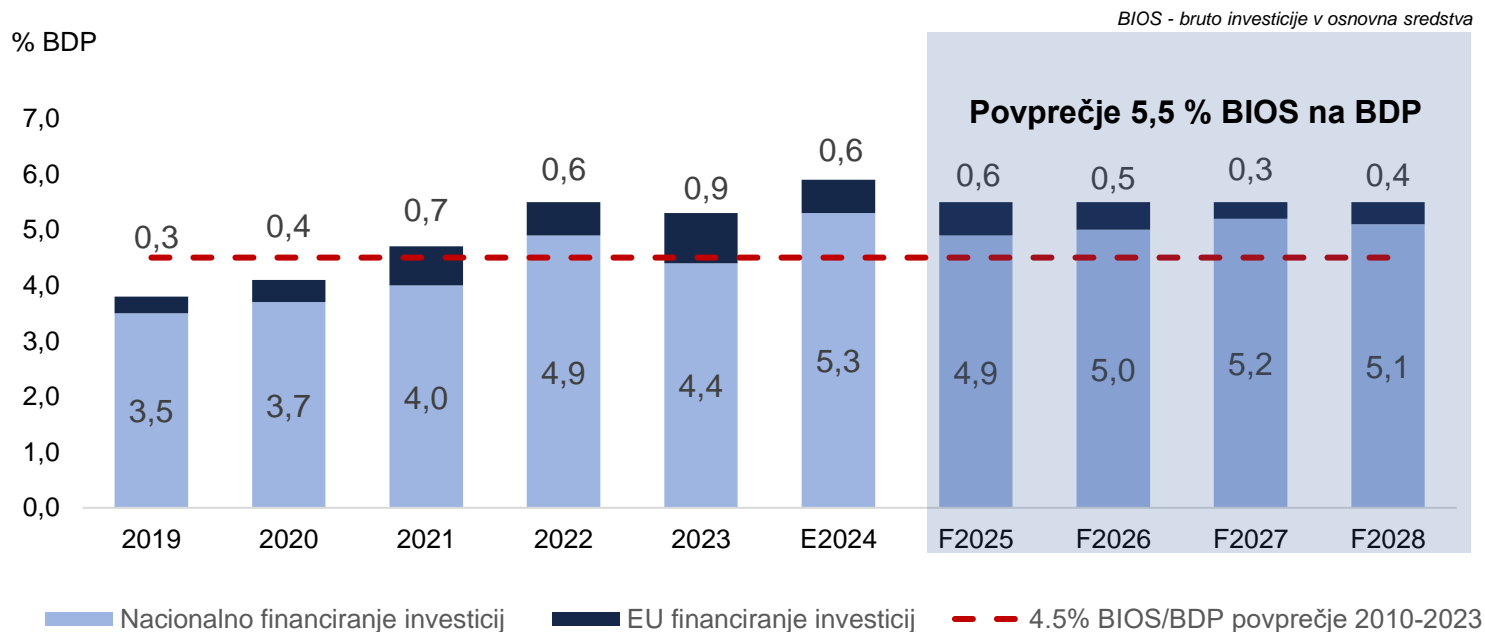
**Proračunski primanjkljaj 2026:**  
1,2 mrd EUR (1,6 % BDP)





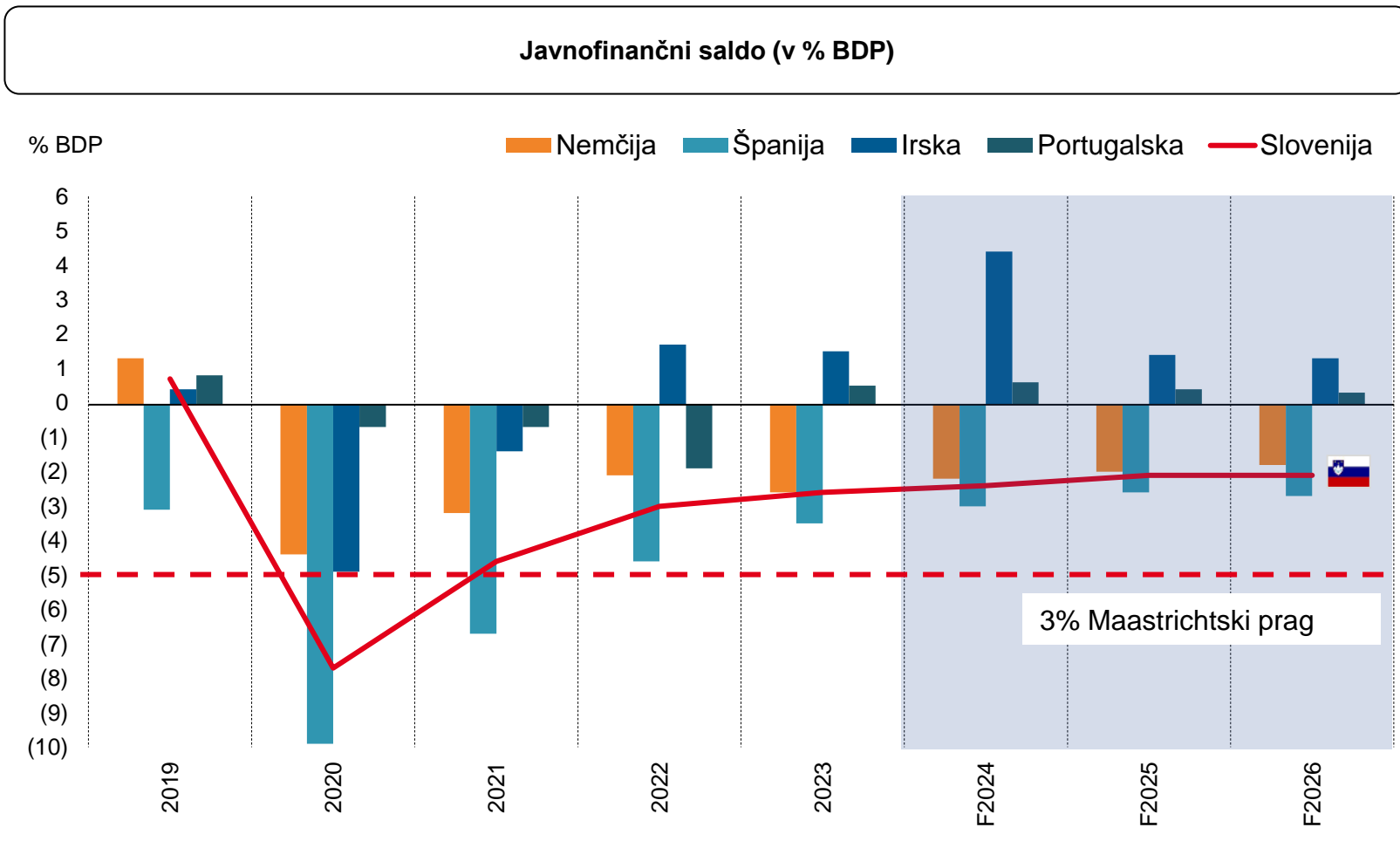
## Naložbe bodo ostale na visoki ravni

- **Državne investicije so ključne za povečanje produktivnosti in gospodarske rasti**
- **Slovenija poudarja pomen trajnostnih naložb, saj delež bruto investicij v osnovna sredstva ostaja nad dolgoročnim povprečjem (5,5 % BDP v obdobju 2025–2028), kar je skladno s priporočili EU**
- **To omogoča Sloveniji, da se sooči z izzivi, kot so zeleni prehod, zdravje, dolgotrajna oskrba, stanovanjska politika, izobraževanje in varnost.**



Vir: SURS; Ministrstvo za finance (Srednjeročni fiskalno-strukturni načrt Republike Slovenije 2025-2028), 24.2.2025

# Javnofinančna tveganja v primerjavi z izbranimi državami EA



**Komisija v jesenski napovedi za leto 2024** predvideva, da bo primanjkljaj Slovenije znašal 2,4 % BDP v letu 2024 ter 2,1 % BDP v letih 2025 in 2026. Proračunske razmere so se izboljšale, saj ni bilo kršitev glede deleža primanjkljaja v BDP, kar potrjuje spomladansko odločitev, da se ne začne postopek zaradi čezmernega primanjkljaja.



## Vsebina

- Splošni pregled države
- Fiskalni okvir in javne finance
- **Poslovno okolje in robusten bančni sistem**
- Gospodarska uspešnost
- Značilnosti dolga
- Načrt za okrevanje in odpornost
- Okvir za trajnostne obveznice
- Prva digitalna obveznica





## Izboljšanje poslovnega okolja

*Slovenija prilagaja svoje strategije za spodbujanje dinamičnega in odpornega poslovnega okolja, ki naslavlja tako trenutne izzive kot prihodnje priložnosti*

### Digitalna preobrazba

- Slovenija se v okviru Načrta za okrevanje in odpornost zavezuje k vlaganjem v digitalizacijo javne uprave, izboljšanju digitalnih veščin in podpori podjetjem pri uvajanju naprednih tehnologij. Cilj je, da do leta 2030 postane vodilno središče za napredne digitalne tehnologije.

### Povečanje produktivnosti in izboljšanje investicijskega okolja

- Preusmeritev investicijske podpore za spodbujanje zaposlovanja v visokovrednih, trajnostnih in digitalno usmerjenih poslovnih modelih.
- Razvoj kapitalskega trga za povečanje njegove likvidnosti in odpornosti, kar bo posledično spodbudilo gospodarsko rast.

### Trajnostni razvoj

- Slovenija poudarja zeleni in trajnostni razvoj preko različnih pobud. Industrijska strategija 2021-2030 je usmerjena v prehod na zeleno in pametno gospodarstvo za večjo konkurenčnost.

### Finančne spodbude za spodbujanje razvoja MSP

- Slovenija podpira razvoj malih in srednje velikih podjetij (MSP), ki so hrbtenica gospodarstva. Finančne spodbude upravljajo Slovenski podjetniški sklad in SID banka, dodatno podporo pa nudita SPIRIT Slovenija in portal SPOT.





## Uspešnost družb v državni lasti

- Podjetja v državni lasti so ključna za slovensko gospodarstvo. Država upravlja deleže v številnih podjetjih, vključno z DRI, DARS, GEN Energija, Pošto Slovenije in Slovenskimi železnicami.
- Julija 2024 je Državni zbor sprejel novo strategijo upravljanja državnega premoženja, ki poudarja povečanje produktivnosti podjetij in zagotavlja tudi podlago za gradnjo cenovno dostopnih javnih stanovanj.

### Ključni kazalniki uspešnosti za skupni portfelj podjetij v lasti RS in SDH

RS + SDH	2019	2020	2021	2022	2023	E2024
<b>Vsota knjigovodskih vrednosti deležev (mrd EUR)</b>	10,3	9,9	10,3	11,2	12,2	...
<b>Dividende prejete v letu (EUR mio)</b>	252,9	85,9	151,3	190,7	175,5	487,1*
<b>Razmerje med dividendami in lastniškim kapitalom</b>	2,50%	0,80%	1,50%	1,9%	1,6%	...
<b>ROE portfelja</b>	6,90%	4,30%	6,10%	2,80%	10,1%	...

\* V letu 2024 so dividende ocenjene na 487,1 milijona evrov, kar je 26,9 odstotka več od načrtovanih 383,9 milijona evrov. Največji delež bodo imeli energetski sektor (56 %), sledili bodo gospodarstvo (19,6 %) in finance (18,4 %).



# Slovenski bančni sistem

## Poudarki bančnega sistema

- 54,2 milijarde evrov bilančna vsota bančnega sistema v višini 80,9 % BDP 12/2024 (53,1 milijarde EUR 12/2023 oz. 83,0 % BDP)<sup>1)</sup>
- Razmerje med posojili in vlogami (LTD) s 161,5 % v letu 2008 zmanjšano na 60,4 % 12/2024<sup>2)</sup>
- Dobiček po obdavčitvi v višini 1075 milijonov EUR 12/2024 (1098 milijonov EUR 12/2023)<sup>1)</sup>
- Neto oslabitve in rezervacije v višini -70,1 milijona EUR v obdobju 1-12/2024 (-10,2 milijona EUR v letu 2023)<sup>1)</sup>
- Stabilen bančni sektor: kapitalizacija (CAR) 19,7% in CET1 17,3% 09/2024<sup>1)</sup>
- Nedonosne izpostavljenosti (NPE) na ravni 1,0 % 12/2024<sup>1)</sup>

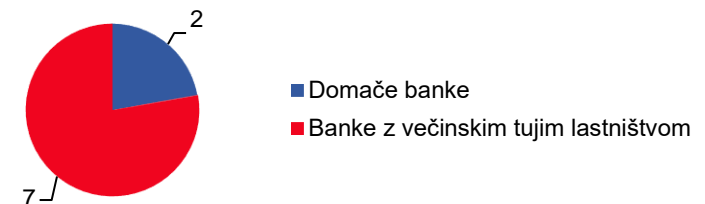
## Prenova bančnega sistema od leta 2013

- **Kapitalizacija:** 3,2 milijarde evrov v NLB, Novi KBM, Abanki in Banki Celje (2013–2014).
- **Prenehanje:** Factor banka in Probanka zaključili postopke prenehanja leta 2015.
- **Združitev:** Abanka in Banka Celje združeni leta 2015.
- **Reševanje bank:** Ustanovljen organ in sklad z 195 milijoni evrov.
- **Zakonodaja:** Sprejet Zakon o reševanju in prisilnem prenehanju kreditnih institucij.
- **Privatizacija:** Nova KBM (2016), NLB (75% - 1 delnica, 2019), Abanka (2019).
- **Združitve:** Nova KBM in Abanka (2020), OTP prevzem NKBM (2023), združitev s SKB (2024).
- **Pravna združitev:** N banka d.d. (Sberbank d.d.) z NLB d.d. zaključena za ohranitev finančne stabilnosti.

## Sestava slovenskega bančnega sistema



## Lastniška struktura bančnega sistema



1. Vir: Banka Slovenije, Mesečno poročilo o poslovanju bank, 24.2.2025

2. Vir: Banka Slovenije, Pregled finančne stabilnosti, 24.2.2025







## Vsebina

- Splošni pregled države
- Fiskalni okvir in javne finance
- Poslovno okolje in robusten bančni sistem
- **Gospodarska uspešnost**
- Značilnosti dolga
- Načrt za okrevanje in odpornost
- Okvir za trajnostne obveznice
- Prva digitalna obveznica

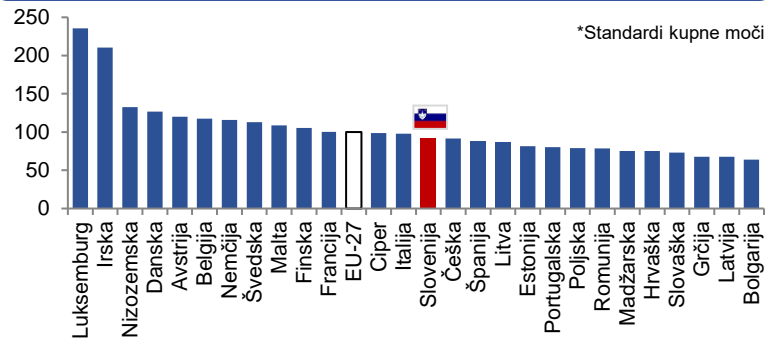




# Z visokimi dohodki blizu povprečja EU

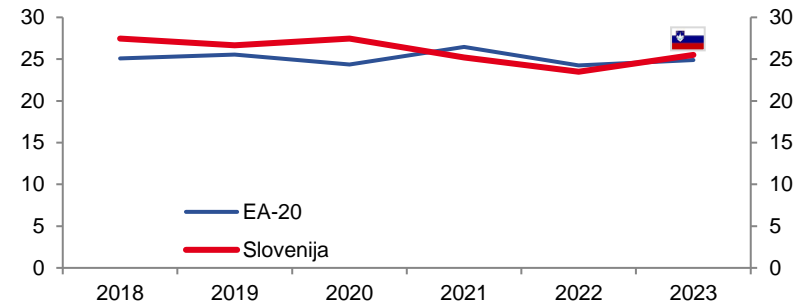
BDP na prebivalca med najvišjimi med državami srednje in vzhodne Evrope (92 % povprečja EU-27 od leta 2023)

## BDP na SKM\* v letu 2023 (EU27 = 100)



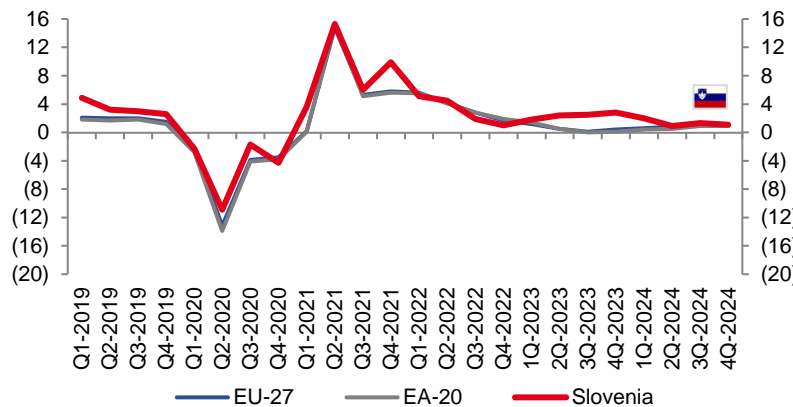
Vir: Eurostat, 24.2.2025

## Bruto nacionalni prihranki (v % BDP)



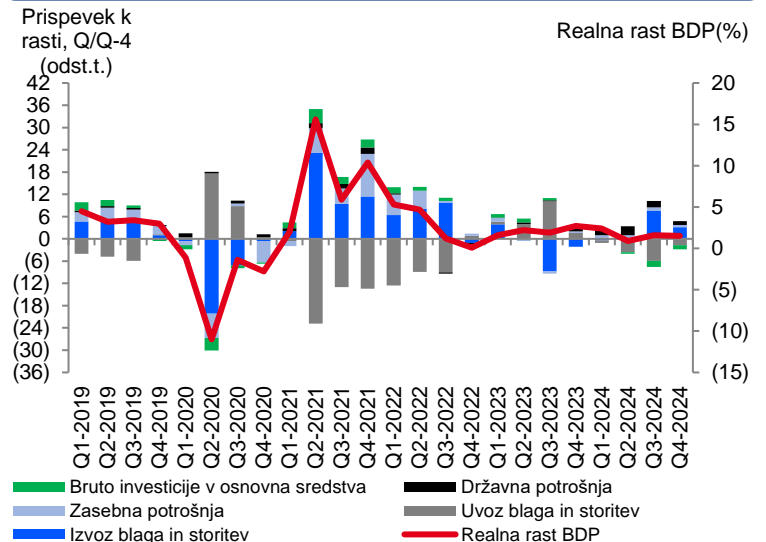
Vir: Eurostat, 24.2.2025

## Stopnja rasti BDP (% Q/Q-4)



Vir: SURS, Eurostat, desezonirani podatki, 24.2.2025

## Prispevki k realni rasti BDP (% Q/Q-4)



Vir: SURS, izvorni podatki, 24.2.2025

Rast BDP Slovenije v letu 2024 za 1,3 % (2,1 % v 2023)

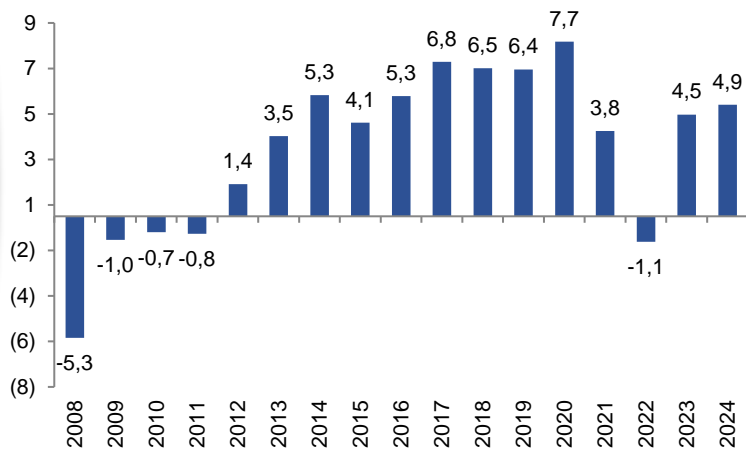




# Stanje tekočega računa

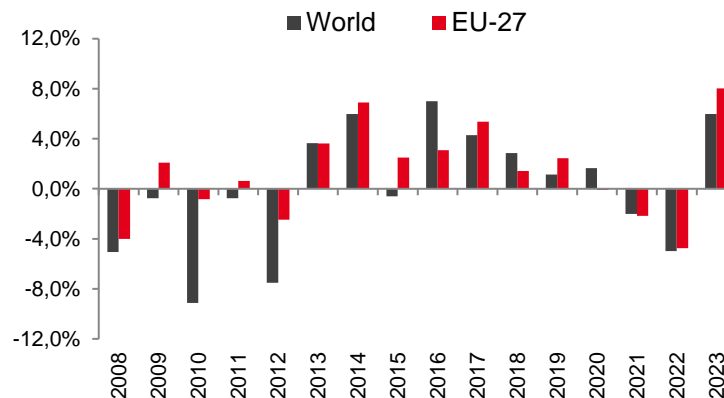
- Presežek na tekočem računu 4,9 % BDP 2024 (4,5 % BDP 2023)

## Stanje na tekočem računu (v % BDP)<sup>(1)</sup>



1. Vir: Banka Slovenije, IMAD, Eurostat, 24.2.2025

## Sprememba tržnih deležev Slovenije na svetovnem trgu in v EU (% letna sprememba)<sup>(2)</sup>



2. Vir: UN Comtrade, UNCTAD, SURS, izračuni UMAR, 24.2.2025

## Izvoz blaga in storitev (% spr. Q/Q4)<sup>(3)</sup>

(spr v %)



3. Vir: SURS, Eurostat, izvorni podatki, 24.2.2025

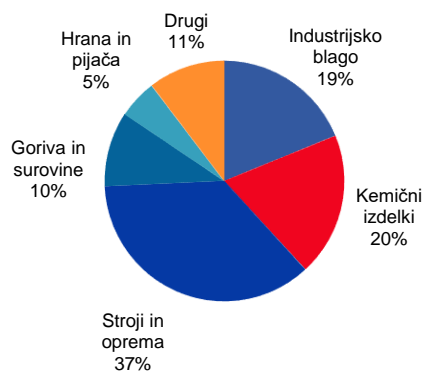


# Diverzificirano in odprto gospodarstvo

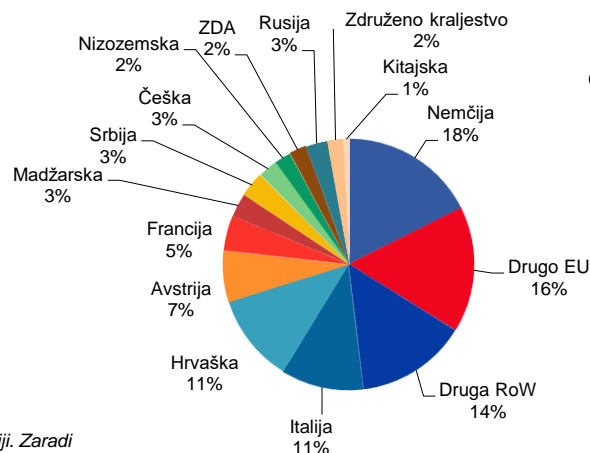
## Rast temelji na proizvodnji in storitvah

- Leto 2024 je zaznamovalo 54,6 milijard EUR izvoza blaga in storitev (81,5 % BDP) in 50,2 milijard EUR uvoza blaga in storitev (74,9 % BDP)
- Izvoz blaga in storitev poganjajo proizvodnja, storitve in rastoča turistična industrija
- 3/4 izvoza blaga se izvozi v EU
- Več kot 50 % blaga izvozimo v Nemčijo, Italijo, Hrvaško, Avstrijo in Francijo
- Glavne trgovinske partnerice so Nemčija, Italija, Hrvaška in Avstrija. Francija, Srbija in Ruska federacija so prav tako pomembni partnerji
- V obdobju 2019–2023 je povprečna medletna rast vhodnih neposrednih tujih naložb znašala 7,1 % letno. Obseg vhodnih neposrednih tujih naložb v Sloveniji je konec leta 2023 ocenjen na 22,1 milijarde EUR (34,6 % BDP)

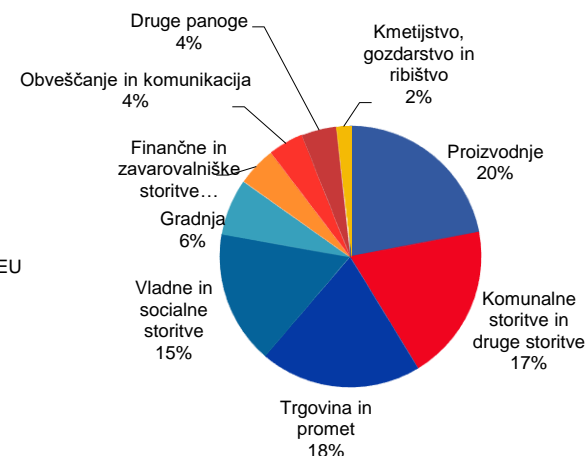
### Izvoz blaga (SMTK)\*



### Geografska porazdelitev izvoza\*



### Razčlenitev po sektorjih skupne bruto dodane vrednosti\*



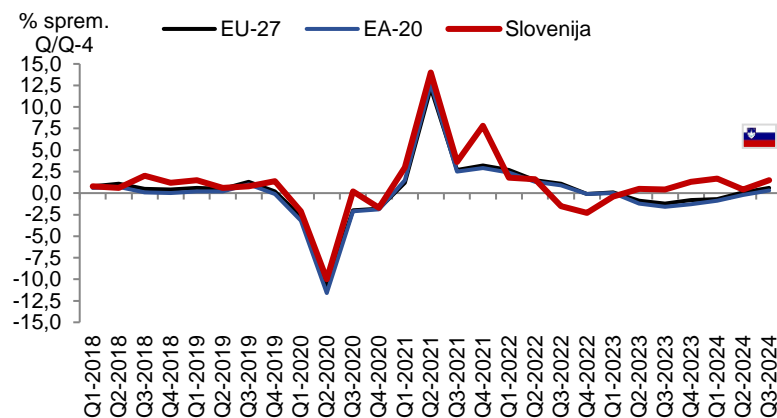
\* Opomba: Po standardni mednarodni trgovinski klasifikaciji. Zaradi zaokroževanja morda ne bo seštel do 100%. Podatki so prilagojeni tako, da upoštevajo ocenjeni vpliv predelave blaga.

Vir: SURS, Banka Slovenije, 24.2.2025

# Izobražena delovna sila in učinkovit trg dela

- Produktivna in dobro izobražena delovna sila
- Ena najnižjih stopenj brezposelnosti v EU in evroobmočju

## Realna produktivnost dela na zaposlenega (% sprem. Q/Q-4)

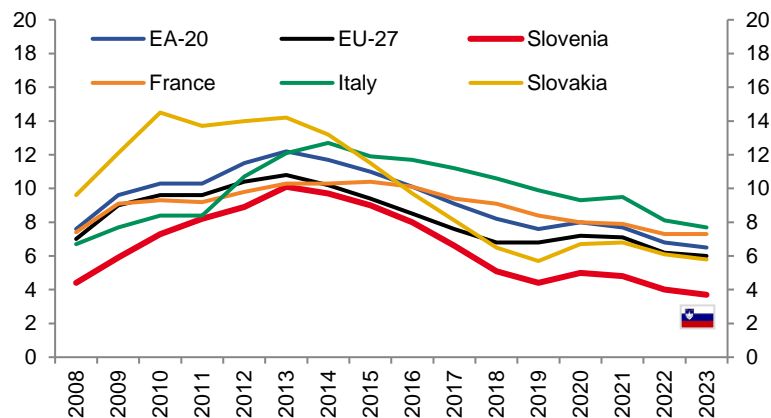


Vir: Eurostat, 24.2.2025

- **Produktivnost dela v Sloveniji**, merjena kot BDP na zaposlenega, se je v 3. četrletju 2024 glede na isto četrletje prejšnjega leta zvišala za 1,5 % (v EA-20 se je znižala za 0,3 %, v EU-27 pa za 0,6 %).
- **Ena najnižjih stopenj brezposelnosti v EU.** Stopnja brezposelnosti (ILO) je leta 2023 znašala 3,7 % (povprečje EA-20 6,5 %, povprečje EU-27 6,0 %)
- **Stopnja brezposelnosti (ILO) konec 12/2024** je v Sloveniji znašala 5,2 % (EA-20 povprečje 6,3 %, povprečje EU-27 5,9 %)

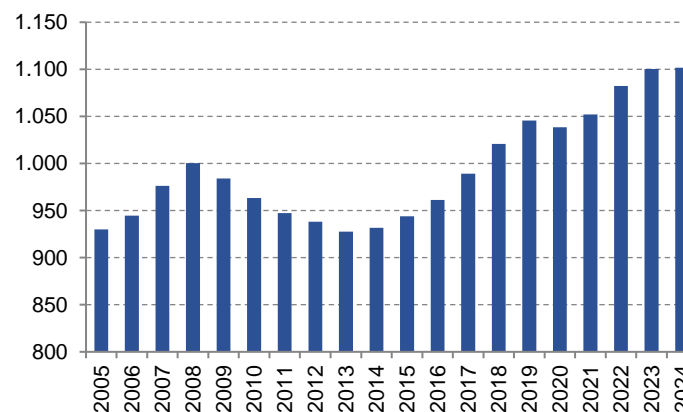
ILO – International Labour Organisation (Mednarodna organizacija dela)

## Stopnja brezposelnosti (%)



Vir: Eurostat, Skupna stopnja brezposelnosti, 24.2.2025

## Zaposlenost (po nacionalnih računih, 000)

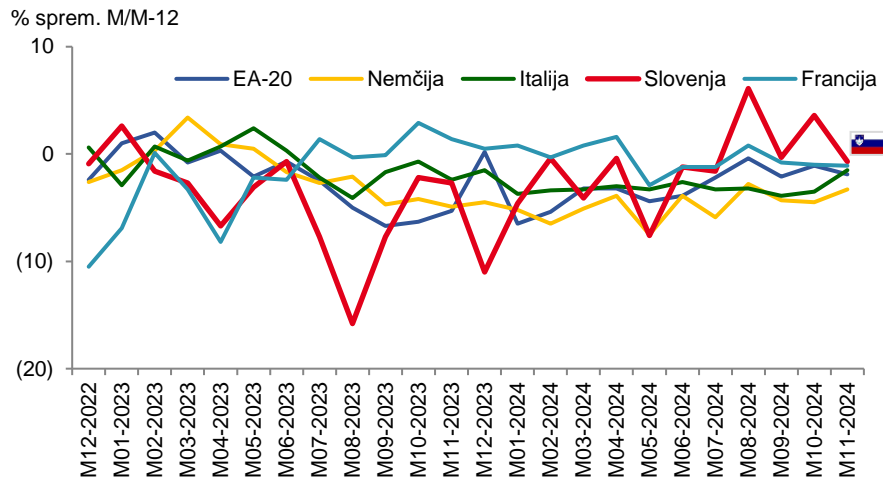


Vir: SURS, 24.2.2025



# Industrijska proizvodnja in raven cen

## Indeks industrijske proizvodnje\*

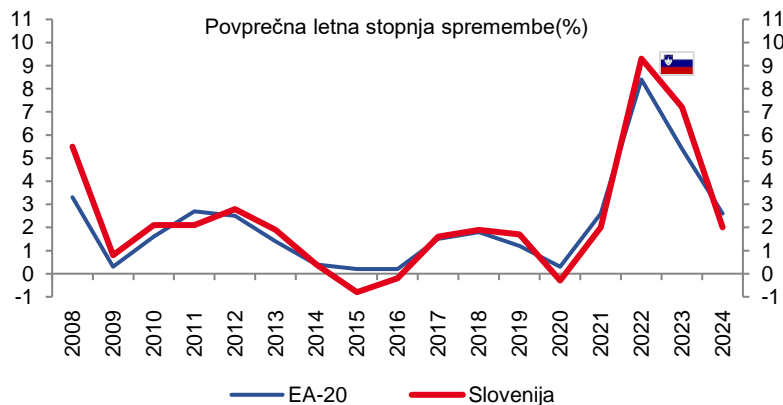


Vir: Eurostat, 24.2.2025

\* Industrijska proizvodnja zajema rudarstvo in kamnolome, proizvodnjo, oskrbo z električno energijo, plinom, paro in klimatizacijo

- **Industrijsko rast**, ki jo poganjajo visokotehnološko in srednje intenzivne panoge
- **Tuje neposredne naložbe** so najpomembnejše v srednje visokotehnoloških in visokotehnoloških segmentih predelovalnih dejavnosti
- **Predelovalne dejavnosti** predstavljajo skoraj četrtno bruto dodane vrednosti

## HICP – Stopnja inflacije



Vir: Eurostat, 24.2.2025

- **Stopnja inflacije, merjena z indeksom HICP**, je v letu 2024 znašala 2,0 % (EA-20 2,4 %, EU-27 2,6 %)
- **Inflacija v januarju 2025** 2,3% (v istem obdobju lani je znašala 3,4%); Inflacija EA-20 je bila 2,5% (2,8% v januarju 2024)



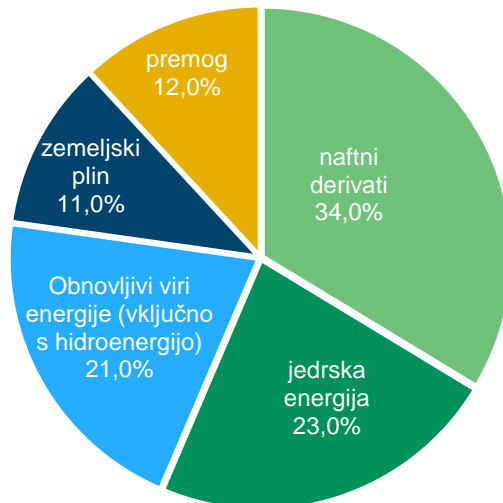




## Viri oskrbe z energijo

- **Domači viri energije** so pokrivali 53 % domačega povpraševanja po energiji, stopnja energetske odvisnosti je bila v letu 2023 47,6 % in je torej nižja kot v letu 2022 (52,2 %)
- Slovenija je v letu 2023 prvič dosegla **ciljni delež energije iz obnovljivih virov (25,1 %)**
- **Naftni derivati** so bili v celoti pokriti z uvozom in so prevladovali v oskrbi z energijo
- **Gospodinjstva v Sloveniji** so med letoma 2020 in 2023 porabila med 215 in 400 GWh električne energije na mesec

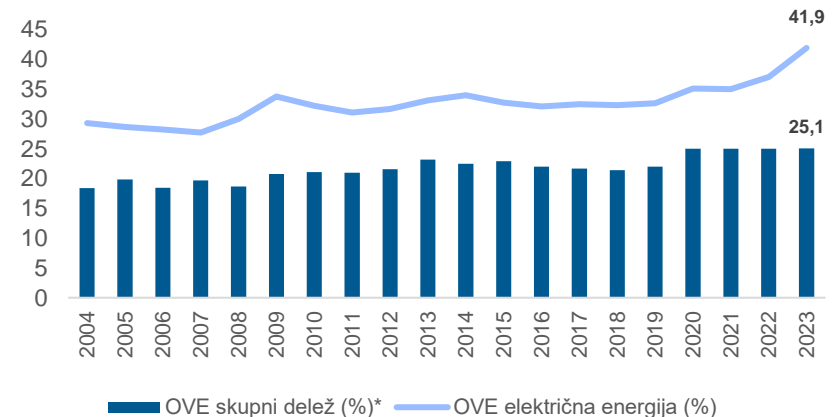
### Energetski viri 2023\*



\*Skupna količina domače proizvodnje energije je v letu 2023 znašala skoraj 141.000 TJ

### Obnovljivi viri energije (%)

OVE – obnovljivi viri energije



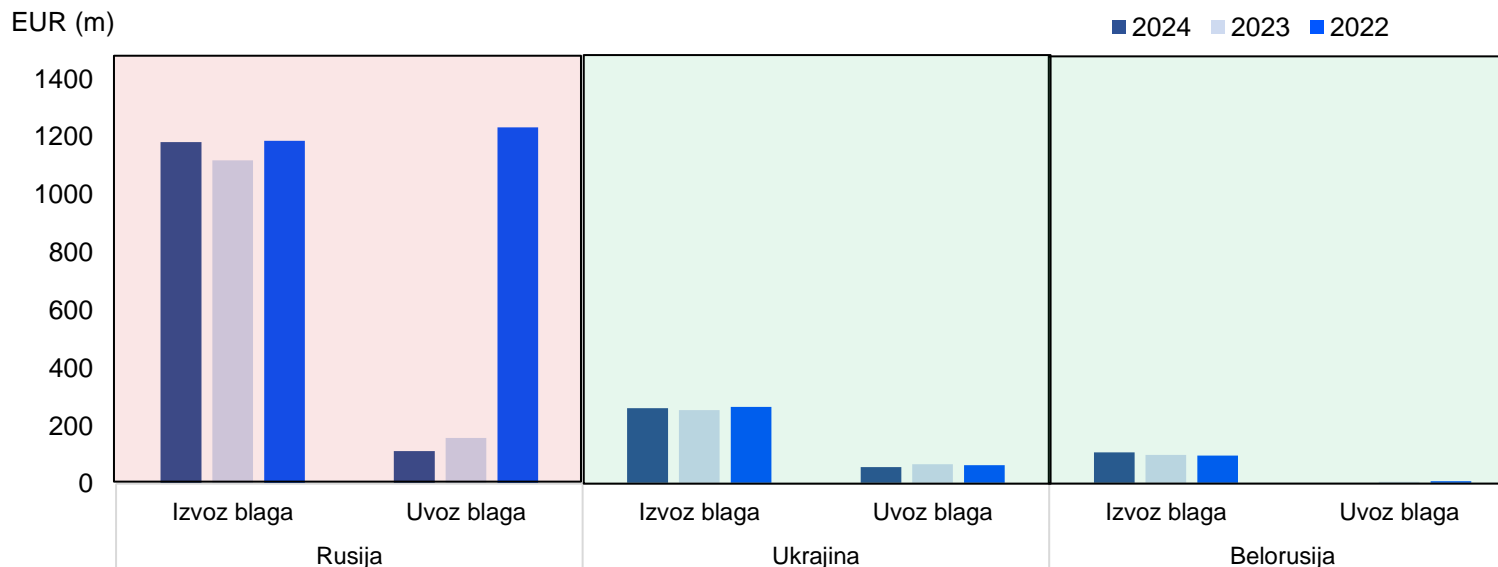
\* Delež energije iz obnovljivih virov v bruto porabi končne energije (Direktiva 2009/28/ES)

Delež električne energije iz obnovljivih virov energije (hidroenergija, sončna energija, lesna biomasa, bioplin, vetrna energija itd.) v bruto končni rabi energije je v Sloveniji v letu 2023 znašal 42 %



## Blagovna menjava Slovenije z Rusijo, Ukrajino in Belorusijo

- Slovenija je v letu 2024 z Rusijo dosegla presežek na tekočem računu v višini 1,1mrd EUR (1,6 % BDP), predvsem zaradi povečanega izvoza
- Neposredna izpostavljenost slovenskega gospodarstva Rusiji in Ukrajini je bila pred vojno nizka; visoka odvisnost od uvoza fosilnih goriv in izpostavljenost slovenskih farmacevtskih in kemičnih dejavnosti
- V Sloveniji se je v letu 2022 znatno povečala vrednost uvoza iz Rusije, predvsem naftnih derivatov. Vendar je bil ta uvoz od maja 2023 skoraj ustavljen zaradi sankcij, ki jih je uvedla EU





## Vsebina

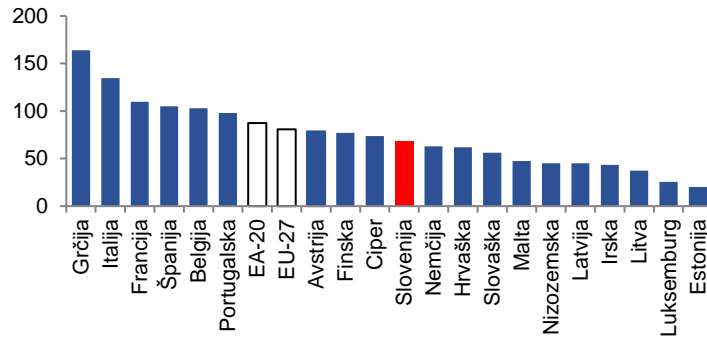
- Splošni pregled države
- Fiskalni okvir in javne finance
- Poslovno okolje in robusten bančni sistem
- Gospodarska uspešnost
- **Značilnosti dolga**
- Načrt za okrevanje in odpornost
- Okvir za trajnostne obveznice
- Prva digitalna obveznica





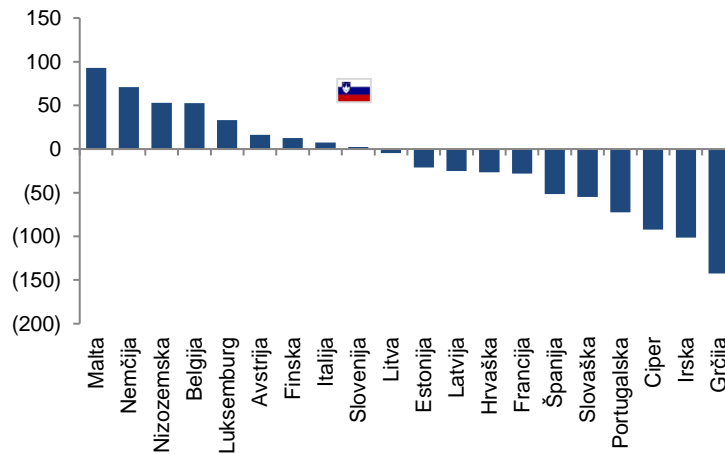
# Zasebni sektor eden najmanj zadolženih v evroobmočju

## Bruto dolg sektorja država (% BDP 2023)



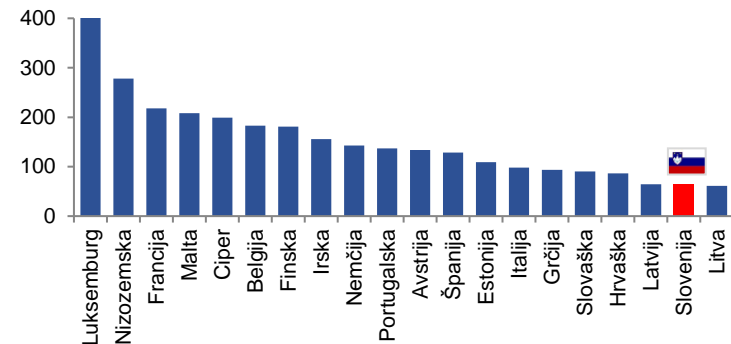
Vir: Eurostat, 24.2.2025

## Neto stanje mednarodnih naložb (% BDP 2023)



Vir: Eurostat, Banka Slovenije, 24.2.2025

## Dolg zasebnega sektorja\* (% BDP 2023)



Vir: Eurostat, 24.2.2025  
*\*Podatki so predstavljeni v ne konsolidiranem smislu, tj. ob upoštevanju transakcij znotraj istega sektorja*

## Zadolženost v primerjavi z državami EA

- **2. najnižji nekonsolidirani\* delež dolga zasebnega sektorja v BDP med državami EA v letu 2023 s 63,7%** (70,8% BDP v letu 2022)
- **Neto stanje mednarodnih naložb 2,3 % BDP v letu 2023** (-1,6 % BDP v letu 2022)
- **Delež neto zunanjega dolga v BDP v letu 2023 znašal -8,5%** (Italija 46,5 %, Španija 52,4 %, Avstrija 19,2 % in Nemčija -9,1 %)
- **Eno najnižjih razmerij med bruto dolgom gospodinjstev in dohodkom 39,3 % leta 2023** (EA-20 88,1 %, Nemčija 78,2 %, Avstrija 73,3 %, Italija 52,2 % in Španija 73,1 %)

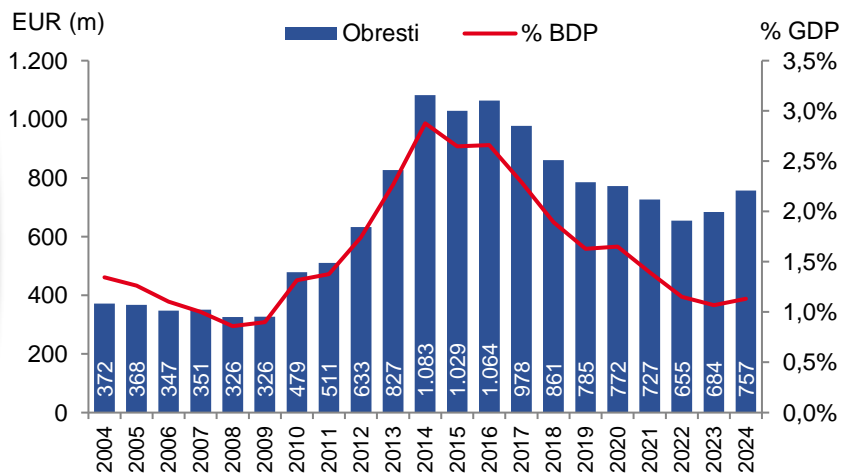


# Profil dolga državnega proračuna in obrestni izdatki

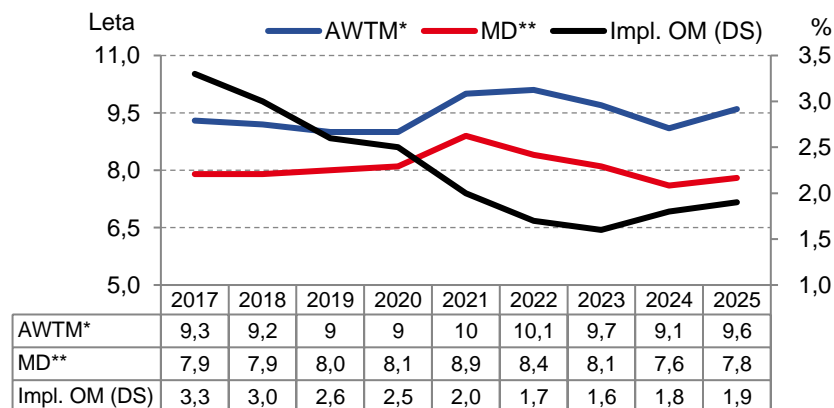
## Doseženi ključni cilji Ministrstva za finance

- Dosežena ključna strateška usmeritev, ki je podaljšanje trajanja dolžniškega portfelja, tj. zmanjšanje tveganje refinanciranja ob hkratnem znižanju implicitne obrestne mere
- Podaljšano prilagojeno trajanje (angl. *Modified Duration*) dolžniškega portfelja (s 4,7 let v letu 2014 na 7,8 let v letu 2025), hkrati pa znižana implicitna obrestna mera (s 4,4% v letu 2014 na 1,9% v letu 2025)
- Od leta 2014 so se obrestni izdatki državnega proračuna znatno zmanjšali. Konec leta 2014 so ti znašali 2,9% BDP in so se do konca leta 2024 znižali na ocenjenih 1,1% BDP

## Obrestni izdatki državnega proračuna



## AWTM, MD in implicitna obrestna mera



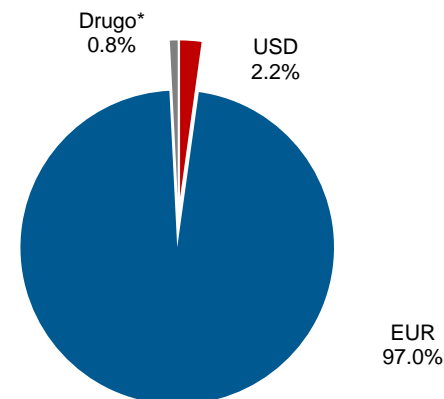
\* Povprečni čas vezave (AWTM)

\*\* Prilagojeno trajanje (MD)

# Strukturne značilnosti dolga državnega proračuna

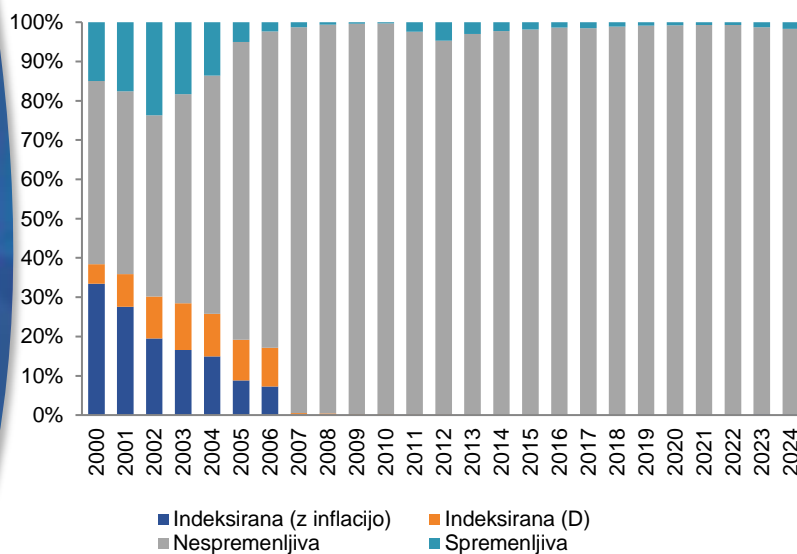
- 97,0 % dolga državnega proračuna je denominirana v EUR
- Državni proračun iz naslova dolga ni izpostavljen valutnemu tveganju, saj so vse obveznosti (glavnice in obresti) preko valutnih zamenjav zavarovane pred tečajnim tveganjem EUR-USD.
- 29,9 % obstoječega dolga državnega proračuna ima preostalo ročnost daljšo od 10 let

## Valutna struktura dolga



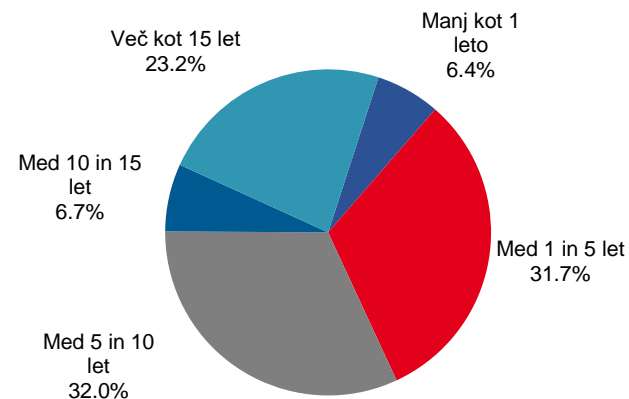
\* upoštevajoč JPY

## Po vrsti obrestne mere



## Struktura zapadlosti dolga

	Delež	€ m
Obveznice	93,6 %	39.538,22
Zakladne menice	1,1 %	471,12
Posojila	5,3 %	2.252,14

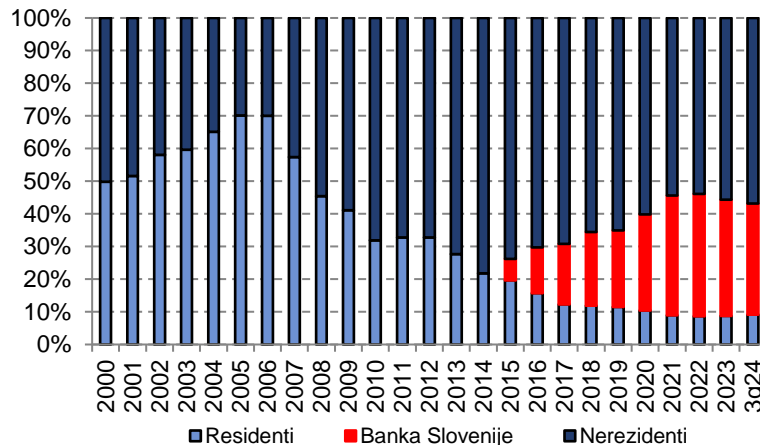




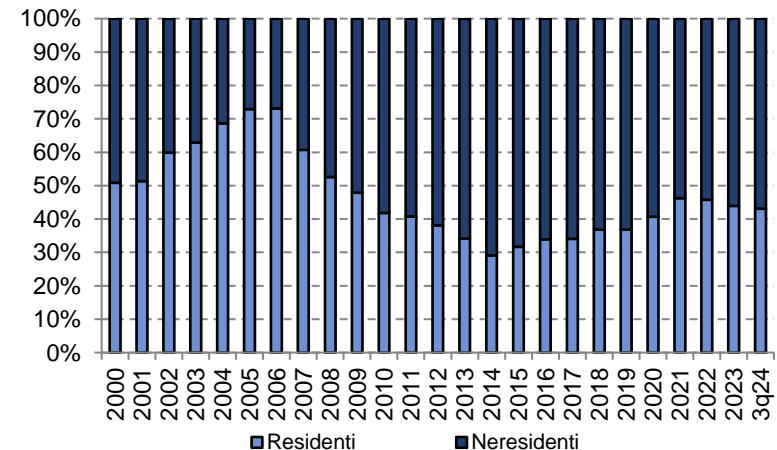
## Struktura dolga DP glede na domicil investitorjev

- Delež nerezidenčnih vlagateljev se je ob upoštevanju tokov na sekundarnih trgih zmanjšal z 80 % leta 2014 na 57 % konec 3. kvartala 2024
- S prevzemom evra v letu 2007, diverzifikacija domačih vlagateljev (v EUR) in znižanje likvidnostne premije
- Banka Slovenije je v okviru programa odkupov dolžniških vrednostnih papirjev javnega sektorja (PSPP) in izrednega programa nakupa vrednostnih papirjev ob pandemiji (PEPP) postala pomemben imetnik SLOREP obveznic (~34%)

Dolg državnega proračuna po geografski sestavi vlagateljev (sekundarni trg)



Dolg sektorja država po geografski sestavi vlagateljev (sekundarni trg)

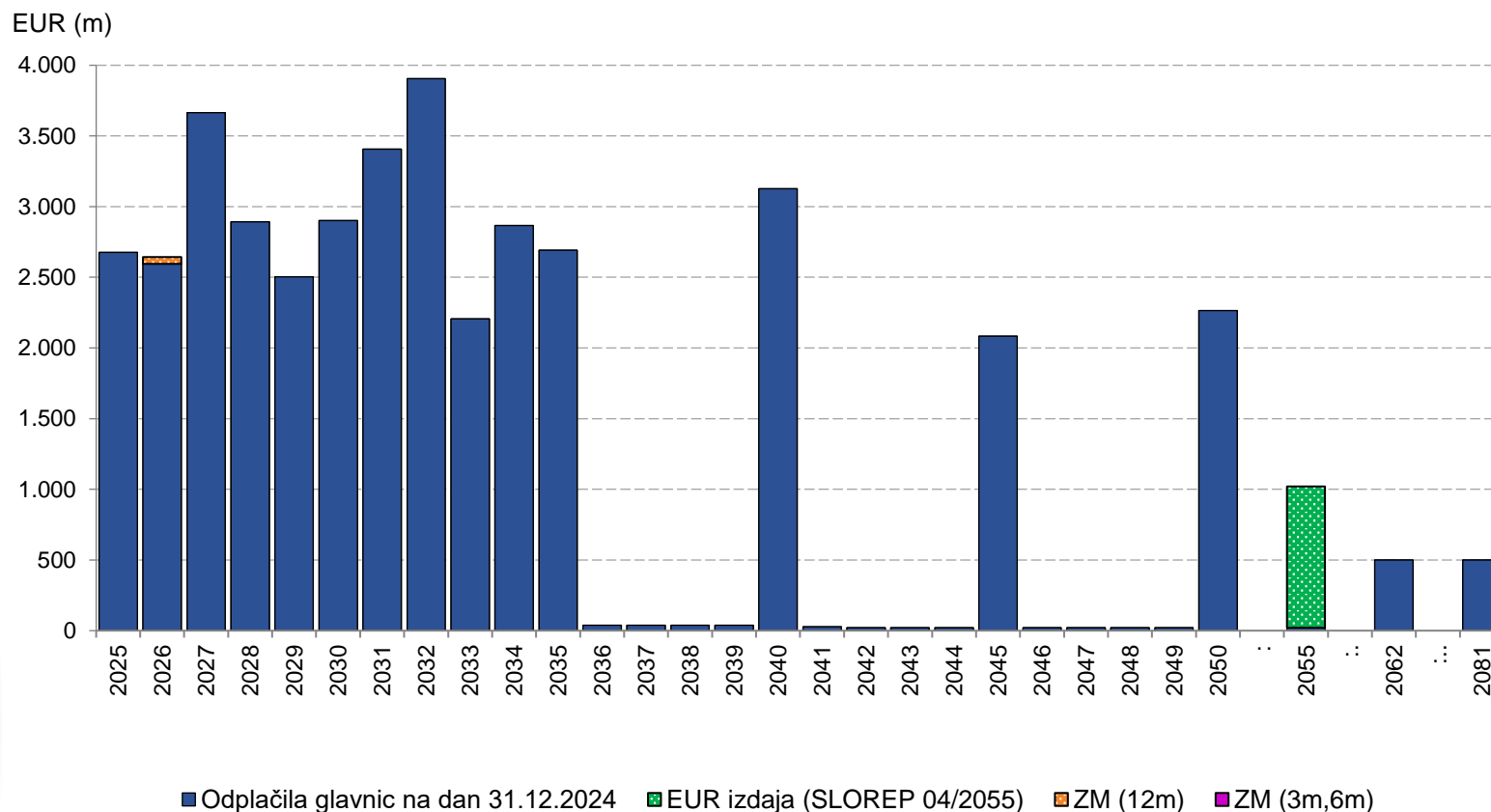


Vir: Ministrstvo za finance, podatki na dan 31.1.2025





# Izvajanje Programa financiranja in upravljanje z dolgom v letu 2025

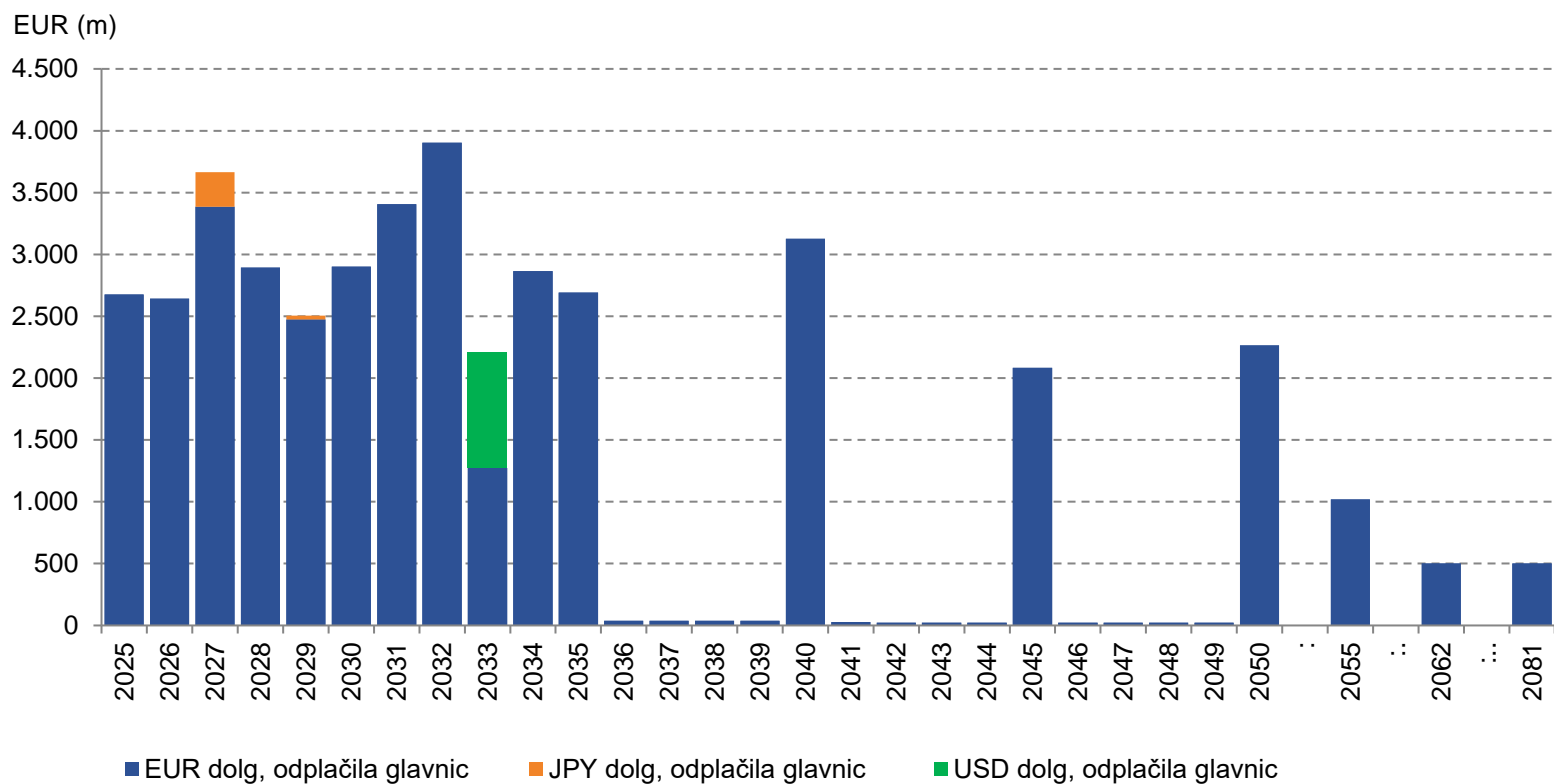


Opomba: Označeni žepi zapadlosti prikazujejo novo izdani dolg v evrih (obveznice in zakladne menice) v letu 2025.



# Ročnostna porazdelitev dolga državnega proračuna

*Preudarno porazdeljena odplačila glavnice dolga državnega proračuna*



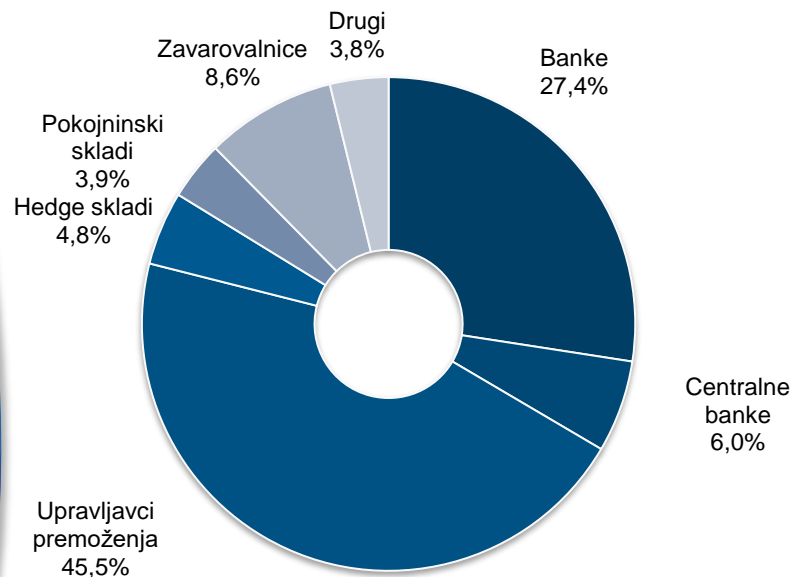
Vir: Ministrstvo za finance, podatki na dan 31.1.2025



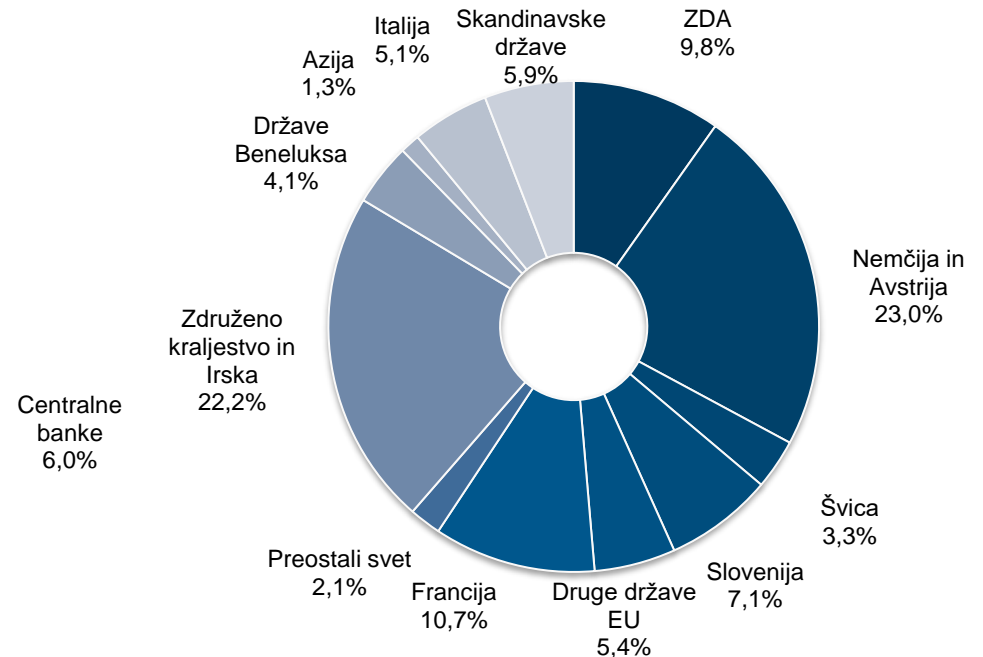
# EUR SLOREP referenčne obveznice izdane na primarnem trgu

*Institucionalno dobro razpršena baza vlagateljev pri dolgoročnih EUR obveznicah  
(pokojninski skladi, zavarovalnice, upravljavci skladov itd.)*

Porazdelitev po vrsti vlagatelja



Geografska porazdelitev vlagateljev



Vir: Ministrstvo za finance, podatki na dan 31.1.2025





# Prispevki Republike Slovenije v programe finančne pomoči EU

## Prispevki Republike Slovenije za programe finančne pomoči EU

Programi	2015 EUR (m)	2016 EUR (m)	2017 EUR (m)	2018 EUR (m)	2019 EUR (m)	2020 EUR (m)	2021 EUR (m)	2022 EUR (m)	2023 EUR (m)	3q2024 EUR (m)
EFSF <sup>(1)</sup>	910	916	921	927	922	928	933	938	935	932
ESM <sup>(2)</sup>	342	342	342	342	377	377	376	376	376	376
Grčija (LFA) <sup>(3)</sup>	264	264	264	264	264	260	250	224	197	197
<b>SKUPAJ (del dolga sektorja država)</b>	<b>1.516</b>	<b>1.521</b>	<b>1.527</b>	<b>1.532</b>	<b>1.563</b>	<b>1.565</b>	<b>1.559</b>	<b>1.537</b>	<b>1.509</b>	<b>1.505</b>
<b>% of BDP</b>	<b>3,9</b>	<b>3,8</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>

1. Evropskem instrumentu za finančno stabilnost (European Financial Stability Facility – EFSF), vključujoč obresti

2. Evropski mehanizem za stabilnost (European Stability Mechanism – ESM)

3. Sporazumu o posojilih (Loan Facility Agreement – LFA)

*Prispevki Republike Slovenije v EFSF, EMS in Grčijo  
so konec 3. četrtertletja 2024 znašali 1,5 milijarde EUR, kar predstavlja 2,3 % BDP*

Vir: Ministrstvo za finance, podatki na dan 31.1.2025





## Program financiranja za leto 2025

*Pri operacijah financiranja centralne države se bo upoštevalo doseganje ciljne ravni dolga sektorja država ob koncu leta 2025 v višini 65,4 % BDP*

<b>2025 Potrebe po financiranju državnega proračuna (- I. - II. + III. - IV. + V.= VI.)</b>	<b>4,58 mrd EUR</b>
I. Primanjkljaj A. Bilance	1.87
II. Primanjkljaj B. Bilance (Posojila in odplačila)	0.46
III. Sprememba (zmanjšanje) denarnega stanja državnega proračuna	0.60
IV. Odplačila dolga v letu 2025	2.85
V. Izvršeno predfinanciranje v letu 2024 in prihodki iz naslova privatizacije	0.00
VI. Potrebe po financiranju državnega proračuna v letu 2025	4.58

<b>Ocena odplačila glavnice dolga državnega proračuna v 2026 in 2027</b>	<b>6,26 mrd EUR</b>
Odplačila glavnice dolga državnega proračuna v 2026	2,60
Odplačila glavnice dolga državnega proračuna v 2027	3,66

Vir: Ministrstvo za finance, 31.1.2025





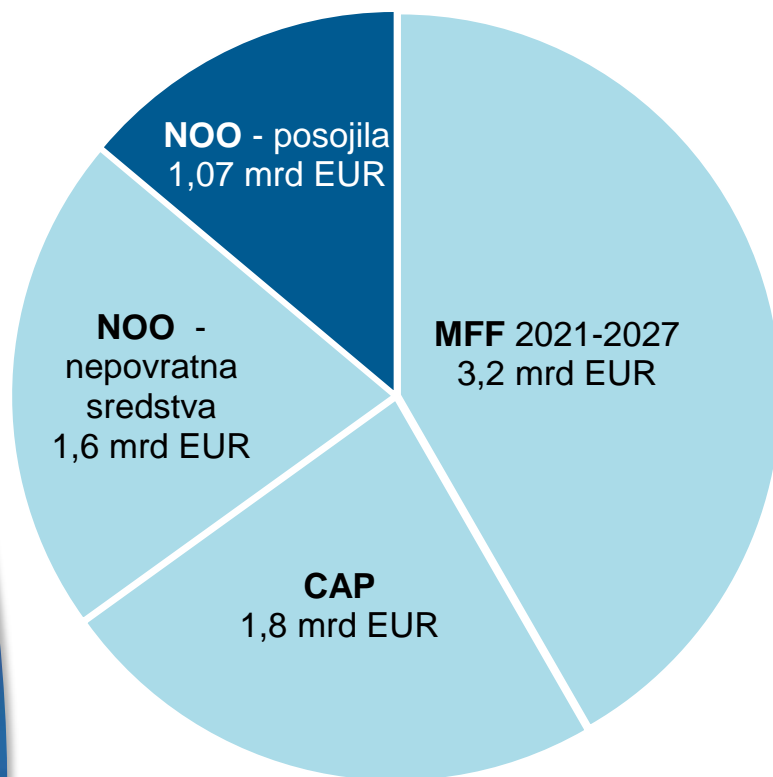
## Vsebina

- Splošni pregled države
- Fiskalni okvir in javne finance
- Poslovno okolje in robusten bančni sistem
- Gospodarska uspešnost
- Značilnosti dolga
- **Načrt za okrevanje in odpornost**
- Okvir za trajnostne obveznice
- Prva digitalna obveznica





## Sredstva iz mehanizmov financiranja EU do leta 2030



- Skupaj nepovratna sredstva: 6,6 mrd EUR
- Posojila: 1,07 mrd EUR

**Skupna sredstva iz finančne perspektive EU 2021–2027 so znašala 7,7 mrd EUR**

V obdobju 2017–2023 je bilo Republiki Sloveniji iz različnih programov EU dodeljenih 5,6 mrd evrov. V istem obdobju je bilo v državnem proračunu porabljenih 5,4 mrd EUR dodeljenih sredstev

*CAP – Skupna kmetijska politika  
MMF – večletni finančni okvir  
NOO – Načrt za okrevanje in odpornost*



# Načrt za okrevanje in odpornost – EU NGEU



Slovenija bo sredstva EU iz Načrta za okrevanje in odpornost razdelila v 5 stebrov, ki bodo skupaj obsegali 17 komponent

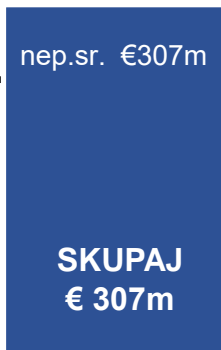
## ZELENI prehod



## Pametna, trajnostna in vključujoča RAST



## DIGITALNA preobrazba



## ZDRAVSTVO in socialna varnost



## REPowerEU





## NOO izvajanje: Ključne naložbe 2021-2026

*Svet EU je 17. oktobra 2023 sprejel spremembo načrta za ožvitev in trajnost z novim poglavjem REPowerEU, da bi pospešil prehod na čisto energijo, diverzificiral oskrbo z energijo in izboljšal energetske učinkovitost*

### Infrastruktura

- Protipoplavna varnost (265 mio €)
- Železniška infrastruktura (701 mio €)
- Izobraževalna infrastruktura (113 mio €)
- Elektrodistribucijsko omrežje in proizvodnja električne energije iz obnovljivih virov (130 mio €)

### Digitalizacija

- Digitalizacija izobraževanja(64 mio €) in zdravstveni sistemi (83 mio €)
- Digitalizacija javnega sektorja in javne uprave (62 mio €)

### Izboljšanje energetske učinkovitosti stavb

- Nadgradnja klinik za nalezljive bolezni(UKC Maribor in UKC Ljubljana) (70 mio €)
- Energetska prenova stavb javnega sektorja(88 mio €)
- Gradnja javnih najemnih stanovanj(60 mio €)
- Gradnja domov za starejše občane (59 mio €)

### REPowerEU

- Energetske učinkovito prestrukturiranje sistemov daljinskega ogrevanja z uporabo obnovljivih virov (20 mio €)
- Energetska učinkovitost in razogljičenje gospodarstva (42 mio €)
- Krepitev distribucijskega omrežja električne energije (20 mio €)
- Spodbujanje vzpostavitve infrastrukture za alternativna goriva v prometu (40 mio €)







## Tri leta NOO v številkah

*V skladu z izvedbenim sklepom Sveta EU mora biti od skupno 205 mejnikov/ciljev do konca obdobja izvajanja načrta oz. do avgusta 2026 doseženih 141 mejnikov/ciljev ali 69 % le teh*

### PROJEKTI

- nadgradnja in opremljanje **2 železniških prog** ter **obnova 2 železniških postaj**
- dokončati **7 projektov oskrbe s pitno vodo in varčevanja z komunalno vodo** ter 9 projektov zbiranja in čiščenja komunalne odpadne vode,
- **zagotavljanje stalne zaposlitve več kot 700 mladim,**
- ustvariti 20 konzorcijev podjetij, ki so razvili lastne **strategije digitalnega razvoja**, zagotoviti 204 javnim raziskovalnim in izobraževalnim ustanovam optično povezavo nad 1 Gbps in vzpostaviti 40 **optičnih povezav** na dolge razdalje pri 100 Gbps, ki povezujejo podatkovna vozlišča javnih raziskovalnih ustanov, 16 izobraževalnim ustanovam zagotoviti 36 **robotskih rok**, ki bodo študentom omogočile pridobitev dodatnih veščin za kariero prihodnosti,
- zagotoviti več kot na 12 lokacijah po vsej državi) **600 dodatnih javnih najemnih ali zaščitenih stanovanjskih enot**
- številne druge dejavnosti v podporo digitalnemu in zelenemu prehodu. **Več kot 1000 projektov je bilo zaključenih, so v teku ali se bodo kmalu izvajali.**

### REFORME

- **Od skupno 36 načrtovanih reformnih ukrepov jih je bilo izvedenih 15.** V okviru reformnih ukrepov je bilo pripravljenih in sprejetih več strateških dokumentov in pravnih aktov za izboljšanje in okrepitev podsistemov države.





## NOO mejniki in načrtovano črpanje sredstev

Slovenija je doslej **prejela** 1,1 milijarde evrov, od tega 673 milijonov evrov nepovratnih sredstev in 426 milijonov evrov posojil. To je 41 odstotkov skupnih sredstev za okrevanje in odpornost, ki so na voljo državi do konca leta 2026. Po drugi strani pa je **državni proračun** končnim prejemnikom oziroma sponzorjem projektov za izvedene aktivnosti **že izplačal** 622 milijonov evrov.

205 mejnikov & ciljev	86 ukrepov 36 reform 50 naložb	17 komponent	SKUPAJ: 2.7 mrd EUR
-----------------------	--------------------------------------	--------------	---------------------

### NOO Predvideno črpanje

RRF	2021	2022	2023	2024	2025	2026	Total
nepov.sr. EUR (m)	113.25	117.75	80.75	314.57	484.40	502.80	<b>1,613.52</b>
posojila EUR (m)	0.00	0.00	310.09	116.10	0.00	646.18	<b>1,072.37</b>
<b>Skupaj</b>	<b>113.25</b>	<b>117.75</b>	<b>390.84</b>	<b>430.67</b>	<b>484.40</b>	<b>1,148.98</b>	<b>2,685.89</b>

\* Sredstva REPowerEU v višini 122 milijonov evrov so vključena v nepovratna sredstva.

Vir: Ministrstvo za finance, Urad RS za okrevanje in odpornost, 24.2.2025





## Vsebina

- Splošni pregled države
- Fiskalni okvir in javne finance
- Poslovno okolje in robusten bančni sistem
- Gospodarska uspešnost
- Značilnosti dolga
- Načrt za okrevanje in odpornost
- **Okvir za trajnostne obveznice**
- Prva digitalna obveznica





# Okvir trajnostnih obveznic

## Struktura

Slovenski okvir trajnostnih obveznic je usklajen z načeli zelenih obveznic 2021, socialnih obveznic 2021 in smernicami za trajnostne obveznice 2021.

<b>1. Uporaba prihodkov</b>	<p>Za financiranje ali refinanciranje trajnostnih projektov so upravičeni izdatki v okviru:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• zelenih projektov (Zelene obveznice)</li><li>• socialnih projektov (Socialne obveznice)</li><li>• zelenih in socialnih projektov (Trajnostne obveznice)</li></ul>
<b>2. Postopek ocenjevanja in izbora projektov</b>	<p>Ustanovljena <b>delovna skupina za trajnostne obveznice</b> za:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• ocenjevanje in izbor upravičenih zelenih in socialnih projektov,</li><li>• spremljanje upravičenih zelenih in socialnih projektov ter opredelitev nadomestnih projektov</li><li>• odobritev letnih o alokaciji sredstev trajnostne obveznice in učinkih financiranih projektov</li></ul>
<b>3. Upravljanje prihodkov</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Ministrstvo za finance nadzira in spremlja</b> razporejanje prihodkov od obveznic</li><li>• Trajnostne obveznice, ki se dodelijo upravičenim izdatkom proračunskega leta pred izdajo, v proračunskem letu izdaje in dveh proračunskih let po izdaji</li></ul>
<b>4. Poročanje</b>	<p><b>Republika Slovenija je zavezana</b>, da bo do celotne alokacije prihodkov od obveznice zagotovila dve ravni poročanja:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Letno poročilo o alokaciji sredstev trajnostne obveznice</li><li>• Letno poročilo o učinku financiranja projektov trajnostne obveznice</li></ul>
<b>Okvir</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Dostop</b> do Okvira trajnostne obveznice preko spletnih strani MF, Direktorata za zakladništvo (<a href="https://www.gov.si teme/stiki-z-investitorji-in-imetniki-vrednostnih-papirjev/">https://www.gov.si teme/stiki-z-investitorji-in-imetniki-vrednostnih-papirjev/</a>)</li></ul>
<b>Zunanji pregled</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Pridobitev mnenja zunanjega ocenjevalca s strani podjetja Sustainalytics</li><li>• Poročanje po izdaji obveznice je prav tako podvrženo zunanjemu preverjanju</li></ul>

Osnovne komponente GBP/SBP\*

Ključna priporočila  
GBP/SBP\*

\* Načela za zelene obveznice/ Smernice za trajnostne obveznice, angl. *The Green Bond Principles (GBP)/ The Sustainability Bond Principles (SBP)*





# Okvir trajnostnih obveznic

## Uporaba prihodkov

### Vrste izdaj

- Slovenija lahko izda zelene, socialne in/ali trajnostne obveznice, pri čemer bo znesek, enak neto prihodku, uporabljen izključno za (re)financiranje upravičenih izdatkov, ki spadajo v kategorije zelenih, socialnih oziroma v kategorijo zelenih in socialnih kategorij

#### Upravičene **zeleno** kategorije (izbor):

1. Nizkoogljivi transport
2. Energetska učinkovitost
3. Trajnostno ravnanje z okoljem
4. Prilagajanje podnebnim spremembam

#### Upravičene **socialne** kategorije (izbor):

1. Dostop do osnovnih storitev – izobraževanje
2. Dostop do osnovnih storitev – zdravstveno varstvo
3. Dostop do osnovnih storitev – socialna vključenost
4. Ustvarjanje delovnih mest ter socialno-ekonomski napredek in opolnomočenje

### Merila za izključitev izdatkov

- Izdatki, ki se že financirajo z namenskimi sredstvi, da se prepreči "dvojno štetje",
- Izdatki, ki podpirajo ali spodbujajo naslednje dejavnosti:
  - Izgorevanje fosilnih goriv za proizvodnjo električne energije in transport
  - Železniška infrastruktura namenjena prevozu fosilnih goriv
  - Proizvodnja jedrske energije
  - Proizvodnja orožja, tobaka, palmovega olja ali iger na srečo.





# Okvir trajnostnih obveznic

## Upravljanje prihodkov

### Prihodki od obveznic

- Upravljanje prihodkov in priprava poročil v pristojnosti Ministrstva za finance

- Razporeditev prihodkov po najboljših močeh v dveh proračunskih letih po proračunskem letu izdaje

- Nerazporejeni prihodki, začasno shranjeni na računu državnega proračuna

- Direktorat za zakladništvo in Direktorat za proračun pri Ministrstvu za finance nadzorujeta celotno dodeljevanje sredstev in spremljata izdatke – na podlagi pravil javnega računovodstva

- **Plačilo glavnice in obresti** bo izvedeno iz državnega proračuna in ne bo pogojeno z izbiro ali uspešnostjo upravičenih zelenih in socialnih projektov. V skladu s tem, vlagatelji v slovenske trajnostne obveznice nimajo nobenih tveganj, povezanih s projekti, v zvezi z upravičenimi zelenimi in/ali socialnimi projekti. Te vrste obveznic so enakovredne drugim slovenskim državnim obveznicam.



# Okvir trajnostnih obveznic

## Mnenje zunanjega ocenjevalca

**Okvir slovenskih državnih trajnostnih obveznic je kredibilen in ima vpliv in je usklajen s smernicami za trajnostne obveznice za leto 2021, načeli zelenih obveznic 2021 in načeli socialnih obveznic 2021.**

**UPORABA  
PRIHODKOV**



**OCENA IN IZBOR  
PROJEKTA**



**UPRAVLJANJE  
PRIHODKOV**



**POROČANJE**

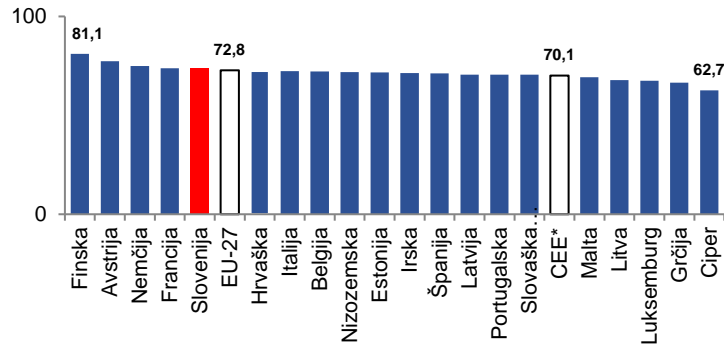


**V okviru 4 kategorij prihodkov iz okvira za zeleno uporabo, je opredeljenih 12 gospodarskih dejavnosti v okviru EU Taksonomije, usklajenih z veljavnimi kriteriji tehničnega pregleda EU Taksonomije.**



# Trendi SDG za Slovenijo 2024

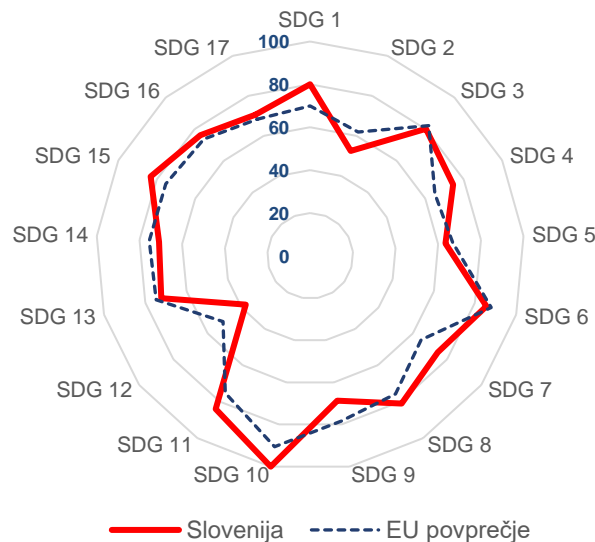
## Indeks SDG (100 (najboljše) do 0 (najslabše))



\*Srednja in Vzhodna Evropa (CEE)

Vir: ESDR 2025, spletna podatkovna zbirka, 24.2.2025

## Povprečna uspešnost glede na cilje trajnostnega razvoja



Splošna uspešnost: **8/34** Evropske države\*  
 Ocena države: **73,8** (v letu 2014 70,5)

### LJUDJE



1-odprava revščine 2-odprava lakote 3-zdravje in dobro počutje 4 kakovostno izobraževanje 5 enakost spolov

### PLANET



6-čista voda in sanitarna ureditev 12-odgovorna poraba in proizvodnja 13-podnebni ukrepi 14-živiljenje v vodi 15-živiljenje na kopnem

### BLAGINJA



7-cenovno dostopna in čista energija 8-dostojno delo in gospodarska rast 9-industrija, inovacije in infrastruktura 10-zmanjšanje neenakosti 11-trajnostna mesta in skupnosti

### MIR & PARTNERSTVO



16-mir, pravičnost in močne institucije 17-partnerstva za doseganje ciljev

● Cilj dosežen ● Izzivi ostajajo ● Pomembni izzivi ostajajo ● Glavni izzivi ostajajo  
 ↑ Na pravi poti ali ohranjanje ciljev trajnostnega razvoja ↗ Zmerno izboljšanje → Stagnacija ↓ Poslabšanje

\* Opomba: Poročilo o trajnostnem razvoju v Evropi za leto 2025 je 6. izdaja našega neodvisnega kvantitativnega poročila o napredku Evropske unije in njenih držav članic pri doseganju ciljev trajnostnega razvoja. Poročilo so pripravile skupine neodvisnih strokovnjakov iz Mreže rešitev za trajnostni razvoj (SDSN).







## Vsebina

- Splošni pregled države
- Fiskalni okvir in javne finance
- Poslovno okolje in robusten bančni sistem
- Gospodarska uspešnost
- Značilnosti dolga
- Načrt za okrevanje in odpornost
- Okvir za trajnostne obveznice
- **Prva digitalna obveznica**





# Prva digitalna obveznica

## Podrobnosti

Republika Slovenija je julija 2024 izdala svojo prvo digitalno obveznico. Ta prelomna transakcija je prva tovrstna izdaja države članice Evropske unije in nasploh ena prvih takšnih izdaj katere od držav na svetu.

**Izdaja:** 25. julij 2024

**Dospetje:** 25. novembra 2024

**Velikost izdaje:** 30 milijonov EUR

**Kupon:** 3,65 % letno; en polni četrletni in delni četrletni kupon

Izdana na zasebni in zaprti tehnologiji razpršenih evidenc **CANTON**, banka BNP Paribas je delovala kot organizator izdaje in upravljavec DLT tokenizacijske platforme **Neobonds**.

- Obveznica je izdana v okviru poskusnega programa Evropske centralne banke za poravnavo poslov z vrednostnimi papirji s centralno bančnim denarjem.
- Za denarni del poravnave izdaje je bila uporabljena DLT\* rešitev francoske centralne banke Banque de France, imenovana DL3S (angl. *Distributed Ledger for Securities Settlement System*).

## Neobonds & CANTON

- **Neobonds** je platforma za izdajo, korporativna dejanja in celovito upravljanje življenjskega cikla vrednostnih papirjev, ki jo je razvila in vzdržuje banka BNP Paribas. Funkcionalnost platforme prinaša drugačen pristop k uveljavljenim praksam skrbništva, trgovanja, poravnave in korporativnih dejanj konvencionalnih vrednostnih papirjev.
- **BNP Paribas deluje kot registrator** (vzdržuje knjigo imetnikov na platformi Neobonds DLT v imenu izdajatelja) in je plačilni agent za to transakcijo. DLT obveznica ne bo registrirana pri centralnem depozitarju vrednostnih papirjev.
- **CANTON** je zasebna in zaprta tehnologija razpršenih evidenc, ki omogoča uporabo izvornih pametnih pogodb, napisanih v programskem jeziku DAML\*\*. Obstajajo različne ravni dostopa in možnosti zasebnosti transakcij.

\* DLT – Distributed Ledger Technology \*\* DAML – Digital Asset Modelling Language





## Glavni poudarki

- Slovenija je v letu 2025 z izdajo 30-letne obveznice zagotovila že 1,0 milijarde evrov financiranja
- **V proračunskem letu 2025 bodo bruto potrebe po zadolževanju znašale 4,58 milijarde evrov**
- **Dolg sektorja država** je leta 2023 znašal 68,4 % BDP, kar je precej pod povprečjem EA-20 (87,4 % BDP). Konec leta 2024 je načrtovan dolg 67,3 %\* BDP in 65,4 % BDP konec leta 2025
- Institucionalno **dobro razpršena baza vlagateljev**
- **Slovenski trg obveznic** je, zaradi ukrepov sprejetih za izboljšanje likvidnosti sekundarnega trga, v primerjavi s trgi obveznic podobne velikosti ustrezno likviden
- Slovenija je v letu 2024 kot prva članica EU izdala **državno digitalno obveznico**
- **Enakomeren profil odplačevanja**, 27,9 % obstoječega proračunskega dolga ima preostalo zapadlost več kot 10 let
- **Bonitetne ocene Slovenije izboljšane** v primerjavi s pred covidnim obdobjem (2019)
- Realni BDP se je v 4. četrtletju 2024 v primerjavi z istim obdobjem leta 2023 povečal za 1,1 % (0,9 % v primerjavi z istim obdobjem v letu 2020 in 1,1 % v EU-27)
- **Stabilen bančni sektor**, kapitalska pozicija ostaja trdna, likvidnost pa solidna



\*Opomba: Delež BDP za Slovenijo je izračunan na podlagi najnovejših podatkov o BDP, pridobljenih iz SURS.



**Republika Slovenija**  
Ministrstvo za finance

