

Kratke ekonomsko-finančne analize

Finančni položaj slovenskega gospodarstva v letu 2022

Avtorica: Ana Selan

April 2023

BANKA

SLOVENIJE
EVROSISTEM

Zbirka: Kratke ekonomsko-finančne analize

Naslov: Finančni položaj slovenskega gospodarstva v letu 2022

Avtorica: Ana Selan

Številka: april 2023

Kraj: Ljubljana

Izdajatelj:

Banka Slovenije

Slovenska 35, 1505 Ljubljana, Slovenija

www.bsi.si

Elektronska izdaja:

<https://www.bsi.si/publikacije/raziskave-in-analize/kratke-ekonomsko-financne-analize>

Mnenja in zaključki, objavljeni v prispevkih v tej publikaciji, ne odražajo nujno uradnih stališč Banke Slovenije ali njenih organov.

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

© Banka Slovenije

Kataložni zapis o publikaciji (CIP) pripravili v Narodni in univerzitetni knjižnici v Ljubljani

COBISS.SI-ID 150186499

ISBN 978-961-6960-81-6 (PDF)

Kazalo

Uvod	4
1 Varčevalno-investicijska vrzel slovenskega gospodarstva	5
2 Zadolženost in finančni vzvod	6
3 Podjetja	8
4 Gospodinjstva	9
5 Banke	11
6 Priloga	14
7 Viri	15

Lani je po desetih letih prišlo do obrata varčevalno-investicijske vrzeli slovenskega gospodarstva. To je po podatkih finančnih računov postalo neto finančni dolžnik do tujine v višini 1,7 % BDP, medtem ko je še leto prej neto financiralo tujino v obsegu 3,6 % BDP. Do obrata v agregatnem saldu je prišlo predvsem zaradi obnašanja podjetij in gospodinjstev. Ta so lani opazno zmanjšala neto presežno varčevanje v obliki enoletnega toka transakcij, medtem ko so podjetja celo spremenila svoj finančni položaj iz neto upniškega v dolžniškega. Neto finančni presežek finančnih družb je lani ostal podoben kot leto prej, enoletna neto dolžniška pozicija državnega sektorja pa je postala nekoliko ugodnejša kot pred letom, glede na pandemično dno z začetka leta 2021 pa več kot prepolovljena.

V zadnjem letu so se podjetjem, gospodinjstvom in bankam močno upočasnili medletni prirasti finančnih naložb in obveznosti, pri čemer je razkorak med obveznostmi in naložbami podjetij – zaradi hitrejših prirastov obveznosti zadnjih petih let – dosegel zgodovinsko najvišjo vrednost. Pri gospodinjstvih, ki so največji neto varčevalci v gospodarstvu, je bil dosežen obraten rekord, saj so njihove finančne naložbe lani presegle obveznosti najopazneje do zdaj, medtem ko je razmerje med obema kategorijama pri bankah ostalo precej uravnoteženo. Zadolženost slovenskih podjetij, gospodinjstev in bank, merjena kot delež dolga v BDP, se zadnjih deset let postopoma zmanjšuje in ostaja bistveno manjša kot v povprečju evrskega območja in ena najmanjših med vsemi članicami.

Uvod

Namen analize je prikazati varčevalno-investicijsko vrzel slovenskega gospodarstva kot celoto ter ločeno za tri njegove vidnejše sektorje, tj. podjetja, gospodinjstva in banke. Za vse sta v nadaljevanju predstavljena še dinamika stanja in tokov finančnih naložb in obveznosti kot tudi kazalnik zadolženosti v primerjavi z evrskim povprečjem in posameznimi članicami. Analiza sloni na podatkih finančnih računov Banke Slovenije, pri mednarodni primerjavi pa so bili uporabljeni podatki ECB in Eurostata. Večinoma se nanaša na obdobje leta 2022, ponekod pa se kazalniki prikazujejo tudi v nekoliko daljši časovni primerjavi oziroma v odnosu do dolgoročnih povprečij.

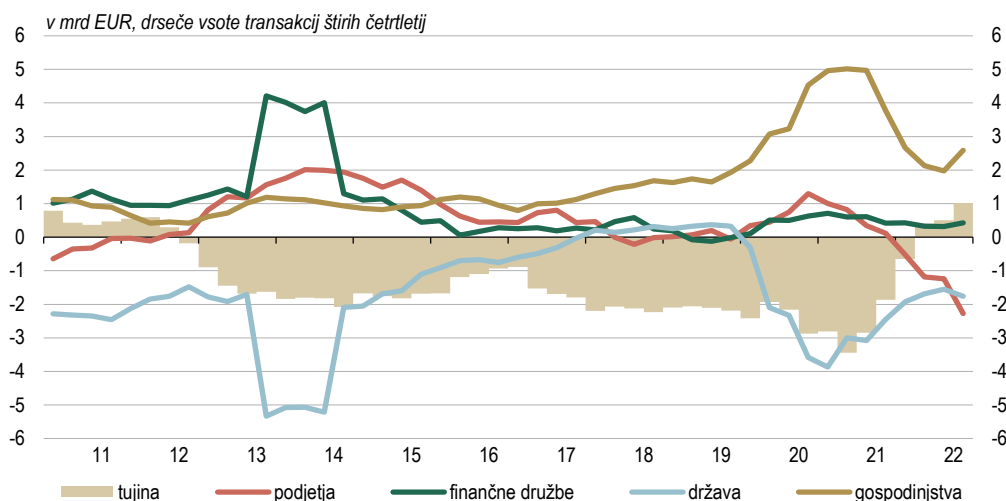
Varčevalno-investicijska vrzel slovenskega gospodarstva

Lani je bila varčevalno-investicijska vrzel slovenskega gospodarstva prvič po desetih letih negativna.

Do obrata v agregatnem saldu, tj. enoletnem neto finančnem toku transakcij, je po podatkih finančnih računov prišlo v prvi polovici leta, nato pa se je neto dolžniški položaj domačih sektorjev do tujine le še poglobljal in v zadnjem četrtletju znašal 1,0 mrd EUR oziroma 1,7 % BDP¹ (slika 1). Nazadnje je bil tako negativen leta 2010 oziroma 2011. Leta 2021 je bila varčevalno-investicijska vrzel slovenskega gospodarstva pozitivna v višini 1,9 mrd EUR oziroma 3,6 % BDP, kar pomeni, da so domači sektorji do tujine izkazovali neto finančni presežek oziroma jo financirali.

Glavnino k lanskemu obratu so prispevala podjetja,² katerih neto dolžniški položaj ob koncu leta je znašal 2,3 mrd EUR, medtem ko so predhodni dve leti beležila neto varčevanje, v pandemijskem letu 2020 v obsegu 1,3 mrd EUR (slika 1). V letu 2022 je bilo njihovo presežno investiranje predvsem posledica za 1,9 mrd medletno manjših transakcij naložb, predvsem pri danih posojilih (780 mio EUR), komercialnih kreditih in drugih terjatvah (400 mio EUR) ter nakupih dolžniških vrednostnih papirjev (340 mio EUR) in lastniškega kapitala (310 mio EUR; slika 4). Pri tem so 80 % zmanjšanja skupnega toka naložb predstavljale naložbe v tujino. Dodatno je lansko negativno varčevalno-investicijsko vrzel podjetij poglobil večji tok njihovih obveznosti kot pred letom (za 470 mio EUR), zlasti pri lastniškem kapitalu in posojilih.

Slika 1: Razmik med varčevanjem in investicijami



Tudi neto varčevanje gospodinjstev³ se je v letu 2022 zmanjšalo za skoraj tretjino, na 2,6 mrd EUR (slika 1). Razlog je predvsem v več kot petinskem oziroma milijardnem zmanjšanju toka transakcij njihovih finančnih naložb (zlasti v lastniški kapital, delno tudi

¹ Dolžniški neto položaj do tujine za lani izkazujejo tudi nefinančni sektorski računi. Presežek ali neto posojanje celotnega gospodarstva s tujino se je po podatkih SURS lani po desetih letih prevesil v primanjkljaj. Znašal je okrog 600 mio EUR oziroma 1,0 % BDP, medtem ko je leto prej presežek znašal 2,1 mrd EUR oziroma 4,1 % BDP (SURS). Zaradi metodoloških razlik se vrednosti med finančnimi in nefinančnimi sektorskimi računi ne ujemajo popolnoma.

² Izraz podjetja v analizi uporabljamo za sektor nefinančnih družb (S.11).

³ Izraz gospodinjstva uporabljamo za sektorja gospodinjstev in NPISG (S.14 in S.15).

zavarovanja in pokojninske sheme), hkrati pa se je tok njihovih obveznosti v zadnjem letu povečal za 180 mio EUR (slika 6). Ob lanski visoki inflaciji in robustni potrošnji gospodinjstev se je dinamika njihovega presežnega varčevanja čez leto naglo zmanjševala in v tretjem četrtletju dosegla predpandemične ravni. Do konca leta 2022 se je enoletni tok neto varčevanja gospodinjstev nekoliko okrepil, a bil od vrha, doseženega sredi leta 2021, manjši za približno polovico.⁴ Pri tem se je zmanjšal predvsem do drugih domačih sektorjev (za 1,0 mrd EUR), medtem ko je bil do tujine od predlanskega manjši le za 170 mio EUR.

Presežek varčevanja nad investicijami finančnih družb je z okoli 430 mio EUR lani ostal stabilen in medletno primerljiv, pri čemer se je bankam⁵ lani predvsem močno zmanjšal dotok vlog (za 1,8 mrd EUR; slika 8 – od tega obveznosti do Evrosistema za 2,5 mrd EUR, dotok vlog drugih sektorjev pa se je povečal za razliko, tj. za 730 mio EUR⁶). Enoletna neto dolžniška pozicija državnega sektorja se je ob koncu lanskega leta s poslabšanjem javnofinančnega položaja poglobila na 1,8 mrd EUR, vendar je bila kljub temu za 680 mio EUR ugodnejša kot pred letom, glede na pandemično dno z začetka leta 2021 pa več kot prepolovljena (slika 1). Pri tem se je v zadnjem letu tok obveznosti države glede na leto prej povečal za 920 mio EUR, zlasti do tujih portfeljskih vlagateljev. Okrepitev toka finančnih naložb države je bila še izrazitejša (za 1,6 mrd EUR) in se je stekala predvsem v vloge v tujini.

2

Zadolženost in finančni vzvod

Zadolženost domačih sektorjev, merjena kot delež dolga v BDP, je bistveno manjša kot v povprečju evrskega območja.

Domača podjetja so imela ob koncu lanskega leta dolg – opredeljen kot seštevek gotovine in vlog, dolžniških vrednostnih papirjev, posojil, zavarovanja in pokojninskih shem ter drugih obveznosti – v višini 85,8 % BDP, kar je bistveno pod evrskim povprečjem⁷ (153,1 %) in med najnižjimi med njegovimi članicami (sliki 2 in P1). Kazalnik se za slovenska podjetja zadnjih deset let postopoma zmanjšuje (slika 3) in je od vrha sredi leta 2012 nižji za 54 odstotnih točk. Zadolženost evrskih podjetij se nasprotno povečuje vse od leta 2004, odkar so na voljo podatki.

Zadolženost gospodinjstev prav tako ostaja nizka (28,2 % BDP) in krepko pod povprečjem evrskega območja (65,4 %; slika 2). Med članicami imajo nižjo zadolženost le v dveh baltskih državah, Litvi in Latviji (slika P2). Od leta 2012, ko je bila zadolženost slovenskih gospodinjstev s 35,2 % BDP najvišja, se počasi znižuje. Trend upadanja je v letu 2020 malenkost zastal, nato pa se nadaljeval (slika 3).

Dolg domačih bank s 76,5 % vrednosti BDP najbolj odstopa od evrskega povprečja v višini 2,5-kratnika BDP in je prav tako eden najnižjih med članicami (sliki 2 in P3). Med pandemijo se je nekoliko povečal, na 86,1 % na začetku leta 2021, podobno kot v evrskem območju (259,4 %), od takrat pa se povsod postopoma zmanjšuje.

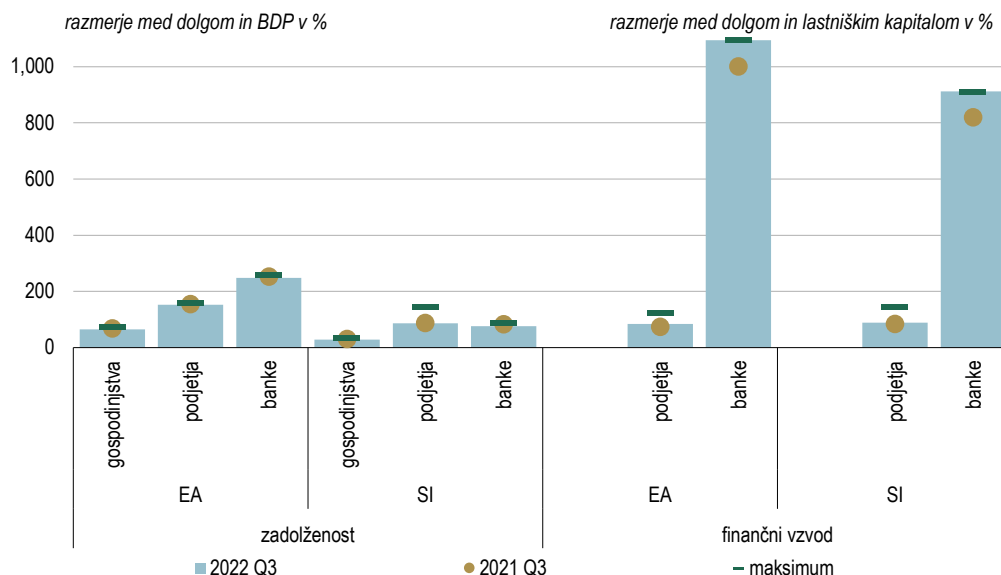
⁴ Dolgoročno povprečje je kljub temu presegal za 1,1 mrd EUR oziroma 75 %.

⁵ Izraz banke v analizi uporabljamo za sektor drugih denarnih finančnih institucij (S.122 + S.123).

⁶ Predvsem iz tujine, od domačih sektorjev pa zlasti od gospodinjstev.

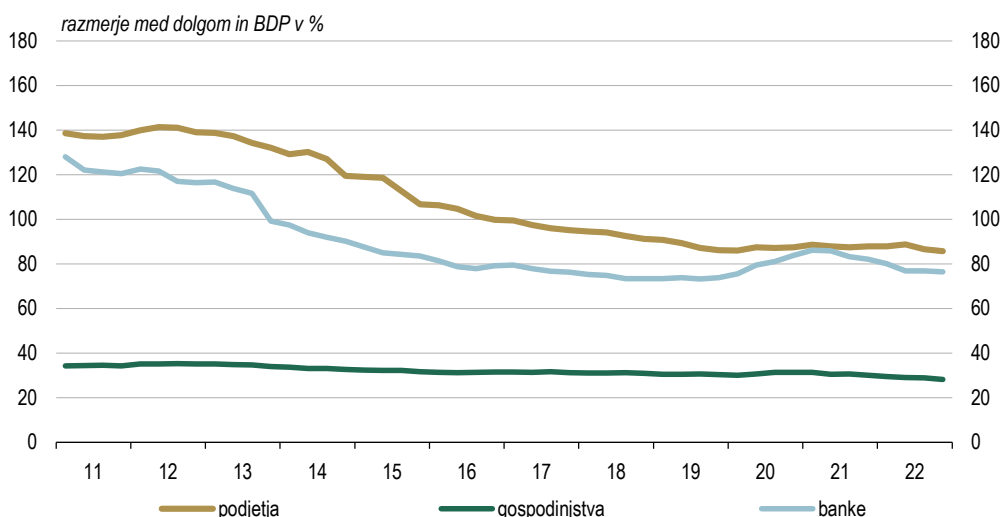
⁷ Podatek za evrsko območje je v tem poglavju za kazalnike vseh sektorjev za tretje četrtletje 2022.

Slika 2: **Zadolženost in finančni vzvod v Sloveniji in evrskem območju**



Opomba: Dolg je določen kot seštevek gotovine in vlog, dolžniških vrednostnih papirjev, posojil, zavarovanja in pokojninskih shem ter drugih obveznosti.
Vir: ECB, Eurostat, preračuni Banke Slovenije.

Slika 3: **Dinamika zadolženosti v Sloveniji v obdobju 2011–2022**



Opomba: Dolg je vsota gotovine in vlog, dolžniških vrednostnih papirjev, posojil, zavarovanja in pokojninskih shem ter drugih obveznosti.
Vir in preračuni: Banka Slovenije.

Po finančnem vzvodu so slovenska podjetja in banke primerljivi z evrskimi.

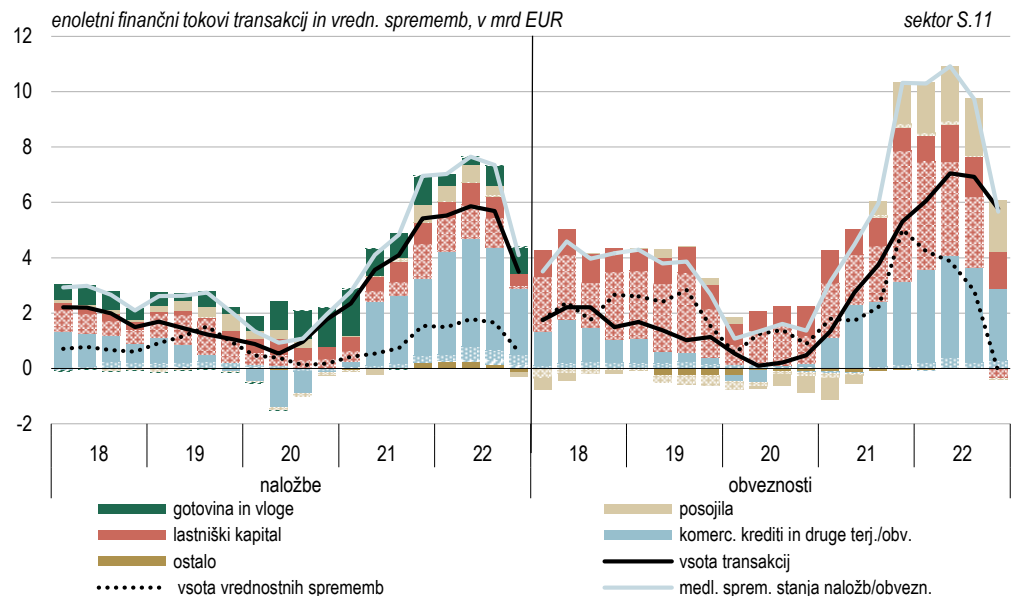
Po kazalniku finančnega vzvoda, ki odraža razmerje med dolžniškim in lastniškim financiranjem, so slovenska podjetja (88,9 %) precej bolj izenačena z evrskimi (84,2 %, slika 2). Desetletni padajoči trend finančnega vzvoda slovenskih in evrskih podjetij se je lani prekinil, a sta vrednosti od vrha leta 2010 oziroma 2009 nižji za 56 oziroma 39 odstotnih točk.

Financiranje slovenskega bančnega sektorja je v primerjavi z evrskim v nekoliko manjši meri dolžniško, v obeh pa bistveno večje kot pri podjetjih zaradi specifičnosti bančnega poslovanja, ki ima med obveznostmi veliko vlog (sliki 2 in 9). Razmerje med dolgom in lastniškim kapitalom znaša v domačem bančnem sistemu 878 %, v evrskem pa 1095 %. Oba kazalnika imata zadnjih osem let trend naraščanja. Zvišala sta se tudi lani in po zadnjih podatkih presegata dolgoletno povprečje za več kot 100 odstotnih točk.

Prirast finančnih naložb in obveznosti podjetij se je ob koncu leta 2022 precej umiril.

Vrednost finančnih naložb podjetij je bila ob koncu lanskega leta medletno višja za 4,1 mrd EUR, kar je skoraj polovico manj od vrednosti sredi leta, ki je predstavljala vrh po letu 2007 (slika 4). Umiritev je zlasti posledica manjših prirastov glavnih naložb podjetij, tj. lastniškega kapitala in komercialnih posojil. Prirast zadnjih je kljub zmanjšanju ostal visok (2,4 mrd EUR), medtem ko je povečanje lastniškega kapitala s 560 mio EUR doseglo le okrog 30 % povprečne vrednosti predhodnih štirih četrletij, kar je predvsem posledica bistveno manjših pozitivnih prevrednotenj obstoječih naložb. Podjetja so v okolju še vedno povišane splošne negotovosti in v težnji po vzdrževanju likvidnosti v zadnjem četrletju okrepila le medletne priraste vlog na bančnih računih (za 960 mio EUR), večinoma vpoglednih. Krepitev finančnih naložb v tujini, ki predstavljajo blizu 30 % vseh naložb podjetij, se je ob koncu leta prav tako precej umirila.

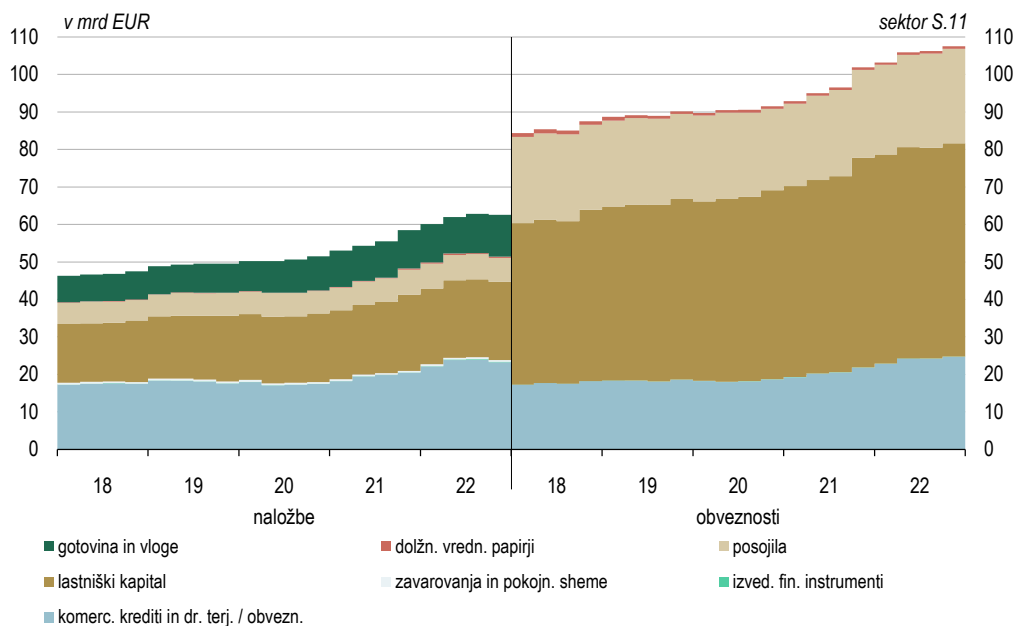
Slika 4: Dinamika tokov finančnih naložb in obveznosti podjetij



Opomba: Polni stolpci prikazujejo transakcije, osenčeni pa vrednostne spremembe finančnih instrumentov. Vsota transakcij skupaj z vsoto vrednostn. sprememb odraža medletno spremembo naložb oz. obveznosti.
Vir in preračuni: Banka Slovenije.

Upočasnila se je tudi rast finančnih obveznosti podjetij, tako do domačih sektorjev kot tujine. Ob koncu leta so bile skupaj medletno višje za 5,7 mrd EUR, s čimer je bil prirast skoraj prepolovljen glede na štirinajstletni vrh drugega četrletja. V zadnjem letu so najbolj upadli medletni prirasti lastniškega kapitala, za 4,6 mrd EUR na 1,0 mrd EUR, vendar le zaradi prevrednotenja obstoječih obveznosti (slika 4). Prirast posojil podjetjem je bil ob koncu leta z 1,8 mrd EUR najmanjši lani in pridobljen predvsem od domačih bank. Pri tem je bil pri kratkoročnih posojilih, ki jih podjetja najemajo za tekoče poslovanje, nekoliko večji kot pred letom, pri dolgoročnih posojilih pa je ostal nespremenjen. K temu je po naši oceni prispevalo upočasnjeno investiranje podjetij v okolju upadlega zaupanja v gospodarstvu, šibkejšega tujega povpraševanja, negotovih obetov in hitro naraščajočih obrestnih mer. Povečanje komercialnega kreditiranja je bilo podobno kot pred letom.

Slika 5: Stanje finančnih naložb in obveznosti podjetij



Vir: Banka Slovenije.

Negativno neto finančno stanje podjetij je bilo lani najvišje do zdaj.

Medletni prirast finančnih obveznosti podjetij je lani peto leto zapored presegal prirast naložb, v prvem polletju celo za več kot 3 mrd EUR, nato pa se je razkorak do konca leta prepolovil. Kljub temu je razlika med stanjem finančnih obveznosti in naložb podjetij v zadnjem četrletju dosegla najvišjo vrednost do zdaj (44,9 mrd EUR, slika 5). Delež lastniškega kapitala v obveznostih (52,9 %) pri tem ostaja – kljub upadu v zadnjih dveh letih – precej nad dolgoletnim povprečjem.

4

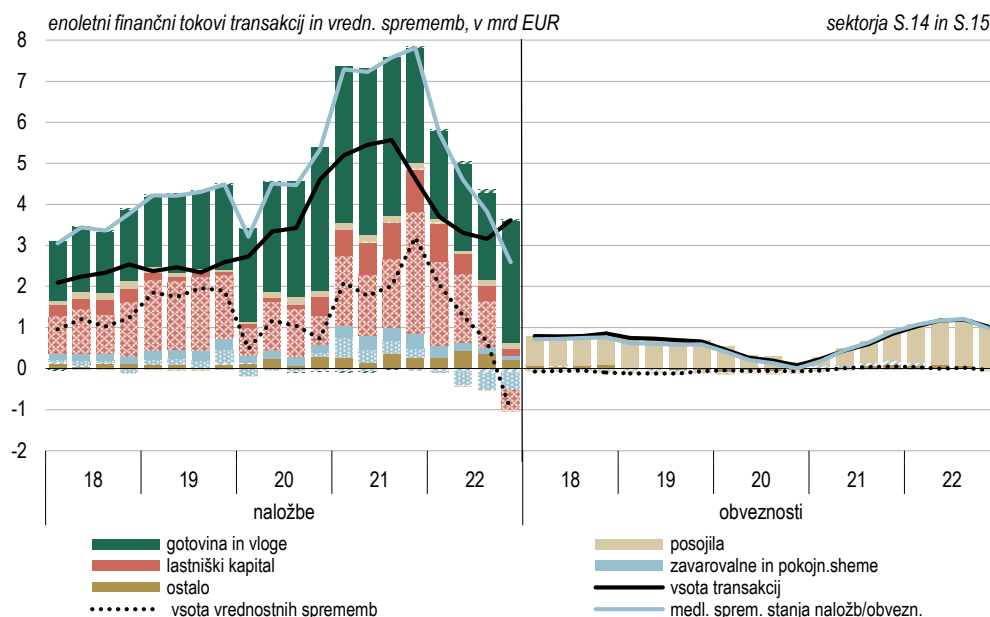
Gospodinjstva

Rast finančnih naložb gospodinjstev se je lani močno upočasnila. Proti koncu leta se je nekoliko umirila tudi rast obveznosti, a še presega predpandemične vrednosti.

Po rekordni rasti finančnih naložb gospodinjstev v letu 2021 so se njihovi medletni prirasti lani iz četrletja v četrletje umirjali. Vrednost naložb je bila ob koncu leta medletno višja za 2,6 mrd EUR (od tega v tujini za 1,0 mrd EUR, večinoma v gotovini in vlogah), kar je le tretjina prirasta izpred leta. To je posledica medletno nižjih stanj lastniškega kapitala ter zavarovalnih in pokojninskih shem, vsakega za 330 mio EUR, ki sta rezultat negativnih prevrednotenij obstoječih naložbenih instrumentov kot njihovega manjšega toka enoletnih transakcij (slika 6). Ob višjih nominalnih dohodkih so gospodinjstva presežne prihranke še naprej usmerjala zlasti v prevladujoči naložbeni steber, tj. gotovino in bančne vloge (3,0 mrd EUR). Prirasti zadnjih so se med letom znova povečevali in ostajajo blizu zgodovinskih vrednosti iz leta 2021, tako zaradi konservativne naložbene

usmerjenosti slovenskih gospodinjstev kot še vedno prisotne težnje po vzdrževanju likvidnosti, čeprav depozitne obrestne mere ostajajo precej nižje kot v evrskem območju in močno pod inflacijo.

Slika 6: Dinamika tokov finančnih naložb in obveznosti gospodinjstev



Opomba: Polni stolpci prikazuje transakcije, osenčeni pa vrednostne spremembe finančnih instrumentov. Vsota transakcij skupaj z vsoto vrednostnih sprememb odraža medletno spremembo naložb oz. obveznosti.

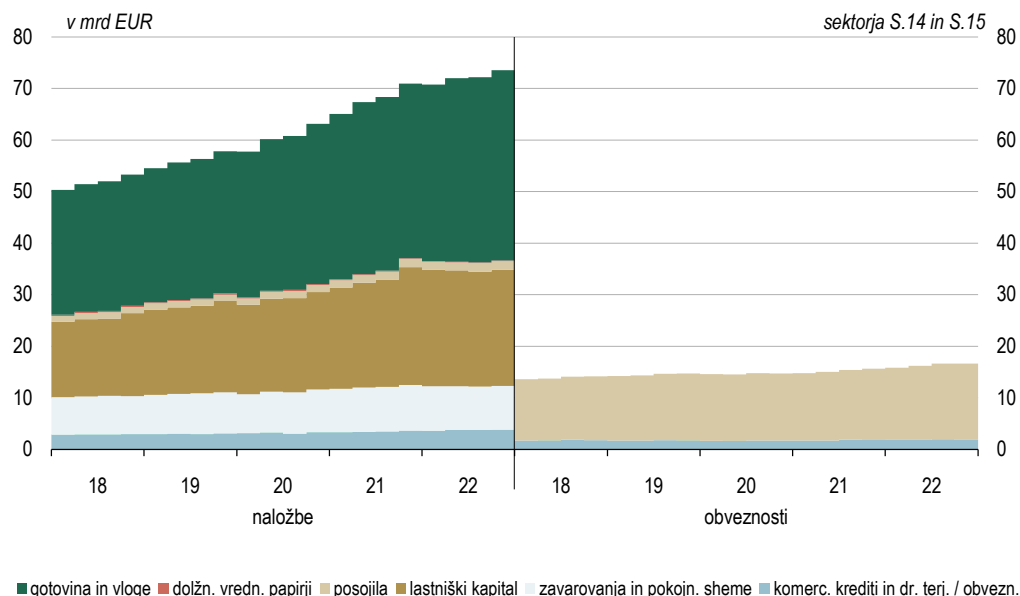
Vir in preračuni: Banka Slovenije.

Finančne obveznosti gospodinjstev so bile ob koncu lanskega leta za 1,0 mrd EUR višje kot leto prej (slika 6). Večje so bile le do domačih sektorjev, predvsem bank. Kot po navadi se je zvišal zlasti prirast dolgoročnih posojil, ki so večinoma namenjena financiranju nakupov stanovanjskih nepremičnin. Ta je bil z dobro milijardo EUR najvišji v tretjem četrtletju, nato pa se je – najbrž zaradi naglega višanja posojilnih obrestnih mer in zelo visoke ravni cen stanovanjskih nepremičnin ob pomanjkanju njihove ponudbe – v zadnjem četrtletju nekoliko znižal. Po dveh pandemičnih letih z zelo nizkimi prirasti posojil so se ti lani opazneje zvišali kljub padcu zaupanja gospodinjstev in njihovih realnih dohodkov, vendar pa ostajajo bistveno manjši kot pred začetkom prejšnje gospodarsko-finančne krize leta 2008, ko so se približali 1,9 mrd EUR. Obseg posojil gospodinjstev, najetih v tujini, se je v zadnjem letu še nekoliko zmanjšal in dosega po zadnjih podatkih manj kot dvo odstotni delež.

Pozitivno neto finančno stanje gospodinjstev je ob koncu lanskega leta doseglo rekordno vrednost.

Gospodinjstva so največji neto varčevalci v slovenskem gospodarstvu, saj stanje njihovih finančnih naložb vseskozi presega obveznosti. Pri tem medletni prirasti naložb presegajo priraste obveznosti neprekinjeno zadnjih enajst let. Razkorak je dosegel vrh na začetku leta 2021 z več kot 7 mrd EUR, nato pa se je do konca lanskega leta upočasnjal na 1,6 mrd EUR, kar je pod dolgoletnim povprečjem in najmanj po letu 2016. Kljub temu je pozitiven neto finančni položaj gospodinjstev, tj. razlika med stanjem njihovih finančnih naložb in obveznosti, v lanskem zadnjem četrtletju dosegel najvišjo vrednost do zdaj (56,9 mrd EUR, slika 7).

Slika 7: Stanje finančnih naložb in obveznosti gospodinjstev



Vir: Banka Slovenije.

5

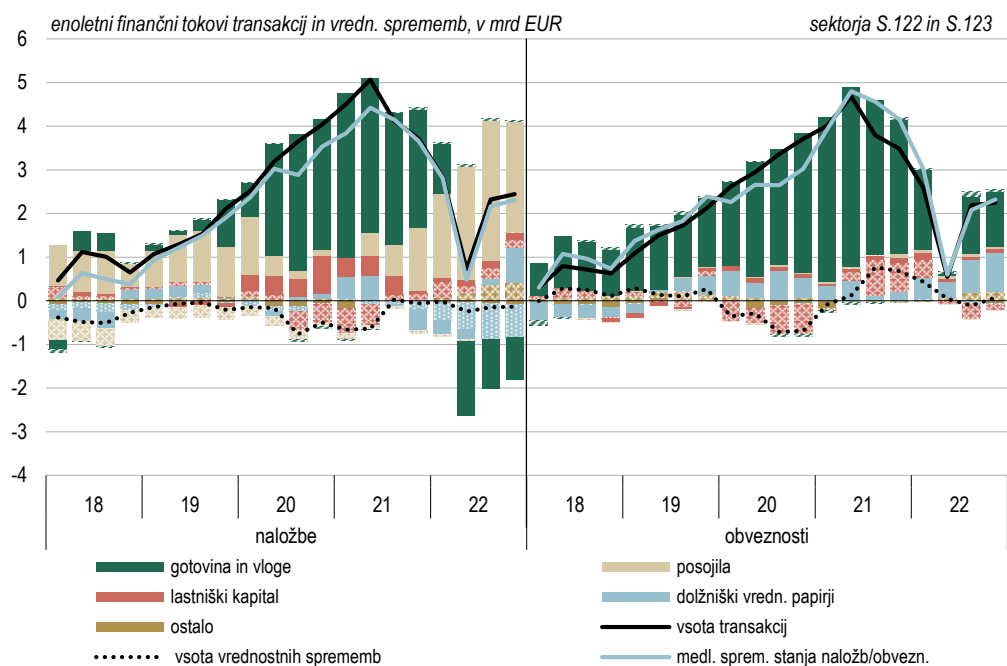
Banke

Glavna dejavnika sprememb v bilancah bank v zadnjem letu sta zmanjšanje obveznosti do Evrosistema in njihova nadaljnja krepitev posojilne aktivnosti.

Finančne obveznosti bank so se v zadnjem letu povečale za 2,3 mrd EUR, kar je dobro polovico manj kot poldrugo leto nazaj, ko je bil dosežen vrh zadnjih dvanajstih let (slika 8). Znova se je najbolj okrepilo povečanje vlog (1,3 mrd EUR), vendar z najbolj upočasnjeno medletno dinamiko. Pri tem so se obveznosti bank do Evrosistema v zadnjem letu zmanjšale za 1,6 mrd EUR, kot posledica delnega poplčila obveznosti iz ciljanih operacij dolgoročnejšega refinanciranja (TLTRO-III). To zmanjšanje je bilo več kot nadomeščeno s povečanjem obveznosti do nebančnega sektorja, saj so se za 1,9 mrd EUR povečale vloge gospodinjstev in za 650 mio EUR vloge podjetij.⁸ Zaradi prevrednotenja je bilo medletno malenkost nižje stanje obveznosti bank iz naslova lastniškega kapitala, medtem ko se je prirast obveznosti z naslova izdaj dolžniških vrednostnih papirjev okrepil za 870 mio EUR, predvsem do tujih rezidentov. Celotne obveznosti bank do tujine so bile ob koncu lanskega leta za 880 mio EUR večje kot pred letom.

⁸ Velika večina vlog nebančnega sektorja so prenosljive oziroma vpogledne vloge. Delež teh se je v zadnjih desetih letih skorajda podvojil (s 44,5 % ob koncu leta 2012 na 86,9 % ob koncu leta 2022). S tem sta povprečna ročnost in obdobje ponovne določitve obrestnih mer na pasivi precej krajša kot na aktivih, kjer pomemben delež predstavljajo posojila (podjetjem in gospodinjstvom) s fiksno obrestno mero (teh je bilo decembra lani 45 %, delež pa se je na začetku letošnjega leta še nekoliko povečal). Višje obrestne mere bi zato z normalizacijo denarne politike lahko hitreje prehajale v vloge kot v posojila, vendar visoka likvidnost bank in obseg vlog v trenutnih razmerah ne terjata dvigov depozitnih obrestnih mer (za več glej Volk, M., 2023: *Is the ECB monetary tightening effective? The role of bank funding and asset structure*).

Slika 8: Dinamika tokov finančnih naložb in obveznosti bank



Opomba: Polni stolpci prikazujejo transakcije, osenčeni pa vrednostne spremembe finančnih instrumentov. Vsota transakcij skupaj z vsoto vrednostnih sprememb odraža medletno spremembo naložb oz. obveznosti.

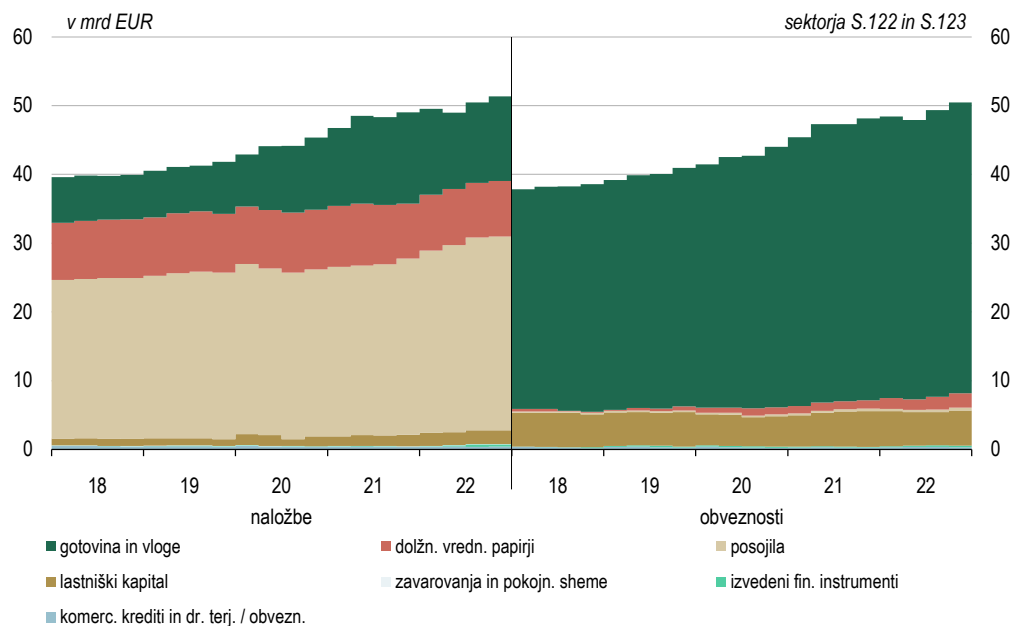
Vir in preračuni: Banka Slovenije.

Lani se je opazno umirilo tudi povečevanje finančnih naložb bank (slika 8). V zadnjem četrletju so bile te medletno višje za 2,3 mrd EUR, pri čemer so polovico povečanja tvorile naložbe bank v domače gospodarstvo, polovico pa v tujino. Rast je izvirala predvsem iz njihove okrepljene posojilne aktivnosti, ki je pred tem z epidemijo v letu 2020 popolnoma zastala. Obseg danih bančnih posojil je bil lani ob koncu leta medletno večji za 2,5 mrd EUR (od tega za 1,2 mrd EUR podjetjem in 890 mio EUR gospodinjstvom), kar je nekoliko manj kot četrletje prej, ko je bil s 3,2 mrd EUR dosežen največji medletni prirast po letu 2009. Nekoliko so se lani povečale tudi naložbe bank v lastniški kapital (za 350 mio EUR) in izvedene finančne instrumente (290 mio EUR), zadnje le zaradi prevrednotenja obstoječih naložb. Bančne naložbe v gotovino in vloge so se lani zmanjšale (za 960 mio EUR), pri čemer so bila likvidna sredstva bank na računih pri centralni banki medletno nižja za 850 mio EUR kot posledica delnega poplačila obveznosti iz ciljanih operacij dolgoročnejšega refinanciranja (TLTRO-III).

Razmerje med finančnimi naložbami in obveznostmi bank je precej uravnoteženo.

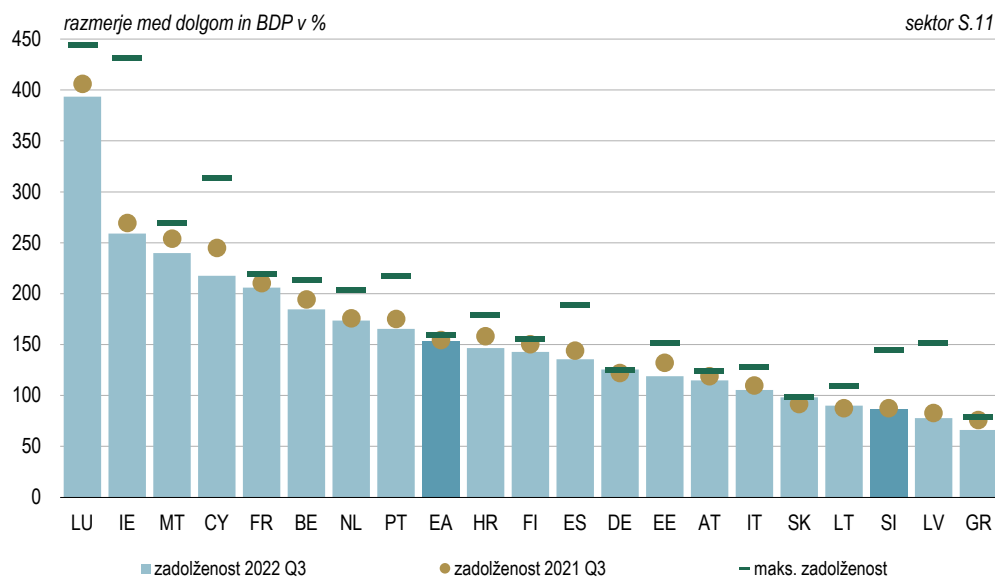
Neto finančni položaj bank, merjen kot razlika med stanjem njihovih naložb in obveznosti, ostaja pozitiven, a zelo blizu izravnave, saj so ob koncu lanskega leta naložbe presegale obveznosti le še za 870 mio EUR, kar je najmanj do zdaj (slika 9). To je posledica hitrejšega povečevanja obveznosti bank zadnjih osem let glede na naložbe.

Slika 9: Stanje finančnih naložb in obveznosti bank



Vir: Banka Slovenije.

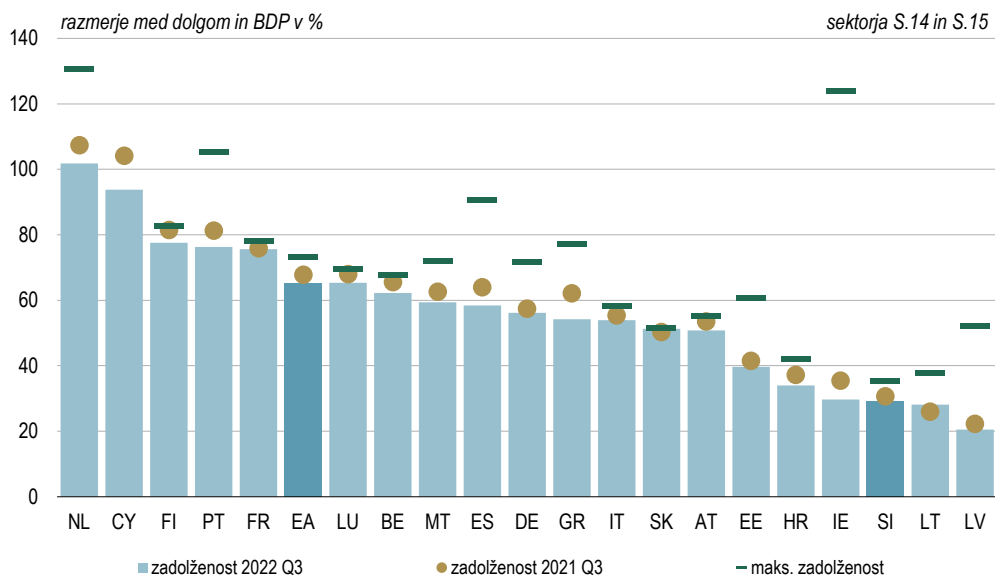
Slika P1: **Zadolženost podjetij v Sloveniji in evrskem območju**



Opomba: Dolg je določen kot seštevek gotovine in vlog, dolžniških vrednostnih papirjev, posojil, zavarovanja in pokojninskih shem ter drugih obveznosti.

Vir: ECB, Eurostat, preračuni Banke Slovenije.

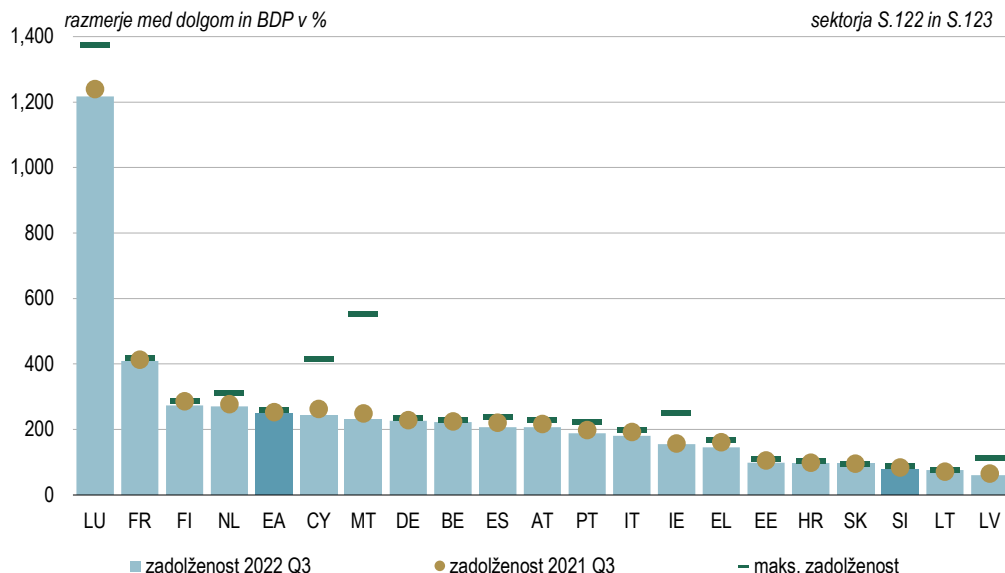
Slika P2: **Zadolženost gospodinjstev v Sloveniji in evrskem območju**



Opomba: Dolg je določen kot seštevek gotovine in vlog, dolžniških vrednostnih papirjev, posojil, zavarovanja in pokojninskih shem ter drugih obveznosti.

Vir: ECB, Eurostat, preračuni Banke Slovenije.

Slika P3: **Zadolženost bank v Sloveniji in evrskem območju**



Opomba: Dolg je določen kot seštevek gotovine in vlog, dolžniških vrednostnih papirjev, posojil, zavarovanja in pokojninskih shem ter drugih obveznosti. Zadnji podatek za CY za Q2 2022.
Vir: ECB, Eurostat, preračuni Banke Slovenije.

7

Viri

Banka Slovenije. (2023). Finančni računi. Pridobljeno s: https://px.bsi.si/pxweb/sl/serije_slo/serije_slo__40_financni_racun/true&rxid=e5b283a9-6bb7-47a3-a1b4-4777664c8d4d.

ECB. (2023). Statistični podatki o finančnih računih za države članice evrskega območja. Pridobljeno s: <https://sdw.ecb.europa.eu/browse.do?node=9698154>.

Eurostat. (2023). Statistični podatki o BDP članic evrskega območja. Pridobljeno s: <https://ec.europa.eu/eurostat/data/database>.

Statistični urad RS. (2023, 31. marec). Nefinančni sektorski računi za Slovenijo. 4. četrtletje 2022. Pridobljeno s: <https://www.stat.si/StatWeb/News/Index/11017>.

Volk, M. (2023). Is the ECB monetary tightening effective? The role of bank funding and asset structure. Banka Slovenije. Pridobljeno s: <https://bankaslovenije.blob.core.windows.net/publication-files/is-the-ecb-monetary-tightening-effective.pdf>.