

POROČILO O UPRAVLJANJU Z JAVNIM
DOLGOM REPUBLIKE SLOVENIJE ZA
LETO 2003

Ljubljana,
maj 2004

KAZALO

1	Osnovna načela in strateški cilji zadolževanja in upravljanja z javnim dolgom	3
2	Izvrševanje strateških ciljev programa financiranja državnega proračuna za leto 2003	4
2.1	Minimiziranje stroška financiranja	4
2.2	Zagotovitev stalnega, zanesljivega dostopa do virov financiranja preko razvoja domačega trga vrednostnih papirjev	8
2.3	Zagotovitev nadaljnjega znižanja izpostavljenosti tržnim in makroekonomskim tveganjem	10
3	Upravljanje z dolgom in kupnino NLB	15
3.1	Upravljanje z dolgom	15
3.1.1	Predčasno odplačilo obveznosti iz kreditne pogodbe št. 04/01-SIN	15
3.1.2	Predčasno odplačilo obveznosti iz kreditne pogodbe št. 06/00-SIN	16
3.1.3	Predčasno odplačilo obveznosti iz kreditne pogodbe št. 3068/101200445-hp	16
3.1.4	Predčasno odplačilo obveznosti iz kreditnih pogodb kreditnih pogodb št. 21.12.2001-16, 21.12.2001-3, 21.12.2001-6 IN 21.12.2001-13	17
3.2	Upravljanje s kupnino NLB d.d.	18
3.2.1	Vezave kupnine v letu 2003	19
3.2.2	Zamenjave in predčasna odplačila	20
3.2.2.1	Zamenjava RS4E	20
3.2.2.2	Predčasno odplačilo RS4E, RS151095G, RS151095H in RS151095L	20
3.2.2.3	Predčasno odplačilo RS151095I	21
4	Instrumenti financiranja v letu 2003	22
4.1	Zadolževanje	22
4.1.1	Zadolževanje za potrebe izvrševanja financiranja proračuna in odplačila glavnice	22
4.1.1.1	Program financiranja za leto 2003	22
4.1.1.2	Izvrševanje programa financiranja za leto 2003	23
4.1.2	Zadolževanje za posebne namene	24
4.1.2.1	Temeljni razvojni programi obrambnih sil	24
4.1.2.2	Sanacija bank in prestrukturiranje gospodarstva	24
4.1.3	Prevzemi dolga	25
4.2	Instrumenti financiranja in strošek zadolževanja republike slovenije na domačem finančnem trgu	25
4.3	Trgovanje z vrednostnimi papirji Republike Slovenije na domačem finančnem trgu	27
5	Dolg Republike Slovenije (dolg neposrednih uporabnikov državnega proračuna)	32
5.1	Osnovne značilnosti gibanja dolga neposrednih uporabnikov državnega proračuna za obdobje 1993 do 2003	34
5.2	Osnovne značilnosti dolga neposrednih uporabnikov državnega proračuna v letu 2003	34
6	Dolg države (General Government)	38
7	Dolg države in ostalega javnega sektorja Republike Slovenije	40
8	Dolg javnega sektorja iz 87. člena Zakona o javnih financah	41
8.1	Pojem javnega sektorja	41
8.2	Pravne podlage spremljanja in nadzora zadolževanja javnega sektorja	41
8.3	Gibanje zadolženosti v preteklih letih, stanje zadolženosti javnega sektorja v letu 2003 in struktura zadolževanja	41
8.4	Pregled izkoriščenosti kvote zadolžitve oseb javnega prava, ki so opredeljene v 1. odstavku 87. člena zakona o javnih financah (Uradni list RS št. 79/99)	43
9	Dolg Republike Slovenije s poroštvom	44
9.1	Pravne podlage izdajanja poroštev v letu 2003	44
9.2	Osnovne značilnosti gibanja dolga s poroštvu Republike Slovenije za obdobje 1993 do 2003	45

9.3	Stanje in struktura poroštov v letu 2003	45
9.4	Posebnosti izdanih poroštov v letu 2003	47
9.5	Unovčevanje in izterjava poroštov v letu 2003	48
9.6	Kvota za izdajanje poroštov	49
10	Mednarodna primerjava	50
10.1	Primerjava nekaterih kazalcev dolga med državami članicami EU	51
10.2	Kreditne ocene za dolgoročni zunanji dolg treh največjih agencij	52
11	Priloga	53
11.1	Tabelarna priloga	53
11.2	Sukcesija dolgov nekdanje SFRJ	74

1 OSNOVNA NAČELA IN STRATEŠKI CILJI ZADOLŽEVANJA IN UPRAVLJANJA Z JAVNIM DOLGOM

Osnovno načelo zadolževanja izhaja iz načel in strateških ciljev upravljanja z javnim dolgom, po katerih je potrebno uskladiti cilje dolgoročno čim nižjega stroška zadolževanja z rokovno strukturo, ki zagotavlja primerno raven tveganja refinanciranja dolga ter valutno in obrestno strukturo, ki zagotavlja čim manjšo izpostavljenost tečajnim, obrestnim in drugim tveganjem.

Izvajanje osnovnih načel in strateških ciljev upravljanja z javnim dolgom, ki zagotavlja čim manjšo izpostavljenost zunanjim in notranjim gospodarskim šokom, je še posebej pomembno v okolju majhnega odprtega gospodarstva, ki ima relativno majhno bazo domačega varčevanja in manj razvit, plitek domači finančni trg.

Zadolževanje in upravljanje z javnim dolgom je v vsaki državi oblikovano v odvisnosti od omejitev domačega finančnega trga in trga kapitala, deviznega oziroma tečajnega režima, kvalitete makroekonomskih politik in institucionalne zmožnosti izvrševanja reform, kreditnega tveganja države in splošnih osnovnih načel ter strateških ciljev upravljanja z dolgom.

Predpogoj za učinkovito upravljanje z dolgom je jasen makroekonomski okvir, v katerem je vlada zavezana zagotoviti vzdržen nivo gospodarske rasti in rasti javnega dolga.

Primarni cilj kratkoročnega zadolževanja je uravnavanje likvidnostnih nihanj, ki so posledica neusklajenega gibanja prilivov in odlivov proračuna in premostitev obdobj med izvršitvijo posameznih dolgoročnih zadolžitvev na domačem in tujem trgu. Namenjeno pa je tudi financiranju dela tekočega proračunskega primanjkljaja ter obnavljanju kratkoročne zadolžitve, ki je potrebna za razvoj domačega denarnega trga.

Z dolgoročnim zadolževanjem se poleg zagotavljanja potrebnih finančnih sredstev za izvrševanje proračuna dosegajo predvsem cilji stabilnosti refinanciranja dolga (rokovna struktura), širjenja naložbenega zaledja, tako regionalno, kot tudi z novimi (institucionalnimi) investitorji ter ustrezna struktura valut in obrestnih mer, ki zagotavlja čim manjšo izpostavljenost tečajnim, obrestnim in drugim tveganjem. Stabilnost možnosti refinanciranja ter ustrezna struktura dolga, ki zagotavlja vzdržno raven servisiranja obveznosti sta eden izmed pogojev dolgoročne makroekonomske stabilnosti.

Zagotovitev stalnega dostopa do določenega obsega kratkoročnih in dolgoročnih državnih vrednostnih papirjev je predpogoj za zagotovitev likvidnega sekundarnega trga. Le na osnovi aktivnega sekundarnega trga nominalnih instrumentov pa se lahko izoblikuje krivulja donosa, ki nudi dejansko informacijo o tržnih pogojih oziroma ceni in strošku zadolževanja Republike Slovenije. V postopku pridruževanja RS Evropski uniji in Evropski monetarni uniji je likvidnost, predvsem trga dolgoročnih državnih vrednostnih papirjev (ročnost 9,5 do 10,5 let), še posebej pomembna, saj je eden izmed pogojev za ugotavljanje izpolnjevanja konvergenčnega kriterija višine dolgoročne obrestne mere.

Osnovno vodilo zadolževanja za potrebe izvrševanja proračuna je zadolževanje v celoti oziroma v čim večji meri na domačem finančnem trgu brez izpodrivanja drugih sektorjev gospodarstva z namenom zagotavljanja dolgoročne stabilnosti refinanciranja in razvoja domačega finančnega trga ter podpore izvrševanju monetarne politike.

Dinamika, oziroma časovna razporeditev zadolževanja zajeta v programu financiranja državnega proračuna za posamezno proračunsko leto, izhaja prvenstveno iz:

- ocene denarnih tokov prejemkov in izdatkov ter spremembe stanja denarja na računih in
- ocene globine domačega finančnega trga.

2 IZVRŠEVANJE STRATEŠKIH CILJEV PROGRAMA FINANCIRANJA DRŽAVNEGA PRORAČUNA ZA LETO 2003

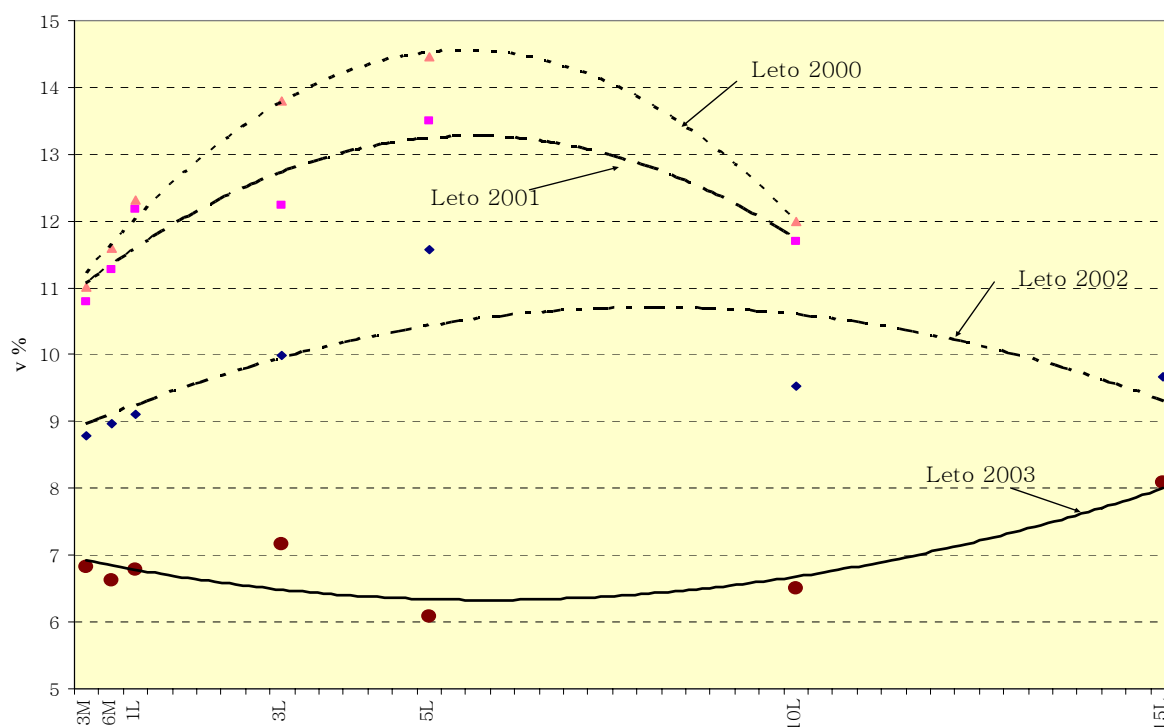
Program financiranja državnega proračuna za leto 2003 je temeljil predvsem na naslednjih strateških ciljih:

1. Zagotovitev financiranja izvrševanja proračuna .
2. Minimiziranje stroška financiranja ob vzdržnem tveganju refinanciranja.
3. Zagotovitev stalnega, zanesljivega dostopa do virov financiranja preko:
 - razvoja domačega trga vrednostnih papirjev,
 - ohranjanja dostopa do tujih trgov.
4. Z ustrežno strukturo portfelja zagotoviti nadaljnje znižanje izpostavljenosti tržnim in makroekonomskim tveganjem:
 - s spreminjanjem uporabe vrste instrumentov financiranja v prid stalni (fiksni) obrestni meri in v smeri nominalizma,
 - z minimiziranjem učinkov sprememb inflacije in tečajev na velikost tolarskega dolga in njegovo dinamiko rasti,
 - z zniževanjem valutnega tveganja upoštevajoč nihanje tečajev in posledično zniževanjem stroška servisiranja dolga z nadaljevanjem povečevanja deleža evra v valutni strukturi tujega dolga.
5. Izvedba vseh transakcij z uporabo tržnih mehanizmov.

2.1 MINIMIZIRANJE STROŠKA FINANCIRANJA

Trend zniževanja stroška financiranja državnega proračuna se je, tako kot v letu 2002, nadaljeval na celotni krivulji donosa državnih vrednostnih papirjev tudi v letu 2003. V primerjavi z letom 2002 se je na celotni krivulji donosa v povprečju znižal za približno 3 odstotne točke. Spremembe donosov na primarnem trgu državnih obveznic, razvidne iz Graf 2-1, v letu 2001 v primerjavi z letom 2000 so predvsem posledica definiranega in transparentnega delovanja države, temelječega na skupnih učinkih izvajanja navedenih strateških ciljev. Razlogi v letu 2003 pa so bili, tako kot v letu 2002, predvsem posledica nižje inflacije, nižje deprecijacije, kakor tudi znižanja realnega donosa. Na znižanje stroška dolgoročnih državnih vrednostnih papirjev pa je pomembno vplival tudi prehod na uporabo nominalnih instrumentov, saj je pričakovane nadaljnje zniževanje inflacije v procesu realne in nominalne konvergence pred in po vstopu v EU, že vgrajeno v oblikovanje tržnih cen in donosov dolgoročnih nominalnih državnih vrednostnih papirjev. Pričakovati je, da se bo obrestna mera zniževala z nadaljnjim zniževanjem inflacije ter nadaljnjim prilagajanjem (zniževanjem) marže bančnega sektorja ravnem, prevladujočim na evropskem trgu.

Graf 2-1: Donos državnih vrednostnih papirjev na primarnem trgu



Vir: MF.

Naklon krivulje donosa se je v letu 2003 v primerjavi s preteklimi leti spremenil. Vendar je, tako kot v preteklih letih, rezultat različne strukture instrumentov različnih ročnosti in s tem povezanega vpliva gibanj rasti inflacije in tečajev na strošek zadolževanja.

Kratkoročni instrumenti z ročnostjo ob izdaji do enega leta so, od leta 1998 dalje, eno-, tri-, šest- in dvanajstmesečne zakladne menice (nominalni, diskontirani instrument). Program financiranja za leto 2003 je, v okviru nadaljevanja izvrševanja strateških ciljev, predvideval nadaljevanje postopnega prehoda na uporabo nominalnih obveznic s fiksno obrestno mero s predvideno izdajo petletne nominalne obveznice¹. Razmere na domačem finančnem trgu, uspešna izdaja petletne nominalne obveznice s fiksno obrestno mero ter zahteve povezane z vstopom v EU, pa so že v letu 2003 omogočile tudi izdajo desetletne nominalne obveznice s fiksno obrestno mero. Izdaja je bila izvršena na podlagi dopolnitve programa financiranja državnega proračuna Republike Slovenije, ki jo je, po rebalansu proračuna 2003, sprejela vlada RS dne 18.9.2003. Z izdajo pet- in desetletne nominalne obveznice je bil tako v letu 2003 zaključen proces postopnega prehoda na uporabo nominalnih instrumentov financiranja države na domačem finančnem trgu, pri čem v letu 2000 s prenehanjem izdajanja indeksiranih instrumentov in uvedbo izdajanja spremenljivih instrumentov, hkrati pa so donosi na primarnem trgu, kakor tudi donosi na sekundarnem trgu zagotovili izpolnjevanje konvergenčnega kriterija višine dolgoročne obrestne mere.

V skladu s programom financiranja se je v letu 2003 proračun zadolževal tudi z izdajo desetletne in v letu 2002 uvedene petnajstletne evro denominirane obveznice, plačljive v tolarjih do uvedbe evra kot nacionalne valute ter s fiksno obrestno mero. Višina obrestne mere navedenih instrumentov temelji na strošku zadolževanja države na evropskem trgu, ki je nižji zaradi tamkajšnjih nižjih obrestnih mer, hkrati pa na višino stroška zadolžitve oziroma servisiranja dolga vpliva tudi gibanje tečaja EUR/SIT. Če primerjamo strošek zadolževanja v evrih in tolarjih, je bilo zaradi strukture instrumentov ter gibanj

¹ Postopen prehod na uporabo nominalnih obveznic je bil pričel s programom financiranja za leto 2000 z opustitvijo inflacijsko indeksiranih obveznic in uvedbo obveznic s spremenljivo obrestno mero, kjer je bil spremenljivi del obrestne mere sicer še vedno TOM. Prva dolgoročna nominalna obveznica s fiksno obrestno mero in z ročnostjo 3 let je bila izdana na osnovi programa financiranja za leto 2002.

letne stopnje rasti tečajev in inflacije (Tabela 2-8) v preteklih letih v okviru primerljivih ročnosti zadolževanje v evrih cenejše kot zadolževanje v tolarjih. V letu 2003 pa je strošek zadolževanja v okviru 10 letne ročnosti prvič primerljiv. Primerljivost je posledica nižje inflacije, predvsem pa pričakovanih investitorjev prihodnje nižje inflacije, ki so že vgrajena v strošek zadolževanja nominalnih dolgoročnih instrumentov.

Upoštevajoč obdobje zniževanja inflacije ter predvideno uporabo tolarskih nominalnih instrumentov financiranja, je v prihodnjih letih pričakovati rahlo navzdol obrnjeno krivuljo donosa oziroma izravnano krivuljo donosa ročnosti instrumentov nad 5 let. Ob nadaljevanju procesa nominalne konvergence je po vstopu RS v ERM2 pričakovati naklon krivulje donosa, ki bo primerljiv naklonu krivulje donosa na evro trgu, upoštevajoč predvsem razliko v inflaciji in deželnem tveganju.

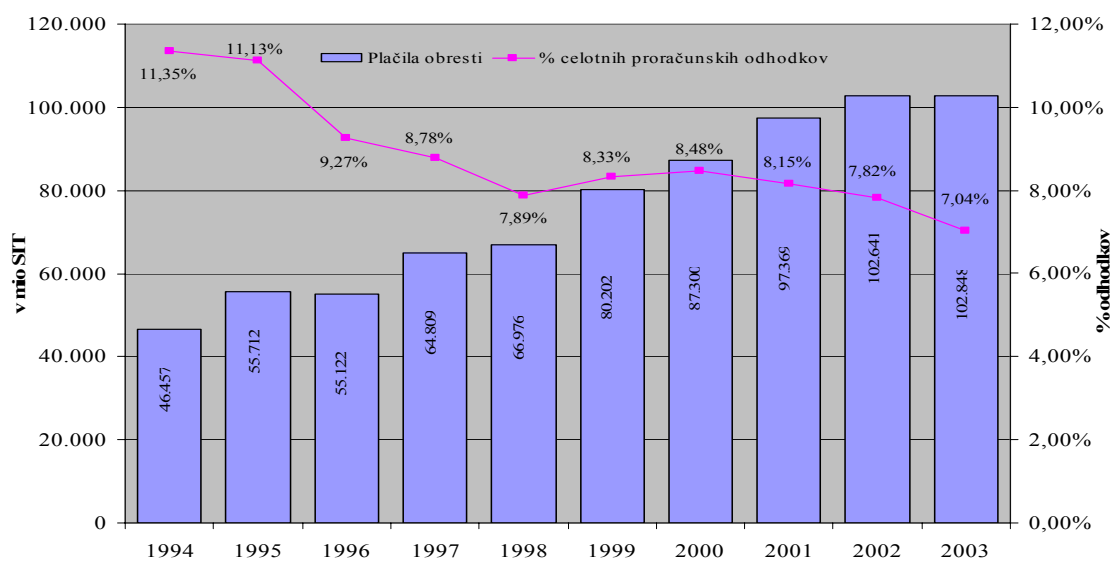
Učinki strategije zadolževanja in upravljanja z dolgom preteklih let, vključujoč leto 2003, so razvidni tudi iz gibanj stroška servisiranja dolga v preteklih letih. Iz Graf 2-2 je razvidno gibanje plačil obresti (vključujoč indeksacijske obresti²) v % od skupnih proračunskih odhodkov, iz **Graf 2-3** pa je razvidno gibanje plačil obresti (vključujoč indeksacijske obresti) v % BDP. Iz Graf 2-2 in **Graf 2-3** je razvidno, da so se plačila obresti (vključujoč indeksacijske obresti) tako v deležu skupnih proračunskih odhodkov kakor tudi v % BDP od leta 2001 dalje zniževala.

Potrebno je še poudariti, da so se plačila obresti v % od skupnih proračunskih odhodkov zniževala ob istočasnem neto zadolževanju države v obdobju od leta 1997 dalje³. Relativno zniževanje plačil obresti je posledica predvsem treh elementov, in sicer postopnega spreminjanja strukture instrumentov financiranja v smeri nominalizma (opustitev inflacijsko indeksiranih instrumentov), postopnega spreminjanja valutne strukture tujega dolga v prid evra ter nenazadnje zniževanja ravni obrestnih mer na mednarodnih finančnih trgih in zniževanja obrestnih mer na domačem finančnem trgu, kot posledice nominalne in realne konvergence v postopku pridruženja EU.

² ESA 95 metodologija merjenja stroška servisiranja dolga.

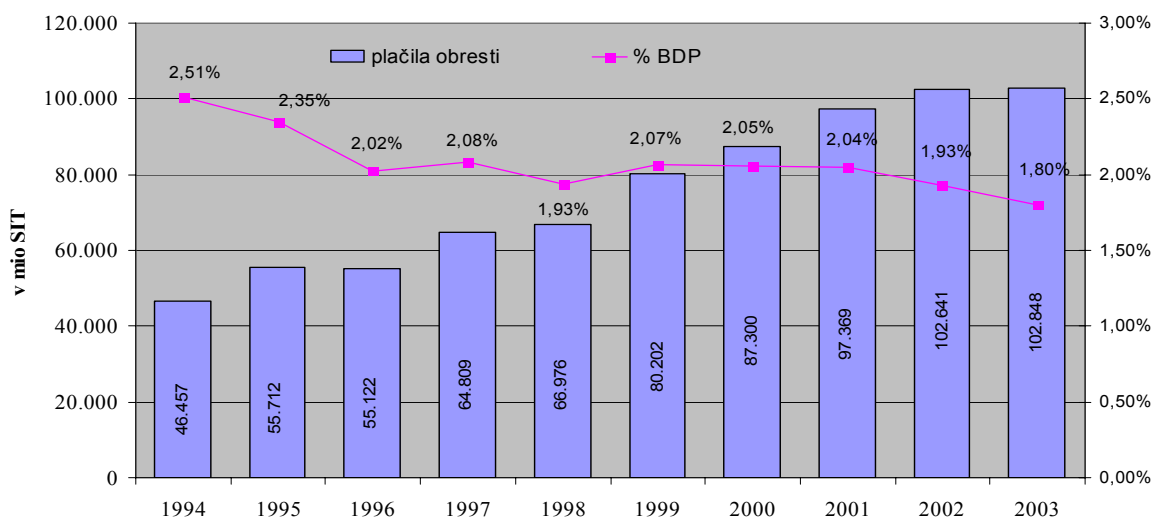
³ Neto zadolževanje države je bilo posledica financiranja proračunskih primanjkljajev na ravneh okoli 1% BDP letno (z izjemo višjega proračunskega primanjkljaja v letu 2002, ki je bil posledica izravnalnega proračunskega primanjkljaja).

Graf 2-2: Plačila obresti v % celotnih proračunskih odhodkov - vključujoč indeksacijske obresti



Vir: MF.

Graf 2-3: Plačila obresti v % BDP⁴ - vključujoč indeksacijske obresti



Vir: MF.

⁴ V celotnem poročilu je uporabljen bruto domač proizvod iz dne 23.4.2004 (SURS).

2.2 ZAGOTOVITEV STALNEGA, ZANESLJIVEGA DOSTOPA DO VIROV FINANCIRANJA PREKO RAZVOJA DOMAČEGA TRGA VREDNOSTNIH PAPIRJEV

Država lahko na razvoj domačega trga vrednostnih papirjev vpliva predvsem na primarnem trgu in sicer z zagotavljanjem strukture in obsega instrumentov izdanih z uporabo tržnih mehanizmov, ki so potrebni za zagotovitev zadostnega obsega trgovanja in posledično izoblikovanja transparentne krivulje donosa, ki vsem tržnim udeležencem zagotovi informacijo o dnevni realni ceni. Uporaba enostavne strukture instrumentov (nominalnih s fiksno obrestno mero) in primeren obseg instrumentov, bi morala zagotoviti tudi bolj globoko in razpršeno strukturo naložbenega zaledja. Nadaljevanje strategije Ministrstva za finance, da izvede čim večji del potrebnega zadolževanja za financiranje potreb izvrševanja proračuna na domačem finančnem trgu brez izpodpiranja ostalih sektorjev gospodarstva ter vpliva na gibanje višine obrestnih mer in pa spremenjene objektivne okoliščine velikosti domačega finančnega trga, ki so posledica liberalizacije kapitalskih tokov v letu 2001, so, tako kot prvič v letu 2002, tudi v letu 2003 omogočile uresničiti cilj zagotovitve tako rekoč celotnega potrebnega financiranja na domačem trgu, razen 0,8 milijard tolarjev tujega zadolževanja iz naslova, v preteklih letih, sklenjenih pogodb z mednarodnimi finančnimi organizacijami.

V proračunskem letu 2003 je bilo realizirano bruto zadolževanje v višini 255,4 milijard tolarjev. Potrebna zadolžitve vključuje financiranje primanjkljaja v bilanci prihodkov in odhodkov, primanjkljaja v računu finančnih terjatev in naložb, financiranje odplačil glavnice zapadlih v letu 2003 ter potrebno zadolževanje za financiranje TRP. V bruto zadolževanje je vključeno tudi povečanje zadolževanja za namene upravljanja z javnim dolgom na osnovi dopolnitev progama financiranja in v skladu s 84. členom zakona o javnih financah (povečanje izdaj dolgoročnih vrednostnih papirjev in zadolževanje s posojili).

Tabela 2-1: Bruto zadolževanje na domačem trgu v proračunskih letih 1999 - 2003⁵

	1999	2000	2001	2002	2003
	<i>v milijardah tolarjev</i>				
dolgoročno	19	43,9	56,4	175,7	162,4
kratkoročno	13,2	20,9	35,0	86,2	77,5
TRP zadolževanje	0,6	5,8	20,1	15,8	15,5
SKUPAJ	31,8	70,6	111,5	277,7	255,4

Vir: MF.

Posledica je sprememba strukture dolga Republike Slovenije v prid deležu notranjega dolga. Konec leta 2003 je notranji dolg predstavljal 61,2 % v primerjavi z 58,7 % v letu 2002.

Iz Tabela 2-2 in Tabela 2-3 so razvidne bistvene spremembe v strukturi imetnikov dolgoročnih vrednostnih papirjev v letih 2000 do 2003. Po občutnem povečanju deleža bančnega sektorja v strukturi imetnikov konec leta 2002 v primerjavi z letom 2001, se je trend v letu 2003 obrnil. Iz strukture investitorjev na primarnem trgu tri-, pet-, deset- in petnajstletnih obveznic je razvidno, da se je delež bank znižal iz 77 % v letu 2002 na 70 % v letu 2003. Na primarnem trgu je predvsem narasel delež zavarovalnic ter podjetij, deloma tudi na račun znižanja deleža institucij. Delež podjetij je na primarnem trgu v letu 2003 kar dvakrat večji od deležev v preteklih letih.

⁵ Stanje dolga oziroma stanje bruto domače zadolžitve na dan 31.12.2001 in preteklih letih je, zaradi »podaljšane proračunskega leta do 31.1. naslednjega leta«, višje od prikazanega v tabeli, kjer je prikazan podatek na konec proračunskega leta.

Tabela 2-2: Struktura investitorjev na primarnem trgu tri-, pet-, deset- in petnajstletnih obveznic

	2000	2001	2002	2003
Banke	54 %	75 %	77 %	70 %
Zavarovalnice	38 %	18 %	15 %	22 %
Institucije	6 %	6 %	6 %	4 %
Podjetja	2 %	1 %	2 %	4 %
Fizične osebe	0 %	0 %	0 %	0 %
Skupaj	100 %	100 %	100 %	100 %

Vir: MF.

Podoben trend je viden tudi iz sprememb strukture imetnikov tri-, pet-, deset- in petnajstletnih obveznic konec leta 2003. Delež bank v celotni strukturi je še nižji, vendar s 60 % še vedno občutno presega delež bank konec leta 2001. Delež zavarovalnic je v primerjavi z letom 2002 kar dvakrat večji tudi na račun znižanja deleža institucij, podjetij in fizičnih oseb.

Tabela 2-3: Struktura imetnikov tri-, pet-, deset- in petnajstletnih obveznic konec leta

	2000	2001	2002	2003
Banke	48 %	40 %	71 %	60 %
Zavarovalnice	9 %	21 %	15 %	31 %
Institucije	39 %	33 %	10 %	6 %
Podjetja	3 %	4 %	3 %	2 %
Fizične osebe	1 %	2 %	2 %	1 %
Skupaj	100 %	100 %	100 %	100 %

Vir: MF.

V letu 2003 se je država na domačem finančnem trgu prvič dolgoročno zadolževala le z vrednostnimi papirji s fiksno obrestno mero. Od celotnega obsega zadolžitve z vrednostnimi papirji je 75 % zadolžitve izvedla s tolarскими nominalnimi instrumenti, 25 % pa z evro denominiranimi. Iz pregleda strukture imetnikov nominalnih tolarских obveznic konec leta 2003 je razvidno, da je uvedba nominalnih instrumentov pripomogla k večji razpršitvi imetniške strukture, kakor tudi k poglobitvi naložbenega zaledja. Tudi v imetniški strukturi nominalnih tolarских obveznic so sicer s 53 % še vedno prevladujoče banke, vendar pa je razviden pomemben porast deleža institucij, ki konec leta predstavlja 15,5 % v primerjavi z 10,2 % konec leta 2002. Zavarovalnice so ob uvedbi 3 letnih nominalnih instrumentov v letu 2002 predstavljale 40 % vseh imetnikov, vendar pa je tudi iz gornjih preglednic razvidno, da zavarovalniškemu sektorju še vedno bolj ustreza struktura instrumenta, ki je vezana na gibanje tečaja tuje valute, kar je verjetno odraz strukture njihovih obveznosti. Pomembno širitev naložbenega zaledja pomeni vstop nerezidentov (tujih investitorjev) na domač finančni trg. Do uvedbe tolarских nominalnih vrednostnih papirjev s fiksno obrestno mero v letu 2002, v imetniški strukturi dolgoročnih vrednostnih papirjev nerezidentov ni bilo, konec leta 2003 pa je delež nerezidentov v imetniški strukturi tolarских nominalnih obveznic 12 %. Ne glede na občutno povečanje deleža nerezidentov leta 2003 v primerjavi z letom 2002 pa v prihodnjih dveh letih oziroma do uvedbe evra kot nacionalne valute, zaradi majhnosti domačega finančnega trga, relativno majhnega predvidenega bodočega obsega zadolževanja države in nadaljevanja procesa nominalne in realne konvergence, ni pričakovati zelo velikega povečanja njihovega deleža v strukturi imetnikov.

Tabela 2-4: Struktura imetnikov nominalnih tolarskih obveznic

	31.12.2002	31.12.2003
Banke	47,7 %	53,1 %
Zavarovalnice	40,9 %	19,0 %
Institucije	10,2 %	15,5 %
Podjetja	0,8 %	0,1 %
Fizične osebe	0,1 %	0,3 %
Nerezidenti	0,2 %	12,0 %
Skupaj	100,0 %	100,0 %

Vir: MF.

Tudi v strukturi imetnikov vseh državnih dolgoročnih vrednostnih papirjev se je v letu 2003 delež bank znižal na raven približno enako koncu leta 2001. Predvsem se je povečal delež zavarovalnic, ki so konec leta 2003 imetnice že 27 % vseh državnih obveznic. Opazno pa je tudi precejšnje znižanje deleža institucij, ki se je v letu 2003 znižalo na 7 % v primerjavi s 14 % v letu 2002.

Tabela 2-5: Struktura imetnikov vseh državnih obveznic konec leta

	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2002*	31.12.2003*
Banke	68 %	73 %	62 %	67 %	63 %
Zavarovalnice	14 %	13 %	13 %	14 %	27 %
Institucije	11 %	9 %	21 %	14 %	7 %
Podjetja	6 %	4 %	3 %	3 %	2 %
Fizične osebe	1 %	1 %	1 %	2 %	1 %
Skupaj	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %

*Opomba: *brez RS39*

Vir: MF.

2.3 ZAGOTOVITEV NADALJNJEGA ZNIŽANJA IZPOSTAVLJENOSTI TRŽNIM IN MAKROEKONOMSKIM TVEGANJEM

Nadaljnje zniževanje izpostavljenosti tržnim in makroekonomskim tveganjem je predvsem mogoče zagotoviti z i) nadaljevanjem spreminjanja uporabe strukture instrumentov financiranja v prid stalni (fiksni) obrestni meri in v smeri nominalizma; ii) nadaljnjim zniževanjem učinkov sprememb inflacije in tečajev na velikost tolarskega dolga in njegovo dinamiko rasti ter iii) zniževanjem valutnega tveganja upoštevajoč nihanje tečajev in posledično zniževanjem stroška servisiranja dolga z nadaljevanjem večanja deleža evra v valutni strukturi tujega dolga.

Najpomembnejša sprememba v strukturi instrumentov dolgoročnega zadolževanja v letu 2003 je bila nadaljevanje uvedbe tolarsko denominiranih obveznic s fiksno obrestno mero z ročnostjo nad 3 leti, ki so bile prvič uvedene v letu 2002. V letu 2003 je bil, eno leto pred predvidenim, pospešeno zaključen prehod na zagotavljanja dolgoročnega financiranja proračunskih potreb na domačem trgu z uporabo nominalnih instrumentov s strukturo, ki zagotovi transparentno oblikovanje cene zadolževanja in zagotovi osnove, ki so predpogoj aktivnejšemu trgovanju ter oblikovanju jasne krivulje donosa državnih vrednostnih papirjev z rokovo strukturo tri, pet in deset let. Pospešen zaključek prehoda na uporabo dolgoročnih nominalnih instrumentov je pomembno pripomogel procesu nadaljnje deindeksacije gospodarstva ter nadaljnjemu zniževanju inflacije, saj je ta struktura instrumentov pospešila oblikovanje cen oziroma donosov temelječ na pričakovani inflaciji in na transparenten način. V prihodnjem obdobju do prevzema evra, ki je, v skupnem programu vlade in centralne banke za vstop v ERM2 in prevzem evra, predviden v letu 2007, se bo država predvidoma zadolževala le s tolarskimi nominalnimi vrednostnimi papirji s fiksno obrestno mero in na domačem finančnem trgu. Z vidika zadolževanja in upravljanja z državnim dolgom je prehod na nominalizem še posebej pomemben zaradi:

- dolgoročnega zniževanja stroška servisiranja dolga, posebej v obdobju pričakovanega nadaljnega zniževanja inflacije,
- povečanja predvidljivosti servisiranja dolga,
- zniževanja avtonomne rasti dolga, zaradi inflacijske indeksacije,
- zagotovitve postopne izgradnje transparentne krivulje donosa državnih vrednostnih papirjev in zagotovitve osnovnih pogojev potrebnih za povečanje likvidnosti oziroma razvoj sekundarnega domačega finančnega trga državnih vrednostnih papirjev, ki pa je pogoj za nadaljnji razvoj trga izvedenih instrumentov in s tem za zagotavljanje večje konkurenčnosti domačega finančnega sistema ob vstopu v večji in mnogo razvitejši evropski finančni trg.

Učinki zaključka prehoda na uporabo nominalnih obveznic pri pretežnem delu financiranja izvrševanja proračuna v letu 2003 (75 % vseh izdanih obveznic) in siceršnje nadaljevanje izvrševanja strateškega cilja zniževanja deleža indeksiranih instrumentov v strukturi portfelja državnega dolga (zamenjave in predčasna odplačila indeksiranega dolga z viri iz povečanega obsega zadolževanja s tolarskimi nominalnimi obveznicami s fiksno obrestno mero), so razvidni iz Tabela 2-6.

V letu 2003 je razvidno še nadaljnje znižanje deleža indeksiranih instrumentov v celotnem portfelju. Povečanje deleža instrumentov z valutno klavzulo je posledica financiranja 25 % potreb po dolgoročnih virih v letu 2003 z evro denominiranimi deset- in petnajstletnimi obveznicami s fiksno obrestno mero, ki pa po letu 2003 oziroma prehodu na uporabo tolarskih nominalnih instrumentov z ročnostjo do deset let predvidoma ne bodo več uporabljane za zagotavljanje financiranja izvrševanja proračuna. V letu 2003 je prišlo do spremembe v trendu gibanja deleža spremenljivih instrumentov, katerih delež je upadel na 18,3 % v primerjavi s 23,7 % konec leta 2002. Spremenjeni trend je posledica opustitve izdajanj tri- in petletnih tolarskih obveznic s spremenljivo obrestno mero (spremenljivi del obrestne mere je bil TOM), ki so bile v letu 2000 uvedene kot instrument postopnega prehoda od uporabe inflacijsko indeksiranih na uporabo nominalnih instrumentov. Delež nespremenljivih instrumentov v celotnem portfelju se je v zadnjih letih občutno povečal, kar ustrezno znižuje izpostavljenost tako tržnim kakor tudi makroekonomskim tveganjem, predvsem pa tudi pripomore k stabilnemu in predvidljivemu načrtovanju in izvrševanju državnega proračuna v delu odhodkov, ki se nanašajo na strošek servisiranja dolga. V prihodnje je, glede na strategijo zadolževanja in upravljanja z dolgom, pričakovati nadaljnje povečevanje deleža nespremenljivih instrumentov, katerih delež naj bi v prihodnjem srednjeročnem obdobju predvidoma dosegel ciljno raven okrog 75 % celotnega portfelja.

Tabela 2-6: Struktura portfelja dolga glede na vrsto instrumenta oziroma obrestno mero⁶

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
1. Indeksiran	51,8 %	50,8 %	45,0 %	38,4 %	33,6 %	30,2 %	28,5 %
a. Inflacija (TOM)	44,8 %	44,5 %	38,5 %	33,4 %	27,6 %	19,5 %	16,6 %
b. Tečaj	7,0 %	6,3 %	6,5 %	5,0 %	5,9 %	10,7 %	11,9 %
2. Nespremenljiv	19,8 %	33,1 %	39,2 %	46,6 %	48,8 %	46,1 %	53,2 %
3. Spremenljiv	28,4 %	16,1 %	15,7 %	15,0 %	17,6 %	23,7 %	18,3 %

Vir: MF.

Zniževanje deleža inflacijsko indeksiranega dolga v celotnem portfelju je pomembno predvsem zato, ker znižuje izpostavljenost tveganjem, ki so povezana z nihanjem inflacije tako z vidika avtonomne rasti dolga⁷ kakor tudi z vidika učinkov na servisiranje dolga.

⁶ Glede na vrsto instrumenta in vrsto obrestne mere delimo dolg Republike Slovenije v tri osnovne skupine instrumentov. Dolg Republike Slovenije je sestavljen iz klasične kategorije »nespremenljiv«. V tem primeru imamo vnaprej določeno obrestno mero, ki ostane konstantna. Druga skupina instrumentov so instrumenti s »spremenljivo« obrestno mero. Pri teh instrumentih je obrestna mera sestavljena tako, da ima variabilni del, ki je običajno neka »referenčna« obrestna mera, in fiksni del, ki ga imenujemo marža. Tretja skupina instrumentov so instrumenti, ki jih imenujemo »indeksirani«. Pri indeksiranih instrumentih se nominalni znesek glavnice spreminja (glavnica ohranja realno vrednost) in od te vrednosti se nato izračunajo obresti. Kot indeksacijski faktor se najpogosteje uporablja »temeljna obrestna mera - TOM« ali gibanje tečaja tuje valute.

⁷ S tem bodo zagotovljena tudi nižja odstopanja izkazovanja proračunskih primanjkljajev po nacionalni metodologiji in metodologiji ESA 95 in bolj transparentno prikazovanje dejanskega proračunskega stroška servisiranja dolga.

Naslednji pomembnejši cilj v okviru zniževanja izpostavljenosti tržnim in makroekonomskim tveganjem je nižanje valutnega tveganja upoštevajoč nihanje tečajev in posledično nižanje stroška servisiranja dolga z nadaljevanjem povečevanja deleža evra v valutni strukturi tujega dolga. Na dinamiko rasti portfelja domačega dolga in pa tudi s tem povezano dinamiko gibanja stroška servisiranja dolga namreč ne vpliva samo novo zadolževanje in spremembe cen kadar je dolg indeksiran z inflacijo temveč tudi spremembe tečajev, kadar je domači dolg denominiran v tuji valuti. Dodaten razlog za spremembe valutne strukture dolga v prid evru je tudi minimiziranje makroekonomskega tveganja (posledice morebitnih negativnih zunanjih ekonomskih šokov na plačilno bilanco), z uporabo naravnega instrumenta prilagajanja valutne strukture portfelja tujega dolga strukturi izvoznih deviznih prilivov (prevladuje evro). Naslednji pomemben razlog postopnega spreminjanja strukture tujega dolga v prid evra je bilo tudi predvideno članstvo Republike Slovenije v EU in posledično bodoči prevzem evra kot domače valute. Ob vstopu v ERM2 režim bo, zaradi tečajne politike določene za to obdobje, izpostavljenost tečajnim tveganjem evro denominiranega dolga zelo nizka. Ob prevzemu evra pa bo tako rekoč celoten portfelj denominiran v domači valuti in s tem bo valutno tveganje praktično izginilo.

V skladu z navedeno strategijo je iz Tabela 2-7 razvidno tudi v letu 2003 nadaljnje znižanje deleža ameriškega dolarja v valutni strukturi zunanjega dolga, ki konec leta predstavlja le še 3,5 % celotnega zunanjega dolga, kakor tudi nadaljnje znižanje deleža drugih valut ter povečanje deleža evra, ki predstavlja konec leta 2003 že 95,3 % delež celotnega zunanjega dolga. Tudi v letu 2003 namreč ni bilo novega zadolževanja v ameriških dolarjih. Nadaljevanje zniževanja deleža ameriškega dolarja v valutni strukturi zunanjega dolga gre na račun povečanega domačega zadolževanja.

Tabela 2-7: Valutna struktura zunanjega dolga na 31.12. posameznega leta (preračunano na tečaj 31.12.1999)

Valuta	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
USD	30,1 %	23,8 %	8,1 %	3,9 %	3,5 %
EUR	69,9 %	75,6 %	90,3 %	94,7 %	95,3 %
JPY	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
CHF	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
GBP	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Drugo	0,0 %	0,6 %	1,6 %	1,4 %	1,2 %
Skupaj	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Vir: MF

V Ministrstvu za finance se periodično ocenjuje tveganje, ki je posledica sprememb zunanjih spremenljivk (inflacija, obrestne mere, tečaj), oziroma vpliv spremembe le teh na strukturo portfelja ter strošek servisiranja.

Tabela 2-8: Letne stopnje rasti in nihanja tečajev in inflacije

	letna stopnja rasti %			TOM		nihanje %	
	EUR/SIT	USD/SIT	DPC	povprečje	EUR/SIT	USD/SIT	TOM
1996	8,64	12,29	9,78	9,76	2,35	6,87	59,47
1997	6,45	19,58	9,10	8,84	1,96	9,58	35,39
1998	1,17	-4,72	8,74	8,55	1,57	9,13	37,56
1999	4,44	22,07	6,82	6,28	0,34	9,05	41,51
2000	7,19	15,55	10,96	9,05	0,27	12,76	27,55
2001	4,68	10,37	9,40	8,64	0,20	10,96	33,80
2002	4,00	-11,9	7,50	7,66	0,09	9,85	23,14
2003	2,79	-14,34	5,63	5,98	0,08	11,15	54,34

Vir: MF

Iz Tabela 2-8 so razvidne letne stopnje rasti tečajev in inflacije v obdobju od leta 1996 dalje kakor tudi nihanje tečajev EUR/SIT, USD/SIT in nihanje gibanja TOM. Iz preglednice je razvidno, da je bila v vseh letih razen v letih 1998, 2002 in 2003 letna stopnja rasti tečaja USD/SIT najvišja in torej posledično dolg v USD najdražji. Hkrati pa je bilo nihanje tečaja USD/SIT v primerjavi s tečajem EUR/SIT v vseh letih vključno z letom 2003 mnogo večje in zato strošek servisiranja dolarskega dolga bistveno bolj nepredvidljiv od stroška servisiranja evro denominiranega dolga. Iz preglednice je tudi razvidno, da je bila v vseh letih, vključno z letom 2003 tudi letna stopnja rasti inflacije višja od rasti tečaja EUR/SIT, kakor tudi, da je nihanje inflacije v primerjavi z nihanjem tečajev EUR/SIT in tudi USD/SIT v vseh letih mnogo večje. Posledično je torej dolg indeksiran z inflacijo za državo v vseh letih najdražji⁸, ravno tako pa je strošek servisiranja najmanj predvidljiv in torej proračunsko načrtovanje višine odhodkov iz naslova obresti za inflacijsko indeksiran dolg najmanj predvidljivo. Cilj zniževanja deleža inflacijsko indeksiranega dolga in dolarskega dolga v celotnem portfelju državnega dolga je bil, kot navedeno, tudi zniževanje nihanja servisiranja dolga v domači valuti.

Tabela 2-9 prikazuje povečanje stanja dolga zaradi vrednostnih sprememb v letih od vključno 2000 dalje (povečanje glavnice zaradi inflacijske indeksacije in sprememba vrednosti glavnice zaradi sprememb tečajev).

Tabela 2-9: Povečanje stanja dolga zaradi vrednostnih sprememb

	2000		2001		2002		2003	
	v SIT	v %	v SIT	v %	v SIT	v %	v SIT	v %
Vrednostne spremembe skupaj	79.979.108.148	100%	65.190.267.670	100%	42.647.904.220	100%	28.134.217.563	100%
1. Tečajne razlike	50.304.165.692	63%	37.814.006.836	58%	20.129.781.624	47%	13.955.636.814	50%
a) za posle v USD	21.667.814.573	27%	13.268.641.435	20%	-4.473.362.225	-10%	-5.206.736.383	-19%
b) za posle v EUR	28.636.814.573	36%	24.545.365.401	38%	24.603.143.849	58%	19.162.373.197	68%
2. Indeksacija	27.038.433.931	34%	26.325.312.512	40%	21.724.312.000	51%	12.805.869.155	46%
3. Korekcija	2.548.287.687	3%	1.050.948.322	2%	793.810.596	2%	1.372.711.595	5%

Vir: MF.

Iz Tabela 2-9 je razvidno, da se dinamika rasti in sprememb stanja dolga zaradi indeksacije, kakor tudi zaradi sprememb gibanj tečajev iz leta v leto znižuje, kar je posledica zgoraj navedenih sprememb v valutni strukturi dolga ter v strukturi dolga glede na vrsto instrumenta. To je posledica izvrševanja navedenih strateških ciljev upravljanja s portfeljem dolga, ki so bili prvič jasno določeni leta 2000. Kljub trendu zniževanja inflacije in občutno znižanemu deležu inflacijsko indeksiranih instrumentov, pa je 19,5 % inflacijsko indeksiranega stanja dolga konec leta 2002 doprineslo kar 46 % celotnega povečanja dolga zaradi vrednostnih sprememb konec leta 2003.

V Tabela 2-10 je prikazano, kako spremembe v inflaciji, tečaju in ravni BDP vplivajo na strošek servisiranja dolga (plačila obresti in odplačila dolga). V kolikor bi v letu 2004 prišlo do različnih šokov v gospodarstvu, bi to imelo relativno majhen vpliv na strošek servisiranja obstoječega dolga in odplačila obstoječih kreditov in vrednostnih papirjev⁹.

V kolikor bi se v letu 2004 tečaj EUR/SIT povečal za 30 tolarjev in USD/SIT za 45 tolarjev, bi to pomenilo za 0,08 % BDP večje obresti in za 0,14 % BDP večja odplačila glavnice. V kolikor bi se inflacija v letu 2004 povečala za 2,75 odstotne točke nad planirano, bi to pomenilo za 0,02 % BDP večje stroške obresti oziroma bi imelo zanemarljive učinke na višino odplačil glavnice. Skupni učinki poslabšanja tečaja (depreciacije) in višje inflacije bi bili na obrestih 0,11 % BDP oziroma 0,14 % BDP na glavnica. V kolikor pa bi bila v letu 2004 gospodarska rast nižja za 2% bi to pomenilo za 0,03 % BDP višje stroške obresti oziroma za 0,06 % BDP večja odplačila glavnice.

⁸ Upošteva avtonomno rast dolga.

⁹ Simulacije so narejene tako, da je v izbranem letu poslabšan makroekonomski agregat za dve standardni napaki ocene posameznega makroekonomskega agregata. Taka napaka zajema 97,5% vseh možnih rezultatov v normalni porazdelitvi možnih rezultatov. Iz tega bi lahko sklepali, da imamo opravka z zelo ekstremno negativno vrednostjo agregata.

Tabela 2-10: Občutljivost stroška servisiranja dolga na spremembe ključnih makroekonomskih spremenljivk

	<i>v % BDP</i>	
	Obresti	Glavnica
Sprememba tečajev (EUR/SIT in USD/SIT)	0,08 %	0,14 %
Sprememba inflacije	0,02 %	0,00 %
Sprememba tečajev in inflacije	0,11 %	0,14 %
Sprememba ravni BDP	0,03 %	0,06 %

Vir: MF.

Iz navedenega je razvidno, da je obstoječi dolg države relativno stabilen makroekonomski agregat, na katerega gibanje tečajev in inflacije ne vpliva močno. To pa je predvsem posledica učinkov strategije sprememb valutne strukture in strukture instrumentov dolga preteklih let.

3 UPRAVLJANJE Z DOLGOM IN KUPNINO NLB

3.1 UPRAVLJANJE Z DOLGOM

Republika Slovenija lahko na podlagi 82. člena Zakona o javnih financah s črpanjem posojil in izdajanjem vrednostnih papirjev pridobiva sredstva, potrebna za vračilo državnega dolga pred njegovo dospelostjo ali za odkup lastnih vrednostnih papirjev, če se s tem:

- podpirajo ukrepi za doseganje gospodarskega ravnotežja;
- zmanjšajo stroški državnega dolga ali
- izboljša kakovost zadolžitve in se s tem dolg države ne poveča.

Republika Slovenije je v letu 2003 opravila predčasna odplačila obveznosti iz treh kreditnih pogodb, ki so bile prevzete s strani Republike Slovenije od Slovenskih železnic v skupni višini 20,5 milijarde tolarjev in kreditnih pogodb, ki so bile najete za izvrševanje programa TRP v skupni višini 10,3 milijarde tolarjev. V letu 2003 je bilo prvič opravljeno dodatno zadolževanje za predčasno odplačilo iz kreditnih pogodb za izvrševanje programa TRP. Skupni proračunski učinki na zmanjšanje plačila obresti v letu 2003 so bili ocenjeni na 1,24 milijarde tolarjev.

Tabela 3-1: Proračunski prihranki iz upravljanja z dolgom v letu 2003

	2000267	2000247	2000305	Skupaj izvrševanje proračuna	TRP I	TRP II	Skupaj TRP	Skupaj upravljanje z dolgom
2003	376,0	9,2	364,6	749,9	348,5	143,2	491,6	1.241,5
2004	92,6	216,0	88,3	396,9	142,5	94,2	236,7	633,6
2005	-9,6	131,3	79,9	201,6	144,5	80,7	225,3	426,8
2006	-154,4	21,2	-103,3	-236,5	30,8	36,2	67,1	-169,4
2007	214,4	-80,7	-380,8	-247,1	666,3		666,3	419,2
2008	132,2	-168,9	-515,6	-552,3				-552,3
2009	39,4	126,6		166,0				166,0
2010		65,5		65,5				65,5
2011		13,2		13,2				13,2

Vir: MF.

3.1.1 Predčasno odplačilo obveznosti iz kreditne pogodbe št. 04/01-SIN

Na podlagi 84. člena Zakona o javnih financah (Uradni list RS, št. 79/99, 124/00, 79/01, 30/02 in 56/02) je Vlada Republike Slovenije na 10. redni seji dne 27.2.2003 sprejela sklep št. 409-07/2002-4 o predčasnem odplačilu celotne obveznosti iz kreditne pogodbe št. 04/01-SIN v višini 6 milijard tolarjev.

Pogoji kredita 04/01-SIN, vključujoč pogoje predčasnega odplačila, so bili določeni s pogodbo sklenjeno med Slovenskimi železnicami, kot kreditojemalcem in bankami kreditodajalkami. Republika Slovenija je na osnovi Zakona o železniškem prometu (Ur.l. RS št. 92/99, 11/01, 33/01), s pogodbo o prevzemu dolga z dne 2.9.2002, prevzela dolg Slovenskih železnic iz v zakonu določenih kreditnih pogodb, med katerimi je tudi kredit 04/01-SIN. Kredit je imel ročnost do zapadlosti 6 let (zapadel bi 1.7.2009), letno spremenljivo obrestno mero TOM+4,9 %. Glavnica se naj bi začela odplačevati v letu 2004.

Za predčasno odplačilo obveznosti iz te pogodbe je bil porabljen del sredstev, pridobljenih dne 24.2.2003 z izdajo obveznice RS51 (1. izdaje). Obveznica RS51 je 3 letna, nominalna, imenska,

nematerializirana, s fiksno obrestno mero 7,75 % letno, glavnica pa se izplača v enkratnem znesku na dan dospelosti.

Z opravljenim predčasnim odplačilom obveznosti iz kreditne pogodbe št. 04/01-SIN v višini 6 milijard tolarjev je bilo na podlagi izračuna sedanje vrednosti (pod predpostavkami gibanja inflacije oziroma TOM v obdobju do dospelosti (BS, UMAR, srednjeročni makrofiskalni scenarij MF)) v obdobju do dospelosti, ocenjeno zmanjšanje stroškov državnega dolga v višini 641.690.252,00 tolarjev, doseženi pa bodo tudi proračunski prihranki iz naslova plačila obresti v posameznih proračunskih letih (376 milijonov tolarjev v letu 2003).

Poleg tega je bilo ocenjeno, da bi dodatna dolgoročna zadolžitev od predvidene v višini 6 milijard tolarjev, zaradi predčasnega odplačila, v obdobju od črpanja (24.2.2003) do predčasnega odplačila (8.4.2003), zagotovila nižje likvidnostno zadolževanje (13.3. do 30.3.2003) ter plasma likvidnostnih presežkov (24.2. - 13.3. in 30.3. - 8.4.2003) in s tem pozitivne proračunske učinke v višini okrog 52 milijonov tolarjev.

3.1.2 Predčasno odplačilo obveznosti iz kreditne pogodbe št. 06/00-SIN

Na podlagi 84. člena Zakona o javnih finančah (Uradni list RS, št. 79/99, 124/00, 79/01, 30/02, 56/02 in 110/02) je Vlada Republike Slovenije na 15. redni seji dne 3.4.2003 sprejela sklep št. 409-07/2002-7 o predčasnem odplačilu celotne obveznosti iz kreditne pogodbe št. 06/00-SIN v višini 6,2655 milijard tolarjev.

Pogoji kredita 06/00-SIN, vključujoč pogoje predčasnega odplačila, so bili določeni s pogodbo sklenjeno med Slovenskimi železnicami, kot kreditojemalcem in bankami kreditodajalkami. Republika Slovenija je na osnovi Zakona o železniškem prometu (Ur.l. RS št. 92/99, 11/01, 33/01), s pogodbo o prevzemu dolga z dne 2.9.2002, prevzela dolg Slovenskih železnic iz v zakonu določenih kreditnih pogodb, med katerimi je tudi kredit 06/00-SIN. Kredit je imel ročnost do zapadlosti 7 let (zapadel bi 1.2.2011), spremenljivo obrestno mero TOM + 5,1 % letno, glavnica se prične izplačevati v letu 2004.

Za predčasno odplačilo obveznosti iz te pogodbe je bil porabljen del sredstev pridobljenih dne 24.2.2003 z izdajo obveznice RS52 (1. izdaje). Obveznica RS52 je 5 letna, nominalna, imenska, nematerializirana, s fiksno obrestno mero 6,25 % letno. Glavnica se izplača v enkratnem znesku na dan dospelosti.

Z opravljenim predčasnim odplačilom obveznosti iz kreditne pogodbe št. 06/00-SIN v višini 6,2655 milijard tolarjev je bilo na podlagi izračuna sedanje vrednosti (pod predpostavkami gibanja inflacije oziroma TOM v obdobju do dospelosti (BS, UMAR, srednjeročni makrofiskalni scenarij MF)) v obdobju do dospelosti, ocenjeno zmanjšanje stroškov državnega dolga v višini 671.528.007,00 tolarjev, doseženi pa naj bi bili tudi proračunski prihranki iz naslova plačila obresti v posameznih proračunskih letih (9,2 milijonov tolarjev v letu 2003).

Zaradi bolj ugodnih denarnih tokov v času druge avkcije dolgoročnih vrednostnih papirjev so bile nižje likvidnostne potrebe proračuna v višini cca 4 milijarde tolarjev. Tako, da je bilo za izpolnitev obveznosti iz pogodbe potrebno le dodatno zadolževanje v višini cca 3 milijarde. Ugodni denarni tokovi in dodatno zadolževanje naj bi prineslo še dodatne pozitivne proračunske učinke v višini 50 milijonov tolarjev.

3.1.3 Predčasno odplačilo obveznosti iz kreditne pogodbe št. 3068/101200445-hp

Na podlagi 84. člena Zakona o javnih finančah (Uradni list RS, št. 79/99, 124/00, 79/01, 30/02, 56/02 in 110/02) je Vlada Republike Slovenije na 30. redni seji dne 17.7.2003 sprejela sklep št. 409-07/2002-9

o predčasnem odplačilu celotne obveznosti iz kreditne pogodbe št. 3068/10120044-hp v višini 8,25 milijard tolarjev.

Pogoji kredita 3068/101200445-hp so bili določeni s pogodbo sklenjeno med Slovenskimi železnicami, kot kreditojemalcem in Novo Ljubljansko banko kot kreditodajalko. Republika Slovenija je na osnovi Zakona o železniškem prometu (Ur.l. RS št. 92/99, 11/01, 33/01), s pogodbo o prevzemu dolga z dne 10.7.2003, prevzela dolg Slovenskih železnic iz v zakonu določenih kreditnih pogodb, med katerimi je tudi kredit 3068/101200445-hp. Z dodatkom št. 1 z dne 11.7.2003 k navedeni pogodbi o prevzemu dolga so bili na novo določeni pogoji prostovoljnega predčasnega odplačila. Kredit je imel ročnost do zapadlosti 4 leta (zapade 1.11.2007), spremenljivo obrestno mero TOM + 3,05 % letno, glavnica se prične izplačevati v letu 2006.

Za predčasno odplačilo obveznosti iz te pogodbe je bil porabljen del sredstev, ki je bil pridobljen dne 15.7.2003 z izdajo obveznice RS52 (2. izdaje). Obveznica RS52 je 5 letna, nominalna, imenska, nematerializirana, s fiksno obrestno mero 6,25 % letno. Glavnica se izplača v enkratnem znesku na dan dospelosti.

Z opravljenim predčasnim odplačilom obveznosti iz kreditne pogodbe št. 3068/101200445-hp v višini 8,250 milijard tolarjev so bili na podlagi izračuna sedanje vrednosti (pod predpostavkami gibanja inflacije oziroma TOM v obdobju do dospelosti (BS, UMAR, srednjeročni makrofiskalni scenarij MF)) v obdobju do dospelosti predvideni manjši stroški državnega dolga v višini 101.027.891,00 tolarjev, doseženi pa naj bi bili tudi proračunski prihranki iz naslova plačila obresti v posameznih proračunskih letih (364,6 milijonov tolarjev v letu 2003).

3.1.4 Predčasno odplačilo obveznosti iz kreditnih pogodb kreditnih pogodb št. 21.12.2001-16, 21.12.2001-3, 21.12.2001-6 IN 21.12.2001-13

Na podlagi 82. in 84. člena Zakona o javnih financah (Uradni list RS, št. 79/99, 124/00, 79/01, 30/02, 56/02 in 110/02) je Vlada Republike Slovenije na 12. redni seji dne 13.3.2003 sprejela sklep št. 409-07/2002-6 o delnem predčasnem odplačilu obveznosti iz kreditne pogodbe za TRP št. 21.12.2001-16, 21.12.2001-3, 21.12.2001-6 in 21.12.2001-13. Poleg tega je Vlada Republike Slovenije na svoji 26. redni seji dne 19.6.2003 sprejela sklep št. 409-07/2002-8 o dokončnem predčasnem poplačilu obveznosti iz istih kreditnih pogodb.

Pogoji kreditov in možnost predčasnega odplačila so bili določeni v pogodbah o posojilu med Republiko Slovenijo in Bank Austria Creditanstalt d.d. Ljubljana (št. pogodbe 21.12.2001-16), Gorenjsko banko d.d. Kranj (št. pogodbe 21.12.2001-3), Novo Ljubljansko banko d.d. Ljubljana (št. pogodbe 21.12.2001-6) in Slovensko Zadružno Kmetijsko banko (št. pogodbe 21.12.2001-13). V skladu s 6. členom pogodbe je imela Republika Slovenija možnost predčasnega odplačila celotnega posojila ali njegovega dela na katerikoli dan, s tem da obvesti banko vsaj 30 dni vnaprej in plača banki nadomestilo škode v višini 0,1 % odplačane glavnice. Posojila iz navedenih pogodb so bila najeta decembra 2001, po obrestni meri TOM + 4,7 % in zapadejo v plačilo v dveh enakih obrokih v letih 2005 in 2006.

Za delno predčasno odplačilo obveznosti je bilo uporabljeno posojilo najeto 21.3.2003 s fiksno letno obrestno mero 7,5 %, plačilom glavnice v dveh enakih letnih obrokih v letih 2005 in 2006. Za dokončno poplačilo obveznosti pa je bilo uporabljeno posojilo najeto 30.6.2003 s fiksno letno obrestno mero 6,5 %, plačilom glavnice v dveh enakih letnih obrokih v letih 2005 in 2006.

Pri opravljanju predčasnega odplačila teh kreditov je potrebno paziti tudi na strukturo instrumenta, predvsem na dinamiko odplačila glavnice.

Z opravljenim delnim predčasnim odplačilom iz kreditnih pogodb št. 21.12.2001-16, 21.12.2001-3, 21.12.2001-6 in 21.12.2001-13 v višini 6,850 milijard tolarjev naj bi bili doseženi pozitivni proračunski

učinki v plačilih obresti (v letu 2003 v višini 348 milijonov tolarjev) ter pozitiven finančni učinek na podlagi izračuna sedanje vrednosti (pod predpostavkami gibanja inflacije oziroma TOM v obdobju do dospelosti (BS, UMAR, srednjeročni makrofiskalni scenariji MF)) v obdobju do dospelosti v višini 436.971.640 tolarjev. Z opravljenim dokončnim predčasnim odplačilom iz kreditnih pogodb št. 21.12.2001-16, 21.12.2001-3, 21.12.2001-6 in 21.12.2001-13 v višini 3,450 milijarde tolarjev je bil predviden pozitiven proračunski učinek v plačilih obresti (v letu 2003 v višini 143.175.000 tolarjev) ter pozitiven finančni učinek na podlagi izračuna sedanje vrednosti (pod predpostavkami gibanja inflacije oziroma TOM v obdobju do dospelosti: podatki BS, UMAR, srednjeročni makrofiskalni scenariji MF)) v obdobju do dospelosti v višini 336.968.611 tolarjev.

3.2 UPRAVLJANJE S KUPNINO NLB D.D.

Ob prodaji deleža Republike Slovenije v NLB d.d. je Ministrstvo za finance celotno kupnino v višini 497.165.770,42 evrov (od tega s strani KBC v višini 433.450.819,00 evrov (skupaj z zamudnimi obrestmi) in EBRD v višini 63.714.951,42 evrov) dne 11.9.2002 na podlagi Okvirne pogodbe o vezavi deviznih sredstev vezalo kot devizni depozit pri Banki Slovenije do 29.10.2002. Vlada Republike Slovenije je na svoji seji dne 26.9.2002 s sklepom št. 440-00/2001-6, sprejela predlog nadaljnje porabe kupnine. Predlog porabe kupnine je zajemal osnovne cilje, kriterije za izbor državnega dolga, časovni razpored in višino predčasnih odplačil ter način upravljanja s kupnino pri postopni porabi sredstev kupnine.

Temeljni cilj postopne uporabe kupnine je zmanjševanje državnega dolga, ki zagotovi dolgoročno maksimalne fiskalne učinke ob istočasnem upoštevanju monetarnih učinkov ter učinkov na domači bančni in celotni finančni sistem. Izvršitev temeljnega cilja bo pripomogla k neposrednemu povečanju vzdržnosti javno finančnega ravnotežja z znižanjem odhodkov proračuna iz naslova servisiranja dolga (plačila obresti) in z upočasnitvijo dinamike avtonomne rasti dolga iz naslova indeksacije oziroma znižanjem dolga z dinamiko transakcij, ki ne bodo istočasno poviševale stroškov sterilizacije monetarni oblasti. Posredno pa bo prispevala tudi k izpolnitvi pogojev konvergenčnega kriterija višine dolgoročnih obrestnih mer preko nadaljnega znižanja inflacije.

Ob razvezavi deviznega depozita 29.10.2002 je Ministrstvo za finance devize konvertiralo v tolarje (1 milijon evrov je ostal na računu za poravnavo stroškov tujemu svetovalcu) in tolarski znesek v višini 113.590.924.501,38 tolarjev vezalo pri Banki Slovenije. Na podlagi Dogovora o vezavi vlog iz sredstev kupnine od prodaje kapitalске naložbe države v NLB d.d. je vezalo pri Banki Slovenije več depozitov z različnimi ročnostmi upošteva je donos in možnosti predčasnih odplačil obveznic. Istočasno se je Ministrstvo za finance pogajalo z imetniki teh obveznic za zamenjavo obveznic RS15 za nove obveznice RS z nižjo obrestno mero.

S takšno uporabo kupnine je Ministrstvo za finance doseglo več učinkov:

- ugodna obrestna mera za vezane depozite pri Banki Slovenije (obrestne mere so bile določene glede na obrestne mere blagajniških zapisov Banke Slovenije primerljive ročnosti – ob uporabi finančno ugodnejše mesečne kapitalizacije obresti)
- znižanje stroška dolga (z zamenjavo dražjih obveznic z novo izdanimi je Ministrstvo za finance znižalo tako stroške obstoječega dolga) in
- preprečilo negativne učinke prevelikega povečanja količine denarja v obtoku, do katerega bi prišlo, v kolikor bi Ministrstvo za finance naenkrat uporabilo celotno kupnino za predčasno odplačilo dolga.

Skupni učinki transakcij upravljanja s kupnino NLB d.d. izvedenih v letu 2003 na osnovi Programa porabe kupnine, sklep št. 440-00 / 2001-6, so razvidni iz spodnje tabele.

Tabela 3-2: Skupni učinki upravljanja s kupnino NLB d.d. od vključno 2003 naprej

v tolarjih

	Zamenjava RS4E (10.1.03)	Predčasno odplačilo RS4E in RS15GHL (14.1.03)	Predčasno odplačilo RS15I (18.3.03)	Skupaj po proračunskih letih (prihranek na obrestih)	Obresti od vezanih vlog	Skupni učinki
2003	445.704.266	1.023.255.330	290.186.372	1.759.145.969	7.967.700.000	9.726.845.969
2004	228.578.137	1.506.066.634	557.111.573	2.291.756.344	5.020.000.000	7.311.756.344
2005	230.030.349	1.502.880.444	583.785.486	2.316.696.279	5.000.000.000	7.316.696.279
2006	230.998.490	1.379.662.004	608.835.059	2.219.495.554	5.000.000.000	7.219.495.554
2007	230.998.490	1.380.634.160		1.611.632.650	4.200.000.000	5.811.632.650
2008	230.998.490	1.381.699.862		1.612.698.352	4.200.000.000	5.812.698.352
2009	230.998.490	1.383.151.241		1.614.149.731	4.200.000.000	5.814.149.731
2010	230.998.490	1.353.100.218		1.584.098.709	4.200.000.000	5.784.098.709
2011	230.998.490	1.353.100.218		1.584.098.709	4.200.000.000	5.784.098.709
2012	230.998.490	1.353.100.218		1.584.098.709	4.200.000.000	5.784.098.709
2013	230.998.490	1.353.100.218		1.584.098.709	4.200.000.000	5.784.098.709
2014	230.998.490	1.353.100.218		1.584.098.709	4.200.000.000	5.784.098.709
2015	230.998.490	1.353.100.218		1.584.098.709	4.200.000.000	5.784.098.709
2016	230.998.490	1.353.100.218		1.584.098.709	4.200.000.000	5.784.098.709
2017	230.998.490	1.353.100.218		1.584.098.709	4.200.000.000	5.784.098.709
2018	230.998.490	1.353.100.218		1.584.098.709	4.200.000.000	5.784.098.709
2019	230.998.490	1.353.100.218		1.584.098.709	4.200.000.000	5.784.098.709
2020	230.998.490	1.353.100.218		1.584.098.709	4.200.000.000	5.784.098.709
2021	230.998.490	1.353.100.218		1.584.098.709	4.200.000.000	5.784.098.709
2022	-53.307.344	1.353.100.218		1.299.792.874	4.200.000.000	5.499.792.874
	4.546.981.254	27.147.652.512	2.039.918.490	33.734.552.256	90.187.700.000	123.922.252.261

Vir: MF.

3.2.1 Vezave kupnine v letu 2003

V letu 2002 je bilo iz naslova obresti od vezane kupnine realiziranih 2,3 milijarde tolarjev proračunskih prihodkov.

V letu 2003 je bila kupnina od prodaje NLB d.d. vezana pri Banki Slovenije in pri poslovnih bankah za različna obdobja. Vezave kupnine v letu 2003 so bile:

- od 13.1.2003 do 14.1.2003 pri Banki Slovenije v višini 30.673.280.585,50 tolarjev po 4 % letni obrestni meri,
- od 14.1.2003 do 17.3.2003 pri Banki Slovenije v višini 11.519.313.255,01 tolarjev po 8,5 % letni obrestni meri,
- od 27.1.2003 do 24.10.2003 pri Banki Slovenije v višini 785.844.152 tolarjev po 9,37 % letni obrestni meri,
- od 17.3.2003 do 18.3.2003 pri Banki Slovenije v višini 11.519.313.255,01 tolarjev po 4 % letni obrestni meri,
- od 18.3.2003 do 8.4.2003 pri poslovnih bankah¹⁰ v višini 2.260.834.955,45 tolarjev po 8,1 % letni obrestni meri,
- od 4.4.2003 do 24.10.2003 pri poslovnih bankah v višini 2.128.084.611,19 tolarjev po 7,6 % letni obrestni meri,
- od 28.7.2003 do 23.4.2004 pri Banki Slovenije v višini 20.000.000.000 tolarjev po 7 % letni obrestni meri in
- od 24.10.2003 do 22.10.2004 pri Banki Slovenije v višini 62.913.928.763,19 tolarjev po 7,09 % letni obrestni meri.

Skupno je v letu 2003 bilo iz naslova obresti od vezane kupnine od NLB d.d. 7,96 milijard tolarjev proračunskih prihodkov.

¹⁰ Na podlagi dogovora z Banko Slovenije.

3.2.2 Zamenjave in predčasna odplačila

3.2.2.1 ZAMENJAVA RS4E

Skladno 1. in 2. alineji 2. sklepa Vlade št. 440-00/2001-6, sprejetega na 89. redni seji vlade dne 26.9.2002, je Ministrstvo za finance 4.12.2003 posredovalo Vladi v obravnavo predlog ponudbe za zamenjavo obveznic Republike Slovenije serij RS4E za nove obveznice Republike Slovenije.

Predlog ponudbe za zamenjavo je bil s strani Vlade sprejet s sklepom št. 447-01/2001-6 z dne 6.12.2003, na podlagi katerega je bila imetnikom obveznic RS4E posredovana ponudba za zamenjavo obveznic RS4E v njihovi lasti za nove obveznice Republike Slovenije. Ponujena je bila obveznica RS49, ki je imela nominalno vrednost 380 evrov in fiksno letno nominalno obrestno mero 4,75 %.

Skupni znesek ponudbe za zamenjavo na dan 10.1.2003 je bil 23,3 milijarde tolarjev. Skupni znesek ponudbe RS, sprejet s strani imetnikov, je znašal 6,9 milijard tolarjev. Uspeh zamenjave je bil torej 29,6 %. Ostalih 16,3 milijarde tolarjev pa je bilo predčasno odplačano 14.1.2003.

Z opravljeno zamenjavo obveznic naj bi Republika Slovenija imela skupne prihranke v stroških do dospelja, izražene v sedanji vrednosti, v višini 2,2 milijarde tolarjev, prav tako naj bi bili doseženi tudi proračunski prihranki iz naslova plačila obresti v posameznih proračunskih letih (v letu 2003 445,7 milijonov tolarjev).

3.2.2.2 PREDČASNO ODPLAČILO RS4E, RS151095G, RS151095H IN RS151095L

Na podlagi 1. sklepa vlade št. 440-00/2001-6, sprejetega na 89. redni seji vlade dne 26.9.2002 ter uredbe o izdaji obveznic Republike Slovenije za prevzete obveznosti do bank iz neizplačanih deviznih vlog (Uradni list Republike Slovenije št. 68/96), 9. člena zakona o zamenjavi obveznic Republike Slovenije za obveznice Agencije Republike Slovenije za sanacijo bank in hranilnic (Uradni list Republike Slovenije št. 59/95, 30/98) in 12. člena uredbe o izdaji obveznic Republike Slovenije, ki se zamenjajo za obveznice Agencije Republike Slovenije za sanacijo bank in hranilnic (Uradni list Republike Slovenije št. 64/95) je Vlada Republike Slovenije na 99. redni seji dne 28.11.2002 sprejela sklep št. 447-01/2001-5 o predčasni izpolnitvi obveznosti iz obveznic RS4E, RS151095G, RS151095H in RS151095L dne 14.1.2003.

Znesek predlagane predčasne izpolnitve obveznosti je bil 26,1 milijarde tolarjev. V času od najave predčasnega odplačila do predvidene predčasne izpolnitve obveznosti je Republika Slovenija ponudila obveznico RS4E v zamenjavo za novo obveznico Republike Slovenije. Uspešnost zamenjave je bila 29,6 %, kar je pomenilo, da se je stanje obveznice na dan 10.1.2003 zmanjšalo za 23.218.383.163 tolarjev.

Glede na v skladu s 3. in 4. alinejo 2. sklepa Vlade z dne 26.9.2002 izvršene vezave sredstev kupnine od prodaje NLB, je bil prvi del sredstev kupnine prost za nadaljnjo porabo dne 13.1.2003 v skupni višini 30.673.280.585,50 tolarjev.

Na dan 14.1.2003 je bila opravljena predčasna izpolnitev obveznosti iz obveznic RS4E, RS151095G, RS151095H in RS151095L v višini 19.153.967.704 tolarjev. Z opravljeno predčasno izpolnitvijo je Republika Slovenija imela skupne prihranke v stroških do dospelja, izražene v sedanji vrednosti, v višini 22,9 milijarde tolarjev. Prav tako naj bi bili doseženi proračunski prihranki iz naslova plačila obresti v posameznih proračunskih letih (v letu 2003 1,8 milijard tolarjev).

3.2.2.3 PREDČASNO ODPLAČILO RS151095I

Na podlagi 1. sklepa vlade št. 440-00/2001-6, sprejetega na 89. redni seji vlade dne 26.9.2002 ter uredbe o izdaji obveznic Republike Slovenije za prevzete obveznosti do bank iz neizplačanih deviznih vlog (Uradni list Republike Slovenije št. 68/96), 9. člena zakona o zamenjavi obveznic Republike Slovenije za obveznice Agencije Republike Slovenije za sanacijo bank in hranilnic (Uradni list Republike Slovenije št. 59/95, 30/98) in 12. člena uredbe o izdaji obveznic Republike Slovenije, ki se zamenjajo za obveznice Agencije Republike Slovenije za sanacijo bank in hranilnic (Uradni list Republike Slovenije št. 64/95) je Vlada Republike Slovenije na 6. redni seji dne 30.1.2003 sprejela sklep št. 447-01/2001-7 o predčasni izpolnitvi obveznosti iz obveznice RS151095I na 18.3.2003.

Znesek predlagane predčasne izpolnitve obveznosti je bil 9,3 milijarde tolarjev, opravljena predčasna izpolnitev obveznice RS151098I na dan 18.3.2003 pa je znašala 9.258.478.299,56 tolarjev. Z opravljeno predčasno izpolnitvijo je Republika Slovenija imela skupne prihranke v stroških do dospelja, izražene v sedanjih vrednostih, v višini 3,1 milijarde tolarjev. Prav tako naj bi bili doseženi proračunski prihranki iz naslova plačila obresti v posameznih proračunskih letih (v letu 2003 290 milijonov tolarjev).

Skupni znesek predčasnih odplačil dolga, ki jih je Republika Slovenija izvedla v letu 2003 iz naslova porabe kupnine od prodaje deleža v NLB d.d., je bil v višini 28.412.445.630,05 tolarjev, prihranki na obrestih pa v višini 1.313.441.702 tolarjev. Prihranki na obrestih iz naslova zamenjav znašajo 445.704.266 tolarjev. Skupni prihranki na obrestih so tako v letu 2003 znašali 1.759.145.969 tolarjev. Obresti od vezanih vlog so v letu 2003 znašale 7.967.700.000 tolarjev, tako so skupni učinki upravljanja z dolgom in kupnino NLB v letu 2003 znašali 9.726.845.969 tolarjev.

V letih 2002 in 2003 je bilo za namene predčasnih odplačil porabljen skupno 30,21 milijard tolarjev kupnine. Učinki zamenjav in predčasnih odplačil iz naslova porabe kupnine v letu 2003 znašajo 1,76 milijard tolarjev. Upoštevajoč tudi transakcije iz naslova porabe kupnine v letu 2002, pa so prihranki iz naslova plačil obresti znašali dejansko 4,58 milijard tolarjev.

4 INSTRUMENTI FINANCIRANJA V LETU 2003

V skladu s 84. členom Zakona o javnih financah /ZJF/ (Ur. l. RS, št. 79/99), v skladu z Zakonom o izvrševanju proračuna Republike Slovenije za leto 2003 in 2004 /v nadaljevanju: ZIPRS0304/ (Ur. l. RS, št. 110/03) in v skladu z Zakonom o spremembah in dopolnitvah zakona o izvrševanju proračuna Republike Slovenije za leti 2003 in 2004/ v nadaljevanju: ZIPRS03014-A, se zadolževanje države v proračunskem letu izvaja na podlagi programa financiranja, ki ga sprejme vlada. Program financiranja državnega proračuna Republike Slovenije za leto 2003 (v nadaljevanju: program financiranja) je obsegal predlog višine, trgov, instrumentov in dinamike zadolževanja za potrebe financiranja proračuna za leto 2003.

4.1 ZADOLŽEVANJE

4.1.1 Zadolževanje za potrebe izvrševanja financiranja proračuna in odplačila glavnice

4.1.1.1 PROGRAM FINANCIRANJA ZA LETO 2003

Skladno z 81. členom ZJF se država lahko zadolžuje doma in v tujini v obsegu, ki ga določa zakon. **Obseg zadolžitve države za proračun leta 2003 je določen v ZIPRS0304-A v višini do 230.519.213.000 tolarjev.**

Na podlagi ZIPRS0304-a in sprejetega proračuna Republike Slovenije za leto 2003 je bilo v programu financiranja predvideno, da se **država za financiranje državnega proračuna v letu 2003 zadolži za kritje:**

– presežkov odhodkov nad prihodki v bilanci prihodkov in odhodkov, zmanjšanih za odplačila glavnice kreditov, najetih za TRP	70.515.529.000 SIT
– presežkov izdatkov nad prejemki v računu finančnih terjatev in naložb	3.298.630.000 SIT
– odplačil glavnice državnega dolga	176.705.054.000 SIT
Skupaj	250.519.213.000 SIT

Zgornji znesek naj bi se zmanjšal zaradi:

– spremembe stanja sredstev na računu ¹¹	-20.000.000.000 SIT
– znesek izdanih enomesečnih zakladnih menic, vezanih pri Banki Slovenije ¹²	-20.000.000.000 SIT
– odplačil glavnice v letu 2002 iz kreditov, najetih za TRP ¹³	14.546.050.000 SIT
– odplačil glavnice v letu 2002 iz obveznic RS21 ¹⁴	600.000.000 SIT
Skupaj	55.146.050.000 SIT
Potrebni obseg financiranja za leto 2003	195.373.163.000 SIT

¹¹ Predvideno v C. računu financiranja proračuna za leto 2003.

¹² V skladu s 4. točko 3. odstavka 24. člena ZIPro za leti 2003/2004.

¹³ Skladno predpisom o TRP so glavnice TRP kreditov, ki se odplačujejo v letu 2003 vključene v proračun v A. in C. delu proračuna; za potrebe izračuna potrebe po financiranju je potrebno znesek glavnice odšteti od zneska zadolževanja iz 1. odstavka 24. člena ZIPro.

¹⁴ Obveznice, izdane po zakonu o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja (Uradni list RS št. 49/99).

Skupni potrebni obseg zadolžitve v višini **195,4 milijard tolarjev** naj bi bil izvršen z naslednjo rokovno strukturo:

- kratkoročni dolg 60,0 milijard SIT
- dolgoročni dolg 135,4 milijard SIT

4.1.1.2 IZVRŠEVANJE PROGRAMA FINANCIRANJA ZA LETO 2003

V letu 2003 se je za izvrševanje programa financiranja Republika Slovenija zadolževala s kratkoročnimi in dolgoročnimi instrumenti.

Uporabljeni so bili naslednji instrumenti kratkoročnega zadolževanja proračuna:

- enomesečne zakladne menice,
- tri-, šest- in dvanajstmesečne zakladne menice in
- likvidnostna posojila pri enotnem zakladniškem računu države.

Zakladnica je z izdajo zakladnih menic zgolj pokrivala oziroma obnavljala zapadle zakladne menice iz leta 2002, za pokrivanje nekajdnevnik likvidnostnih primanjkljajev proračuna pa se je zadolževala z likvidnostnimi posojili iz sistema enotnega zakladniškega računa države. Ta možnost je bila koriščena v mesecih od januarja do septembra.

Do 31.12.2003 je bila izdana naslednja količina kratkoročnih instrumentov:

- enomesečne zakladne menice 257.528.708.000 SIT
- trimesečne zakladne menice 59.027.347.533 SIT
- šestmesečne zakladne menice 29.058.219.452 SIT
- dvanajstmesečne zakladne menice 28.142.928.451 SIT

Skupaj 373.757.203.436 SIT

Do 31.12.2003 je bilo najetih tudi za 333,9 milijard tolarjev¹⁵ likvidnostnih posojil pri enotnem zakladniškem računu države, ki pa so vsa zapadla znotraj leta.

Kvota kratkoročne zadolžitve v letu 2003 je znašala 60.000.000.000 tolarjev. Dejansko stanje kratkoročne zadolžitve ob koncu leta 2003 je znašalo 57.541.927.695,50 tolarjev, kar pomeni, da je bila kvota 96 % izkoriščena.¹⁶

Poleg tega je bilo ob koncu leta 2002 izdanih tudi za 19.950.450.400,00 tolarjev enomesečnih zakladnic menic, ki so bile v celoti vezane v Banki Slovenije in se po 4. točki 3. odstavka 24. člena Zakona o izvrševanju proračuna za leto 2003 in 2004 ne všteto v kvoto zadolžitve. Gre za izdane enomesečne zakladne menice, ki jih Republika Slovenija od maja 2001 izdaja po dogovoru z Banko Slovenije. Kupnina izdanih enomesečnih zakladnih menic se namreč deponira pri Banki Slovenije¹⁷, Republika Slovenija pa lahko ta sredstva tudi črpa, kadar jih potrebuje za likvidnostne potrebe proračuna. V letu 2003 je imela Republika Slovenija iz tega naslova črpanih v povprečju za manj kot 100 milijonov tolarjev sredstev (na dan).

¹⁵ Od tega je bilo za 304,2 milijard SIT likvidnostnih posojil znotraj dneva; le-ta se ne obrestujejo.

¹⁶ Razlika med kvoto kratkoročne zadolžitve in dejanskim stanjem kratkoročne zadolžitve na dan 31.12.2003 je posledica spremembe v knjiženju. Zaradi mnenja Računskega sodišča je bilo namreč potrebno kot zadolženost pri zakladnih menicah ob izdaji izkazati znesek kupnine in ne več »nominalni« znesek obveznosti države ob zapadlosti instrumenta.

¹⁷ Po obrestnih merah, ki proračunu zagotavljajo dohodkovno nevtralni učinek.

Na dan 31.12.2003 je bilo tako stanje kratkoročne zadolžitve proračuna 77,5 milijard tolarjev, od tega predstavljajo ob koncu leta 2003:

- enomesečne zakladne menice	19.950.450.400,00 SIT
- trimesečne zakladne menice.....	14.806.589.491,10 SIT
- šestmesečne zakladne menice.....	14.592.409.753,00 SIT
- dvanajstmesečne zakladne menice.....	28.142.928.451,40 SIT

Skupaj	77.492.378.095,50 SIT
---------------------	------------------------------

Glavnina potrebnega dolgoročnega financiranja v višini **131,6 milijard tolarjev** je bila izvršena z izdajo dolgoročnih vrednostnih papirjev **na domačem finančnem trgu**. Del potrebnega dolgoročnega financiranja je **bil zagotovljen s črpanji posojil mednarodnih finančnih institucij**, ki so bila sklenjena v preteklih letih in katerih črpanja zaradi projektne narave posojil potekajo več let. S tem je bilo **zagotovljenih 806,5 milijonov tolarjev**.

Pretežni del dolgoročnega financiranja je bil zagotovljen z naslednjimi dolgoročnimi vrednostnimi papirji s fiksno obrestno mero:

- tri-, pet- in desetletnimi tolarškimi obveznicami in	93.954999.999 SIT
- deset- in petnajstletnimi evrodenominirani obveznicami, plačljive v tolarjih	37.603.191.012 SIT

Skupaj	131.558.191.011 SIT
---------------------	----------------------------

Do 31.12.2003 je Republika Slovenija izvršila naslednje dolgoročno zadolževanje, ki se po 1. odstavku 32. člena ZIPRS0304 šteje v **kvoto zadolževanja**:

- obveznice RS50, RS51, RS52, RS53, RS54	131.558.191.011 SIT
- črpanje kreditov IBRD	806.517.014 SIT

Skupaj	132.364.708.025 SIT
---------------------	----------------------------

V proračunskem letu 2003 se je **Republika Slovenija** tako za kritje presežkov odhodkov nad prihodki v bilanci prihodkov in odhodkov, presežkov izdatkov nad prejemki v računu finančnih terjatev in naložb ter odplačila dolga v računu financiranja **zadlužila za 189,9 milijard tolarjev**.

4.1.2 Zadolževanje za posebne namene

4.1.2.1 TEMELJNI RAZVOJNI PROGRAMI OBRAMBNIH SIL

Republika Slovenija se je na osnovi Zakona o zagotavljanju sredstev za realizacijo temeljnih razvojnih programov obrambnih sil Republike Slovenije v letih 1994-2007 /v nadaljevanju: TRP/ (Ur. l. RS, 13/94, 42/00, 97/01) zadlužila v višini **15,5 milijard tolarjev** glede na potrebe Ministrstva za obrambo. Zadolževanje je bilo opravljeno v treh delih in **izključno na domačem finančnem trgu**. Za zamenjavo obstoječih TRP kreditov se je Republika Slovenija zadlužila za 10,3 milijard tolarjev.

4.1.2.2 SANACIJA BANK IN PRESTRUKTURIRANJE GOSPODARSTVA

Dne 15.7.2003 je Republika Slovenija izdala obveznice RS15U. Obveznice RS15U so bile namenjene zamenjavi obveznic RS15F, ki so bile rezervirane za odkup potencialnih izgub Nove kreditne banke Maribor d.d., Maribor in do dne dospelosti RS15F dne 15.7.2003 niso bile izročene NKBM. Obveznice RS15F so bile leta 1995 izdane na podlagi zakona o zamenjavi obveznic Republike Slovenije za obveznice Agencije Republike Slovenije za sanacijo bank in hranilnic (Ur.l. RS, št. 59/95) in uredbe o izdaji obveznic Republike Slovenije, ki se zamenjajo za obveznice Agencije Republike Slovenije za sanacijo bank in hranilnic (Ur.l. RS, št. 64/95).

Obveznice RS15U so bile izdane v skupnem nominalnem znesku 1.814.800.000 tolarjev, vendar do konca leta 2003 še niso bile izročene.

4.1.3 Prezvemi dolga

Republika Slovenija je v letu 2003 prevzela dolg Slovenskih železnic, najet na podlagi Zakona o poroštvu Republike Slovenije za obveznosti javnega podjetja Slovenske železnice, d.d., iz naslova posojil, najetih za financiranje vzdrževanja javne železniške infrastrukture, v višini 8.250.000.000 tolarjev. Pogodba o prevzemu je bila sklenjena dne 10.7.2003 na osnovi Zakona o spremembah zakona o železniškem prometu (Ur.l. RS, št. 56/2003).

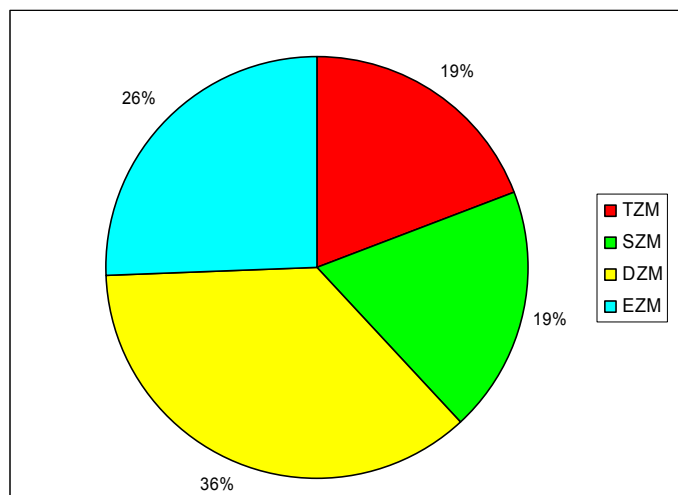
4.2 INSTRUMENTI FINANCIRANJA IN STROŠEK ZADOLŽEVANJA REPUBLIKE SLOVENIJE NA DOMAČEM FINANČNEM TRGU

Republika Slovenija se je v letu 2003 zadolževala s kratkoročnimi in dolgoročnimi finančnimi instrumenti. Na domačem finančnem trgu se je zadolževala z izdajami vrednostnih papirjev. Na tujih finančnih trgih se je Republika Slovenija zadolžila s črpanjem že obstoječih kreditov pri mednarodnih finančnih institucijah. Seznam vseh instrumentov, ki jih je Republika Slovenija uporabila v letu 2003, je v Prilogi.

Kratkoročni vrednostni papirji

Povprečna mesečna izdaja enomesečnih zakladnih menic (EZM) je v primerjavi z letom 2002 ostala nespremenjena (to je 20 milijard tolarjev), povprečne izdaje ostalih zakladnih menic pa so se v primerjavi z letom 2002 nekoliko zmanjšale. Tako je v letu 2003 znašala povprečna mesečna izdaja trimesečnih zakladnih menic (TZM) 5,0 milijard tolarjev (leta 2002 6,1 milijard tolarjev), šestmesečnih zakladnih menic (SZM) 5,0 milijard tolarjev (leta 2002 5,2 milijard tolarjev) in dvanajstmesečnih zakladnih menic (DZM) 5,0 milijard tolarjev (leta 2002 5,1 milijard tolarjev).

Graf 4-1: Struktura izdanih zakladnih menic (po ročnosti) na dan 31.12.2003



Vir: MF.

Tudi v letu 2003 je bilo povpraševanje po zakladnih menicah na primarnem trgu bistveno večje od razpisanih emisij. Tako je bilo v letu 2003, z izjemo ene avkcije enomesečne zakladne menice, na avkcijah zakladnih menic povpraševanje vedno večje od razpisanih emisij, in sicer v povprečju za 114 % (leta 2002 je bilo presežnega povpraševanja za 79 %).

Struktura kupcev zakladnih menic na primarnem trgu se je v letu 2003 – v primerjavi s preteklimi leti – nekoliko spremenila. Najbolj je opazen trend povečevanja nakupov s strani institucij¹⁸, kar je

¹⁸ V kategorijo spadajo finančne institucije in pravne osebe javnega sektorja.

posledica predvsem povečanja zanimanja pravnih oseb javnega sektorja za investiranje v zakladne menice. Močno se je zmanjšal delež poslovnih bank, ki je ob koncu leta 2003 znašal 57,8 %, vendar imajo poslovne banke kljub temu še vedno največji delež na primarnem trgu.

Tabela 4-1: Struktura kupcev zakladnih menic na primarnem trgu

	2001	2002	2003
Poslovne banke	88,24 %	75,51 %	57,80 %
Institucije	3,12 %	8,28 %	22,59 %
Zavarovalnice	3,10 %	7,16 %	5,12 %
Podjetja	3,20 %	5,02 %	7,98 %
Tujci	2,30 %	3,98 %	6,44 %
Fizične osebe	0,04 %	0,05 %	0,07 %
Skupaj	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Vir: MF.

Dolgoročni vrednostni papirji

Republika Slovenija je v letu 2003 izdajala dolgoročne vrednostne papirje **samo na domačem finančnem trgu**. Na **petih avkcijah** je bilo v letu izdanih **pet dolgoročnih vrednostnih papirjev**. V letu 2003 je Republika Slovenija prvič izdala **samo po eno izdajo posameznega instrumenta**. Tako so bile izdane po ena triletna (RS51), petletna (RS52) in desetletna (RS 54) tolarjev denominirana obveznica, s fiksno obrestno mero ter po ena desetletna (RS50) in ena petnajstletna (RS53) evrodenominirana obveznica, plačljiva v tolarjih, s fiksno obrestno mero. **Skupni obseg izdaje** vseh dolgoročnih vrednostnih papirjev namenjenih za financiranje proračuna je bil v letu 2003 v višini **131.558.191.011 tolarjev**. **Skupna ponudba** na vseh avkcijah je bila **279.199.659.715 tolarjev**, kar je ponovno več kot dvakrat preseгло povpraševanje.

Na vseh avkcijah so sodelovale banke, zavarovalnice, institucije in borzno-posredniške hiše (BPH). Deleži sprejetih ponudb na avkcijah so bili glede na instrument različni. Pri desetletni nominalni tolarski obveznici je bil največji delež sprejetih ponudb pri bankah (64 % in 69 %), pri petletni in desetletni eurodenominirani obveznici je bil največji delež sprejetih ponudb pri zavarovalnicah (63 %, 50 %), pri petnajstletni eurodenominirani obveznici pa je bil delež sprejetih ponudb največji pri institucijah (86 %). Na avkcijah posredno sodelujejo tudi fizične osebe in tujci. Medtem ko so fizične osebe še vedno relativno nepomembne, je delež tujcev v letu 2003 pomembno narasel. Tujci so sodelovali samo na avkcijah nominalnih tolarskih obveznic. Njihov delež ob vpisu obveznic je v povprečju okoli 15 %.

Tabela 4-2: Struktura vpisnikov dolgoročnih vrednostnih papirjev izdanih v letu 2003

	RS50	RS51	RS52	RS53	RS54	Skupaj
Podjetja	19,04 %	0,70 %	1,15 %	8,45 %	4,50 %	4,48 %
Banka	33,89 %	63,46 %	62,05 %	52,77 %	62,32 %	58,45 %
Vzajemni skladi	7,18 %	1,05 %	1,06 %	0,63 %	1,17 %	1,59 %
BPH	0,00 %	0,00 %	0,00 %	3,83 %	0,00 %	0,59 %
Zavarovalnice in pokojninski skladi	25,60 %	17,42 %	20,20 %	24,40 %	18,51 %	20,20 %
Institucije	14,02 %	0,45 %	0,00 %	9,72 %	1,83 %	3,30 %
Fizične osebe	0,27 %	0,00 %	0,03 %	0,20 %	0,00 %	0,06 %
Tujci	0,00 %	16,92 %	15,52 %	0,00 %	11,67 %	11,33 %
Skupaj	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %

Vir: MF.

4.3 TRGOVANJE Z VREDNOSTNIMI PAPIRJI REPUBLIKE SLOVENIJE NA DOMAČEM FINANČNEM TRGU

Kratkoročni vrednostni papirji

S kratkoročnim zadolževanjem se dosegajo trije cilji, in sicer:

- uravnavanje likvidnostnih nihanj, ki so posledica neusklajenega gibanja prilivov in odlivov proračuna,
- financiranje dela tekočega proračunskega primanjkljaja proračuna in
- obnavljanje dela zapadlega kratkoročnega dolga.

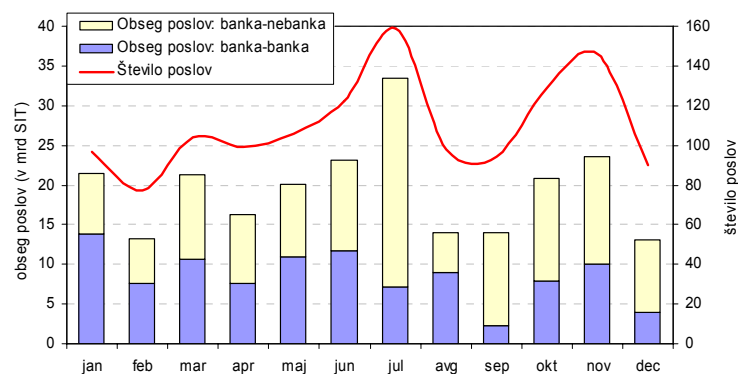
Pogoj za (stroškovno) učinkovito delovanje primarnega trga državnih kratkoročnih vrednostnih papirjev je aktivno trgovanje oziroma delujoč sekundarni trg teh instrumentov. Le na osnovi aktivnega sekundarnega trga je mogoče zgraditi krivuljo donosa, ki nudi dejansko informacijo o tržnih pogojih oziroma ceni in strošku zadolževanja Republike Slovenije. Predpogoj za delovanje sekundarnega trga državnih kratkoročnih vrednostnih papirjev je zagotovitev ustrezne količine izdanih instrumentov ter ustrezna struktura stalnih udeležencev primarnega trga državnih kratkoročnih vrednostnih papirjev, kar pa je mogoče doseči le z rednim in utečenim sistemom izdaj kratkoročnih instrumentov.

Velik napredek v smislu aktivnejšega trgovanja na sekundarnem trgu državnih kratkoročnih vrednostnih papirjev je bil narejen ob koncu leta 2001, ko je Ministrstvo za finance v sodelovanju z Banko Slovenije kot krovno institucijo denarnega trga poleg že obstoječega (vendar neaktivnega) sekundarnega trgovanja na borzi vzpostavilo tudi OTC trgovanje z DVP poravnavo (»Delivery versus payment« - poravnava proti plačilu), izmed pooblaščenih vpisnikov za državne kratkoročne vrednostne papirje pa izbralo pet bank, ki so začele delovati kot uradni vzdrževalci sekundarnega OTC-DVP trga zakladnih menic. Svoje nakupne in prodajne kotacije uradni vzdrževalci sekundarnega trga zakladnih menic zaradi transparentnosti objavljajo na spletnih straneh Banke Slovenije, na katerih so objavljeni tudi podatki o dejansko sklenjenih poslih na OTC-DVP trgu. Poleg tega je za transakcije na OTC-DVP trgu uspela tudi bistveno znižati stroške transakcij. Učinki projekta razvoja sekundarnega trga državnih kratkoročnih vrednostnih papirjev so se pokazali v aktivnem trgovanju s temi instrumenti na sekundarnem OTC-DVP trgu, velikem številu udeležencev tega sekundarnega trga zakladnih menic in transparentnosti tržnih pogojev zadolževanja Republike Slovenije na kratkoročnem segmentu domačega finančnega trga.

V letu 2003 je Ministrstvo za finance objavilo nove pogoje za pooblaščene vpisnike in market makerje, s čimer je želelo v to skupino pridobiti le tiste banke in borzno posredniške hiše, ki aktivno sodelujejo tako na primarnem kot tudi na sekundarnem trgu zakladnih menic. Takšno revizijo pooblaščenega vpisništva in market makerstva bo Ministrstvo za finance izvajalo letno. Prva revizija pooblaščenega vpisništva in market makerstva (po novih pogojih) je bila opravljena jeseni 2003. Za pooblaščene vpisnike je bilo izbranih 5 bank in ena borzno posredniška hiša, za market makerje pa štiri banke. Ti so začeli delovati v začetku leta 2004. V povezavi z novim načinom izbora pooblaščenih vpisnikov in market makerjev je Ministrstvo za finance sprejelo tudi določene spremembe Dogovora o pogojih in načinu vzdrževanja sekundarnega trga zakladnih menic. Market makerji so dobili dodatno finančno nadomestilo za uspešno delovanje na sekundarnem trgu zakladnih menic.

V letu 2003 je bilo z zakladnimi menicami na OTC-DVP trgu sklenjenih več kot 1300 poslov v višini 235 milijard tolarjev. Število poslov se je tako v letu 2003 v primerjavi z letom 2002 podvojilo, promet pa se je povečal za 40 % kljub zmanjšanju stanja izdanih zakladnih menic za dobrih 10 %. V povprečju je bilo z zakladnimi menicami mesečno sklenjenih več kot 100 poslov, skupna vrednost mesečnega trgovanja pa je znašala v povprečju okrog 20 milijard tolarjev. Povprečna ponderirana ročnost (do dospetja) sklenjenih poslov je znašala 60 dni, največ (46 %) pa se je trgovalo z enomesečnimi zakladnimi menicami.

Graf 4-2: Sekundarno trgovanje z zakladnimi menicami v letu 2003



Vir: MF.

Aktivno sekundarno trgovanje z zakladnimi menicami je povzročilo tudi, da se struktura imetnikov zakladnih menic ob izdaji in ob zapadlosti nekoliko razlikuje v primerjavi s strukturo s primarnega trga. Ti rezultati kažejo predvsem na to, da poslovne banke zakladne menice prodajajo še pred zapadlostjo (vpliv market makerjev), medtem ko ostali imetniki (razen zavarovalnic) zakladne menice še dodatno kupujejo na sekundarnem trgu.

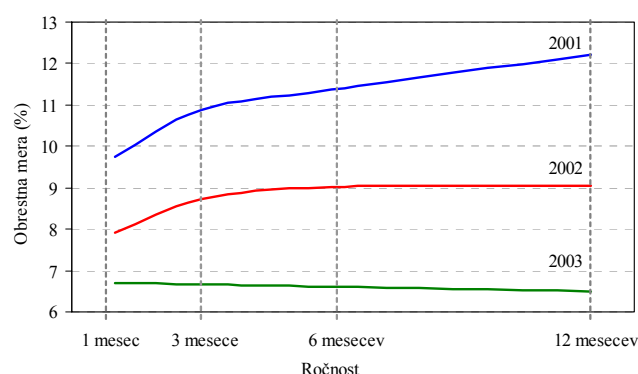
Tabela 4-3: Struktura imetnikov zakladnih menic (zapadlih v letu 2003) ob izdaji in ob zapadlosti

	Ob izdaji	Ob zapadlosti
Poslovne banke	60,57 %	49,39 %
Institucije	18,29 %	25,04 %
Zavarovalnice	6,56 %	6,08 %
Podjetja	7,66 %	11,42 %
Tujci	6,83 %	7,91 %
Fizične osebe	0,09 %	0,15 %
Skupaj	100,0 %	100,0 %

Vir: MF.

En izmed glavnih povodov za razvijanje sekundarnega trga zakladnih menic je bilo tudi znižanje stroškov zadolževanja države. Ta učinek je bil z uvedbo uradnega vzdrževanja sekundarnega trgovanja zakladnih menic izrazit. V letu 2002 je namreč prišlo do izravnave in znižanja krivulje donosnosti, stroški zadolževanja z državnimi kratkoročnimi vrednostnih papirjev pa so se v letu 2002 (v primerjavi z letom 2001) znižali za več kot se je znižala povprečna inflacija. V letu 2003 dodatnih učinkov aktivnega sekundarnega trgovanja z zakladnimi menicami ni bilo več, ampak je znižanje krivulje donosnosti predvsem posledica spremembe v dinamiki gibanja domače inflacije. Posredni učinek razvitega sekundarnega trga se v letu 2003 vendarle pokaže, in sicer predvsem prek strukture investitorjev na primarnem trgu zakladnih menic, saj se je delež nebančnega sektorja v primarnih nakupih zakladnih menic opazno povečal.

Graf 4-3: Primerjava krivulje donosnosti zakladnih menic ob izdaji v letih 2001, 2002 in 2003



Vir: MF.

Dolgoročni vrednostni papirji

Na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev se je v letu 2003 trgovalo (na borzni kotaciji) z 39-imi dolgoročnimi vrednostnimi papirji, ki jih je izdala Republika Slovenija. **Skupni obseg opravljenega prometa** z obveznicami Republike Slovenije na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev je predstavljal kar **90 % vsega prometa z obveznicami**.

Tabela 4-4: Trgovanje z določenimi obveznicami v letih 2001, 2002 in 2003

Leto	Tržna kapitalizacija (v mlrd SIT)	Celotni promet (v mlrd SIT)	Obrat trgovanja (celotni promet / tržna kapitalizacija)	Promet s svežnji (v % celotnega prometa)	Promet prek BTS (v % celotnega prometa)
2001	220,4	29,4	13,4 %	83 %	17 %
2002	478,6	79,9	16,7 %	80 %	20 %
2003	595,2	107,2	16,2 %	79 %	21 %

Vir: Ljubljanska borza d.d. in Banka Slovenije

Iz Tabela 4-4 lahko vidimo, da je v letu 2003 tržni obrat ostal na isti ravni, kljub temu, da se je tržna kapitalizacija obveznic, ki jih je izdala Republika Slovenija, povečala za več kot 25 %. Prav tako lahko vidimo, da se večino prometa opravi s svežnji in ne preko borznega trgovalnega sistema.

V letu 2003 je bilo preko računov v Klirinško depotni družbi opravljenih nekoliko manj kot 55 tisoč preknjižb, ki se nanašajo na dolgoročne vrednostne papirje izdane s strani Republike Slovenije.

Tabela 4-5: Opravljene transakcije preko računov v KDD*

	Prodaja	Nakup	Promet
Podjetja	5,6 %	19,5 %	12,8 %
Finančne institucije	13,6 %	45,8 %	30,4 %
Javne institucije**	0,2 %	1,3 %	0,8 %
Fizične osebe	78,2 %	33,0 %	54,6 %
Ostale domače osebe	0,0 %	0,1 %	0,1 %
Tujina	2,4 %	0,3 %	1,3 %

Opomba: *Vključuje tudi transakcije iz naslova obveznic RS21 in RS39

**Javne institucije vsebujejo občine, javne zavode, institute, javne sklade, fakultete, bolnišnice.

Vir: MF, KDD.

Iz zgornjih podatkov je razvidno, da so največ transakcij z dolgoročnimi vrednostnimi papirji Republike Slovenije v letu 2003 opravile fizične osebe (54,6 %). Prav tako se da sklepati, da je bilo tudi

največ trgovanja med njimi. Fizičnim osebam sledijo finančne institucije s 30 %. Ostale osebe so naredile manj kot 15 % transakcij.

Tabela 4-6: Trgovanje z vrednostnimi papirji Republike Slovenije

Obveznica	Celo leto		Brez upoštevanja decembra	
	prvih 10 tednov	prvih 15 tednov	prvih 10 tednov	prvih 15 tednov
RS49	15,7 %	36,1 %	17,0 %	39,1 %
RS50	11,9 %	18,3 %	15,3 %	23,4 %
RS51	45,0 %	52,9 %	54,8 %	64,4 %
RS52	26,3 %	27,4 %	27,2 %	28,3 %
RS53	14,9 %	17,7 %	25,6 %	30,4 %
RS54	90,2 %	100,0 %	-	-

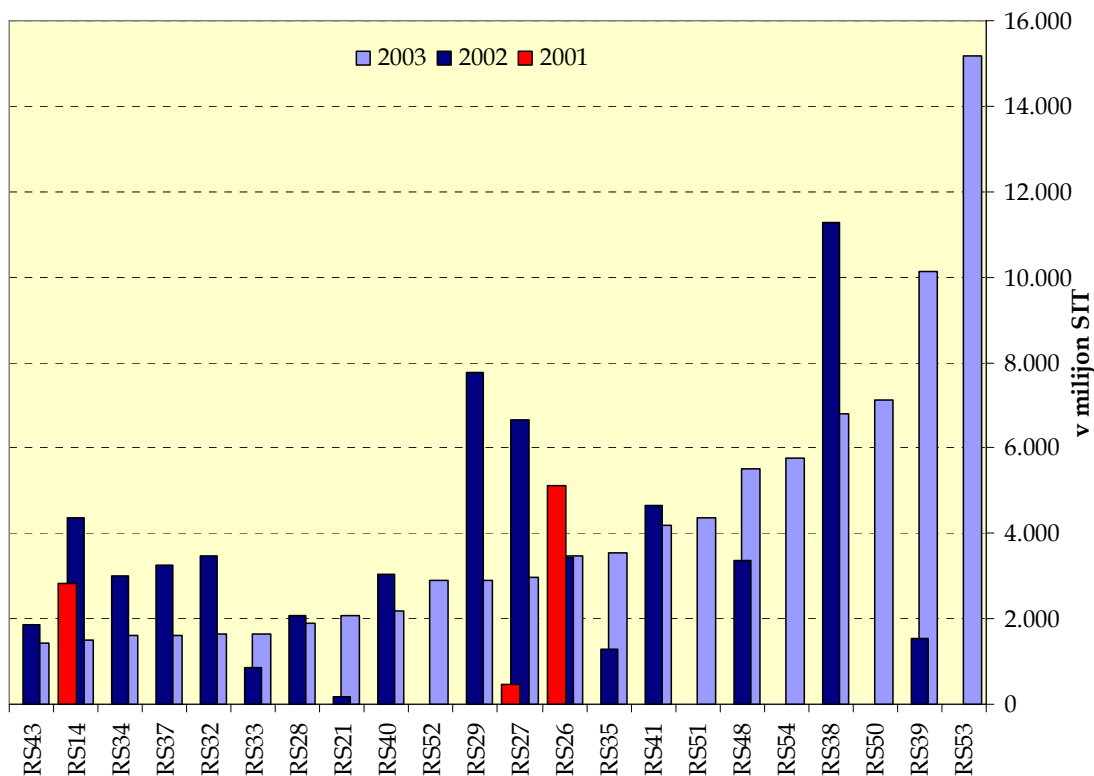
v %

Vir: MF, KDD.

Iz Tabela 4-6 lahko vidimo, da je bilo z dolgoročnimi obveznicami, izdanimi v letu 2003, trgovanje relativno enakomerno razpršeno skozi leto, razen pri triletni obveznici, kjer je logična razlaga takega obnašanja imetnikov trend upadanja inflacije, kar posredno vpliva tudi na višino obrestne mere. V kolikor iz analize izključimo vpliv decembra, ko veliko imetnikov opravi nakup vrednostnih papirjev iz davčnih razlogov, se položaj bistveno ne spremeni.

Iz vsega tega bi lahko sklepali, da se trgovanje z dolgoročnimi vrednostnimi papirji Republike Slovenije relativno počasi razvija. Posebej je potrebno omeniti močno povečanje trgovanja fizičnih oseb.

Graf 4-4: Trgovanje z dolgoročnimi vrednostnimi papirji na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev*



Opomba: *Vključuje tudi transakcije iz naslova obveznic RS21 in RS39

Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev

Iz podatkov o skupnem trgovanju z dolgoročnimi vrednostnimi papirji lahko vidimo, da je bilo največ prometa opravljenega z deset- in petnajstletnimi obveznicami, ki so denominirane v evrih, s fiksno obrestno mero ter z desetletno nominalno obveznico izdano v letu 2003.

5 DOLG REPUBLIKE SLOVENIJE (DOLG NEPOSREDNIH UPORABNIKOV DRŽAVNEGA PRORAČUNA)

Tabela 5-1: Dolg neposrednih uporabnikov državnega proračuna v letu 2003

v milijonih tolarjev

	Stanje na 31.12.2002	Črpanja in prevzemi	Odplačila glavnice	Vrednostne spremembe	Stanje na 31.12.2003
Dolg neposrednih uporabnikov državnega proračuna – skupaj	1.419.660	910.403	867.362	28.134	1.490.835
Notranji dolg	833.902	909.596	847.636	16.627	912.489
1. Javni sektor	0	297.900	297.900	0	0
2. Banka Slovenije	7.643	0	0	-546	7.097
3. Poslovne banke	101.738	70.050	90.015	348	82.122
4. Vrednostni papirji na prinosnika	724.520	541.646	459.721	16.825	823.270
Zunanji dolg	585.758	807	19.726	11.507	578.346
1. Mednarodne organizacije	55.510	807	7.480	-1.903	46.934
2. Tuje vlade in vladne agencije	6.111	0	821	165	5.455
3. Poslovne banke	38.487	0	8.830	1.045	30.702
4. Drugi tuji upniki	485.650	0	2.595	12.201	495.256

Vir: MF.

Opomba: Stanje dolga je prikazano po nacionalni metodologiji.

Dolg neposrednih uporabnikov državnega proračuna je na dan 31.12.2003 znašal 1.490 milijard tolarjev oziroma 7.873 milijonov ameriških dolarjev. Od 1.1.2003 do konca leta 2003 se je dolg povečal za 71,1 milijarde tolarjev.

Notranji dolg neposrednih uporabnikov državnega proračuna je na dan 31.12.2003 znašal 912 milijard tolarjev oziroma 4.819 milijonov ameriških dolarjev. Notranji dolg se je v letu 2003 povečal za 79 milijard tolarjev. Vrednostne spremembe so povečale dolg za slabih 17 milijard tolarjev, medtem ko ga je neto črpanje povečalo za 62 milijard tolarjev.

Zunanji dolg neposrednih uporabnikov državnega proračuna je na dan 31.12.2003 znašal 578 milijard tolarjev oziroma 3.054 milijonov ameriških dolarjev. Le-ta se je v letu 2003 znižal za dobrih 7 milijard tolarjev. Vrednostne spremembe v letu 2003 zaradi tečajnih razlik so povečale dolg za dobrih 11 milijard, medtem ko ga je neto črpanje zmanjšalo za slabih 19 milijard tolarjev.

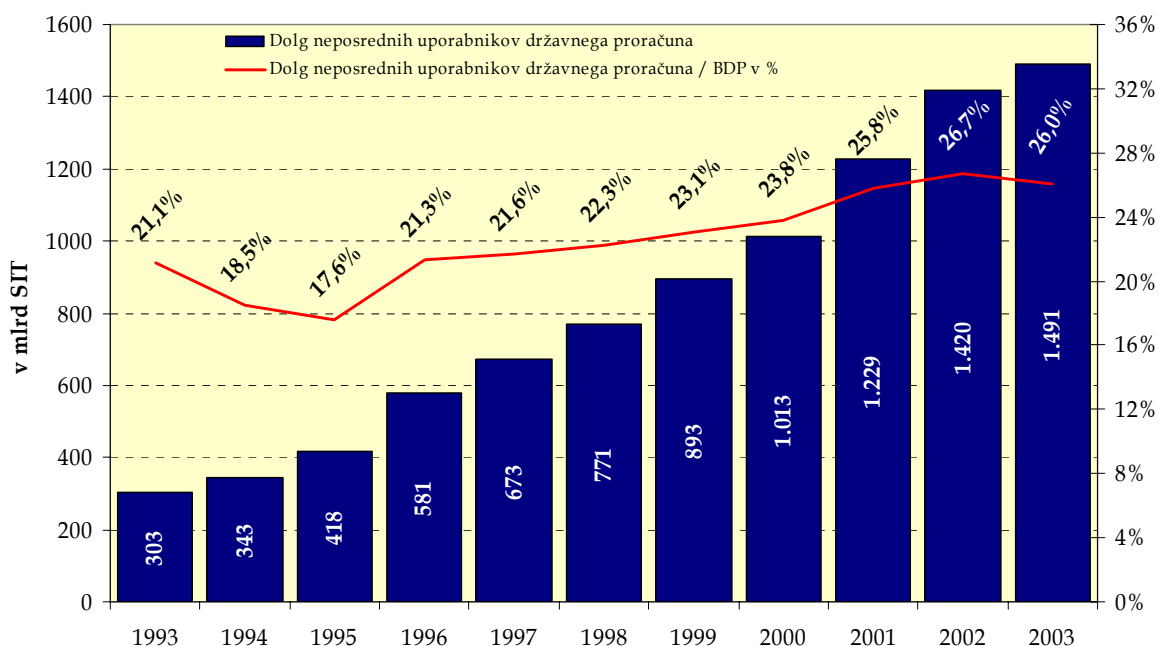
Povečanje v višini 71,1 milijarde tolarjev je posledica povečanja zaradi vrednostnih sprememb (spremembe tečaja, indeksacija in korekcije) v skupni višini 28,1 milijarde tolarjev. Naslednji sklop povečan je iz naslova zadolževanja za proračunski primanjkljaj A bilance prihodkov in odhodkov v višini 70,5 in B računa v višini 3,3 milijarde tolarjev, zmanjšano v skladu z programom financiranja za 55,4 milijarde tolarjev, dodatnega zadolževanja za TRP namene v višini 15,5 milijard tolarjev, črpanja obveznic RS21 in RS39 v višini 8,9 milijard tolarjev in prevzema dolga Slovenskih železnic v višini 8,25 milijard tolarjev. Dolg se je v letu 2003 dodatno zmanjšal za 28,4 milijard tolarjev zaradi delne predčasne poravnave obveznosti iz obveznic RS15 in RS04 iz kupnine NLB. Stanje dolga iz naslova enomesečnih zakladnih menic, ki je konec leta 2003 znašalo 19,95 milijarde tolarjev, je povečalo dolg, vendar se zadolževanje iz tega naslova ni vštevalo v kvoto zadolževanja za leto 2003.

Tabela 5-2: Sprememba dolga neposrednih uporabnikov državnega proračuna letu 2003

	v milijardah SIT
Stanje dolga 31.12.2002	1.419,7
Stanje dolga 31.12.2003	1.490,8
Povečanje dolga	71,1
OD TEGA:	
Vrednostne spremembe	28,1
Deficit A	70,5
Deficit B	3,3
Zmanjšana potreba po programu financiranja (Program financiranja 2003)	-55,4
Predčasno odplačilo (poraba kupnine NLB)	-28,4
Izročitev obveznic SOD	8,9
Zadolževanje TRP	15,5
Prezem dolga Slovenskih železnic	8,3
Stanje EZM konec leta 2003	20,0
Razlika v realizaciji in planu	0,3

Vir: MF.

Graf 5-1: Gibanje dolga neposrednih uporabnikov državnega proračuna in deleža dolga v BDP



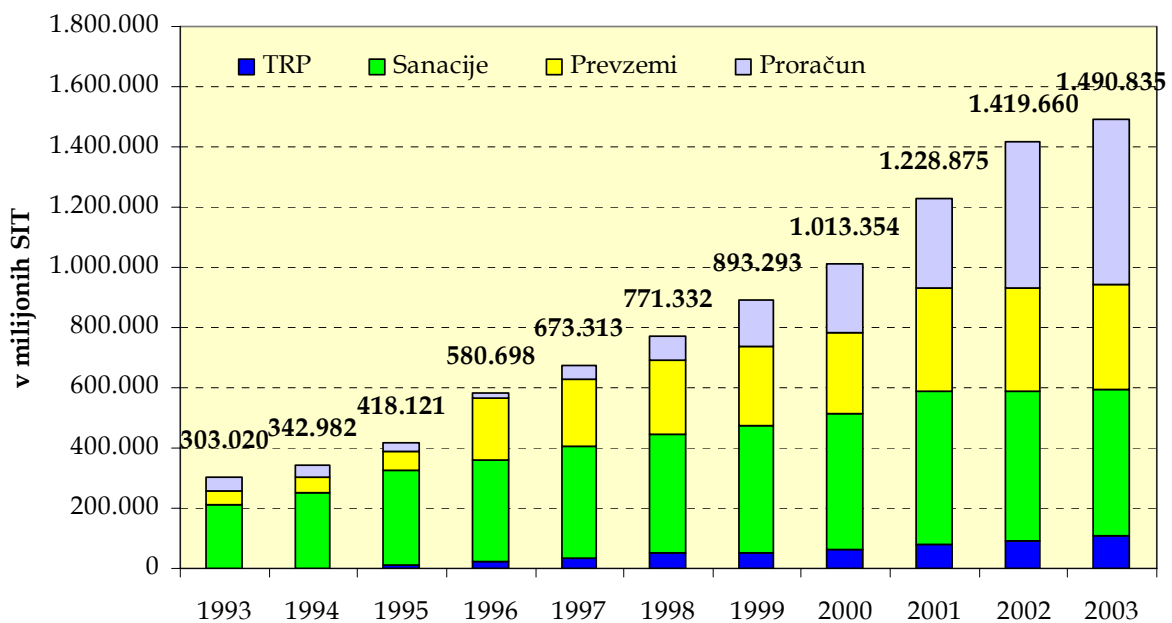
Vir: MF.

Iz Graf 5-1 je razvidno, da se je v letu 2003 trend gibanja deleža dolga v BDP obrnil. Razlogi temu so zmanjševanje deleža dolga indeksiranih instrumentov, upravljanje s portfeljem dolga (zamenjava starega portfelja z instrumenti s fiksno obrestno mero), uporaba kupnine za predčasno odplačilo dolga ter manjši obseg prevzemov dolga.

5.1 OSNOVNE ZNAČILNOSTI GIBANJA DOLGA NEPOSREDNIH UPORABNIKOV DRŽAVNEGA PRORAČUNA ZA OBDOBJE 1993 DO 2003

Na rast dolga Republike Slovenije vpliva več faktorjev, in sicer dolg raste: i) zaradi prevzemov dela dolga bivše SFRJ v procesu sukcesije po njenem razpadu, ii) zaradi programa sanacije bančnega in realnega sektorja, iii) zaradi financiranja posebnih razvojnih programov, iv) zaradi financiranja primanjkljaja državnega proračuna, v) zaradi prevzemov dolga subjektov javnega sektorja, vi) zaradi indeksacije glavnice (TOM) ter vii) zaradi vrednostnih sprememb, ki so posledica gibanj tečajev.

Graf 5-2: Gibanje strukture dolga Republike Slovenije v letih 1993 - 2003



Vir: MF.

Iz Graf 5-2 je razvidno, da je prvotno strukturo dolga Republike Slovenije večinoma predstavljala sanacija, ki je z leti imela počasen trend naraščanja ter v letu 2003 predstavlja 32,7 %. Leta 1997, s pojavom prvega deficita, je začel naraščati delež dolga namenjenega financiranju proračunskega primanjkljaja. V letu 2003 le-ta predstavlja največji delež v strukturi dolga in sicer 36,8 %. Tretji sklop v strukturi dolga predstavljajo prevzemi, ki so skozi vsa leta približno na enaki ravni. Najmanjši delež predstavlja zadolževanje za temeljne razvojne programe in v letu 2003 dosega 7,2 %.

V letu 2003 je Republika Slovenija prevzela dolg Slovenskih železnic v višini 8,25 milijarde tolarjev, vendar to ne pomeni relativno povečanje prevzetega dolga v celotnem dolgu. V letu 2003 se je delež prevzetih dolgov javnega sektorja celo znižal. Delež dolga namenjenega za sanacijo bančnega in podjetniškega sektorja se je tudi v letu 2003 zmanjšal (tako absolutno kot relativno).

5.2 OSNOVNE ZNAČILNOSTI DOLGA NEPOSREDNIH UPORABNIKOV DRŽAVNEGA PRORAČUNA V LETU 2003

Republika Slovenija je tudi v letu 2003 nadaljevala z refinanciranjem odplačil glavnice in financiranjem proračunskega primanjkljaja z izdajo novih vrednostnih papirjev izključno na domačem finančnem trgu. Tako se Republika Slovenija od leta 2001 ni več zadolževala **na tujih finančnih trgih**, razen za namenska črpanja kreditov pri mednarodnih finančnih organizacijah. Posledica tega je še nadaljnje povečanje deleža notranjega dolga.

V letu 2003 se je notranji dolg povečal za 78,59 milijarde tolarjev. To povečanje dolga Republike Slovenije predstavlja 1,4 % povečanje dolga glede na BDP.

Iz Tabela 5-3 je razvidna dinamika rasti notranjega in zunanjega dolga. Vse od leta 2001 naprej se nadaljuje upadanje deleža zunanjega dolga, kar je posledica zadolževanja Republike Slovenije na domačem trgu. Pred letom 2001 je bilo gibanje strukture dolga posledica dejstva, da je Republika Slovenija v procesu sukcesije prevzemala dolg bivše SFRJ, na katerega strukturo ni mogla vplivati, ter dejstva, da je bil slovenski finančni trg do konca leta 2001 relativno majhen in ni bil sposoben vedno zagotoviti možnosti financiranja proračunskih primanjkljajev in refinanciranja odplačil glavnice na domačem trgu brez izpodrivanja ostalih sektorjev gospodarstva ali pritiska na dvig obrestnih mer.

Tabela 5-3: Dolg neposrednih uporabnikov državnega proračuna po letih

v milijardah tolarjev

Kategorija	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Dolg neposrednih uporabnikov državnega proračuna - skupaj	303,0	343,1	418,1	580,7	673,2	771,3	893,4	1.013,4	1.228,9	1.419,7	1.490,8
I. Notranji dolg	263,7	291,1	346,0	355,4	399,7	475,5	498,6	505,1	635,1	833,9	912,5
1. Javni sektor	31,8	35,3	20,5	5,1	11,2	1,8	5,7	13,0	0,8	0,0	0,0
2. Banka Slovenije	3,7	0,9	0,7	0,8	0,5	0,6	0,2	0,3	7,9	7,6	7,1
3. Poslovne banke	183,3	211,9	98,3	106,7	43,3	81,3	82,5	75,8	96,2	101,7	82,1
3.1 Krediti	15,7	13,9	24,6	30,4	43,3	81,3	82,5	75,8	96,2	101,7	82,1
3.2 Neprenosljivi vrednostni papirji	167,6	198,0	73,7	76,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Vrednostni papirji na prinosnika	43,2	41,6	226,5	242,8	344,7	391,8	410,1	415,9	530,3	724,5	823,3
4.1 Kratkoročni papirji*	0,9	0,3	0,3	0,0	0,0	8,0	13,0	21,6	54,2	86,2	77,5
4.2 Dolgoročni papirji**	42,3	41,4	226,3	242,8	344,7	383,8	397,1	394,3	476,0	638,3	745,8
5. Drugi domači upniki	1,7	1,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Zunanji dolg	39,3	52,0	72,1	225,3	273,6	295,8	394,9	508,3	593,7	585,8	578,3
1. Mednarodne organizacije	27,9	33,0	37,2	37,4	38,4	36,8	38,2	40,2	64,2	55,5	46,9
2. Tuje vlade in vladne agencije	0,0	1,1	2,4	17,1	12,2	9,7	9,0	8,1	6,8	6,1	5,5
3. Poslovne banke	11,3	17,8	32,4	33,0	34,2	45,8	47,4	49,9	51,4	38,5	30,7
4. Drugi tuji upniki	0,0	0,0	0,0	137,8	188,8	203,5	300,3	410,1	471,4	485,7	495,3

Opombi: *Stanje kratkoročnega dolga do leta 2000 je stanje na dan 31.12. v letu in ne stanje kratkoročnega dolga ob zaključku proračunskega leta (podaljšane proračunskega leta).

** Stanje dolga neizplačanih in dospelih obveznosti iz naslova obveznic, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, znaša konec leta 2003 10,69 milijonov SIT, od tega predstavlja znesek neizplačanih in dospelih glavnice 4,792 milijonov SIT in ni vključen v dolg konec leta.

Vir: MF.

Iz Tabela 5-4 je mogoče opaziti tudi, da je delež posojil vedno manjši in delež vrednostnih papirjev vedno večji. Delež posojil v dolgu se je tudi v letu 2003 dodatno zmanjšal in predstavlja sedaj samo 11,6 % celotnega dolga, delež posojil v notranjem dolgu predstavlja 9,8 % dolga in delež posojil v zunanjem dolgu predstavlja 14,4 % vsega tujega dolga.

Tabela 5-4: Struktura dolga neposrednih uporabnikov državnega proračuna glede na instrument zadolžitve

	v %										
	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Dolg neposrednih uporabnikov državnega proračuna - skupaj	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
I. KREDITI	19,5	19,5	23,5	20,4	19,1	22,6	19,8	17,2	18,4	14,8	11,6
1. Notranji	6,4	4,3	6,1	5,4	6,5	10,6	9,3	7,5	8,5	7,7	6,0
2. Zunanji	13,0	15,2	17,4	15,1	12,6	12,0	10,6	9,7	10,0	7,1	5,6
II. VREDNOSTNI PAPIRJI	80,5	80,5	76,5	79,6	80,9	77,4	80,2	82,8	81,6	85,2	88,4
1. Notranji	80,5	80,5	76,5	55,8	52,9	51,0	46,5	42,3	43,2	51,0	55,2
2. Zunanji	0,0	0,0	0,0	23,7	28,0	26,4	33,6	40,5	38,4	34,2	33,2

Vir: MF.

V Tabela 5-5 lahko vidimo, da je struktura dolga Republike Slovenije glede na ročnost predvsem dolgoročna. Dolgoročni dolg je konec leta 2003 predstavljal 94,8 % celotnega dolga Republike Slovenije. Struktura izkazuje nizko raven izpostavljenosti tveganju refinanciranja, vendar je bilo po drugi strani v preteklosti opaziti relativno hitro rast deleža kratkoročnega dolga.

Tabela 5-5: Struktura dolga neposrednih uporabnikov državnega proračuna glede na ročnost ob izdaji

	v %										
	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Dolg neposrednih uporabnikov državnega proračuna - skupaj	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
I. KRATKOROČNI DOLG	0,3	0,1	0,1	0,9	0,9	2,5	2,7	3,4	4,5	6,1	5,2
1. Notranji	0,3	0,1	0,1	0,9	0,9	2,5	2,7	3,4	4,5	6,1	5,2
2. Zunanji	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. DOLGOROČNI DOLG	99,7	99,9	99,9	99,1	99,1	97,5	97,3	96,6	95,5	93,9	94,8
1. Notranji	86,7	84,8	82,7	60,3	58,5	59,1	53,1	46,4	47,2	52,7	56,0
2. Zunanji	13,0	15,2	17,2	28,8	40,6	38,4	44,2	50,2	48,3	41,3	38,8

Vir: MF.

Dolg Republike Slovenije je konec leta 2003 sestavljen iz 28,5 % indeksiranih instrumentov, 18,3 % instrumentov s spremenljivo obrestno mero in 53,2 % instrumentov z nespremenljivo obrestno mero. V strukturi obrestnih mer oziroma vrste instrumentov (Tabela 5-6) je predvsem od leta 1997 jasen trend upadanja deleža indeksiranih instrumentov, kakor tudi rast deleža instrumentov s fiksno obrestno mero. Z vidika stroškov servisiranja dolga je tako zagotovljena večja predvidljivost in zanesljivost ter dolgoročno nižji strošek servisiranja dolga.

Tabela 5-6: Struktura dolga neposrednih uporabnikov državnega proračuna glede na vrsto instrumenta oziroma obrestno mero

	v %										
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	
1. Indeksiran	73,5	77,5	55,3	51,8	50,8	45,0	38,4	35,9	30,2	28,5	
a. Inflacija (TOM)		45,4	37,2	44,8	44,5	38,5	33,4	27,6	19,5	16,6	
b. Tečaj	73,5	32,1	18,1	7,0	6,3	6,5	5,0	8,3	10,7	11,9	
2. Nespremenljiv	11,7	8,2	14,8	19,8	33,1	39,2	46,6	46,5	46,1	53,2	
3. Spremenljiv	14,8	14,3	29,8	28,4	16,1	15,7	15,0	17,6	23,7	18,3	

Vir: MF.

Iz Tabela 5-7 je razvidno, da stanje dolga v tolarjih v skupnem stanju dolga od leta 2001 počasi narašča in se je v letu 2003 približalo višini 48,3 % vsega dolga. Pred letom 2001 se je Republika Slovenija na tujih trgih pretežno zadolževala v evrih in ameriških dolarjih. Zadolževanje v teh dveh valutah predstavlja kar 99,0 % vse zadolžitve na tujih finančnih trgih. Z leti se spreminja samo razmerje med valutama, opazna pa je očitna hitra rast deleža evra na račun hitrega upadanja ameriškega dolarja.

Trendi razvidni iz gibanja strukture dolga so predvsem posledica realizacije strateških usmeritev in ciljev zadolževanja in upravljanja z dolgom in se bodo predvidoma nadaljevali tudi v prihodnje.

Tabela 5-7: Valutna struktura celotnega dolga neposrednih proračunskih uporabnikov glede na valuto zadolžitve

	v %						
	31.12.1997	31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
<i>SIT</i>	55,20%	53,80%	46,50%	42,80%	42,90%	46,70%	48,30%
<i>USD</i>	29,30%	17,60%	15,60%	14,60%	3,80%	1,80%	1,20%
<i>EUR</i>	13,60%	27,10%	37,90%	42,60%	52,60%	50,90%	50,00%
<i>CHF</i>	0,40%	0,30%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>GBP</i>	0,40%	0,30%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>JPY</i>	0,60%	0,50%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Ostalo</i>	0,80%	0,40%	0,00%	0,00%	0,70%	0,60%	0,50%
SKUPAJ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Vir: MF.

6 DOLG DRŽAVE (GENERAL GOVERNMENT)

Poročanje o stanju dolga Republike Slovenije po nacionalni metodologiji je bilo potrebo čimbolj približati metodologiji poročanja po ESA 1995¹⁹, da se zagotovi primerljivost podatkov po obeh metodologijah. Z upoštevanjem Uredbe o uvedbi in uporabi standardne klasifikacije institucionalnih sektorjev (v nadaljevanju SKIS), ki je bila uvedena na temeljih ESA 1995, je struktura dolga države naslednja:

- *dolg centralne države*, ki zajema dolg neposrednih uporabnikov državnega proračuna, državne sklade in druge enote centralne države²⁰
- *dolg lokalnih skupnosti*²¹ in
- *dolg skladov socialnega zavarovanja*²².

Dolg centralne države po SKIS, poleg dolga neposrednih proračunskih uporabnikov državnega proračuna, zajema tudi dolg državnih skladov in dolg drugih enot centralne države. Največji delež dolga državnih skladov predstavljata Javna agencija za železniški promet in Stanovanjski sklad, vsak od njiju po 40 % celotnega dolga državnih skladov. Dolg Radiotelevizije Slovenije, v višini 3,541 milijard tolarjev, predstavlja 72 % celotne zadolžitve drugih enot centralne države. Višina dolga državnih skladov in enot centralne države konec leta 2003 znaša 35,549 milijard tolarjev ali 0,6 % BDP.

Dolg lokalnih skupnosti je sestavljen samo iz notranjega dolga. Zadolženost lokalnih skupnosti je že nekaj let dokaj nizka, njeno gibanje pa dokaj konstantno. Razlog temu so predvsem zakonske omejitve.

Od skladov socialnega zavarovanja sta bila konec leta 2003 zadolžena samo Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije ter Zavod za zdravstveno zavarovanje Slovenije, ki se zadolžujeta le z najemanjem kratkoročnih kreditov na domačem finančnem trgu in najemom likvidnostnih posojil v okviru sistema EZR države. Zadolženost Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije se je konec preteklega leta znižalo glede na konec leta 2002 za 1,650 milijarde tolarjev, nova črpanja so bila namenjena predvsem obnovitvi zadolževanja ob zapadlosti po ugodnejših pogojih. Stanje zadolženosti Zavoda za zdravstveno zavarovanje Slovenije je konec leta 2003 glede na 2002 poraslo za 11,196 milijard tolarjev. Stanje zadolžitve na dan 31.12.2003 je znašalo:

	V okviru EZR	Pri poslovnih bankah	Skupaj
ZPIZ	10.176.000.000,00	11.000.000.000,00	21.176.000.000,00
ZZZS	10.182.000.000,00	8.700.000.000,00	18.882.000.000,00

¹⁹ European System of Accounts, ki je obvezen statistični standard Evropske unije.

²⁰ Podsektor enote centralne države vključuje vse državne upravne oddelke in druge centralne agencije, katerih pristojnosti veljajo na celotnem gospodarskem ozemlju države, razen skladov socialnega zavarovanja. V ta podsektor so vključene tudi tiste neprofitne enote, ki jih nadzoruje država in katerih pristojnosti veljajo na celotnem gospodarskem ozemlju države.

²¹ V podsektor državne enote lokalne ravni so vključeni tisti tipi enot javne uprave, katerih pristojnosti veljajo le na lokalnem delu gospodarskega ozemlja, razen lokalnih skladov socialnega zavarovanja. V ta podsektor so vključene tudi tiste neprofitne enote, ki jih nadzirajo državne enote lokalne ravni in katerih pristojnosti so omejene na gospodarska ozemlja teh enot.

²² Podsektor sladi socialnega zavarovanja vključuje vse centralne, državne in lokalne enote, katerih glavna dejavnost je zagotavljanje socialne podpore in ki izpolnjujejo oba naslednja kriterija:

- določene skupine prebivalstva so na osnovi zakona ali predpisa dolžne sodelovati v shemi ali plačevati prispevke,
- država je odgovorna za upravljanje ustanove v pogledu poravnavanja ali potrjevanja prispevkov in podpor neodvisno od njene vloge nadzornega telesa ali delodajalca

Tabela 6-1: Dolg države

	2000		2001		2002		2003	
	v mlrd SIT	v % BDP	v mlrd SIT	v % BDP	v mlrd SIT	v % BDP	v mlrd SIT	v % BDP
Dolg neposrednih uporabnikov državnega proračuna	1.013,4	23,8 %	1.228,9	25,8 %	1.419,7	26,7 %	1.490,8	26,0 %
<i>Notranji dolg</i>	505,1	11,9 %	635,1	13,3 %	833,9	15,7 %	912,5	15,9 %
<i>Zunanji dolg</i>	508,3	12,0 %	593,7	12,5 %	585,8	11,0 %	578,3	10,1 %
Dolg državnih skladov	6,8	0,2 %	13,9	0,3 %	15,4	0,3 %	30,6	0,5 %
<i>Notranji dolg</i>	2,6	0,1 %	4,6	0,2 %	10,8	0,2 %	24,4	0,4 %
<i>Zunanji dolg</i>	4,1	0,1 %	9,2	0,1 %	4,6	0,1 %	6,2	0,1 %
Dolg drugih enot centralne ravni države	5,8	0,1 %	4,9	0,1 %	5,1	0,1 %	5,1	0,1 %
<i>Notranji dolg</i>	5,3	0,1 %	4,7	0,1 %	4,9	0,1 %	5,0	0,1 %
<i>Zunanji dolg</i>	0,5	0,0 %	0,2	0,0 %	0,1	0,0 %	0,1	0,0 %
DOLG CENTRALNE DRŽAVE*	1.026,0	24,1 %	1.247,6	26,2 %	1.440,1	27,1 %	1.526,4	26,7 %
DOLG LOKALNIH SKUPNOSTI	4,2	0,1 %	8,1	0,2 %	14,3	0,3 %	18,4	0,3 %
<i>Notranji dolg</i>	4,2	0,1 %	8,1	0,2 %	14,1	0,3 %	18,4	0,3 %
<i>Zunanji dolg</i>	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
DOLG SKLADOV SOCIALNEGA ZAVAROVANJA	23,2	0,5 %	22,8	0,5 %	30,5	0,6 %	40,1	0,7 %
<i>Notranji dolg</i>	23,2	0,5 %	22,8	0,5 %	30,5	0,6 %	40,1	0,7 %
<i>Zunanji dolg</i>	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
DOLG DRŽAVE	1.053,4	24,8 %	1.278,5	26,8 %	1.484,9	27,9 %	1.585,0	27,7 %

Opomba: Po nacionalni metodologiji!

Vir: MF.

* Central Government Debt

7 DOLG DRŽAVE IN OSTALEGA JAVNEGA SEKTORJA REPUBLIKE SLOVENIJE

Tabela 7-1: Dolg države in ostalega javnega sektorja Republike Slovenije

	2000		2001		2002		2003	
	v mlrd SIT	v % BDP	v mlrd SIT	v % BDP	v mlrd SIT	v % BDP	v mlrd SIT	v % BDP
Dolg neposrednih uporabnikov državnega proračuna	1.013,4	23,8 %	1.228,9	25,8 %	1.419,7	26,7 %	1.490,8	26,0 %
<i>Notranji dolg</i>	505,1	11,9 %	635,1	13,3 %	833,9	15,7 %	912,5	15,9 %
<i>Zunanji dolg</i>	508,3	12,0 %	593,7	12,5 %	585,8	11,0 %	578,3	10,1 %
Dolg državnih skladov	6,8	0,2 %	13,9	0,3 %	15,4	0,3 %	30,6	0,5 %
<i>Notranji dolg</i>	2,6	0,1 %	9,2	0,1 %	10,8	0,2 %	24,4	0,4 %
<i>Zunanji dolg</i>	4,1	0,1 %	4,6	0,2 %	4,6	0,1 %	6,2	0,1 %
Dolg drugih enot centralne ravni države	5,8	0,1 %	4,9	0,1 %	5,1	0,1 %	5,1	0,1 %
<i>Notranji dolg</i>	5,3	0,1 %	4,7	0,1 %	4,9	0,1 %	5,0	0,1 %
<i>Zunanji dolg</i>	0,5	0,0 %	0,2	0,0 %	0,1	0,0 %	0,1	0,0 %
DOLG CENTRALNE DRŽAVE (Central Government Debt)	1.026,0	24,1 %	1.247,6	26,2 %	1.440,1	27,1 %	1.526,4	26,7 %
DOLG LOKALNIH SKUPNOSTI	4,2	0,1 %	8,1	0,2 %	14,3	0,3 %	18,4	0,3 %
<i>Notranji dolg</i>	4,2	0,1 %	8,1	0,2 %	14,1	0,3 %	18,4	0,3 %
<i>Zunanji dolg</i>	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
DOLG ZPIS IN ZZZS	23,2	0,5 %	22,8	0,5 %	30,5	0,6 %	40,1	0,7 %
<i>Notranji dolg</i>	23,2	0,5 %	22,8	0,5 %	30,5	0,6 %	40,1	0,7 %
<i>Zunanji dolg</i>	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
DOLG DRŽAVE (General Government Debt)	1.053,4	24,8 %	1.278,5	26,8 %	1.484,9	27,9 %	1.584,9	27,7 %
DOLG OSTALEGA JAVNEGA SEKTORJA	438,8	10,3 %	452,7	9,5 %	560,8	10,6 %	619,5	10,8 %
<i>Notranji dolg</i>	254,0	6,0 %	274,9	5,8 %	332,0	6,2 %	368,0	6,4 %
<i>Zunanji dolg</i>	184,8	4,3 %	177,8	3,7 %	228,8	4,3 %	251,5	4,4 %
SKUPNI DOLG DRŽAVE IN OSTALEGA JAVNEGA SEKTORJA	1.492,2	35,1 %	1.731,2	36,4 %	2.045,7	38,5 %	2.204,5	38,5 %

Vir: MF.

8 DOLG JAVNEGA SEKTORJA IZ 87. ČLENA ZAKONA O JAVNIH FINANCAH

8.1 POJEM JAVNEGA SEKTORJA

Pojem javnega sektorja je definiran v 87. členu Zakona o javnih financah (U.l. RS, št. 79/99 in 124/00), ki v javni sektor všteva:

- posredne uporabnike državnega proračuna²³,
- Zavod za zdravstveno zavarovanje Slovenije in Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije, oba za obvezni del zavarovanja²⁴,
- javne gospodarske zavode,
- javna podjetja in
- pravne osebe, v katerih ima država odločujoč vpliv na upravljanje.

Omenjeni zakon določa, da se lahko našteje pravne osebe zadolžujejo in izdajajo poročila samo pod pogoji, ki jih določi vlada na predlog ministrstva, pristojnega za finance.

8.2 PRAVNE PODLAGE SPREMLJANJA IN NADZORA ZADOLŽEVANJA JAVNEGA SEKTORJA

Uredba o pogojih in postopkih zadolževanja pravnih oseb iz 87. člena zakona o javnih financah (Uradni list RS, št.115/02), določa seznam pravnih oseb, ki sestavljajo javni sektor in postopke zadolževanja le-teh. Navodilo o pošiljanju podatkov o stanju in spremembah zadolžitve pravnih oseb javnega sektorja in občin (Uradni list RS, št.100/00), izdano na podlagi omenjenega člena Zakona o javnih financah, pa predpisuje, katere podatke (in v kakšni obliki ter rokih) v zvezi s svojimi zadolžitvami morajo pravne osebe pošiljati Ministrstvu za finance. Prav tako se v skladu z Zakonom o izvrševanju proračuna Republike Slovenije za leto 2003 in 2004 /v nadaljevanju: ZIPRS0304/ (Ur. l. RS, št. 110/03) in v skladu z Zakonom o spremembah in dopolnitvah zakona o izvrševanju proračuna Republike Slovenije za leti 2003 in 2004/v nadaljevanju: ZIPRS03014-A, zadolževanje javnega sektorja v proračunskem letu izvaja v okviru kvot določenih s tem zakonom. Za leto 2003 je v 27. členu prvega odstavka ZIPRS03014-A določen obseg zadolževanja in poročev pravnih oseb javnega sektorja na ravni države do skupne višine 150 milijard tolarjev.

Poleg navedenih pravnih podlag je spremljanje zadolževanja in nadzor nad zadolževanjem javnega sektorja urejeno tudi v posameznih zakonih in podzakonskih predpisih, ki urejajo ustanovitev, organizacijo ali delovno področje posamezne osebe javnega sektorja. Tako je denimo pri javnih zavodih obveznost zavoda redno poročati ustanovitelju in od ustanovitelja pridobiti soglasje za zadolževanje, odvisno seveda od akta, ki ureja odnos med ustanoviteljem in zavodom (npr. statut zavoda).

8.3 GIBANJE ZADOLŽENOSTI V PRETEKLIH LETIH, STANJE ZADOLŽENOSTI JAVNEGA SEKTORJA V LETU 2003 IN STRUKTURA ZADOLŽEVANJA

Iz razpoložljivih podatkov za obdobje 1997 - 2003 je bil dolg javnega sektorja²⁵ na ravni prikaza v naslednji tabeli.

²³ Dolg posrednih uporabnikov državnega proračuna je zajet tudi med dolgom države po SKIS metodologiji in sicer kot dolg državnih skladov in drugih enot centralne države.

²⁴ Dolg ZPIZ in ZZS je prav tako vključen v državni dolg, kot dolg skladov socialnega zavarovanja.

²⁵ Javni sektor je razdeljen na tri dele, in sicer:

– ZPIZ in ZZS; ki obsega zadolženost Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje in Zavoda za zdravstveno zavarovanje Slovenije

Tabela 8-1: Ocena stanja dolga javnega sektorja

	2000		2001		2002		2003	
	v mlrd SIT	v % BDP	v mlrd SIT	v % BDP	v mlrd SIT	v % BDP	v mlrd SIT	v % BDP
JAVNI SEKTOR SKUPAJ	474,6	11,2 %	494,3	10,4 %	611,8	11,6 %	695,8	12,3 %
ZPIS IN ZZZS	23,2	0,6 %	22,8	0,5 %	30,5	0,6 %	40,1	0,7 %
Notranji dolg	23,2	0,6 %	22,8	0,5 %	30,5	0,6 %	40,1	0,7 %
Zunanji dolg	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0,0	0,0 %
Ostali skladi	6,8	0,2 %	13,9	0,3 %	15,4	0,3 %	31,1	0,5 %
Notranji dolg	2,6	0,1 %	9,6	0,2 %	10,8	0,2 %	24,9	0,4 %
Zunanji dolg	4,1	0,1 %	4,2	0,1 %	4,6	0,1 %	6,2	0,1 %
Ostale osebe javnega sektorja	444,6	10,5 %	457,6	9,7 %	565,9	10,7 %	624,6	11,0 %
Notranji dolg	259,3	6,1 %	274,6	5,8 %	336,9	6,4 %	372,9	6,6 %
Zunanji dolg	185,3	4,4 %	183,0	3,9 %	228,9	4,3 %	251,7	4,5 %

Vir: MF.

V preteklih letih je bilo mogoče ugotoviti, da je rast zadolževanja javnega sektorja precej nihala. Po eni strani se zadolževanje javnega sektorja s privatizacijo in preoblikovanji podjetij zmanjšuje, po drugi strani pa se zadolžujejo pravne osebe, ki se prej niso zadolževale ali pa se niso zadolževale v tolikšni meri.

Največji delež v povečanju zadolženosti imajo naslednja podjetja javnega sektorja iz 87. člena Zakona o javnih financah: Družba za avtoceste Republike Slovenije, Javna Agencija za železniški promet, Slovenska izvozna družba in Slovenska odškodninska družba.

Stanje dolga javnega sektorja na 31.12.2003 po vrsti zadolžitve:

– stanje dolga _____	695.230.055.805 SIT
– stanje poroštev drugim pravnim osebam _____	579.981.289 SIT
SKUPAJ _____	695.810.037.094 SIT

Stanje dolga javnega sektorja na 31.12.2003 po ročnosti:

– kratkoročna zadolžitev _____	82.152.115.522 SIT
– dolgoročna zadolžitev _____	613.657.921.572 SIT
– SKUPAJ _____	695.810.037.094 SIT

Glavnino zadolževanja predstavlja dolgoročna zadolžitev, in sicer 88,19 %. Ostalo je kratkoročna zadolžitev, ki predstavlja 11,81 % skupne zadolžitve. V letu 2002 je predstavljal dolgoročna zadolžitev 85,1 % skupne zadolžitve, kratkoročna zadolžitev pa 14,9 % skupne zadolžitve. Torej lahko ugotovimo, da se je razmerje v letu 2003 povečalo v korist dolgoročne zadolžitve za 3 odstotne točke.

Dolg javnega sektorja konec leta 2003 glede na standardno klasifikacijo dejavnosti lahko vidimo v naslednji tabeli.

-
- OSTALI SKLADI; tu je zajeta zadolženost naslednjih skladov: Jamstveni in preživninski sklad Republike Slovenije, Sklad Republike Slovenije za razvoj malega gospodarstva, Stanovanjski sklad Republike Slovenije, Sklad kmetijskih zemljišč in gozdov Republike Slovenije, Sklad Republike Slovenije za sukcesijo, Ekološko razvojni sklad Republike Slovenije, Filmski sklad Republike Slovenije, Sklad za financiranje razgradnje NE Krško, Sklad za regionalni razvoj in ohranitev poseljenosti slovenskega podeželja, Stanovanjski sklad pokojninskega in invalidskega zavarovanja, Sklad Republike Slovenije za spodbujanje razvoja Triglavskega narodnega parka in Sklad Republike Slovenije za ljubiteljske kulturne dejavnosti.
 - Ostale osebe javnega sektorja: tu so zajete tiste pravne osebe, ki so opredeljene v seznamu priloge k Uredbi o pogojih in postopkih zadolževanja pravnih oseb iz 87. člena zakona o javnih financah (Uradni list RS št. 33/00) in v katerih ima Republika Slovenija večinski lastninski delež (razen ZPIZ, ZZZS in zgoraj naštetih skladov).

Tabela 8-2: Stanje dolga javnega sektorja konec leta 2003 po dejavnostih

Dejavnost	Skupaj stanje zadolženosti
Druge javne, skupne in osebne storitve	3,60
Finančno posredništvo	188,53
Javna uprava, obramba, socialno zavarovanje	293,61
Nepremičnine, najem, poslovne storitve	16,75
Oskrba z elektriko, plinom, vodo	63,68
Predelovalne dejavnosti	7,31
Promet, skladiščenje, zveze	117,15
Rudarstvo	3,68
Zdravstvo, socialno varstvo	1,30
Izobraževanje	0,20
SKUPAJ	695,81

v milijardah tolarjev

Vir: MF.

8.4 PREGLED IZKORIŠČENOSTI KVOTE ZADOLŽITVE OSEB JAVNEGA PRAVA, KI SO OPREDELJENE V 1. ODSTAVKU 87. ČLENA ZAKONA O JAVNIH FINANCAH (URADNI LIST RS ŠT. 79/99)

Skupna kvota zadolžitve na podlagi 31. člena Zakona o izvrševanju proračuna Republike Slovenije za leto 2003 (Uradni list RS, št. 103/01) je znašala 150 milijard tolarjev. Realizirano povečanje skupne zadolžitve pravnih oseb opredeljenih v 1. odstavku 87. člena Zakona o javnih financah (Uradni list RS, št. 79/99 s spremembami), ki zajema povečanje dolga in povečanje obveznosti iz izdanih poroštev drugim pravnim osebam, je v letu 2003 znašalo 71,5 milijard tolarjev, kar predstavlja 47,7 % izkoriščenost zgoraj omenjene kvote zadolžitve javnega sektorja za leto 2003.

Razlogov za manjšo izkoriščenost kvote od pričakovane je več:

1. določene investicije, predvsem v energetiki – proizvodnji in distribuciji – se niso izvedle v obsegu, ki je bil načrtovan za leto 2003,
2. Telekom d.d., Slovenske železarne d.d. in Slovenske železnice d.d. so zaradi zmanjševanja investicij najeli manj kreditov od načrtovanih,
3. Slovenska izvozna družba je najela manj kreditov od načrtovanih zaradi črpanja starih kreditov,
4. Slovenska odškodninska družba je izdala manj obveznic od načrtovanih,
5. Zavod za zdravstveno zavarovanje Slovenije je pridobil druga sredstva in s tem zmanjšal potrebo po kreditih.

9 DOLG REPUBLIKE SLOVENIJE S POROŠTVOM

9.1 PRAVNE PODLAGE IZDAJANJA POROŠTEV V LETU 2003

V skladu s določbami 149. člena Ustave RS se poročstva Republike Slovenije lahko izdajajo le na podlagi zakona. Tako se lahko posamezno poročstvo izda na podlagi posebnega zakona, sprejetega posebej za to poročstvo ali pa na podlagi zakona, ki daje pravno podlago za izdajo več poroštev, za obveznosti različnih pravnih oseb (splošni zakon).

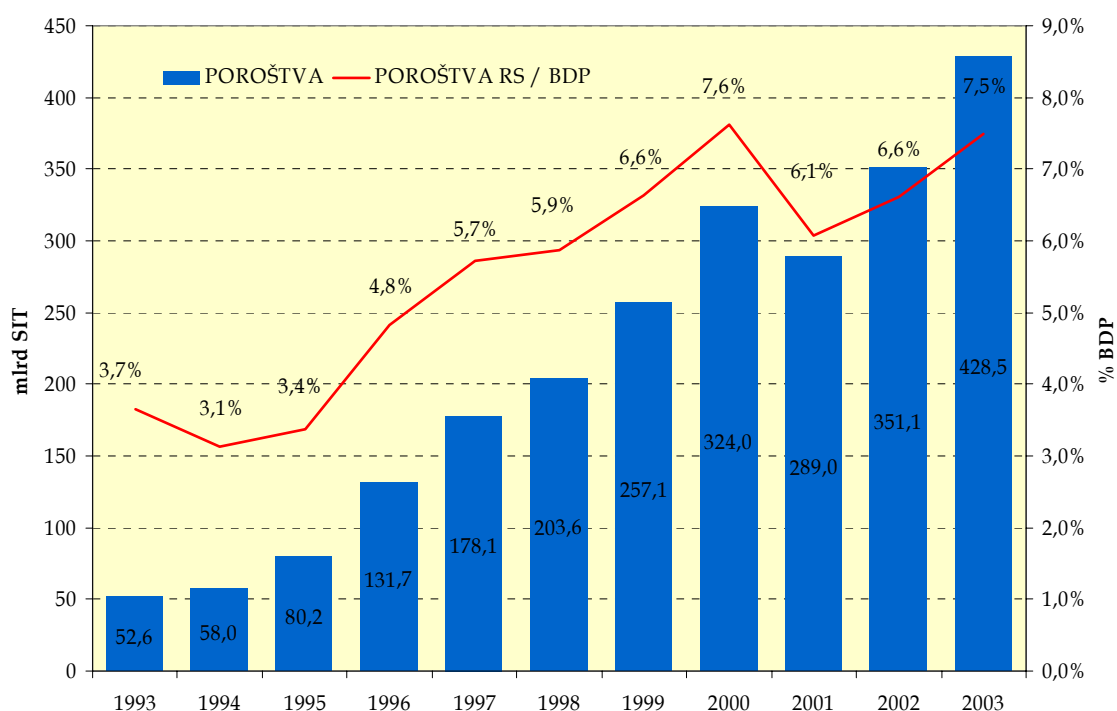
Poročstva v letu 2003 so se izdajala na podlagi osmih zakonov, od tega sedmih zakonov, sprejetih za konkretna poročstva in enega splošnega zakona - zakona o pomoči za reševanje in prestrukturiranje gospodarskih družb v težavah (Uradni list RS; št.110/02). Posebni zakoni so zakoni o poroštvih za obveznosti DARS (trije zakoni), SID, Javne agencije za železniški promet, ZORD in zakon o refinanciranju kreditov podjetij elektrogospodarstva.

Pravne narave in pogoji izdanih poroštev so se razlikovale glede na zakonsko besedilo. V vseh primerih so bila poročstva subsidiarne narave, kar pomeni, da je Republika Slovenija kot porok k izpolnitvi poročstva zavezana le, če dolžnik v dogovorjenem roku ne izpolni svojih obveznosti. Vsa poročstva so bila ustrezno zavarovana glede na posebnosti statusa koristnika poročstva in zakonska določila.

Posebnost izdanih poroštev v letu 2003 so poročstva, izdana na podlagi zakona o poroštvih za kredite, najete za refinanciranje kreditov podjetij elektrogospodarstva (Uradni list RS št. 34/03). Ta poročstva so bila izdana za kredite, ki so jih ELES GEN d.o.o. (prevzemnik dolgov NEK d.d.), Termoelektrarna Šoštanj d.o.o., Termoelektrarna Trbovlje d.o.o. in Rudnik Trbovlje Hrastnik d.o.o. najeli za refinanciranje svojih obstoječih obveznosti, zavarovanih z državnim poroštvom. Značilnost teh poroštev je ta, da so bila izdana za kredite, ki so nadomestili stare kredite, ki so bili v letih 1996-1998 najeti z državnim poroštvom. Zaradi dejstva, da gre za refinanciranje obstoječih obveznosti, se ta poročstva ne štejejo v kvoto izdanih poroštev v letu 2003.

9.2 OSNOVNE ZNAČILNOSTI GIBANJA DOLGA S POROŠTVI REPUBLIKE SLOVENIJE ZA OBDOBJE 1993 DO 2003

Graf 9-1: Gibanje dolga s poroštvu Republike Slovenije in deleža dolga s poroštvu Republike Slovenije



Vir: MF.

Tabela 9-1: Dolg s poroštvu Republike Slovenije v letih 1993 - 2003

v milijardah tolarjev

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
POROŠTVA RS - SKUPAJ	52,6	58,0	80,2	128,6	178,1	203,6	256,7	324,0	289,0	351,1	428,5
I. Poroštva za notranje dolgove	26,0	28,1	46,3	76,3	104,8	120,9	157,5	180,8	149,6	168,9	171,1
1. Kratkoročni dolgovi	3,2	4,0	4,7	6,0	7,7	7,5	5,4	6,2	0,2	0,2	0,2
2. Dolgoročni dolgovi	22,7	24,1	41,6	70,3	97,1	113,4	152,1	174,6	149,4	168,7	171,0
II. Poroštva za zunanje dolgove	26,6	29,8	33,9	52,3	73,3	82,7	99,2	143,2	139,4	182,2	257,4
1. Kratkoročni dolgovi	4,2	1,9	0,6	0,0	0,0	0,9	3,3	3,5	0,0	0,0	0,0
2. Dolgoročni dolgovi	22,4	27,9	33,3	52,3	73,3	81,8	95,9	139,7	139,4	182,2	257,4
Poroštva / BDP (%)	3,7	3,1	3,4	4,8	5,8	5,9	6,7	7,7	6,1	6,7	7,6

Vir: MF.

9.3 STANJE IN STRUKTURA POROŠTEV V LETU 2003

V letu 2003 se je stanje dolgov s poroštvom povečalo za 77,4 milijard tolarjev in konec leta doseglo 428,5 milijarde tolarjev oziroma 7,6 % bruto domačega proizvoda. RS je v letu 2003 izdala 19 poroštev v skupni pogodbeni višini 102.039.172.019,19 tolarjev, zapadlo pa je 38 poroštev v skupni pogodbeni

višini 81.446.055.758 tolarjev. Od 19 izdanih poroštev je bilo 12 poroštev v skupni višini 84.139.775.000.74 tolarjev izdanih za nove obveznosti, ostalih 7 poroštev v skupni višini 17.899.397.018,45 tolarjev pa je bilo izdanih za refinanciranje obstoječih obveznosti.

Največji delež poroštev je bil izdan DARSU (45 %), Slovenski izvozni družbi (23 %) in Javni agenciji za železniški promet (12 %).

Poroštva za DARS so bila namenjena za tri kredite, ki jih je DARS najela za financiranje izgradnje Nacionalnega avtocestnega programa v Republiki Sloveniji in sicer pri Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, konzorciju domačih bank in pri EIB.

Pri poroštvu za obveznosti Slovenske izvozne družbe gre za kredit, ki ga je Slovenska izvozna družba najela pri konzorciju tujih bank pod vodstvom Bank Austria Kreditanstalt za refinanciranje izvoznih poslov, da bi s tem slovenskim izvoznikom omogočil pridobitev sredstev pod ugodnejšimi pogoji in s tem boljšo konkurenčnost na svetovnih trgih. Kredite Slovenska izvozna družba posreduje podjetjem preko domačih bank pod ugodnimi pogoji.

Javna Agencija za železniški promet je najela kredite pri domačih bankah za financiranje vzdrževanja in obnove železniške infrastrukture.

Med veljavnimi poroštvu na dan 31.12.2003 je bilo glede na ročnost ob izdaji največ poroštev za dolgoročne dolgove. Delež poroštev za kratkoročne dolgove je predstavljal v letu 1993 okoli 15 % vseh poroštev, vendar se je nato delež teh poroštev vsako leto zniževal in v letu 2003 predstavlja samo 0,1 % vseh poroštev.

Pri rezidenčni strukturi dolga glede na rezidenco kreditodajalca veljavnih poroštev vidimo, da je večji delež poroštev izdan za kredite tujih kreditodajalcev. Ta delež je bil v letu 2003 69,1 % tujih in 30,9 % domačih kreditov.

Tabela 9-2: Valutna struktura dolga s poroštvu Republike Slovenije

v %

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Skupaj	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
SIT	8,7	10,1	27,2	37,0	34,7	36,6	41,0	38,0	41,6	38,2	29,8
USD	36,7	26,5	19,4	17,0	19,9	16,6	15,0	12,0	11,5	9,3	7,4
EUR	54,6	63,4	53,3	46,1	45,4	46,7	41,7	47,1	42,9	49,5	60,8
Ostalo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,2	2,9	4,0	3,0	2,0
Notranji	100,0	100,1	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
SIT	17,5	20,7	47,2	62,3	59,0	61,7	66,5	67,8	80,0	78,5	73,8
USD	1,0	6,2	2,6	5,9	15,5	16,8	16,0	15,2	17,3	16,3	16,7
EUR	81,5	73,1	50,2	31,8	25,5	21,5	17,5	17,0	2,7	5,2	9,5
Ostalo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zunanji	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
SIT	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	0,4	0,4	0,8	0,6
USD	71,6	45,6	42,4	33,1	26,2	16,4	13,5	7,9	5,4	2,8	1,3
EUR	28,4	54,4	57,6	66,9	73,8	83,6	80,2	85,1	85,8	90,5	94,7
Ostalo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,7	6,6	8,4	5,9	3,4

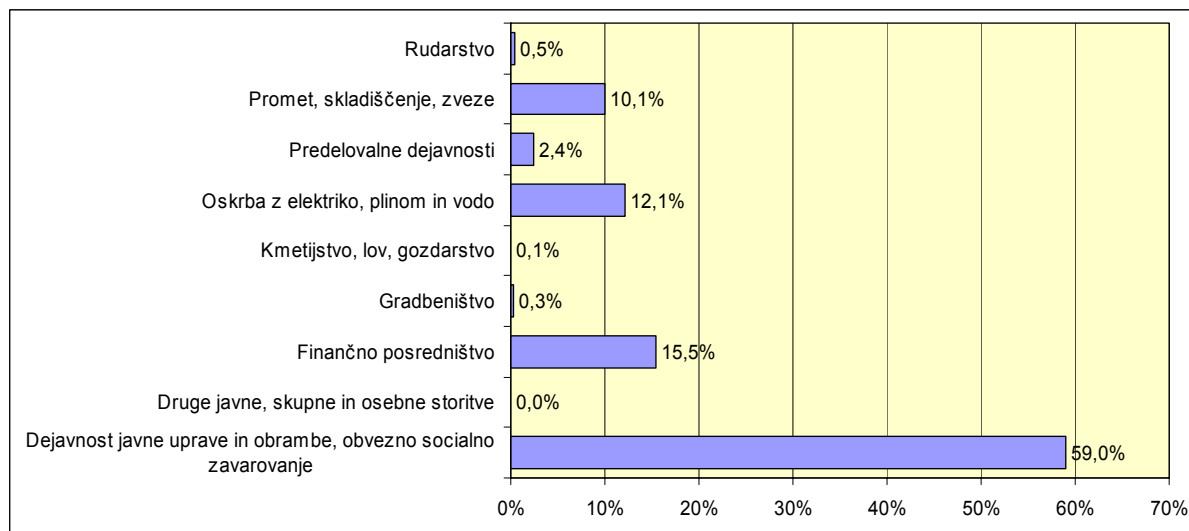
Vir: MF.

Iz valutne strukture lahko vidimo, da Republika Slovenija daje največ poroštev za kredite v evrih. Delež poroštev za kredite v tolarjih se je z leti večal in počasi nadomeščal poroštvu za kredite v

ameriških dolarjih. V okviru notranjega dolga Republika Slovenija daje največ poroštev za kredite v tolarjih²⁶, medtem ko pri poroštvih za tuje kredite daje največ za kredite v evrih.

Največ poroštev po stanju na dan 31.12.2003 je bilo izdanih za sektor »javna uprava, obramba, socialno zavarovanje« (59 %) (tu je potrebno omeniti, da se tudi DARS šteje v to kategorijo), temu pa sledi sektor »finančno posredništvo« (15,5 %).

Graf 9-2: Dolg s poroštvom Republike Slovenije po dejavnosti



Vir: MF.

9.4 POSEBNOSTI IZDANIH POROŠTEV V LETU 2003

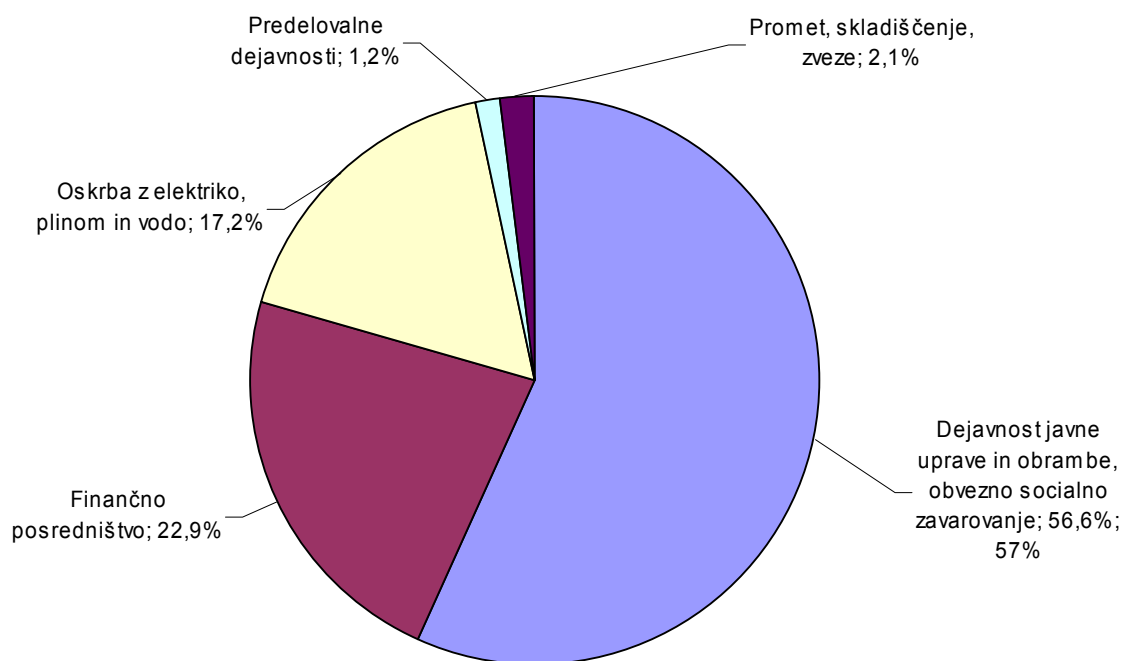
Večina vseh poroštev, izdanih v letu 2003, je bila izdana za obveznosti podjetij, ki so del javnega sektorja (DARS, SID, ZORD, JAŽP, podjetja s področja elektrogospodarstva). Poroštva za podjetja javnega sektorja so bila izdana na podlagi posebnih zakonov, ki za vsako podjetje določajo financiranje investicij oziroma poslovanja z najemom kreditov z državnim poroštvom.

Manjši del poroštev (v skupni višini 1,258.694.660 tolarjev oziroma 1,3 % vseh izdanih poroštev v letu 2003) pa je bil izdan za obveznosti treh podjetij (Svila, Lipa in TVI Majšperk), ki niso del javnega sektorja in niso v državni lasti. Gre za poroštva, izdana kot državna pomoč podjetjem v težavah.

V letu 2003 je Republika Slovenija izdala tri poroštva tujim kreditodajalcem v skupni višini 63 milijard tolarjev oziroma 62 % od vseh izdanih poroštev.

V skladu z Zakonom o deviznem poslovanju se pravne osebe lahko zadolžijo pri domačih bankah tudi v tuji valuti, vendar le za plačila v tujino.

Graf 9-3: Delež izdanih poroštev v letu 2003

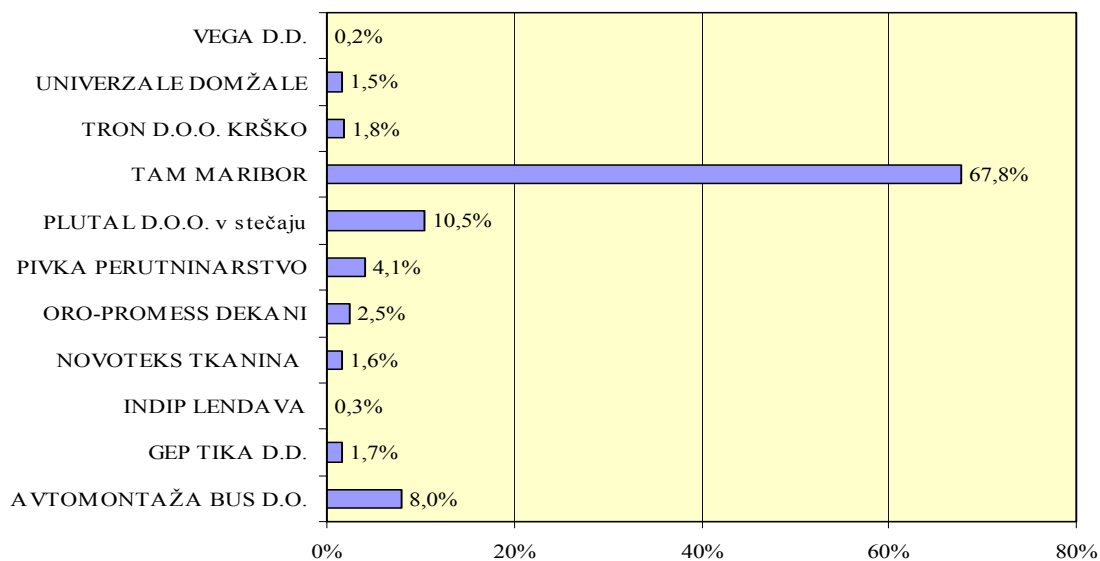


Vir: MF.

9.5 UNOVČEVANJE IN IZTERJAVA POROŠTEV V LETU 2003

V letu 2003 je bilo unovčeno za 3.526.733.055 tolarjev poroštev oziroma za 28 % manj kot v letu 2002. Največ unovčenih poroštev je bilo za obveznosti TAM Maribor in AM BUS Ljubljana.

Graf 9-4: Struktura unovčenih poroštev v letu 2003



MF.

Vir:

Izterjava unovčenih poroštev v letu 2003 ni bila uspešna. Razlogov za to je več. Podjetji TAM Maribor in AM BUS Ljubljana sta v stečaju, ki še ni končan, po razdelitvi stečajne mase je pričakovati delno poplačilo.

Poroštva, izdana in unovčena na podlagi zakona o poroštvih Republike Slovenije za obveznosti gospodarskih družb iz poslov restrukturiranja dolgov, je Ministrstvo za gospodarstvo izdajalo za kreditne obveznosti podjetij, ki so sedaj v stečaju ali prisilni poravnavi in bo potrebno z izterjavo počakati do zaključka sodnih postopkov. Zakoni, na podlagi katerih so bila izdana ta poroštva, niso predvidevali zavarovanj regresnih pravic poroka, tako da je mogoče zneske unovčenih poroštev izterjati šele po zaključku stečajnih postopkov ali postopkov prisilne poravnave.

9.6 KVOTA ZA IZDAJANJE POROŠTEV

Kvota za izdajanje poroštev je bila za leto 2003 določena v Zakonu o izvrševanju proračuna za leto 2003 v višini **90 milijard tolarjev**. V letu 2003 so znašali pogodbeni zneski kreditov, za katere je izdala poroštva Republika Slovenija 84.139.775.000,74 tolarjev kar predstavlja 93,4 % izkoriščenost kvote.

10 MEDNARODNA PRIMERJAVA

Mednarodne primerjave javnega dolga so vključene v poročila o upravljanju z dolgom od leta 2000 naprej. Uvedene so bile najprej zato, da bi lahko ilustrirali razmerja dolga in stroškov dolga kot makroekonomske spremenljivke, nato pa še za primerjavo s kriteriji, ki jih narekuje Evropska unija. Podatke za primerjavo smo jemali iz različnih splošno uporabljanih virov, predvsem od Evropske skupnosti in OECD.

V letu 2003 je deset držav pristopnic prvič poskusno poročalo evropski statistični ustanovi, Eurostatu, po metodologiji, kakršna je predpisana za države članice Evropske unije (ESA 95) in služi tudi za izpolnjevanje Maastrichtskih kriterijev. Zaradi boljše primerljivosti med posameznimi državami, so vse primerjave v tem poglavju narejene z uporabo ESA 95 metodologije, čeprav se posamezni podatki lahko malenkostno razlikujejo od podatkov prikazanih v prejšnjih poglavjih, ki temeljijo na uporabi nacionalne metodologije.

Pojem "država" se nanaša na kategorijo "general government".

10.1 PRIMERJAVA NEKATERIH KAZALCEV DOLGA MED DRŽAVAMI ČLANICAMI EU

Tabela 10-1: Primerjava nekaterih kazalcev dolga med državami članicami EU za leto 2003

Država	Dolg države v % BDP	Dolg države na prebivalca, v EUR	Obresti dolga države, v mlrd EUR	Obresti v % BDP	Obresti v % od stanja dolga države na dan 31.12.2002	Obresti na prebivalca, v EUR
Belgija	100,5 %	25.978	15,00	5,6 %	5,45 %	1.466
Danska	45,0 %	15.591	4,79	2,6 %	5,54 %	889
Nemčija	64,2 %	16.553	66,00	3,1 %	5,14 %	800
Grčija	103,0 %	14.258	8,63	5,7 %	5,83 %	783
Španija	50,8 %	9.250	18,70	2,5 %	4,92 %	458
Francija	63,0 %	15.941	47,10	3,0 %	5,26 %	766
Irska	32,0 %	10.889	1,84	1,4 %	4,40 %	463
Italija	106,2 %	23.775	69,30	5,3 %	5,09 %	1.192
Luksemburg	4,9 %	2.525	0,05	0,2 %	3,94 %	110
Nizozemska	54,8 %	15.315	13,10	2,9 %	5,60 %	806
Avstrija	65,0 %	18.007	7,00	3,1 %	4,82 %	866
Portugalska	59,4 %	7.514	3,79	2,9 %	5,05 %	363
Finska	45,3 %	12.450	2,67	1,9 %	4,48 %	512
Švedska	51,9 %	15.569	5,73	2,1 %	4,25 %	640
Združeno kraljestvo	39,9 %	10.486	31,68	2,0 %	5,13 %	533
Ciper	72,2 %	9.963	0,565	4,70 %	9,02 %	776
Češka	37,6 %	2.242	0,935	1,18 %	4,94 %	92
Estonija	5,8 %	298	0,021	0,28 %	5,31 %	139
Madžarska	59,0 %	4.183	2,545	3,53 %	6,95 %	252
Latvija	15,6 %	631	0,074	0,84 %	6,22 %	32
Litva	21,9 %	150	0,239	1,54 %	7,04 %	69
Malta	72,0 %	6.965	0,165	3,93 %	6,52 %	412
Poljska	45,4 %	2.157	5,427	2,98 %	7,90 %	142
Slovaška	42,8 %	2.402	0,850	2,90 %	7,35 %	158
Slovenija	27,7 %	3.356	0,414	1,69 %	6,88 %	207

Vir: EU, ECFIN, 15.04.2004, zbirka AMECO, razen stanja dolga v BDP za Slovenijo, kjer je vir MF-Poročilo o upravljanju z javnim dolgom za leto 2003.

Od petindvajsetih prikazanih držav v letu 2003 se Slovenija po kriteriju dolga države v bruto domačem proizvodu uvršča na peto mesto (manj dolga v BDP imajo Luksemburg, Estonija, Latvija in Litva), po dolgu na prebivalca na osmo, po obrestih v bruto domačem proizvodu na sedmo in po obrestih na prebivalca na osmo mesto. Le če primerjamo velikost obresti z velikostjo dolga, je Slovenija z 1,69 % dvajseta, kar je tudi posledica precejšnjega deleža indeksiranega dolga.

Kriterij stanja dolga, ki določa, da razmerje dolga v BDP ne sme preseči 60 %, Republika Slovenija izpolnjuje.

10.2 KREDITNE OCENE ZA DOLGOROČNI ZUNANJI DOLG TREH NAJVEČJIH AGENCIJ

Eno izmed meril zmožnosti izpolnjevanja obveznosti države so tudi kredite ocene za dolgoročno zadolževanje mednarodnih agencij za ocenjevanje kreditnega tveganja (rating agencije). Kreditna ocena Republike Slovenije se je v letu 2003 zvišala; tri najuglednejše agencije, Standard & Poor's, Moodys in Fitch uvrščajo Republiko Slovenijo med najboljše pripravljene članice, ki so pristopile evropski uniji v zadnji širitvi, in primerljivo nekaterim starejšim članicam evropske unije.

Tabela 10-2: Kreditne ocene za dolgoročni zunanji dolg

Država	Standard & Poor's	Moody's	Fitch
Belgija	AA+	Aa1	AA
Danska	AAA	Aaa	AAA
Nemčija	AAA	Aaa	AAA
Grčija	A+	A1	A+
Španija	AA+	Aaa	AA+
Francija	AAA	Aaa	AAA
Irska	AAA	Aaa	AAA
Italija	AA	Aa2	AA
Luksemburg	AAA	Aaa	AAA
Nizozemska	AAA	Aaa	AAA
Avstrija	AAA	Aaa	AAA
Portugalska	AA	Aa2	AA
Finska	AAA	Aaa	AAA
Švedska	AAA	Aaa	AAA
Združeno kraljestvo	AAA	Aaa	AAA
Ciper	A	A2	A+
Češka	A-	A1	A-
Estonija	A-	A1	A-
Madžarska	A-	A1	A-
Latvija	BBB+	A2	BBB+
Litva	A-	A3	BBB+
Malta	A	A3	A
Poljska	BBB+	A2	BBB+
Slovaška	BBB+	A3	BBB+
Slovenija	AA-	Aa3	A+

Vir: Podatki z internetnih strani agencij, 27.5.2004

11 PRILOGA

11.1 TABELARNA PRILOGA

Tabela 11-1: Dolg neposrednih uporabnikov državnega proračuna Republike Slovenije po letih v USD

v milijonih ameriških dolarjev

Kategorija	31-12-93	31-12-94	31-12-95	31-12-96	31-12-97	31-12-98	31-12-99	31-12-00	31-12-01	31-12-02	31-12-03
Dolg Republike Slovenije - skupaj	2.298,0	2.712,0	3.318,4	4.104,0	3.980,0	4.784,7	4.539,8	4.456,7	4.897,0	6.421,7	7.872,7
I. NOTRANJI DOLG	2.001,0	2.301,0	2.746,1	2.513,0	2.362,0	2.949,9	2.533,3	2.221,3	2.531,0	3.772,1	4.818,6
1. JAVNI SEKTOR	241,0	279,0	162,3	36,0	66,0	11,3	28,9	57,3	3,1	0,0	0,0
2. BANKA SLOVENIJE	28,0	7,0	5,4	6,0	3,0	3,9	1,2	1,4	31,6	34,6	37,5
3. POSLOVNE BANKE	1.391,0	1.675,0	780,5	754,0	256,0	504,1	419,2	333,5	383,3	460,2	433,7
3.1 Krediti	119,0	110,0	195,5	215,0	256,0	504,1	419,2	333,5	383,3	460,2	433,7
3.2 Neprenosljivi vrednostni papirji	1.272,0	1.565,0	585,0	539,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. VRED. PAPIRJI na PRINOSNIKA	328,0	329,0	1.797,9	1.716,0	2.037,0	2.430,6	2.084,1	1.829,1	2.113,0	3.277,3	4.347,5
4.1 Kratkoročni papirji	7,0	2,0	2,1	0,0	0,0	49,6	66,1	94,9	216,0	390,0	409,2
4.2 Dolgoročni papirji	321,0	327,0	1.795,8	1.716,0	2.037,0	2.381,0	2.018,0	1.734,1	1.897,0	2.887,3	3.938,3
5. DRUGI DOMAČI UPNIKI	13,0	11,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. ZUNANJI DOLG	298,0	411,0	572,3	1.592,0	1.617,0	1.834,7	2.006,5	2.235,4	2.366,0	2.649,6	3.054,1
1. MEDNARODNE ORGANIZACIJE	212,0	261,0	295,6	264,0	227,0	228,4	194,0	176,9	255,8	251,1	247,8
2. TUJE VLADE IN VLADNE AGENCIJE	0,0	9,0	19,3	121,0	72,0	60,1	45,5	35,6	27,0	27,6	28,8
3. POSLOVNE BANKE	86,0	141,0	257,4	233,0	202,0	284,1	240,9	219,5	204,9	174,1	162,1
4. DRUGI TUJI UPNIKI	0,0	0,0	0,0	974,0	1.116,0	1.262,1	1.526,0	1.803,4	1.878,3	2.196,8	2.615,3
TEČAJ SIT/USD na 31.12.	131,8	126,5	126,0	141,5	169,2	161,2	196,8	227,4	250,9	221,1	189,4

Vir: MF.

Tabela 11-2: Dolg neposrednih uporabnikov državnega proračuna po letih v % BDP

v % BDP

Kategorija	31-12-93	31-12-94	31-12-95	31-12-96	31-12-97	31-12-98	31-12-99	31-12-00	31-12-01	31-12-02	31-12-03
Dolg Republike Slovenije – skupaj	21,1%	18,5%	17,6%	21,3%	21,7%	22,3%	23,1%	23,8%	25,8%	26,7%	26,0%
I. NOTRANJI DOLG	18,4%	15,7%	14,6%	13,0%	12,9%	13,7%	12,9%	11,9%	13,3%	15,7%	15,9%
1. JAVNI SEKTOR	2,2%	1,9%	0,9%	0,2%	0,4%	0,1%	0,1%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%
2. BANKA SLOVENIJE	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,1%	0,1%
3. POSLOVNE BANKE	12,8%	11,4%	4,1%	3,9%	1,4%	2,3%	2,1%	1,8%	2,0%	1,9%	1,4%
3.1 Krediti	1,1%	0,8%	1,0%	1,1%	1,4%	2,3%	2,1%	1,8%	2,0%	1,9%	1,4%
3.2 Neprenosljivi vrednostni papirji	11,7%	10,7%	3,1%	2,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4. VREDNOSTNI PAPIRJI NA PRENOSNIKA	3,0%	2,2%	9,5%	8,9%	11,1%	11,3%	10,6%	9,8%	11,1%	13,6%	14,4%
4.1 Kratkoročni papirji	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,3%	0,5%	1,1%	1,6%	1,4%
4.2 Dolgoročni papirji	2,9%	2,2%	9,5%	8,9%	11,1%	11,1%	10,2%	9,3%	10,0%	12,0%	13,0%
5. DRUGI DOMAČI UPNIKI	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
II. ZUNANJI DOLG	2,7%	2,8%	3,0%	8,3%	8,8%	8,5%	10,2%	12,0%	12,5%	11,0%	10,1%
1. MEDNARODNE ORGANIZACIJE	1,9%	1,8%	1,6%	1,4%	1,2%	1,1%	1,0%	0,9%	1,3%	1,0%	0,8%
2. TUJE VLADNE IN VLADNE AGENCIJE	0,0%	0,1%	0,1%	0,6%	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%
3. POSLOVNE BANKE	0,8%	1,0%	1,4%	1,2%	1,1%	1,3%	1,2%	1,2%	1,1%	0,7%	0,5%
4. DRUGI TUJI UPNIKI	0,0%	0,0%	0,0%	5,1%	6,1%	5,9%	7,8%	9,6%	9,9%	9,1%	8,6%
BDP v mio SIT	1.435.095	1.852.997	2.372.657	2.728.199	3.110.075	3.464.889	3.874.720	4.252.315	4.761.815	5.314.494	5.726.498

Vir: MF.

Tabela 11-3: Struktura dolga neposrednih uporabnikov državnega proračuna Republike Slovenije po letih

Kategorija	31-12-93	31-12-94	31-12-95	31-12-96	31-12-97	31-12-98	31-12-99	31-12-00	31-12-01	31-12-02	31-12-03
Dolg Republike Slovenije - skupaj	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
I. NOTRANJI DOLG	87,0%	84,8%	82,6%	61,2%	59,4%	61,7%	55,8%	49,8%	51,7%	58,7%	61,2%
1. JAVNI SEKTOR	10,5%	10,3%	4,9%	0,9%	1,7%	0,2%	0,6%	1,3%	0,1%	0,0%	0,0%
2. BANKA SLOVENIJE	1,2%	0,3%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,6%	0,5%	0,5%
3. POSLOVNE BANKE	60,5%	61,8%	23,7%	18,4%	6,4%	10,5%	9,2%	7,5%	7,8%	7,2%	5,5%
3.1 Krediti	5,2%	4,1%	5,9%	5,2%	6,4%	10,5%	9,2%	7,5%	7,8%	7,2%	5,5%
3.2 Neprenosljivi vrednostni papirji	55,3%	57,7%	17,8%	13,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4. VREDNOSTNI PAPIRJI NA PRENOSNIKA	14,3%	12,1%	53,8%	41,8%	51,2%	50,8%	45,9%	41,0%	43,1%	51,0%	55,2%
4.1 Kratkoročni papirji	0,3%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	1,0%	1,5%	2,1%	4,4%	6,1%	5,2%
4.2 Dolgoročni papirji	14,0%	12,1%	53,7%	41,8%	51,2%	49,8%	44,5%	38,9%	38,7%	45,0%	50,0%
5. DRUGI DOMAČI UPNIKI	0,5%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
II. ZUNANJI DOLG	13,0%	15,2%	17,4%	38,8%	40,6%	38,3%	44,2%	50,2%	48,3%	41,3%	38,8%
1. MEDNARODNE ORGANIZACIJE	9,2%	9,6%	9,0%	6,4%	5,7%	4,8%	4,3%	4,0%	5,2%	3,9%	3,1%
2. TUJE VLADE IN VLADNE AGENCIJE	0,0%	0,3%	0,6%	3,0%	1,8%	1,3%	1,0%	0,8%	0,6%	0,4%	0,4%
3. POSLOVNE BANKE	3,7%	5,2%	7,8%	5,7%	5,1%	5,9%	5,3%	4,9%	4,2%	2,7%	2,1%
4. DRUGI TUJI UPNIKI	0,0%	0,0%	0,0%	23,7%	28,0%	26,4%	33,6%	40,5%	38,4%	34,2%	33,2%

Vir: MF.

Tabela 11-4: Spremembe dolga neposrednih uporabnikov državnega proračuna Republike Slovenije po letih

Vir \ leto	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Stanje dolga na začetku leta	342.982,20	418.121,00	580.698,00	673.276,40	771.297,70	893.293,23	1.013.353,55	1.228.874,68	1.419.659,80
Črpanja in prevzemi dolga	217.566,60	213.124,00	241.361,00	265.841,80	202.326,40	252.206,50	676.469,83	898.692,18	910.402,74
Odplačila	-175.599,30	-86.175,20	-213.453,80	-191.311,00	-146.117,80	-212.125,28	-526.138,96	-750.554,97	-867.361,66
Vrednostne spremembe	33.171,50	35.628,20	64.671,20	23.490,50	65.785,30	79.979,10	65.190,27	42.647,90	28.134,22
- Indeksacija	30.808,80	24.538,20	30.744,80	25.764,30	29.750,30	27.038,43	26.325,31	21.724,31	12.805,87
- Tečajne razlike	2.362,70	11.090,00	33.926,40	-2.273,80	36.035,00	52.940,67	38.864,96	20.923,59	15.328,35
Sprememba dolga	75.138,80	162.577,00	92.578,40	98.021,30	121.993,90	120.060,32	215.521,13	190.785,12	71.175,30
Stanje dolga na koncu leta	418.121,00	580.698,00	673.276,40	771.297,70	893.291,60	1.013.353,55	1.228.874,68	1.419.659,80	1.490.835,10

v milijonih tolarjev

Vir: MF.

Tabela 11-5: Dolg neposrednih uporabnikov državnega proračuna Republike Slovenije v letih od 1993 do 2003

v milijonih tolarjev

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Dolg RS	303.019,70	342.982,30	418.121,10	580.698,10	673.313,10	771.297,60	893.291,60	1.013.353,56	1.228.874,70	1.419.659,82	1.490.835,12
Prežetek (+) / primanjkljaj (-) proračuna	320,2	11.827,10	20.042,10	18.857,80	-32.085,40	-35.132,80	-19.614,79	-37.957,41	-49.572,28	-138.627,22	-68.471,20
Zapadle glavnice*	10.136,30	16.509,30	42.370,50	49.338,10	46.208,00	59.340,00	64.090,80	120.606,87	176.997,61	142.702,44	876.361,66
Dolg/BDP, %	21,11%	18,51%	17,62%	21,29%	21,65%	22,26%	23,05%	23,83%	25,81%	26,71%	26,03%

Vir: MF.

Tabela 11-6: Valutna struktura zunanjega dolga neposrednih uporabnikov državnega proračuna Republike Slovenije

v %

Valuta	31.12.1997	31.12.1998	31.12.1999	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
USD	65,2%	35,7%	31,0%	25,2%	7,2%	3,8%	2,8%
EUR	29,5%	59,9%	66,7%	74,3%	91,5%	95,0%	96,2%
JPY	1,5%	1,4%	1,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CHF	1,0%	0,8%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
GBP	1,0%	0,8%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ostalo	1,8%	1,4%	0,1%	0,5%	1,3%	1,2%	1,0%
SKUPAJ	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Vir: MF.

Tabela 11-7: Struktura dolga neposrednih uporabnikov državnega proračuna Republike Slovenije glede na ročnost ob izdaji

v milijardah tolarjev

Kategorija	31.dec.93	31.dec.94	31.dec.95	31.dec.96	31.dec.97	31.dec.98	31.dec.99	31.dec.00	31.dec.01	31.dec.02	31.dec.03
Dolg Republike Slovenije - skupaj	303,1	343	418,1	580,7	673,3	771,3	893,3	1013,3	1228,8	1419,7	1490,8
I. NOTRANJI DOLG	263,8	291	346	355,5	399,7	475,5	498,5	505,1	635,1	833,9	912,5
1. Kratkoročni	1	0,2	0,3	5,1	6,1	19,3	24,2	34,6	55,0	86,2	77,5
2. Dolgoročni	262,8	290,8	345,7	350,4	393,6	456,2	474,3	470,4	580,2	747,7	835,0
II. ZUNANJI DOLG	39,3	52	72,1	225,2	273,6	295,8	394,8	508,3	593,7	585,8	578,3
1. Kratkoročni	0	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Dolgoročni	39,3	52	72,1	225,2	273,6	295,8	394,8	508,3	593,7	585,8	578,3

Vir: MF.

Tabela 11-8: Struktura dolga neposrednih uporabnikov državnega proračuna Republike Slovenije glede na ročnost do zapadlosti

v milijardah tolarjev

Kategorija	31.dec.93	31.dec.94	31.dec.95	31.dec.96	31.dec.97	31.dec.98	31.dec.99	31.dec.00	31.dec.01	31.dec.02	31.dec.03
Dolg Republike Slovenije - skupaj	303,1	343,2	418,1	580,8	673,3	771,3	893,3	1013,4	1228,9	1419,7	1490,8
I. NOTRANJI DOLG	263,7	291,0	346,0	355,5	399,6	475,5	498,5	505,1	636,0	833,9	912,5
1. Kratkoročni	1,5	140,5	36,6	85,4	15,5	32,0	84,3	50,4	55,8	134,3	101,3
2. Dolgoročni	262,2	150,5	309,4	270,1	384,1	443,6	414,1	454,7	580,2	699,6	811,2
II. ZUNANJI DOLG	39,4	52,2	72,1	225,3	273,7	295,8	394,8	508,3	592,9	585,8	578,3
1. Kratkoročni	0,2	0,2	0,1	2,6	1,6	3,5	0,1	74,9	0,0	7,6	49,4
2. Dolgoročni	39,2	52,0	72,0	222,7	272,0	292,3	394,7	433,4	592,9	578,2	528,9

Vir: MF.

Tabela 11-9: Instrumenti financiranja dolga neposrednih uporabnikov državnega proračuna Republike Slovenije v letu 2003

Instrumenti	Znesek	Valuta	Obrestna mera	Vrsta instrumenta	Ročnost	Dospelost
Likvidnostna posojila pri EZR-ju	29.700.000.000	SIT	več	nespremenljiv	različno	
Zadolžnice	0	SIT	več	več	različno	
Enomesečne zakladne menice	257.528.708.000	SIT	več	nespremenljiv	30 dni	
Trimesečne zakladne menice	59.027.347.533	SIT	več	nespremenljiv	91 dni	
Šestmesečne zakladne menice	29.058.219.452	SIT	več	nespremenljiv	182 dni	
Enoletne zakladne menice	28.142.928.451	SIT	več	nespremenljiv	1 leto	
Obveznica RS 50	61.281.800	EUR	4,5%	indeksiran (EUR)	10 let	24.02.2013
Obveznica RS 51	38.470.500.000	SIT	7,75%	nespremenljiv	3 leta	24.02.2006
Obveznica RS 52	25.484.500.000	SIT	6,25%	nespremenljiv	5 let	08.04.2008
Obveznica RS 53	100.000.000	EUR	4,875%	indeksiran (EUR)	15 let	08.04.2018
Obveznica RS 54	30.000.000.000	SIT	5,75%	nespremenljiv	10 let	15.10.2013
IBRD - NEPREMIČNINE	2.095.684	EUR	5,93%	nespremenljiv	13 let	15.04.2014
IBRD - ZDRAVSTVO	1.348.873	EUR	/	spremenljiv (LIBOR)	13 let	15.11.2014

Vir: MF.

Tabela 11-10: Seznam izdanih trimesečnih zakladnih menic v letu 2003

Oznaka menice	Datum izdaje	Datum dospelosti	Realizacija (v mio SIT)	Cena na avkciji	Obrestna mera na avkciji (%)	Priliv (SIT)	Obveznost (SIT)	Dolg (SIT)
TZM57	30.01.2003	24.04.2003	5.000	98,10	8,30	4.905.029.430	5.000.000.000	-
TZM58	27.02.2003	29.05.2003	5.000	97,95	8,30	4.897.259.795	5.000.000.000	-
TZM59	27.03.2003	26.06.2003	5.000	98,04	7,90	4.902.119.608	5.000.000.000	-
TZM60	24.04.2003	24.07.2003	5.000	98,19	7,28	4.909.600.000	5.000.000.000	-
TZM61	29.05.2003	28.08.2003	5.000	98,29	6,90	4.914.309.829	5.000.000.000	-
TZM62	26.06.2003	25.09.2003	5.000	98,49	6,08	4.924.300.000	5.000.000.000	-
TZM63	24.07.2003	30.10.2003	5.000	98,41	5,95	4.920.309.841	5.000.000.000	-
TZM64	28.08.2003	27.11.2003	5.000	98,510	5,98	4.925.509.851	5.000.000.000	-
TZM65	25.09.2003	29.12.2003	5.000	98,446	5,98	4.922.319.689	5.000.000.000	-
TZM66	30.10.2003	29.01.2004	5.000	98,631	5,49	4.931.559.863	5.000.000.000	4.931.559.863
TZM67	27.11.2003	26.02.2004	5.000	98,720	5,13	4.936.009.872	5.000.000.000	4.936.009.872
TZM68	29.12.2003	25.03.2004	5.000	98,780	5,11	4.939.019.756	5.000.000.000	4.939.019.756

Vir: MF.

Tabela 11-11: Seznam izdanih šestmesečnih zakladnih menic v letu 2003

Oznaka menice	Datum izdaje	Datum dospelosti	Realizacija (v mio SIT)	Cena na avkciji	Obrestna mera na avkciji (%)	Priliv (SIT)	Obveznost (SIT)	Dolg (SIT)
SZM21	27.02.2003	28.08.2003	5.000	95,98	8,29	4.798.800.000	5.000.000.000	-
SZM22	24.04.2003	30.10.2003	5.000	96,35	7,22	4.817.500.000	5.000.000.000	-
SZM23	26.06.2003	29.12.2003	5.000	96,99	6,01	4.849.509.699	5.000.000.000	-
SZM24	28.08.2003	26.02.2004	5.000	97,09	5,92	4.854.600.000	5.000.000.000	4.854.600.000
SZM25	30.10.2003	29.04.2004	5.000	97,23	5,64	4.861.300.000	5.000.000.000	4.861.300.000
SZM26	29.12.2003	24.06.2004	5.000	97,53	5,12	4.876.509.753	5.000.000.000	4.876.509.753

Vir: MF.

Tabela 11-12: Seznam izdanih dvanajstmesečnih zakladnih menic v letu 2003

Oznaka menice	Datum izdaje	Datum dospelosti	Realizacija (v mio SIT)	Cena na avkciji	Obrestna mera na avkciji (%)	Priliv (SIT)	Obveznost (SIT)	Dolg (SIT)
DZM17	30.01.2003	29.01.2004	5.000	92,28	8,27	4.614.050.000	5.000.000.000	4.614.050.000
DZM18	27.03.2003	25.03.2004	5.000	93,10	7,33	4.654.900.000	5.000.000.000	4.654.900.000
DZM19	29.05.2003	27.05.2004	5.000	93,85	6,49	4.692.250.000	5.000.000.000	4.692.250.000
DZM20	24.07.2003	29.07.2004	5.000	94,22	5,95	4.711.000.000	5.000.000.000	4.711.000.000
DZM21	25.09.2003	30.09.2004	5.000	94,31	5,85	4.715.709.431	5.000.000.000	4.715.709.431
DZM22	27.11.2003	25.11.2004	5.000	95,10	5,10	4.755.019.020	5.000.000.000	4.755.019.020

Vir: MF.

Tabela 11-13: Osnovni podatki o vrednostnih papirjih Republike Slovenije izdanih v tujini

	USD 2001	DEM 2004	EUR 2005	EUR 2009	EUR 2010	EUR 2011
Datum izdaje	08.06.1996	6/16/97	5/27/98	3/18/99	3/24/2000	04.11.2001
Datum zapadlosti	08.06.2001	6/16/04	5/27/05	3/18/09	3/24/2010	04.11.2011
Ročnost	5 let	7 let	7 let	10 let	10 let	10 let
Znesek izdaje	325.000.000	400.000.000	500.000.000	400.000.000	500.000.000	450.000.000
Valuta izdaje	USD	DEM	EUR	EUR	EUR	EUR
Kuponska obrestna mera	7,000%	5,750%	5,375%	4,875%	6,000%	5,375%
Cena ob izdaji	99,725%	101,443%	99,630%	99,165%	99,490%	98,438%
Marža ob izdaji	58 bp	43 bp	57 bp	86 bp	73 bp	89bp
Donos ob izdaji	7,178%	5,5538%	5,400%	4,983%	6,070%	5,583%
Referenčna obveznica (ob izdaji)	GOVT 6.62%	TREU 6,75%	OATS 7,50%	BUND 3,75%	DBR 5,375%	DBR 5,25%
	6/30/01	5/13/04	4/25/05	4/1/09	01/2010	01/04/2011

Vir: MF.

Tabela 11-14: Gibanje cen in donosov v letu 2003, vrednostnih papirjev Republike Slovenije izdanih v tujini

	DEM 2004	EUR 2005	EUR 2009	EUR 2010	EUR 2011
Cena (31.12.2002)	101,41	103,56	104,42	110,11	106,77
Donos (31.12.2002)	2,44	2,71	3,92	4,12	4,27
Najvišja cena	104,00	106,00	109,10	116,01	112,66
Najnižja cena	101,38	103,30	103,06	108,71	104,97
Povprečna cena	102,88	104,63	105,20	111,35	107,68
Najvišji donos	3,04	3,29	4,24	4,49	4,63
Najnižji donos	2,08	2,16	3,12	3,32	3,49
Povprečni donos	2,58	2,82	3,84	4,04	4,20

Vir: MF.

Tabela 11-15: Pregled obveznic Republike Slovenije do 31.12.2003

IME OBVEZNIC	DATUM IZDAJE	DATUM DOSPETJA	KUPONI	STRUKTURA INSTRUMENTA	OBRETNOSTNA MERA	NAČIN IZRAČUNA OBRESTI	PRAVICA DO PREDČASNEGA ODKUPA	OBSEG IZDAJE V OVVL	OBSEG IZDAJE V SIT	STANJE DOLGA 31.12.2003 v SIT
RS01 - prestrukturiranje gospodarstva	30.06.1990	31.12.1997	30.6., 31.12.	Indeksiran (D)	8,00	Konformni način	NE	200.000.000 DEM	1.400.000.000	0
RS02 - pospeševanje izvoza	01.10.1990	01.12.2000	1.4., 1.10.	Indeksiran (D)	9,50	Linearni način	DA	220.000.000 DEM	1.540.000.000	0
RS03 - Irak, Angola, Kuba	01.01.1993	15.01.2000	15.1., 15.7.	Indeksiran (D)	7,00	Linearni način	NE	28.000.000 EUR	1.712.396.008	0
RS04 - neizplačane devizne vloge bankam	04.04.1997	30.06.2022	31.5., 30.11.	Indeksiran (D)	8,00	Linearni način	DA / delno ali v celoti	838.615.000 DEM	76.545.004.271	0
RS06 - izplačane devizne vloge bankam	29.05.1997	15.02.2015	15.2., 15.8.	Indeksiran (90%DPC)	3,00	Konformni način	DA	44.386.200.000 SIT	44.386.200.000	82.720.827.937
RS08 - neizplačane devizne vloge občinom	30.06.1993	31.05.2003	31.5., 30.11.	Nespremenljiv	5,00	Linearni način	NE	96.533.000 DEM	6.753.923.526	0
RS09	23.07.1997	24.07.2000	24.1., 24.7.	Spremenljiv	TOM=6,00	Konformni način	NE	25.551.000.000 SIT	25.551.000.000	0
RS10 - neizplačane devizne vloge bankam	15.10.1997	31.05.2007	31.5.	Indeksiran (TOM)	4,50	Konformni način	DA / delno ali v celoti	52.189.610.000 SIT	52.189.610.000	34.335.857.557
RS12	29.05.1998	29.05.2002	29.5.	Spremenljiv	TOM=4,50	Konformni način	NE	9.632.810.000 SIT	9.632.810.000	0
RS13 - prestrukturiranje gospodarstva	29.06.1998	29.06.2008	29.6., 29.12.	Indeksiran (D)	5,55	Linearni način	DA	106.701.000 DEM	10.002.832.599	12.912.675.835
RS14	01.06.1999	01.06.2003	1.6.	Spremenljiv	TOM=4,00	Konformni način	NE	6.304.000.000 SIT	6.304.000.000	0
RS15 - sanacijske serija A	16.11.1995	15.10.2001	15.4., 15.10.	Indeksiran (TOM)	4,50	Konformni način	DA	8.981.300.000 SIT	8.981.300.000	0
RS15 - sanacijske serija B	16.11.1995	15.07.1999	15.1., 15.7.	Indeksiran (TOM)	4,65	Konformni način	DA	8.981.300.000 SIT	8.981.300.000	0
RS15 - sanacijske serija C	16.11.1995	15.10.2000	15.4., 15.10.	Indeksiran (TOM)	4,75	Konformni način	DA	8.981.300.000 SIT	8.981.300.000	0
RS15 - sanacijske serija D	16.11.1995	15.10.2001	15.4., 15.10.	Indeksiran (TOM)	5,00	Konformni način	DA	8.981.300.000 SIT	8.981.300.000	0
RS15 - sanacijske serija E	16.11.1995	15.10.2002	15.4., 15.10.	Indeksiran (TOM)	5,10	Konformni način	DA	8.981.300.000 SIT	8.981.300.000	0
RS15 - sanacijske serija F	16.11.1995	15.07.2003	15.1., 15.7.	Indeksiran (TOM)	5,20	Konformni način	DA	8.981.300.000 SIT	8.981.300.000	0
RS15 - sanacijske serija G	16.11.1995	15.10.2004	15.4., 15.10.	Indeksiran (TOM)	5,35	Konformni način	DA	8.981.300.000 SIT	8.981.300.000	0
RS15 - sanacijske serija H	16.11.1995	15.10.2005	15.4., 15.10.	Indeksiran (TOM)	5,55	Konformni način	DA	8.866.000.000 SIT	8.866.000.000	0
RS15 - sanacijske serija I	16.11.1995	15.10.2006	15.4., 15.10.	Indeksiran (TOM)	5,70	Konformni način	DA	8.981.300.000 SIT	8.981.300.000	0
RS15 - sanacijske serija J	16.11.1995	15.10.2007	15.4., 15.10.	Indeksiran (TOM)	5,90	Konformni način	DA	8.981.300.000 SIT	8.981.300.000	0
RS15 - sanacijske serija K	16.11.1995	15.10.2008	15.4., 15.10.	Indeksiran (TOM)	6,10	Konformni način	DA	8.981.300.000 SIT	8.981.300.000	0
RS15 - sanacijske serija L	16.11.1995	15.07.2009	15.1., 15.7.	Indeksiran (TOM)	6,25	Konformni način	DA	8.981.300.000 SIT	8.981.300.000	0
RS15 - sanacijske serija M	16.11.1995	15.10.2010	15.4., 15.10.	Indeksiran (TOM)	6,50	Konformni način	DA	13.880.200.000 SIT	13.880.200.000	0
RS15 - sanacijske serija N	16.11.1995	15.07.2005	15.1., 15.7.	Indeksiran (TOM)	5,55	Konformni način	DA	4.000.000.000 SIT	4.000.000.000	0
RS15 - sanacijske serija O	16.11.1995	15.07.2006	15.1., 15.7.	Indeksiran (TOM)	5,70	Konformni način	DA	4.000.000.000 SIT	4.000.000.000	0
RS15 - sanacijske serija P	16.11.1995	15.07.2007	15.1., 15.7.	Indeksiran (TOM)	5,90	Konformni način	DA	4.000.000.000 SIT	4.000.000.000	0
RS15 - sanacijske serija R	16.11.1995	15.07.2008	15.1., 15.7.	Indeksiran (TOM)	6,10	Konformni način	DA	4.000.000.000 SIT	4.000.000.000	0
RS15 - sanacijske serija S	16.11.1995	15.07.2009	15.1., 15.7.	Indeksiran (TOM)	6,25	Konformni način	DA	4.000.000.000 SIT	4.000.000.000	0
RS15 - sanacijske serija T	16.11.1995	15.07.2010	15.1., 15.7.	Indeksiran (TOM)	6,50	Konformni način	DA	4.000.000.000 SIT	4.000.000.000	0
RS16	24.02.2000	24.02.2003	24.02.	Spremenljiv	TOM=4,20	Konformni način	DA	6.000.000.000 SIT	6.000.000.000	0
RS17	24.02.2000	24.02.2005	24.02.	Spremenljiv	TOM=4,70	Konformni način	NE	9.000.000.000 SIT	9.000.000.000	9.000.000.000
RS18	26.04.2000	26.04.2010	26.04.	Indeksiran (D)	6,00	Linearni način	NE	50.000.000 EUR	10.143.295.000	11.834.515.000
RS19	24.07.2000	24.07.2003	24.07.	Spremenljiv	TOM=4,20	Konformni način	NE	6.000.000.000 SIT	6.000.000.000	0
RS20	01.12.2000	01.12.2003	01.12.	Spremenljiv	TOM=4,20	Konformni način	NE	6.000.000.000 SIT	6.000.000.000	0
RS21 - plačilo odškodnin za zaplenjeno premoženje	01.02.2001	01.03.2015	01.03.	Spremenljiv	TOM=1,00	Konformni način	NE	20.000.000.000 SIT	20.000.000.000	4.888.290.900
RS22	13.02.2001	13.02.2006	13.02.	Spremenljiv	TOM=4,70	Konformni način	NE	8.000.000.000 SIT	8.000.000.000	8.000.000.000
RS23	13.02.2001	13.02.2011	13.02.	Indeksiran (D)	6,00	Konformni način	NE	40.000.000 EUR	8.535.016.000	9.467.612.000
RS24	13.03.2001	13.03.2004	13.03.	Spremenljiv	TOM=4,20	Konformni način	NE	11.000.000.000 SIT	11.000.000.000	11.000.000.000
RS25	18.04.2001	18.04.2006	18.04.	Spremenljiv	TOM=4,70	Konformni način	NE	8.000.000.000 SIT	8.000.000.000	8.000.000.000
RS26	01.06.2001	01.06.2011	01.06.	Indeksiran (D)	5,375	Linearni način	NE	50.000.000 EUR	10.831.480.000	11.834.515.000
RS27	04.12.2001	04.12.2006	04.12.	Spremenljiv	TOM=4,70	Konformni način	NE	17.000.000.000 SIT	17.000.000.000	17.000.000.000

IME OBVEZNIČNE	DATUM IZDAJE	DATUM DOSPETJA	KUPONI	STRUKTURA INSTRUMENTA	OBRETNINA MERA	NAČIN IZRAČUNA	PRAVICA DO PREDČASNEGA	OBSEG IZDAJE V OVL.	OBSEG IZDAJE V SIT	STANJE DOLGA
RS28	15.01.2002	15.01.2005	15.01.	Spremenljiv	TOM+4,20	Konformni način	NE	10.500.000.000 SIT	10.500.000.000 SIT	10.500.000.000
RS29	15.01.2002	15.01.2012	15.01.	Indeksiran (D)	5,375	Linearni način	NE	55.000.000 EUR	12.312.617.766 SIT	13.017.966.500
RS30 - žrtve vojne in povojnega nasilja	01.01.2002	11.04.2002	11.04.	Spremenljiv	TOM+1,00	Konformni način	NE	30.000.000.000 SIT	30.000.000.000 SIT	0
RS31	15.01.2002	15.01.2007	15.01.	Spremenljiv	TOM+4,70	Konformni način	NE	2.947.680.000 SIT	2.947.680.000 SIT	2.947.680.000
RS32	15.01.2002	15.01.2012	15.01.	Indeksiran (D)	5,375	Linearni način	NE	23.865.500 EUR	5.296.126.752 SIT	5.648.732.355
RS33	31.12.2001	20.01.2023	20.1., 20.4., 20.7., 20.10.	Indeksiran (D)	8,00	Linearni način	NE	127.166.003 EUR	28.155.761.141 SIT	30.098.959.551
RS34	18.02.2002	18.02.2007	18.02.	Spremenljiv	TOM+4,20	Konformni način	DA	16.910.000.000 SIT	16.910.000.000 SIT	16.910.000.000
RS35	18.03.2002	18.03.2007	18.03.	Spremenljiv	TOM+4,20	Konformni način	DA	14.000.000.000 SIT	14.000.000.000 SIT	14.000.000.000
RS36	18.03.2002	18.03.2005	18.03.	Nespremenljiv	9,00	Linearni način	NE	12.000.000.000 SIT	12.000.000.000 SIT	12.000.000.000
RS37	19.04.2002	19.04.2007	19.04.	Spremenljiv	TOM+4,00	Konformni način	DA	17.000.000.000 SIT	17.000.000.000 SIT	17.000.000.000
RS38	19.04.2002	19.04.2017	19.04.	Indeksiran (D)	5,625	Linearni način	NE	100.000.000 EUR	22.729.723.903 SIT	23.669.030.000
RS39 - žrtve vojne in povojnega nasilja	11.04.2002	15.09.2008	15.09.	Spremenljiv	TOM+1,00	Konformni način	NE	30.000.000.000 SIT	30.000.000.000 SIT	18.682.256.000
RS40	31.05.2002	31.05.2007	31.05.	Spremenljiv	TOM+3,90	Konformni način	DA	15.000.000.000 SIT	15.000.000.000 SIT	15.000.000.000
RS41	17.06.2002	17.06.2007	17.06.	Spremenljiv	TOM+3,90	Konformni način	DA	12.000.000.000 SIT	12.000.000.000 SIT	12.000.000.000
RS42	15.07.2002	15.07.2005	15.07.	Nespremenljiv	9,00	Linearni način	NE	12.000.000.000 SIT	12.000.000.000 SIT	12.000.000.000
RS43	15.10.2002	15.10.2007	15.10.	Spremenljiv	TOM+3,00	Konformni način	DA	15.600.000.000 SIT	15.600.000.000 SIT	15.600.000.000
RS44 - zamenjava RS15 - G H I J K L	08.11.2002	08.11.2012	08.11.	Nespremenljiv	6,65	Linearni način	NE	2.964.930.000 SIT	2.964.930.000 SIT	2.964.930.000
RS45 - zamenjava RS15	08.11.2002	08.11.2005	08.11.	Nespremenljiv	8,20	Linearni način	NE	12.112.490.000 SIT	12.112.490.000 SIT	12.112.490.000
RS46 - zamenjava RS15	08.11.2002	08.11.2007	08.11.	Indeksiran (TOM)	TOM+3,00	Linearni način	DA	48.488.500.000 SIT	48.488.500.000 SIT	51.923.231.386
RS47 - zamenjava RS15	08.11.2002	08.11.2012	08.11.	Indeksiran (TOM)	TOM+3,25	Linearni način	DA	60.524.470.000 SIT	60.524.470.000 SIT	64.811.781.357
RS48	02.12.2002	02.12.2012	02.12.	Indeksiran (D)	4,75	Linearni način	NE	60.000.000 EUR	13.778.916.000 SIT	14.201.418.000
RS49	10.01.2003	10.01.2022	10.01.	Indeksiran (D)	4,75	Linearni način	NE	29.788.960 EUR	6.870.043.153 SIT	7.050.757.879
RS50	24.02.2003	24.02.2013	24.02.	Indeksiran (D)	4,50	Linearni način	NE	61.281.800 EUR	14.259.975.505 SIT	14.504.807.627
RS51	24.02.2003	24.02.2006	24.02.	Nespremenljiv	7,75	Linearni način	NE	44.470.500.000 SIT	44.470.500.000 SIT	44.470.500.000
RS52	08.04.2003	08.04.2008	08.04.	Nespremenljiv	6,25	Linearni način	NE	40.000.000.000 SIT	40.000.000.000 SIT	40.000.000.000
RS53	08.04.2003	08.04.2018	08.04.	Indeksiran (D)	4,88	Linearni način	NE	100.000.000 EUR	23.343.215.507 SIT	23.669.030.000
RS54	15.10.2003	15.10.2013	15.10.	Nespremenljiv	5,75	Linearni način	NE	30.000.000.000 SIT	30.000.000.000 SIT	30.000.000.000
EUROBOND - USD	06.08.1996	06.08.2001	6.2., 6.8.	Nespremenljiv	7,00	Linearni način	NE	325.000.000 USD	42.789.987.500	0
EUROBOND - DEM	16.06.1997	16.06.2004	16.6.	Nespremenljiv	5,75	Linearni način	NE	400.000.000 DEM	36.304.992.000	48.407.131.501
EUROBOND - EUR	27.05.1998	27.05.2005	27.5.	Nespremenljiv	5,38	Linearni način	NE	500.000.000 EUR	92.038.950.000	118.345.150.000
EUROBOND - EUR	18.03.1999	18.03.2009	18.03.	Nespremenljiv	4,88	Linearni način	NE	400.000.000 EUR	76.031.640.000	94.676.120.000
EUROBOND - EUR	24.03.2000	24.03.2010	24.03.	Nespremenljiv	6,00	Linearni način	NE	500.000.000 EUR	80.553.240.000	118.345.150.000
EUROBOND - EUR	11.04.2001	11.04.2011	11.04.	Nespremenljiv	5,375	Linearni način	NE	450.000.000 EUR	96.965.730.000	106.510.635.000
NFA USD - 1	11.06.1996	12.06.1998	11.6., 11.12.	Spremenljiv	LIBOR+0,81	Linearni način	DA	426.272.000 USD	59.083.089.542	0
NFA DEM - 1	12.06.1996	13.06.1998	11.6., 11.12.	Spremenljiv	LIBOR+0,81	Linearni način	DA	161.674.000 DEM	14.544.403.540	0
NFA USD - 2	11.06.1996	27.12.2006	11.6., 17.12.	Spremenljiv	LIBOR+0,81	Linearni način	DA	219.895.000 USD	30.478.326.580	5.359.056.305
NFA DEM - 2	11.06.1996	27.12.2006	11.6., 17.12.	Spremenljiv	LIBOR+0,81	Linearni način	DA	93.814.000 DEM	8.439.629.586	3.612.378.934

Vir: MF.

Tabela 11-16: Račun financiranja državnega proračuna za obdobje 1996-2003

v tisoč tolarjev

Konto	Naziv konta	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
5000	Najeti krediti pri Banki Slovenije								
5001	Najeti krediti pri poslovnih bankah			29.780.096	25.419.221	14.947.771	15.299.947	23.457.015	7.465.430
5002	Najeti krediti pri drugih finančnih institucijah								
5003	Najeti krediti pri drugih domačih kreditojemalcih	0	6.059.000	1.818.000	1.749.000	0	0	0	0
5004	Sredstva, pridobljena z izdajo vred. papirjev	0	9.999.900	33.185.010	13.002.000	58.259.400	105.596.956	248.708.488	209.050.568
500	DOMAČE ZADOLŽEVANJE	0	16.058.900	64.783.106	40.170.221	73.207.171	120.896.903	272.165.503	216.515.998
5010	Najeti krediti pri mednarodnih finančnih institucijah			17.652.466	3.054.000	3.010.113	5.483.192	799.522	806.517
5011	Najeti krediti pri tujih vladah		535.112	0	665.507	763.226	848.909		
5012	Najeti krediti pri tujih poslovnih bankah in finančnih institucijah	1.373.439	2.350.307	0	0	0	4.082.288	4.201.298	7.273.077
5013	Najeti krediti pri drugih tujih kreditodajalcih								
5014	Sredstva, pridobljena z izdajo vred. papirjev	42.789.500	36.322.204	26.834.769	72.233.493	80.553.240	117.804.211	0	0
501	ZADOLŽEVANJE V TUJINI	44.162.939	39.207.623	44.487.235	75.953.000	84.326.579	128.218.600	5.000.820	8.079.594
	ZADOLŽEVANJE SKUPAJ	44.162.939	55.266.523	109.270.341	116.123.221	157.533.750	249.115.503	277.166.323	224.595.592

Vir: MF.

Tabela 11-17: Račun financiranja državnega proračuna za obdobje 1996-2003 – odplačilo dolga

v tisoč tolarjev

Konto	Naziv konta	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
	PREDCASNO ODPLAČILO							1.794.974	
5500	Odplačila kreditov Banki Slovenije	0	0	0	0	0	0	0	0
5501	Odplačila kreditov poslovnim bankam	3.188.054	5.361.497	7.247.015	27.340.000	22.116.318	22.351.539	25.611.049	23.204.294
5502	Odplačila kreditov drugim finančnim institucijam	0	0	0	0	0	0	0	0
5503	Odplačila kreditov drugim finančnim institucijam	16.929.024	453.265	4.449.538					
5504	Odplačila glavnice vrednostnih papirjev izdanih na domačem trgu	8.158.381	6.620.595	24.911.236	32.094.274	84.071.796	46.244.070	88.993.522	156.507.193
550	ODPLAČILA DOMAČEGA DOLGA	28.275.459	12.435.357	36.607.789	59.434.274	106.188.114	68.595.609	116.399.545	179.711.487
5510	Odplačila dolga mednarodnim finančnim institucijam	3.567.236	3.806.196	3.231.630	4.572.825	9.675.318	7.293.508	7.360.083	7.429.082
5511	Odplačila kreditov tujim vladam	10.454.920	7.916.743	20.055.933	3.808.489	2.602.760	4.078.789	2.216.147	821.272
5512	Odplačila kreditov tujih poslovnih bank in finančnih institucij	4.988.424	5.355.848	3.575.274	4.395.488	132.359	13.070.170	13.845.182	8.902.654
5513	Odplačila kreditov drugih tujih kreditodajalcev								
5514	Odplačila glavnice vrednostnih papirjev izdanih na tujih trgih	2.052.017	2.030.290	6.306.505	1.804.792	2.050.213	83.959.534	2.881.479	2.612.560
551	ODPLAČILA DOLGA V TUJINO	21.062.597	19.109.077	33.169.342	14.581.594	14.460.650	108.402.001	26.302.892	19.765.568
	ODPLAČILA DOLGA SKUPAJ	49.338.056	31.544.434	69.777.131	74.015.868	120.648.764	176.997.610	142.702.437	199.477.055
	NETO ZADOLŽEVANJE	-5.175.117	23.722.089	39.493.210	42.107.353	36.884.986	72.117.893	134.463.886	25.118.537

Vir: MF.

Tabela 11-18: Zadolževanje v letu 2003

v tisoč tolarjev

Konto	Naziv konta	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AVG	SEP	OKT	NOV	DEC	SKUPAJ ZADOLŽEVANJE
5000	Najeti krediti pri Banki Slovenije													0
5001	Najeti krediti pri poslovnih bankah	684.468	0	1.300.000	1.603.471	0	0	1.472.158	0	0	2.405.332	0	0	7.465.430
5002	Najeti krediti pri drugih finančnih institucijah													0
5003	Najeti krediti pri drugih domačih kreditorejmalcih													0
5004	Sredstva, pridobljena z izdajo vred. papirjev na domačem trgu - SKUPAJ	29.437.484	32.273.739	8.018.702	24.137.353	4.738.770	34.952.792	35.841.542	47.544	4.735.390	30.058.705	4.766.269	42.278	209.050.568
500	DOMAČE ZADOLŽEVANJE	30.121.952	32.273.739	9.318.702	25.740.824	4.738.770	34.952.792	37.313.700	47.544	4.735.390	32.464.037	4.766.269	42.278	216.515.998
5010	Najeti krediti pri mednarodnih finančnih institucijah	0	73.593	100.487	0	37.987	25.015	55.687	403.024	0	52.283	0	58.441	806.517
5011	Najeti krediti pri tujih vladah												0	0
5012	Najeti krediti pri tujih poslovnih bankah in finančnih institucijah			0						0			7.273.077	7.273.077
5013	Najeti krediti pri drugih tujih kreditodajalcih													0
5014	Sredstva, pridobljena z izdajo vred. papirjev	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
501	ZADOLŽEVANJE V TUJINI	0	73.593	100.487	0	37.987	25.015	55.687	403.024	0	52.283	0	7.331.518	8.079.594
	ZADOLŽEVANJE SKUPAJ	30.121.952	32.347.332	9.419.189	25.740.824	4.776.757	34.977.807	37.369.387	450.568	4.735.390	32.516.320	4.766.269	7.373.796	224.595.592

Vir: MF.

Tabela 11-19: Stanje dolga javnega sektorja konec leta 2003 po dejavnostih in vrsti dolga

Dejavnost	Pravne osebe javnega sektorja	Notranji dolg	Zunanji dolg	Skupaj	
Dejavnost javne uprave in obrambe, obvezno socialno zavarovanje	JAVNI SKLAD RS ZA REGIONALNI RAZVOJ IN OHRANJANJE	0,00	1.539.178.523,55	1.539.178.523,55	
	POSELJENOSTI SLOVENSKEGA PODEŽELJA	12.215.163.056,57	0,00	12.215.163.056,57	
	JAVNA AGENCIJA ZA ŽELEZNIŠKI PROMET RS	1.231.561,32	0,00	1.231.561,32	
	KGZS - ZAVOD MURSKA SOBOTA	9.342.071,40	0,00	9.342.071,40	
	ZAVOD RS ZA SOLISTVO	80.491.857.580,82	154.426.522.578,88	234.918.380.159,70	
	DRUŽBA ZA AVTOCESTE V REPUBLIKI SLOVENIJI	21.176.000.000,00	0,00	21.176.000.000,00	
	ZAVOD ZA POKOJNINSKO IN INVALIDSKO ZAVAROVANJE SLOVENIJE	18.882.000.000,00	0,00	18.882.000.000,00	
	ZAVOD ZA ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE SLOVENIJE	0,00	4.427.071.309,92	4.427.071.309,92	
	EKOLOŠKO RAZVOJNI SKLAD RS: JAVNI SKLAD	132.775.594.270,11	160.392.772.412,36	293.168.366.682,47	
	Skupaj dejavnost javne uprave in obrambe, obvezno socialno zavarovanje				
Druge javne, skupne in osebne storitvene dejavnosti	KOBILARNA LIPICA	55.000.000,00	0,00	55.000.000,00	
Skupaj druge javne, skupne in osebne storitvene dejavnosti	RADIOTELEVIZIJA SLOVENIJA	3.469.993.347,19	71.007.090,00	3.541.000.437,19	
	skupne in osebne storitvene dejavnosti	3.524.993.347,19	71.007.090,00	3.596.000.437,19	
Finančno posredništvo	SKLAD KMETIJSKIH ZEMLJIŠČ IN GOZDov RS	242.198.043,04	0,00	242.198.043,04	
	SLOVENSKA ODSKODNINSKA DRUŽBA - SOD	104.826.545.408,36	0,00	104.826.545.408,36	
	STANOVANJSKI SKLAD RS: JAVNI SKLAD	11.989.628.544,94	234.323.397,00	12.223.951.941,94	
	KAPITALSKA DRUŽBA POKOJNINSKEGA IN INVALIDSKEGA ZAVAROVANJA	4.946.837.000,00	0,00	4.946.837.000,00	
	SLOVENSKA IZVOZNA DRUŽBA	9.921.401.870,00	56.366.403.107,54	66.287.804.977,54	
	Skupaj finančno posredništvo	131.926.610.866,34	56.600.726.504,54	188.527.337.370,89	
	Oskrba z električno energijo, plinom in vodo	ELEKTRO LJUBLJANA	6.808.747.334,63	0,00	6.808.747.334,63
		ELEKTRO MARIBOR	1.960.601.757,34	0,00	1.960.601.757,34
		ELEKTRO-SLOVENIJA	1.748.209.823,29	0,00	1.748.209.823,29
		SAVSKE ELEKTRARNE LJUBLJANA	23.529.411,70	0,00	23.529.411,70
SOSKE ELEKTRARNE NOVA GORICA		122.632.389,80	11.006.571.528,22	11.129.203.918,02	
TERMoeLEKTRARNA BRESTANICA		0,00	8.658.338.493,75	8.658.338.493,75	
TERMoeLEKTRARNA SOSTANJ		10.266.232.985,58	14.090.331.724,93	24.356.564.710,51	
TERMoeLEKTRARNA TRBOVLJE		3.285.258.035,60	0,00	3.285.258.035,60	
TERMoeLEKTRARNA TOPLARNA LJUBLJANA		643.349.038,60	759.633.594,09	1.402.982.632,69	
ELEKTRO GORENJSKA		1.662.517.335,88	370.975.670,68	2.033.493.006,57	
Skupaj oskrba z električno energijo, plinom in vodo	28.668.073.688,29	34.885.851.011,67	63.553.924.699,96		
Poslovanje z nepremičninami, najem in poslovne storitve	SLOVENSKE ŽELEZARNE	1.250.000.000,00	0,00	1.250.000.000,00	
	INŠTITUT ZA KOVINSKE MATERIALE IN TEHNOLOGIJE	28.000.000,00	0,00	28.000.000,00	
	INŠTITUT ZA HMEljARSTVO	72.203.366,00	0,00	72.203.366,00	
	JP ELEKTROGOSPODARSTVO SLOVENIJE - RAZVOJ IN INŽENIRING	192.111.182,00	0,00	192.111.182,00	
Skupaj poslovanje z nepremičninami, najem in poslovne storitve	16.742.314.548,00	0,00	16.742.314.548,00		
Predelovalne dejavnosti	JAVNI GOSPODARSKI ZAVOD KOZJAK-MARIBOR	19.418.000,00	0,00	19.418.000,00	
	PEKO TOVARNA OBUTIVE	481.286.322,90	0,00	481.286.322,90	
	JAVNI GOSPODARSKI ZAVOD POHORJE MIRNA	176.631.995,00	0,00	176.631.995,00	
	SNEŽNIK, PODJETJE ZA PROIZVODNJO IN STORITVE	310.197.923,23	0,00	310.197.923,23	
Skupaj predelovalne dejavnosti	3.745.505.357,00	2.572.928.944,17	6.318.434.301,17		
Skupaj predelovalne dejavnosti	4.733.039.598,13	2.572.928.944,17	7.305.968.542,30		

Dejavnost	Pravne osebe javnega sektorja	Notranji dolg	Zunanji dolg	Skupaj
Promet, skladiščenje in zveze	POŠTA SLOVENIJE	5.019.252.011,00	0,00	5.019.252.011,00
	TELEKOM SLOVENIJE	44.776.171.993,27	0,00	44.776.171.993,27
	HOLDING SLOVENSKE ŽELEZNICE	45.589.268.487,12	1.054.683.238,45	46.643.951.725,58
	ZAVOD RS ZA OBVEZNE REZERVE NAFTE IN NJENIH DERIVATOV	18.558.167.869,97	2.154.327.924,35	20.712.495.794,32
Skupaj promet, skladiščenje in zveze	113.942.860.361,36	20.000.000,00	3.209.011.162,81	117.151.871.524,17
Rudarstvo	RUDNIK KANIZARICA V ZAPIRANJU	250.000.000,00	0,00	250.000.000,00
	RUDNIK ZAGORJE V ZAPIRANJU	3.414.517.400,30	0,00	3.414.517.400,30
	RTH, RUDNIK TRBOVLJE-HRASTNIK	3.684.517.400,30	0,00	3.684.517.400,30
Skupaj rudarstvo	208.512.247,00	0,00	0,00	208.512.247,00
Zdravstvo in socialno varstvo	DOM STAREJŠIH NA FARI	116.243.813,52	0,00	116.243.813,52
	DOM STAREJŠIH OBČANOV LJUTOMER	22.044.652,70	0,00	22.044.652,70
	DOM STAREJŠIH OBČANOV TREBNJE	201.388.876,00	0,00	201.388.876,00
	SPLOŠNA BOLNIŠNICA CELJE	161.333.333,53	0,00	161.333.333,53
	SPLOŠNA BOLNIŠNICA DR. FRANCA DERGANCA	98.000.086,01	0,00	98.000.086,01
	SPLOŠNA BOLNIŠNICA DR. JOŽETA POTRČA PTUJ	13.900.000,00	0,00	13.900.000,00
	ZAVOD ZA ZDRAVSTVENO VARSTVO KOPER	139.494.245,22	0,00	139.494.245,22
	DOM STAREJŠIH OBČANOV TEŽNO	22.240.000,00	0,00	22.240.000,00
	INŠTITUT ZAREHABILITACIJO	2.625.002,00	0,00	2.625.002,00
	VZGOJNO-IZBRAŽEVALNI ZAVOD VERŽEJ	145.500.000,00	0,00	145.500.000,00
	ZAVOD ZA ZDRAVSTVENO VARSTVO NOVA GORICA	50.000,00	0,00	50.000,00
	DOM UPOKOJENCEV JOŽETA PRIMOŽIČA MIKLAVŽA	5.000.000,00	0,00	5.000.000,00
	DOM STAREJŠIH OBČANOV POLDE EBERL-JAMSKI IZLAKE	60.877.413,80	0,00	60.877.413,80
	DOM STAREJŠIH OBČANOV KRŠKO	88.857.203,02	0,00	88.857.203,02
	DOM STAREJŠIH LOGATEC	9.535.707,00	0,00	9.535.707,00
Skupaj zdravstvo in socialno varstvo	1.295.602.579,80	0,00	0,00	1.295.602.579,80
Izobraževanje	UNIVERZA V LJUBLJANI, MEDICINSKA FAKULTETA	63.636.364,00	0,00	63.636.364,00
	BODOČNOST PODJETJE ZA REHABILITACIJO IN ZAPOSILITEV INVALID	140.515.655,95	0,00	140.515.655,95
Skupaj izobraževanje	204.152.019,95	0,00	0,00	204.152.019,95
Skupaj pravne osebe javnega sektorja	437.497.758.679,47	257.732.297.125,55	695.230.055.805,01	

Vir: MF.

Tabela 11-20: Število veljavnih poroštev Republike Slovenije po letih od 1997 do 2003

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
POROŠTVA RS - SKUPAJ	136	162	188	184	177	143	124
I. Poroštva za notranje dolgove	108	130	148	142	137	111	90
1. Kratkoročni dolgovi	21	23	18	21	17	3	3
2. Dolgoročni dolgovi	87	107	130	121	120	108	87
II. Poroštva za zunanje dolgove	28	32	40	42	40	32	34
1. Kratkoročni dolgovi	0	1	6	5	4	0	0
2. Dolgoročni dolgovi	28	31	34	37	36	32	34

Vir: MF.

Tabela 11-21: Struktura stanja poroštev Republike Slovenije po kriteriju rezidenčnosti kreditorja

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
POROŠTVA RS - SKUPAJ	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
I. Poroštva za notranje dolgove	58,8%	59,4%	61,3%	55,8%	51,8%	48,1%	48,1%
1. Kratkoročni notranji dolgovi	4,3%	3,7%	2,1%	1,9%	0,1%	0,1%	0,1%
2. Dolgoročni notranji dolgovi	54,5%	55,7%	59,2%	53,9%	51,7%	48,1%	48,1%
II. Poroštva za zunanje dolgove	41,2%	40,6%	38,7%	44,2%	48,2%	51,9%	51,9%
2. Kratkoročni zunanji dolgovi	0,0%	0,4%	1,4%	1,1%	0,0%	0,0%	0,0%
2. Dolgoročni zunanji dolgovi	41,2%	40,2%	37,3%	43,1%	48,2%	51,9%	51,9%

Vir: MF.

Tabela 11-22: Struktura stanja poroštev Republike Slovenije po kriteriju ročnosti ob izdaji

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
POROŠTVA RS - SKUPAJ	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
I. Poroštva za kratkoročne dolgove	4,3%	4,1%	3,5%	3,1%	0,1%	0,1%	0,0%
1. Kratkoročni notranji dolgovi	4,3%	3,7%	2,1%	1,9%	0,1%	0,1%	0,0%
2. Kratkoročni zunanji dolgovi	0,0%	0,4%	1,4%	1,1%	0,0%	0,0%	0,0%
II. Poroštva za dogoročne dolgove	95,7%	95,9%	96,5%	96,9%	99,9%	99,9%	100,0%
1. Dolgoročni notranji dolgovi	54,5%	55,7%	59,2%	53,9%	51,7%	48,1%	39,9%
2. Dolgoročni zunanji dolgovi	41,2%	40,2%	37,3%	43,1%	48,2%	51,9%	60,1%

Vir: MF.

Tabela 11-23: Dolg z poroštv Republike Slovenije po dejavnostih na dan 31.12.2003

Dejavnost	Znesek stanja v 000 SIT	Znesek stanja v 000 USD	%
Dejavnost javne uprave in obrambe, obvezno socialno zavarovanje	252.919.670	1.335.603	59,0%
Druge javne, skupne in osebne storitve	69.142	365	0,0%
Finančno posredništvo	66.349.494	350.374	15,5%
Gradbeništvo	1.251.593	6.609	0,3%
Kmetijstvo, lov, gozdarstvo	532.240	2.811	0,1%
Oskrba z elektriko, plinom in vodo	51.834.166	273.723	12,1%
Predelovalne dejavnosti	10.327.425	54.536	2,4%
Promet, skladiščenje, zveze	43.133.391	227.776	10,1%
Rudarstvo	2.132.917	11.263	0,5%
Skupaj dolg s poroštvom	428.550.040	2.263.061	100,0%

Vir: MF.

Tabela 11-24: Dolg s poroštvom Republike Slovenije po zakonskih osnovah na dan 31.12.2003

Zap. št.	ZAKONSKA OSNOVA - NAZIV ZAKONA	Stanje 31.12.2003 v tisoč SIT	Stanje 31.12.2003 v tisoč USD
1	AKT O NOTIFIKACIJI NASLEDSTVA SPORAZUMOV NEKDANJE JUGOSLAVIJE Z REPUBLIKO ITALIJO	1.612.380	8.515
2	ZAKON O POROŠTVI REPUBLIKE SLOVENIJE ZA OBVEZNOSTI DARS D.D. IZ POGODBE O NAJETJU KREDITA PRI BANKI KREDITANSTALT FÜR WIEDERAUFBAU V VIŠINI 85 MIO EUR (KEW II)	20.118.676	106.241
3	ZAKON O ČLANSTVU REPUBLIKE SLOVENIJE V MEDNARODNI BANKI ZA OBNOVO IN RAZVOJ,	293.835	1.552
4	MEDNARODNI FINANČNI KORPACIJA MEDNARODNEM ZDRUŽENJU ZA RAZVOJ IN	12.215.681	64.508
5	ZAKON O GARANCIJSKI ZA OBVEZNOSTI Z POGODBE O NAJETJU KREDITA EIB ZA PROJEKT ZAKON O JAMSTVIU REPUBLIKE SLOVENIJE ZA EKOLOŠKE IN ENERGIJSKE PROJEKTE UR. L.38/92	95.085	502
6	ZAKON O JAMSTVIU RS ZA OBVEZNOSTI PODJETJA PETROL ZEMELJSKI PLIN D.O.O. LJUBLJANA ZA PLAČILO STROŠKOV PREENOSA ZEMELJSKEGA PLINA	615.395	3.250
7	ZAKON O MERILIH IN POSTOPKU ZA DAJANJE POROŠTEV RS	3.888.049	20.532
8	ZAKON O POMOČI ZA REŠEVANJE IN PRESTRUKTURIRANJE GOSPODARSKIH DRUŽB V TEŽAVAH	1.127.348	5.953
9	ZAKON O POROŠTVIH RS ZA OBVEZNOSTI GOSPODARSKIH DRUŽB IZ POSLOV	12.010.996	63.427
10	ZAKON O POROŠTVIH RS ZA ZADOLŽEVANJE ZA POTREBE FINANCIRANJA IZVOZA	56.209.468	296.828
11	ZAKON O POROŠTVIH ZA KREDITNE NAJEME ZA REFINANCIRANJE KREDITOV PODJETIJ	17.476.580	92.289
12	ZAKON O POROŠTVI REPUBLIKE SLOVENIJE ZA NAJEME POSOJIL POTNIŠKIH VLAKOV (ZPPVP)	22.063.074	116.509
13	ZAKON O POROŠTVI REPUBLIKE SLOVENIJE ZA NAJEME POSOJIL ZA IZGRADNJO	23.472.332	123.951
14	RAZŽVEPLJALNE NAPRAVE NA BLOKU 5 TE ŠOŠTANI (ZPNP RN)	10.560.007	55.765
15	ZAKON O POROŠTVI REPUBLIKE SLOVENIJE ZA OBVEZNOSTI DARS D.D. IZ POGODBE O NAJETJU KREDITA PRI BANKI KREDITANSTALT FÜR WIEDERAUFBAU	11.254.655	59.433
16	ZAKON O POROŠTVI REPUBLIKE SLOVENIJE ZA RESTRUKTURIRANJE OBVEZNOSTI PODJETIJS	5.261.273	27.783
17	MVV V TERMOELEKTRARNI BRESTANICA (ZPRSTB)	8.658.338	45.722
18	ZAKON O POROŠTVI RS ZA NAJEME POSOJIL ZA OBNOVO IN DOINSTALIRANJE HE DOBLAR I+II	11.006.570	58.123
19	ZAKON O POROŠTVI RS ZA OBVEZNOSTI DARS D.D. IZ KREDITOV, NAJETIH ZA REALIZACIJO GRADNJE AVTOCESTNIH ODSEKOV IZ NACIONALNEGA PROGRAMA IZGRADNJE AVTOCEST V ZAKON O POROŠTVIH RS ZA OBVEZNOSTI DARS D.D. IZ KREDITOV, NAJETIH ZA REALIZACIJO GRADNJE AVTOCESTNIH ODSEKOV VRANSKO-BLAGOVICA, BLAGOVICA-ŠENJITAKOB, PESNICA-ZAKON O POROŠTVI RS ZA OBVEZNOSTI DARS D.D. IZ NASLOVA KREDITA, KI GA NAJAME PRI EVROPSKI INVESTICIJSKI BANKI ZA PROJEKT SLOVENSkih AVTOCEST / IV	39.115.944	206.561
20	ZAKON O POROŠTVI RS ZA OBVEZNOSTI DARS D.D. IZ NASLOVA KREDITA, KI GA NAJAME PRI EVROPSKI INVESTICIJSKI BANKI ZA PROJEKT SLOVENSkih AVTOCEST / IV	16.366.964	86.430
21	ZAKON O POROŠTVI RS ZA OBVEZNOSTI DARS, D.D. IZ KREDITOV, NAJETIH ZA REALIZACIJO GRADNJE AVTOCESTNIH ODSEKOV IZ NACIONALNEGA PROGRAMA IZGRADNJE AVTOCEST V RS	28.221.330	149.030
22	ZAKON O POROŠTVIH RS ZA OBVEZNOSTI IZ KREDITA V ZNESKU 120 MIO EUR, KI GA NAJAME DARS D.D. PRI EIB ZA FINANCIRANJE PROJEKTA SILO AVTOCEST / V (ZPDEIBA5)	25.008.460	132.063
23	DARS D.D. PRI EIB ZA FINANCIRANJE PROJEKTA SILO AVTOCEST / V (ZPDEIBA5)	7.190.770	37.973
24	ZAKON O POROŠTVIH RS ZA OBVEZNOSTI IZ KREDITA, KI GA NAJAME DARS, D.D., PRI EIB ZA VNEFTE S.P.A. ZA IZGRADNJO 2. IN 3. ETAPE AVTOCESTNEGA ODSEKA VIPAVA-RAZDRTO	29.744.081	157.071
25	ZAKON O POROŠTVIH RS ZA OBVEZNOSTI IZ KREDITA, KI GA NAJAME DARS D.D. PRI AVTOVIE SKLAD RS, JAVNI SKLAD PRI EVROPSKI INVESTICIJSKI BANKI ZA PROJEKT FINANCIRANJA	3.909.501	20.645
26	ZAKON O POROŠTVIH RS ZA OBVEZNOSTI IZ KREDITA, KI STA GA NAJELA STANOVANJSKI SKLAD RS IN SKLAD ZA REGIONALNI RAZVOJ IN OHRANJANJE SLOVENSKEGA PODEZELJA PRI SKLADU SVETA EVROPE ZA SOCIALNI RAZVOJ, ZA IZVEDBO PROGRAMOV PRI POPOTREŠNI OBNOVI IN	1.704.170	8.999
27	ZAKON O POROŠTVIH RS ZA OBVEZNOSTI IZ POGODBE O NAJETJU KREDITA PRI BANKI KEW V	1.593.872	8.417
28	ZAKON O POROŠTVIH RS ZA OBVEZNOSTI IZ POGODBE O NAJETJU POSOJILA MEDNARODNE	11.834.515	62.495
29	BANKE ZA OBNOVO IN RAZVOJ ZA SLOVENSKE EKOLOŠKE PROJEKTE - ZMANJŠANJE	2.722.901	14.379
30	ZAKON O POROŠTVIH RS ZA OBVEZNOSTI ZAVODA ZA OBVEZNE REZERVE NAFTI IN NJENIH	16.528.628	87.283
31	ZAKON O PRAVNIH POMOČI IN NAČINU PORAVNAVE OBVEZNOSTI SL. ŽELEZAR V ZVEZI S	3.809.402	20.116
32	USTVARIJANJE EKSTENCE IN POKLICNEM VKLJUČEVANJU KVALIFICIRANIH DELAVCEV RS	2.329.593	12.302
33	ZAKON O SOGLASJU RS DARS D.D. ZA NAJEME KREDITA PRI EIBRD	3.012.428	15.908
34	ZAKON O SOGLASJU RS DARS D.D. ZA NAJEME KREDITA PRI EIB	4.861.808	25.674
35	ZAKON O UKREPIH ZA SANACIJO GOSPODARSKEGA POLOŽAJA TAM MARIBOR, D.D. IN NJEGOVH ODVISNIH DRUŽB, TER AVTOMONTAŽE AM BUS D. O. O. LJ.	12.215.163	64.505
36	Skupaj po zakonski osnovi	440.767	2.328
		428.550.040	2.263.061

Vir: MF.

Tabela 11-25: Poroštva Republike Slovenije izdana v letu 2003

Zap. št. por. pog.	Datum podpisa poroštva RS	Pogodbeni znesek v originalni valuti	Pogodbeni znesek v SIT	Dolžnik
1	17.02.2003	50.000.000,00 EUR	11.566.415.000,00 SIT	DARS d.d.
2	27.06.2003	100.000.000,00 EUR	23.372.430.000,00 SIT	SID d.d.
3	16.07.2003	9.000.000,00 EUR	2.107.296.900,00 SIT	ZORD
4	31.07.2003	3.000.000.000,00 SIT	3.000.000.000,00 SIT	Agencija za železniški promet RS
5	28.08.2003	3.000.000.000,00 SIT	3.000.000.000,00 SIT	Agencija za železniški promet RS
6	17.10.2003	3.000.000.000,00 SIT	3.000.000.000,00 SIT	Agencija za železniški promet RS
7	16.12.2003	3.200.000.000,00 SIT	3.200.000.000,00 SIT	Agencija za železniški promet RS
8	03.07.2003	120.000.000,00 EUR	28.064.856.000,00 SIT	DARS d.d.
9	12.11.2003	320.000.000,00 SIT	320.000.000,00 SIT	LIPA d.d.
10	12.11.2003	1.690.000,00 EUR	398.694.660,00 SIT	LIPA d.d.
11	12.11.2003	200.000.000,00 SIT	200.000.000,00 SIT	TVI Majšperk d.o.o.
12	16.12.2003	24.991.257,16 EUR	5.910.082.440,74 SIT	DARS d.d.
Skupaj			84.139.775.000,74 SIT	
Kvota poroštev RS za leto 2003			90.000.000.000,00 SIT	
Razlika (kvota - izdana poroštva RS)			5.860.224.999,26 SIT	

Vir: MF.

11.2 SUKCESIJA DOLGOV NEKDANJE SFRJ

Londonski klub

Bruto stanje obveznosti iz naslova prevzema dolga do Londonskega kluba, NFA obveznic, se je v letu 2003 zmanjšalo za 3,6 milijarde tolarjev in je konec leta znašalo 8.971.435.238,37 tolarjev. Na drugi strani ima Republika Slovenija terjatve do nekdanjih dolžnikov do tujine. Stanje terjatev Republike Slovenije do nekdanjih dolžnikov do tujine (slovenskih poslovnih bank) je tako na dan 31.12.2003 znašalo 3.955.447.045,14 tolarjev. Neto obveznost Republike Slovenije iz naslova prevzema dolga do Londonskega kluba pa je znašala konec leta 2003 5.015.988.179,86 tolarjev.

Pariški klub

Stanje dolga iz naslova pogodb, sklenjenih z državami Pariškega kluba, je razvidno iz Tabele 1-1. Od prevzetih dolgov z državami Pariškega kluba ima RS dolg le še do Zvezne Republike Nemčije. Obveznosti do ostalih članic Pariškega kluba pa je Republika Slovenija odplačala ob prevzemu ali v zelo kratkem času po prevzemu dolga.

Z letom 2001 je bil **zaključen proces ratifikacij sporazumov** z državami, članicami pariškega kluba. Na podlagi vseh opravljenih ratifikacij sporazumov je Republika Slovenija poplačala vse obveznosti (razen do Nemčije), ki jih je dolgovala državam članicam Pariškega kluba. V letu 2002 in 2003 ni bilo opravljenih novih ratifikacij sporazumov in jih v prihodnosti več ne bo.

Tabela11-26: Stanje dolga do Pariškega kluba

v SIT

Upnik	Stanje na 31.12.2002	Črpanja	Odplačila glavnice	Vrednostne spremembe	Stanje na 31.12.2003
Nemčija	6.110.644.817	0	820.571.492	164.502.760	5.454.576.084

Opomba: Pogodba z ZRN je bila sklenjena v letu 1996.

Vir: MF.