



Prosimo, da se pri odgovoru  
sklicujete na našo številko.

**ŽUPANOM  
IN FINANČNIM SLUŽBAM OBČIN**

Številka: 4122-11/2018/1

Datum: 21. 3. 2018

**Zadeva: Zadolževanje občin na podlagi variabilne obrestne mere**

Ministrstvo za finance prek spletne aplikacije e-Dolg-občine spremlja stanje zadolženosti občin v Republiki Sloveniji. Pri pregledu evidence zadolževanja občin v preteklem letu je bilo ugotovljeno, da banke in javni skladi občinam v večini primerov ponujajo dolgoročne kredite z variabilno obrestno mero. Od 60 sklenjenih kreditnih pogodb v letu 2017 je bilo 57 pogodb sklenjenih z variabilno obrestno mero.

Kljub temu, da so skladno s Pravilnikom o postopkih za izdajo soglasja k zadolževanju občin (Uradni list RS, št. 55/15; v nadaljevanju: Pravilnik) pri oblikovanju povabila za oddajo ponudb za dolgoročno posojilo ter pri izboru najugodnejšega kreditodajalca za dolgoročno zadolžitev občine avtonomne in samostojne, saj Ministrstvo za finance ne preverja elementov zadolžitve, ampak po izboru najugodnejšega kreditodajalca preveri le dovoljeni obseg zadolžitve občine, želimo opozoriti na obrestno tveganje, ki ga predstavlja dolgoročno zadolževanje z variabilno obrestno mero. Zato občinam predlagamo, da pri pripravi finančnih konstrukcij za financiranje investicijskih projektov na podlagi dolgoročnega zadolževanja z variabilno obrestno mero upoštevajo tudi dejstvo, da je tečaj EURIBOR-ja zgodovinsko gledano nestanovitven in se najverjetneje ne bo dolgoročno zadržal na sedanji ravni.

Kljub avtonomiji pri odločanju, ki jo imajo občine, želimo opozoriti, da bo z restriktivnejšo denarno politiko Evropske centralne banke, ki bo sledila, ko bo dosežen inflacijski cilj evro območja, strošek plačevanja obresti za že najeta posojila z variabilno obrestno mero pomembno vplival na proračune teh občin. Zato bi veljalo čim prej razmisliti o možnostih zavarovanja pred obrestnim tveganjem (obrestna zamenjava variabilne v fiksno obrestno mero). Direktorat za zakladništvo na Ministrstvu za finance je pripravljen zainteresiranim občinam pomagati z nasveti, na kakšen način se lahko zavarujejo pred obrestnim tveganjem. Poleg tega imajo občine, ki še niso vključene v sistem enotnega zakladniškega računa države in enotno upravljanje, možnost, da se vključijo in bodo lahko participirale pri prednostih, ki jih takšna vključitev, tudi glede likvidnostnega in kratkoročnega zadolževanja, prinaša.

V nadaljevanju je v tabeli in grafikonu prikazana opisna statistika gibanja trimesečnega, šestmesečnega in dvanajstmesečnega EURIBOR-ja od leta 1999 do danes, ki pokaže kako zelo se je spreminjal EURIBOR v tem času in tik pred finančno krizo dosegel vrednosti krepko nad 5 %. Dodatno je izračunana tudi dnevna in letna volatilitost EURIBOR-ja. Izračun pokaže,

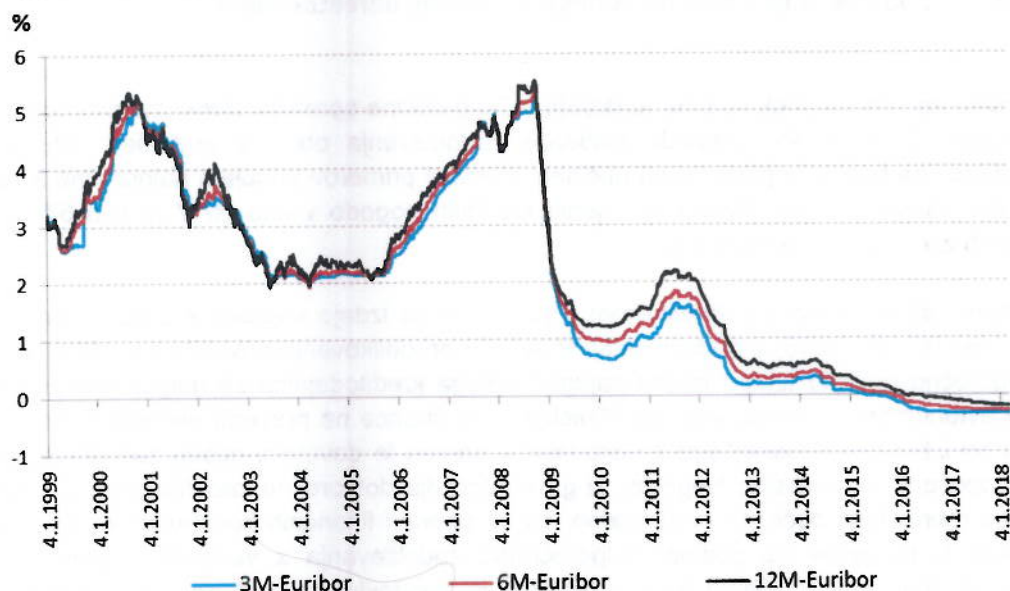
kot je razvidno tudi z grafikona, da je bil EURIBOR od leta 1999 precej nestanovitna kategorija in da je to potrebno, še posebno pri dolgoročnem zadolževanju, upoštevati in biti izjemno previden pri najemanju dolgoročnih posojil z variabilno obrestno mero.

**Tabela:** Opisna statistika gibanja trimesečnega, šestmesečnega in dvanajstmesečnega EURIBOR-ja od leta 1999

	Min	Max	Mediana	Povprečje	Dnevna volatilnost	Implicirana letna volatilnost
3m-Euribor	-0,332%	5,393%	2,111%	1,942%	3,13%	49,75%
6m-Euribor	-0,279%	5,448%	2,110%	2,047%	2,56%	40,72%
12m-Euribor	-0,194%	5,526%	2,177%	2,200%	5,76%	91,40%

Vir: Bloomberg, Ministrstvo za finance, lastni izračun, 21. 3. 2018.

**Slika:** Gibanje trimesečnega, šestmesečnega in dvanajstmesečnega EURIBOR-ja v obdobju od 4. 1. 1999 do 4. 1. 2018



Vir: Bloomberg, Ministrstvo za finance, 21. 3. 2018.

Na Ministrstvu za finance priporočamo, da zgoraj predstavljene ugotovitve in podatke upoštevate pri upravljanju finančnih tveganj, in sicer tako pri že najetih posojilih kot tudi pri presoji morebitnih novih posojilnih predlogov.

S spoštovanjem,



*Mateja Vrničar Erman*  
mag. Mateja Vrničar Erman  
ministrica

Vročiti:

- občine – po e-pošti
- Skupnost občin Slovenije, Partizanska 1, 2000 Maribor, e-naslov: [info@skupnostobcin.si](mailto:info@skupnostobcin.si)
- Združenje občin Slovenije, Dunajska 156, 1000 Ljubljana, e-naslov: [info@zdruzenjeobcin.si](mailto:info@zdruzenjeobcin.si)
- Združenje mestnih občin Slovenije, Mestni trg 1, 1000 Ljubljana, e-naslov: [zmos@koper.si](mailto:zmos@koper.si)

V vednost:

- Ministrstvo za javno upravo, Tržaška cesta 21, 1000 Ljubljana – po e-pošti

