

FINANČNI TRGI

Maj 2000

Struktura slovenskega finančnega trga

Nebančni finančni posredniki

- 2.1. Zavarovalnice
- 2.2. Investicijski skladi
 - 2.2.1. Pooblašcene investicijske družbe
 - 2.2.2. Vzajemni skladi
- 2.3. Lizing podjetja

Agentske finančne institucije

Trg vrednostnih papirjev

- 4.1. Primarni trg vrednostnih papirjev
- 4.2. Klirinško depotna družba
- 4.3. Sivi trg vrednostnih papirjev
- 4.4. Ljubljanska borza vrednostnih papirjev
- 4.5. Portfeljske naložbe tujcev
- 4.6. Analiza trgovanja z delnicami na Ljubljanski borzi
- 4.7. Sektorska analiza portfeljev vrednostnih papirjev
- 4.8. Naložbe rezidentov v vrednostne papirje izdane v tujini

Obrestne mere

- 5.1. Obrestne mere Banke Slovenije
- 5.2. Obrestne mere na medbančnem denarnem trgu
- 5.3. Obrestne mere bank
 - 5.3.1. Obrestni razmik
 - 5.3.2. Obrestna marža
- 5.4. Obrestne mere državnih vrednostnih papirjev

Metodološke opombe

Nebančni finančni posredniki

Zavarovalnice so za pooblaščenimi investicijskimi družbami druga največja skupina nebančnih finančnih posrednikov na slovenskem finančnem trgu. Skupni znesek bruto obračunanih premij 13 zavarovalnih družb je v obdobju od januarja do decembra 1999 znašal 169 milijard SIT, skupni znesek bruto odškodnin pri vseh zavarovalnih družbah pa je bil v tem obdobju 103 milijarde SIT. Konec prvega polletja 1999 je imel zavarovalniški sektor za 55,8 milijard SIT naložb iz matematičnih rezervacij in za 105,5 milijard SIT naložb iz drugih zavarovalno tehničnih rezervacij; med naložbami prevladujejo naložbe v banke in v državne vrednostne papirje.

Skupna vrednost naložb **pooblaščenih investicijskih družb** je konec marca 2000 znašala 559 milijard SIT (kar je 7% manj kot konec leta 1999); od tega je bilo 60% vseh sredstev naloženih v delnice, delež neizkoriščenih lastninskih certifikatov pa je konec marca 2000 predstavljal 31% vseh sredstev pidov (51% konec leta 1999).

Vzajemni skladi predstavljajo le skromen 0,4% delež v skupni bilančni vsoti nebančnih finančnih posrednikov, vendar beležimo pri naložbah vzajemnih skladov največje stopnje rasti med vsemi nebančnimi finančnimi posredniki. Skupna vrednost naložb vzajemnih skladov je konec marca 2000 znašala 9,6 milijard SIT, od tega je bilo kar 80% vseh sredstev naloženih v delnice.

Lizing podjetja se na slovenskem finančnem trgu po velikosti uvrščajo na tretje mesto med nedenarnimi finančnimi posredniki. V letu 1999 je lizing premičnin predstavljal kar 88% vseh lizingov storitev; od tega predstavlja lizing osebnih vozil več kot polovico vsega lizinga premičnin.

Agentske finančne institucije

Skupna vrednost naložb preko **borznih posrednikov** je konec leta 1999 znašala 653 mrd SIT, kar je borzne posrednike po pomembnosti na slovenskem finančnem trgu uvrstilo na vrh pred največjo skupino nebančnih finančnih posrednikov; od tega je bilo 61% vseh sredstev naloženih v delnice.

Posli posredovanja predstavljajo 79% vseh poslov borznih posrednikov.

Naložbe preko bank predstavljajo 53% vseh naložb borznih posrednikov.

Trg vrednostnih papirjev

V **Klirinško depotni družbi** je bilo konec aprila 2000 vpisanih 949 vrednostnih papirjev 817 izdajateljev, od tega 852 delnic in 97 obveznic.

V prvih petih mesecih leta 2000 sta bila na **primarnem trgu** javno ponujena dva vrednostna papirja v skupni vrednosti 5,5 mrd SIT.

Na **sivem trgu** vrednostnih papirjev je bilo v prvem četrtletju 2000 sklenjenih za 38,6 mrd SIT poslov, kar predstavlja 29% v primerjavi s prometom na sivem trgu v letu 1999.

Na **Ljubljanski borzi** vrednostnih papirjev se je konec aprila 2000 trgovalo z 255 vrednostnimi papirji 220 izdajateljev, pri čemer je kotiralo 192 delnic in 63 obveznic. Skupna tržna kapitalizacija je konec aprila dosegla 1.036 mrd SIT, kar predstavlja 28,5% BDP. V prvih štirih mesecih leta 2000 je bilo sklenjenih za 87,3 mrd SIT poslov. Največ prometa je bilo opravljenega z delnicami (71%).

Vrednost **slovenskega borznega indeksa** (SBI) se je v prvih petih mesecih leta 2000 znižala za 12%, vrednost **indeksa pooblaščenih investicijskih družb** (PIX) pa za 26%. Dno sta indeksa dosegla 25. maja (SBI 1.584 in PIX 1.097).

Med **delnicami** so bile v prvih štirih mesecih leta 2000 najprometnejše delnice Mercatorja, Petrola, Leka, Krke in Dolenjske banke. Povečeval se je pomen delnic pooblaščenih investicijskih družb (28% v celotnem prometu z delnicami).

V prvih štirih mesecih leta 2000 ni bilo opaziti večje aktivnosti s strani **tujih investitorjev**. Neto nakupi so dosegli 1,2 mio DEM.

Vrednost **delnic** vpisanih v KDD konec aprila 2000, po tržni oz. knjigovodski vrednosti, je bila 2.388 mrd SIT (66% BDP), vrednost **obveznic**, po tržni oz. nominalni vrednosti, pa 470 mrd SIT (13% BDP).

Rezidenti so imeli konec leta 1999 za 20,5 mrd SIT **naložb v vrednostne papirje izdane v tujini s strani nerezidentov** (94% v obveznicah) in za 20,1 mrd SIT **naložb v vrednostne papirje izdane v tujini s strani rezidentov** (89% v obveznicah).

Obrestne mere

V letu 2000 je Banka Slovenije izpeljala več sprememb instrumentov denarne politike in politike deviznega tečaja, ki so pomenili neposreden vpliv na dvigovanje ravni na te instrumente vezanih obrestnih mer.

Repo obrestna mera se je v aprilu 2000 oblikovala na ravni 8,90%.

Od drugega polletja 1999 beležimo rast **tolarske revalorizacijske klavzule**, ki se je z 0,4% mesečno v juliju 1999 povzpela na 0,8% mesečno v maju 2000.

Sporočene obrestne mere bank so se v letu 2000 oblikovale na podobnih nivojih kot v drugem četrtletju 1999.

Dvigovanju sporočenih obrestnih mer v drugem polletju 1999 se banke niso odzvale z zvišanjem obrestnih mer, ki so jih v tem obdobju dejansko obračunale svojim strankam, v nasprotju s tem smo zabeležili občutno zniževanje ravni dolgoročnih **obračunanih obrestnih mer bank**.

Tudi v zadnjem obdobju beležimo upadanje ravni **obrestnega razmika**.

Obrestna marža, izračunana glede na obrestonosno aktivo, je v obdobju januar do april 2000 znašala v povprečju 4,4% mesečno, kar je za 0,3 odstotne točke več od povprečne mesečne marže v letu 1999.

V **strukturi bančnih poslov** glede na vrsto revalorizacije prevladujejo posli, vezani na TOM, ki so v drugem četrtletju 1999 v povprečju predstavljali 95,6 odstotka vseh bančnih vlog in posojil.

Ministrstvo za finance je v maju 2000 pripravilo 25. dražbo **tromesečnih zakladnih menic** in prvo dražbo **dvanajstmesečnih zakladnih menic**, medtem ko je bila 4. dražba **šestmesečnih zakladnih menic** izvedena v aprilu 2000.

Državna zakladnica je v februarju in aprilu izdala tudi tri **nove domače dolgoročne obveznice**, 3-letno tolarsko z oznako RS16, 5-letno tolarsko z oznako RS17 in 10-letno obveznico, denominirano v evrih, z oznako RS18.

1. Struktura slovenskega finančnega trga

V začetku leta 1999 je na slovenskem finančnem trgu poslovalo:

- 24 poslovnih bank, 6 hranilnic in 70 hranilno kreditnih služb,
- 28 borzno posredniških družb,
- 23 družb za upravljanje, ki so upravljale 46 pooblaščenih investicijskih družb in 15 vzajemnih skladov,
- 10 zavarovalnic, 3 pozavarovalnice in štiri druge zavarovalne družbe ter
- 78 podjetij oziroma njihovih podružnic, ki se po podatkih Statističnega urada Republike Slovenije pretežno ukvarjajo s finančnim zakupom (lizing).

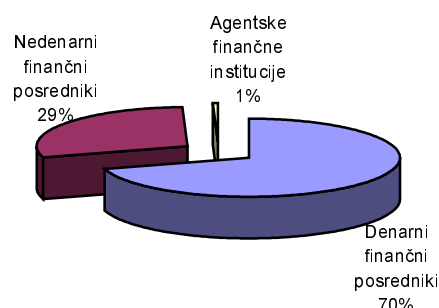
Največjo skupino finančnih institucij predstavljajo s 70% celotne bilančne vsote denarni finančni posredniki, sledijo jim nedenarni finančni posredniki, agentske finančne institucije pa predstavljajo skromen odstotek skupne bilančne vsote slovenskega finančnega sektorja, saj se velikost njihovega finančnega posredništva ne odraža v velikosti bilančne vsote.

Največji denarni finančni posredniki so poslovne banke, največji nedenarni finančni posredniki pa pooblaščenice investicijske družbe (sledijo jim zavarovalnice in lizing podjetja).

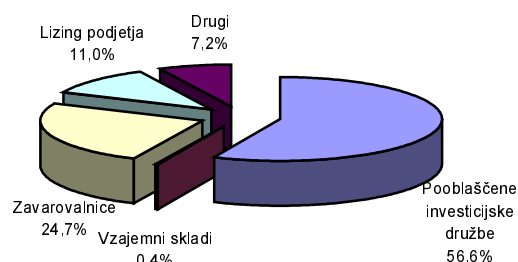
Pomen agentskih finančnih institucij (borzno posredniških družb in poslovnih bank) na slovenskem finančnem trgu je glede na skupno vrednost naložb preko posameznih skupin finančnih institucij v letu 1999 že presegel pomen pooblaščenih investicijskih družb.

V začetku leta 2000 na slovenskem finančnem trgu še ni posloval pravi zaprti investicijski sklad.

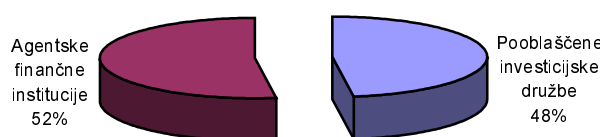
Struktura slovenskega finančnega trga glede na velikost bilančne vsote konec leta 1998



Struktura nedenarnih finančnih posrednikov glede na velikost bilančne vsote konec leta 1998



Skupna vrednost naložb preko posameznih skupin finančnih institucij konec leta 1999



Premoženjska bilanca slovenskega finančnega sektorja na dan 31.12.1998

v mio SIT	Bančni sektor			Nebančni finančni posredniki								Skupaj
	Banke	Hranil. in HKS	Skupaj	Drugi finančni posredniki			Pomožni fin. posredniki		Zavarovalnice in po k. skladi		Skupaj	
				Invest. skladi	Lizing	Drugi	BPH	Drugi	Zavarovalnice	Drugi		
SREDSTVA	2.350.359	52.477	2.402.836	566.893	109.687	57.720	22.003	13.606	245.732	259	1.015.895	3.418.735
Nefinančna imetja	82.874	1.552	84.426	1.126	12.516	6.884	1.541	2.955	29.407	101	54.331	138.757
Denarna sredstva	84.696	2.396	87.092	665	493	730	880	888	3.940	58	7.653	94.744
Finančne naložbe	2.098.347	46.648	2.144.995	272.125	21.451	33.063	16.408	7.276	173.728	43	524.095	2.669.090
Druge terjatve iz poslovanja	67.979	1.618	69.597	4.129	74.870	16.630	3.025	2.377	35.715	54	136.801	206.398
Popravek kapitala	2.026	1	2.027	0	146	310	116	3	1.696	0	2.271	4.298
Aktivne časovne razmejitve	14.437	262	14.699	0	211	303	31	107	1.245	2	1.900	16.599
Neizkoriščeni lastn. certifikati	0	0	0	288.848	0	0	0	0	0	0	288.848	288.848
OBVEZNOSTI	2.350.359	52.477	2.402.836	566.893	109.687	57.720	22.003	13.606	245.732	259	1.015.895	3.418.735
Vloge	1.891.433	43.793	1.935.226	0	0	0	0	0	12.135	0	12.135	1.947.361
Finančne obveznosti	57.649	1.859	59.508	3.891	77.821	26.196	12.505	7.849	45	45	128.352	187.860
Čiste tehnične rezervacije	0	0	0	0	0	0	0	0	170.378	0	170.378	170.378
Druge obveznosti iz poslovanja	22.595	826	23.421	8.896	8.270	6.071	4.665	2.282	25.299	89	55.571	78.992
Pasivne časovne razmejitve	79.958	1.014	80.972	23	5.204	225	237	578	2.667	34	8.970	89.942
Rezervacije	30.201	197	30.398	0	9.927	1.865	446	151	3.208	0	15.598	45.996
Kapital	268.523	4.788	273.311	554.083	8.465	23.363	4.149	2.746	31.999	91	624.895	898.205

2. Nebančni finančni posredniki¹

2.1. Zavarovalnice

Zavarovalnice so na slovenskem finančnem trgu za pooblaščenimi investicijskimi družbami druga največja skupina nedenarnih finančnih posrednikov in predstavljajo 24,7% skupne bilančne vsote nedenarnih finančnih posrednikov konec leta 1998.

Konec marca 2000 je v Sloveniji delovalo 10 klasičnih zavarovalnic, 3 pozavarovalnice, 3 specializirane javne institucije (Slovenska izvozna družba (SID), Zavod za zdravstveno zavarovanje Slovenije (ZZS) in Sklad dodatnega pokojninskega zavarovanja (SDPZ)) ter Sklad za vzajemno pomoč samostojnih obrtnikov Slovenije (SVPSOS).

Vse zavarovalnice, razen zavarovalnice Concordia, ki je življenska zavarovalnica, so kompozitarne in se ukvarjajo tako s premoženjskimi kot tudi z življivskimi zavarovanji. Samo z življivskimi zavarovanji se ukvarjata tudi SDPZ in SVPSOS, ZZS se ukvarja samo z zavarovanjem zdravja, SID pa se ukvarja samo z zavarovanjem izvoznih kreditov.

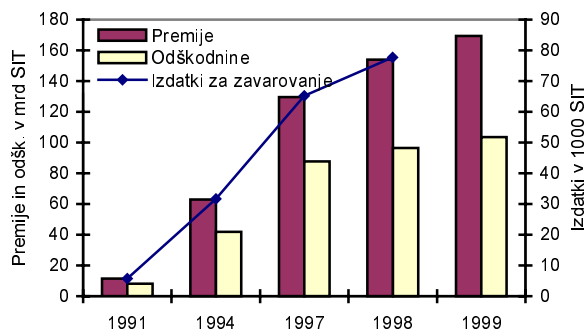
Za slovenski zavarovalniški trg je značilna velika koncentracija, saj je bil tržni delež največje zavarovalnice v skupnem znesku bruto obračunanih premij vseh zavarovalnih družb konec leta 1998 43%, tržni delež petih največjih pa kar 91%.

V Sloveniji delujejo 3 zavarovalnice z večinskim deležem tujega kapitala (delež tujega kapitala v teh zavarovalnicah se je konec leta 1998 gibal med 75 in 99,94 odstotki).

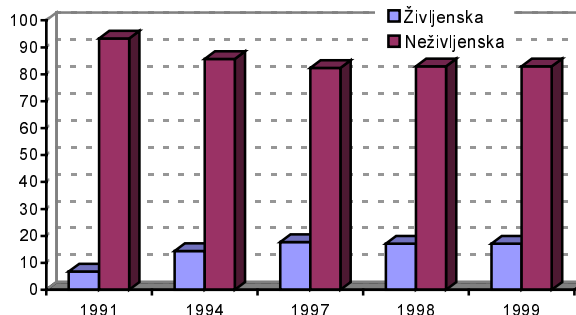
Skupni znesek bruto obračunanih premij 13 zavarovalnih družb (ne razpolagamo s podatki za SVPSOS) je v letu 1998 znašal dobrih 154 mrd SIT, v letu 1999 pa 169 mrd SIT, kar je za 10% več kot v istem obdobju lani. Skupni znesek bruto obračunanih zavarovalnih premij 3 pozavarovalnic je v letu 1999 znašal 18 mrd SIT, kar je kar za 34% več kot v istem obdobju lani.

Delež življivskih zavarovanj v skupni bruto obračunani premiji 13 zavarovalnih družb je konec v letih 1998 in 1999 znašal 17%.

Rast zavarovalne dejavnosti (bruto obračunane premije in odškodnine zavarovalnih družb) in letni izdatki za zavarovanje na prebivalca



Delež življivskih in neživljivskih zavarovanj v skupni bruto obračunani premiji zavarovalnih družb v %



Obračunane bruto zavarovalne premije

Premija vseh zavarovanj	v mio SIT			Indeks rasti	Delež v BDP v %
	Skupaj	Zavarovanje	Pozavarovanje		
1991	13.864,1	11.518,8	2.345,3	-	3,97
1992	38.928,1	32.902,0	6.026,1	280,8	3,82
1993	53.137,1	47.414,9	5.722,2	136,5	3,70
1994	70.318,6	62.962,4	7.356,2	132,3	3,81
1995	111.092,1	102.373,7	8.718,4	158,0	5,05
1996	131.645,8	121.815,4	9.830,4	118,5	5,24
1997	141.118,7	129.589,6	11.529,1	107,2	4,86
1998	167.358,3	154.045,0	13.313,3	118,6	5,10
Januar - december 1999	187.164,2	169.380,3	17.783,8	111,8	5,15

Premija življivskih zavarovanj	v mio SIT			Indeks rasti	Delež v BDP v %
	Skupaj	Zavarovanje	Pozavarovanje		
1991	779,6	779,6	-	-	0,22
1992	2.456,9	2.456,9	-	315,1	0,24
1993	5.014,9	5.014,7	0,2	204,1	0,35
1994	9.031,6	9.031,0	0,6	180,1	0,49
1995	15.243,2	15.151,3	91,9	168,8	0,69
1996	20.200,0	20.127,0	73,0	132,5	0,80
1997	23.083,8	22.878,3	205,5	114,3	0,80
1998	26.439,6	26.330,0	109,6	114,5	0,75
Januar - december 1999	29.150,7	28.937,3	213,4	110,3	0,80

Premija neživljivskih zavarovanj	v mio SIT			Indeks rasti	Delež v BDP v %
	Skupaj	Zavarovanje	Pozavarovanje		
1991	13.084,5	10.739,2	2.345,3	-	3,74
1992	36.471,2	30.445,1	6.026,1	278,7	3,58
1993	48.122,2	42.400,2	5.722,0	131,9	3,35
1994	61.287,0	53.931,4	7.355,6	127,4	3,32
1995	95.848,9	87.222,4	8.626,5	156,4	4,35
1996	111.445,8	101.688,4	9.757,4	116,3	4,44
1997	118.034,9	106.711,3	11.323,6	105,9	4,06
1998	140.918,7	127.715,0	13.203,7	119,4	4,34
Januar - december 1999	158.013,4	140.443,0	17.570,4	112,1	4,34

Delež zavarovalne dejavnosti v skupni bruto obračunani premiji zavarovanja in pozavarovanja je v letu 1998 znašal 92%, delež pozavarovalne dejavnosti v skupni bruto obračunani premiji v letu 1999 pa je bil v povprečju 10%.

Skupni znesek bruto obračunanih odškodnin oziroma zavarovalnin 13 zavarovalnih družb je v letu 1998 znašal 96,5 mrd SIT, v letu 1999 pa 103 mrd SIT, kar je za 7% več kot v istem obdobju lanskega leta. Skupni znesek obračunanih zavarovalnin 3 pozavarovalnic je v letu 1999 znašal 10 mrd SIT, kar je za 14% več kot v istem obdobju lani.

S premoženjskim, obveznimi in drugimi zavarovanji razen življenjskih je bilo v letu 1999 zbranih 140 mrd bruto obračunane premije ali skoraj 83% premije vsega zavarovalnega portfelja.

Med posameznimi zavarovalnimi skupinami že nekaj let vodi prostovoljno zdravstveno zavarovanje s premijo 44,5 mrd SIT v obdobju januar do december 1999, kar predstavlja 26 odstoten delež v celotnem zavarovalnem portfelju v tem obdobju. Na drugem mestu po deležu premije v celotnem premijskem dohodku (17%) so v tem obdobju ponovno življenjska zavarovanja s premijo 28,9 mrd SIT, tretje mesto pa v tem obdobju pripada zavarovanju odgovornosti Iznikov cestnih vozil s premijo 28,2 mrd SIT.

Izdatki za vse vrste zavarovanj na prebivalca so se od leta 1997 nominalno povečali za 19,1% in so konec leta 1998 znašali 77.698 SIT na osebo. Rast izdatkov, ki jih prebivalci namenjajo za zavarovanja, je celo nekoliko večja od rasti same zavarovalne dejavnosti, ne le zaradi povečanja premijskega dohodka, temveč tudi zaradi zniževanja števila prebivalstva od leta 1996 dalje.

Bistveni značilnosti slovenskega pozavarovalnega trga sta zelo majhen delež življenjskih pozavarovanj in absolutna prevlada pozavarovalnice Sava, ki je konec leta 1998 obvladovala 93,3% pozavarovalnega trga, vendar pa se njen delež počasi zmanjšuje. Med pozavarovalnimi skupinami je bilo v letu 1999 največ premije zbrane s požarnimi zavarovanji (4,4 mrd SIT), premoženjskimi zavarovanji (3,7 mrd SIT) in zavarovanji odgovornosti cestnih vozil (2,8 mrd SIT); pri teh pozavarovanjih je bilo zbrane kar 61% vse pozavarovalne premije.

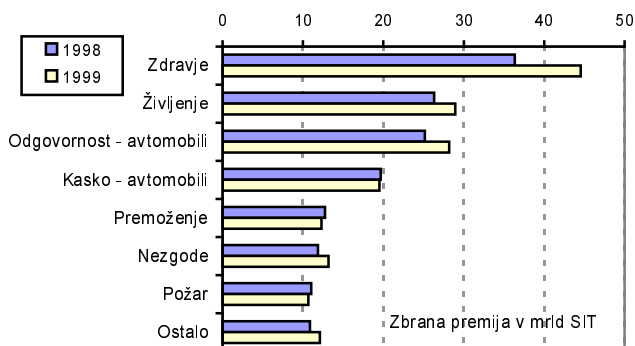
Obračunane bruto zavarovalne odškodnine

Odškodnine vseh zavarovanj	v mio SIT			Indeks rasti
	Skupaj	Zavarovanje	Pozavarovanje	
1991	10.175,6	8.221,2	1.954,4	-
1992	25.807,5	20.794,1	5.013,4	253,6
1993	34.768,1	30.156,7	4.611,4	134,7
1994	46.627,1	41.898,5	4.728,6	134,1
1995	70.690,8	65.584,4	5.106,4	151,6
1996	84.039,3	78.004,5	6.034,8	118,9
1997	94.863,1	87.646,8	7.216,3	112,9
1998	105.387,9	96.511,7	8.876,3	111,1
Januar - december 1999	113.575,5	103.446,7	10.128,8	107,8

Odškodnine življenjskih zavarovanj	v mio SIT			Indeks rasti
	Skupaj	Zavarovanje	Pozavarovanje	
1991	204,0	204,0	-	-
1992	867,2	867,2	-	425,2
1993	1.621,5	1.621,5	-	187,0
1994	2.880,5	2.880,5	-	177,6
1995	4.792,1	4.776,4	15,7	166,4
1996	6.206,7	6.148,9	57,8	129,5
1997	6.913,2	6.764,4	148,8	111,4
1998	7.507,7	7.460,8	46,9	108,6
Januar - december 1999	6.980,6	6.899,5	81,1	93,0

Odškodnine neživljenjskih zavarovanj	v mio SIT			Indeks rasti
	Skupaj	Zavarovanje	Pozavarovanje	
1991	9.971,7	8.017,3	1.954,4	-
1992	24.940,3	19.926,9	5.013,4	250,1
1993	33.146,6	28.535,2	4.611,4	132,9
1994	43.746,6	39.018,0	4.728,6	132,0
1995	65.898,7	60.808,0	5.090,7	150,6
1996	77.832,7	71.855,7	5.977,0	118,1
1997	87.950,0	80.882,5	7.067,5	113,0
1998	97.880,2	89.050,8	8.829,4	111,3
Januar - december 1999	106.594,9	96.547,3	10.047,6	108,9

Velikost zavarovalnih skupin zavarovanja pri 13 zavarovalnih družbah



Bruto obračunane zavarovalne premije in odškodnine 13 zavarovalnih družb po zavarovalnih vrstah v obdobju januar do december 1999

Zavarovalna skupina	Premije v 1000 SIT	Delež v %	Odškodnine v 1000 SIT	Delež v %	Škodni rezultat
SKUPAJ	169.380.346	100,00	103.446.738	100,00	0,61
Življenjska zavarovanja	28.937.331	17,08	6.899.463	6,67	0,24
NEŽIVLJENJE SKUPAJ	140.443.015	82,92	96.547.275	93,33	0,69
Nezgodna zavarovanja	13.171.705	7,78	8.428.474	8,15	0,64
Prostovoljna zdravstvena zavarovanja	44.529.438	26,29	33.395.584	32,28	0,75
Kasko zavarovanje cestnih vozil	19.500.395	11,51	13.018.646	12,58	0,67
Kasko zavarovanje tirmih vozil	558.620	0,33	668.137	0,65	1,20
Kasko zavarovanje letal in drugih zračnih plovil	253.918	0,15	49.242	0,05	0,19
Zav. pomorskega in rečno-jezerskega kaska	118.515	0,07	82.289	0,08	0,69
Transportna zavarovanja blaga	987.232	0,58	293.867	0,28	0,30
Požarna zavarovanja	10.686.470	6,31	3.453.566	3,34	0,32
Druga premoženjska zavarovanja	12.287.425	7,25	8.268.290	7,99	0,67
Zavarovanja odgovornosti lastnikov cestnih vozil	28.177.570	16,64	21.828.505	21,10	0,77
Zavarovanja odgovornosti v zračnem prometu	114.516	0,07	751	0,00	0,01
Zav. odgovornosti ladjarjev in popravilalcev ladij	42.082	0,02	30.903	0,03	0,73
Druga zavarovanja odgovornosti	3.898.151	2,30	3.336.519	3,23	0,86
Kreditna zavarovanja	5.641.733	3,33	3.480.447	3,36	0,62
Kavcijska zavarovanja	36.368	0,02	24.971	0,02	0,69
Zavarovanja raznih finančnih izgub	338.162	0,20	148.120	0,14	0,44
Zavarovanje pravne zaščite	51.086	0,03	0	0,00	0,00
Zavarovanje nudenja pomoči osebam v težavah	49.629	0,03	38.964	0,04	0,79

Moč in varnost zavarovalnic je najbolj razvidna iz obsega zavarovalnih naložb, ki v zadnjih letih intenzivno raste, posebej še matematične rezervacije. V prvem polletju 1999 je imel zavarovalniški sektor kot celota 55,8 mrd SIT matematičnih rezervacij, drugih zavarovalno tehničnih rezervacij pa 105,5 mrd SIT.

Struktura naložb iz matematičnih rezervacij je bila ob polletju 1998 naslednja: državni vrednostni papirji in posojila 46%, naložbe v bankah (predvsem depoziti) 38%, dolžniški vrednostni papirji 11%, nepremičnine 3% in lastniški vrednostni papirji 2%. Sredstva iz drugih zavarovalno tehničnih rezervacij so naložena predvsem v obliki vlog v domače banke (49%), 23% sredstev je naloženih v državne vrednostne papirje in posojila, 9% v hipotekarna in druga posojila, 13% v dolžniške in lastniške vrednostne papirje in 6% sredstev v nepremičnine.

Zavarovalniški sektor kot celota je imel konec aprila 2000 po podatkih KDD v lasti za 159 milijard delnic in za 52,6 milijard obveznic (tržna vrednost), kar predstavlja 7% tržne vrednosti vseh izdanih delnic in 11% tržne vrednosti vseh izdanih obveznic. Zavarovalnice svoja sredstva največ nalagajo v delnice nefinančnih podjetij ter v državne in bančne obveznice.

Zaradi problematike, povezane z lastninjenjem in privatizacijo slovenskih zavarovalnic in pozavarovalnic, na žalost še ne razpolagamo s kvalitetnimi podatki o lastniški strukturi zavarovalnic.

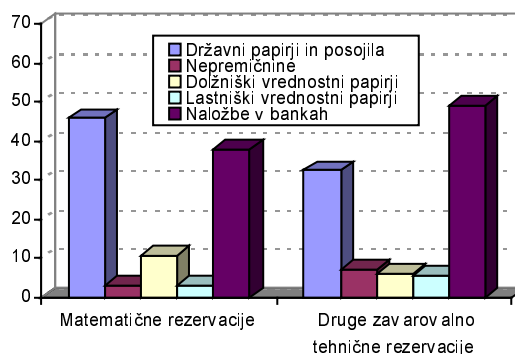
Naložbe zavarovalnih in pozavarovalnih družb iz matematičnih rezervacij

v mio SIT	31.12.95	31.12.96	31.12.97	31.12.98	30.6.99
Državni papirji in posojila	5.521	10.055	15.011	21.546	25.533
Nepremičnine	1.331	832	2.030	2.014	1.708
Dolžniški vrednostni papirji	394	288	2.508	4.756	5.918
Lastniški vrednostni papirji	91	150	216	866	1.631
Naložbe v bankah	6.703	12.363	14.634	18.874	21.039
Skupaj	14.038	23.688	34.398	48.056	55.830

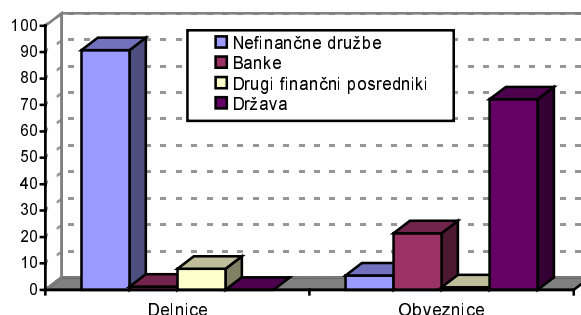
Naložbe zavarovalnih in pozavarovalnih družb iz drugih zavarovalno tehničnih rezervacij

v mio SIT	31.12.95	31.12.96	31.12.97	31.12.98	30.6.99
Državni papirji in posojila	11.001	15.567	19.061	20.456	24.658
Druge posojila	7.517	7.950	7.939	9.600	9.627
Dolžniški vrednostni papirji	1.831	2.410	4.044	5.605	6.473
Lastniški vrednostni papirji	318	184	988	4.090	5.700
Nepremičnine	2.852	2.459	3.858	6.539	7.329
Naložbe v bankah	24.587	31.671	43.427	48.987	51.675
Skupaj	48.106	60.241	79.317	95.278	105.462

Struktura naložb zavarovalnih in pozavarovalnih družb iz naslova rezervacij konec prvega polletja 1999 v %



Struktura naložb zavarovalnih in pozavarovalnih družb v delnice in obveznice različnih sektorjev izdajateljev po nominalni vrednosti konec aprila 2000 v %



2.2. Investicijski skladi

2.2.1. Pooblašene investicijske družbe

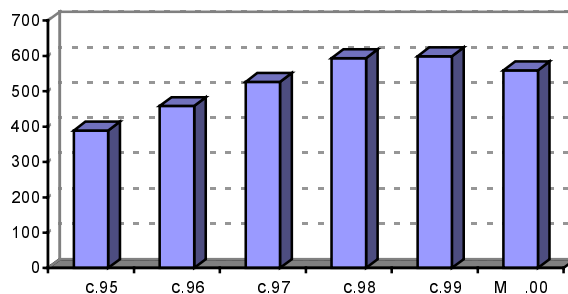
Konec marca 2000 je 22 družb za upravljanje upravljalo skupaj 569 mrd SIT kapitala; med njimi 10 družb upravlja izključno pooblašene investicijske družbe, 2 družbi upravljata samo vzajemne sklade, 10 pa je takšnih, ki upravljajo obe vrsti skladov. Med investicijskimi skladi pa tako po kapitalu kot po številu izstopajo pidi, v katerih je zbrano kar 98,4% vsega kapitala.

Konec marca 2000 je skupno premoženje 46 pidov znašalo 559 mrd SIT (7% manj kot konec leta 1999), tržna kapitalizacija delnic pidov pa je konec marca 2000 znašala 144,7 mrd SIT (kar je 15% več kot decembra lani).

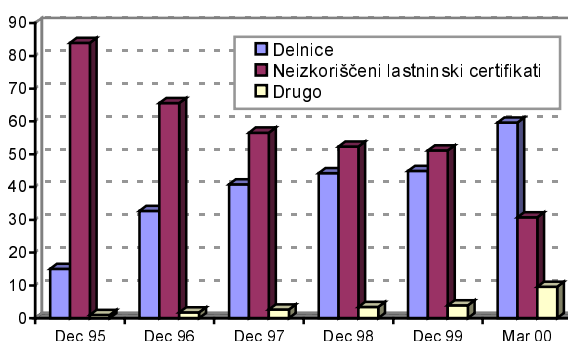
V prvem tromesečju letošnjega leta je bilo opazno zlasti močno znižanje obsega neizkoriščenih lastninskih certifikatov v bilancah pidov (naložbena struktura se je prvič prevesila v korist ostalih oblik naložb). Neizkoriščeni lastninski certifikati so bili zamenjani predvsem za delnice, s katerimi se trguje na neorganiziranem trgu vrednostnih papirjev, ter za ostale domače vrednostne papirje brez obveznic in kratkoročnih vrednostnih papirjev.

Skupno premoženje desetih polnih pidov je konec marca 2000 znašalo 120,2 mrd SIT, kar predstavlja 22% skupnega premoženja vseh pidov. Polni pidi so imeli 95% svojih sredstev naloženih v delnice. Konec marca je bil delež neizkoriščenih certifikatov v premoženju le še v sedmih pidih večji od 50%.

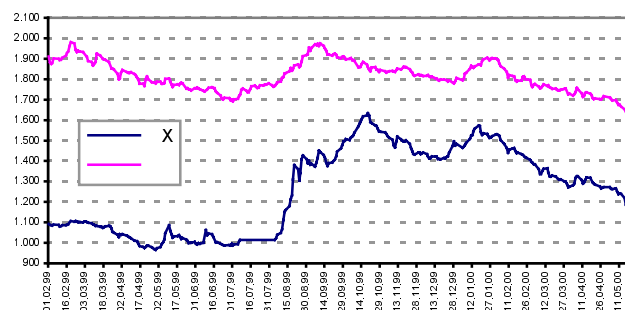
Skupna vrednost naložb PID v mrd SIT



Struktura naložb pooblaščenih investicijskih družb v %



Indeks delnic pooblaščenih investicijskih družb - PIX² in slovenski indeks delnic - SBI od 01.02.1999 do 22.05.2000



Struktura naložb pooblaščenih investicijskih družb

	31.12.95		31.12.96		31.12.97		31.12.98		31.12.99		31.03.00	
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%
1. DENARNA SREDSTVA	145	0,04	180	0,04	225	0,04	598	0,10	336	0,06	493	0,09
2. TERJATVE	1.263	0,32	4.518	0,99	4.226	0,80	3.980	0,67	6.441	1,08	5.979	1,07
3. KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	76	0,02	132	0,03	64	0,01	31	0,01	10	0,00	0	0,00
3.1. Republike Slovenije	...	...	0	0,00	0	0,00	30	0,01	0	0,00	0	0,00
3.2. Banke Slovenije	...	...	122	0,03	29	0,01	2	0,00	10	0,00	0	0,00
3.3. Drugi domači	...	...	10	0,00	35	0,01	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.4. Tuji	...	...	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4. DOLGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	58.848	15,12	151.100	32,97	216.031	41,05	268.125	45,20	273.448	45,64	336.152	60,12
4.1. Domači	58.848	15,12	151.100	32,97	216.031	41,05	268.125	45,20	273.448	45,64	336.152	60,12
4.1.1. Obveznice	290	0,07	1.437	0,31	1.259	0,24	5.614	0,95	4.179	0,70	2.747	0,49
4.1.1.1. Republika Slovenija	...	...	1	0,00	8	0,00	3.707	0,62	2.563	0,43	1.585	0,28
4.1.1.2. Druge obveznice	...	...	1.436	0,31	1.251	0,24	1.907	0,32	1.616	0,27	1.155	0,21
4.1.2. Delnice	58.558	15,05	149.663	32,66	214.772	40,81	262.511	44,25	269.268	44,94	333.405	59,63
4.1.2.1. na organiziranem trgu vred.papirjev (A,B,C)	...	...	20.548	4,48	54.280	10,32	82.949	13,98	104.060	17,37	115.278	20,62
4.1.2.2. na neorganiziranem trgu vrednostnih papirjev	...	...	129.115	28,18	160.492	30,50	179.561	30,27	165.208	27,57	218.127	39,01
4.2. Tuji	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
5. OSTALI VREDNOSTNI PAPIRJI	310	0,08	235	0,05	4.551	0,86	6.901	1,16	8.663	1,45	41.665	7,45
6. DEPOZITI V BANKI IN DFO	1.698	0,44	1.370	0,30	2.309	0,44	2.196	0,37	2.654	0,44	2.014	0,36
7. NEPREMIČNINE	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1.123	0,19	1.098	0,18	710	0,13
8. NEIZKORIŠČENI LASTNISKI CERTIFIKATI	326.767	83,98	300.699	65,62	297.677	56,57	310.270	52,30	306.476	51,15	172.095	30,78
9. SKUPAJ	389.107	100,00	458.235	100,00	526.212	100,00	593.224	100,00	599.126	100,00	559.107	100,00
10. SKUPAJ BREZ LAST. CERTIFIKATOV	62.340	16,02	157.536	34,38	228.535	43,43	282.954	47,70	292.650	48,85	387.012	69,22

Po podatkih KDD je bilo ob koncu roka za pravico do izbire, tj. na dan 18.11.1999, skupno število izdanih pokojninskih bonov 143.446.486, od tega je bilo 71.888.319 bonov, ki so predstavljali izključno menjavo uslužbenskih certifikatov. V delnice novih pidov (PIDN) je bilo zamenjanih 306.165.327 delnic oziroma 21,49% vseh delnic pidov s pravico do izbire, v pokojninske bone pa 71.558.167 delnic oziroma 5,02% vseh delnic pidov s pravico do izbire. Vseh zamenjanih delnic s pravico do izbire je bilo na dan 18.11.1999 377.723.498, od tega je bilo 81,06% delnic zamenjanih v delnice novih pidov, 18,94% pa v pokojninske bone.

28.04.2000 je bilo v centralni register vrednostnih papirjev dodatno vpisanih 152.809 pokojninskih bonov, ki jih je Kapitalski sklad dodatno izdal iz naslova uslužbenskih certifikatov. S tem se je skupno število izdanih pokojninskih bonov povečalo na 143.599.295 bonov.

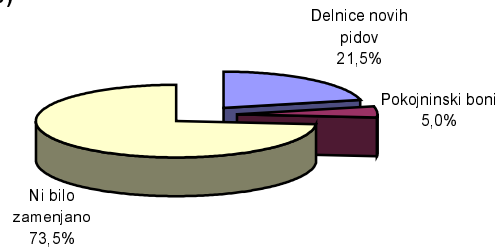
Imetnik pokojninskega bona, ki je fizična oseba, lahko do 13.07.2002 zamenja pokojninske bone za polico dodatnega pokojninskega zavarovanja Prvega pokojninskega sklada. Posamezna oseba lahko za polico zamenja največ 10.000 bonov. Po podatkih Kapitalskega sklada je bilo 19. maja 2000 v obtoku 137.515.821 pokojninskih bonov, kar pomeni, da je bilo na ta dan število točk, na katere se glasijo zavarovalne police iz naslova zamenjave, 6.083.474 (vpis zavarovalnih polic predstavlja torej 4,24% vseh izdanih pokojninskih bonov).

Sektor drugih finančnih posrednikov kot celota (pidi in vzajemni skladi) je imel konec aprila 2000 po podatkih KDD v lasti za 302,9 mrd delnic in za 4,5 mrd obveznic (tržna vrednost).

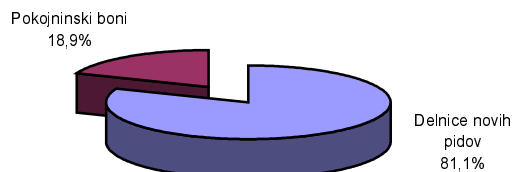
Po podatkih KDD s konca aprila 2000 je največja skupina investorjev v delnice pidov prebivalstvo, ki ima v lasti kar 72% delnic drugih finančnih posrednikov (nominalna vrednost), sledijo jim nefinančna podjetja in drugi finančni posredniki (pidi in vzajemni skladi).

13. marca 2000 se je iztekel moratorij za preoblikovanje pidov v holdinge, v skladu z Zakonom o Prvem pokojninskem skladu in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb pa se morajo pidi do 13. julija 2002 bodisi uskladiti z določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (preoblikovanje v odprti ali pravi zaprti investicijski sklad) bodisi preoblikovati v redno delniško družbo.

Menjava delnic pidov s pravico do izbire (stanje na dan 18.11.1999)



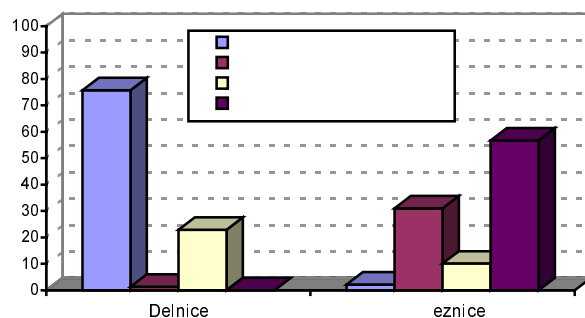
Struktura zamenjanih delnic pidov s pravico do izbire (stanje na dan 18.11.1999)



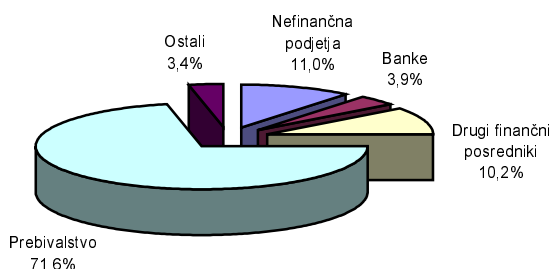
Zmanjševanje števila pokojninskih bonov zaradi vpisa pokojninskih polic (struktura v %)



Struktura naložb drugih finančnih posrednikov (S.123) v delnice in obveznice različnih sektorjev izdajateljev po nominalni vrednosti konec aprila 2000 v %



Struktura investorjev v delnice pidov (delež v skupni nominalni vrednosti izdanih delnic) konec aprila 2000



2.2.2. Vzajemni skladi

Denar kot sredstvo vplačila je uporabljen le v vzajemnih skladih, v pidi pa so bili investirani izključno lastninski certifikati. Prvi vzajemni sklad je pričel s poslovanjem že v začetku leta 1992, konec leta 1999 pa je 12 družb za upravljanje upravljalo skupaj 18 vzajemnih skladov.

Sredstva, naložena v vzajemne sklade, so ostala v letih 1996 in 1997 praktično nespremenjena; realno gledano so se celo zmanjševala. Več kot nominalen porast je bil ponovno zabeležen v letu 1998 (ko je znašala nominalna rast sredstev v vseh vzajemnih skladih 61%, realna pa dobrih 48%) in v letu 1999 (ko so se sredstva v vzajemnih skladih nominalno povečala za 95%, realno pa za 83%).

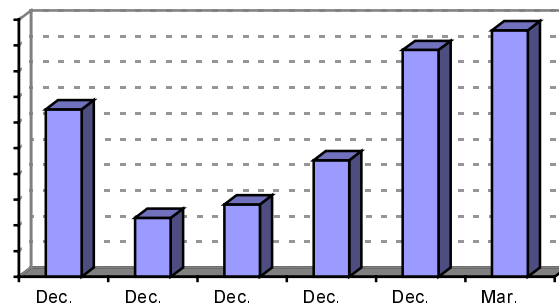
Čista nominalna vrednost sredstev vzajemnih skladov je konec marca 2000 znašala 9,6 mrd SIT, kar predstavlja 9% porast glede na stanje konec leta 1999.

Vzajemni skladi veliko večino svojih sredstev (79%) nalagajo v delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, in v domače obveznice (12%).

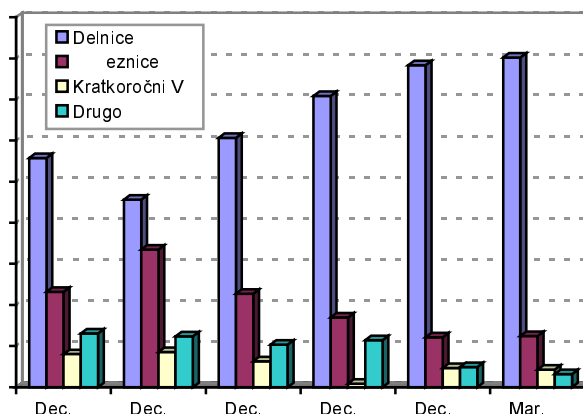
Po podatkih ATVP je bilo skupno število investorjev v vzajemne sklade konec leta 1999 8.813. Po podatkih s konca leta 1998 predstavljajo naložbe fizičnih oseb 57% vseh naložb v vzajemne sklade, 43% vseh naložb pa naložbe pravnih oseb.

Podatki o naložbah v vzajemne sklade so v primerjavi s sredstvi, naloženimi v bankah, zanemarljivi. Na dan 31.12.1999 znaša vrednost tolarkega in deviznega varčevanja prebivalstva in podjetij v bankah 1.530 mrd SIT.

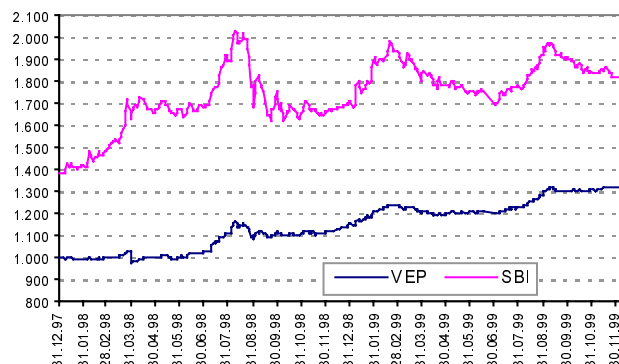
Čista vrednost sredstev vzajemnih skladov v mrd SIT



Struktura naložb vzajemnih skladov v %



Indeks vrednosti točk vzajemnih skladov - VEP³ in slovenski indeks delnic - SBI od 31.12.1997 do 17.12.1999



Struktura naložb vzajemnih skladov

	31.12.95		31.12.96		31.12.97		31.12.98		31.12.99		31.03.00	
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%
1. DENARNA SREDSTVA	244	3,74	42	1,82	86	3,04	98	2,15	223	2,53	114	1,19
2. TERJATVE	0	0,00	67	2,90	24	0,85	97	2,15	111	1,25	38	0,40
3. KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	523	8,03	196	8,54	176	6,26	36	0,79	410	4,65	406	4,23
3.1. Republike Slovenije	1	0,01	0	0,00	0	0,00	14	0,30	89	1,01	159	1,66
3.2. Banke Slovenije	341	5,24	196	8,54	164	5,83	22	0,48	322	3,65	247	2,57
3.3. Drugi domači	181	2,78	0	0,00	12	0,43	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.4. Tuji	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4. DOLGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	5.144	78,95	1.816	79,09	2.349	83,39	3.979	87,77	7.980	90,46	8.878	92,60
4.1. Domači	5.144	78,95	1.816	79,09	2.349	83,39	3.979	87,77	7.980	90,46	8.878	92,60
4.1.1. Obveznice	1.511	23,18	768	33,46	641	22,74	767	16,92	1.068	12,10	1.190	12,41
4.1.1.1. Republika Slovenija	724	11,11	139	6,07	198	7,04	331	7,30	365	4,14	402	4,20
4.1.1.2. Druge obveznice	787	12,08	629	27,39	442	15,70	436	9,62	703	7,96	788	8,22
4.1.2. Delnice	3.633	55,77	1.048	45,64	1.709	60,64	3.212	70,85	6.912	78,36	7.688	80,19
4.1.2.1. na organiziranem trgu vred.papirjev (A,B,C)	...	...	918	39,96	1.534	54,45	3.013	66,47	6.615	74,99	7.603	79,31
4.1.2.2. na neorganiziranem trgu vrednostnih papirjev	...	...	130	5,68	175	6,19	198	4,37	298	3,37	84	0,88
4.2. Tuji	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
5. OSTALI VREDNOSTNI PAPIRJI	6	0,09	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6. DEPOZITI V BANKI IN DFO	598	9,18	176	7,64	182	6,46	324	7,15	97	1,10	151	1,58
9. SKUPAJ	6.515	100,00	2.296	100,00	2.817	100,00	4.533	100,00	8.822	100,00	9.587	100,00

2.3. Lizing podjetja

Lizing podjetja se na slovenskem finančnem trgu z 11 odstotnim deležem v skupni bilančni vsoti vseh nedenarnih finančnih posrednikov po velikosti uvrščajo na tretje mesto med nedenarnimi finančnimi posredniki.

V nadaljevanju bodo na podlagi podatkov Združenja lizing podjetij Slovenije prikazane značilnosti lizing področja na slovenskem finančnem trgu. Podatki se nanašajo na podjetja, ki so člani Združenja; le-ta so konec leta 1998 predstavljala okoli 80% skupne premoženjske bilance vseh lizing podjetij.

V letu 1999 so člani Združenja opravili za 72,3 mrd SIT lizinških storitev (kar pomeni 62% povečanje obsega dejavnosti glede na leto poprej), od tega predstavlja 43 mrd SIT (oziroma 60% celotnega obsega) klasični (operativni in finančni) lizing, 29,3 mrd SIT pa predstavlja prodaja na obroke s pridržkom lastninske pravice (namenski kredit pri Združenju).

V letu 1999 je lizing premičnin predstavljal 63,5 mrd SIT oziroma kar 88% vseh lizinških storitev. Od tega predstavlja lizing osebnih vozil dobro polovico vsega lizinga premičnin, z 32% pa je na drugem mestu lizing komercialnih vozil.

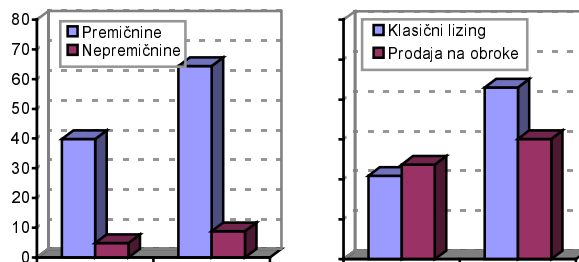
V letu 1999 je bila večina lizinga premičnin (56%) sklenjena v obliki klasičnega lizinga.

V letu 1999 so člani Združenja največ poslov na področju lizinga premičnin (31%) sklenili z industrijo in gradbeništvom (lani je na primer povpraševanje privatnega storitvenega sektorja predstavljalo kar 41% vsega lizinga premičnin), 26% delež v lizingu premičnin pa odpade na povpraševanje privatnega storitvenega sektorja in na povpraševanje fizičnih oseb za potrošnja.

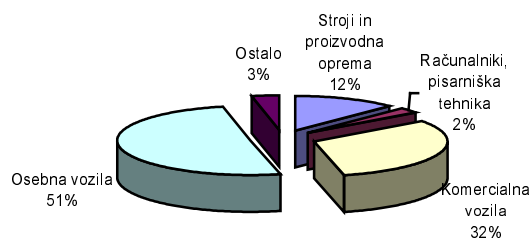
V letu 1999 je bila večina lizinga premičnin, kar 85% (lani 79%) vsega lizinga premičnin, sklenjenih za obdobje do pet let, 13% vsega lizinga premičnin je bilo sklenjenih za kratkoročnejše obdobje do dveh let, 2% za obdobje do 10 let, dolgoročnejših lizing poslov (nad 10 let) pa v tudi v letu 1999 še ni bilo.

Člani Združenja so v letu 1999 opravili za 8,8 mrd SIT lizinga nepremičnin, od tega je bilo kar 86% vseh poslov sklenjenih v obliki klasičnega lizinga (lani je bil ta delež enak 94%).

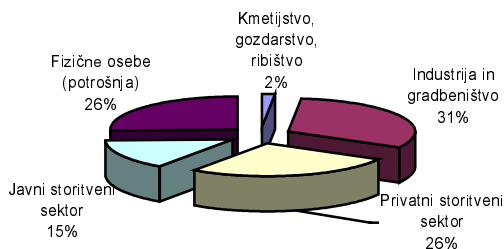
Obseg lizing dejavnosti v mrd SIT



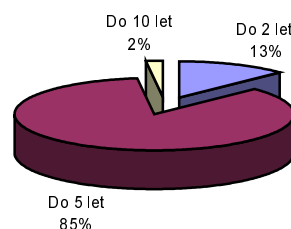
Struktura lizinga premičnin glede na vrsto opreme v letu 1999



Struktura lizinga premičnin glede na sektor v letu 1999



Struktura lizinga premičnin glede na dolžino obdobja v letu 1999



Lizing dejavnost v letu 1999

	Klasični lizing		Prodaja na obroke		Nerazpo- rejeno (popraveki)	Skupaj	
	v mio SIT	%	v mio SIT	%		v mio SIT	%
I. PREMIČNINE	35.481		28.020			63.501	
1. Glede na vrsto opreme							
1.1. Stroji in proizvodna oprema	5.367	15,13	2.534	9,04		7.901	12,44
1.2. Računalniki, pisarniška tehnika	725	2,04	829	2,96		1.555	2,45
1.3. Komercialna vozila	11.492	32,39	8.584	30,56		20.076	31,56
1.4. Osebnna vozila	16.647	46,92	15.174	54,15		31.821	50,11
1.5. Ladje, avioni, železnica	77	0,22	170	0,61		248	0,39
1.6. Ostalo	1.172	3,30	748	2,67		1.920	3,02
2. Glede na sektor	30.432	100,00	23.904	100,00	9.164	63.501	100,00
2.1. Kmetijstvo, gozdarstvo, ribištvo	606	1,99	230	0,96		836	1,32
2.2. Industrija in gradbeništvo	9.813	32,25	7.253	30,34		17.066	26,86
2.3. Privatni storitveni sektor	8.241	27,08	6.053	25,32		14.294	22,51
2.4. Javni storitveni sektor	4.495	14,77	3.507	14,67		8.002	12,60
2.5. Fizične osebe (potrošnja)	7.206	23,68	6.776	28,35		13.982	22,02
2.6. Ostalo	71	0,23	85	0,36		156	0,25
3. Glede na dolžino lizing obdobja	35.481	100,00	29.521	100,00	-1.502	63.501	100,00
3.1. Do 2 let	5.217	14,70	3.138	10,63		8.355	13,16
3.2. Do 5 let	29.441	82,98	25.956	87,92		55.397	87,24
3.3. Do 10 let	823	2,32	428	1,45		1.250	1,97
3.4. Nad 10 let	0	0,00	0	0,00		0	0,00
II. NEPREMIČNINE	7.557		1.249			8.806	
SKUPAJ	43.038		29.269			72.307	

3. Agentske finančne institucije

Naložbe investorjev na trgu vrednostnih papirjev preko pooblaščenih udeležencev (borzno posredniških družb in bank, ki imajo dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev za poslovanje z vrednostnimi papirji) obravnavamo v treh segmentih:

- lastne naložbe borznih posrednikov,
- naložbe investorjev, ki imajo z borznimi posredniki sklenjeno pogodbo o upravljanju finančnega premoženja (upravljanje) ter
- naložbe investorjev, za katere borzni posredniki opravljajo posle posredovanja (posredovanje).

Konec leta 1999 je na slovenskem finančnem trgu poslovalo skupaj 37 pooblaščenih udeležencev, od tega 11 bank. Med njimi je bilo 36 udeležencev, od tega 11 bank, članov Ljubljanske borze.

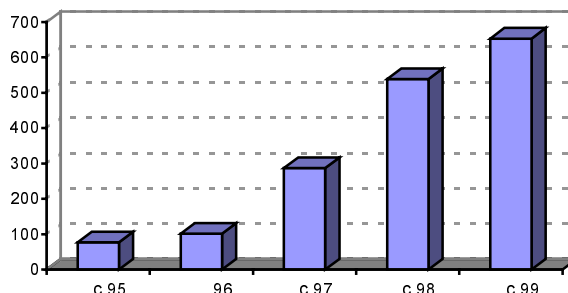
Skupna vrednost naložb preko borznih posrednikov je konec leta 1999 znašala 653 mrd SIT, od tega so naložbe preko bank predstavljale 53% in naložbe preko BPD 47% vseh naložb. 79% vseh poslov v tem obdobju predstavljajo posli posredovanja, z 18% jim sledijo lastne naložbe, posli upravljanja pa predstavljajo skromne 3% vseh poslov.

Prevladujoč delež sredstev borznih posrednikov je naložen v delnice, ki konec leta 1999 predstavljajo 61% vseh naložb, v obveznice pa je naloženih 36% vseh sredstev. BPD nalagajo 82% vseh sredstev v delnice, 15% v obveznice in 3% v ostale oblike naložb; banke pa nalagajo v delnice 42% vseh svojih sredstev, 54% v obveznice in 4% v ostale oblike naložb.

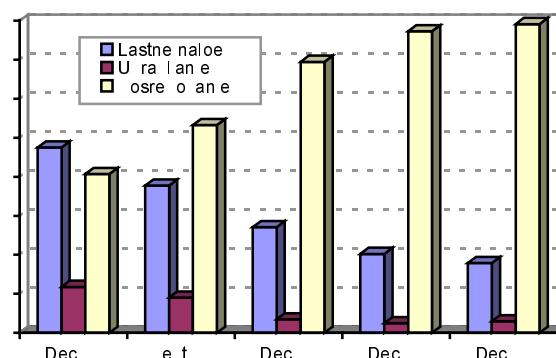
Večina sredstev vseh borznih posrednikov je naložena v tržne vrednostne papirje, ki konec polletja 1999 predstavljajo 42% vseh lastnih naložb, 55% naložb pri poslih upravljanja in kar 68% naložb pri poslih posredovanja. V tržne vrednostne papirje relativno bolj nalagajo banke, saj predstavljajo tržni vrednostni papirji kar 72% bančnih naložb iz poslov upravljanja in 81% bančnih naložb iz poslov posredovanja.

Večino naložb borznih posrednikov predstavljajo naložbe bank, kar je predvsem posledica velikega obsega lastnih naložb bank, ki so konec leta 1999

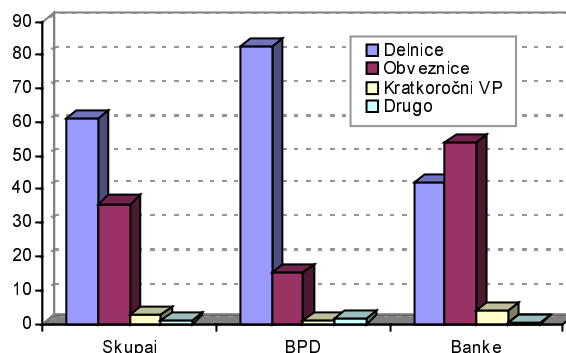
Skupna vrednost naložb preko borznih posrednikov v mrd SIT



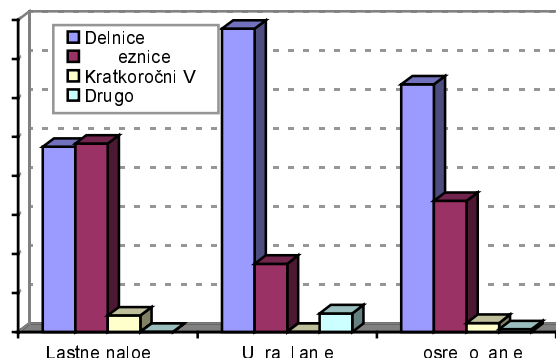
Struktura poslov pooblaščenih udeležencev v %



Struktura naložb pooblaščenih udeležencev konec leta 1999 v %



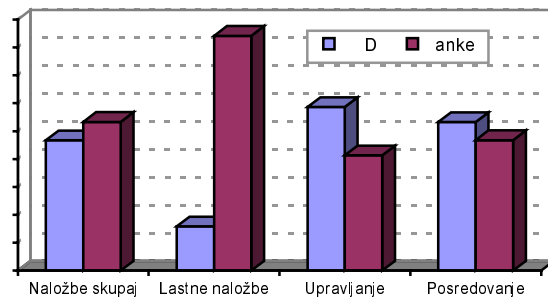
Struktura naložb glede na vrsto posla konec leta 1999 v %



predstavljale kar 84% vseh lastnih naložb. Pri poslih upravljanja in posredovanja pa imajo relativno večji pomen BPD, preko katerih je bilo konec leta 1999 sklenjenih kar 59% vseh poslov upravljanja in 53% vseh poslov posredovanja.

Borzni posredniki so imeli konec leta 1999 skupaj 104.792 strank, 1.356 pri poslih upravljanja in 103.436 pri poslih posredovanja. Večino strank so imele BPD; in sicer 72% vseh strank pri poslih upravljanja in 59% vseh strank pri poslih posredovanja.

Delež posameznih skupin borznih posrednikov v skupni vrednosti naložb in v posamezni vrsti posla konec leta 1999 v %



Skupna vrednost naložb preko borznih posrednikov³

	31.12.95	30.09.96	31.12.97	31.12.98	31.12.99
v mio SIT					
Lastne naložbe	36.712	38.268	77.743	108.943	116.910
Upravljanje	9.090	9.135	9.923	13.118	19.189
Posredovanje	31.461	53.954	199.444	416.518	516.890
Skupaj	77.263	101.357	287.110	538.579	652.990

Struktura lastnih naložb vseh borznih posrednikov

	31.12.95		30.9.96		31.12.97		31.12.98		31.12.99					
									Skupaj		BPD		Banke	
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%
1. TRŽNI VREDNOSTNI PAPIRJI	15.551	42,36	15.932	41,63	15.698	20,19	47.198	43,32	49.120	43,90	7.214	45,40	41.907	43,65
1.1. Delnice	...	...	...	...	7.638	9,82	24.752	22,72	24.681	22,06	6.969	43,86	17.712	18,45
1.2. Obveznice	...	...	...	...	4.498	5,79	19.874	18,24	24.014	21,46	244	1,54	23.770	24,76
1.3. Kratkoročni vrednostni papirji	...	...	...	...	3.562	4,58	2.572	2,36	425	0,38	0	0,00	425	0,44
2. NETRŽNI VREDNOSTNI PAPIRJI	18.484	50,35	18.647	48,73	62.033	79,79	61.732	56,66	67.790	60,59	11.303	71,13	56.487	58,84
2.1. Delnice	...	...	...	...	17.681	22,74	23.963	22,00	30.824	27,55	11.274	70,95	19.550	20,36
2.2. Obveznice	...	...	...	...	33.092	42,57	27.605	25,34	32.444	29,00	29	0,18	32.415	33,77
2.3. Kratkoročni vrednostni papirji	...	...	...	...	11.260	14,48	10.165	9,33	4.522	4,04	0	0,00	4.522	4,71
3. OSTALO	2.678	7,29	3.689	9,64	12	0,02	13	0,01	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.1. Kuponi vzajemnih skladov	...	...	...	...	12	0,02	13	0,01	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.2. Denar in depoziti	...	...	...	...	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
SKUPAJ	36.713	100,00	38.268	100,00	77.743	100,00	108.943	100,00	116.910	104,49	18.517	116,53	98.394	102,49

Struktura naložb iz naslova upravljanja finančnega premoženja strank vseh borznih posrednikov

	31.12.95		30.9.96		31.12.97		31.12.98		31.12.99					
									Skupaj		BPD		Banke	
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%
1. TRŽNI VREDNOSTNI PAPIRJI	5.169	56,86	5.370	58,78	6.303	63,51	9.342	71,22	10.464	64,91	4.730	48,26	5.735	90,74
1.1. Delnice	...	...	...	...	3.610	36,38	6.152	46,89	7.426	46,07	4.121	42,05	3.305	52,29
1.2. Obveznice	...	...	...	...	1.951	19,66	2.264	17,26	3.029	18,79	609	6,21	2.420	38,29
1.3. Kratkoročni vrednostni papirji	...	...	...	...	741	7,47	926	7,06	10	0,06	0	0,00	10	0,15
2. NETRŽNI VREDNOSTNI PAPIRJI	2.289	25,18	1.623	17,77	2.709	27,30	2.734	20,85	7.817	48,49	5.922	60,43	1.895	29,98
2.1. Delnice	...	...	...	...	1.861	18,75	2.512	19,15	7.494	46,49	5.740	58,57	1.754	27,76
2.2. Obveznice	...	...	...	...	295	2,97	216	1,65	320	1,99	182	1,86	138	2,19
2.3. Kratkoročni vrednostni papirji	...	...	...	...	553	5,57	6	0,05	2	0,01	0	0,00	2	0,03
3. OSTALO	1.632	17,95	2.142	23,45	912	9,19	1.041	7,94	909	5,64	607	6,19	302	4,78
3.1. Kuponi vzajemnih skladov	...	...	...	...	78	0,79	105	0,80	87	0,54	26	0,26	62	0,97
3.2. Denar in depoziti	...	...	...	...	834	8,40	936	7,13	821	5,09	581	5,93	240	3,80
SKUPAJ	9.090	100,00	9.135	100,00	9.924	100,00	13.118	100,00	19.189	119,04	11.258	114,88	7.931	125,49

Struktura naložb iz naslova posredovanja za stranke pri vseh borznih posrednikih

	31.12.95		30.9.96		31.12.97		31.12.98		31.12.99					
									Skupaj		BPD		Banke	
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%
1. TRŽNI VREDNOSTNI PAPIRJI	24.096	76,59	38.951	72,19	152.644	76,54	283.438	68,05	353.052	88,06	158.288	71,92	194.764	107,70
1.1. Delnice	...	...	...	...	117.334	58,83	213.912	51,36	201.615	50,29	122.649	55,72	78.965	43,67
1.2. Obveznice	...	...	...	...	30.554	15,32	60.776	14,59	145.822	36,37	34.457	15,66	111.366	61,58
1.3. Kratkoročni vrednostni papirji	...	...	...	...	4.755	2,38	8.751	2,10	5.615	1,40	1.182	0,54	4.433	2,45
2. NETRŽNI VREDNOSTNI PAPIRJI	5.833	18,54	13.562	25,14	45.612	22,87	131.651	31,61	160.375	40,00	113.664	51,64	46.711	25,83
2.1. Delnice	...	...	...	...	36.349	18,23	77.548	18,62	126.401	31,53	100.644	45,73	25.757	14,24
2.2. Obveznice	...	...	...	...	7.965	3,99	52.546	12,62	27.728	6,92	10.861	4,93	16.867	9,33
2.3. Kratkoročni vrednostni papirji	...	...	...	...	1.298	0,65	1.557	0,37	6.246	1,56	2.159	0,98	4.087	2,26
3. OSTALO	1.532	4,87	1.441	2,67	1.187	0,60	1.429	0,34	3.463	0,86	3.182	1,45	281	0,16
3.1. Kuponi vzajemnih skladov	...	...	...	...	272	0,14	311	0,07	255	0,06	92	0,04	163	0,09
3.2. Denar in depoziti	...	...	...	...	915	0,46	1.118	0,27	3.208	0,80	3.091	1,40	118	0,07
SKUPAJ	31.461	100,00	53.954	100,00	199.443	100,00	416.518	100,00	516.890	128,92	275.135	125,00	241.755	133,68

4. Trg vrednostnih papirjev

4.1. Primarni trg vrednostnih papirjev

Primarni trg vrednostnih papirjev¹ je v Sloveniji relativno slabo razvit.

Pri dolžniških vrednostnih papirjih prevladujejo banke, ki z izdajami obveznic prihajajo do dolgoročnih virov sredstev in jih nato v obliki posojil posredujejo podjetjem. V obdobju od marca 1994 do maja 2000 je bilo z 41 javnimi ponodbami obveznic zbranih 46,5 mrd SIT, pri čemer odpade na banke 32 izdaj oz. 76% vseh zbranih sredstev. V letu 1999 je bilo šest javnih ponodb obveznic (Hotelov Bernardin, Banke Koper, SI.MOBIL-a, Poteze BPD, Banke Celje in Banke Vipava), v letu 2000 pa so bile javno ponujene le obveznice Nove Ljubljanske banke.

Na področju lastniških vrednostnih papirjev sta za razvoj primarnega trga problematični velika ponudba delnic iz lastninjenja in majhna dobičkonosnost podjetij. Naložbe v delnice, ob upoštevanju donosnosti in tveganja, težko konkurirajo depozitom pri bankah in naložbam v dolžniške vrednostne papirje. Dodaten problem predstavlja dejstvo, da le delnice peščice najboljših izdajateljev dosegajo na sekundarnem trgu ceno, ki je višja od njihove knjigovodske vrednosti. V obdobju od marca 1994 do maja 2000 je bilo s 23 javnimi ponodbami delnic zbranih 9,4 mrd SIT, pri čemer pripada bančnim izdajateljem 75% vseh zbranih sredstev. V letu 1999 so bile javno ponujene delnice Zdravilišča Moravske Toplice in Cankarjeve založbe, v letu 2000 pa delnice Mlinotesta Ajdovščina.

4.2. Klirinško depotna družba

V centralni register vrednostnih papirjev pri Klirinško depotni družbi (KDD)² je bilo konec aprila 2000 vpisanih 949 vrednostnih papirjev 817 izdajateljev. Vpisanih je bilo 852 delnic in 97 obveznic. Med delnicami je bilo 669 privatizacijskih delnic, 47 delnic pooblaščenih investicijskih družb (PID) in 136 neprivatizacijskih delnic. KDD je imel konec aprila 62 članov.

Vloga primarnega trga vrednostnih papirjev pri financiranju nefinancijskih družb v Sloveniji je bila dosedaj zanemarljiva, saj so se podjetja financirala predvsem preko bančnega sistema.

Javne ponudbe bančnih vrednostnih papirjev od marca 1994 do maja 2000 (v mio SIT)

Leto	Bančni vrednostni papirji				Skupaj
	Izdaje delnic		Izdaje obveznic		
	Število	Nom. vred.	Število	Nom. vred.	
1994	6	5.600	5	3.480	9.080
1995	5	632	7	4.509	5.141
1996	2	865	8	7.809	8.674
1997	0	0	5	8.163	8.163
1998	0	0	3	3.080	3.080
1999	0	0	3	3.317	3.317
2000	0	0	1	4.999	4.999
Skupaj	13	7.097	32	35.357	42.454

Javne ponudbe vrednostnih papirjev ostalih izdajateljev od marca 1994 do maja 2000 (v mio SIT)

Leto	Vrednostni papirji ostalih izdajateljev				Skupaj
	Izdaje delnic		Izdaje obveznic		
	Število	Nom. vred.	Število	Nom. vred.	
1994	0	0	1	4.000	4.000
1995	3	373	2	703	1.076
1996	1	314	1	724	1.038
1997	2	324	1	1.000	1.324
1998	1	66	1	2.000	2.066
1999	2	779	3	2.720	3.499
2000	1	450	0	0	450
Skupaj	10	2.306	9	11.147	13.453

Podatki o številu izdajateljev, vrednostnih papirjev in članov vpisanih pri Klirinško depotni družbi

KDD	31-dec-97	31-dec-98	31-dec-99	30-apr-00
Izdajatelji	382	502	780	817
Vrednostni papirji	451	587	879	949
Delnice	375	500	789	852
Privatizacijske delnice	325	406	636	669
Delnice PID	2	35	47	47
Neprivatizacijske delnice	48	59	106	136
Obveznice	76	87	90	97
Člani	60	73	65	62

4.3. Sivi trg vrednostnih papirjev

Na sivem trgu vrednostnih papirjev³ je bilo v letu 1999 za 135,3 mrd SIT prometa, kar je pomenilo 51% v primerjavi s prometom na Ljubljanski borzi. V prvem četrtletju 2000 je bilo na sivem trgu za 38,6 mrd SIT prometa, kar predstavlja 55% borznega prometa v istem obdobju in 29% v primerjavi s prometom na sivem trgu v letu 1999.

Trga se opazno razlikujeta po strukturi poslov. Na sivem trgu imajo posli z delnicami pooblaščenih investicijskih družb zanemarljiv delež. V letu 2000 narašča pomen poslov z delnicami in upada delež poslov sklenjenih z obveznicami.

Primerjava prometa na Ljubljanski borzi in na sivem trgu vrednostnih papirjev v letih 1999 in 2000 (v mio SIT in v %)

	Leto 1999		Jan-Mar 2000	
Ljubljanska borza VP	265.631	100,0%	70.536	100,0%
Delnice	168.383	63,4%	36.786	52,2%
PID	55.503	20,9%	14.198	20,1%
Obveznice	35.298	13,3%	18.401	26,1%
Kratkoročni VP	6.446	2,4%	1.151	1,6%
Sivi trg VP	135.314	100,0%	38.592	100,0%
Delnice	92.533	68,4%	28.396	73,6%
PID	917	0,7%	0	0,0%
Obveznice	40.198	29,7%	8.261	21,4%
Kratkoročni VP	1.666	1,2%	1.934	5,0%

4.4. Ljubljanska borza vrednostnih papirjev

Na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev⁴ se je konec aprila 2000 trgovalo z 255 vrednostnimi papirji 220 izdajateljev. Kotiralo je 192 delnic in 63 obveznic. Med delnicami je bilo 127 privatizacijskih delnic, 46 delnic pooblaščenih investicijskih družb in 19 neprivatizacijskih delnic. Ljubljanska borza je konec aprila štela 36 članov.

Podatki o številu izdajateljev, vrednostnih papirjev in članov na Ljubljanski borzi

Ljubljanska borza	31-dec-97	31-dec-98	31-dec-99	30-apr-00
Izdajatelji	112	154	209	220
Delnice	79	120	176	188
Obveznice	33	34	33	32
Vrednostni papirji	129	173	236	255
Delnice	85	122	180	192
Privatizacijske delnice	61	73	115	127
Delnice PID	0	30	46	46
Neprivatizacijske delnice	24	19	19	19
Obveznice	44	51	56	63
Člani	42	38	35	36

V letu 1999 je bilo na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev sklenjenih za 265,6 mrd SIT poslov, kar je za 53% več kot v letu 1998. Z delnicami je bilo ustvarjenega 84% vsega prometa (z delnicami pooblaščenih investicijskih družb 21%, leto prej le 6%), z obveznicami 13% in s kratkoročnimi vrednostnimi papirji 2%. V letu 1999 je bila vrednost poslov s svežnji 130,5 mrd, kar je predstavljalo 49% v skupnem prometu.

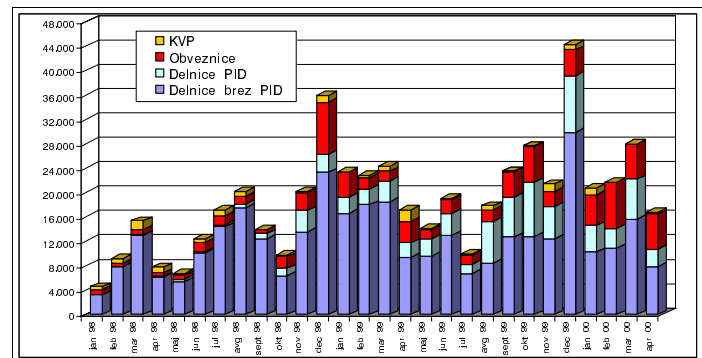
V prvih štirih mesecih leta 2000 je bilo na Ljubljanski borzi sklenjenih za 87,3 mrd SIT poslov, kar je enako kot v istem obdobju lani, mesečno povprečje pa je za 1% pod lanskega. Z delnicami je bilo ustvarjenega 71% prometa (z delnicami PID 20%), z obveznicami 28% in s kratkoročnimi vrednostnimi papirji 2%. Poslov s svežnji je bilo za 48,6 mrd SIT (56% prometa).

Obseg prometa na Ljubljanski borzi je odvisen predvsem od dogajanj na delniškem trgu. Prisotnost tujcev na trgu, privatizacija državnega premoženja, domača kapitala povezovanja (združevanja in prevzemi), koncentracija lastništva v PID-ih in strateška povezovanja s tujci, so nekateri od dejavnikov, ki vplivajo na promet na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev.

Promet na Ljubljanski borzi po segmentih trga in po vrstah vrednostnih papirjev⁵

Obdobje	Št. dni	PROMET PO SEGMENTIH TRGA				IN PO VRSTAH VREDNOSTNIH PAPIRJEV (v mio SIT in v %)			
		Skupaj	Borza	%	Prosti trg	%	Delnice	Obveznice	KVP
1995	247	88.092	61.726	70	26.366	30	45.216	22.738	20.138
1996	240	87.004	64.716	74	22.288	26	67.081	13.221	6.702
1997	249	108.296	62.931	58	45.366	42	87.555	11.526	9.216
1998	252	173.375	135.373	78	38.001	22	143.793	22.070	7.512
1999	254	265.631	164.842	62	100.789	38	223.886	35.298	6.446
jan-2000	20	20.762	11.554	56	9.208	44	14.602	5.068	1.092
feb-2000	20	21.753	10.951	50	10.802	50	14.170	7.524	59
mar-2000	23	28.021	15.379	55	12.643	45	22.212	5.809	0
apr-2000	18	16.776	9.681	58	7.095	42	10.760	5.758	257

Promet na Ljubljanski borzi od januarja 1998 do aprila 2000 po vrstah vrednostnih papirjev (v mio SIT)



Skupni promet v letu 1999 je v primerjavi s tržno kapitalizacijo ob koncu leta dosegel 28% (pri delnicah 30%, pri delnicah pooblaščenih investicijskih družb 42% in pri obveznicah 16%).

Skupna tržna kapitalizacija se je v prvih štirih mesecih leta 2000 povečala za 12,7% in je ob koncu aprila dosegla 1.036,1 mrd SIT, kar predstavlja 28,5% v bruto domačem proizvodu⁶.

Konec aprila je bil delež delnic v tržni kapitalizaciji 60,7% (629,4 mrd SIT oziroma 17,3% v BDP), delež delnic pooblaščenih investicijskih družb 14,6% (150,8 mrd SIT) in delež obveznic 24,7% (256 mrd SIT).

K večjemu obsegu prometa bodo lahko prispevali predvsem domači institucionalni investitorji (zavarovalnice, pokojninski skladi), razvoj delniškega trga pa bo močno odvisen od tujih portfeljskih naložb in procesov združevanja in prevzemov.

Slovenski borzni indeks (SBI)⁸ izraža gibanje tečajev najprometnejših delnic na Ljubljanski borzi. V letu 1998 se je vrednost indeksa povečala za 21,4%, v letu 1999 pa za 5,9%.

SBI se je po optimističnem začetku leta 2000 (ob koncu januarja je presegal 1.900 točk) obrnil navzdol. Največji padec je beležil v februarju in maju. Ob koncu maja se je SBI spustil pod 1.600 točk, kar predstavlja več kot 12% padec glede na konec preteklega leta. Na teh nivojih se je indeks nazadnje nahajal marca 1998. Med možnimi razlogi za takšno gibanje je tudi vse bolj razširjeno mnenje, da tujcev ne odganjajo portfeljske omejitve temveč majhnost trga in nizka donosnost delnic oziroma njihova precejšenost.

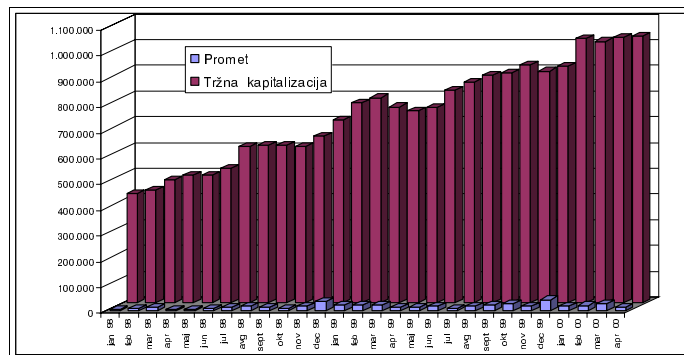
Vrednost indeksa pooblaščenih investicijskih družb (PIX)⁹ se je v obdobju od februarja do konca leta 1999 povečala za 36%. Pod vtisom zakona o prvem pokojninskem skladu in preoblikovanju PID, se je PIX do oktobra 1999 povzpел nad 1.600 točk. Po zaključku procesa zamenjave delnic pooblaščenih investicijskih družb za pokojninske bone se je izkazalo, da so bila pričakovanja prevelika.

V prvih petih mesecih leta 2000 se je indeks PIX, navkljub opaznemu zanimanju tujcev za delnice nekaterih pooblaščenih investicijskih družb, znižal kar za 26%. Dno je dosegel 25. maja (1.097 točk).

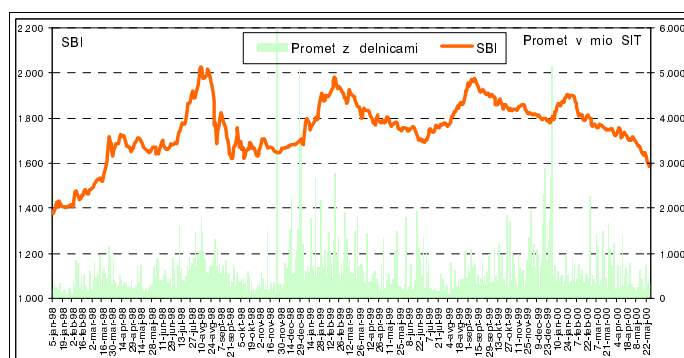
Tržna kapitalizacija in koeficient obračanja na Ljubljanski borzi⁷

Obdobje	TRŽNA KAPITALIZACIJA (v mio SIT) IN KOEFICIENT OBRACANJA SREDSTEV											
	Skupaj	KOS	Borza	KOS	Prosti trg	KOS	Delnice	KOS	Obveznice	KOS		
1995	100.701	0,675	95.071	0,649	5.630	1,106	40.477	1,117	60.224	0,378		
1996	177.182	0,453	140.101	0,462	37.081	0,420	124.990	0,537	52.192	0,253		
1997	399.344	0,248	337.086	0,187	62.258	0,581	315.945	0,277	83.400	0,138		
1998	710.252	0,234	524.334	0,258	185.918	0,164	565.143	0,254	145.108	0,152		
1999	919.692	0,282	635.850	0,259	283.842	0,332	698.929	0,320	220.763	0,160		
jan-2000	1.025.675	0,019	685.239	0,017	340.436	0,024	806.540	0,018	219.135	0,023		
feb-2000	1.015.726	0,021	692.143	0,016	323.582	0,033	776.811	0,018	238.915	0,031		
mar-2000	1.031.277	0,027	724.439	0,021	306.837	0,041	782.057	0,028	249.220	0,023		
apr-2000	1.036.131	0,016	729.886	0,013	306.244	0,022	780.154	0,014	255.976	0,022		

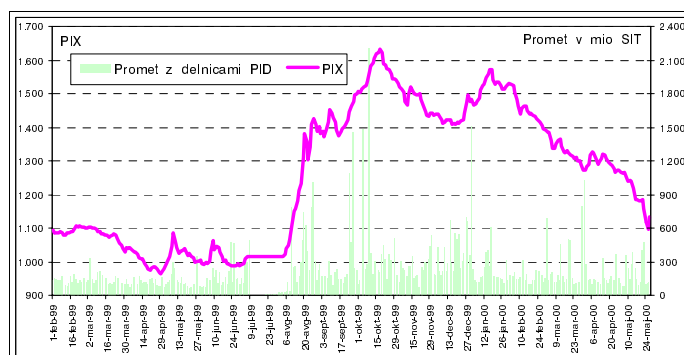
Promet in tržna kapitalizacija na Ljubljanski borzi od januarja 1998 do aprila 2000 (v mio SIT)



Slovenski borzni indeks SBI (dnevni podatki v indeksnih točkah) in promet z delnicami na Ljubljanski borzi (v mio SIT) od januarja 1998 do maja 2000



PIX indeks (dnevni podatki v indeksnih točkah) in promet z delnicami PID na Ljubljanski borzi (v mio SIT) od februarja 1999 do maja 2000



Slovenski borzni indeks in borzni indeks obveznic¹⁰

Obdobje	SLOVENSKI BORZNI INDEKS						BORZNI INDEKS OBVEZNIC					
	SBI	dT	d%	min	max		BIO	dT	d%	min	max	
1995	1.448,8	51,9	3,7	1.017,0	1.590,2		111,7	11,1	11,1	100,5	113,5	
1996	1.183,3	-265,5	-18,3	891,9	1.589,2		107,9	-3,8	-3,4	106,6	112,0	
1997	1.404,7	221,4	18,7	1.156,1	1.655,4		107,3	-0,6	-0,5	104,9	111,0	
1998	1.705,8	301,1	21,4	1.378,5	2.026,5		108,2	0,9	0,8	101,7	108,2	
1999	1.806,3	100,5	5,9	1.679,5	1.981,9		108,5	0,3	0,3	104,5	110,5	
jan-2000	1.901,5	95,3	5,3	1.794,7	1.903,7		106,7	-1,8	-1,7	105,6	107,9	
feb-2000	1.771,8	-129,7	-6,8	1.771,8	1.897,6		106,5	-0,2	-0,2	106,4	107,0	
mar-2000	1.729,3	-42,5	-2,4	1.726,0	1.775,4		106,2	-0,2	-0,2	106,0	106,8	
apr-2000	1.716,3	-13,0	-0,8	1.700,4	1.756,6		106,8	0,6	0,6	106,1	106,8	

Borzni indeks obveznic (BIO)¹¹ je agregatni kazalec stanja na trgu obveznic. Zaradi majhnega števila obveznic vključenih v indeks in skromnega trgovanja z njimi je analitična vrednost indeksa vprašljiva. Na njegovo gibanje naj bi vplivale predvsem spremembe dolgoročnih obrestnih mer, temeljne obrestne mere in tečaja nemške marke.

Promet z obveznicami na Ljubljanski borzi je v letu 1999 dosegel 35,3 mrd SIT, kar je bilo za 60% več kot v letu 1998. V prvih štirih mesecih leta 2000 je bilo z obveznicami sklenjenih za 24,2 mrd SIT poslov, kar je za 117% več kot v istem obdobju lani, mesečno povprečje pa je za 105% večje od lanskoletnega.

4.5. Portfeljske naložbe tujcev

Neto nakupi vrednostnih papirjev s strani tujcev so v letu 1996 dosegli 119,8 mio DEM, v letu 1997 pa 201,8 mio DEM.

V letu 1998 so tujci neto kupili le za 7,2 mio DEM vrednostnih papirjev. V prvem polletju so delnice neto kupovali, v drugem polletju pa so, pod vtisom ruske finančne krize, delnice predvsem prodajali.

V prvem polletju 1999 so se nadaljevale prodaje vrednostnih papirjev s strani tujcev, vendar v manjšem obsegu kot v drugem polletju 1998. Po začasni zaustavitvi odlivov v poletnih mesecih (neto nakupi v juniju in juliju ter neto prodaje v septembru so bili povezani z neposrednimi naložbami tujih investitorjev), so se v oktobru prodaje vrednostnih papirjev spet okrepile in nadaljevale do konca leta. Skupaj so v letu 1999 tujci neto prodali za 16,3 mio DEM vrednostnih papirjev.

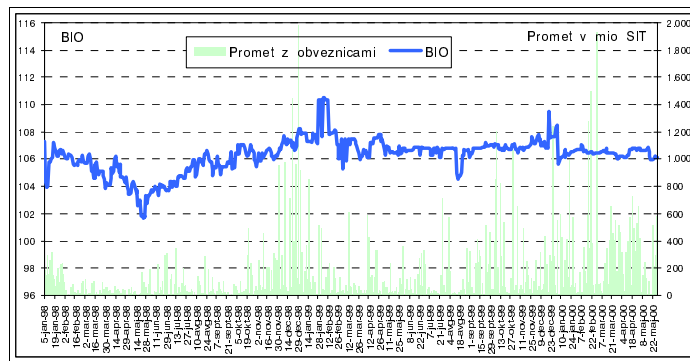
V prvih štirih mesecih leta 2000 ni bilo opaziti večje aktivnosti s strani tujih investitorjev. Neto nakupi so dosegli 1,2 mio DEM.

4.6. Analiza trgovanja z delnicami na Ljubljanski borzi

V letu 1999 je bilo na Ljubljanski borzi z delnicami sklenjenih za 223,9 mrd SIT poslov (za 56% več kot v letu 1998). V prvih štirih mesecih leta 2000 je promet z delnicami dosegel 61,7 mrd SIT, kar je za 16% manj kot v istem obdobju lani, mesečno povprečje pa je za 17% pod lanskoletnim

Delež delnic pooblaščenih investicijskih družb v skupnem prometu z delnicami se je iz 7% v letu 1998 povzpela na 25% v letu 1999 (v avgustu 1999 45%), v prvih štirih mesecih leta 2000 pa je delež 28%.

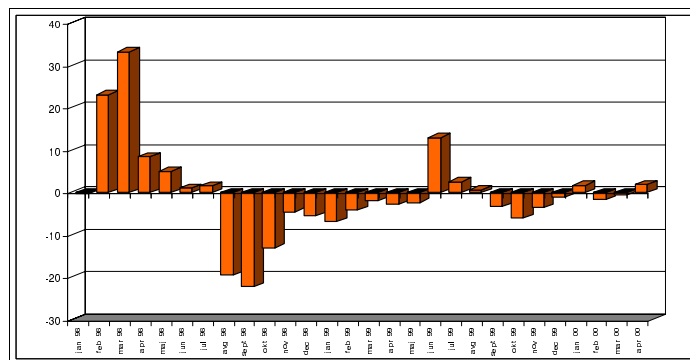
Borzni indeks obveznic BIO (dnevni podatki v indeksnih točkah) in promet z obveznicami na Ljubljanski borzi (v mio SIT) od januarja 1998 do maja 2000



Neto nakupi vrednostnih papirjev s strani tujcev na organiziranem in neorganiziranem trgu v letih od 1996 do 2000 (v mio SIT in mio DEM)

Neto nakupi vred. papirjev na organiziranem in neorganiziranem trgu			Skupaj	Skupaj
Obdobje	Organizirani trg	Neorganizirani trg	v mio SIT	v mio DEM
Skupaj v letu 1996	7.439,5	3.381,4	10.820,9	119,8
Skupaj v letu 1997	8.440,9	9.966,0	18.406,8	201,8
Skupaj v letu 1998	2.761,2	-2.104,0	657,3	7,2
1. polletje 1998	5.873,9	765,4	6.639,3	70,4
2. polletje 1998	-3.112,6	-2.869,4	-5.982,0	-63,2
Skupaj v letu 1999	-2.270,2	674,5	-1.595,7	-16,3
Januar - April 2000	90,7	31,0	121,7	1,2

Neto nakupi vrednostnih papirjev s strani tujcev na organiziranem in neorganiziranem trgu od januarja 1998 do aprila 2000 (v mio DEM)



Promet z delnicami na Ljubljanski borzi glede na vrsto udeležencev, neto nakupi delnic s strani nerezidentov¹² in spremembe slovenskega borznega indeksa (SBI) v letih od 1997 do 2000 (v mio SIT in v %)

DELNICE	1997	1. poll. 1998	2. poll. 1998	1999	Jan-Apr 2000
Skupni promet z delnicami	87.555	46.630	97.163	223.887	61.744
Promet rezidentov z delnicami	63.464	35.805	93.654	220.724	59.337
Delež rezidentov	72,5%	76,8%	96,4%	98,6%	96,1%
Promet nerezidentov z delnicami	24.090	10.825	3.509	3.163	2.408
Delež nerezidentov	27,5%	23,2%	3,6%	1,4%	3,9%
Neto nakupi nerezidentov	8.441	5.874	-3.113	-2.270	91
Sprememba SBI	18,7%	19,6%	1,6%	5,9%	-5,0%

Delež tujcev v prometu z delnicami se je iz 14,5% v letu 1996 povečal na 27,5% v letu 1997, v letu 1998 pa se je znižal na 10%. Delež se je v mesecih, ko so bili tujci na trgu opazneje prisotni, gibal med 26% in 48%. V letu 1999 so le še 1,4% prometa z delnicami opravili tujci. V prvih štirih mesecih leta 2000 je bil delež tujcev v prometu z delnicami 3,9%, največji v februarju (6,2%) in najmanjši v marcu (2,3%).

Domači investitorji so do maja 1998 povsem sledili ravnanju tujcev, v zadnjem času pa je njihovo obnašanje odvisno predvsem od drugih dejavnikov.

Dosedanje aktivnost tujcev na delniškem trgu lahko razdelimo na štiri obdobja. Prvi val nakupov se je začel septembra 1996 in končal z uvedbo skrbniških računov v začetku februarja 1997. Po omilitvi režima julija 1997, so se tujci vrnili na trg v še večjem obsegu kot prej, vendar se je njihovo zanimanje hitro umirilo. Zadnji val nakupov, od februarja do maja 1998, gre pripisati umiritvi azijske finančne krize in dobremu poslovanju farmacevtskih podjetij. Izbruh ruske finančne krize in pretresi na svetovnih finančnih trgih so povzročili največji umik tujcev s slovenskega delniškega trga doslej.

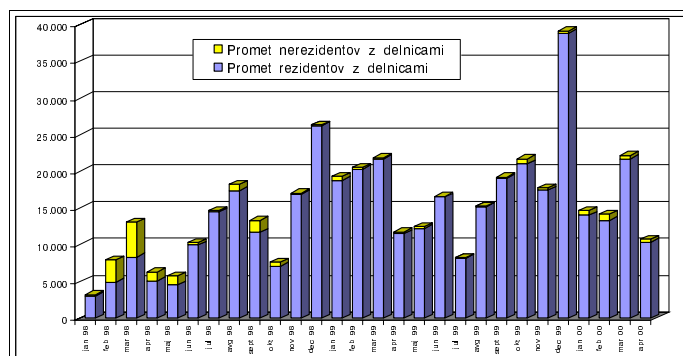
V prvih štirih mesecih leta 2000 so bile na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev najprometnejše delnice Mercatorja, Petrola, Leka, Krke in Dolenjske banke. Pet najprometnejših delnic je ustvarilo 37% vsega prometa in imelo 38% delež v tržni kapitalizaciji delnic.

Tečaji najprometnejših delnic so se v prvih štirih mesecih znižali, padanje pa se je še pospešilo v mesecu maju. Najbolj na udaru je bil tečaj delnic Petrola, saj se je njihova izguba zaradi naraščanja cen nafte na svetovnem trgu začela hitro povečevati. Ob koncu maja 2000 je bil tečaj delnic Petrola na nivojih iz novembra 1997, tečaj delnic Leka in Krke na nivojih iz januarja 1998, tečaj delnic Mercatorja pa na nivojih iz septembra 1999.

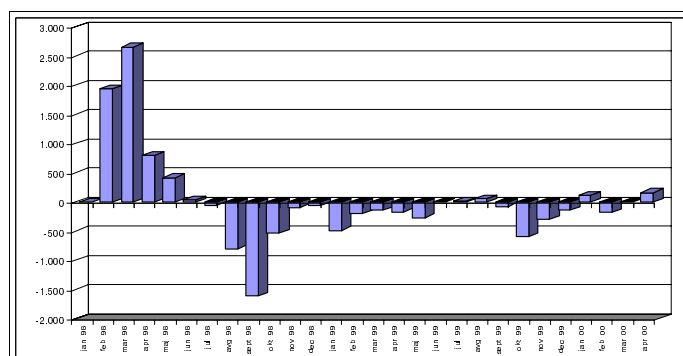
Med delnicami pooblaščenih investicijskih družb so bile v prvih štirih mesecih leta 2000 najprometnejše delnice Infond Zlat, Triglav Steber 1, Nacionalna finančna družba 1, Mercata 1 in Nacionalna finančna družba 2. Pet najprometnejših delnic PID je ustvarilo 46% vsega prometa in imelo 34% delež v tržni kapitalizaciji.

Tečaji najprometnejših delnic PID so se v prvih štirih mesecih znižali med 4% in 26%, indeks PIX pa za 14%. V maju se je nadaljevalo zniževanje tečajev (PIX je izgubil dodatnih 14%). Dosedanje gibanje

Promet z delnicami na Ljubljanski borzi od januarja 1998 do aprila 2000 glede na vrsto udeležencev¹³ (v mio SIT)



Neto nakupi delnic s strani tujcev na Ljubljanski borzi od januarja 1998 do aprila 2000 (v mio SIT)



tečajev PID je bilo posledica koncentracije lastništva v največjih PID, špekulacij glede njihovega preoblikovanja, špekulacij ob zamenjavi delnic polpraznih PID za pokojninske bone ter pričakovanj glede premoženja, ki naj bi ga država zagotovila za neizkoriščene certifikate. Ob tem je potrebno omeniti, da je v letu 1999 promet z NFD 1 dosegel kar 82% njene tržne kapitalizacije ob koncu leta ter da je tečaj delnice Triglav Steber 1 prvi presegel mejo 100 tolarjev za delnico.

Promet in tržna kapitalizacija (v mio SIT) ter sprememba tečaja (v %) najprometnejših delnic v prvih štirih mesecih leta 2000

Delnice 2000	Promet	Delež	Kapitalizacija	Delež	Spr. tečaja
MELR	3.902	9%	44.783	7%	3%
PETG	3.843	9%	42.835	7%	-17%
LEKA	3.051	7%	57.645	9%	-4%
KRKG	2.903	6%	88.017	14%	-4%
DOBR	2.667	6%	5.725	1%	0%
Top 5	16.367	37%	239.006	38%	
Ostalo	28.329	63%	390.385	62%	
Skupaj	44.696	100%	629.390	100%	SBI -5%

Promet in tržna kapitalizacija (v mio SIT) ter sprememba tečaja (v %) najprometnejših delnic PID v prvih štirih mesecih leta 2000

PID 2000	Promet	Delež	Kapitalizacija	Delež	Spr. tečaja
IZON	2.317	14%	15.583	10%	-12%
TG1N	1.838	11%	13.178	9%	-6%
NF1N	1.381	8%	12.787	8%	-4%
MR1N	1.314	8%	2.557	2%	-26%
NF2N	1.052	6%	7.879	5%	-24%
Top 5	7.902	46%	51.984	34%	
Ostalo	9.147	54%	98.781	66%	
Skupaj	17.048	100%	150.764	100%	PIX -14%

V letu 1997 so tuji investitorji, predvsem iz Avstrije in Velike Britanije, največ kupovali delnice Leka in Krke. Konec leta 1997 je bil delež tujcev v Leku 27,9%, v Krki pa 5,7%.

Neto nakupi vrednostnih papirjev s strani tujcev v prvem polletju 1998 so bili v celoti povezani z nakupi delnic Leka in Krke. Najpomembnejši kupci so bili investitorji iz Avstrije, Velike Britanije, ZDA in Antilov, večji prodajalci delnic pa so bili investitorji iz Švice. Delež tujcev se je konec junija 1998 v Leku povzpela na 32,1% in v Krki na 8,4%.

V drugem polletju 1998 so tujci, pod vtisom ruske finančne krize, delnice predvsem prodajali. Najbolj aktivni so bili prodajalci iz Velike Britanije, Avstrije, Antilov in Švice, prodajali pa so večinoma delnice Leka (82%). Delež tujcev v Leku se je do konca decembra znižal na 24,3%.

V letu 1999 so investitorji iz Velike Britanije, Švice, Hrvaške in Avstrije nadaljevali s prodajami delnic. Najbolj so prodajali delnice Leka, Krke in BTC. Delež tujcev v Leku se je do konca leta znižal na 21,5%, delež v Krki pa na 8,1%. V drugem polletju so tujci prvič pokazali interes za delnice pooblaščenih investicijskih družb (predvsem za TG1N).

V prvih štirih mesecih leta 2000 so investitorji iz ZDA povpraševali po delnicah TG1N in NF1N, investitorji iz Avstrije pa so kupovali delnice SKB banke. Investitorji iz Velike Britanije so nadaljevali s prodajami delnic Leka. Delež tujcev v Leku se je do konca aprila znižal na 20,3%.

Tečaji izbranih delnic na Ljubljanski borzi (v SIT) in slovenski borzni indeks SBI v letih 1998, 1999 in 2000

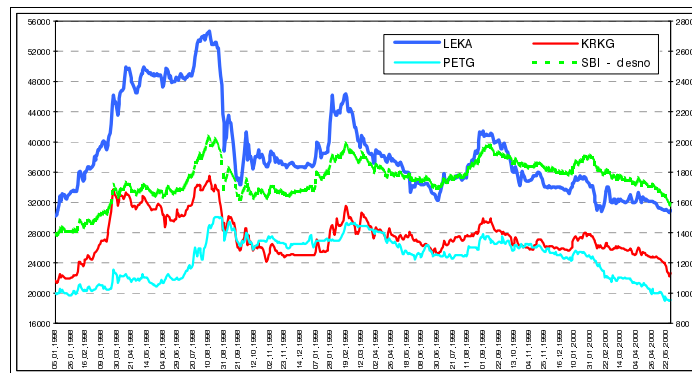


Tabela: Nakupi, prodaje in neto nakupi delnic s strani nerezidentov po posameznih delnicah in po državah v letih 1999 in 2000 (v mio SIT in v %)

Delnice	Nakupi	Prodaje	Neto nakupi	Država	
Januar do December 1999					
LEKA	15	1.722	-1.708	GBR	-1.341
KRKG	23	303	-280	CHE	-515
BTC	0	167	-167	HRV	-185
TG1N	285	13	272	AUT	-179
Ostalo	124	511	-387	USA	261
Skupaj	447	2.717	-2.270	Ostalo	-311
Januar do April 2000					
TG1N	539	3	536	USA	712
NF1N	264	30	234	AUT	157
SKBB	178	13	165	IRL	81
LEKA	206	922	-717	GBR	-671
Ostalo	62	191	-129	Ostalo	-188
Skupaj	1.249	1.158	91		

4.7. Sektorska analiza portfeljev vrednostnih papirjev

Vrednost delnic vpisanih v KDD konec aprila 2000, po tržni oz. knjigovodski vrednosti, je bila 2.388,1 mrd SIT, kar pomeni 65,7% bruto domačega proizvoda.

Med izdajatelji delnic¹⁴ so daleč najmočnejše nefinančne družbe (82% celotne vrednosti delnic), sledijo pa jim banke (11%) in drugi finančni posredniki (6%). Med imetniki delnic je na prvem mestu država (32%), sledijo pa prebivalstvo (26%), nefinančne družbe (14%), drugi finančni posredniki (13%) in zavarovalnice (7%). Delež tujih imetnikov delnic je 3,9%.

Nominalna vrednost delnic je bila konec aprila 1.246,3 mrd SIT, kar predstavlja 34,3% v bruto domačem proizvodu in pomeni 52% tržne oz. knjigovodske vrednosti delnic. To pa ne velja za delnice drugih finančnih posrednikov (vključeni so PID-i), saj pri njih nominalna vrednost delnic predstavlja kar 219% tržne vrednosti delnic.

Delnice vpisane v KDD konec aprila 2000 po sektorjih izdajateljev in sektorjih imetnikov delnic (v mio SIT po tržni oz. knjigovodski vrednosti)

Izdajatelj	Nefinančne družbe	Banke	Drugi finančni posredniki	Pomožne fin. dejav.	Država	Skupaj
Imetniki						
Nefin. družbe	246.089	72.117	16.815	789	0	335.810
Banke	34.182	29.620	8.139	459	0	72.400
Drugi fin. posr.	278.482	5.817	16.556	427	0	301.283
Pom. fin. dejav.	19.707	5.702	2.346	917	0	28.672
Zavarovalnice	151.454	2.573	1.261	51	0	155.339
Država	660.755	99.981	2.106	206	9.000	772.048
Prebivalstvo	505.943	15.446	105.180	2.708	0	629.276
Tujina	67.487	24.268	1.426	110	0	93.290
Skupaj	1.964.098	255.524	153.829	5.667	9.000	2.388.119

Delnice vpisane v KDD konec aprila 2000 po sektorjih izdajateljev in sektorjih imetnikov delnic (v mio SIT po nominalni vrednosti)

Izdajatelj	Nefinančne družbe	Banke	Drugi finančni posredniki	Pomožne fin. dejav.	Država	Skupaj
Imetniki						
Nefin. družbe	107.487	11.049	36.876	273	0	155.685
Banke	15.072	5.904	13.107	90	0	34.173
Drugi fin. posr.	119.441	2.114	34.337	98	0	155.990
Pom. fin. dejav.	7.641	1.124	5.190	438	0	14.392
Zavarovalnice	64.206	869	2.017	13	0	67.106
Država	293.156	21.395	2.263	50	9.000	325.864
Prebivalstvo	205.734	4.171	240.969	981	0	451.854
Tujina	26.975	12.262	1.945	75	0	41.257
Skupaj	839.712	58.888	336.704	2.017	9.000	1.246.321

Vrednost obveznic vpisanih v KDD konec aprila 2000, po tržni oziroma nominalni vrednosti, je bila 469,7 mrd SIT, kar predstavlja 12,9% v bruto domačem proizvodu.

Najpomembnejši izdajatelj obveznic je država (80% celotne vrednosti obveznic), sledijo pa ji banke (10%) in nefinančne družbe (9%). Med imetniki obveznic so na prvem mestu banke (56%), sledijo pa jim prebivalstvo (16%), zavarovalnice (11%), država (8%) in nefinančne družbe (7%). Delež tujih imetnikov obveznic je 0,09%.

Nominalna vrednost obveznic je bila konec aprila za malenkost višja od tržne oziroma nominalne vrednosti obveznic.

Obveznice vpisane v KDD konec aprila 2000 po sektorjih izdajateljev in sektorjih imetnikov obveznic (v mio SIT po tržni oz. nominalni vrednosti)

Izdajatelj	Nefinančne družbe	Banke	Drugi finančni posredniki	Pomožne fin. dejav.	Država	Skupaj
Imetniki						
Nefin. družbe	3.078	8.943	304	745	17.611	30.681
Banke	22.815	5.418	697	819	232.359	262.109
Drugi fin. posr.	112	1.460	457	1	2.515	4.545
Pom. fin. dejav.	353	189	36	14	2.271	2.863
Zavarovalnice	2.892	11.191	346	167	38.019	52.614
Država	4.788	9.145	52	155	24.881	39.021
Prebivalstvo	6.547	10.066	18	555	60.256	77.440
Tujina	84	173	3	0	167	428
Skupaj	40.669	46.585	1.913	2.454	378.079	469.700

Obveznice vpisane v KDD konec aprila 2000 po sektorjih izdajateljev in sektorjih imetnikov obveznic (v mio SIT po nominalni vrednosti)

Izdajatelj	Nefinančne družbe	Banke	Drugi finančni posredniki	Pomožne fin. dejav.	Država	Skupaj
Imetniki						
Nefin. družbe	2.941	8.956	314	750	18.118	31.079
Banke	22.800	5.406	701	827	231.780	261.514
Drugi fin. posr.	103	1.480	481	1	2.706	4.772
Pom. fin. dejav.	334	189	38	14	2.287	2.861
Zavarovalnice	2.829	11.165	339	168	37.599	52.100
Država	4.666	9.131	51	156	24.732	38.737
Prebivalstvo	6.325	10.052	18	560	73.382	90.337
Tujina	84	170	3	0	233	489
Skupaj	40.082	46.550	1.944	2.476	390.837	481.889

4.8. Naložbe rezidentov v vrednostne papirje izdane v tujini

Rezidenti so imeli konec decembra 1999 za 20,5 mrd SIT naložb v vrednostne papirje izdane v tujini s strani nerezidentov (oblika posla TNR). Naložb v tuje delnice je bilo za 1,2 mrd SIT, vendar večina teh ni povezana s sprostitvijo kapitalnih tokov v septembru. Med naložbami so na prvem mestu naložbe slovenskih zavarovalnic v tuje zavarovalnice. Med prave portfeljske naložbe bi lahko šli nakupe ameriških delnic, ki pa jih je bilo le za vzorec. Naložb v tuje obveznice je bilo konec decembra za 19,3 mrd SIT. Gre v celoti za naložbe slovenskih bank, predvsem v nemške, ameriške, nizozemske in avstrijske bančne obveznice. V proučevanem obdobju so se naložbe v obveznice zaradi prodaj zmanjšale za 911 mio SIT.

Rezidenti so imeli konec decembra za 20,1 mrd SIT naložb v vrednostne papirje izdane v tujini s strani rezidentov (oblika posla TRR). Naložb rezidentov v globalna potrdila o lastništvu SKB banke in BTC je bilo za 2,1 mrd SIT, pri čemer kot investitorja v obeh primerih nastopata SKB banka in Abanka. Naložb rezidentov v evroobveznice Republike Slovenije je bilo konec decembra za 18 mrd SIT, od tega za 15,3 mrd SIT s strani bank in za 2,7 mrd SIT s strani zavarovalnic. Naložbe so se v proučevanem obdobju povečale za 4,2 mrd SIT. Največ naložb je v evroobveznicah RS, ki so bile izdane v marcu 1999 in so nominirane v evrih (za 10,6 mrd SIT).

Neto nakupi, druge spremembe in končna stanja portfeljev delnic po posameznih oblikah poslov¹⁵ od septembra do decembra 1999 (v mio SIT)

Delnice	v mio SIT	TNR	TRR
199909	Neto_nakupi	9	-13
	Druge_sprem	-55	-80
	K_stanje	1.260	2.103
199910	Neto_nakupi	1	-8
	Druge_sprem	0	-27
	K_stanje	1.262	2.067
199911	Neto_nakupi	5	-39
	Druge_sprem	-45	25
	K_stanje	1.222	2.053
199912	Neto_nakupi	-18	0
	Druge_sprem	-43	70
	K_stanje	1.162	2.123
Skupaj Neto nakupi		-3	-60
Skupaj Druge sprem		-143	-12
Skupaj K stanje		1.162	2.123

Neto nakupi, druge spremembe in končna stanja portfeljev obveznic po posameznih oblikah poslov od septembra do decembra 1999 (v mio SIT)

Obveznice	v mio SIT	TNR	TRR
199909	Neto_nakupi	590	1.160
	Druge_sprem	-144	-200
	K_stanje	20.412	14.864
199910	Neto_nakupi	-515	1.352
	Druge_sprem	5	-28
	K_stanje	19.901	16.188
199911	Neto_nakupi	-987	285
	Druge_sprem	282	141
	K_stanje	19.197	16.614
199912	Neto_nakupi	0	1.364
	Druge_sprem	87	15
	K_stanje	19.284	17.993
Skupaj Neto nakupi		-911	4.161
Skupaj Druge sprem		230	-71
Skupaj K stanje		19.284	17.993

5. Obrestne mere

5.1. Obrestne mere Banke Slovenije

Zmanjšana likvidnost bank in s tem povečana potreba po zadolževanju se je v drugem četrtletju 1999 odrazila v dvigovanju ravni medbančnih obrestnih mer in tržnih obrestnih mer Banke Slovenije. V tretjem in četrtem tromesečju 1999 se je gibanje nominalnih obrestnih mer Banke Slovenije počasi umirilo.

V letu 2000 je Banka Slovenije izpeljala več sprememb instrumentov denarne politike in politike deviznega tečaja, ki so pomenili neposreden vpliv na dvigovanje ravni na te instrumente vezanih obrestnih mer.

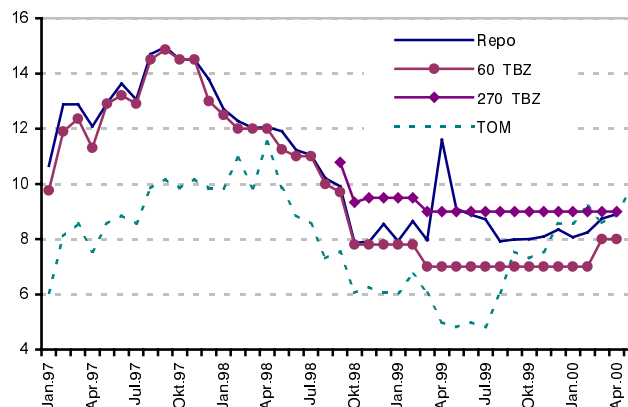
V marcu so bili ukinjeni 28-dnevni tolarski BZ (zadnja avkcija je bila 20.03.), spremenjene pa so bile obrestne mere 2-dnevni tolarskih BZ (z 1,7% na 2%), ki jih po novem lahko vpisujejo tudi hranilnice, 12-dnevni tolarskih BZ (s 3,8% na 4%) in 3-dnevni likvidnostnega posojila na podlagi teh BZ (s 5,7% na 7%). V marcu je Banka Slovenije prav tako prenehala z izdajanjem dvodelnih BZ.

3. aprila so bili ukinjeni BZ z ročnostjo 7, 14 in 30 dni, prodaja deviz za vpis 120-dnevni BZ v tujem denarju in obe ponudbi za dvomesečni začasni odkup/prodajo deviz. Banka Slovenije pa je bankam, sodelujočim pri pogodbi o sodelovanju pri posredovanju na trgu tujega denarja, posredovala dve novi ponudbi: za začasni odkup/prodajo deviz z obveznim povratnim odkupom/prodajo čez en teden z obrestno mero 1% ter začasni odkup/prodajo deviz z obveznim povratnim odkupom/prodajo čez dva tedna z obrestno mero 10%.

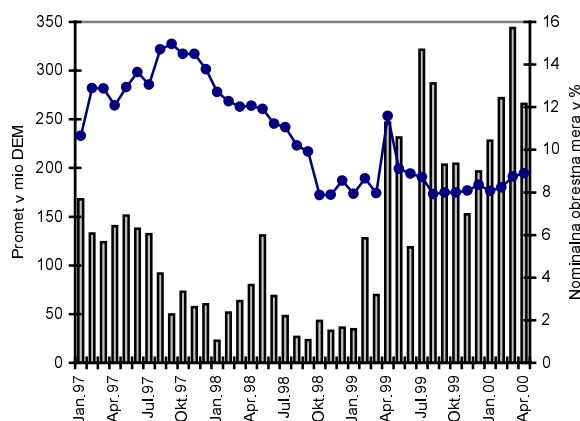
Banka Slovenije je v letu 2000 zviševala tudi izklicno obrestno mero pri repo poslih z bankami, kar je imelo za posledico dvig reprezentativne obrestne mere Banke Slovenije (repo) z 8,07% v januarju na 8,9% v aprilu 2000.

Banka Slovenije bo s 1. junijem 2000 zvišala eskontno stopnjo z 8% na 9% in lombardno stopnjo z 9% na 10%, kar se bo neposredno odrazilo v zvišanju na eskontno stopnjo vezane zakonske zamudne obrestne mere.

Nominalne obrestne mere Banke Slovenije v % p.a.



Mesečni zneski realizacije in obrestna mera pri repo poslu



Pomembnejše obrestne mere Banke Slovenije v % p.a.

		Repo	Tolarski BZ			Zakonska zamudna obrestna mera
			28 dni	60 dni	270 dni	
		n	n	n	n	n
1999	Jan					
	Feb					
	Mar					
	Apr					
	Maj					
	Jun					
	Jul					
	Avg					
	Sep					
	Okt					
	Nov					
	Dec					
2000	Jan					
	Feb					
	Mar					
	Apr					

5.2. Obrestne mere na medbančnem denarnem trgu

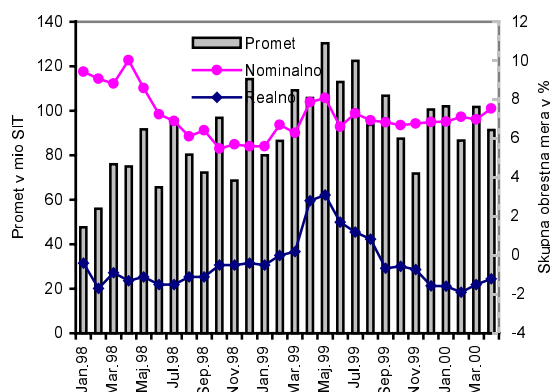
Podobno gibanje kot na področju tržnih aktivnih obrestnih mer Banke Slovenije beležimo tudi na področju obrestnih mer na medbančnem denarnem trgu. Po zaostreni likvidnostni situaciji v prvem polletju 1999, ki je imela za posledico rekordne ravni opisanih obrestnih mer, se je umirilo tudi gibanje obrestnih mer na denarnem trgu. V drugem polletju 1999 se je skupna nominalna obrestna mera denarnega trga v povprečju oblikovala na ravni 6,8% mesečno.

Značilnost drugega polletja 1999 je rast tolarske indeksacijske klavzule (TOM), ki je bila sprožena zaradi uvedbe davka na dodano vrednost v mesecu juliju 1999. Mesečna TOM je tako z 0,4% v juliju 1999 narasla na 0,8% v maju 2000 (kar na letni ravni pomeni skok z 4,81% na 9,86%), to pa je imelo za posledico realno negativne obrestne mere praktično vseh tolarskih instrumentov Banke Slovenije od vključno decembra 1999 dalje.

Obrestne mere na medbančnem denarnem trgu so se v letu 2000 povečale z 6,9% v januarju na 7,5% v aprilu, vendar pa so zaradi visoke ravni tolarske indeksacijske klavzule že od septembra 1999 realno negativne.

Obrestne mere na medbančnem denarnem trgu se že daljši čas oblikujejo pod nivojem reprezentativne tržne (repo) obrestne mere Banke Slovenije.

Promet in obrestna mera na medbančnem denarnem trgu



Obrestne mere na medbančnem denarnem trgu in revalorizacijske klavzule v %

		Medbančni denarni trg		Revalorizacijska klavzula			
				TOM		D	
		<i>n</i>	<i>r</i>	<i>mesečno</i>	<i>letno</i>	<i>mesečno</i>	<i>letno</i>
1999	Jan	-					
	Feb						
	Mar						
	Apr						
	Maj						
	Jun						
	Jul						
	Avg						
	Sep	-				-	-
Okt	-				-	-	
Nov	-						
Dec	-						
2000	Jan	-					
	Feb	-					
	Mar	-					
	Apr	-					

5.3. Obrestne mere bank

Sporočene obrestne mere, vezane na tolarsko revalorizacijsko klavzulo (TOM), v % p.a.

		Vloge na vpogled	Vezane vloge								Kratkoročna posojila				Dolgoročna posojila			
				ni		ni		leto		Več		Gos o arst u		re i alst u		Gos o arst u		re i alst u
		n	n	r	n	r	n	r	n	r	n	r	n	r	n	r	n	r
1999	Jan																	
	Feb																	
	Mar																	
	Apr																	
	Maj																	
	Jun																	
	Jul																	
	Avg																	
2000	Sep																	
	Okt																	
	Nov																	
	Dec																	
	Jan																	
	Feb																	
	Mar																	
	Apr																	
	Maj																	

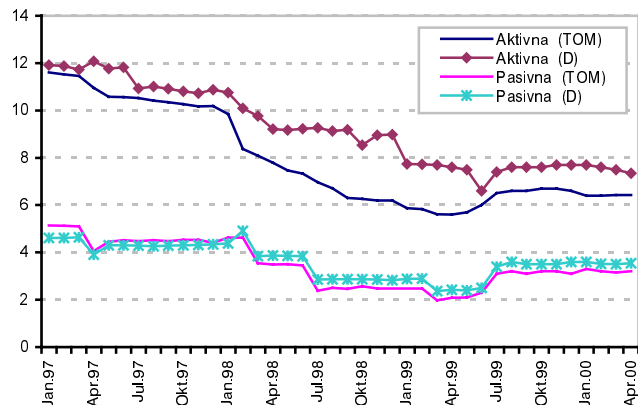
Z zadnjim dnevem februarja 1999 se je iztekel zadnji medbančni dogovor, ki je višino pasivnih obrestnih mer bank krojil od julija 1998 dalje. Vendar pa v praksi ni prišlo do svobodnega in konkurenčnega oblikovanja višine bančnih obrestnih mer, saj je Združenje bank Slovenije izdalo priporočilo, veljavno od 1. marca 1999 dalje, s katerim so bile bankam priporočene najvišje obrestne mere za vloge, ki jih banke lahko obračunavajo svojim komitentom. Z novim priporočilom so bile najvišje pasivne obrestne mere potisnjene pod mejo, določeno z zadnjim medbančnim dogovorom, in sicer so se lahko oblikovale v območju od 1% nominalno do 4% realno na letni ravni za vloge različnih ročnosti.

Posledica opisanih dogodkov je bil znova povečan padec pasivnih obrestnih mer v mesecu marcu, že v aprilu pa se je trend gibanja obrestnih mer obrnil navzgor.

V začetku junija 1999 je Združenje bank Slovenije izdalo dopolnitev priporočila, s katerim so bile uvedene priporočene obrestne mere za pasivne posle z ročnostjo od 2 do 3 leta, od 3 do 5 let in nad 5 let, sočasno pa je tudi Banka Slovenije bankam poslala priporočilo glede višine obrestnih mer. V začetku avgusta 1999 je Združenje bank Slovenije povišalo priporočene obrestne mere za vloge z ročnostmi, višjimi od 181 dni, medtem ko za vloge, vezane nad 5 let, še vedno ni omejitve; dopolnitev svojega priporočila pa je v začetku avgusta 1999 bankam poslala tudi Banka Slovenije.

Dvigovanju priporočenih obrestnih mer, predvsem pri vlogah daljših ročnosti, je kratkoročno sledilo tudi gibanje sporočenih obrestnih mer bank. Tako so obrestne mere nad TOM za vloge dosegle maksimalen nivo v januarju 2000 na ravni 3,3%, obrestne mere nad TOM za posojila pa so

Povprečne sporočene realne obrestne mere¹ glede na vrsto revalorizacije v % p.a.



Povprečne sporočene obrestne mere bank glede na vrsto revalorizacije v % p.a.

		TOM				D			
		kti na		asi na		kti na		asi na	
		r	n	r	n	r	n	r	n
1999	Jan								
	Feb								
	Mar								
	Apr								
	Maj								
	Jun								
	Jul								
	Avg								
2000	Sep								
	Okt								
	Nov								
	Dec								
	Jan								
	Feb								
	Mar								
	Apr								

Priporočilo Združenja bank Slovenije (od 01. avgusta 1999):

Vpogledne vloge	1%	n
Vloge, vezane do 30 dni	4% ali D+0,1%	n r
Vloge, vezane od 31 do 90 dni	1%	r
Vloge, vezane od 91 do 180 dni	2%	r
Vloge, vezane od 181 dni do 1 leto	2,75%	r
Vloge, vezane od 1 do 2 leti	3,5%	r
Vloge, vezane od 2 do 3 leta	4,5%	r
Vloge, vezane od 3 do 5 let	5%	r
Vloge, vezane nad 5 let	ni omejitve	

Sporočene obrestne mere, vezane na devizno revalorizacijsko klavzulo (D), v % p.a.

		Vezane vloge						Kratkoročna posojila				Dolgoročna posojila					
		ni		ni		leto		Več		Gos o arst u		re i alst u		Gos o arst u		re i alst u	
		n	r	n	r	n	r	n	r	n	r	n	r	n	r	n	r
1999	Jan																
	Feb																
	Mar																
	Apr																
	Maj																
	Jun																
	Jul																
	Avg																
	Sep	-		-													
	Okt	-															
Nov																	
Dec																	
2000	Jan																
	Feb																
	Mar																
	Apr																
	Maj																

beležile maksimalen nivo v oktobru in novembru 1999 na ravni 6,7%.

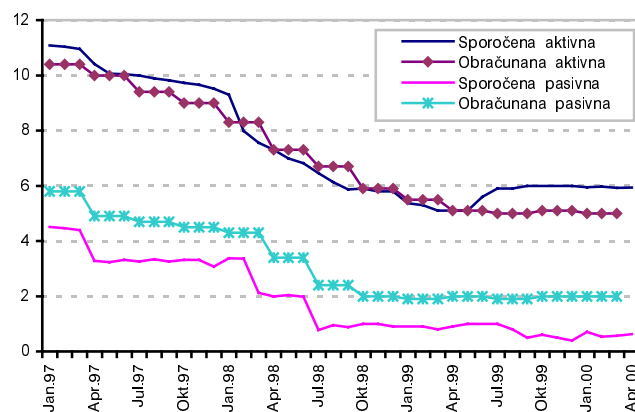
V letu 2000 pa ponovno beležimo rahel padec višine realnih sporočenih obrestnih mer; tako so aktivne sporočene obrestne mere nad TOM do aprila 2000 upadle na raven 6,4% (kar gre pripisati predvsem padcu ravni dolgoročnih aktivnih sporočenih obrestnih mer), pasivne sporočene obrestne mere nad TOM pa so se v aprilu 2000 oblikovale na ravni 3,2% (v tem obdobju so se rahlo znižale kratkoročne pasivne sporočene obrestne mere).

Podatki kažejo, da se dvigovanju sporočenih obrestnih mer v drugem polletju 1999 banke niso odzvale z zvišanjem obrestnih mer, ki so jih v tem obdobju dejansko obračunale svojim strankam.

Tako se kratkoročna aktivna obračunana obrestna mera nad TOM že eno leto oblikuje na nivoju 5,0 - 5,1%, kratkoročna pasivna obračunana obrestna mera nad TOM pa na nivoju 2%.

V nasprotju z zaznano tendenco dvigovanja ravni sporočenih obrestnih mer bank so dolgoročne obračunane obrestne mere v tem obdobju beležile občutno zniževanje ravni. Tako je dolgoročna aktivna obračunana obrestna mera nad TOM z 6,6% v prvem tromesečju 1999 upadla na raven 6,1% v prvem tromesečju 2000, dolgoročna pasivna obračunana obrestna mera nad TOM pa je v tem obdobju upadla z 5,1% na 4,4%.

Kratkoročne obrestne mere² nad TOM v % p.a.



Struktura poslov bank glede na vrsto revalorizacije v %

		Aktiva			Pasiva			Skupaj		
		T	M	D	T	M	D	T	M	D
1998	Apr.-Jun.									
	Jul.-Sep.									
	Okt.-Dec.									
1999	Jan.-Mar.									
	Apr.-Jun.									
	Jul.-Sep.									
	Okt.-Dec.									
2000	Jan.-Mar.									

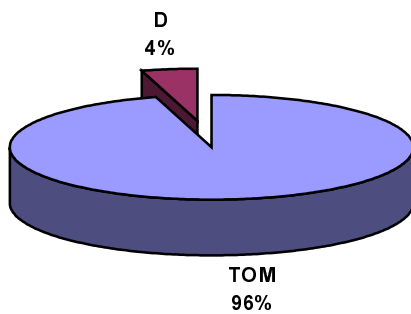
Povprečne obrestne mere za vloge na vpogled v % p.a.

		Tolarske vloge			Devizne vloge
		Sporočene OM		Obračunane	
		TOM		TOM	
		<i>n</i>	<i>r</i>	<i>n</i>	
1999	Jan	-			
	Feb	-			
	Mar	-			
	Apr	-			
	Maj	-			
	Jun	-			
	Jul	-			
	Avg	-			
	Sep	-			
	Okt	-			
	Nov	-			
	Dec	-			
2000	Jan	-			
	Feb	-			
	Mar	-			
	Apr	-			

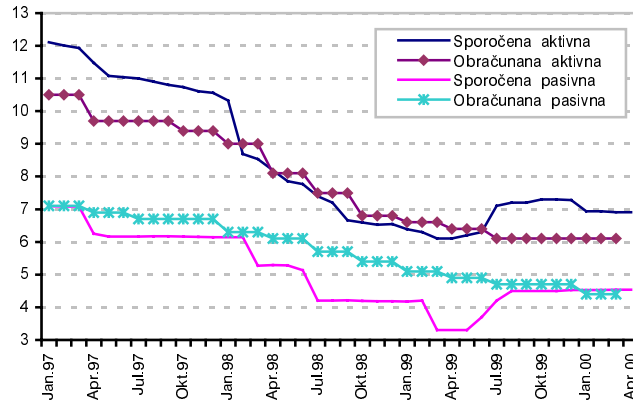
Povprečne kratkoročne obrestne mere v % p.a.

		Tolarske vloge								Devizne vloge	Tolarska posojila							
		Sporočene OM				Obračunane OM					Sporočene OM				Obračunane OM			
		TOM		D		TOM		D			TOM		D		TOM		D	
		r	n	r	n	r	n	r	n		r	n	r	n	r	n	r	n
1999	Jan	0,9	7,06	1,4	3,72					2,62	5,4	11,73	7,5	9,93				
	Feb	0,9	7,70	1,4	6,60	1,9	8,2	1,7	6,0	2,45	5,3	12,35	7,4	12,93	5,5	11,5	6,5	11,6
	Mar	0,8	6,89	1,4	7,13					2,41	5,1	11,41	7,4	13,51				
	Apr	0,9	5,96	1,4	6,03					2,41	5,1	10,30	7,4	12,25				
	Maj	1,0	5,84	1,4	13,18	2,0	6,9	1,4	11,5	2,13	5,1	10,15	7,3	19,81	5,1	9,9	6,1	16,3
	Jun	1,0	6,00	1,4	12,61					2,14	5,6	10,84	6,5	18,36				
	Jul	1,0	5,84	1,5	10,75					2,22	5,9	10,96	7,2	17,02				
	Avg	0,8	6,85	1,5	6,81	1,9	8,1	1,6	7,5	2,34	5,9	12,31	7,3	12,95	5,0	11,1	5,3	9,9
	Sep	0,5	8,09	1,4	-0,10					2,08	6,0	13,95	7,4	5,73				
	Okt	0,6	7,98	1,4	0,66					2,05	6,0	13,75	7,4	6,52				
	Nov	0,5	8,11	1,5	3,21	2,0	9,7	2,2	4,1	2,37	6,0	14,01	7,4	9,28	5,1	12,7	5,8	7,7
	Dec	0,4	8,97	1,5	4,64					2,36	6,0	15,03	7,4	10,77				
2000	Jan	0,7	9,35	1,5	8,92					2,48	6,0	15,04	7,5	15,29				
	Feb	0,5	9,77	1,5	12,96	2,0	10,8	1,9	11,4	2,46	6,0	15,71	7,4	19,43	5,0	13,7	5,9	16,3
	Mar	0,6	9,20	1,5	11,21					2,62	5,9	15,02	7,2	17,47				
	Apr	0,6	9,57	1,5	9,21					2,76	5,9	15,35	6,9	15,05				

Struktura poslov bank glede na vrsto indeksacije v prvem tromesečju 2000



Dolgoročne obrestne mere² nad TOM v % p.a.



Povprečne dolgoročne obrestne mere v % p.a.

		Tolarske vloge								Devizne vloge	Tolarska posojila							
		Sporočene OM				Obračunane OM					Sporočene OM				Obračunane OM			
		TOM		D		TOM		D			TOM		D		TOM		D	
		r	n	r	n	r	n	r	n		r	n	r	n	r	n	r	n
1999	Jan	4,2	10,48	4,2	6,65					3,07	6,4	12,81	8,2	10,67				
	Feb	4,2	11,18	4,2	9,58	5,1	11,6	5,3	9,6	2,77	6,3	13,45	8,2	13,71	6,6	13,0	6,9	11,9
	Mar	3,3	9,56	3,3	9,21					2,81	6,1	12,52	8,1	14,26				
	Apr	3,3	8,46	3,3	8,05					2,77	6,1	11,43	8,1	12,99				
	Maj	3,3	8,27	3,3	15,38	4,9	9,9	5,3	15,1	2,45	6,2	11,29	7,8	20,32	6,4	11,6	7,0	16,5
	Jun	3,7	8,83	3,6	15,06					2,49	6,3	11,63	6,6	18,46				
	Jul	4,2	9,26	4,3	13,78					2,58	7,1	12,27	7,7	17,60				
	Avg	4,5	10,80	4,5	9,94	4,7	11,3	5,0	9,2	2,79	7,2	13,69	7,9	13,52	6,1	12,5	6,6	10,8
	Sep	4,5	12,38	4,5	2,94					2,88	7,2	15,31	7,9	6,23				
	Okt	4,5	12,16	4,5	3,71					2,85	7,3	15,13	7,9	7,06				
Nov	4,5	12,43	4,5	6,34	4,7	12,8	4,9	7,0	3,31	7,3	15,41	7,9	9,80	6,1	14,2	7,0	9,6	
Dec	4,5	13,48	4,5	7,78					3,26	7,3	16,46	7,9	11,29					
2000	Jan	4,5	13,50	4,5	12,14					3,42	6,9	16,12	8,0	15,81				
	Feb	4,5	14,15	4,5	16,29	4,4	13,6	4,8	15,1	3,50	6,9	16,78	8,0	20,12	6,1	15,1	6,6	16,8
	Mar	4,5	13,51	4,5	14,52					3,72	6,9	16,08	7,8	18,12				
	Apr	4,5	13,82	4,5	12,45					3,83	6,9	16,40	7,8	15,99				

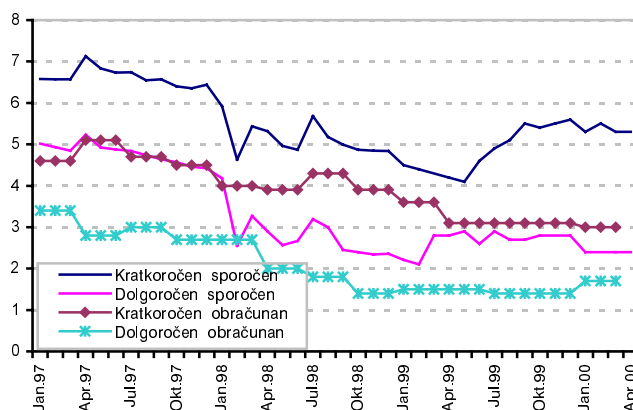
5.3.1. Obrestni razmik

V prvem tromesečju 2000 z izjemo dolgoročnega obračunanega obrestnega razmika beležimo upadanje višine bančnih obrestnih razmikov.

Tako se je na področju sporočenih obrestnih mer bank predvsem znižal dolgoročen obrestni razmik, ki je v decembru 1999 znašal 2,8 odstotnih točk, v aprilu 2000 pa le še 2,4 odstotnih točk. V tem obdobju se je pomembno znižal tudi kratkoročen sporočen obrestni razmik, in sicer z 5,6 na 5,3 odstotne točke.

V nasprotju z občutnim zniževanjem višine sporočenih obrestnih razmikov pa se je na področju obračunanih obrestnih mer bank malenkostno znižal le kratkoročen obračunan obrestni razmik, in sicer z 3,1 na 3,0 odstotne točke. Posebnost tega obdobja pa je dvig dolgoročnega

Bančni obrestni razmik⁴ v odstotnih točkah



obračunanega obrestnega razmika za 0,3 odstotne točke, z 1,4 odstotne točke v četrtem tromesečju lanskega leta na 1,7 odstotne točke v prvem tromesečju letošnjega leta.

5.3.2. Obrestna marža

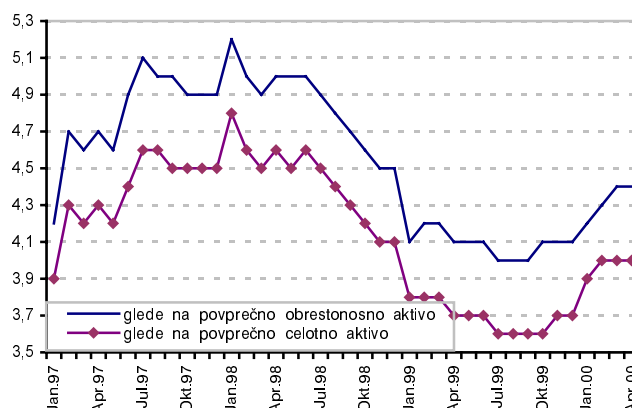
Povprečna mesečna obrestna marža kot delež neto obrestnih prihodkov v celotni aktivi bank (metodologija OECD) se je v prvih štirih mesecih leta 2000 v povprečju oblikovala na mesečni ravni 4,0%, kar predstavlja za 0,3 odstotne točke višjo raven od povprečne mesečne ravni v letu 1999.

Podobno zvišanje beležimo tudi pri povprečni mesečni obrestni marži, izračunani glede na obrestonosno aktivo bank (metodologija BS), ki je v obdobju januar do april 2000 v povprečju znašala 4,4%, kar je ravno tako za 0,3 odstotne točke več od povprečne mesečne ravni v letu 1999.

Delež obrestnih prihodkov v aktivi bank se je v letu 2000 pomembno povečal. Delež obrestnih prihodkov v celotni aktivi bank je tako v aprilu 2000 znašal 15,0% (11,4% v decembru 1999), njihov delež v obrestonosni aktivi pa 16,9% (13,2% decembra lani).

V letu 2000 se je pomembno povečal tudi delež obrestnih prihodkov v celotnih prihodkih bank, ki je v decembru 1999 znašal 77,5%, v aprilu 2000 pa so obrestni prihodki predstavljali 81,2% celotnih prihodkov bank.

Povprečna obrestna marža⁵ na letni ravni v %



Nekateri kazalci profitabilnosti

Delež		po metodologiji OECD		interni izračuni v BS		Delež o r. rih. cel. rih. kih
		Marža	restni rih. ki	Marža	restni rih. ki	
1999	Jan					
	Feb					
	Mar					
	Apr					
	Maj					
	Jun					
	Jul					
	Avg					
	Sep					
	Oct					
	Nov					
	Dec					
2000	Jan					
	Feb					
	Mar					
	Apr					

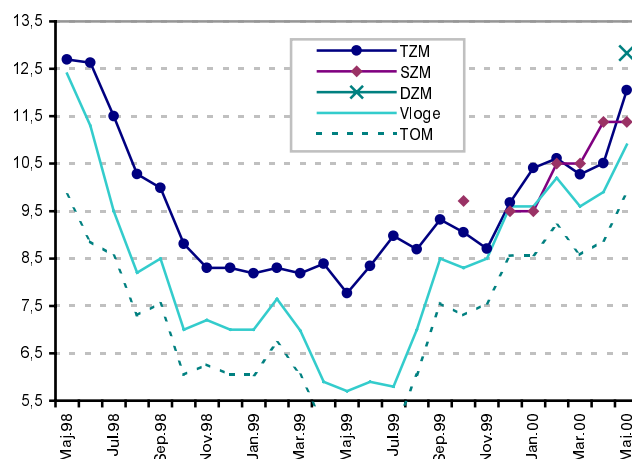
5.4. Obrestne mere državnih vrednostnih papirjev

Ministrstvo za finance je v maju 2000 pripravilo 25. dražbo tromesečnih in prvo dražbo dvanajstmesečnih zakladnih menic, medtem ko je bila 4. dražba šestmesečnih zakladnih menic izvedena v aprilu 2000. Obrestne mere zakladnih menic so se v prvem tromesečju 2000 oblikovale nad nivojem primerljivih kratkoročnih bančnih obrestnih mer.

24. februarja 2000 je državna zakladnica izdala tudi dve novi domači dolgoročni tolarški obveznici, in sicer 3-letno z oznako RS16 (obrestna mera je TOM + 4,2%) in 5-letno z oznako RS17 (TOM + 4,7%).

26. aprila 2000 je Ministrstvo za finance izdalo tudi dolgoročno domačo obveznico, denominirano v evrih, z oznako RS18 in z letno obrestno mero 6,0%.

Donos tromesečnih (TZM), šestmesečnih (SZM) in dvanajstmesečnih (DZM) zakladnih menic ter nominalne obrestne mere za vloge, vezane od 31 do 90 dni (TOM) v % p.a.



Obrestne mere državnih vrednostnih papirjev⁶ (stanje na dan 30.05.2000)

DRŽAVNA OBVEZNICA	Datum izdaje	Datum dospetja	Obrestna mera	Obseg izdaje	Valuta izdaje	Indeksacija glavnice	Valuta plačil
TRIMESEČNE ZAKLADNE MENICE							
22. izdaja	.	.		.	T	-	T
23. izdaja	.	.		.	T	-	T
24. izdaja	.	.		.	T	-	T
25. izdaja	.	.		.	T	-	T
ŠESTMESEČNE ZAKLADNE MENICE							
2. izdaja	.	.		.	T	-	T
3. izdaja	.	.		.	T	-	T
4. izdaja	.	.		.	T	-	T
DVANAJSTMESSEČNE ZAKLADNE MENICE							
1. izdaja	.	.		.	T	-	T
DOLGOROČNI DRŽAVNI VREDNOSTNI PAPIRJI							
RS02	.	.		.	DEM	-	T
RS04	.	.		.	DEM	-	T
RS06	.	.		.	T	D C	T
RS08	.	.		.	DEM	-	T in DEM
RS09	.	.	T M +	.	T	-	T
RS10	.	.		.	T	T M	T
RS12	.	.	T M +	.	T	-	T
RS13	.	.		.	DEM	-	T
RS14	.	.	T M +	.	T	-	T
RS16	.	.	T M +	.	T	-	T
RS17	.	.	T M +	.	T	-	T
RS18	.	.		.	EUR	-	T
ZADOLŽNICA ZZS	.	.	T M +	.	T	-	T
RS15 - serija C	.	.		.	T	T M	T
RS15 - serija D	.	.		.	T	T M	T
RS15 - serija E	.	.		.	T	T M	T
RS15 - serija F	.	.		.	T	T M	T
RS15 - serija G	.	.		.	T	T M	T
RS15 - serija H	.	.		.	T	T M	T
RS15 - serija I	.	.		.	T	T M	T
RS15 - serija J	.	.		.	T	T M	T
RS15 - serija K	.	.		.	T	T M	T
RS15 - serija L	.	.		.	T	T M	T
RS15 - serija M	.	.		.	T	T M	T
RS15 - serija N	.	.		.	T	T M ali D	T
RS15 - serija O	.	.		.	T	T M ali D	T
RS15 - serija P	.	.		.	T	T M ali D	T
RS15 - serija R	.	.		.	T	T M ali D	T
RS15 - serija S	.	.		.	T	T M ali D	T
RS15 - serija T	.	.		.	T	T M ali D	T
EVROOBVEZNICE							
EUROBOND - USD	.	.		.	U D	-	U D
EUROBOND - DEM	.	.		.	DEM	-	DEM
EUROBOND - EUR	.	.		.	EUR	-	EUR
EUROBOND - EUR	.	.		.	EUR	-	EUR
EUROBOND - EUR	.	.		.	EUR	-	EUR
NFA USD - 2	.	.	U D-L R+ /	.	U D	-	U D
NFA DEM - 2	.	.	DEM-L R+ /	.	DEM	-	DEM

METODOLOŠKE OPOMBE

Nebančni finančni posredniki in agentske finančne institucije

¹ V sektor ne bančnega oziroma tako imenovanega rugega finančnega osrednišča so izločene na sektorizacijski statistični ura AR naslednje skupine finančnih ru:

- ri o sektor so za aro alnice in okoninski skla i, o o sto eči sektorizaciji so lo to sku ino za aro alnice za aro alni in oza aro alni ooli ra tako a tu i lo enska iz ozna ru a.
- ektor rugih finančnih osre niko rez za aro alnic in okoninskih skla o na i slo enskih raz erah ključal re se i o eta ki se uk ara o s finančni nae o in esticijske skla e (ru e za u ra la ne oo laščene in esticijske ru e za e ne skla e) o eta ki se uk ara o s finančni osre ništ o na o roču oslo ana s kre itni i kartica i faktoringa otrošniškega in hi otekarnega kre itirana s ecializirana finančna o eta ra tako tu i Ka italski skla okoninskega in in ali skega za aro ana ...
- Za ni o sektor o o nih finančnih osre niko a na i ri risti o segal: orze (Lu lanska orzo re nostnih a ire lago no orzo) in institucije ki nu io storit e infrastrukture finančnih trgo (n r. Klirinško e otna ru a gencio za lačilni ro et) orzno osre niške ru e in osre nika na ri arne trgu ka itala en alnice finančne osre nika z iz e eni i finančni iustru enti ...

² orzni in eks oo laščeni in esticijskih ru (X) e orza ričela o a lati . fe ruara . n eks e izračunan kot seri a tr ne ka italizacije iz ranih oo laščeni in esticijskih ru . za ne re izie . se te ra sesta la in eks X re nih elnic i o z na išo ka italizaci o ključeni trgo ane na organizirane trgu Lu lanske orze: Nacionalna finančna ru a Trigla te er nfon Zlat D Z on K ečka ru a Zlata oneta Maksia tena o urska in esticijska ru a tena tena kti a ant Krona enior Mercata D Mercata D Nacionalna finančna ru a Trigla te er Z on Maksia in Zlata oneta .

³ n eks re nosti točk za e nih skla o (VE) ki ga izračuna a o anki lo enie rikazu e gi ane o rečne ne ne re nosti enote re o ena za e nih skla o gle e na o rečno re nost enote re o ena na an . . . ; on er re sta la elikost skla a na an

Viri o atko :

Za aro alnice: Ura za za aro alni na zor lo ensko za aro alno z ru ene in Klirinško e otna ru a (KDD). n esticijski skla i: gencia za trg re nostnih a ire Z ru ene ru za u ra la ne in esticijskih skla o -GZ in KDD.

orzni osre niki: gencia za trg re nostnih a ire .
stalo: gencia za lačilni ro et R tatišični ura R

Trg vrednostnih papirjev

¹ Na ri arne trgu re nostnih a ire in estitori ku ueo no oiz ane re nostne a ire o iz aatele ki ste ri o io o atna sre st a za s o e oslo ane. V rocesu lastnina e s certifikati ne ore o go riti o ra e ri arne trgu sa so o eta sicer iz ala re nostne a ire en ar niso ri o ila no ih sre ste . Na ri arne trgu loči o a ne oz. o rte onu e in ri atne las ae oz. za rte onu e re nostnih a ire . ri sle nih gre za ro ae re nostnih a ire na re znani ku ce (rez a ne onu e) zato iz aatele ni otre no ri o iti o olen a TV in iz elati ros ekt a.

² oslo ane z e aterializirani i re nostni i a iri e o ogočeno z začetko oslo ana Klirinško e otna ru e (KDD) ki o i centralni register re nostnih a ire in so i člano (anke orzno osre niške hiše skla i) zagota la storit e ri renosu enara (za osle sklenene na organizirane trgu) ter ri renosu re nostnih a ire (za osle sklenene na organizirane ali na neorganizirane trgu).

³ orzno osre niške ru e in anke so gencii za trg V ol ne oročati o seh oslih z re nostni i a iri ki ih sklene o iz en organiziranega trga.

⁴ Lu lanska orza re nostnih a ire re sta la organiziran el sekun arnega trga re nostnih a ire . Trgo ane oteka eh orznih kotaci ah (T in T) in iz en orzni kotaci (rosti trg). Z elnica i in o eznica i se trgu e seh treh kotaci ah z elnica i D o in s kratkoročni i re nostni i a iri ale na roste trgu. Vsi osli se skle a o reko orznega trgo alnega siste a (T) .

⁵ Štete ro eta e enono. Mesečni o atki o ro etu o seg entih trga in o rstah re nostnih a ire so na raz olago iitenu (ta ela . .).

⁶ U ošte an e ruto o ači roiz o tekočih cenah za leto (. . . .) ili ona tolare).

⁷ Tr na ka italizacija e izračunana kot sešte ek tr ne ka italizacije osa eznih re nostnih a ire . Tr na ka italizacija osa eznega re nostnega a ira e izračunana kot z no ek šte ila kotira oči h re nostnih a ire in niho e tr ne cene o koncu o o a. Koeficient o račana sre ste e izračunan kot raz ere e ro eto o o u in tr no ka italizaci o koncu o o a. Kratkoročni re nostni a iri izračunu tr ne ka italizacije in koeficienta o račana niso u ošte ani. Mesečni o atki o tr ni ka italizaciji in koeficientu o račana so na raz olago iitenu (ta ela . .).

⁸ lo enski orzni in eks sesta la e etna st na ro etne ših elnic s kateri i se trgu e orznih kotaci ah in Lu lanske orze re nostnih a ire . trenutno ključ e elnice Krke Leka etrola Mercatora Luke Ko er Ra enske Merkura ntereuro e K anke TC stra enza Dela Droge ortoro Kolinske Ter Čate ero ro a Etola E one ale Ko er in Ko inotehne. Vre nost in eksa se računa kot seri a tr nih re nosti iz rane košare elnic. on eri so tr ne ka italizacije osa eznih elnic ri če er ele osa eznega iz aatele a ne s e resegati o stotko ka italizacije košare . Re ne elnice ora o za ključ e iz olne ati nasle ne ogo e: ključ e orzno kotaci o ka italizacija išini na an ili ono tolare trgo ane na an o stotko seh raz ol o li ih trgo alnih ni o o u za nih štirih esece na an a eseca trgo an o ne a u rstit e orzno kotaci o rosta renosli ost elnic.

⁹ n eks oo laščeni in esticijskih ru (X) e Lu lanska orza začela o a lati . fe ruara . n eks sesta la a set elnic D z na išo ka italizaci o ključeni trgo ane na orzi.

¹⁰ - re nost in eksa o koncu o o a; T - s re e a in eksa točkah; - s re e a in eksa o stotkih; in ax - nani a in na iša re nost in eksa o o u. Mesečni o atki o gi anu in so na raz olago iitenu (ta ela . .).

¹¹ orzni in eks o eznic () se izračuna a kot Las eyreso in eks trenutnih enotnih teča e o eznic ključeni ri era i z enotni i tečaj teh o eznic azne o o u (r a o lo ica leta). on er e re nost ro eta s osa ezno o eznic o o u za nega ol leta. Trenutno in eks sesta la o o eznic treh iz aatele : lago no trgo inskega centra TC - . iz aa (TC) Re u like lo enie - . iz aa (R) in Re u like lo enie - . iz aa (R) .

¹² Ker so strukturi neto naku o re nostnih a ire s strani tu ce retele o o u (o anuara o ece ra) o eznice in kratkoročni re nostni a iri u ele enile z esetinko ro ila se analizi re osta la a so si neto naku i re nostnih a ire s strani tu ce neto naku i elnic.

¹³ ro et nerez i ento za e a se osle ri katerih e sa e eno u ele ence nerez i ent.

¹⁴ Me iz aatele elnic niso u ošte ane za aro alnice in oza aro alnice. o nenu Ura a R za za aro alni na zor re iz e o lastninskega reo liko ana ru enega ka itala o Zakonu o lastninske reo liko anu za aro alnic (Ur. l. R št. /) ni ogoče ugoti iti celotne re nosti elniškega ka itala nekaterih za aro alnic in oza aro alnic.

¹⁵ like oslo : TNR - re nostni a iri iz ani tu ini s strani nerez i ento in lasti rezi ento TRR - re nostni a iri iz ani tu ini s strani rezi ento in lasti rezi ento . V analizi niso u ošte ane nalo e anke lo enie re nostne a ire na tu ih trgih.

Trg re nostnih a ire: o atki Lu lanske orze re nostnih a ire Klirinško e otna ru e gencije za trg re nostnih a ire gencije za lačilni ro et in reračuni in ančni trgi.

Obrestne mere

¹ V začetku eseca s oroči o oslo ne anke anki lo enie o restne ere ki o o za osa ezne rste oslo elale tekoče esecu (**sporočene obrestne mere**). Za s oročene o restne ere izračuna a o anki lo enie **povprečno obrestno mero** za loge (asi na o restna era) in osoila (akti na o restna era) kot on erirano arit etično sre ino s oročenih o restnih er tehtanih s stani na o go ara o čih računih ank. *Povprečno aktivno obrestno mero* izračuna a o na o lagi seh rst akti nih oslo za katere oslo ne anke s oroča o o restne ere (kre iti za tekoče oslo ane kre iti za iz oz kre iti za ostale na ene stano ansko ko unalni kre iti za fizične in za ra ne ose e olgoročni kre iti za osno na sre st a in otrošniški kre iti o esece), *povprečno pasivno obrestno mero* ale na osno i ezanih log (loge ezane o ni o o ni o o ni o ni o leto o o leti o o leta o o let in na let); na ta način izloči o li realno negati nih o restnih er za loge na ogle in o ogoči o ri eri i ost o restnih er ezanih na tolarsko in e izno re alorizaci sko kla zulo.

² Za s oročene o restne ere izračuna a o tu i **povprečno kratkoročno** in **povprečno dolgoročno** akti no in asi no **obrestno mero**. *Povprečno kratkoročno aktivno obrestno mero* izračuna a o na o lagi akti nih oslo z ročnosto kra šo o enega leta (kre iti za tekoče oslo ane kre iti za iz oz in otrošniški kre iti) *povprečno dolgoročno aktivno obrestno mero* a na o lagi osoil o o renih za o o e alše o enega leta (kre iti za ostale na ene stano ansko ko unalni kre iti za fizične in za ra ne ose e ter olgoročni kre iti za osno na sre st a). o o no izračuna a o *povprečno kratkoročno pasivno obrestno mero* na o lagi log ezanih o leto in *povprečno dolgoročno pasivno obrestno mero* na o lagi olgoročno ezanih log.

³ V anki lo enie izračuna a o tu i **obračunane obrestne mere** ank na o lagi eansko re etih oziro a iz lačanih o resti o o u. o atki so na ol o na četrtletni ra ni. Vir za o atke o o računanih o restnih erah e elek za na zor ančnega oslo ana .

⁴ **Obrestni razmik** e o re elen kot razlika e akti no in asi no o restno ero in e izra en o stotnih točkah. V anki lo enie s re la o o restni raz ik izračunan iz s oročenih o restnih er (**sporočen obrestni razmik**) in o restni raz ik izračunan iz o računanih o restnih er (**obračunan obrestni razmik**) ri eri ih ročnosti. *Kratkoročen sporočen obrestni razmik* e izračunan kot razlika e o rečno s oročeno kratkoročno akti no in asi no o restno ero, *dolgoročen sporočen obrestni razmik* a kot razlika e o rečno s oročeno olgoročno akti no in asi no o restno ero. o o no e izračunan *kratkoročen obračunan obrestni razmik* kot razlika e o rečno o računano kratkoročno akti no o restno ero in o restno ero za loge ezane o o ni (neraz olo li ost o rečnih kratkoročnih o računanih asi nih o restnih er), *dolgoročni obračunan obrestni razmik* a e izračunan kot razlika e o rečno o računano olgoročno akti no in asi no o restno ero.

⁵ **Obrestna marža** re sta la ele neto o restnih riho ko (o restni riho ki inus o restni o ho ki) gle e na o rečno celotno akti o (eto ologia ECD) oziro a gle e na o rečno o restonosno akti o (eto ologia) o ra na ane o o u. a leni o atki re sta la o *povprečno obrestno maržo na letni ravni* o o u o začetka tekočega leta o tekočega eseca. Vir za o atke o o restni ar i in rugih kazalcih rofita ilnosti e elek za na zor ančnega oslo ana .

⁶ o atki o **obrestnih merah zakladnih menic** re sta la o na osa ezni ra i izlicitirane no inalne o restne ere na letni ra ni o atki o **obrestnih merah ostalih državnih vrednostnih papirjev** a so o restne ere o iz ai. Vir za o atke o o restnih erah r a nih re nostnih a ire e Ministrst o za finance.