

FINANČNI TRGI

Julij 2001

Nebančni finančni posredniki

- 1.1. Zavarovalnice
- 1.2. Investicijski skladi
 - 1.2.1. Pooblašcene investicijske družbe
 - 1.2.2. Vzajemni skladi
- 1.3. Lizing podjetja

Agentske finančne institucije

Trg vrednostnih papirjev

- 3.1. Primarni trg vrednostnih papirjev
- 3.2. Klirinško depotna družba
- 3.3. Sivi trg vrednostnih papirjev
- 3.4. Ljubljanska borza vrednostnih papirjev
- 3.5. Portfeljske naložbe tujcev
- 3.6. Analiza trgovanja z delnicami na Ljubljanski borzi
- 3.7. Sektorska analiza portfeljev vrednostnih papirjev
- 3.8. Naložbe rezidentov v vrednostne papirje izdane v tujini

Obrestne mere

- 4.1. Obrestne mere Banke Slovenije
- 4.2. Obrestne mere na medbančnem denarnem trgu
- 4.3. Obrestne mere bank
 - 4.3.1. Obrestni razmik
 - 4.3.2. Obrestna marža
- 4.4. 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 leta 2000 znašal 190,7 mrd SIT, skupni znesek bruto odškodnin pri vseh zavarovalnih družbah pa 125,2 mrd SIT. V letu 2000 je bila rast odškodnin hitrejša od rasti premij, zato se je škodni rezultat glede na leto 1999 poslabšal za 7,8% in znašal 0,66. V letu 2000 je imel zavarovalniški sektor za 90,9 mrd SIT naložb iz matematičnih rezervacij in za slabih 133 mrd SIT naložb iz drugih zavarovalno tehničnih rezervacij. Med naložbami prevladujejo naložbe v banke in v državne vrednostne papirje. Bilančna vsota zavarovalniškega sektorja je v letu 2000 glede na leto 1999 nominalno porasla za 21,6% in znaša 8% BDP.

Skupna vrednost naložb **pooblaščenih investicijskih družb** je konec prvega četrtletja 2001 znašala 555,8 mrd SIT (5% manj kot konec leta 2000). V delnice je bilo naloženih 56% vseh sredstev. Delež neizkoriščenih lastninskih certifikatov je konec marca 2001 predstavljal 33,8% vseh sredstev pidov (32% konec leta 2000).

Skupna vrednost naložb **vzajemnih skladov** je marca 2001 znašala 10,6 mrd SIT, od tega je bilo 75,5% vseh sredstev naloženih v delnice. V letu 2000 so se domači vzajemni skladi prvič odločili za naložbe na tuje trge, ki so marca 2001 predstavljale 1,5% vseh sredstev vzajemnih skladov.

Lizing podjetja se na slovenskem finančnem trgu po velikosti uvrščajo na tretje mesto med nedenarnimi finančnimi posredniki. V letu 2000 je lizing premičnin predstavljal 85% vseh lizinških storitev, od tega je predstavljal lizing osebnih vozil 41,2%. Prodaja na obroke s pridržkom lastninske pravice se je v letu 2000 glede na leto 1999 zmanjšala za 68%, kar je posledica uvedbe DDV.

Agentske finančne institucije

Skupna vrednost naložb preko **pooblaščenih udeležencev** trga vrednostnih papirjev (borznoposredniških družb in bank) je konec leta 2000 znašala 824 mrd SIT, od tega je bilo 62% vseh sredstev naloženih v delnice. Delež naložb preko BPD je le za odstotno točko nižji od deleža naložb preko bank. Posli posredovanja so predstavljali 69% vseh poslov, lastne naložbe 28% in posli upravljanja preostale 3%.

Trg vrednostnih papirjev

V **Klirinško depotni družbi** je bilo konec junija 2001 vpisanih 1033 vrednostnih papirjev 882 izdajateljev, od tega 923 delnic in 110 obveznic.

V prvem polletju 2001 je bila na **primarnem trgu** javno ponujena le obveznica Abanke (2,2 mrd SIT).

Na **Ljubljanski borzi** vrednostnih papirjev se je konec junija 2001 trgovalo z 277 vrednostnimi papirji 231 izdajateljev, pri čemer so kotirale 204 delnice in 73 obveznic. Skupna tržna kapitalizacija je konec junija dosegla 1.192 mrd SIT, kar predstavlja 29,5% BDP. V prvem polletju je bilo sklenjenih za 145,5 mrd SIT poslov, kar je za 16% več kot v istem obdobju lani. Največ prometa je bilo opravljeneza z delnicami (84%).

Vrednost **slovenskega borznega indeksa** (SBI20) se je v prvem polletju 2001 zvišala za 0,3% (na 1.813), vrednost **indeksa pooblaščenih investicijskih družb** (PIX) pa se je znižala za 10,6% (na 1.360).

Med **delnicami** so bile v prvem polletju najprometnejše delnice Leka, Krke, Petrola, Mercatorja in BTC. Delež delnic pooblaščenih investicijskih družb v skupnem prometu z delnicami je bil 28%.

V prvem polletju 2001 so neto nakupi vrednostnih papirjev s strani **tujih investitorjev** dosegli 191 mio DEM, pri čemer sta bili največji naložbi povezani s Simobilom in SKB banko..

Vrednost **delnic** vpisanih v KDD konec junija 2001, po tržni oz. knjigovodski vrednosti, je bila 2.690 mrd SIT (67% BDP), vrednost **obveznic**, po tržni oz. nominalni vrednosti, pa 532 mrd SIT (13% BDP).

Rezidenti so imeli konec leta 2000 za 35,4 mrd SIT **naložb v vrednostne papirje izdane v tujini s strani nerezidentov** (89% v obveznicah) in za 55,1 mrd SIT **naložb v vrednostne papirje izdane v tujini s strani rezidentov** (98% v obveznicah).

Obrestne mere

Banka Slovenije je aprila 2001 zato, da bi pripomogla k umirjanju inflacije, za odstotno točko povišala **eskontno stopnjo**, ki zdaj znaša 11%. **Repo obrestna mera**, ki že od februarja 2001 upada, se je junija 2001 oblikovala pri 11,16%.

Tolarska revalorizacijska klavzula se v prvi polovici letošnjega leta na mesečni ravni ni spustila pod 0,7%. Najvišjo raven je dosegla junija, ko je na mesečni ravni znašala 0,8%, na letni ravni pa 10,18%. Tako je TOM prvič po aprilu 1998 presegla mejo 10%.

Gibanje **sporočenih obrestnih mer bank** kaže, da se banke pripravljajo na močnejšo konkurenco: kratkoročne pasivne obrestne mere so v povprečju realno porasle za 0,4 odstotne točke, aktivne obrestne mere pa so se v prvem polletju 2001 malenkostno znižale.

Obračunane obrestne mere bank pri bančnih vlogah postopno naraščajo, tako kot napoveduje gibanje sporočenih obrestnih mer. Obrestne mere, ki jih banke dejansko obračunavajo za posojila, se v letu 2001 niso spremenile.

Obrestni razmik se je tudi v letošnjem letu postopno zniževal, najbolj ponovno pri kratkoročnih obrestnih merah. Kljub temu kratkoročni obrestni razmik še vedno bistveno presega dolgoročnega.

Obrestna marža, izračunana glede na obrestonosno aktivo, je v obdobju od januarja do maja 2001 znašala v povprečju 4,2% mesečno, kar je za 0,3 odstotne točke manj od povprečne mesečne obrestne marže v letu 2000.

V **strukturi bančnih poslov** glede na vrsto revalorizacije prevladujejo posli, vezani na TOM, ki so konec marca 2001 v povprečju predstavljali 95,3% vseh bančnih vlog in posojil.

Ministrstvo za finance je skupaj z Banko Slovenije v maju 2001 uvedlo **enomesečne zakladne menice**; na zadnji dražbi v mesecu juniju je bila zanje izklicana 10,11% obrestna mera. MF je junija pripravilo tudi 38. dražbo **tromesečnih zakladnih menic** in 11. dražbo **šestmesečnih zakladnih menic**. Zadnja, 7. avkcija **dvanajstmesečnih zakladnih menic** je bila izvedena maja 2001. V prvi polovici letošnjega leta je bilo MF aktivno tudi pri izdajanju dolgoročnih državnih obveznic, tako na domačem kot na tujih trgih.

1. Nebančni finančni posredniki¹

1.1. Zavarovalnice

Konec marca 2001 je v Sloveniji delovalo 10 klasičnih zavarovalnic, 3 pozavarovalnice in 3 specializirane javne institucije: Slovenska izvozna družba (SID), Vzajemna zdravstvena zavarovalnica (VZZ) in Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja.

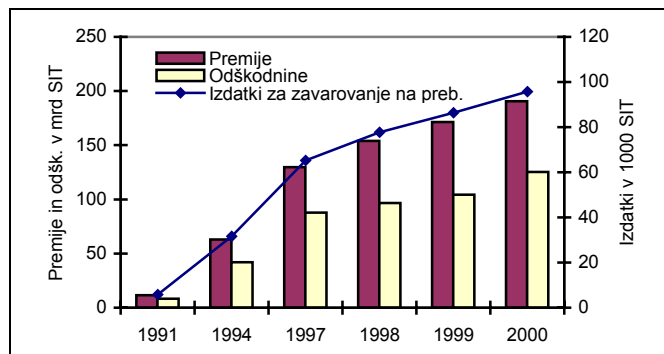
Vse zavarovalnice se ukvarjajo s premoženjskimi in življenjskimi zavarovanji, razen zavarovalnice Concordia, ki je življenjska zavarovalnica. Med specializiranimi javnimi institucijami se KAD ukvarja samo z življenjskimi zavarovanji, VZZ samo z zavarovanjem zdravja, le z zavarovanjem izvoznih kreditov se ukvarja SID.

Za slovenski zavarovalniški trg je značilna visoka koncentracija. Tržni delež največje zavarovalnice po kriteriju zbrane bruto premije je konec leta 2000 znašal 41,4%. Tržni delež petih največjih zavarovalnic pa 91,1%. Na pozavarovalniškem trgu se je zaradi vstopa tretje pozavarovalnice na trg delež največje pozavarovalnice v letu 1999 pomembno znižal in konec leta 1999 znašal 62%. V letu 2000 se je trend padanja deleža največje pozavarovalnice v zbrani bruto pozavarovalni premiji nadaljeval in konec leta 2000 predstavljal 57,4%.

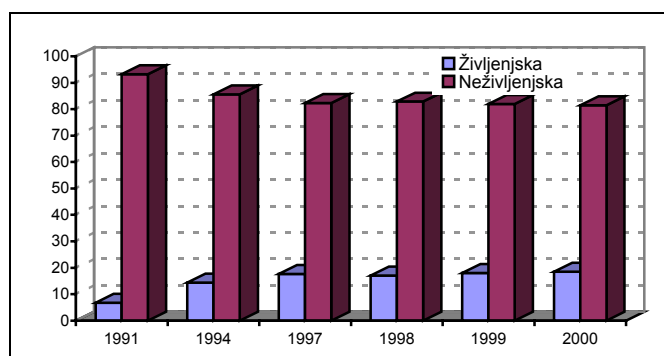
V zadnjih letih so v zavarovalnem sektorju prisotni procesi združevanja in povezovanja. Zavarovalni trg obvladujejo tri zavarovalne skupine.

Skupni znesek bruto obračunanih premij 13 zavarovalnih družb je v letu 2000 znašal slabih 190,7 mrd SIT, kar je za 11,2% več kot v letu 1999 in predstavlja 4,76 bruto domačega proizvoda. Skupni znesek bruto obračunanih odškodnin 13 zavarovalnih družb se je v letu 2000 glede na leto 1999 povečal za 20% in je znašal 125,2 mrd SIT. V letu 2000 je bila rast odškodnin hitrejša od rasti premij, zato se je škodni rezultat zavarovalnic poslabšal in sicer za 7,8% in je znašal 0,66. Vsak prebivalec Slovenije je leta 2000 za zavarovanje potrošil povprečno 95.794 SIT oz. 11% več kot leta 1999.

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



Delež življenjskih in neživljenjskih zavarovanj v skupni obračunani premiji zavarovalnih družb v %



Obračunane bruto zavarovalne premije

Premija vseh zavarovanj	v mio SIT			Indeks	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
1999	189.185,2	171.381,3	17.803,9	113,0	5,20
2000	209.457,1	190.655,5	18.801,6	110,7	5,23

Premija življenjskih zavarovanj	v mio SIT			Indeks	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
1999	31.119,9	30.906,5	213,4	117,7	0,86
2000	35.378,5	35.150,7	227,9	113,7	0,88

Premija neživljenjskih zavarovanj	v mio SIT			Indeks	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
1999	158.065,3	140.474,8	17.590,5	112,2	4,35
2000	174.078,5	155.504,8	18.573,7	110,1	4,35

Premija življenjskih zavarovanj 13 zavarovalnih družb je v letu 2000 dosegla dobrih 35 mrd SIT in je bila za 13,7% večja od premije leta 1999. Z neživljenjskimi zavarovanji so zavarovalnice zbrale 155,5 mrd SIT bruto obračunane premije. Rast neživljenjskih zavarovanj je v letu 2000 zaostajala za rastjo življenjskih zavarovanj za 3 odstotne točke. V letu 1999 je zaostanek v rasti znašal 7,4 odstotne točke. Deleža življenjskih (18,4%) in neživljenjskih (81,6%) zavarovanj v skupni bruto obračunani premiji 13 zavarovalnih družb se v letu 2000 gleda na predhodno leto nista bistveno spremenila.

Škodni rezultat življenjskih zavarovanj 13 zavarovalnih družb se je v letu 2000 poslabšal na 0,32, kar pomeni 27,5% poslabšanje. Škodni rezultat neživljenjskih zavarovanj se je v letu 2000 poslabšal za 6,5% in je znašal 0,73.

Skupni znesek bruto obračunanih premij 3 pozavarovalnic je v letu 2000 znašal 18,8 mrd SIT, kar pomeni 5,6% več kot leta 1999. Delež pozavarovalne premije v skupni bruto obračunani premiji zavarovanj in pozavarovanj je v letu 2000 znašal slabih 9% in se iz leta 1999 ni bistveno spremenil. Pozavarovalne odškodnine so v letu 1999 znašale 10,1 mrd SIT, v letu 2000 pa dobrih 16 mrd SIT, kar pomeni 58,4% povečanje. Škodni rezultat pozavarovalnic se je zato v letu 2000 poslabšal skoraj za 50% in je znašal 0,85.

Delež pozavarovalne premije življenjskih zavarovanj v celotni pozavarovalni premiji je neznamen. Premija življenjskih zavarovanj 3 pozavarovalnic je v letu 2000 znašala 0,21 mrd SIT, kar pomeni 6,8% povečanje glede na leto 1999. Pozavarovalna premija neživljenjskih zavarovanj se je v letu 2000 glede na leto 1999 povečala za 5,6% in je znašala 18,6 mrd SIT.

Škodni rezultat življenjskih zavarovanj 3 pozavarovalnic se je v letu 2000 poslabšal za 31,5%, medtem ko se je škodni rezultat neživljenjskih zavarovanj poslabšal kar za 50%.

Med pozavarovalnimi skupinami je v letu 2000 največ premije in sicer za 4,8 mrd SIT zbrane s požarnimi zavarovanji (25,6%), sledijo druga premoženjska zavarovanja s 4,1 mrd SIT (21,6%) in zavarovanja odgovornosti lastnikov cestnih vozil s premijo 3,1 mrd SIT (16,3%). Pri omenjenih treh pozavarovanjih je bilo zbrane 63,5% celotne pozavarovalne premije.

Obračunane bruto zavarovalne odškodnine

Odškodnine vseh zavarovanj	v mio SIT			Indeks
	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
1999	114.518,8	104.387,4	10.131,5	108,7
2000	141.283,7	125.240,3	16.043,4	123,4

Odškodnine življenjskih zavarovanj	v mio SIT			Indeks
	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
1999	7.930,8	7.849,7	81,1	105,6
2000	11.501,0	11.387,1	113,9	145,0

Odškodnine neživljenjskih zavarovanj	v mio SIT			Indeks
	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
1999	106.588,0	96.537,7	10.050,3	108,9
2000	129.782,7	113.853,3	15.929,4	121,8

Škodni rezultat

Škodni rezultat vseh zavarovanj	v mio SIT			Indeks
	Skupaj	Zavarovanje	Pozavarovanje	
1991	0,73	0,71	0,83	-
1992	0,66	0,63	0,83	90,3
1993	0,65	0,64	0,81	98,7
1994	0,66	0,67	0,64	101,3
1995	0,64	0,64	0,59	96,0
1996	0,64	0,64	0,61	100,3
1997	0,67	0,68	0,63	105,3
1998	0,63	0,63	0,67	93,7
1999	0,61	0,61	0,57	96,1
2000	0,67	0,66	0,85	111,4

Škodni rezultat življenjskih zavarovanj	v mio SIT			Indeks
	Skupaj	Zavarovanje	Pozavarovanje	
1991	0,26	0,26	-	-
1992	0,35	0,35	-	134,9
1993	0,32	0,32	-	91,6
1994	0,32	0,32	-	98,6
1995	0,31	0,32	0,17	98,6
1996	0,31	0,31	0,79	97,7
1997	0,30	0,30	0,72	97,5
1998	0,28	0,28	0,43	94,8
1999	0,25	0,25	0,38	89,7
2000	0,33	0,32	0,50	127,6

Škodni rezultat neživljenjskih zavarovanj	v mio SIT			Indeks
	Skupaj	Zavarovanje	Pozavarovanje	
1991	0,76	0,75	0,83	-
1992	0,68	0,65	0,83	89,7
1993	0,69	0,67	0,81	100,7
1994	0,71	0,72	0,64	103,6
1995	0,69	0,70	0,59	96,3
1996	0,70	0,71	0,61	101,6
1997	0,75	0,76	0,62	106,7
1998	0,69	0,70	0,67	93,2
1999	0,67	0,69	0,57	97,1
2000	0,75	0,73	0,86	110,6

Več kot 2 mrd SIT so pozavarovalnice zbrale še s kasko zavarovanjem cestnih vozil in nezgodnim zavarovanjem. Vzrok za slab skupni škodni rezultat pozavarovalnic je požarno zavarovanje s škodnim rezultatom 1,12 (leta 1999 je znašal 0,36).

Struktura celotne zavarovalne premije po zavarovalnih vrstah se v letu 2000 glede na leto 1999 ni bistveno spremenila. Zavarovalnice že nekaj let največ premije zberejo s prostovoljnim zdravstvenim zavarovanjem. V letu 2000 prostovoljno zdravstveno zavarovanje s premijo 49,9 mrd SIT predstavlja 26% delež v celotni premiji zavarovalnic. Po deležu premije v celotnem premijskem dohodku sledijo življenjska zavarovanja s premijo 35,2 mrd SIT in 18,4% in zavarovanja odgovornosti lastnikov cestnih vozil s premijo 34 mrd SIT in 17,8%. Nekaj nad 10% premije vseh zavarovanj dosega še kasko zavarovanje cestnih vozil z 19,6 mrd SIT.

V letu 2000 je imel zavarovalniški sektor kot celota 244,6 mrd SIT naložb na finančnem trgu, kar pomeni 22,7% povečanje glede na leto 1999. Delež matematičnih rezervacij v celotnih naložbah se povečuje in je leta 2000 znašal 37,2%, medtem ko se delež drugih zavarovalno tehničnih rezervacij zmanjšuje, leta 2000 je predstavljal 54,4%.

Finančne naložbe iz matematičnih rezervacij so leta 2000 znašale 90,9 mrd SIT in so se glede na leto 1999 nominalno povečale za 35,7%. Struktura naložb iz matematičnih rezervacij se leta 2000 glede na leto 1999 ni bistveno spremenila. Nekoliko se je povečal delež državnih vrednostnih papirjev (49,8%) in zmanjšal delež depozitov pri bankah (23,5%). Delež naložb v dolžniške vrednostne papirje se je povečal na 16,3% in delež naložb v lastniške vrednostne papirje na 4,9%.

Finančne naložbe iz drugih zavarovalno tehničnih rezervacij so leta 2000 znašale slabih 133 mrd SIT, kar pomeni 18,5% nominalno povečanje glede na leto 1999. Največ sredstev iz drugih zavarovalno tehničnih rezervacij je v letu 2000 še vedno naloženih v banke (40%), vendar se je omenjeni delež glede na leto 1999 zmanjšal za 5 odstotnih točk. 24,6% naložb iz drugih zavarovalno tehničnih rezervacij je naloženih v državne vrednostne papirje, 16,8% v dolžniške in lastniške vrednostne papirje, 8,1% v hipotekarna posojila in 6,5% v nepremičnine.

Obračunane premije in odškodnine ter škodni rezultat 13 zavarovalnih družb po zavarovalnih vrstah za leto 2000

Zavarovalna skupina	Premije		Odškodnine		Škodni rezultat
	v mio SIT	v %	v mio SIT	v %	
ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	35.151	18,44	11.387	9,09	0,32
NEŽIVLJENJSKA SKUPAJ	155.505	81,56	113.853	90,91	0,73
Prostovoljna zdravstvena zavarovanja	49.855	26,15	40.034	31,97	0,80
Nezgodna zavarovanja	14.708	7,71	9.545	7,62	0,65
Kasko zavarovanje cestnih vozil	19.585	10,27	14.751	11,78	0,75
Kasko zavarovanje tihih vozil	609	0,32	740	0,59	1,21
Kasko zavarovanje letal in drugih zračnih plovil	262	0,14	31	0,02	0,12
Zav. pomorskega in rečno-jezerskega kaska	134	0,07	152	0,12	1,14
Transportna zavarovanja blaga	1.214	0,64	276	0,22	0,23
Požarna zavarovanja	11.486	6,02	6.940	5,54	0,60
Druge premoženjska zavarovanja	13.128	6,89	8.422	6,72	0,64
Zavarovanja odgovornosti lastnikov cestnih vozil	34.034	17,85	24.309	19,41	0,71
Zavarovanja odgovornosti v zračnem prometu	141	0,07	3	0,00	0,02
Zav. odgovornosti ladjarjev in popraviljalcev ladij	45	0,02	10	0,01	0,23
Druge zavarovanja odgovornosti	4.348	2,28	3.559	2,84	0,82
Kreditna zavarovanja	5.377	2,82	4.011	3,20	0,75
Kavcijska zavarovanja	61	0,03	12	0,01	0,20
Zavarovanja raznih finančnih izgub	391	0,20	1.001	0,80	2,56
Zavarovanje pravne zaščite	58	0,03	1	0,00	0,02
Zavarovanje nudenja pomoči osebam v težavah	70	0,04	53	0,04	0,76
SKUPAJ	190.655	100	125.240	100	0,66

Celotne naložbe zavarovalniškega sektorja na finančnem trgu (v mio SIT in v %)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	INDEKS		
							98/97	99/98	00/99
Prosti lastni viri	6.989	6.226	5.219	9.008	20.197	20.679	172,6	224,2	102,4
	9,7	6,7	4,3	5,8	10,1	8,5			
Matematične rezervacije	15.390	24.581	35.014	48.367	67.014	90.943	138,1	138,6	135,7
Druge zavarovalno tehnične rezervacije	49.851	62.597	81.032	97.320	112.221	132.988	120,1	115,3	118,5
	69,0	67,0	66,8	62,9	56,3	54,4			
Skupaj	72.229	93.404	121.265	154.695	199.433	244.610	127,6	128,9	122,7

Finančne naložbe zavarovalnic in pozavarovalnic iz matematičnih rezervacij (v mio SIT in v %)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	INDEKS		
							98/97	99/98	00/99
Državni VP	5.521	10.055	15.011	21.546	31.264	45.298	143,5	145,1	144,9
	35,9	40,9	42,9	44,5	46,7	49,8	103,9	104,7	106,8
Nepremičnine	1.331	832	2.030	2.014	1.930	2.060	99,2	95,8	106,7
	8,6	3,4	5,8	4,2	2,9	2,3	71,8	69,2	78,6
Depoziti pri bankah	6.703	12.363	14.634	18.874	24.075	21.350	129,0	127,6	88,7
	43,6	50,3	41,8	39,0	35,9	23,5	93,4	92,1	65,3
Dolžniški VP	394	288	2.508	4.756	7.228	14.833	189,6	152,0	205,2
	2,6	1,2	7,2	9,8	10,8	16,3	137,3	109,7	151,2
Lastniški VP	91	150	216	866	2.146	4.422	401,7	247,7	206,1
	0,6	0,6	0,6	1,8	3,2	4,9	290,8	178,8	151,8
Druge naložbe	1.351	894	616	312	371	2.980	50,6	119,1	803,0
	8,8	3,6	1,8	0,6	0,6	3,3	36,6	86,0	591,7
Skupaj	15.390	24.581	35.014	48.367	67.014	90.943	138,1	138,6	135,7

Finančne naložbe zavarovalnic in pozavarovalnic iz drugih zavarovalno tehničnih rezervacij (v mio SIT in v %)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	INDEKS		
							98/97	99/98	00/99
Državni VP	11.001	15.567	19.061	20.456	26.715	32.676	107,3	130,6	122,3
	22,1	24,9	23,5	21,0	23,8	24,6	89,4	113,3	103,2
Nepremičnine	2.852	2.459	3.858	6.539	8.118	8.578	169,5	124,1	105,7
	5,7	3,9	4,8	6,7	7,2	6,5	141,1	107,7	89,2
Hipotekarna posojila	7.517	7.950	7.939	9.600	11.534	10.725	120,9	120,1	93,0
	15,1	12,7	9,8	9,9	10,3	8,1	100,7	104,2	78,5
Depoziti pri bankah	24.587	31.671	43.427	48.987	50.710	53.171	112,8	103,5	104,9
	49,3	50,6	53,6	50,3	45,2	40,0	93,9	89,8	88,5
Dolžniški VP	1.831	2.410	4.044	5.605	7.608	13.109	138,6	135,7	172,3
	3,7	3,9	5,0	5,8	6,8	9,9	115,4	117,7	145,4
Lastniški VP	318	184	988	4.090	6.114	9.168	414,1	149,5	149,9
	0,6	0,3	1,2	4,2	5,4	6,9	344,8	129,6	126,5
Druge naložbe	1.745	2.356	1.714	2.042	1.422	5.562	119,1	69,7	391,0
	3,5	3,8	2,1	2,1	1,3	4,2	99,2	60,4	330,0
Skupaj	49.851	62.597	81.032	97.320	112.221	132.988	120,1	115,3	118,5

Zavarovalniški sektor kot celota je imel konec leta 2000 po podatkih KDD v lasti za 28,1 mrd SIT delnic in za 64,7 mrd SIT obveznic (tržna oz. knjigovodska vrednost), kar predstavlja 1% tržne vrednosti vseh izdanih delnic in 13,7% tržne vrednosti vseh izdanih obveznic. Zavarovalnice svoja sredstva največ nalagajo v državne in bančne obveznice ter bančne delnice.

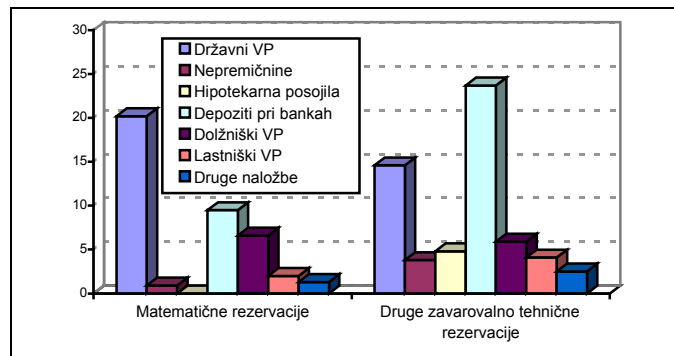
V letu 2000 je bilančna vsota zavarovalniškega sektorja (zavarovalnic in pozavarovalnic) glede na leto 1999 porasla za 21,6 %. Finančne naložbe predstavljajo največji delež aktive zavarovalniškega sektorja (70,4%). Glede na leto 1999 so se povečale za 23,2%. Na strani obveznosti zavzemajo največji delež čiste zavarovalno tehnične rezervacije (77,9%). Osnovni kapital in rezerve zavzemajo 11% delež v strukturi obveznosti in so se glede na leto 1998 povečale za 16,4%.

Rast zavarovalno tehničnih rezervacij nakazuje na rast in krepitev slovenskega zavarovalnega sektorja. V letu 2000 je imel zavarovalniški sektor kot celota za 250,6 mrd SIT oblikovanih virov zavarovalno tehničnih rezervacij, kar pomeni 22,6% porast glede na leto 1999.

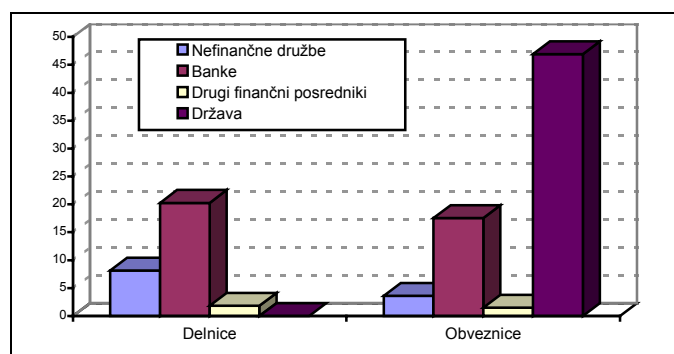
Zaradi problematike, povezane z lastninjenjem in privatizacijo slovenskih zavarovalnic in pozavarovalnic, ne razpolagamo s kvalitetnimi podatki o lastniški strukturi zavarovalnic.

Dovoljenje za opravljanje dejavnosti prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja s strani Agencije za zavarovalni nadzor je do sedaj pridobilo šest **pokojninskih družb**: Prva pokojninska družba, Moja naložba, Skupna pokojninska družba, Druga penzija, Pokojninska družba SKB in Pokojninska družba A.

Struktura naložb zavarovalnih in pozavarovalnih družb iz naslova matematičnih in drugih zavarovalno tehničnih rezervacij leta 2000 v %



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



Oblikovani viri zavarovalno tehničnih rezervacij skupaj za zavarovalnice in pozavarovalnice (v mio SIT in v %)

	1997	1998	1999	2000	INDEKS		
					98/97	99/98	00/99
Matematične rezervacije	32.544	46.360	64.714	86.816	142,5	139,6	134,2
	23,5	27,2	31,6	34,6			
Skodne rezervacije	54.078	61.002	68.185	76.218	112,8	111,8	111,8
	39,1	35,8	33,3	30,4			
Prenosno premije	28.476	36.246	38.524	44.041	127,3	106,3	114,3
	20,6	21,3	18,8	17,6			
Rezervacije za bonuse in popuste	2.095	2.208	1.809	2.089	105,4	81,9	115,5
	1,5	1,3	0,9	0,8			
Izravnalne rezervacije	18.734	21.098	26.324	33.519	112,6	124,8	127,3
	13,6	12,4	12,9	13,4			
Ostale tehnične rezervacije	2.272	3.464	4.946	7.959	152,5	142,8	160,9
	1,6	2,0	2,4	3,2			
Tehnične rezervacije skupaj	138.199	170.378	204.502	250.642	123,3	120,0	122,6

Bilanca stanja zavarovalniškega sektorja

	1995		1996		1997		1998		1999		2000		INDEKS					
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	96/95	97/96	98/97	99/98	00/99	
SREDSTVA																		
A. Nevplačani vpisani kapital	870	0,8	0	0,0	0	0,0	1.593	0,7	0	0,0	0	0,0						
B. Neopredmeta dolg. sredstva	491	0,4	414	0,3	631	0,4	797	0,4	924	0,3	2.159	0,7	84	152	126	116	234	
C. Naložbe v zemljišča zgradbe ter finančne naložbe	84.031	72,5	117.584	77,2	129.927	75,1	169.738	78,1	215.771	81,6	264.272	82,1	140	110	131	127	122	
I. Zemljišča in zgradbe	12.841	11,1	15.916	10,4	19.790	11,4	23.537	10,8	25.999	9,8	30.294	9,4	124	124	119	110	117	
II. Finančne naložbe v povezanih podjetjih	1.091	0,9	1.101	0,7	884	0,5	1.317	0,6	4.997	1,9	6.310	2,0	101	80	149	379	126	
III. Druge finančne naložbe	69.957	60,4	100.332	65,8	108.951	63,0	144.610	66,6	184.018	69,6	226.717	70,4	143	109	133	127	123	
IV. Depoziti pri cententih	142	0,1	235	0,2	302	0,2	274	0,1	757	0,3	951	0,3	165	129	91	276	126	
D. Terjatve	24.055	20,8	25.567	16,8	34.067	19,7	35.408	16,3	36.931	14,0	41.690	13,0	106	133	104	104	113	
E. Razna sredstva	5.950	5,1	8.190	5,4	7.394	4,3	8.511	3,9	8.914	3,4	9.942	3,1	138	90	115	105	112	
F. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	486	0,4	628	0,4	899	0,5	1.240	0,6	2.016	0,8	3.760	1,2	129	143	138	163	187	
OBVEZNOSTI																		
A. Osnovni kapital in rezerve	17.514	15,1	17.322	11,4	11.534	6,7	18.028	8,3	30.404	11,5	35.385	11,0	99	67	156	169	116	
B. Čiste tehnične rezervacije	77.495	66,9	114.306	75,0	138.199	79,9	170.378	78,4	204.502	77,3	250.641	77,9	148	121	131	120	123	
C. Dolgoročne rezervacije za druge nevarnosti in stroške	440	0,4	1.637	1,1	1.352	0,8	1.308	0,6	1.418	0,5	1.514	0,5	372	83	97	108	107	
D. Obveznosti za depozite pozavarovateljev	42	0,0	16	0,0	34	0,0	45	0,0	52	0,0	1.683	0,5	38	213	132	116	-	
E. Ostale obveznosti	19.670	17,0	17.574	11,5	19.268	11,1	24.866	11,4	24.643	9,3	28.572	8,9	89	110	129	99	116	
F. Kratkoročne pasivne časovne razmejitev	722	0,6	1.529	1,0	2.532	1,5	2.661	1,2	3.539	1,3	4.027	1,3	212	166	105	133	114	
BILANČNA VSOTA	115.883	100,0	152.384	100,0	172.919	100,0	217.286	100,0	264.558	100,0	321.823	100,0	131	113	126	122	122	

1.2. Investicijski skladi

Konec marca 2001 je bilo 21 družb za upravljanje investicijskih skladov. Skupaj so upravljale 555,8 mrd SIT kapitala. Med njimi je 10 družb upravljalo izključno pooblaščenice investicijske družbe, 2 družbi samo vzajemne sklade, 9 pa je bilo takšnih, ki so upravljale obe vrsti skladov. Med investicijskimi skladi po naložbah in po številu izstopajo pidi. Konec marca 2001 so naložbe pidov predstavljale 98,1% vseh naložb. V obdobju od leta 1997 do 2000 je lani prvič prišlo do nominalnega zmanjšanja vrednosti naložb investicijskih skladov. Zmanjšanje se je nadaljevalo tudi v prvem trimesečju leta 2001. Glede na konec leta 2000, se je vrednost naložb pidov zmanjšala za 5% ter vrednost naložb vzajemnih skladov za dober odstotek.

Drugi finančni posredniki (vključujejo pide in vzajemne sklade) so imeli konec leta 2000 v lasti (po tržni vrednosti) za 562 mrd delnic (prevladovala so delnice nefinančnih družb) in za 13,5 mrd obveznic, predvsem državnih. Največja skupina investitorjev v delnice drugih finančnih posrednikov je prebivalstvo, ki ima v lasti 63,5% delnic, sledijo drugi finančni posredniki z 11,2% in nefinančna podjetja z 11,4%.

1.2.1. Pooblaščenice investicijske družbe

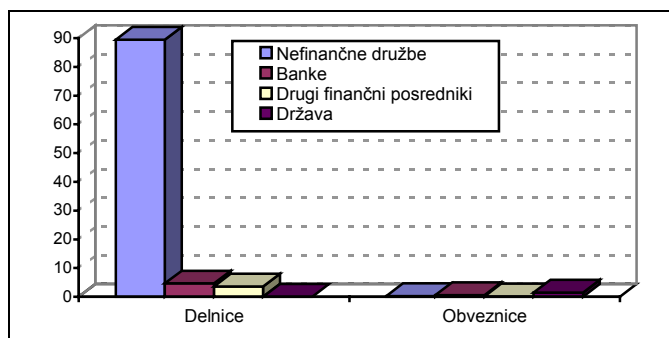
V prvem trimesečju letošnjega leta je skupno premoženje 44 pidov znašalo 545,15 mrd SIT, kar pomeni 5% manj kot konec leta 2000. Pidi so v letu 2000 pomembno preoblikovali strukturo naložb, ki se v prvem trimesečju leta 2001 ni bistveno spremenila. Premoženje pidov se je zaradi njihovega preoblikovanja absolutno zmanjšalo, kar je omogočilo rahlo povečanje deleža neizkoriščenih lastninskih certifikatov v strukturi naložb pidov. Delež neizkoriščenih lastninskih certifikatov predstavlja marca 2001 dobro tretjino vseh sredstev. Delež naložb v delnice se je zmanjšal za dobro odstotno točko in dosega 56,1%.

Tržna kapitalizacija delnic pidov je konec marca leta 2001 dosegla 152,2 mrd SIT, kar je za 19,4 mrd SIT oz. 11,3% manj kot konec leta 2000 in predstavlja 13,5% celotne kapitalizacije vseh vrednostnih papirjev s katerimi se je na Ljubljanski borzi trgovalo konec marca 2001.

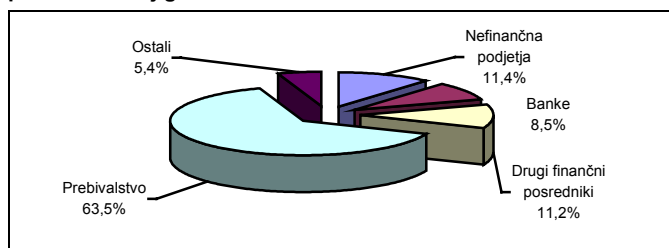
Skupna vrednost naložb investicijskih skladov v mio SIT

	1997	1998	1999	2000	03.2001	INDEKS				
						98/97	99/98	00/99	3.00/00	
Pidi	526.212	593.224	599.126	573.513	545.150	112,7	101,0	95,7	95,1	
Vzajemni skladi	99,5	99,2	98,5	98,2	98,1	160,9	194,6	121,8	98,8	
Skupaj	2.817	4.533	8.822	10.744	10.620	0,53	0,76	1,45	1,84	1,91
	529.029	597.757	607.948	584.257	555.770	113,0	101,7	96,1	95,1	

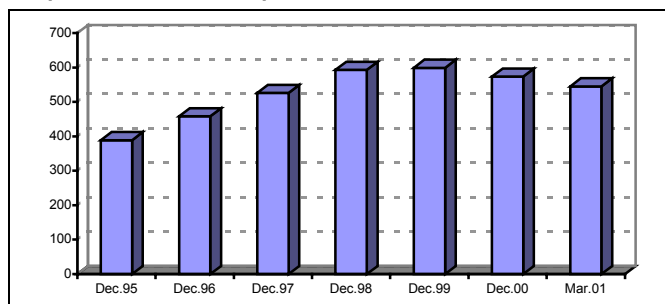
Struktura naložb drugih finančnih posrednikov v delnice in obveznice različnih sektorjev izdajateljev po tržni oz. knjigovodski vrednosti konec leta 2000 v %



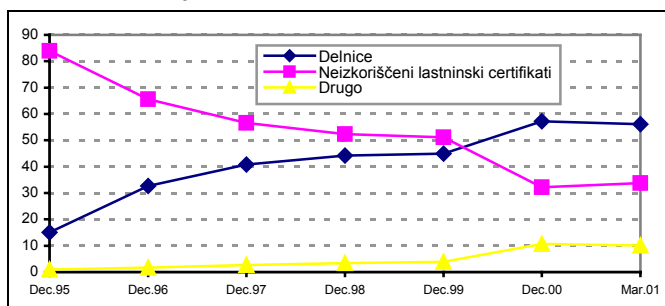
Struktura investitorjev v delnice drugih finančnih posrednikov po tržni oz. knjigovodski vrednosti konec leta 2000 v %



Skupna vrednost naložb pidov v mrd SIT



Struktura naložb pidov v %



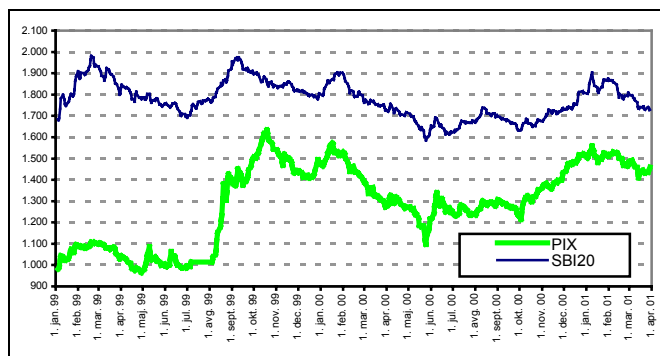
V prvih treh mesecih letošnjega leta je vrednostni obseg prometa z delnicami pidov na Ljubljanski borzi dosegel slabih 17 mrd SIT, kar je za 24,8% oz. 3,4 mrd SIT več kot je znašal v istem obdobju lani. Delež prometa z delnicami pidov v celotnem prometu na Ljubljanski borzi je predstavljal v prvem četrtletju leta 2001 24,2% in se je glede na prvo četrtletje leta 2000 povečal za slabih 5 odstotnih točk.

Indeks pooblaščenih investicijskih družb (PIX) je v obdobju od januarja do marca 2001 padel za slabe 3% in je konec marca 2001 znašal 1.461 točk.

Konec marca 2001 je bila četrtnina pidov polnih. Skupno premoženje enajstih polnih pidov je v prvem trimesečju letošnjega leta znašalo 135,8 mrd SIT in pomeni četrtno skupnega premoženja vseh pidov. Polni pidi so imeli 92,6% svojih sredstev naloženih v delnice. Nepolni pidi so imeli konec marca 2001 med sredstvi še za 184,1 mrd SIT oz. 45% neizkoriščenih certifikatov. Marca leta 2001 je bil delež neizkoriščenih certifikatov v desetih pidih večji od 50%.

V skladu z Zakonom o Prvem pokojninskem skladu in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb 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 (t.i. finančni holding).

Indeks delnic pooblaščenih investicijskih družb - PIX in slovenski borzni indeks – SBI20 od 01.01.1999 do 31.03.2001



Naložbe polnih in nepolnih pidov (v mio SIT in v %)

	1999			2000			3.2001		
	Polni	Nepolni	Skupaj	Polni	Nepolni	Skupaj	Polni	Nepolni	Skupaj
Delnice	101.388	167.880	269.268	112.445	215.619	328.063	125.809	180.004	305.813
	93,5	34,2	44,9	91,6	47,8	57,2	92,6	44,0	56,1
Neizk. cert.	0	306.476	306.476	0	184.289	184.289	0	184.121	184.121
	0,0	62,5	51,2	0,0	40,9	32,1	0,0	45,0	33,8
Drugo	7.043	16.338	23.382	10.280	50.880	61.160	9.992	45.224	55.216
	6,5	3,3	3,9	8,4	11,3	10,7	7,4	11,0	10,1
Skupaj	108.432	490.695	599.126	122.724	450.789	573.513	135.801	409.348	545.150

Sprejeti zakon o Prvem pokojninskem skladu in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb je dotedanjim lastnikom delnic pid v delu (ta je približno ustrezal deležu premoženja pid, ki je bilo še v obliki nezamenjanih lastninskih certifikatov) omogočil izbiro med obstoječimi delnicami pid in pokojninskimi boni, ki jih je izdal Kapitalski sklad pokojninskega in invalidskega zavarovanja. Pokojninski boni so zamenljivi za polico dodatnega pokojninskega zavarovanja pri Prvem pokojninskem skladu v treh letih (do julija 2002). V začetku junija letos je znašala tržna cena pokojninskega bona na borzi 40 SIT.

Struktura naložb pooblaščenih investicijskih družb

	31.12.1997		31.12.1998		31.12.1999		31.12.2000		31.03.2001		INDEKS			
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	98/97	99/97	00/99	3.01/00
1. DENARNA SREDSTVA	225	0,04	598	0,10	336	0,06	493	0,09	594	0,11	266	56	147	120
2. TERJATVE	4.226	0,80	3.980	0,67	6.441	1,08	5.666	0,99	5.952	1,09	94	162	88	105
3. KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	64	0,01	31	0,01	10	0,00	114	0,02	32	0,01	49	32	1.160	28
3.1. Republike Slovenije	0	0,00	30	0,01	0	0,00	114	0,02	32	0,01	-	0	-	28
3.2. Banke Slovenije	29	0,01	2	0,00	10	0,00	0	0,00	0	0,00	5	654	0	-
3.3. Drugi domači	35	0,01	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	-	-	-
3.4. Tujji	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-	-	-	-
4. DOLGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	216.031	41,05	268.125	45,20	273.448	45,64	332.355	57,95	309.465	56,77	124	102	122	93
4.1. Domači	216.031	41,05	268.125	45,20	273.448	45,64	332.355	57,95	310.327	56,93	124	102	122	93
4.1.1. Obveznice	1.259	0,24	5.614	0,95	4.179	0,70	4.292	0,75	5.376	0,99	446	74	103	125
4.1.1.1. Republika Slovenija	8	0,00	3.707	0,62	2.563	0,43	1.464	0,26	1.970	0,36	-	69	57	134
4.1.1.2. Druge obveznice	1.251	0,24	1.907	0,32	1.616	0,27	2.828	0,49	2.544	0,47	153	85	175	90
4.1.2. Delnice	214.772	40,81	262.511	44,25	269.268	44,94	328.063	57,20	305.813	56,10	122	103	122	93
4.1.2.1. organiziran trg (A,B,C)	54.280	10,32	82.949	13,98	104.060	17,37	128.702	22,44	119.818	21,98	153	125	124	93
4.1.2.2. neorganiziran trg	160.492	30,50	179.561	30,27	165.208	27,57	199.362	34,76	185.995	34,12	112	92	121	93
4.2. Tujji	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-	-	-	-
5. OSTALI VREDNOSTNI PAPIRJI	4.551	0,86	6.901	1,16	8.663	1,45	46.591	8,12	41.043	7,53	152	126	538	88
6. DEPOZITI V BANKI IN DFO	2.309	0,44	2.196	0,37	2.654	0,44	3.456	0,60	2.592	0,48	95	121	130	75
7. NEPREMIČNINE	0	0,00	1.123	0,19	1.098	0,18	547	0,10	489	0,09	-	98	50	89
8. NEIZKORIŠČENI CERTIFIKATI	297.677	56,57	310.270	52,30	306.476	51,15	184.289	32,13	184.121	33,77	104	99	60	100
9. SKUPAJ	526.212	100,00	593.224	100,00	599.126	100,00	573.513	100,00	545.150	100,00	113	101	96	95
10. SKUPAJ BREZ CERTIFIKATOV	228.535	43,43	282.954	47,70	292.650	48,85	389.224	67,87	361.029	66,23	124	103	133	93

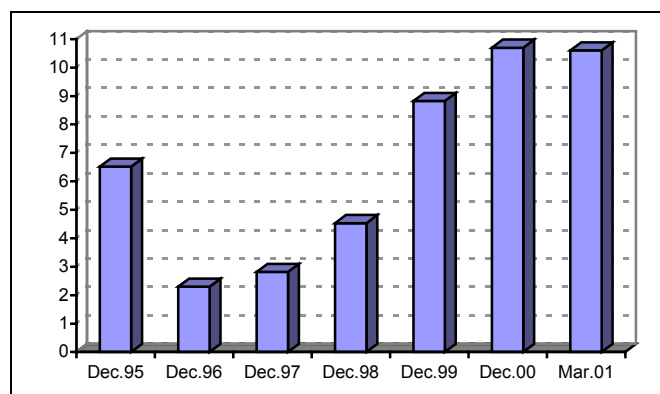
1.2.2. Vzajemni skladi

Prvi vzajemni sklad je pričel s poslovanjem že v začetku leta 1992. Konec marca 2001 je 11 družb za upravljanje upravljalo 19 vzajemnih skladov. Tržni delež največjega vzajemnega sklada Galileo je glede na vrednost naložb konec prvega trimesečja 2001 znašal 43,8%.

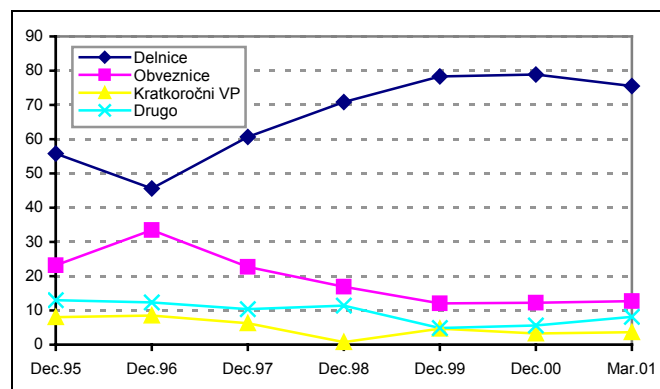
Sredstva naložena v vzajemne sklade so ostala v letih 1996 in 1997 praktično nespremenjena, realno gledano so se celo zmanjševala. Realen porast je bil zabeležen v letu 1998, ko je znašala nominalna rast sredstev vseh vzajemnih skladov 61%, realna pa 51%. Še večjo rast so vzajemni skladi dosegli v letu 1999 in sicer so se sredstva nominalno povečala za 95%, realno za 80%. V letu 2000 je bila rast nekoliko manjša. Nominalno so se sredstva povečala za 22%, realno pa za 12%. Konec marca 2001 je prišlo do upada sredstev vzajemnih skladov in sicer nominalno za dober odstotek, realno za 9%.

Vrednost sredstev vzajemnih skladov je konec marca 2001 znašala 10,62 mrd SIT. Podatki o naložbah v vzajemne sklade so v primerjavi s sredstvi naloženimi v banke zanemarljivi. Vzajemni skladi zadnja štiri leta večino sredstev nalagajo v delnice s katerimi se trguje na domačem organiziranem trgu vrednostnih papirjev. Konec marca 2001 je njihov delež predstavljal tri četrtine vseh naložb vzajemnih skladov oz. 5% manj kot konec leta 2000. Delež sredstev v domačih obveznicah je znašal 13%. Domači vzajemni skladi so se v letu 2000 prvič odločili za naložbe na tuje trge. Zaenkrat je delež teh naložb še zanemarljiv, predstavlja slab 1,5% vseh sredstev vzajemnih skladov.

Cista vrednost sredstev vzajemnih skladov v mrd SIT



Struktura naložb vzajemnih skladov v %



Po podatkih ATVP je bilo skupno število investorjev v vzajemne sklade konec marca 2001 12.456, kar je za slabe 4% več kot konec leta 2000.

Agencija za trg vrednostnih papirjev je do sedaj izdala pet dovoljenj za oblikovanje **vzajemnega pokojninskega sklada**: Kapitalska družba upravlja Kapitalski vzajemni pokojninski sklad, Generali SKB zavarovalnica upravlja sklada Leon 1 in Leon 2, Banka Koper upravlja Odprti vzajemni pokojninski sklad Banke Koper in Abanka upravlja AIII Vzajemni pokojninski sklad Abanke.

Struktura naložb vzajemnih skladov

	31.12.1997		31.12.1998		31.12.1999		31.12.2000		31.03.2001		INDEKS			
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	98/97	99/98	00/99	3.01/00
1. DENARNA SREDSTVA	86	3,04	98	2,15	223	2,53	134	1,25	190	1,79	114	229	60	142
2. TERJATVE	24	0,85	97	2,15	111	1,25	76	0,71	109	1,02	406	114	69	143
3. KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	176	6,26	36	0,79	410	4,65	359	3,35	387	3,64	20	1153	88	108
3.1. Republike Slovenije	0	0,00	14	0,30	89	1,01	359	3,35	387	3,64	-	650	405	108
3.2. Banke Slovenije	164	5,83	22	0,48	322	3,65	0	0,00	0	0,00	13	1465	0	
3.3. Drugi domači	12	0,43	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	-	-	
3.4. Tuji	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-	-	-	
4. DOLGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	2.349	83,39	3.979	87,77	7.980	90,46	9.974	92,83	9.520	89,64	169	201	125	95
4.1. Domači	2.349	83,39	3.979	87,77	7.980	90,46	9.782	91,04	9.369	88,21	169	201	123	96
4.1.1. Obveznice	641	22,74	767	16,92	1.068	12,10	1.307	12,16	1.350	12,72	120	139	122	103
4.1.1.1. Republika Slovenija	198	7,04	331	7,30	365	4,14	354	3,29	461	4,34	167	110	97	130
4.1.1.2. Druge obveznice	442	15,70	436	9,62	703	7,96	953	8,87	890	8,38	99	161	136	93
4.1.2. Delnice	1.709	60,64	3.212	70,85	6.912	78,36	8.475	78,88	8.018	75,50	188	215	123	95
4.1.2.1. organiziran trg (A,B,C)	1.534	54,45	3.013	66,47	6.615	74,99	8.424	78,41	7.963	74,98	196	220	127	95
4.1.2.2. neorganiziranem trg	175	6,19	198	4,37	297	3,37	51	0,47	55	0,52	114	150	17	107
4.2. Tuji	0	0,00	0	0,00	0	0,00	192	1,79	151	1,43	-	-	-	79
5. OSTALI VREDNOSTNI PAPIRJI	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-	-	-	
6. DEPOZITI V BANKI IN DFO	182	6,46	324	7,15	97	1,10	201	1,87	415	3,91	178	30	207	207
9. SKUPAJ	2.817	100,00	4.533	100,00	8.822	100,00	10.744	100,00	10.620	100,00	161	195	122	99

1.3. Lizing podjetja

V nadaljevanju bodo na podlagi podatkov Združenja lizing podjetij Slovenije prikazane značilnosti lizing dejavnosti na slovenskem finančnem trgu. Podatki se nanašajo na podjetja, ki so člani Združenja.

Vrednost lizinških poslov na slovenskem trgu raste. V letu 2000 so člani Združenja opravili za 98,5 mrd SIT lizinških storitev, kar pomeni 36% porast glede na leto poprej. Povečanje obsega dejavnosti v letu 1999 glede na leto 1998 pa je bilo 62%.

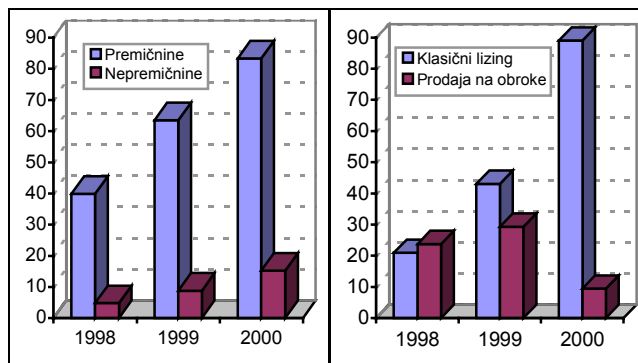
V letu 2000 predstavlja klasični (operativni in finančni) lizing² 89 mrd SIT oziroma 90,4% celotnega obsega lizing dejavnosti in se je glede na leto 1999 povečal za 107%. V letu 1999 je delež klasičnega lizinga v celotnem obsegu lizing dejavnosti znašal slabih 60%. Tako je prodaja na obroke s pridržkom lastninske pravice³ v letu 1999 predstavljala preostalih 40%, medtem ko je njen delež v letu 2000 zdrsnil na slabih 10% in njena vrednost znaša le še 9,5 mrd SIT.

Vzrok upada prodaje s pridržkom lastninske pravice je v uvedbi DDV. Po uvedbi DDV je lizing bolj korektno obdavčen (zgolj dodana vrednost), med tem ko je v prejšnjem davčnem sistemu (davek na promet) predstavljal neke vrste obdavčeno posojilo. Z uvedbo DDV je lizing postal konkurenčen drugim oblikam financiranja in zato ni več motiva za sklepanje pogodb s pridržkom. Prodaja na obroke je izenačena s finančnim lizingom. Finančni lizing se je po zakonu o prometnem davku štel za promet storitev in zato se je od vsakega lizinškega obroka plačeval 6,5% prometni davek. Po zakonu o davku na dodano vrednost pa se finančni lizing šteje za promet blaga in se zato 19 % davek na dodano vrednost plača za celotno obdobje lizinga ob sklenitvi pogodbe.

V letu 2000 je **lizing premičnin** predstavljal 83,3 mrd SIT oziroma 84,6% celotne lizinške dejavnosti in se je glede na leto 1999 povečal za 31%.

Struktura lizinga premičnin glede na vrsto opreme se v letu 2000 relativno do leta 1999 ni bistveno spremenila. Lizing osebnih vozil je še vedno predstavljal največji delež, čeprav se je zmanjšal iz 51% na 46%. Na drugem mestu ostaja lizing komercialnih vozil (24%), vendar zopet z manjšim deležem kot v letu 1999 (32%).

Obseg lizing dejavnosti v mrd SIT



Struktura celotne lizinške dejavnosti glede na klasični lizing in prodajo na obroke

Leta	Klasični lizing			Prodaja na obroke			Skupaj		
	v mio SIT	%	Indeks	v mio SIT	%	Indeks	v mio SIT	%	Indeks
1998	20.923	46,8		23.738	53,2		44.661	100,0	
1999	43.038	59,5	205,7	29.269	40,5	123,302	72.307	100,0	161,9
2000	89.016	90,4	206,8	9.442	9,6	32,3	98.458	100,0	136,2

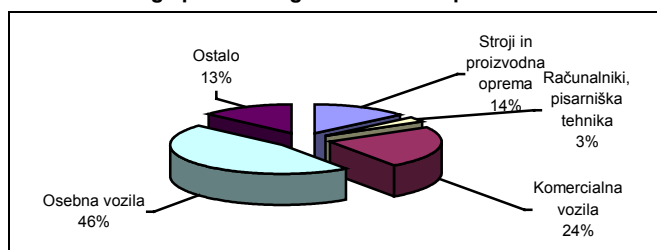
Struktura celotne lizinške dejavnosti glede na lizing premičnin in lizing nepremičnin

Leta	Premičnine			Nepremičnine			Skupaj		
	v mio SIT	%	Indeks	v mio SIT	%	Indeks	v mio SIT	%	Indeks
1998	39.855	89,2		4.806	10,8		44.661	100,0	
1999	63.501	87,8	159,3	8.806	12,2	183,2	72.307	100,0	161,9
2000	83.288	84,6	131,2	15.169	15,4	172,3	98.457	100,0	136,2

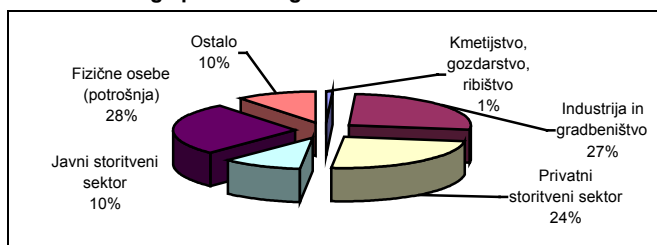
Lizing premičnin v letu 2000

	Klasični lizing		Prodaja na obroke		Skupaj	
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%
Leto 1999	35.481		28.020		63.501	
Leto 2000	73.847		9.442		83.288	
Ind 00/99		208,13		33,70		131,16
1. Glede na vrsto opreme	73.847	100,00	9.442	100,00	83.288	100,00
1.1. Stroji in proizvodna oprema	11.353	15,37	48	0,50	11.400	13,69
1.2. Računalniki, pisarniška tehnika	2.220	3,01	0	0,00	2.220	2,67
1.3. Komercialna vozila	19.339	26,19	231	2,44	19.570	23,50
1.4. Osebna vozila	30.410	41,18	7.812	82,74	38.222	45,89
1.5. Ladje, avioni, železnica	1.004	1,36	0	0,00	1.004	1,21
1.6. Ostalo	9.522	12,89	1.351	14,31	10.873	13,05
2. Glede na sektor	73.847	100,00	9.442	100,00	83.288	100,00
2.1. Kmetijstvo, gozdarstvo, ribištvo	781	1,06	2	0,02	783	0,94
2.2. Industrija in gradbeništvo	21.059	28,52	924	9,79	21.983	26,39
2.3. Privatni storitveni sektor	18.190	24,63	2.083	22,06	20.273	24,34
2.4. Javni storitveni sektor	8.679	11,75	1	0,01	8.680	10,42
2.5. Fizične osebe (potrošnja)	16.468	22,30	6.402	67,80	22.870	27,46
2.6. Ostalo	8.668	11,74	31	0,32	8.699	10,44
3. Glede na dolžino lizing obdobja	73.847	100,00	9.442	100,00	83.289	100,00
3.1. Do 2 leti	11.635	15,76	1.082	11,46	12.717	15,27
3.2. Do 5 let	52.683	71,34	8.360	88,54	61.043	73,29
3.3. Do 10 let	8.701	11,78	0	0,00	8.701	10,45
3.4. Nad 10 let	827	1,12	0	0,00	827	0,99

Struktura lizinga premičnin glede na vrsto opreme v letu 2000



Struktura lizinga premičnin glede na sektor v letu 2000



Nekoliko se je povečal delež lizinga strojev in proizvodne opreme ter računalnikov in pisarniške tehnike, vendar je pri slednjem delež še precej skromen. Pri računalnikih je problematična zaščita upnikov, saj lastništvo izgubi smisel za zavarovanje.

Iz strukture lizinga premočnin glede na sektor vidimo, da so v letu 2000 člani Združenja največ poslov sklenili s fizičnimi osebami in sicer za potrošnja (28%) ter sektorjem industrija in gradbeništvo (27%), kateremu je v letu 1999 pripadel največji delež (31%). Sledita privatni in javni storitveni sektor. Delež slednjega se je iz leta 1999 v 2000 v strukturi zmanjšal iz 15% na 10%.

Večina lizing premočnin (74% vsega lizinga premočnin) je bila v letu 2000 sklenjena za obdobje 5 let. Vendar je ta delež glede na leto 1999 manjši in sicer predvsem na račun lizinga sklenjenega za daljše obdobje. Tako se je lizing za obdobje do 10 let povečal iz 2% na 10%. V letu 2000 se je pojavil tudi lizing nad 10 let.

Lizing nepremičnin v Sloveniji raste, vendar je ponudnikov lizinga nepremičnin še vedno sorazmerno malo. Iz pravnega in davčnega vidika je poslovanje z nepremičninami precej zapleteno, dodatno pa to področje zapleta neurejena zemljiška knjiga.

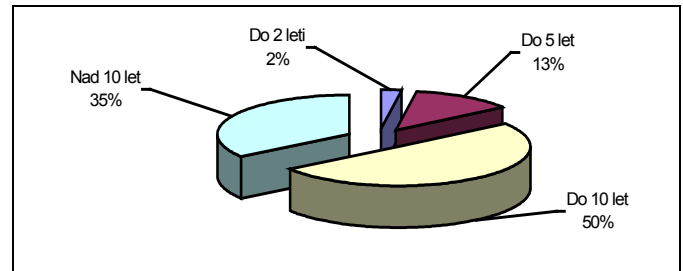
Člani Združenja so v letu 2000 opravili za 15,2 mrd SIT lizinga nepremičnin. Glede na leto 1999 se je lizing nepremičnin povečal za 72,3%. Povečal se je tudi njegov delež v celotni lizingi dejavnosti iz 12,2% v letu 1999 na 15,4% v letu 2000. Medtem ko je v letu 1999 prodaja na obroke predstavljala 14,2% lizinga nepremičnin, pa v letu 2000 obstaja le še klasični lizing nepremičnin.

Glede na vrsto opreme predstavljajo poslovne zgradbe slabe tri četrtine vsega lizinga nepremičnin. Na drugem mestu je lizing objektov za maloprodajo z 9% deležem.

V letu 2000 so člani Združenja največ poslov na področju lizinga nepremičnin sklenili s privatnim storitvenim sektorjem (42%). Sledita javni storitveni sektor z 21% deležem ter industrija in gradbeništvo s 16% deležem.

Polovica lizinga nepremičnin je bila v letu 2000 sklenjena za obdobje do 10 let, dobra tretjina vsega lizinga nepremičnin pa je bila sklenjena za obdobje nad 10 let.

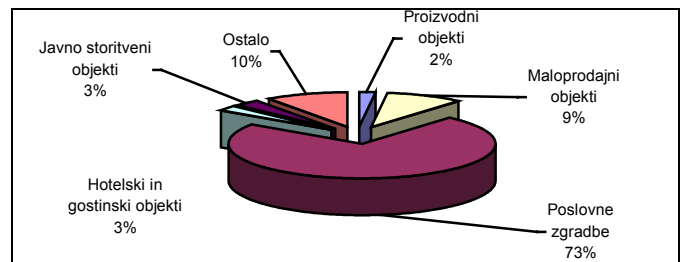
Struktura lizinga premočnin glede na dolžino obdobja v letu 2000



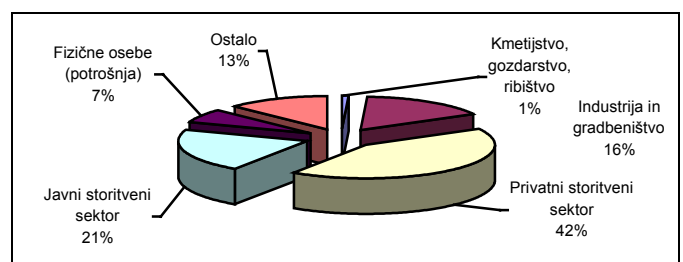
Lizing nepremičnin v letu 2000

	Klasični lizing		Prodaja na obroke		Skupaj	
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%
Leto 1999	7.557		1.249		8.806	
Leto 2000	15.169		0		15.169	
Ind 00/99	200,73		-		172,26	
1. Glede na vrsto nepremičnin	15.169	100,00	0	0	15.169	100,00
1.1. Proizvodni objekti	292	1,93	0	0	292	1,93
1.2. Maloprodajni objekti	1.418	9,35	0	0	1.418	9,35
1.3. Poslovne zgradbe	11.097	73,15	0	0	11.097	73,15
1.4. Hotelski in gostinski objekti	394	2,60	0	0	394	2,60
1.5. Javno storitveni objekti	438	2,89	0	0	438	2,89
1.6. Ostalo	1.530	10,09	0	0	1.530	10,09
2. Glede na sektor	15.169	100,00	0	0	15.169	100,00
2.1. Kmetijstvo, gozdarstvo, ribištvo	108	0,71	0	0	108	0,71
2.2. Industrija in gradbeništvo	2.450	16,15	0	0	2.450	16,15
2.3. Privatni storitveni sektor	6.460	42,59	0	0	6.460	42,59
2.4. Javni storitveni sektor	3.207	21,14	0	0	3.207	21,14
2.5. Fizične osebe (potrošnja)	1.022	6,74	0	0	1.022	6,74
2.6. Ostalo	1.921	12,66	0	0	1.921	12,66
3. Glede na dolžino lizing obdobja	15.169	100,00	0	0	15.169	100,00
3.1. Do 2 let	367	2,42	0	0	367	2,42
3.2. Do 5 let	1.928	12,71	0	0	1.928	12,71
3.3. Do 10 let	7.622	50,24	0	0	7.622	50,24
3.4. Nad 10 let	5.252	34,62	0	0	5.252	34,62

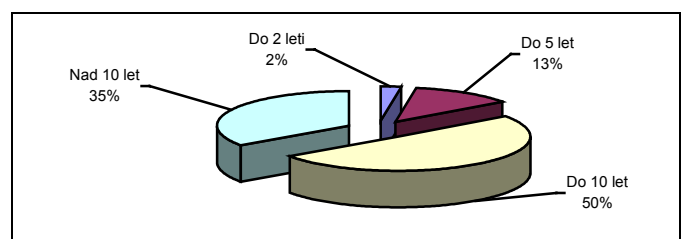
Struktura lizinga nepremičnin glede na vrsto opreme v letu 2000



Struktura lizinga nepremičnin glede na sektor v letu 2000



Struktura lizinga nepremičnin glede na dolžino obdobja v letu 2000



2. Agentske finančne institucije

Na slovenskem finančnem trgu je konec leta 2000 poslovalo 34 pooblaščenih udeležencev, od tega je bilo 11 bank. Število se je glede na konec leta 1999 zmanjšalo za dve borzno-posredniški družbi (BPD). Centralno borzna družba se je priključila BPD eBroekers, TMB BPD pa BPD AC. V prihodnosti se zaradi visokih stalnih stroškov, ki jih za svoje storitve zahtevajo borza, ATVP in KDD, pričakuje še večje zmanjšanje števila BPD.

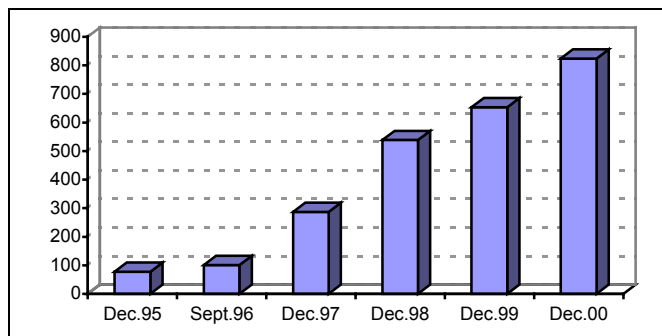
Skupna vrednost naložb preko borznih posrednikov je konec leta 2000 znašala 823,9 mrd SIT in se je glede na stanje naložb decembra 1999 povečala za 26%. Delež naložb preko BPD je le za odstotno točko nižji od deleža naložb v vrednostne papirje preko bank. Konec leta 1999 je bil delež naložb preko bank višji od deleža naložb preko BPD za 6 odstotnih točk.

Od vseh naložb⁴ so se glede na stanje konec leta 1999 najbolj povečale lastne naložbe in sicer za 97%, tako na koncu leta 2000 predstavljajo že 28% vseh poslov. Največji delež vseh poslov (konec leta 2000 70%) že od leta 1996 predstavlja posredovanje. Ta delež se je v strukturi poslov zmanjšal v zadnjem letu za slabih 10 odstotnih točk. Posli upravljanja predstavljajo konec leta 2000 enako kot konec leta 1999 skromne 3% vseh poslov.

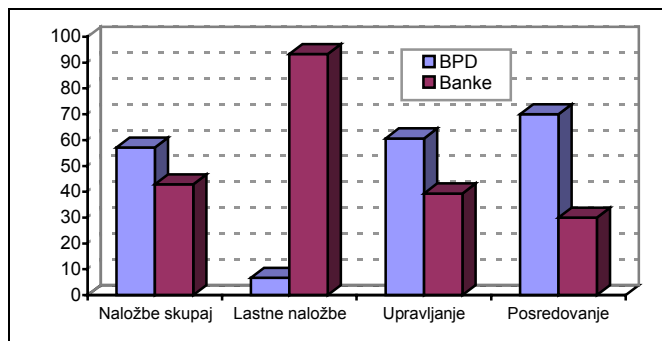
Konec leta 2000 so lastne naložbe bank predstavljale kar 95% vseh lastnih naložb. Pri poslih posredovanja in upravljanja pa imajo relativno večji pomen BPD, preko katerih je bilo sklenjenih okoli 65% vsake od omenjenih vrst poslov.

Struktura naložb pooblaščenih investorjev se konec leta 2000 glede na konec leta 1999 ni bistveno spremenila. Večinski delež sredstev je naložen v delnice, ki predstavljajo 62% vseh naložb. V delnice vlagajo več BPD (85% vseh svojih sredstev) kot banke (40% vseh sredstev). V obveznice je naloženih 33% vseh sredstev pooblaščenih investorjev. BPD so vložile v obveznice 14% svojih sredstev, medtem ko banke 53%. Banke vlagajo več svojih sredstev v kratkoročne vrednostne papirje kot BPD, čeprav gre za relativno skromne deleže sredstev.

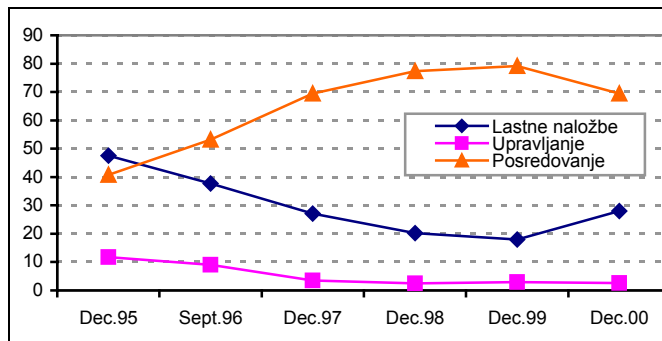
Skupna vrednost naložb preko borznih posrednikov v mrd SIT



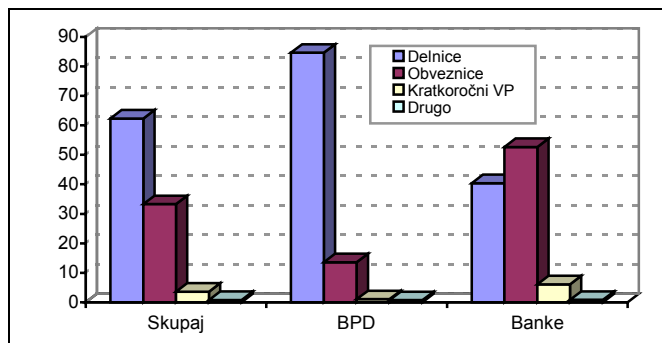
Delež posameznih skupin borznih posrednikov v skupni vrednosti naložb in v posamezni vrsti posla v letu 2000 v %



Struktura poslov borznih posrednikov v %

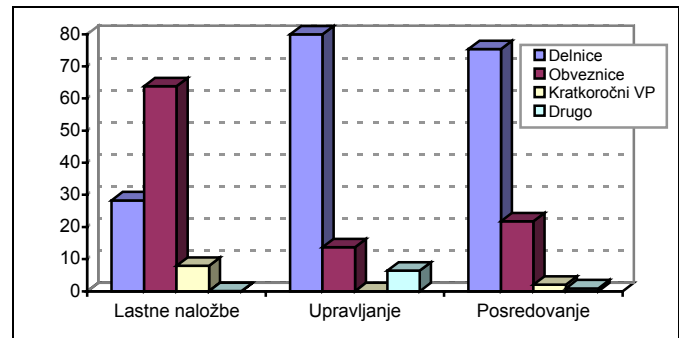


Struktura naložb borznih posrednikov konec leta 2000 v %



Le pri lastnih naložbah se struktura naložb glede na vrsto posla konec leta 2000 bistveno razlikuje od konca leta 1999. Pri teh se je v strukturi naložb povečal predvsem delež obveznic (dosega 64%). V tržne vrednostne papirje je konec leta 2000 večina sredstev naložena iz poslov upravljanja (80%) in posredovanja (75%).

Struktura naložb glede na vrsto posla konec leta 2000 v %



Naložbe preko borznih posrednikov (v mio SIT in v %)

	1997	1998	1999	2000	INDEKS			
					97/96	98/97	99/98	00/99
Posredovanje	199.444	416.518	516.890	572.326	369,66	208,8	124,1	110,7
	69,5	77,3	79,2	69,5				
Lastne naložbe	77.743	108.943	116.910	230.469	203,15	140,1	107,3	197,1
	27,1	20,2	17,9	28,0				
Upravljanje	9.923	13.118	19.189	21.152	108,63	132,2	146,3	110,2
	3,5	2,4	2,9	2,6				
Skupaj	287.110	538.579	652.990	823.947	283,27	187,6	121,2	126,2

Struktura lastnih naložb vseh borznih posrednikov

	30.09.1996		31.12.1997		31.12.1998		31.12.1999		31.12.2000					
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	Skupaj		BPD		Banke	
									v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%
1. TRŽNI VREDNOSTNI PAPIRJI	15.932	41,6	15.698	20,2	47.198	43,3	49.120	42,0	77.171	33,5	5.356	47,5	71.815	32,8
1.1. Delnice	...	...	7.638	9,8	24.752	22,7	24.681	21,1	22.092	9,6	4.977	44,2	17.115	7,8
1.2. Obveznice	...	...	4.498	5,8	19.874	18,2	24.014	20,5	55.079	23,9	379	3,4	54.700	25,0
1.3. Kratkoročni vrednostni papirji	...	...	3.562	4,6	2.572	2,4	425	0,4	0	0,0	0	0,0	0	0,0
2. NETRŽNI VREDNOSTNI PAPIRJI	18.647	48,7	62.033	79,8	61.732	56,7	67.790	58,0	153.262	66,5	5.880	52,2	147.382	67,2
2.1. Delnice	...	...	17.681	22,7	23.963	22,0	30.824	26,4	43.091	18,7	5.857	52,0	37.234	17,0
2.2. Obveznice	...	...	33.092	42,6	27.605	25,3	32.444	27,8	91.964	39,9	23	0,2	91.941	41,9
2.3. Kratkoročni vrednostni papirji	...	...	11.260	14,5	10.165	9,3	4.522	3,9	18.207	7,9	0	0,0	18.207	8,3
3. OSTALO	3.689	9,6	12	0,0	13	0,0	0	0,0	36	0,0	36	0,3	0	0,0
3.1. Kuponi vzajemnih skladov	...	...	12	0,0	13	0,0	0	0,0	36	0,0	36	0,3	0	0,0
3.2. Denar in depoziti	...	...	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
SKUPAJ	38.268	100,0	77.743	100,0	108.943	100,0	116.910	100,0	230.469	100,0	11.272	100,0	219.197	100,0

Struktura naložb iz naslova upravljanja finančnega premoženja strank vseh borznih posrednikov

	30.09.1996		31.12.1997		31.12.1998		31.12.1999		31.12.2000					
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	Skupaj		BPD		Banke	
									v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%
1. TRŽNI VREDNOSTNI PAPIRJI	5.370	58,8	6.303	63,5	9.342	71,2	10.464	54,5	12.031	56,9	6.796	49,5	5.235	70,6
1.1. Delnice	...	...	3.610	36,4	6.152	46,9	7.426	38,7	9.307	44,0	5.957	43,4	3.350	45,2
1.2. Obveznice	...	...	1.951	19,7	2.264	17,3	3.029	15,8	2.724	12,9	839	6,1	1.885	25,4
1.3. Kratkoročni vrednostni papirji	...	...	741	7,5	926	7,1	10	0,1	0	0,0	0	0,0	0	0,0
2. NETRŽNI VREDNOSTNI PAPIRJI	1.623	17,8	2.709	27,3	2.734	20,8	7.817	40,7	7.771	36,7	5.855	42,6	1.916	25,8
2.1. Delnice	...	...	1.861	18,8	2.512	19,2	7.817	40,7	7.601	35,9	5.772	42,0	1.829	24,7
2.2. Obveznice	...	...	295	3,0	216	1,6	320	1,7	170	0,8	83	0,6	87	1,2
2.3. Kratkoročni vrednostni papirji	...	...	553	5,6	6	0,0	2	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
3. OSTALO	2.142	23,4	912	9,2	1.041	7,9	909	4,7	1.350	6,4	1.082	7,9	268	3,6
3.1. Kuponi vzajemnih skladov	...	...	78	0,8	105	0,8	87	0,5	86	0,4	27	0,2	59	0,8
3.2. Denar in depoziti	...	...	834	8,4	936	7,1	821	4,3	1.264	6,0	1.055	7,7	209	2,8
SKUPAJ	9.135	100,0	9.924	100,0	13.118	100,0	19.189	100,0	21.152	100,0	13.733	100,0	7.419	100,0

Struktura naložb iz naslova posredovanja za stranke pri vseh borznih posrednikih

	30.09.1996		31.12.1997		31.12.1998		31.12.1999		31.12.2000					
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	Skupaj		BPD		Banke	
									v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%
1. TRŽNI VREDNOSTNI PAPIRJI	38.951	72,2	152.644	76,5	283.438	68,0	353.052	68,3	329.665	57,6	214.968	56,1	114.697	60,6
1.1. Delnice	...	...	117.334	58,8	213.912	51,4	201.615	39,0	226.840	39,6	167.501	43,7	59.339	31,4
1.2. Obveznice	...	...	30.554	15,3	60.776	14,6	145.822	28,2	102.825	18,0	47.467	12,4	55.358	29,3
1.3. Kratkoročni vrednostni papirji	...	...	4.755	2,4	8.751	2,1	5.615	1,1	0	0,0	0	0,0	0	0,0
2. NETRŽNI VREDNOSTNI PAPIRJI	13.562	25,1	45.612	22,9	131.651	31,6	160.375	31,0	237.561	41,5	166.202	43,4	71.359	37,7
2.1. Delnice	...	...	36.349	18,2	77.548	18,6	126.401	24,5	204.447	35,7	155.283	40,5	49.164	26,0
2.2. Obveznice	...	...	7.965	4,0	52.546	12,6	27.728	5,4	21.569	3,8	6.673	1,7	14.896	7,9
2.3. Kratkoročni vrednostni papirji	...	...	1.298	0,7	1.557	0,4	6.246	1,2	11.545	2,0	4.246	1,1	7.299	3,9
3. OSTALO	1.441	2,7	1.187	0,6	1.429	0,3	3.463	0,7	5.100	0,9	1.949	0,5	3.151	1,7
3.1. Kuponi vzajemnih skladov	...	...	272	0,1	311	0,1	255	0,0	159	0,0	92	0,0	67	0,0
3.2. Denar in depoziti	...	...	915	0,5	1.118	0,3	3.208	0,6	4.941	0,9	1.857	0,5	3.084	1,6
SKUPAJ	53.954	100,0	199.443	100,0	416.518	100,0	516.890	100,0	572.326	100,0	383.119	100,0	189.207	100,0

3. Trg vrednostnih papirjev

3.1. 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 junija 2001 je bilo s 46 javnimi ponodbami obveznic zbranih 55 mrd SIT, pri čemer odpade na banke 36 izdaj oz. 76% vseh zbranih sredstev. V letu 2000 je bilo pet javnih ponodb obveznic (NLB, Abanke, NKBM, Banke Vipa in Stanovanjskega sklada RS) v skupni vrednosti 11,3 mrd SIT, v prvem polletju 2001 pa le javna ponudba obveznic Abanke (2,2 mrd SIT).

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 junija 2001 je bilo s 23 javnimi ponodbami delnic zbranih 9,4 mrd SIT, pri čemer pripada bančnim izdajateljem 13 izdaj oziroma 75% vseh zbranih sredstev. V letu 2000 so bile javno ponujene delnice Mlinotesta Ajdovščina, v letu 2001 pa še ni bilo nobene javne ponudbe delnic.

3.2. Klirinško depotna družba

V centralni register vrednostnih papirjev pri Klirinško depotni družbi (KDD)² je bilo konec junija 2001 vpisanih 1033 vrednostnih papirjev 882 izdajateljev. Vpisanih je bilo 923 delnic in 110 obveznic. Med delnicami so bile 703 privatizacijske delnice, 45 delnic pooblaščenih investicijskih družb (PID) in 175 neprivatizacijskih delnic. KDD je imel konec junija 71 članov.

Vloga primarnega trga vrednostnih papirjev pri financiranju nefinančnih 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 junija 2001 (v mio SIT)

Leto	Ban-ni vrednostni papirji				Skupaj
	Izdaje delnic		Izdaje obveznic		
	[tevilu]	Nom. vred.	[tevilu]	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	4	9.313	9.313
2001	0	0	1	2.155	2.155
Skupaj	13	7.097	36	41.825	48.922

Javne ponudbe vrednostnih papirjev ostalih izdajateljev od marca 1994 do junija 2001 (v mio SIT)

Leto	Vrednostni papirji ostalih izdajateljev				Skupaj
	Izdaje delnic		Izdaje obveznic		
	[tevilu]	Nom. vred.	[tevilu]	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	1	2.000	2.450
2001	0	0	0	0	0
Skupaj	10	2.306	10	13.147	15.453

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

KDD	31-dec-98	31-dec-99	31-dec-00	30-jun-01
Izdajatelji	502	780	878	882
Vrednostni papirji	587	879	1015	1033
Delnice	500	789	915	923
Privatizacijske delnice	406	636	716	703
Delnice PID	35	47	45	45
Neprivatizacijske delnice	59	106	154	175
Obveznice	87	90	100	110
^lani	73	65	62	71

3.3. Sivi trg vrednostnih papirjev

Na sivem trgu vrednostnih papirjev³ je bilo v letu 2000 za 171,5 mrd SIT prometa, kar je predstavljalo 64% v primerjavi s prometom na Ljubljanski borzi in 127% v primerjavi s prometom na sivem trgu v letu 1999.

V prvem četrtletju 2001 je bilo na sivem trgu za 28,5 mrd SIT sklenjenih poslov, kar pomeni 41% v primerjavi z borznim prometom v istem obdobju in 17% v primerjavi s prometom na sivem trgu v letu 2000.

Primerjava prometa na Ljubljanski borzi in na sivem trgu vrednostnih papirjev v letu 2000 in v prvem četrtletju 2001 (v mio SIT in v %)

Ljubljanska borza VP	Leto 2000		Jan-Mar 2001	
	269.617	100,0%	70.048	100,0%
Delnice	145.323	53,9%	39.764	56,8%
PID	64.665	24,0%	17.400	24,8%
Obveznice	56.442	20,9%	12.642	18,0%
Kratkoro-ni VP	3.187	1,2%	241	0,3%
Sivi trg VP	171.533	100,0%	28.478	100,0%
Delnice	143.569	83,7%	19.219	67,5%
PID	0	0,0%	0	0,0%
Obveznice	20.682	12,1%	6.890	24,2%
Kratkoro-ni VP	7.282	4,2%	2.369	8,3%

3.4. Ljubljanska borza vrednostnih papirjev

Na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev⁴ se je konec junija 2001 trgovalo z 277 vrednostnimi papirji 231 izdajateljev. Kotirale so 204 delnice in 73 obveznic. Med delnicami je bilo 137 privatizacijskih delnic, 44 delnic pooblaščenih investicijskih družb in 23 neprivatizacijskih delnic. Ljubljanska borza je konec junija štela 32 članov.

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

Ljubljanska borza	31-dec-98	31-dec-99	31-dec-00	30-jun-01
Izdajatelji	154	209	224	231
Delnice	120	176	193	199
Obveznice	34	33	31	32
Vrednostni papirji	173	236	266	277
Delnice	122	180	198	204
Privatizacijske delnice	73	115	132	137
Delnice PID	30	46	44	44
Neprivatizacijske delnice	19	19	22	23
Obveznice	51	56	68	73
^lani	38	35	34	32

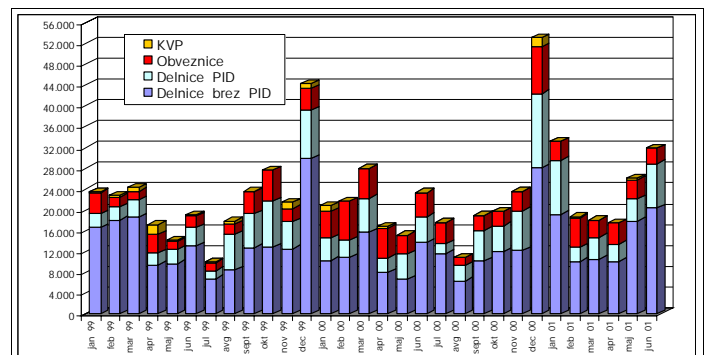
Skupni promet na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev je v letu 2000 dosegel 269,6 mrd SIT (1,5% več kot v letu 1999). Z delnicami je bilo ustvarjenega 54% prometa, z delnicami PID 24%, z obveznicami 21% in s kratkoročnimi vrednostnimi papirji 1%. Poslov s svežnji je bilo sklenjenih za 155,6 mrd SIT, kar je pomenilo 58% celotnega prometa na Ljubljanski borzi.

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

Obdobje	[t. 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	51	22.738	26	20.138	23
1996	240	87.004	64.716	74	22.288	26	67.081	77	13.221	15	6.702	8
1997	249	108.296	62.931	58	45.366	42	87.555	81	11.526	11	9.216	9
1998	252	173.375	135.373	78	38.001	22	143.793	83	22.070	13	7.512	4
1999	254	265.631	164.842	62	100.789	38	223.886	84	35.298	13	6.446	2
2000	249	269.617	146.187	54	123.430	46	209.988	78	56.442	21	3.187	1
poll. 2001	122	145.491	89.518	62	55.973	38	121.624	84	23.226	16	641	0

V prvem polletju 2001 je bilo na Ljubljanski borzi sklenjenih za 145,5 mrd SIT poslov, kar je za 16% več kot v istem obdobju lani, mesečno povprečje pa je za 8% nad lanskim povprečjem. Največji promet je bil zabeležen v januarju (33,3 mrd SIT), najmanjši pa v aprilu (17,5 mrd SIT). Z delnicami je bilo ustvarjenega 61% prometa, z delnicami PID 23% in z obveznicami 16%. Poslov s svežnji je bilo sklenjenih za 85,5 mrd SIT, kar predstavlja 59% v celotnega borznem prometu.

Promet na Ljubljanski borzi od januarja 1999 do junija 2001 po vrstah vrednostnih papirjev (v mio SIT)



Obseg prometa na Ljubljanski borzi je odvisen predvsem od dogajanj na delniškem trgu (prisotnost tujcev na trgu, privatizacija državnega premoženja, domača kapitalna povezovanja, koncentracija lastništva v PID, strateška povezovanja s tujci).

Skupni promet v prvem polletju 2001 je v primerjavi s tržno kapitalizacijo ob koncu junija dosegel 12,2% (pri delnicah 11,9%, pri delnicah pooblaščenih investicijskih družb 22,8% in pri obveznicah 7,6%).

Skupna tržna kapitalizacija se je v prvem polletju 2001 povečala za 4,7% in je ob koncu junija dosegla 1.191,8 mrd SIT, kar predstavlja 29,5% v bruto domačem proizvodu⁶.

Konec junija je bil delež delnic v tržni kapitalizaciji 61,8% (737 mrd SIT oziroma 18,3% v BDP), delež delnic pooblaščenih investicijskih družb 12,4% (147,5 mrd SIT) in delež obveznic 25,8% (307,3 mrd SIT).

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

Slovenski borzni indeks (SBI20)⁸ se je po optimističnem uvodu v leto 2000 obrnil navzdol. Ob koncu maja se je spustil pod 1.600 točk, kjer se je nazadnje nahajal marca 1998. Do konca leta 2000 se je indeks vrnil na nivoje iz konca leta 1999. Med panožnimi indeksi sta se v letu 2000 zvišala le indeksa farmacije (za 15,4%) in transporta (za 1,2%), ostali indeksi pa so se znižali (nafta in plin -14,9%, trgovina -11%, hrana in pijača -5,6% ter kemija -3,6%).

V prvem polletju 2001 je indeks SBI20 pridobil 0,3%, gibal pa se je na nivojih med 1.700 in 1.900 točk. Med panožnimi indeksi so se v prvem polletju 2001 zvišali štirje indeksi (nafta in plin 13,7%, farmacija 1,4%, transport 1,4% in kemija 0,9%), dva pa sta se znižala (trgovina -14,4%, hrana in pijača -3,1%).

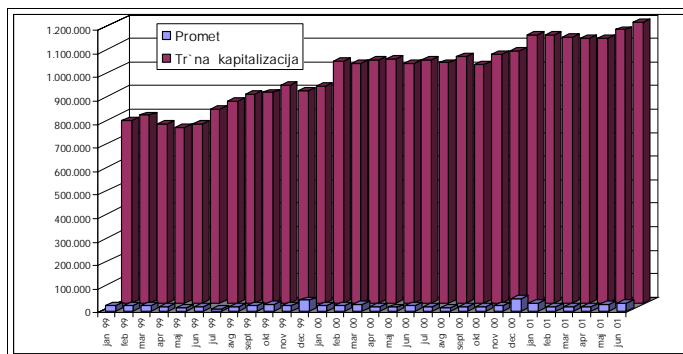
Vrednost indeksa pooblaščenih investicijskih družb (PIX)⁹ se je v prvih petih mesecih leta 2000, navkljub opaznemu zanimanju tujcev, znižal kar za 26%. Dno je indeks dosegel 25. maja (1.097 točk). Jeseni je indeks, pod vtisom predvolilnih obljub o zapolnitvi privatizacijske vrzeli, začel naraščati in ob koncu leta dosegel 1.521 točk (2,5% povečanje vrednosti v letu 2000).

V prvem polletju 2001 je PIX izgubil 10,6% svoje vrednosti. Država je v tem obdobju PID-om ponudila premoženje, s katerim bi zapolnila del privatizacijske vrzeli, vendar je bila ponudba po mnenju PID-ov predraga.

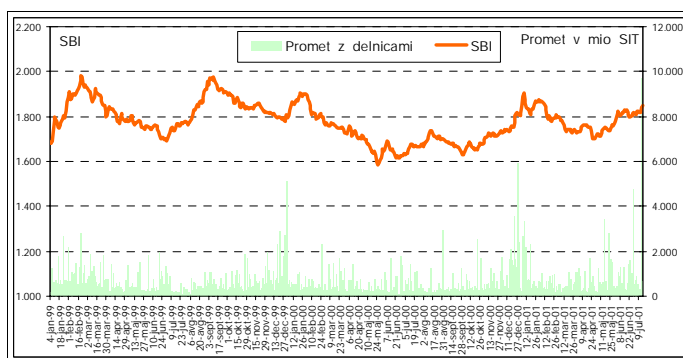
Tržna kapitalizacija in koeficient obračanja na Ljubljanski borzi⁷

Obdobje	TRŽNA KAPITALIZACIJA (v mio SIT)		BORZA		PROSTI TRG		DELNICE		OBVEZNICE	
	Skupaj	KOS	KOS	KOS	KOS	KOS	KOS	KOS	KOS	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
2000	1.138.431	0,234	808.009	0,181	330.422	0,364	883.417	0,238	255.015	0,221
pol. 2001	1.191.804	0,122	862.636	0,104	329.169	0,170	884.462	0,138	307.343	0,076

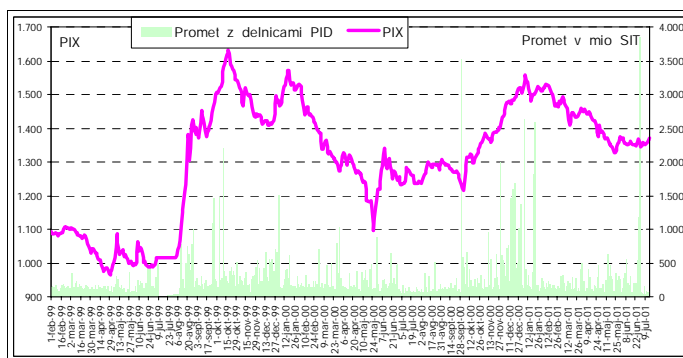
Promet in tržna kapitalizacija na Ljubljanski borzi od januarja 1999 do junija 2001 (v mio SIT)



Slovenski borzni indeks SBI (dnevni podatki v indeksnih točkah) in promet z delnicami na Ljubljanski borzi (v mio SIT) od januarja 1999 do julija 2001



PIX indeks (dnevni podatki v indeksnih točkah) in promet z delnicami PID na Ljubljanski borzi (v mio SIT) od februarja 1999 do julija 2001



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
2000	1.807,9	1,7	0,1	1.584,2	1.903,7	109,0	0,5	0,5	104,0	109,6
pol. 2001	1.812,5	4,6	0,3	1.700,2	1.903,0	109,2	0,2	0,2	107,8	109,5

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 deviznega tečaja.

Promet z obveznicami na Ljubljanski borzi je v letu 2000 dosegel 56,4 mrd SIT, kar je bilo za 60% več kot v letu 1999. V prvem polletju 2001 je bilo z obveznicami sklenjenih za 23,2 mrd SIT poslov, kar je za 29% manj kot v istem obdobju lani, mesečno povprečje pa je za 18% pod lanskoletnim.

3.5. Portfeljske naložbe tujcev

V letu 2000 so tujci neto kupili za 82 mio DEM vrednostnih papirjev, pri čemer je bila večina naložb (98%) opravljena na neorganiziranem trgu. Večje naložbe so bile povezane z delnicami Vipap Videm Krško, SKB banke, Hypo Alpe Adria banke, Pivovarne Laško, Lesonita, Salonita Anhovo ter delnicami PID (TG1N in NF1N).

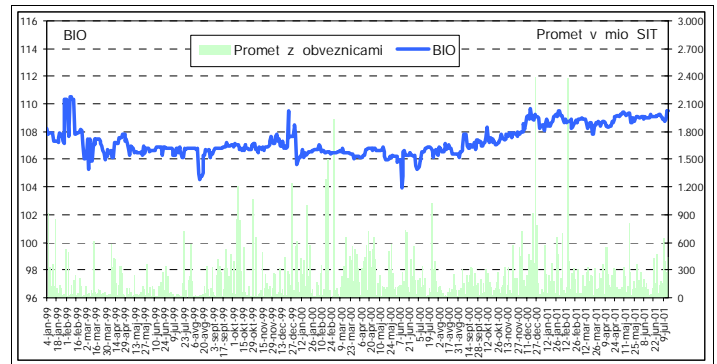
Konec februarja 2001 je prišlo do pričakovanega nakupa Simobila s strani avstrijskega Mobilkoma. Posel je v celoti vreden približno 335 mio DEM. Slovenski delničarji in švedska Telia so 49% Simobila prodali neposredno Mobilkomu, 26% slovenski družbi, ki je v manjšinski lasti Mobilkoma, 25% pa bodo prodali do junija 2002. SKB banka je marca avstrijskemu investitorju prodala delež v Generali SKB (8 mio DEM). V maju je bil izpeljan prevzem SKB banke s strani francoske banke Societe Generale (96,47% delež). Posel je bil vreden 280 mio DEM, pri čemer je domačim prodajalcem pripadlo 116 mio DEM. V juliju se odvija dokapitalizacija Hermes Softlaba s strani tujih investitorjev v višini 20 mio DEM.

3.6. Analiza trgovanja z delnicami na Ljubljanski borzi

V letu 2000 je bilo na Ljubljanski borzi z delnicami sklenjenih za 210 mrd SIT poslov, kar pomeni 6% zmanjšanje v primerjavi z letom 1999. V prvem polletju 2001 je bilo prometa z delnicami za 121,6 mrd SIT, kar je za 32% več kot v istem obdobju lani, mesečno povprečje pa je za 16% nad lanskoletnim.

Delež delnic pooblaščenih investicijskih družb v skupnem prometu z delnicami je v letu 2000 dosegel 31% (najvišji je bil v maju 43%, najnižji pa v juniju 14%), v prvem polletju 2001 pa je delež 28%.

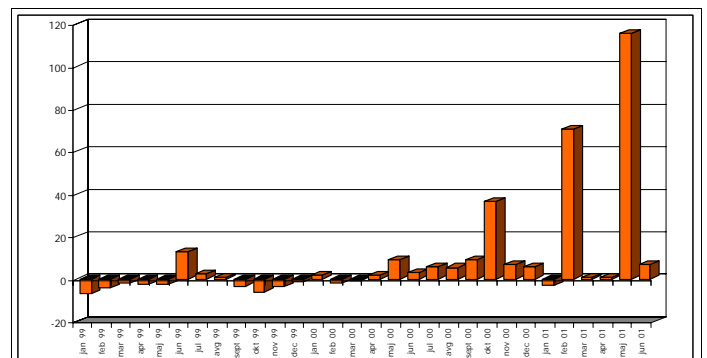
Borzni indeks obveznic BIO (dnevni podatki v indeksnih točkah) in promet z obveznicami na Ljubljanski borzi (v mio SIT) od januarja 1999 do julija 2001



Neto nakupi vrednostnih papirjev s strani tujcev na organiziranem in neorganiziranem trgu v letih od 1996 do 2001 (v mio SIT in mio DEM)

Neto nakupi vred. papirjev na organiziranem in neorganiziranem trgu	Skupaj	
	v mio SIT	v mio DEM
Skupaj v letu 1996	7.439,5	3.381,4
Skupaj v letu 1997	8.440,9	9.966,0
Skupaj v letu 1998	2.761,2	-2.104,0
1. polletje 1998	5.873,9	765,4
2. polletje 1998	-3.112,6	-2.869,4
Skupaj v letu 1999	-2.270,2	674,5
Skupaj v letu 2000	208,1	8.540,4
Prvo polletje 2001	291,2	20.762,2

Neto nakupi vrednostnih papirjev s strani tujcev na organiziranem in neorganiziranem trgu od januarja 1999 do junija 2001 (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 2001 (v mio SIT in v %)

DELNICE	1997	1998	1999	2000	jan-jun 2001
Skupni promet z delnicami	87.555	143.793	223.887	209.988	121.624
Promet rezidentov z delnicami	63.464	129.459	220.724	205.693	120.028
Delež rezidentov	72,5%	90,0%	98,6%	98,0%	98,7%
Promet nerezidentov z delnicami	24.090	14.334	3.163	4.296	1.596
Delež nerezidentov	27,5%	10,0%	1,4%	2,0%	1,3%
Neto nakupi nerezidentov	8.441	2.761	-2.270	208	291
Sprememba SBI	18,7%	21,4%	5,9%	0,1%	0,3%

Delež tujcev v prometu z delnicami na Ljubljanski borzi se je v mesecih, ko so bili tuji na trgu opazneje prisotni, gibal med 26% in 48%. V letu 2000 je bil delež tujcev v prometu z delnicami 2%, v prvem polletju 2001 pa le še 1,3%.

Domači investitorji so do maja 1998 povsem sledili ravnanju tujcev, kasneje pa je bilo njihovo obnašanje odvisno predvsem od drugih dejavnikov (prevzemi in združitve).

Dosedanja 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 tuji vrnili na trg, vendar se je njihovo zanimanje hitro umirilo. Zadnji val nakupov, od februarja do maja 1998, gre pripisati umiritvi azijske finančne krize in dobrim poslovnim rezultatom. Izbruh ruske finančne krize in pretresi na svetovnih finančnih trgih so povzročili največji umik tujcev s slovenskega delniškega trga doslej.

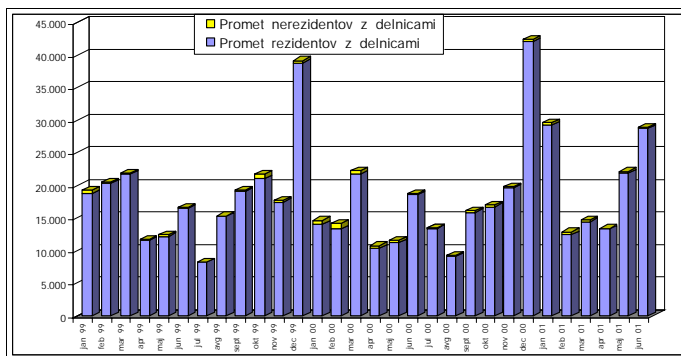
Za večino tujih portfeljskih investitorjev je slovenski trg, predvsem zaradi svoje majhnosti, neprivlačen.

V prvem polletju 2001 so bile na Ljubljanski borzi najprometnejše delnice Leka, Krke, Petrola, Mercatorja in BTC. Pet najprometnejših delnic je ustvarilo 43% vsega prometa in imelo 38% delež v tržni kapitalizaciji delnic.

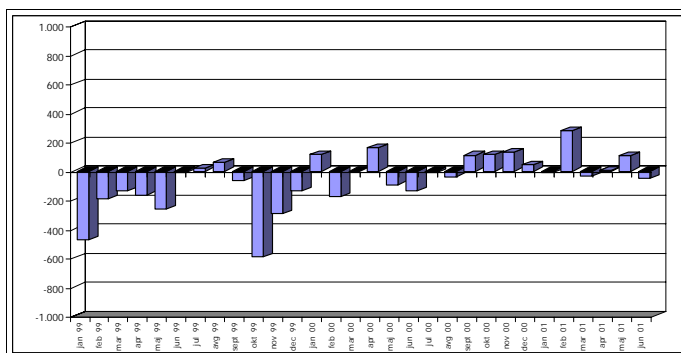
Med najprometnejšimi delnicami se je tečaj najbolj povečal Petrolu (umiritev razmer na naftnih trgih in ustalitev tečaja dolarja) in Leku (poslovni rezultati, napovedana izdaja globalnih potrdil o lastništvu). Pri prevzemu SKB banke s strani banke Societe Generale je potrebno omeniti, da je bila odkupna cena za dobrih 100% višja od cene delnice na borzi pred pričetkom procesa prevzema. Nekaj podobnega se dogaja tudi z delnicami Banke Koper, ki so v prvem polletju pridobile kar 121% svoje vrednosti. V zadnjih dneh je najbolj vroča tema nakup 25% delnic Pivovarne Union s strani Pivovarne Laško in Radenske. Naj spomnimo, da je v lanskem letu Pivovarna Laško izpeljala prevzem Radenske, Pivovarna Union pa Fructala. Mercator se je, po uspešno izpeljanih prevzemih doma, velikopotezno podal na trge bivše Jugoslavije. V kemijski industriji je kranjska Sava v lanskem letu prevzela Color, kot možni tarči pa se omenjata Belinka in Helios.

Med delnicami pooblaščenih investicijskih družb so bile v prvem polletju 2001 najprometnejše delnice Infond Zlat, Atena 1, Zlata moneta 1, Zvon 1 in Triglav Steber 2.

Promet z delnicami na Ljubljanski borzi od januarja 1999 do junija 2001 glede na vrsto udeležencev¹³ (v mio SIT)



Neto nakupi delnic s strani tujcev na Ljubljanski borzi od januarja 1999 do junija 2001 (v mio SIT)



Pet najprometnejših delnic PID je ustvarilo 57% vsega prometa in imelo 31% delež v tržni kapitalizaciji.

Dosedanje gibanje tečajev PID je bilo posledica koncentracije lastništva v največjih PID, špekulacij glede njihovega preoblikovanja, špekulacij ob zamenjavi delnic polpraznih PID za pokojninske bone ter pričakanj glede premoženja, ki naj bi ga država zagotovila za neizkoriščene certifikate. Ob tem je potrebno omeniti, da je za delnice nekaterih polnih PID (predvsem TG1N in NF1N) opaziti precejšen interes s strani tujcev.

Promet in tržna kapitalizacija (v mio SIT) ter sprememba tečaja (%) najprometnejših delnic v prvem polletju 2001

Delnice 2001	Promet	Delež	Kapitalizacija	Delež	Spr. te-aja
LEKA	11.152	13%	80.821	11%	6%
KRKG	8.818	10%	94.904	13%	-2%
PETG	8.233	9%	45.864	6%	14%
MELR	5.329	6%	44.460	6%	-7%
BTC	4.549	5%	10.894	1%	3%
Top 5	38.081	43%	276.942	38%	
Ostalo	49.904	57%	460.036	62%	
Skupaj	87.985	100%	736.978	100%	SBI 0,3%

Promet in tržna kapitalizacija (v mio SIT) ter sprememba tečaja (%) najprometnejših delnic PID v prvem polletju 2001

PID 2001	Promet	Delež	Kapitalizacija	Delež	Spr. te-aja
IZON	11.188	33%	13.838	9%	-27%
AT1N	2.761	8%	10.149	7%	-24%
ZM1N	2.014	6%	5.436	4%	5%
ZV1N	1.785	5%	9.548	6%	-9%
TG2N	1.562	5%	7.027	5%	-1%
Top 5	19.309	57%	45.998	31%	
Ostalo	14.330	43%	101.485	69%	
Skupaj	33.639	100%	147.483	100%	PIX -10,6%

V letu 2000 so investitorji iz ZDA povpraševali po delnicah pooblaščenih investicijskih družb TG1N in NF1N (skupaj 63% vseh nakupov), investitorji iz Velike Britanije in Avstrije pa so kupovali delnice SKB banke (končale so pri depozitarni banki, ki izdaja GDR-je SKB banke). Investitorji iz Velike Britanije so nadaljevali s prodajami delnic Leka (52% vseh prodaj).

V prvem polletju 2001 so investitorji iz ZDA nadaljevali z nakupi delnic pooblaščenih investicijskih družb TG1N in NF1N (skupaj 41% vseh nakupov), avstrijci so kupovali delnice Leka, švicarji pa delnice Mercatorja. Na prodajni strani pa so se pojavljali predvsem investitorji iz Velike Britanije in Irske, ki so prodajali farmacevtske delnic (skupaj 46% vseh prodaj).

Konec junija 2001 so bili tujci udeleženi v kapitalu 420 delniških družb od 870, ki so bile vpisane v KDD. V 272 delniških družbah so imeli manj kot 1% delež, več kot 10% delež so imeli v 58 delniških družbah, večinski delež so imeli v 28 delniških družbah, več kot 90% lastniki pa so bili tujci v 14 delniških družbah.

Tečaji izbranih delnic na Ljubljanski borzi (v SIT) in slovenski borzni indeks SBI od januarja 1999 do julija 2001

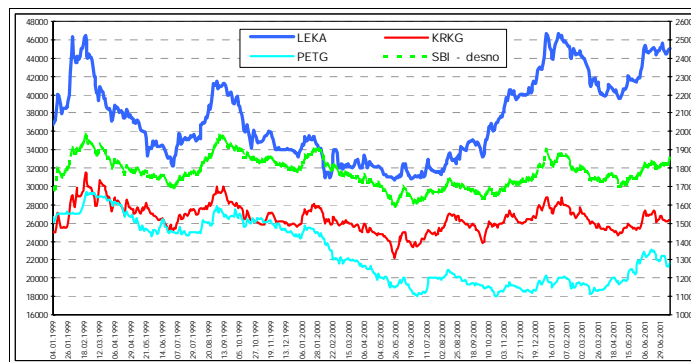


Tabela: Nakupi, prodaje in neto nakupi delnic s strani nerezidentov na Ljubljanski borzi po posameznih delnicah in po državah v letu 2000 in v prvem polletju 2001 (v mio SIT in v %)

Delnice	Nakupi	Prodaje	Neto nakupi	Država	
Januar do December 2000					
TG1N	814	10	805	USA	1.258
NF1N	597	35	562	AUT	247
SKBB	448	61	387	AUS	-99
LEKA	251	1.061	-810	HRV	-197
Ostalo	142	876	-735	GBR	-806
Skupaj	2.252	2.044	208	Ostalo	-195
Januar do Junij 2001					
TG1N	254	3	251	USA	392
NF1N	129	6	124	CHE	89
SKBB	132	53	79	AUT	85
MELR	71	15	55	HRV	-88
Ostalo	357	576	-218	IRL	-108
Skupaj	944	653	291	Ostalo	-79

3.7. Sektorska analiza portfeljev vrednostnih papirjev

Vrednost delnic vpisanih v KDD konec junija 2001, po tržni oz. knjigovodski vrednosti, je bila 2.690 mrd SIT, kar pomeni 67% bruto domačega proizvoda.

Med izdajatelji delnic¹⁴ so daleč najmočnejše nefinančne družbe (81% celotne vrednosti delnic), sledijo pa jim banke (12%) in drugi finančni posredniki (6%). Med imetniki delnic je na prvem mestu država (27%), sledijo pa drugi finančni posredniki (20%), nefinančne družbe (19%), prebivalstvo (16%) in banke (3%). Delež tujih imetnikov delnic je 4%. Delež imetnikov delnic, ki jih KDD trenutno ne razporeja v ustrezen sektor, je 10%, pri čemer ocenjujemo, da približno polovica pripada sektorju tujina.

Nominalna vrednost delnic je bila konec junija 1.312 mrd SIT, kar predstavlja 33% v bruto domačem proizvodu in pomeni 49% tržne oz. knjigovodske vrednosti delnic. To pa ne velja za delnice drugih finančnih posrednikov (vključene so predvsem PID), saj pri njih nominalna vrednost delnic predstavlja kar 208% tržne vrednosti delnic.

Delnice vpisane v KDD konec junija 2001 po sektorjih izdajateljev in sektorjih imetnikov delnic (v mio SIT po tržni oz. knjigovodski vrednosti)

Izdajatelj	Nefinan-ne dru'be	Banke	Drugi finan-ni posredniki	Pomo'ne fin. dejav.	Država	Skupaj
Imetniki						
Nefin. dru'be	385.824	108.293	20.931	1.600	0	516.648
Banke	42.361	35.909	13.132	660	0	92.063
Drugi fin. posr.	499.600	13.597	18.544	500	0	532.242
Pom. fin. dejav.	23.301	2.839	2.595	810	0	29.546
Zavarovalnice	12.307	8.181	2.748	0	0	23.236
Država	593.431	109.006	1.288	137	9.000	712.862
Prebivalstvo	322.142	12.326	81.552	3.825	0	419.845
Tujina	69.761	24.498	1.368	106	0	95.733
Nerazporejeni	237.373	18.307	11.659	58	0	267.397
Skupaj	2.186.100	332.958	153.817	7.696	9.000	2.689.572

Delnice vpisane v KDD konec junija 2001 po sektorjih izdajateljev in sektorjih imetnikov delnic (v mio SIT po nominalni vrednosti)

Izdajatelj	Nefinan-ne dru'be	Banke	Drugi finan-ni posredniki	Pomo'ne fin. dejav.	Država	Skupaj
Imetniki						
Nefin. dru'be	160.375	19.352	42.679	511	0	222.917
Banke	17.776	7.156	23.621	103	0	48.656
Drugi fin. posr.	199.594	3.016	38.598	93	0	241.301
Pom. fin. dejav.	8.568	685	5.626	371	0	15.249
Zavarovalnice	3.984	2.089	4.281	0	0	10.355
Država	249.433	18.681	1.263	25	9.000	278.402
Prebivalstvo	131.155	3.096	180.298	1.961	0	316.511
Tujina	24.547	13.820	1.631	75	0	40.073
Nerazporejeni	108.865	8.201	21.821	12	0	138.899
Skupaj	904.297	76.096	319.819	3.152	9.000	1.312.364

Vrednost obveznic vpisanih v KDD konec junija 2001, po tržni oziroma nominalni vrednosti, je bila 532 mrd SIT, kar predstavlja 13% v BDP.

Najpomembnejši izdajatelj obveznic je država (78% celotne vrednosti obveznic), sledijo pa ji banke (13%) in nefinančne družbe (8%). Med imetniki obveznic so na prvem mestu banke (52%), sledijo pa jim zavarovalnice (14%), nefinančne družbe (7%), država (6%) in prebivalstvo (6%). Delež tujih imetnikov obveznic je 0,24%. Delež imetnikov obveznic, ki niso sektorsko razporejeni, je 10%, pri čemer ocenjujemo, da večina pripada domačim sektorjem.

Obveznice vpisane v KDD konec junija 2001 po sektorjih izdajateljev in sektorjih imetnikov obveznic (v mio SIT po tržni oz. nominalni vrednosti)

Izdajatelj	Nefinan-ne dru`be	Banke	Drugi finan-ni posredniki	Pomo`ne fin. dejav.	Dr`ava	Skupaj
Imetniki						
Nefin. dru`be	5.879	16.978	716	690	14.999	39.262
Banke	23.706	6.560	689	947	244.767	276.670
Drugi fin. posr.	1.164	3.632	556	1	9.544	14.897
Pom. fin. dejav.	4	200	16	0	2.698	2.918
Zavarovalnice	3.531	17.883	685	522	53.806	76.426
Dr`ava	1.130	9.101	0	84	23.846	34.161
Prebivalstvo	2.045	4.889	72	47	26.200	33.253
Tujina	89	87	3	0	864	1.043
Nerazporejeni	5.623	7.923	1.097	204	38.323	53.170
Skupaj	43.172	67.253	3.833	2.495	415.047	531.801

3.8. Naložbe rezidentov v vrednostne papirje izdane v tujini

Rezidenti so imeli konec decembra 2000 za 35,4 mrd SIT naložb v vrednostne papirje izdane v tujini s strani nerezidentov (posli TNR).

Naložb v tuje delnice je bilo za 3,9 mrd SIT, vendar večina teh ni povezana s sprostitvijo kapitalnih tokov. Na prvem mestu so naložbe slovenskih zavarovalnic v tuje zavarovalnice (2 mrd SIT), sledijo pa naložbe bank, prebivalstva, vzajemnih skladov, BPH in nefinančnih družb. Naložb v tuje obveznice je bilo za 31,5 mrd SIT, pri čemer gre za naložbe slovenskih bank (29,7 mrd SIT) in zavarovalnic (1,7 mrd SIT), predvsem v tuje bančne obveznice (18,4 mrd SIT) in tuje državne obveznice (7,5 mrd SIT). V letu 2000 se je stanje naložb v tujih obveznicah povečalo za 12 mrd SIT.

Rezidenti so imeli konec decembra 2000 za 55,1 mrd SIT naložb v vrednostne papirje izdane v tujini s strani rezidentov (posli TRR).

Naložb rezidentov v globalna potrdila o lastništvu SKB banke in BTC je bilo za 1,2 mrd SIT. Naložb rezidentov v evroobveznice Republike Slovenije je bilo za 53,9 mrd SIT, od tega za 29,1 mrd SIT s strani bank in za 23,9 mrd SIT s strani zavarovalnic. Naložbe so se v letu 2000 povečale kar za 36 mrd SIT, pri čemer nakupe s strani zavarovalnic lahko pripišemo sprostitvi kapitalnih tokov. Največ naložb je v evroobveznicah Republike Slovenije, ki so bile izdane v marcu 2000 in so nominirane v evrih (EUR5, 19,8 mrd SIT) in v evroobveznicah RS, ki so bile izdane v marcu 1999 in so nominirane v evrih (EUR4, 18,5 mrd SIT).

Neto nakupi, druge spremembe in končna stanja portfeljev delnic po posameznih oblikah poslov¹⁵ od julija do decembra 2000 (v mio SIT)

Delnice	v mio SIT	TNR	TRR
200007	Neto_nakupi	612	0
	Druge_sprem	-50	57
	K_stanje	3.187	1.781
200008	Neto_nakupi	129	0
	Druge_sprem	60	168
	K_stanje	3.377	1.949
200009	Neto_nakupi	301	0
	Druge_sprem	-88	-58
	K_stanje	3.590	1.891
200010	Neto_nakupi	246	-1.168
	Druge_sprem	-91	436
	K_stanje	3.746	1.160
200011	Neto_nakupi	290	0
	Druge_sprem	-113	67
	K_stanje	3.922	1.227
200012	Neto_nakupi	125	0
	Druge_sprem	-128	4
	K_stanje	3.919	1.231
Skupaj Neto_nakupi		1.704	-1.168
Skupaj Druge_sprem		-410	674
Skupaj K_stanje		3.919	1.231

Neto nakupi, druge spremembe in končna stanja portfeljev obveznic po posameznih oblikah poslov od julija do decembra 2000 (v mio SIT)

Obveznice	v mio SIT	TNR	TRR
200007	Neto_nakupi	392	4.445
	Druge_sprem	334	566
	K_stanje	22.219	40.499
200008	Neto_nakupi	1.115	3.629
	Druge_sprem	530	474
	K_stanje	23.863	44.602
200009	Neto_nakupi	153	1.597
	Druge_sprem	270	479
	K_stanje	24.285	46.678
200010	Neto_nakupi	315	1.370
	Druge_sprem	421	788
	K_stanje	25.022	48.836
200011	Neto_nakupi	4.368	3.708
	Druge_sprem	132	420
	K_stanje	29.732	52.754
200012	Neto_nakupi	2.152	849
	Druge_sprem	-369	281
	K_stanje	31.515	53.885
Skupaj Neto_nakupi		8.495	15.598
Skupaj Druge_sprem		1.318	3.008
Skupaj K_stanje		31.515	53.885

4. Obrestne mere

4.1. Obrestne mere Banke Slovenije

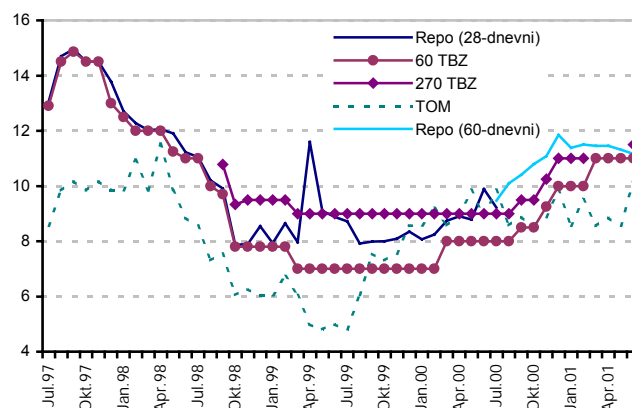
V začetku leta 2001 je Banka Slovenije napovedala znižanje stopnje inflacije; glavna razloga zanj naj bi bila pričakovano znižanje inflacijskih pritiskov iz tujine in s tem povezano umirjanje rasti domačih stroškov in cen. Kljub temu je zaradi rasti javne porabe in gibanj na domačem denarnem trgu centralna banka s 1. aprilom 2001 za odstotno točko, to je na 11%, povišala eskontno obrestno mero. Z eskontno stopnjo sta aprila narasli tudi lombardna in zakonska zamudna obrestna mera.

Že pred povišanjem izhodiščne obrestne mere je BS dvignila obrestne mere svojih ključnih tolarskih instrumentov. Višje obrestne mere so bile posledica izboljšane likvidnosti bančnega sistema, poleg tega pa naj bi pripomogle k lažjemu uravnavanju velikih pritokov v kapitalsko finančnem računu plačilne bilance in k dvigu pasivnih obrestnih mer poslovnih bank. V začetku marca 2001 so tako obrestne mere za 2- in 12-dnevne tolarske blagajniške zapise narasle za 1,5 odstotne točke na 6,5% oziroma 8,5%, obrestna mera za 60-dnevne zapise pa je porasla za 1 odstotno točko in znaša 11%. 270-dnevni tolarski blagajniški zapisi so bili s februarjem 2001 začasno ukinjeni; BS jih je ponovno ponudila poslovnim bankam v juniju, ko je obrestna mera zanje znašala 11,5%. Povpraševanje bank po tolarskih blagajniških zapisih BS je bilo v prvi polovici leta 2001 ves čas močno.

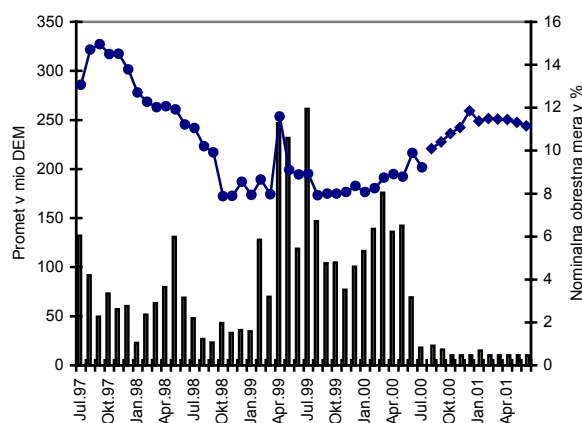
Visoka likvidnost bančnega sistema se je odrazila tudi v manjšem zanimanju poslovnih bank za začasno prodajo deviznih blagajniških zapisov Banki Slovenije. Obseg poslov začasnega odkupa z ročnostjo 7 dni, namenjenih zlasti kratkoročnemu uravnavanju likvidnosti, je maja dosegel najnižjo vrednost od uvedbe (avgusta 2000). Povprečna dosežena obrestna mera se je v marcu povišala na 11,22%, kar je bil rezultat dviga izhodiščne obrestne mere za 7-dnevni začasni odkup na 11%. Maja je obrestna mera za 7-dnevni začasni odkup v povprečju dosegla 11,18%, junija pa 11,03%.

Pri 60-dnevnem začasnem odkupu deviznih blagajniških zapisov ni prišlo do tako izrazitega upada zanimanja s strani poslovnih bank: mesečni znesek realizacije se je v marcu nekoliko znižal, kasneje pa je povpraševanje ponovno preseglo ponujeno kvoto. Obrestna mera, dosežena na avkcijah, se od februarja znižuje in je maja znašala 11,32%, junija pa 11,16%. Izhodiščna obrestna mera je za oba posla začasnega odkupa enaka in od marca znaša 11%.

Nominalne obrestne mere Banke Slovenije v % p.a.



Mesečni zneski realizacije in obrestna mera pri repo poslu¹



Pomembnejše obrestne mere Banke Slovenije v % p.a.

		Tolarski BZ					Zakonska zamudna obrestna mera
		Repo	12 dni	28 dni	60 dni	270 dni	
		<i>n</i>	<i>n</i>	<i>n</i>	<i>n</i>	<i>n</i>	
1999	Jul	8,72	3,20	6,08	7,00	9,00	19,21
	Avg	7,92	3,20	6,50	7,00	9,00	20,45
	Sep	7,99	3,20	6,50	7,00	9,00	21,95
	Okt	8,00	3,20	6,50	7,00	9,00	21,70
	Nov	8,09	3,20	6,50	7,00	9,00	21,95
	Dec	8,35	3,20	-	7,00	9,00	22,96
2000	Jan	8,07	3,20	6,48	7,00	9,00	22,98
	Feb	8,24	3,20	-	7,00	9,00	23,60
	Mar	8,74	4,00	-	8,00	9,00	22,98
	Apr	8,90	4,00	...	8,00	9,00	23,28
	Maj	8,79	4,00	...	8,00	9,00	24,26
	Jun	9,89	4,00	...	8,00	9,00	25,08
	Jul	9,22	4,00	...	8,00	9,00	26,06
	Avg	10,10	4,00	...	8,00	9,00	24,78
	Sep	10,41	6,00	...	8,50	9,50	25,08
	Okt	10,79	6,00	...	8,50	9,50	24,78
	Nov	11,08	6,50	...	9,25	10,25	25,08
	Dec	11,85	7,00	...	10,00	11,00	27,86
2001	Jan	11,38	7,00	...	10,00	11,00	26,56
	Feb	11,50	7,00	...	10,00	11,00	27,52
	Mar	11,46	8,50	...	11,00	...	26,56
	Apr	11,45	8,50	...	11,00	...	28,66
	Maj	11,32	8,50	...	11,00	...	28,36
	Jun	11,16	8,50	...	11,00	11,50	29,98

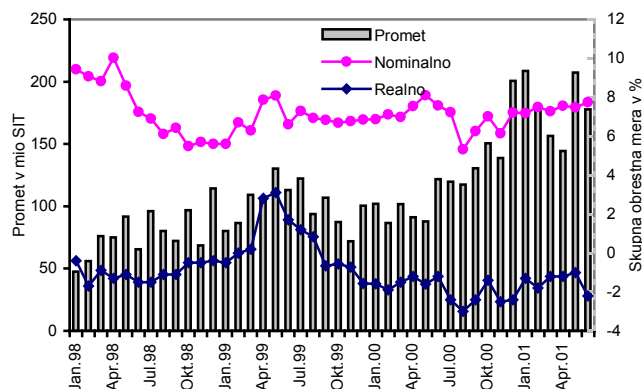
4.2. Obrestne mere na medbančnem denarnem trgu

Tako kot v letu 2000 je tudi v prvih mesecih letošnjega leta na obrestno mero medbančnega trga najmočneje vplivala likvidnost bank. Februarja je povprečna obrestna mera za medbančna posojila dosegla vrednost 7,49%, kar je bilo skoraj za 0,5 odstotne točke več od povprečja leta 2000, vendar je že v marcu pod vplivom visoke likvidnosti bank nekoliko upadla. Na dvig obrestnih mer tolarških instrumentov BS in dvig izhodiščne obrestne mere repo poslov se je medbančni trg odzval šele aprila, ko je medbančna obrestna mera (ob nekoliko višji TOM) porasla na 7,56%. Obrestne mere medbančnega trga ostajajo nižje od primerljivih obrestnih mer Banke Slovenije; oboje so tako kot v prejšnjih letih realno negativne.

Zaradi visoke likvidnosti bank se je v prvi polovici leta 2001 zmanjšal pomen medbančnega trga kot instrumenta uravnavanja likvidnosti. To se je odrazilo v upadanju obsega trgovanja, ki je v aprilu in maju je znašal približno 150 milijard SIT, bistveno manj kot konec leta 2000. V maju se je promet na medbančnem trgu vrnil na raven pred obsežnimi pritoki deviz, ki so preko konverzije v domačo valuto vplivali na tolarško likvidnost bank.

Tudi prvo polovico letošnjega leta so, podobno kot vse leto 2000, zaznamovale visoke vrednosti temeljne obrestne mere. Na mesečni ravni je TOM do maja znašala 0,7%; junija je porasla na 0,8% in na letni ravni dosegla vrednost 10,18%, kar je največ po aprilu 1998.

Promet in obrestna mera na medbančnem denarnem trgu



Obrestne mere na medbančnem denarnem trgu in revalorizacijske klavzule v %

		Medbančni denarni trg		Revalorizacijska klavzula			
		n	r	TOM		D	
				mesečno	letno	mesečno	letno
1999	Okt	6,69	-0,6	0,6	7,30	-0,1	-0,8
	Nov	6,77	-0,7	0,6	7,55	0,1	1,7
	Dec	6,86	-1,6	0,7	8,56	0,3	3,1
2000	Jan	6,87	-1,6	0,7	8,58	0,6	7,3
	Feb	7,12	-1,9	0,7	9,20	0,8	11,3
	Mar	6,99	-1,5	0,7	8,58	0,8	9,6
	Apr	7,54	-1,2	0,7	8,88	0,6	7,6
	Maj	8,11	-1,6	0,8	9,86	0,6	7,0
	Jun	7,57	-1,2	0,7	8,88	0,6	7,6
	Jul	7,23	-2,4	0,8	9,86	0,7	8,1
	Avg	5,33	-3,0	0,7	8,58	0,6	6,8
	Sep	6,26	-2,4	0,7	8,88	0,3	4,3
	Okt	7,02	-1,4	0,7	8,58	0,4	4,5
2001	Jan	7,19	-1,3	0,7	8,56	0,6	7,7
	Feb	7,49	-1,8	0,7	9,52	0,6	7,5
	Mar	7,28	-1,2	0,7	8,56	0,5	6,5
	Apr	7,56	-1,2	0,7	8,86	0,3	3,9
	Maj	7,47	-1,0	0,7	8,56	0,4	4,2
	Jun	7,74	-2,2	0,8	10,18	0,3	4,3

4.3. Obrestne mere bank

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

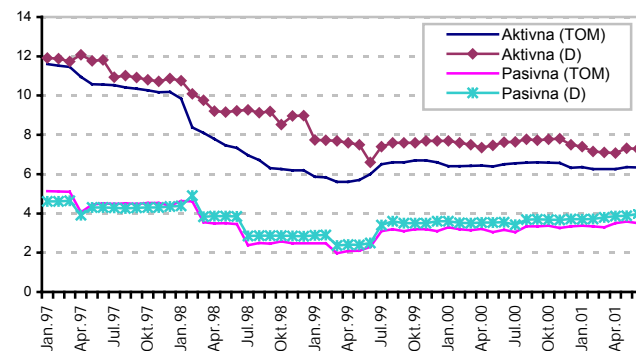
	Vloge na vpogled	Vezane vloge										Kratkoročna posojila				Dolgoročna posojila			
		do 30 dni		do 90 dni		do 180 dni		do 1 leto		nad 1 leto		Gospodarstvu		Prebivalstvu		Gospodarstvu		Prebivalstvu	
		n	r	n	r	n	r	n	r	n	r	r	n	r	n	r	n	r	n
2000	Jan	1,0	3,7	0,9	9,6	1,9	10,6	2,6	11,4	4,4	13,4	6,1	15,2	4,1	13,1	8,0	17,2	5,7	14,8
	Feb	1,0	3,7	0,9	10,2	1,9	11,3	2,6	12,0	4,4	14,0	6,1	15,8	4,1	13,7	8,0	17,9	5,7	15,4
	Mar	1,0	3,7	0,9	9,6	1,9	10,6	2,6	11,4	4,4	13,4	6,1	15,2	4,1	13,1	7,9	17,1	5,7	14,8
	Apr	1,0	3,7	0,9	9,9	1,9	10,9	2,6	11,7	4,4	13,7	6,1	15,5	4,1	13,4	7,9	17,5	5,7	15,1
	Maj	1,0	3,7	0,9	10,9	1,9	11,9	2,6	12,7	4,4	14,7	6,0	16,5	4,1	14,4	7,9	18,5	5,7	16,1
	Jun	1,0	3,6	0,9	9,9	1,9	10,9	2,6	11,7	4,4	13,7	6,2	15,6	4,2	13,4	7,9	17,5	5,7	15,1
	Jul	1,0	3,7	0,9	10,9	1,9	11,9	2,6	12,7	4,5	14,7	6,3	16,8	4,2	14,5	7,9	18,6	5,8	16,2
	Avg	1,0	3,7	0,9	9,6	2,1	10,9	3,1	11,9	4,7	13,7	6,3	15,4	4,3	13,2	8,0	17,3	5,9	14,9
	Sep	1,0	3,6	0,9	9,9	2,1	11,2	3,1	12,2	4,7	14,0	6,3	15,7	4,3	13,5	8,0	17,6	5,9	15,3
	Okt	1,0	3,6	0,9	9,6	2,1	10,9	3,1	11,9	4,7	13,7	6,3	15,4	4,3	13,2	8,0	17,3	5,9	15,0
	Nov	1,0	3,6	0,9	9,87	2,1	11,2	3,1	12,2	4,7	14,0	6,3	15,8	4,3	13,6	8,0	17,6	5,9	15,3
	Dec	1,0	3,9	0,9	10,86	2,1	12,2	3,1	13,2	4,7	15,0	5,9	16,3	4,3	14,6	7,8	18,4	5,9	16,3
2001	Jan	1,0	4,0	0,9	9,55	2,1	10,9	3,1	11,9	4,7	13,6	6,0	15,0	4,3	13,2	7,7	17,0	5,9	15,0
	Feb	1,0	4,0	0,9	10,52	2,1	11,8	3,1	12,9	4,7	14,6	5,8	15,9	4,4	14,3	7,7	18,0	5,9	16,0
	Mar	1,0	4,0	1,0	9,68	2,4	11,1	3,3	12,1	4,7	13,6	5,8	14,9	4,5	13,4	7,7	17,0	5,8	14,8
	Apr	0,9	4,4	1,1	10,03	2,5	11,5	3,4	12,6	4,7	14,0	5,8	15,2	4,5	13,7	7,7	17,3	5,8	15,1
	Maj	0,9	4,9	1,1	9,78	2,5	11,3	3,5	12,3	4,7	13,7	5,9	15,0	4,5	13,4	7,9	17,1	5,7	14,7
	Jun	0,9	4,9	1,1	11,42	2,5	12,9	3,4	13,9	4,7	15,3	5,9	16,7	4,5	15,1	7,9	18,9	5,7	16,4

V 1. polovici leta 2001 so slovenske poslovne banke, ki pričakujejo povečanje konkurence zaradi sproščanja kapitalskih tokov, želele utrditi svoj položaj s postopnim višanjem pasivnih in zniževanjem aktivnih obrestnih mer. Višje obrestne mere za depozite naj bi spodbudile varčevanje, nižje obrestne mere za posojila pa so v začetku leta omogočale podjetjem večje kratkoročno zadolževanje.

Konec preteklega leta so nekatere poslovne banke z uvedbo ugodno obrestovanih kratkoročnih depozitov za pravne osebe prvič jasno odstopile od priporočil Združenja bank glede višine pasivnih obrestnih mer. V letošnjem letu so odstopanja od priporočil postala splošna: marca so povprečne sporočene obrestne mere bank za kratkoročne depozite pri vseh obdobjih vezav presegale priporočene vrednosti.

Na nominalne povprečne sporočene obrestne mere poslovnih bank, ki so vezane na TOM, so v letu 2001 poleg visoki ravni revalorizacijske klavzule vplivale tudi spremembe realnih obrestnih mer. Pri kratkoročnih vezanih vlogah so se povprečne obrestne mere realno povišale za 0,2 odstotne točke pri vlogah, vezanih od 31 do 90 dni, in za 0,4 odstotne točke pri vlogah, vezanih od 91 do 180 dni ali od 180 dni do 1 leta. Povprečne sporočene obrestne mere za dolgoročne vezave vlog se v realnem delu v letu 2001 niso spreminjale. Kljub temu se je ročnostna struktura vlog pri bankah spremenila v korist daljše vezave (povprečna ročnost vlog znaša 114 dni, kar je za 5 dni več kot pred letom dni) – na takšne premike vpliva dejstvo, da so ob visoki TOM realne obrestne mere za vloge na vpogled in vloge, vezane do 30 dni, močno negativne. Prav pri obrestnih merah za te vloge, ki se izražajo nominalno, je v prihodnje pričakovati izrazitejšo rast zaradi močnejše konkurence in ukrepov centralne banke.

Povprečne sporočene realne obrestne mere² glede na vrsto revalorizacije v % p.a.



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

		TOM				D			
		Aktivna		Pasivna		Aktivna		Pasivna	
		r	n	r	n	r	n	r	n
2000	Jan	6,4	15,58	3,3	12,11	7,7	15,53	3,6	11,11
	Feb	6,5	16,25	3,1	12,63	7,6	19,76	3,5	15,18
	Mar	6,4	15,56	3,2	12,00	7,5	17,79	3,5	13,41
	Apr	6,4	15,89	3,2	12,38	7,4	15,54	3,5	11,39
	Maj	6,4	16,87	3,1	13,22	7,5	15,01	3,5	10,80
	Jun	6,5	15,96	3,2	12,32	7,6	15,84	3,6	11,45
	Jul	6,5	17,05	3,0	13,21	7,6	16,39	3,4	11,84
	Avg	6,6	15,73	3,3	12,20	7,8	15,13	3,7	10,76
	Sep	6,6	16,07	3,3	12,51	7,7	12,41	3,7	8,19
	Okc	6,6	15,73	3,4	12,23	7,8	12,59	3,7	8,32
2001	Jan	6,4	15,47	3,4	12,23	7,4	15,66	3,7	11,66
	Feb	6,3	16,37	3,3	13,18	7,1	15,20	3,7	11,50
	Mar	6,3	15,36	3,3	12,14	7,1	14,06	3,8	10,54
	Apr	6,3	15,67	3,5	12,69	7,1	11,26	3,9	7,92
	Maj	6,36	15,46	3,58	12,44	7,3	11,81	3,9	8,25
	Jun	6,34	17,16	3,50	14,03	7,3	11,91	4,0	8,47

Priporočilo Združenja bank Slovenije (od 01. avgusta 2000):

Vpogledne vloge	1%	n
Vloge, vezane do 30 dni	4% ali D+0,1%	n
Vloge, vezane od 31 do 90 dni	1%	r
Vloge, vezane od 91 do 180 dni	2,25%	r
Vloge, vezane od 181 dni do 1 leto	3,25%	r
Vloge, vezane od 1 do 2 leti	4%	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 gospodarstvu		Dolgoročna posojila			
		do 30 dni		do 90 dni		do 180 dni		do 1 leto		nad 1 leto		Gospodarstvu		Prebivalstvu			
		r	n	r	n	r	n	r	n	r	n	r	n	r	n		
2000	Jan	7,4	0,9	8,3	1,9	9,3	2,6	10,1	4,4	12,0	7,4	15,3	8,7	16,6	6,2	14,0	
	Feb	11,4	0,9	12,3	1,9	13,4	2,6	14,2	4,4	16,2	7,3	19,3	8,7	21,0	6,2	18,2	
	Mar	9,7	0,9	10,6	1,9	11,7	2,6	12,4	4,4	14,4	7,2	17,4	8,7	19,0	6,4	16,6	
	Apr	7,7	0,9	8,6	1,9	9,7	2,6	10,4	4,4	12,3	6,8	14,9	8,7	16,9	6,6	14,7	
	Maj	7,1	0,9	8,0	1,9	9,1	2,6	9,8	4,4	11,8	7,0	14,5	8,7	16,3	6,5	13,9	
	Jun	7,7	0,9	8,6	1,9	9,7	2,6	10,5	4,4	12,4	7,3	15,5	8,7	17,0	6,5	14,6	
	Jul	8,2	0,9	9,1	1,9	10,2	2,6	11,0	4,4	12,9	7,3	16,0	8,7	17,6	7,0	15,7	
	Avg	6,9	0,9	7,8	2,2	9,1	3,1	10,1	4,7	11,8	7,4	14,7	8,9	16,4	7,1	14,4	
	Sep	4,4	0,9	5,3	2,1	6,6	3,1	7,5	4,7	9,2	7,4	12,0	8,9	13,7	7,1	11,7	
	Okc	4,6	0,9	5,4	2,1	6,7	3,1	7,7	4,7	9,3	7,3	12,1	9,0	13,8	7,9	12,7	
	Nov	5,8	0,9	6,6	2,1	7,9	3,1	8,9	4,7	10,6	7,4	13,4	9,0	15,2	8,0	14,1	
	Dec	6,9	0,9	7,8	2,1	9,1	3,1	10,1	4,7	11,8	7,2	14,5	8,4	15,8	7,9	15,3	
2001	Jan	7,8	0,9	8,7	2,1	10,0	3,1	11,0	4,7	12,7	7,2	15,4	7,7	16,0	7,8	16,1	
	Feb	7,6	0,9	8,5	2,1	9,8	3,1	10,8	4,7	12,5	6,8	14,8	8,4	16,5	7,8	15,9	
	Mar	6,6	1,0	7,6	2,4	9,0	3,3	10,0	4,7	11,5	6,8	13,7	8,1	15,1	7,6	14,6	
	Apr	4,0	1,1	5,0	2,4	6,4	3,4	7,4	4,8	8,9	6,9	11,1	8,1	12,4	7,6	11,8	
	Maj	4,3	1,1	5,4	2,5	6,8	3,5	7,8	4,8	9,2	7,0	11,4	8,2	12,7	7,7	12,2	
	Jun	4,4	1,3	5,7	2,6	7,1	3,5	8,0	4,8	9,3	6,9	11,6	8,5	13,1	7,5	12,2	

Pri povprečnih sporočenih aktivnih obrestnih merah so bili v prvem polletju 2001 premiki bolj nejasni. Povprečna sporočena obrestna mera za kratkoročna posojila gospodarstvu se je realno nekoliko znižala, medtem ko so obrestne mere za kratkoročna posojila prebivalstvu v povprečju realno porasle. Obratno velja pri dolgoročnih posojilih: tu so v letu 2001 povprečne sporočene obrestne mere za posojila gospodarstvu realno porasle, obrestne mere za posojila prebivalstvu pa so se realno znižale.

Povprečne sporočene obrestne mere, vezane na devizno revalorizacijsko klavzulo, so za kratkoročne vezane depozite letos v povprečju realno naraščale in tako ostale na ravni, ki velja za povprečne pasivne obrestne mere nad TOM. Obrestne mere za posojila so se v primerjavi s koncem leta 2000 realno nekoliko znižale, a še vedno presegajo realne obrestne mere, vezane na TOM. V nominalnem izrazu so obrestne mere, vezane na D, precej nižje od obrestnih mer, vezanih na TOM, saj rast deviznega tečaja v zadnjih mesecih zaostaja za rastjo cen.

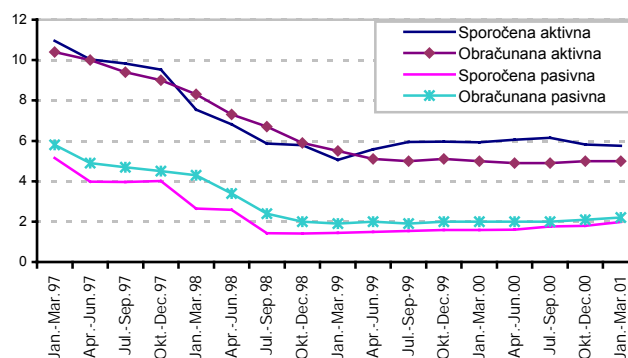
Obrestne mere za devizne vloge, ki predstavljajo pomemben del pasive poslovnih bank, tudi v letu 2001 v povprečju presegajo obrestne mere za tolarske vloge. Povprečna sporočena pasivna obrestna mera za kratkoročne tolarske vloge je maja znašala realno 1,4%, pri kratkoročnih deviznih vlogah pa kar 3,1%; poglobitvi razlog za takšne razlike je negativno realno obrestovanje tolarskih vlog na vpogled. Pri dolgoročnih vlogah so povprečne sporočene realne obrestne mere za devizne vloge nižje od tistih za tolarske vloge.

Dejanske obračunane obrestne mere, izračunane iz obrestnih prihodkov bank, se po podatkih Banke Slovenije še vedno precej razlikujejo od sporočenih obrestnih mer. Razlike so najbolj izrazite pri kratkoročnih pasivnih obrestnih merah.

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
2000	Jan	0,7	9,35	1,5	8,92					2,48	5,9	15,04	7,5	15,29				
	Feb	0,5	9,77	1,5	12,96	2,0	10,8	1,9	11,4	2,40	6,0	15,71	7,3	19,43	5,00	13,7	5,9	16,3
	Mar	0,6	9,20	1,5	11,21					2,57	5,9	15,01	7,2	17,48				
	Apr	0,6	9,56	1,5	9,21					2,76	5,9	15,36	7,0	15,10				
	Maj	0,3	10,17	1,5	8,63	2,0	11,2	2,0	9,6	2,84	5,9	16,36	7,1	14,65	4,90	14,0	5,5	13,2
	Jun	0,5	9,43	1,5	9,26					3,21	6,1	15,48	7,4	15,54				
	Jul	0,8	10,77	1,7	10,00					3,17	6,1	16,59	7,4	16,09				
	Avg	0,8	9,41	1,7	8,62	2,0	11,2	2,2	8,9	3,31	6,1	15,25	7,5	14,82	4,90	13,9	5,9	12,7
	Sep	0,7	9,68	1,7	6,09					3,42	6,2	15,58	7,5	12,15				
	Okt	0,8	9,48	1,7	6,22					3,39	6,1	15,25	7,5	12,26				
	Nov	0,6	9,58	1,7	7,43	2,1	11,2	2,3	8,0	3,43	6,1	15,56	7,5	13,55	5,00	14,1	6,2	12,0
	Dec	0,8	10,70	1,7	8,69					3,38	5,8	16,25	7,3	14,60				
2001	Jan	0,9	9,58	1,7	9,55					3,22	5,9	14,94	7,3	15,50				
	Feb	0,8	10,43	1,7	9,38	2,2	11,2	2,5	10,2	3,15	5,8	15,82	6,9	14,88	5,00	14,0	6,0	14,1
	Mar	1,1	9,76	1,9	8,52					3,22	5,8	14,82	6,8	13,79				
	Apr	1,2	10,20	2,0	5,95					3,09	5,8	15,13	6,8	10,99				
	Maj	1,4	10,07	2,0	6,31					3,11	5,8	14,88	7,1	11,57				
	Jun	1,2	11,49	2,2	6,61					3,01	5,8	16,59	7,1	11,69				

Kratkoročne obrestne mere^{3,4} nad TOM v % p.a.



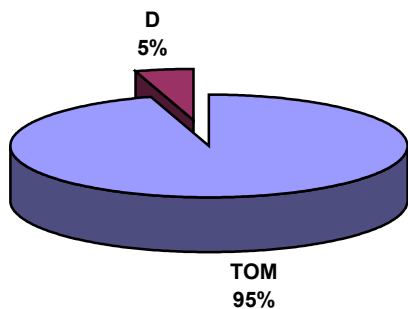
Struktura poslov bank glede na vrsto revalorizacije v %

		Aktiva		Pasiva		Skupaj	
		TOM	D	TOM	D	TOM	D
		1999	Jan.-Mar.	92,15	7,85	96,42	3,58	94,48	5,52
	Apr.-Jun.	92,87	7,13	95,82	4,18	94,46	5,54
	Jul.-Sep.	93,46	6,54	95,84	4,16	94,74	5,26
	Okt.-Dec.	93,90	6,10	96,56	3,44	95,30	4,70
2000	Jan.-Mar.	93,96	6,04	97,13	2,87	95,59	4,41
	Apr.-Jun.	93,85	6,15	97,13	2,87	95,51	4,49
	Jul.-Sep.	93,49	6,51	97,26	2,74	95,40	4,60
	Okt.-Dec.	93,25	6,75	97,39	2,61	95,34	4,66
2001	Jan.-Mar.	93,13	6,87	97,44	2,56	95,31	4,69

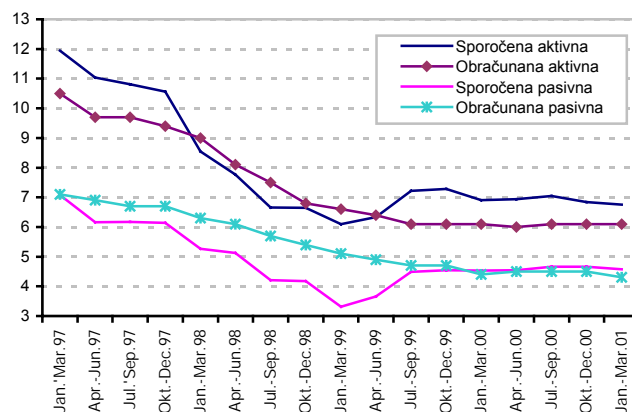
Povprečne obrestne mere za vloge na vpogled v % p.a.

		Tolarske vloge			Devizne vloge
		Sporočene OM		Obračunane	
		TOM		TOM	
		n	r	n		r
2000	Jan	0,98	-7,0		0,81
	Feb	0,98	-7,5	1,00	0,76
	Mar	0,98	-7,0		0,78
	Apr	1,00	-7,2		0,81
	Maj	0,98	-8,1	1,00	0,82
	Jun	0,98	-7,3		0,86
	Jul	0,98	-8,1		0,88
	Avg	0,98	-7,0	1,00	0,90
	Sep	0,98	-7,3		0,92
	Okt	0,98	-7,0		0,92
	Nov	0,98	-7,3	1,00	0,91
	Dec	0,98	-8,1		0,92
2001	Jan	0,97	-7,0		0,91
	Feb	0,98	-7,8	1,00	0,98
	Mar	0,98	-7,0		0,92
	Apr	0,92	-7,3		0,91
	Maj	0,92	-7,0		0,93
	Jun	0,92	-8,4		0,86

Struktura poslov bank glede na vrsto indeksacije v prvem četrtletju 2001



Dolgoročne obrestne mere^{3,4} nad TOM v % p.a.



Povprečne dolgoročne obrestne mere v % p.a.

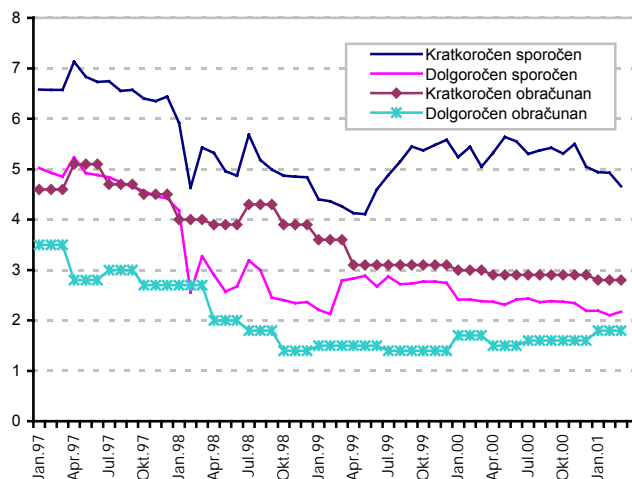
		Tolarske vloge								Devizne vloge	Tolarska posojila							
		Sporočene OM				Obračunane OM					Sporočene OM				Obračunane OM			
		TOM		D		TOM		D			TOM		D		TOM		D	
		r	n	r	n	r	n	r	n		r	n	r	n	r	n	r	n
2000	Jan	4,5	13,50	4,5	12,14					3,42	6,9	16,12	8,0	15,81				
	Feb	4,5	14,15	4,5	16,29	4,4	13,6	4,8	15,1	3,50	6,9	16,78	8,0	20,12	6,1	15,1	6,6	16,8
	Mar	4,5	13,50	4,5	14,52					3,72	6,9	16,08	7,8	18,13				
	Apr	4,5	13,82	4,5	12,45					3,83	6,9	16,41	7,9	16,04				
	Maj	4,5	14,84	4,5	11,86	4,5	14,5	4,9	13,2	3,89	6,9	17,39	7,9	15,42	6,0	15,3	6,9	15,1
	Jun	4,5	13,82	4,5	12,50					4,53	6,9	16,44	7,9	16,18				
	Jul	4,5	14,85	4,5	13,02					4,48	7,0	17,51	8,0	16,73				
	Avg	4,7	13,64	4,7	11,80	4,5	14,4	5,2	12,2	4,71	7,0	16,21	8,1	15,49	6,1	15,5	7,1	14,1
	Sep	4,7	13,95	4,7	9,19					4,81	7,0	16,55	8,0	12,72				
	Okt	4,7	13,64	4,7	9,33					4,76	7,0	16,21	8,1	12,96				
	Nov	4,7	13,95	4,7	10,58	4,5	14,0	5,4	11,1	4,84	7,0	16,50	8,2	14,32	6,1	15,3	7,0	12,7
	Dec	4,7	14,98	4,7	11,82					4,77	6,8	17,38	7,7	15,10				
2001	Jan	4,7	13,61	4,7	12,69					4,52	6,8	15,99	7,6	15,82				
	Feb	4,7	14,61	4,7	12,52	4,3	13,5	5,5	13,1	3,95	6,7	16,91	7,5	15,53	6,1	15,1	7,2	14,9
	Mar	4,6	13,53	4,7	11,52					3,86	6,7	15,89	7,4	14,35				
	Apr	4,7	13,96	4,7	8,83					3,92	6,8	16,21	7,3	11,54				
	Maj	4,7	13,66	4,7	9,15					4,01	6,9	16,04	7,6	12,16				
	Jun	4,7	15,35	4,8	9,34					3,90	6,8	17,73	7,6	12,26				

4.3.1. Obrestni razmik

Obrestni razmik izračunavamo kot razliko med povprečno obrestno mero za bančna posojila in povprečno obrestno mero za vloge pri bankah. Ker pri posojilih obrestne mere za banke pomenijo dohodke, pri vlogah pa odhodke, obrestni razmik obravnavamo kot enega od kazalcev dobičkonosnosti bank. V slovenskih bankah se je v letu 2000 obrestni razmik znižal tako pri kratkoročnih kot pri dolgoročnih poslih. Zmanjševanje razlike med povprečnimi aktivnimi in pasivnimi obrestnimi merami se nadaljuje tudi v letu 2001.

Kratkoročni sporočeni obrestni razmik (brez vlog na vpogled, ki so obrestovane realno negativno) se je v prvih petih mesecih letošnjega leta znižal za več kot 0,6 odstotne točke in je tako padel na najnižjo raven zadnjih dveh let, to je na vrednost 4,4 odstotne točke. Dolgoročni sporočeni obrestni razmik se v obravnavanem obdobju ni spremenil in ostal bistveno nižji kot pri kratkoročnih poslih; v navedeni razliki lahko najdemo enega od razlogov za hitrejšo rast kratkoročnih pasivnih obrestnih mer v

Bančni obrestni razmik⁵ v odstotnih točkah



primerjavi z rastjo dolgoročnih pasivnih obrestnih mer.

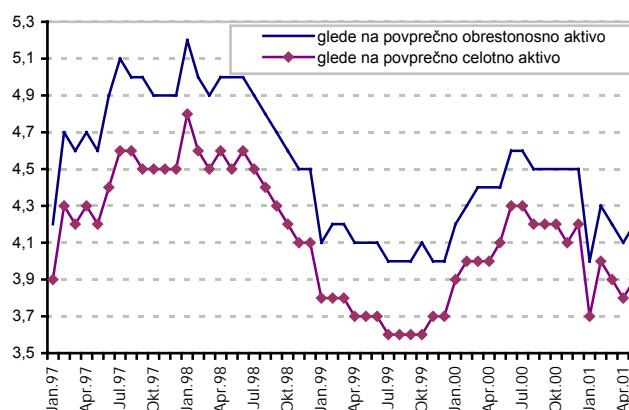
Dejanska obrestna razmika sta znašala 2,8 odstotne točke za kratkoročne posle in 1,8 odstotne točke pri dolgoročnih poslih; v obeh primerih sta bila precej nižja od sporočenih razmikov.

4.3.2. Obrestna marža

Povprečna obrestna marža, izračunana kot razmerje med neto obrestnimi prihodki in vrednostjo celotne aktive bank (po metodologiji OECD), se je od decembra 2000 do maja 2001 znižala z 4,2% na 3,9%; poglavitni razlog za opisano zmanjševanje marže je rast pasivnih obrestnih mer ob hkratnem zniževanju aktivnih obrestnih mer, dodatno pa je obrestne prihodke znižalo spreminjanje sestave aktive bank v prid manj tveganim postavkam (delež naložb v državne vrednostne papirje in zapise Banke Slovenije se povečuje na račun manjšega kreditiranja podjetij). Ob upadanju obrestne marže se je v letošnjem letu znižala tudi vrednost obrestnih prihodkov glede na celotno aktivo: maja 2001 so v poslovnih bankah obrestni prihodki dosegali raven 13,8% skupne aktive, kar je bilo za dobro odstotno točko manj kot leto prej.

Podobno kot velja za povprečno obrestno maržo po metodi OECD, velja tudi za razmerje med neto obrestnimi prihodki in obrestonosno aktivo bank (obrestna marža po metodologiji BS): tako opredeljena obrestna marža je z vrednosti 4,5% konec leta 2000 upadla na 4,2% v maju 2001. Sprememba, izražena v odstotnih točkah, je pri obeh izračunih obrestnih marž enaka, primerjalno pa je znižanje obrestne marže, izračunane po metodologiji OECD, večje. V bilanci poslovnih bank se torej delež obrestonosne aktive manjša.

Povprečna obrestna marža⁶ na letni ravni v %



Nekateri kazalci profitabilnosti

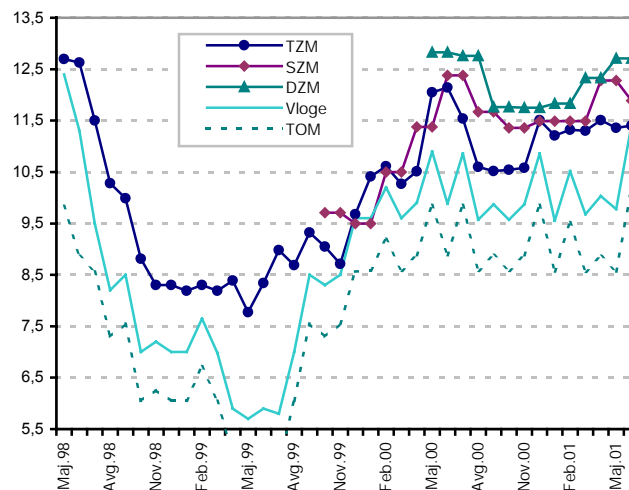
Vrednosti v %	po metodologiji OECD		interni izračuni v BS		Delež obr. prih. v celotnih prihodkih	
	Marža	Obrestni prihodki	Marža	Obrestni prihodki		
2000	Jan	3,9	13,5	4,2	15,2	80,9
	Feb	4,0	14,5	4,3	16,4	80,9
	Mar	4,0	14,4	4,4	16,2	79,8
	Apr	4,0	15,0	4,4	16,9	81,2
	Maj	4,1	14,9	4,4	16,8	81,2
	Jun	4,3	14,7	4,6	16,5	80,3
	Jul	4,3	14,7	4,6	16,5	80,3
	Avg	4,2	14,7	4,5	16,5	80,8
	Sep	4,2	14,4	4,5	16,2	80,2
	Okt	4,2	14,3	4,5	16,1	80,3
	Nov	4,1	14,1	4,5	15,8	79,9
	Dec	4,2	14,2	4,5	15,9	79,1
2001	Jan	3,7	13,9	4,0	15,7	78,1
	Feb	4,0	13,9	4,3	15,6	78,4
	Mar	3,9	14,3	4,2	16,0	78,6
	Apr	3,8	13,6	4,1	15,3	78,9
	Maj	3,9	13,8	4,2	15,5	79,4

4.4. Obrestne mere državnih vrednostnih papirjev

V maju 2001 je Ministrstvo za finance skupaj z BS uvedlo enomesečno zakladno menico, s katero sta želela izdajatelja spodbuditi razvoj slovenskega denarnega trga. Povpraševanje bank po menicah najkrajše ročnosti je na dosedanjih dražbah večinoma močno presehalo ponudbo; vzrok za to sta presežna likvidnost bank ter visoka donosnost enomesečnih menic. Ponujena vsota menic se je ob presežnem povpraševanju z začetnih 2 milijard povečala na 4 milijarde SIT, izklicana obrestna mera pa je na sedmih od osmih avkcij dosegla vrednost 10,11% p.a., kar je precej več, kot banke plačujejo komitentom za vloge z ročnostjo enega meseca.

Na zadnji avkciji zakladnih menic, 26. junija, je MF investitorjem ponudilo 3- in 6-mesečne zakladne menice. Izklicana obrestna mera za menice krajše ročnosti je znašala 11,40%; v letu 2001 so tako obrestne mere za tromesečne menice višje kot v drugi polovici leta 2000, a le malo presega obrestne mere 60-dnevniških blagajniških zapisov BS.

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.



Pri 6-mesečni zakladni menici zadnja, junijska obrestna mera znaša 11,89% in je nekoliko nižja kot v aprilu. Za 12-mesečno zakladno menico je bila na majski avkciji dosežena obrestna mera 12,71%.

V začetku leta 2001 je država povečala izdaje nekaterih obveznic ter hkrati uvedla več novih dolgoročnih obveznic: februarja sta bili vpeljani obveznici RS22 in RS23, marca obveznica RS24, aprila RS25 in junija obveznica RS26. Skupna nominalna vrednost obveznic, izdanih v letu 2001, presega 30 milijard SIT.

V aprilu je Ministrstvo za finance izdalo novo, 10-letno euroobveznico, ki vlagateljem prinaša 5,375% letno obrestno mero. Skupni obseg izdaje euroobveznice je 450 milijonov EUR.

Obrestne mere državnih vrednostnih papirjev⁷ (stanje na dan 30.06.2001)

DRŽAVNA OBVEZNICA	Datum izdaje	Datum dospelja	Obrestna mera	Obseg izdaje	Valuta izdaje	Indeksacija glavnice	Valuta plačil
ENOMESEČNE ZAKLADNE MENICE							
5. izdaja	07/06/2001	05/07/2001	10,11%	3.020.000.000	SIT	-	SIT
6. izdaja	14/06/2001	12/07/2001	10,11%	3.040.000.000	SIT	-	SIT
7. izdaja	21/06/2001	19/07/2001	9,98%	4.040.000.000	SIT	-	SIT
8. izdaja	28/06/2001	26/07/2001	10,11%	3.820.000.000	SIT	-	SIT
TRIMESEČNE ZAKLADNE MENICE							
36. izdaja	26/04/2001	26/07/2001	11,51%	3.400.010.000	SIT	-	SIT
37. izdaja	24/05/2001	30/08/2001	11,36%	3.500.110.000	SIT	-	SIT
38. izdaja	28/06/2001	27/09/2001	11,40%	3.600.050.000	SIT	-	SIT
ŠESTMESEČNE ZAKLADNE MENICE							
9. izdaja	01/03/2001	30/08/2001	11,49%	2.000.010.000	SIT	-	SIT
10. izdaja	26/04/2001	25/10/2001	12,28%	2.200.010.000	SIT	-	SIT
11. izdaja	27/06/2001	28/12/2001	11,89%	2.400.060.000	SIT	-	SIT
DVANAJSTMESSEČNE ZAKLADNE MENICE							
2. izdaja	27/07/2000	26/07/2001	12,76%	2.000.000.000	SIT	-	SIT
3. izdaja	28/09/2000	27/09/2001	11,76%	1.800.010.000	SIT	-	SIT
4. izdaja	30/11/2000	29/11/2001	11,75%	1.700.000.000	SIT	-	SIT
5. izdaja	25/01/2001	24/01/2002	11,83%	2.000.010.000	SIT	-	SIT
6. izdaja	29/03/2001	28/03/2002	12,33%	2.200.070.000	SIT	-	SIT
7. izdaja	24/05/2001	30/05/2002	12,71%	2.228.120.000	SIT	-	SIT
DOLGOROČNI DRŽAVNI VREDNOSTNI PAPIRJI							
RS04	04/04/1997	30/06/2022	8,00%	264.938.000	DEM	D	SIT
RS06	29/05/1997	15/02/2015	3,00%	43.711.900.000	SIT	90%DPC	SIT
RS08	30/06/1993	31/05/2003	5,00%	96.533.000	DEM	-	SIT in DEM
RS10	15/10/1997	31/05/2007	4,50%	52.189.610.000	SIT	TOM	SIT
RS12	29/05/1998	29/05/2002	TOM + 4,50%	9.632.810.000	SIT	-	SIT
RS13	29/06/1998	29/06/2008	5,55%	106.701.000	DEM	D	SIT
RS14	06/01/1999	06/01/2003	TOM + 4,00%	6.304.000.000	SIT	-	SIT
RS16	24/02/2000	24/02/2003	TOM + 4,20%	6.000.000.000	SIT	-	SIT
RS17	24/02/2000	24/02/2005	TOM + 4,70%	9.000.000.000	SIT	-	SIT
RS18	26/04/2000	26/04/2010	6,00%	50.000.000	EUR	EUR	SIT
RS19	24/07/2000	24/07/2003	TOM + 4,20%	6.000.000.000	SIT	-	SIT
RS20	12/01/2000	12/01/2003	TOM + 4,20%	6.000.000.000	SIT	-	SIT
RS22	13/02/2001	13/02/2006	TOM + 4,70%	8.000.000.000	SIT	-	SIT
RS23	13/02/2001	13/02/2011	6,00%	40.000.000	EUR	EUR	SIT
RS24	13/03/2001	13/02/2004	TOM + 4,20%	4.996.000.000	SIT	-	SIT
RS25	18/04/2001	18/04/2006	TOM + 4,70%	8.000.000.000	SIT	-	SIT
RS26	01/06/2001	01/06/2011	5,38%	14.200.000	EUR	-	SIT
ZADOLŽNICA ZZS	31/12/1996	22/03/2002	TOM + 4,00%	5.122.572.476	SIT	-	SIT
RS15 - serija D	16/11/1995	15/10/2001	5,00%	8.981.300.000	SIT	TOM	SIT
RS15 - serija E	16/11/1995	15/10/2002	5,10%	8.981.300.000	SIT	TOM	SIT
RS15 - serija F	16/11/1995	15/07/2003	5,20%	4.189.400.000	SIT	TOM	SIT
RS15 - serija G	16/11/1995	15/10/2004	5,35%	8.981.300.000	SIT	TOM	SIT
RS15 - serija H	16/11/1995	15/10/2005	5,55%	4.790.200.000	SIT	TOM	SIT
RS15 - serija I	16/11/1995	15/10/2006	5,70%	8.981.300.000	SIT	TOM	SIT
RS15 - serija J	16/11/1995	15/10/2007	5,90%	8.645.200.000	SIT	TOM	SIT
RS15 - serija K	16/11/1995	15/10/2008	6,10%	8.981.300.000	SIT	TOM	SIT
RS15 - serija L	16/11/1995	15/07/2009	6,25%	8.981.300.000	SIT	TOM	SIT
RS15 - serija M	16/11/1995	15/10/2010	6,50%	13.880.200.000	SIT	TOM	SIT
RS15 - serija N	16/11/1995	15/07/2005	5,55%	4.000.000.000	SIT	TOM ali D	SIT
RS15 - serija O	16/11/1995	15/07/2006	5,70%	4.000.000.000	SIT	TOM ali D	SIT
RS15 - serija P	16/11/1995	15/07/2007	5,90%	4.000.000.000	SIT	TOM ali D	SIT
RS15 - serija R	16/11/1995	15/07/2008	6,10%	4.000.000.000	SIT	TOM ali D	SIT
RS15 - serija S	16/11/1995	15/07/2009	6,25%	4.000.000.000	SIT	TOM ali D	SIT
RS15 - serija T	16/11/1995	15/07/2010	6,50%	4.000.000.000	SIT	TOM ali D	SIT
EVROOBVEZNICE							
EUROBOND - DEM	16/06/1997	16/06/2004	5,75%	400.000.000	DEM	-	DEM
EUROBOND - EUR	27/05/1998	27/05/2005	5,375%	500.000.000	EUR	-	EUR
EUROBOND - EUR	18/03/1999	18/03/2009	4,875%	400.000.000	EUR	-	EUR
EUROBOND - EUR	24/03/2000	24/03/2010	6,00%	400.000.000	EUR	-	EUR
EUROBOND - EUR	11/04/2001	11/04/2011	5,375%	450.000.000	EUR	-	EUR
NFA USD - 2	11/06/1996	27/12/2006	USD-LIBOR + 13/16%	219.895.000	USD	-	USD
NFA DEM - 2	11/06/1996	27/12/2006	DEM-LIBOR + 13/16%	93.814.000	DEM	-	DEM

Datum izdaje pri nematerializiranih vrednostnih papirjih je datum začetka obrestovanja.

METODOLOŠKE OPOMBE

Nebančni finančni posredniki in agentske finančne institucije

¹ V sektor nebančnega oziroma tako imenovanega drugega finančnega posredništva, sodijo glede na sektorizacijo Statističnega urada RS naslednje skupine finančnih družb:

1. Prvi podsektor so **zavarovalnice in pokojninski skladi**. Po obstoječi sektorizaciji sodijo v to skupino zavarovalnice, zavarovalni in pozavarovalni pooli, prav tako pa tudi Slovenska izvozna družba.
2. Sektor **drugih finančnih posrednikov, brez zavarovalnic in pokojninskih skladov** naj bi v slovenskih razmerah vključeval predvsem: podjetja, ki se ukvarjajo s finančnim najemom, investicijske sklade (družbe za upravljanje, pooblaščen investicijske družbe, vzajemne sklade), podjetja, ki se ukvarjajo s finančnim posredništvom na področju poslovanja s kreditnimi karticami, faktoringa, potrošniškega in hipotekarnega kreditiranja, specializirana finančna podjetja, prav tako tudi Kapitalski sklad pokojninskega in invalidskega zavarovanja,...
3. Zadnji podsektor **pomožnih finančnih posrednikov** pa naj bi v prvi vrsti obsegal: borze (Ljubljansko borzo vrednostnih papirjev, Blagovno borzo) in institucije, ki nudijo storitve infrastrukture finančnih trgov (npr. Klirinško depotna družba, Agencijo za plačilni promet), borzno-posredniške družbe in posrednike na primarnem trgu kapitala, menjalnice, finančne posrednike z izvedenimi finančnimi instrumenti,...

² Podatki za operativni in finančni lizing niso izkazani ločeno, vendar pa med njima obstajajo pomembne razlike. Pri **finančnem lizingu** (finančnem najemu) postane predmet pogodbe po izteku pogodbe last lizingojemalca, medtem ko to ne velja za **operativni lizing** (poslovni najem). Operativni in finančni lizing se vodita tudi računovodsko in davčno različno. Operativni lizing omogoča lizingojemalcu zunajbilančno spremljanje oz. se pojavlja zgoj kot strošek; amortizacijo obračunava lizingodajalec. Finančni lizing pa se obravnava kot bilančno financiranje; lizingojemalec ga vodi kot lastno osnovno sredstvo in zanj obračunava amortizacijo. Po uvedbi DDV je finančni lizing opredeljen kot promet blaga in zato lizingojemalec celotni znesek DDV poravnava ob sklenitvi posla. Operativni lizing je opredeljen kot promet storitev in zato omogoča postopno plačevanje davka pri vsakem obroku.

³ Pri **klasičnem lizingu** je pravni lastnik do izteka pogodbe lizingodajalec, medtem ko gre pri **prodaji s pridržkom lastniške pravice** za prodajo in tako do takojšnjega prenosa lastništva, vendar pri tem velja, da ima prodajalec pridržano lastništvo do dokončnega poplačila vseh obveznosti. Pridržek lastniške pravice tako sodi v okvir liziške dejavnosti, ker posel temelji na lastnini kot elementu zavarovanja posla.

⁴ Naložbe 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 pooblaščenih udeležencev, naložbe iz naslova upravljanja ter naložbe iz naslova posredovanja.

Viri podatkov:

Zavarovalnice: Agencija za zavarovalni nadzor, Slovensko zavarovalno združenje in Klirinško depotna družba (KDD).

Investicijski skladi: Agencija za trg vrednostnih papirjev, Združenje družb za upravljanje investicijskih skladov-GIZ in KDD.

Lizing: Združenje lizing podjetij Slovenije.

Borzni posredniki: Agencija za trg vrednostnih papirjev.

Ostalo: Agencija za plačilni promet RS, Statistični urad RS.

Trg vrednostnih papirjev

¹ Na primarnem trgu vrednostnih papirjev investitorji kupujejo novoizdane vrednostne papirje od izdajateljev, ki s tem pridobijo dodatna sredstva za svoje poslovanje. V procesu lastninjenja s certifikati ne moremo govoriti o pravem primarnem trgu, saj so podjetja sicer izdala vrednostne papirje, vendar niso pridobila novih sredstev. Na primarnem trgu ločimo javne oz. odprte ponudbe in privatne plasmaje oz. zaprte ponudbe vrednostnih papirjev. Pri slednjih gre za prodaje vrednostnih papirjev vnaprej znanim kupcem (brez javne ponudbe), zato izdajateljem ni potrebno pridobiti dovoljenja ATVP in izdelati prospekta.

² Poslovanje z dematerializiranimi vrednostnimi papirji je omogočeno z začetkom poslovanja Klirinško depotne družbe (KDD), ki vodi centralni register vrednostnih papirjev in svojim članom (banke, borzno-posredniške hiše, skladi) zagotavlja storitve pri prenosu denarja (za posle sklenjene na organiziranem trgu) ter pri prenosu vrednostnih papirjev (za posle sklenjene na organiziranem ali na neorganiziranem trgu).

³ Borzno posredniške družbe in banke so Agenciji za trg VP dolžne poročati o vseh poslih z vrednostnimi papirji, ki jih sklenejo izven organiziranega trga. Ker ATVP zaenkrat vrednostno ne prikazuje vseh poslov, ki se sklepajo izven organiziranega trga, je analitična vrednost podatkov omejena. Podatki, ki jih objavljamo v tej publikaciji zajemajo le posle izven organiziranega trga, ki jih sklenejo BPD in banke kot končni kupci oziroma prodajalci netržnih vrednostnih papirjev.

⁴ Ljubljanska borza vrednostnih papirjev predstavlja organiziran del sekundarnega trga vrednostnih papirjev. Trgovanje poteka v borzni kotaciji in v izvenborzni kotaciji (prosti trg). Z delnicami in obveznicami se trguje v obeh kotacijah, z delnicami PID-ov in s kratkoročnimi vrednostnimi papirji pa le na prostem trgu. Vsi posli se sklepajo preko borznega trgovalnega sistema (BTS).

⁵ Štetje prometa je enojno. Mesečni podatki o prometu po segmentih trga in po vrstah vrednostnih papirjev so na razpolago v Biltenu BS (tabela 2.9.).

⁶ Upoštevan je bruto domači proizvod v tekočih cenah za leto 2000 (4.035.518 milijona tolarjev).

⁷ Tržna kapitalizacija je izračunana kot seštevek tržne kapitalizacije posameznih vrednostnih papirjev. Tržna kapitalizacija posameznega vrednostnega papirja je izračunana kot zmnožek števila kotirajočih vrednostnih papirjev in njihove tržne cene ob koncu obdobja. Koeficient obračanja sredstev je izračunan kot razmerje med prometom v obdobju in tržno kapitalizacijo ob koncu obdobja. Kratkoročni vrednostni papirji v izračunu tržne kapitalizacije in koeficientu obračanja niso upoštevani. Mesečni podatki o tržni kapitalizaciji in koeficientu obračanja so na razpolago v Biltenu BS (tabela 2.10.).

⁸ Slovenski borzni indeks SBI 20 sestavlja dvajset najlikvidnejših rednih delnic, s katerimi se trguje v borzni kotaciji Ljubljanske borze vrednostnih papirjev. Kriteriji za uvrstitev delnic v indeks so povprečna dnevna velikost prometa, povprečno število sklenjenih poslov in relativna likvidnost delnice (razmerje med prometom in tržno kapitalizacijo). Vrednost indeksa se računa kot serija tržnih vrednosti izbrane košare delnic. Ponderji so tržne kapitalizacije posameznih delnic, pri čemer delež posameznega izdajatelja ne sme presegati 10 odstotkov kapitalizacije košare. SBI 20 trenutno vključuje delnice Krke, Leka, Mercatorja, Petrola, Save, Pivovarne Laško, Gorenja, Luke Koper, Intereurope, Pivovarne Union, Istrabenza, Merkurja, BTC, Droge Portorož, Kolinske, Žita, Kompas MTS, Etola, Term Čatež in Aerodroma.

⁹ Indeks pooblaščenih investicijskih družb (PIX) je Ljubljanska borza začela objavljati 1. februarja 1999. Indeks sestavlja dvajset delnic PID z najvišjo tržno kapitalizacijo in likvidnostjo, vključenih v trgovanje na borzi.

¹⁰ SBI, BIO - vrednost indeksa ob koncu obdobja; dT - sprememba indeksa v točkah; d% - sprememba indeksa v odstotkih; min, max - najnižja in najvišja vrednost indeksa v obdobju. Mesečni podatki o gibanju SBI in BIO so na razpolago v Biltenu BS (tabela 2.11.).

¹¹ Borzni indeks obveznic (BIO) se izračunava kot Laspeyresov indeks trenutnih enotnih tečajev obveznic, vključenih v BIO, v primerjavi z enotnimi tečaji teh obveznic v baznem obdobju (prva polovica leta 1995). Ponder je vrednost prometa s posamezno obveznico v obdobju zadnjega pol leta. Trenutno indeks BIO sestavljajo obveznice treh izdajateljev: Slovenske razvojne družbe (SKR1), Republike Slovenije (RS04) in Blagovno trgovskega centra (BTC1).

¹² Ker so v strukturi neto nakupov vrednostnih papirjev s strani tujcev v preteklem obdobju (od januarja 1996 do decembra 1997) obveznice in kratkoročni vrednostni papirji udeleženi le z desetinko promila, se v analizi predpostavlja, da so vsi neto nakupi vrednostnih papirjev s strani tujcev neto nakupi delnic.

¹³ Promet nerezidentov zajema vse posle, pri katerih je vsaj eden od udeležencev nerezident.

¹⁴ Med izdajatelji delnic niso upoštevane zavarovalnice in pozavarovalnice. Po mnenju Urada RS za zavarovalni nadzor, pred izvedbo lastniškega preoblikovanja družbenega kapitala po Zakonu o lastniškem preoblikovanju zavarovalnic (Ur. l. RS št. 13/2000), ni mogoče ugotoviti celotne vrednosti delniškega kapitala nekaterih zavarovalnic in pozavarovalnic.

¹⁵ Oblike poslov: TNR - vrednostni papirji izdani v tujini s strani nerezidentov in v lasti rezidentov, TRR - vrednostni papirji izdani v tujini s strani rezidentov in v lasti rezidentov. V analizi niso upoštevane naložbe Banke Slovenije v vrednostne papirje na tujih trgih.

Trg vrednostnih papirjev: podatki Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, Klirinško depotne družbe, Agencije za trg vrednostnih papirjev, Agencije za plačilni promet in preračuni v OFS – Finančni trgi.

Obrestne mere

¹ Obrestna mera za posle začasnega odkupa deviznih blagajniških zapisov BS z obveznim povratnim odkupom čez 28 dni (28-dnevni repo) je bila do julija 2000 obenem *reprezentativna obrestna mera BS*. Z avgustom 2000 se kot reprezentativna obrestna mera, to je ključna aktivna tržna obrestna mera centralne banke, objavlja povprečna realizirana obrestna mera za posle začasnega odkupa deviznih blagajniških zapisov BS z obveznim povratnim odkupom čez 60 dni. V grafu "Mesečni zneski realizacije in obrestna mera pri repo poslu" so tako do vključno julija 2000 prikazane vrednosti za 28-dnevni repo, od avgusta 2000 pa vrednosti za 60-dnevni repo, zaradi česar je serija prekinjena.

² V začetku meseca sporočijo poslovne banke Banki Slovenije obrestne mere, ki bodo za posamezne vrste poslov veljale v tekočem mesecu (*sporočene obrestne mere*). Za sporočene obrestne mere izračunavamo v Banki Slovenije *povprečno obrestno mero* za vloge (pasivna obrestna mera) in posojila (aktivna obrestna mera) kot ponderirano aritmetično sredino sporočenih obrestnih mer, tehtanih s stanji na odgovarjajočih računih bank. *Povprečno aktivno obrestno mero* izračunavamo na podlagi vseh vrst aktivnih poslov, za katere poslovne banke sporočajo obrestne mere (kreditni za tekoče poslovanje, krediti za izvoz, krediti za ostale namene, stanovanjsko komunalni krediti za fizične in za pravne osebe, dolgoročni krediti za osnovna sredstva in potrošniški krediti do 6 mesecev), *povprečno pasivno obrestno mero* pa le na osnovi vezanih vlog (vloge, vezane do 30 dni, od 31 do 90 dni, od 91 do 180 dni, od 181 dni do 1 leto, od 1 do 2 leti, do 2 do 3 leta, od 3 do 5 let in nad 5 let); na ta način izločimo vpliv realno negativnih obrestnih mer za vloge na vpogled in omogočimo primerljivost obrestnih mer, vezanih na tolarsko in devizno revalorizacijsko klavzulo.

³ Za sporočene obrestne mere izračunavamo tudi *povprečno kratkoročno* in *povprečno dolgoročno* aktivno in pasivno *obrestno mero*. *Povprečno kratkoročno aktivno obrestno mero* izračunavamo na podlagi aktivnih poslov z ročnostjo, krajšo od enega leta (kreditni za tekoče poslovanje, krediti za izvoz in potrošniški krediti), *povprečno dolgoročno aktivno obrestno mero* pa na podlagi posojil, odobrenih za obdobje, daljše od enega leta (kreditni za ostale namene, stanovanjsko komunalni krediti za fizične in za pravne osebe ter dolgoročni krediti za osnovna sredstva). Podobno izračunavamo *povprečno kratkoročno pasivno obrestno mero* na podlagi vlog, vezanih do 1 leto (in hkrati nad 30 dni), in *povprečno dolgoročno pasivno obrestno mero* na podlagi dolgoročno vezanih vlog.

⁴ V Banki Slovenije spremljamo tudi *obračunane obrestne mere* bank, izračunane na podlagi dejansko prejetih oziroma izplačanih obresti v obdobju. Podatki so na voljo na četrtletni ravni. Vir za podatke o obračunanih obrestnih merah je Oddelek za nadzor bančnega poslovanja v BS.

⁵ *Obrestni razmik* je opredeljen kot razlika med aktivno in pasivno obrestno mero in je izražen v odstotnih točkah. V Banki Slovenije spremljamo obrestni razmik, izračunan iz sporočenih obrestnih mer (*sporočen obrestni razmik*) in obrestni razmik, izračunan iz obračunanih obrestnih mer (*obračunan obrestni razmik*) primerljivih ročnosti. *Kratkoročen sporočen obrestni razmik* je izračunan kot razlika med povprečno sporočeno kratkoročno aktivno in pasivno obrestno mero, *dolgoročen sporočen obrestni razmik* pa kot razlika med povprečno sporočeno dolgoročno aktivno in pasivno obrestno mero. Podobno je izračunan *kratkoroden obračunan obrestni razmik* kot razlika med povprečno obračunano kratkoročno aktivno obrestno mero in obrestno mero za vloge, vezane od 31 dni do 1 leta, *dolgoročni obračunan obrestni razmik* pa je izračunan kot razlika med povprečno obračunano dolgoročno aktivno in pasivno obrestno mero.

⁶ *Obrestna marža* predstavlja delež neto obrestnih prihodkov (obrestni prihodki minus obrestni odhodki) glede na povprečno celotno aktivo (metodologija OECD) oziroma glede na povprečno obrestonosno aktivo (metodologija BS) v obravnavanem obdobju. Objavljeni podatki predstavljajo *povprečno obrestno maržo na letni ravni* v obdobju od začetka tekočega leta do tekočega meseca. Vir za podatke o obrestni marži in drugih kazalcih profitabilnosti je Oddelek za nadzor bančnega poslovanja v BS.

⁷ Podatki o *obrestnih merah zakladnih menic* predstavljajo na posamezni dražbi izlicitirane nominalne obrestne mere na letni ravni, podatki o *obrestnih merah ostalih državnih vrednostnih papirjev* pa so obrestne mere ob izdaji. Vir za podatke o obrestnih merah državnih vrednostnih papirjev je Ministrstvo za finance.