

FINANČNI TRGI

November 2001

Nebančni finančni posredniki

- 1.1. Zavarovalnice
- 1.2. Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
- 1.3. Investicijski skladi
 - 1.3.1. Investicijske družbe
 - 1.3.2. Vzajemni skladi
- 1.4. 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 v prvem polletju leta 2001 znašal 117,1 mrd SIT, skupni znesek bruto odškodnin pri vseh zavarovalnih družbah pa 68,1 mrd SIT. Škodni rezultat je v prvem polletju 2001 znašal 0,58. 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.

Izvajalci **prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja** so vzajemni pokojninski skladi, ki so pod nadzorom Agencije za trg vrednostnih papirjev, pokojninske družbe, ki so pod nadzorom Agencije za zavarovalni nadzor in zavarovalnice, ki imajo dovoljenje za opravljanje poslov življenjskega zavarovanja.

Skupna vrednost naložb **pooblaščenih investicijskih družb** je konec septembra 2001 znašala 547,5 mrd SIT (kar je za 4,5% manj kot konec leta 2000). V delnice je bilo naloženih 55% vseh sredstev. Delež neizkoriščenih lastninskih certifikatov je konec septembra 2001 predstavljal 33,4% vseh sredstev pidov (32% konec leta 2000).

Skupna vrednost naložb **vzajemnih skladov** je septembra 2001 znašala 12,7 mrd SIT, od tega je bilo 76,1% vseh sredstev naloženih v delnice.

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%.

Agentske finančne institucije

Skupna vrednost naložb preko **pooblaščenih udeležencev trga vrednostnih papirjev** (borznoposredniških družb in bank) je konec septembra 2001 znašala 912,5 mrd SIT, od tega je bilo 64,6% sredstev naloženih v delnice. Preko bank je bilo naloženih 53,5% sredstev. Posli posredovanja so predstavljali 68,3% vseh poslov, lastne naložbe 29,7% in posli upravljanja 2%.

Trg vrednostnih papirjev

V **Klirinško depotni družbi** je bilo konec oktobra 2001 vpisanih 1032 vrednostnih papirjev 881 izdajateljev, od tega 920 delnic in 112 obveznic.

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

Na **Ljubljanski borzi** vrednostnih papirjev se je konec oktobra 2001 trgovalo z 275 vrednostnimi papirji 229 izdajateljev, pri čemer je kotirala 201 delnica in 74 obveznic. Skupna tržna kapitalizacija je konec oktobra dosegla 1303 mrd SIT, kar predstavlja 32,3% BDP. V desetih mesecih je bilo sklenjenih za 262 mrd SIT poslov, kar je za 36% več kot v istem obdobju lani. Največ prometa je bilo opravljenega z delnicami (86%).

Vrednost **slovenskega borznega indeksa** (SBI20) se je v prvih desetih mesecih leta 2001 zvišala za 12,4% (na 2032), vrednost **indeksa pooblaščenih investicijskih družb** (PIX) pa se je zvišala za 0,6% (na 1530).

Med **delnicami** so bile najprometnejše delnice Pivovarne Union, Leka, Krke, BTC in Petrola. Delež delnic pooblaščenih investicijskih družb v skupnem prometu z delnicami je bil 21%.

V desetih mesecih leta 2001 so neto nakupi vrednostnih papirjev s strani **tujih investitorjev** dosegli 266 mio DEM, pri čemer so bile največje naložbe povezane s Simobilom, SKB banko in Pivovarno Union.

Vrednost **delnic** vpisanih v KDD konec oktobra 2001, po tržni oz. knjigovodski vrednosti, je bila 2888 mrd SIT (72% BDP), vrednost **obveznic**, po tržni oz. nominalni vrednosti, pa 571 mrd SIT (14% BDP).

Rezidenti so imeli konec septembra 2001 za 58,7 mrd SIT **naložb v vrednostne papirje izdane v tujini s strani nerezidentov** (90% v obveznicah) in za 54,3 mrd SIT **naložb v vrednostne papirje izdane v tujini s strani rezidentov** (vse v evroobveznicah RS).

Obrestne mere

Banka Slovenije od aprila 2001 ni spreminjala **eskontne stopnje**, ki tako ostaja na ravni 11,0%. Zadnja **repo obrestna mera** se je oblikovala na prvi septembrski avkciji, ko je bilo zadnje črpanje 60-dnevnega repo DBZ, na ravni 11,03%.

Tolarska revalorizacijska klavzula je, po doseženi rekordni ravni zadnjih treh let v juniju 2001 (10,18%), začela padati. Oktobra 2001 je dosegla najnižjo vrednost v zadnjih dveh letih (7,30% na letni ravni in 0,6% na mesečni ravni).

Za **sporočene obrestne mere bank** je tudi v drugi polovici leta 2001 značilno zniževanje aktivnih in zviševanje pasivnih obrestnih mer.

Obračunane obrestne mere bank se gibljejo kot napovedujejo sporočene obrestne mere, opazno pa je, da banke dejansko zaračunavajo obrestne mere za komitente ugodneje od napovedi.

Obrestni razmik se je zmanjševal tudi v drugi polovici leta, z večjimi spremembami pri kratkoročnem razmiku. Kratkoročni razmik še vedno močno presega dolgoročnega.

Obrestna marža, izračunana glede na obrestonosno aktivo, je v obdobju od januarja do oktobra 2001 znašala v povprečju 3,6% mesečno, kar je za 0,9 odstotne točke manj od povprečne mesečne obrestne marže v letu 2000.

V **strukturi bančnih poslov** glede na vrsto revalorizacije še vedno večino predstavljajo posli, vezani na TOM, ki so v tretjem četrtletju l.2001 v povprečju predstavljali 94,85% vseh bančnih vlog in posojil.

Obrestne mere za **enomesečne in tromesečne zakladne menice** so se v drugi polovici leta trendno zniževale, medtem ko obrestne mere za **šest- in dvanajstmesečne zakladne menice** ostajajo povprečno na isti ravni. Avgusta 2001 je zapadla **evroobveznica RS**, ki je bila izdana leta 1996.

1. Nebančni finančni posredniki¹

1.1. Zavarovalnice

Konec junija 2001 je v Sloveniji delovalo 10 klasičnih zavarovalnic, 2 pozavarovalnici in 3 specializirane javne institucije: Slovenska izvozna družba (SID), Vzajemna zdravstvena zavarovalnica (VZZ) in Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja (KAD).

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.

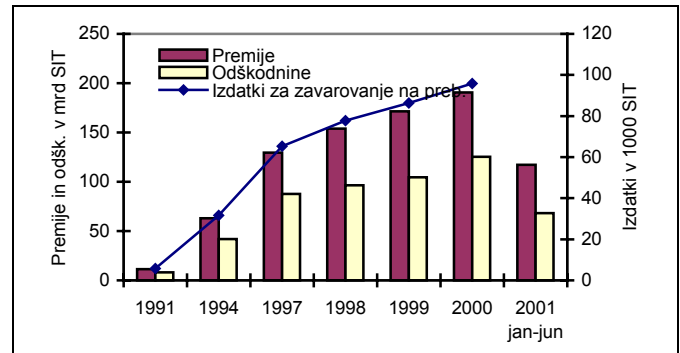
V zavarovalnem sektorju so prisotni procesi združevanja in povezovanja. Pozavarovalnica Inter se je spojila z zavarovalnico Primo, ki se je sredi junija 2001 preimenovala v zavarovalnico Grawe. Mednarodni zavarovalno finančni koncern Grawe je bil ustanovitelj in večinski lastnik obeh družb. Sedanja slovenska zavarovalnica Grawe predstavlja njegovo hčerinsko družbo.

Konec leta 2000 sta skupščini zavarovalnic Maribor in Tilie potrdile pripojitev zavarovalnice Tilie k zavarovalnici Maribor. Pravno kot enotna zavarovalnica še nista začeli delovati zaradi še ne rešene pritožbe glede menjalnega razmerja nekaterih manjšinskih delničarjev Tilie.

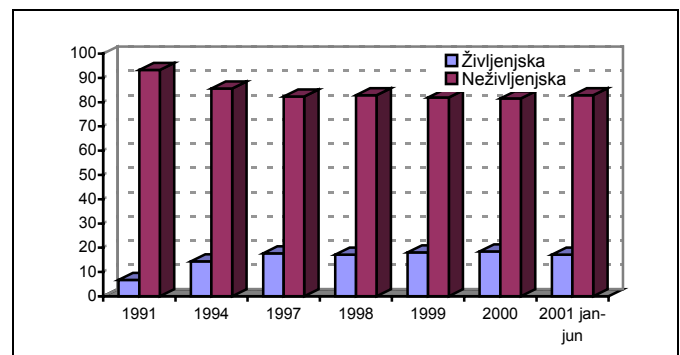
Zavarovalni trg (brez zdravstvenih zavarovanj) obvladujejo tri zavarovalne skupine. Prva se zbira okoli zavarovalnice Triglav, druga okoli pozavarovalnice Sava in zavarovalnice Maribor ter tretja okoli zavarovalnic Adriatic in Slovenica.

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 v letu 2000 trend padanja deleža največje pozavarovalnice v zbrani bruto pozavarovalni premiji nadaljeval in konec leta 2000 predstavljal 57,4%.

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
Januar - junij 2000	108.171,1	101.796,4	6.374,7	-	5,39
Januar - junij 2001	127.205,5	117.081,7	10.123,9	117,6	5,77

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
Januar - junij 2000	16.778,2	16.767,8	10,4	-	0,84
Januar - junij 2001	20.150,9	20.136,0	14,8	120,1	0,91

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
Januar - junij 2000	91.392,9	85.028,6	6.364,3	-	4,55
Januar - junij 2001	107.054,7	96.945,6	10.109,1	117,1	4,85

Skupni znesek bruto obračunanih premij 13 **zavarovalnih družb** je v prvem polletju leta 2001 znašal dobrih 117 mrd SIT, kar je za 15% več kot v istem obdobju lani in predstavlja 5,3% bruto domačega proizvoda. Skupni znesek bruto obračunanih odškodnin 13 zavarovalnih družb se je v prvem polletju 2001 glede na isto obdobje lani povečal za 20,2% in je znašal 68,1 mrd SIT. Škodni rezultat zavarovalnic je v prvi polovici leta 2001 znašal 0,58 in se je glede na isto obdobje lani poslabšal za 4,5%.

Premija življenjskih zavarovanj 13 zavarovalnih družb je v prvi polovici leta 2001 dosegla dobrih 20 mrd SIT in je bila za 20% večja od premije istega obdobja lani. Z neživljenjskimi zavarovanji so zavarovalnice zbrale 96,9 mrd SIT premije. Rast neživljenjskih zavarovanj je v prvi polovici leta 2001 zaostajala za rastjo življenjskih zavarovanj za slabih 6 odstotnih točk.

Škodni rezultat življenjskih zavarovanj 13 zavarovalnih družb se je v prvi polovici leta 2001 glede na isto obdobje lani izboljšal in znaša 0,34. Škodni rezultat neživljenjskih zavarovanj se do polletja 2001 glede na polletje 2000 ni bistveno spremenil in znaša 0,63.

Skupni znesek bruto obračunanih premij 2 **pozavarovalnic** je v prvem polletju 2001 znašal 10,1 mrd SIT in pomeni 58,8% povečanje glede na isto obdobje lani. Delež pozavarovalne premije v skupni bruto obračunani premiji zavarovanj in pozavarovanj je v prvi polovici leta 2001 znašal slabih 8%. Pozavarovalne odškodnine so v prvem polletju 2001 znašale 5,2 mrd SIT, kar pomeni 37% povečanje glede na isto obdobje lani. Škodni rezultat pozavarovalnic je v prvem polletju 2001 znašal 0,52.

Delež pozavarovalne premije življenjskih zavarovanj v celotni pozavarovalni premiji je neznamen. Pozavarovalna premija neživljenjskih zavarovanj se je v prvi polovici leta 2001 glede na isto obdobje leta 2000 povečala za 59% in je znašala 10,1 mrd SIT.

Škodni rezultat življenjskih zavarovanj 2 pozavarovalnic je v prvi polovici 2001 znašal 0,68, medtem ko je za neživljenjska zavarovanja znašal 0,52.

Med pozavarovalnimi skupinami je v prvi polovici leta 2001 največ premije in sicer za 2,45 mrd SIT zbrane z zavarovanji odgovornosti lastnikov cestnih vozil

Obračunane bruto zavarovalne odškodnine

Odkodnine 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
Januar - junij 2000	60.493,2	56.679,1	3.814,1	-
Januar - junij 2001	73.351,7	68.120,2	5.231,5	121,3

Odkodnine 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
Januar - junij 2000	4.328,9	4.326,5	2,4	-
Januar - junij 2001	6.933,6	6.923,5	10,0	160,2

Odkodnine 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
Januar - junij 2000	56.164	52.353	3.812	-
Januar - junij 2001	66.418	61.197	5.221	118,3

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
Januar - junij 2000	0,56	0,56	0,60	-
Januar - junij 2001	0,58	0,58	0,52	103,1

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
Januar - junij 2000	0,26	0,26	0,23	-
Januar - junij 2001	0,34	0,34	0,68	133,4

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
Januar - junij 2000	0,61	0,62	0,60	-
Januar - junij 2001	0,62	0,63	0,52	101,0

(24,2%), sledijo požarna zavarovanja s zbrano premijo 2,41 mrd SIT (23,7%) in druga premoženjska zavarovanja s premijo nekaj manj kot 2 mrd SIT (19,6%). Pri omenjenih treh pozavarovanjih je bilo zbrane 67,6% celotne pozavarovalne premije.

Zavarovalnice že nekaj let največ premije zberejo s prostovoljnim zdravstvenim zavarovanjem. V prvi polovici leta 2001 prostovoljno zdravstveno zavarovanje s premijo 26,3 mrd SIT predstavlja 22,5% delež v celotni premiji zavarovalnic. Po deležu premije v celotnem premijskem dohodku sledijo zavarovanja odgovornosti lastnikov cestnih vozil s premijo 23,6 mrd SIT in življenjska zavarovanja s premijo 20,1 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 je leta 2000 znašal 37,2%, medtem ko je delež drugih zavarovalno tehničnih rezervacij predstavljal 54,4%.

Največ sredstev iz zavarovalno tehničnih rezervacij je bilo v letu 2000 naloženih v državne vrednostne papirje (34,8%), sledile so naložbe v banke s tretjinskim deležem, 12,5% sredstev je bilo naloženih v dolžniške vrednostne papirje in 6% v lastniške vrednostne papirje, v hipotekarna posojila 4,8% in prav toliko v nepremičnine.

Zavarovalniški sektor kot celota je imel konec oktobra 2001 po podatkih KDD v lasti za 30,2 mrd SIT delnic in za 110,5 mrd SIT obveznic (tržna oz. knjigovodska vrednost), kar predstavlja 1% tržne vrednosti vseh izdanih delnic in 19,3% tržne vrednosti vseh izdanih obveznic. Zavarovalnice svoja sredstva največ nalagajo v državne in bančne obveznice ter delnice nefinančnih družb in bank.

V letu 2000 je bilančna vsota zavarovalniškega sektorja (zavarovalnic in pozavarovalnic) glede na leto 1999 porasla za 21,6%.

Obračunane premije in odškodnine ter škodni rezultat 13 zavarovalnih družb po zavarovalnih vrstah v prvem polletju 2001

Zavarovalna skupina	Premije		Odškodnine		Škodni rezultat
	v mio SIT	v %	v mio SIT	v %	
Življenjska zavarovanja	20.136	17,2	6.924	10,2	0,34
Prostovoljna zdravstvena zavarovanja	26.319	22,5	24.446	35,9	0,93
Nezgodna zavarovanja	8.657	7,4	5.127	7,5	0,59
Zav. odgovornosti lastnikov cestnih vozil	23.586	20,1	13.264	19,5	0,56
Kasko zavarovanje cestnih vozil	12.794	10,9	7.813	11,5	0,61
Druge premoženjska zavarovanja	9.421	8,0	3.416	5,0	0,36
Požarno zavarovanje	7.688	6,6	2.148	3,2	0,28
Kreditna zavarovanja	2.712	2,3	2.393	3,5	0,88
Ostala zavarovanja	5.770	4,9	2.589	3,8	0,45
Premoženjska zavarovanja skupaj	96.946	82,8	61.197	89,84	0,63
SKUPAJ	117.082	100,0	68.120	100,0	0,58

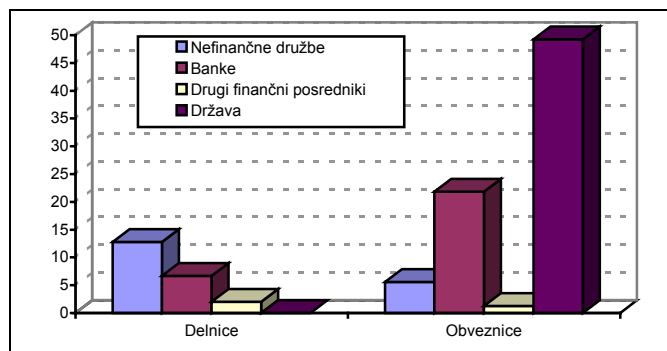
Celotne naložbe zavarovalniškega sektorja na finančnem trgu (v mio SIT in v %)

	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	5,6	10,1	8,5			
Matematične rezervacije	15.390	24.581	35.014	48.367	67.014	90.943	138,1	138,6	135,7
	21,3	26,3	28,9	31,3	33,6	37,2			
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 zavarovalno tehničnih rezervacij (v mio SIT in v %)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	INDEKS		
							98/97	99/98	00/99
Državni VP	16.522	25.622	34.072	42.002	57.979	77.974	123,3	138,0	134,5
	25,3	29,4	29,4	28,8	32,3	34,8			
Depoziti pri bankah	31.289	44.034	58.061	67.861	74.785	74.520	116,9	110,2	99,6
	48,0	50,5	50,0	46,6	41,7	33,3			
Dolžniški VP	2.225	2.698	6.553	10.361	14.836	27.942	158,1	143,2	188,3
	3,4	3,1	5,6	7,1	8,3	12,5			
Lastniški VP	408	334	1.203	4.956	8.260	13.590	411,9	166,7	164,5
	0,6	0,4	1,0	3,4	4,6	6,1			
Hipotekarna posojila	7.517	7.950	7.939	9.600	11.534	10.725	120,9	120,1	93,0
	11,5	9,1	6,8	6,6	6,4	4,8			
Nepremičnine	4.183	3.290	5.887	8.553	10.048	10.638	145,3	117,5	105,9
	6,4	3,8	5,1	5,9	5,6	4,8			
Druge naložbe	3.096	3.250	2.330	2.354	1.794	8.542	101,0	76,2	476,3
	4,7	3,7	2,0	1,6	1,0	3,8			
Skupaj	65.240	87.179	116.046	145.687	179.236	223.931	125,5	123,0	124,9

Struktura naložb zavarovalnih in pozavarovalnih družb v delnice in obveznice različnih sektorjev izdajateljev po tržni vrednosti konec oktobra 2001 v %



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 cedentih	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	123	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 pozavarovalateljev	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. Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje

Pokojninska reforma se je v Sloveniji začela januarja leta 2000, ko je stopil v veljavo Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-1). Omenjeni zakon predstavlja zakonsko ureditev prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki pomeni dopolnitev obveznemu pokojninskemu zavarovanju.

Ministrstvo za delo, družino in socialne zadeve mora odobriti pokojninski načrt na zahtevo izvajalca pokojninskega načrta. Izvajalci pokojninskih načrtov so pokojninski skladi, pokojninske družbe in zavarovalnice, ki imajo dovoljenje za opravljanje poslov življenjskega zavarovanja.

Zavarovanec je lahko istočasno vključen v prostovoljno dodatno zavarovanje le po enem pokojninskem načrtu. Premijo prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja lahko plačuje zavarovanec sam ali pa jo v imenu zavarovanca v celoti ali delno plačuje delodajalec.

Vzajemni pokojninski skladi so pod nadzorom Agencije za trg vrednostnih papirjev. Vzajemni pokojninski sklad ni pravna oseba, temveč je premoženje. Zakon omogoča oblikovanje zaprtega ali odprtega vzajemnega pokojninskega sklada.

Zaprte vzajemni pokojninski sklad lahko ustanovi delodajalec ali skupina delodajalcev, ki oblikujejo pokojninski načrt, medtem ko ga lahko upravljata le zavarovalnica ali banka. Članstvo v zaprtem vzajemnem pokojninskem skladu je pogojeno z delovnim razmerjem pri ustanovitelju. V Sloveniji še ni vzajemnega pokojninskega sklada zaprtega tipa.

Odprti vzajemni pokojninski sklad upravlja ustanovitelj, ki je lahko zavarovalnica ali banka. Do sedaj je s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev izdanih šest dovoljenj za oblikovanje vzajemnega pokojninskega sklada. Na Agenciji za trg vrednostnih papirjev še ne razpolagajo s podatki o številu zavarovancev, zbrani premiji in strukturi naložb vzajemnih pokojninskih skladov. Najnižje zakonsko določeno število zavarovancev, ki vzajemnemu pokojninskemu skladu še omogoča poslovanje je 1.000 članov, vendar to ne velja za prvo leto po ustanovitvi.

Prvi pokojninski sklad (PPS) je bil oblikovan z Zakonom o prvem pokojninskem skladu in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (ZPSPID) sredi leta 1999. Upravlja ga Kapitalska družba in je pod nadzorom Agencije za zavarovalni nadzor.

Seznam vzajemnih pokojninskih skladov

	VPS	Upravljaavec	Datum izdaje dovoljenja
1.	Kapitalski VPS	Kapitalska družba	21.03.2001
2.	PPS	Kapitalska družba	-
3.	LEON 1	Generali SKB zavarovalnica	19.04.2001
4.	LEON 2	Generali SKB zavarovalnica	19.04.2001
5.	Odprti VPS Banke Koper	Banka Koper	22.06.2001
6.	Alli	Abanka	22.06.2001
7.	DELTA	Probanka	10.10.2001

Pokojninske družbe so pod nadzorom Agencije za zavarovalni nadzor. Pokojninska družba je pravna oseba, ki je lahko organizirana le kot delniška družba.

Dovoljenje za opravljanje dejavnosti prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja s strani Agencije za zavarovalni nadzor je do sedaj pridobilo šest pokojninskih družb. Po podatkih Agencije za zavarovalni nadzor so tri pokojninske družbe, ki so dobile dovoljenje že v lanskem letu, na polletju 2001 imele skupno 12.071 zavarovancev, njihova skupna zbrana premija pa je do polletja znašala 600,9 mio SIT (v prvem četrtletju 2001 je znašala 184,6 mio SIT). Podatki o številu zavarovancev, zbrani premiji in strukturi naložb vseh pokojninskih družb s strani Agencije za zavarovalni nadzor še niso dosegljivi. Minimalno zakonsko število zavarovancev, ki jih morajo pokojninske družbe pridobiti po prvem letu ustanovitve je 15.000.

Seznam pokojninskih družb

	Pokojninska družba	Datum izdaje dovoljenja
1.	Prva pokojninska družba	08.11.2000
2.	Skupna pokojninska družba	30.11.2000
3.	Moja naložba	30.11.2000
4.	Druga penzija	17.04.1001
5.	Pokojninska družba SKB	24.04.2001
6.	Pokojninska družba A	24.06.2001

Zavarovalnice, ki že sprejemajo premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje so: zavarovalnica Triglav, Slovenica in Adriatic. Po podatkih Agencije za zavarovalni nadzor sta imeli na polletju leta 2001 prvi dve omenjeni zavarovalnici 11.918 zavarovancev prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Drugi podatki še niso dosegljivi.

Izvajalci pokojninskih načrtov se zavedajo, da je jih je na trgu preveč. Pojavljajo se pogovori o združevanju in tudi zniževanje provizij, kar naj bi izvajalcem omogočilo pridobiti več zavarovancev oz. doseganje minimalnega zakonsko določenega števila zavarovancev.

Pripravljen je tudi predlog Zakona o spremembah in dopolnitvah zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, ki naj bi na pokojninsko področje prinesel nekatere spremembe.

1.3. Investicijski skladi

Septembra 2001 je investicijske sklade upravljalo 20 družb za upravljanje (DZU). Med njimi jih je 9 upravljalo izključno pooblaščenice investicijske družbe, 2 samo vzajemne sklade in 9 obe vrste skladov. Pomurska investicijska sklada, ki ju je upravljala Pomurska DZU, sta sredi letošnjega leta prešla pod upravljanje DZU LB Maksima. Pomurska banka, ki je lastnica Pomurske DZU je v fazi pripojitve k Novi ljubljanski banki. Posamična banka ne sme imeti v lasti dveh DZU.

Skupaj so DZU upravljale 560,2 mrd SIT kapitala. Konec septembra 2001 so naložbe pidov še vedno predstavljale skoraj 98% vseh naložb investicijskih skladov. Glede na konec leta 2000 se je vrednost naložb pidov zmanjšala za 4,5%, vrednost naložb vzajemnih skladov pa se je povečala za 18,5%.

Drugi finančni posredniki (vključujejo investicijske sklade) so imeli konec oktobra 2001 v lasti (po tržni vrednosti) za 565,4 mrd delnic (prevladovala so delnice nefinančnih družb) in za 20 mrd obveznic, predvsem državnih. Največja skupina investitorjev v delnice drugih finančnih posrednikov je prebivalstvo, ki ima v lasti 56% delnic, sledijo nefinančne družbe s 17% in drugi finančni posredniki z 11,2%.

1.3.1. Investicijske družbe

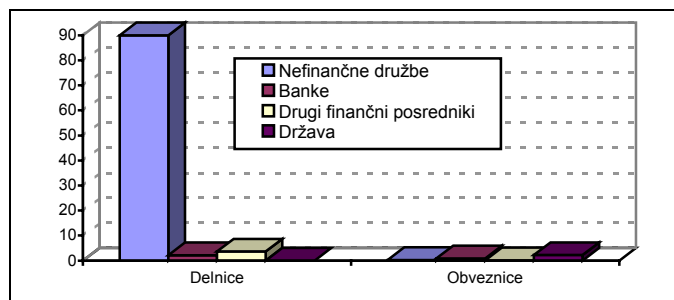
V skladu z Zakonom o Prvem pokojninskem skladu in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (ZPSPID) se morajo pidi do 13. julija 2002 preoblikovati v investicijski sklad ali redno delniško družbo (t.i. finančni holding). Zakon omogoča razdružitve pida na investicijsko družbo in holding. Za preoblikovanje morajo pidi pridobiti dovoljenje od Agencije za trg vrednostnih papirjev. V prvih treh četrtletjih leta 2001 so se 4 pidi razdružili na holding in pid, kjer so pustili privatizacijsko luknjo, 2 sta se v celoti preoblikovala v holding, PID Kmečka družba pa se je razdružil na holding, investicijsko družbo, ki je prva pri nas in pid. K pidu Maksima 1 sta se pripojila ostala dva pida, ki ju upravlja DZU LB Maksima in pidu Modra linija pida DZU Primorski skladi.

Konec septembra 2001 je skupno premoženje 40 pidov znašalo 547,5 mrd SIT, kar pomeni 5% manj kot konec leta

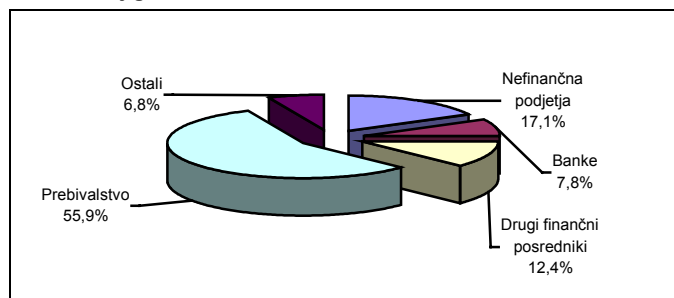
Skupna vrednost naložb investicijskih skladov v mio SIT

	1997	1998	1999	2000	09.2001	INDEKS			
						98/97	99/98	00/99	9.01/00
Pidi	526.212	593.224	599.126	573.513	547.489	112,7	101,0	95,7	95,5
	99,5	99,2	98,5	98,2	97,7				
Vzajemni skladi	2.817	4.533	8.822	10.744	12.737	160,9	194,6	121,8	118,5
	0,53	0,76	1,45	1,84	2,27				
Skupaj	529.029	597.757	607.948	584.257	560.226	113,0	101,7	96,1	95,9

Struktura naložb drugih finančnih posrednikov v delnice in obveznice različnih sektorjev izdajateljev po tržni oz. knjigovodski vrednosti konec oktobra 2001 v %



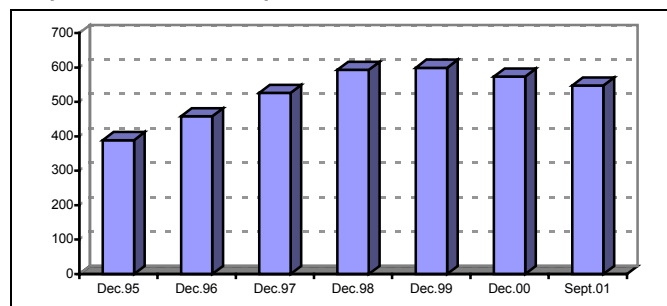
Struktura investitorjev v delnice drugih finančnih posrednikov po tržni oz. knjigovodski vrednosti konec oktobra 2001 v %



Preoblikovanje pidov v letu 2001

Pripojitev	Razdruži na holding, id in pid	Razdruži na holding in pid	V celoti preoblikuje v holding
MAKSIMA 1	PID KMEČKA DRUŽBA	POMURSKA ID 2	PULSAR
MAKSIMA 2		AKTIVA AVANT 1	KOMPAS SKLAD 1
MAKSIMA 3		MERCATA 1	
MODRALINJA		MERCATA	
MODRALINJA 2			
MODRALINJA 3			

Skupna vrednost naložb pidov v mrd SIT



2000. Struktura naložb pidov se konec septembra 2001 glede na konec leta 2001 ni bistveno spremenila. Rahlo se je povečal delež neizkoriščenih lastninskih certifikatov, kar je posledica preoblikovanja pidov.

Skupno premoženje 9 polnih pidov je konec septembra 2001 znašalo 135,5 mrd SIT in pomeni četrtno premoženja vseh pidov. Polni pidi so imeli 93,4% sredstev naloženih v delnice. Nepolni pidi so imeli konec marca 2001 med sredstvi še za 182,6 mrd SIT oz. 44,3% neizkoriščenih certifikatov. Septembra leta 2001 je bil delež neizkoriščenih certifikatov v 11 pidih večji od 50%.

V prvih treh četrtletjih leta 2001 je vrednostni obseg prometa z delnicami pidov na Ljubljanski borzi dosegel 40,8 mrd SIT, kar je za 11,8% več kot v istem obdobju lani in pomeni 17,6% delež prometa v celotnem prometu. Indeks pooblaščenih investicijskih družb (PIX) se je v obdobju od januarja do septembra 2001 povečal za slabe 2% in je konec septembra 2001 znašal 1.533 točk.

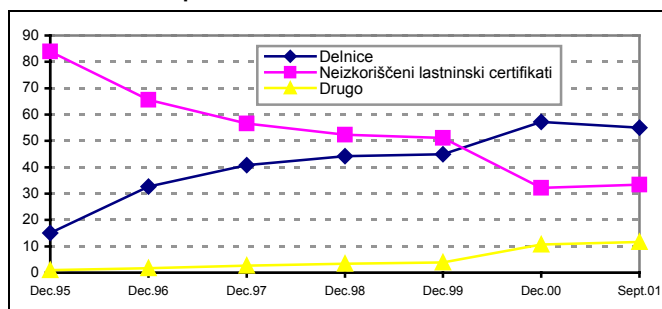
Na podlagi zakona (ZPSPID) je bilo izdanih skupaj 143,7 mio pokojninskih bonov (PBON)², od tega je bilo 72,1 mio PBONov, ki so predstavljali izključno menjavo uslužbenških certifikatov. Pidi so morali zmanjšati osnovni kapital z računa lastniških certifikatov za znesek enak nominalnemu znesku novih delnic zamenjanih za PBONe. Lastniški certifikati so se v omenjenem znesku prenesli na Prvi pokojninski sklad (PPS)³.

S PBONi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev. Do 13.07.2002 dajejo pravico do zamenjave za polico dodatnega pokojninskega zavarovanja PPS. Če pravica do zamenjave v roku ni uresničena in je imetnik PBONa pravna oseba, prenehajo pravice iz PBONa. Če je imetnik fizična oseba, je pravica do zamenjave uresničena neposredno na podlagi zakona, vendar največ do zamenjave 10.000 PBONov.

Struktura naložb pooblaščenih investicijskih družb

	31.12.1997		31.12.1998		31.12.1999		31.12.2000		30.09.2001		INDEKS			
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	98/97	99/98	00/99	9.01/00
1. DENARNA SREDSTVA	225	0,04	598	0,10	336	0,06	493	0,09	1.679	0,31	266	56	147	340
2. TERJATVE	4.226	0,80	3.980	0,67	6.441	1,08	5.666	0,99	13.190	2,41	94	162	88	233
3. KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	64	0,01	31	0,01	10	0,00	114	0,02	189	0,03	49	32	1.160	165
3.1. Republike Slovenije	0	0,00	30	0,01	0	0,00	114	0,02	189	0,03	-	-	-	165
3.2. Banke Slovenije	29	0,01	2	0,00	10	0,00	0	0,00	0	0,00	5	654	-	-
3.3. Drugi domači	35	0,01	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-	-	-	-
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	305.336	55,77	124	102	122	92
4.1. Domači	216.031	41,05	268.125	45,20	273.448	45,64	332.355	57,95	305.336	55,77	124	102	122	92
4.1.1. Obveznice	1.259	0,24	5.614	0,95	4.179	0,70	4.292	0,75	3.833	0,70	446	74	103	89
4.1.1.1. Republika Slovenija	8	0,00	3.707	0,62	2.563	0,43	1.464	0,26	1.623	0,30	-	69	57	111
4.1.1.2. Druge obveznice	1.251	0,24	1.907	0,32	1.616	0,27	2.828	0,49	2.210	0,40	153	85	175	78
4.1.2. Delnice	214.772	40,81	262.511	44,25	269.268	44,94	328.063	57,20	301.502	55,07	122	103	122	92
4.1.2.1. organiziran trg (A,B,C)	54.280	10,32	82.949	13,98	104.080	17,37	128.702	22,44	125.098	22,85	153	125	124	97
4.1.2.2. neorganiziran trg	160.492	30,50	179.561	30,27	165.208	27,57	199.362	34,76	176.405	32,22	112	92	121	88
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	33.365	6,09	152	126	538	72
6. DEPOZITI V BANKI IN DFO	2.309	0,44	2.196	0,37	2.654	0,44	3.456	0,60	10.711	1,96	95	121	130	310
7. NEPREMIČNINE	0	0,00	1.123	0,19	1.098	0,18	547	0,10	378	0,07	-	98	50	69
8. NEIZKORIŠČENI CERTIFIKATI	297.677	56,57	310.270	52,30	306.476	51,15	184.289	32,13	182.642	33,36	104	99	60	99
9. SKUPAJ	526.212	100,00	593.224	100,00	599.126	100,00	573.513	100,00	547.489	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	364.847	66,64	124	103	133	94

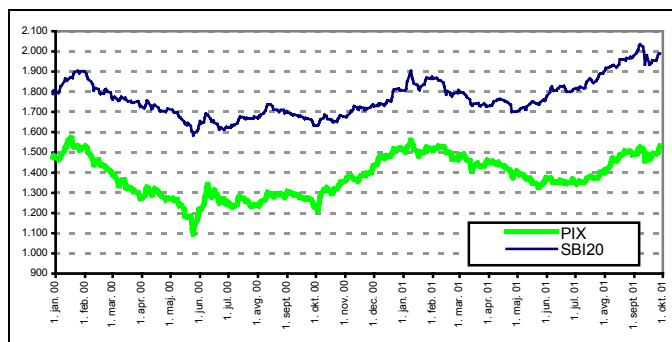
Struktura naložb pidov v %



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

	31.12.1999			31.12.2000			30.09.2001		
	Polni	Nepolni	Skupaj	Polni	Nepolni	Skupaj	Polni	Nepolni	Skupaj
Delnice	101.388	167.880	269.268	112.445	215.619	328.063	126.530	174.973	301.502
	93,5	34,2	44,9	91,6	47,8	57,2	93,4	42,5	55,1
Neizko. cert.	0	306.476	306.476	0	184.289	184.289	0	182.642	182.642
	0,0	62,5	51,2	0,0	40,9	32,1	0,0	44,3	33,4
Drugo	7.043	16.338	23.382	10.280	50.880	61.160	8.999	54.346	63.345
	6,5	3,3	3,9	8,4	11,3	10,7	6,6	13,2	11,6
Skupaj	108.432	490.695	599.126	122.724	450.789	573.513	135.529	411.960	547.489

Indeks delnic pooblaščenih investicijskih družb - PIX in slovenski borzni indeks - SBI20 od 01.01.2000 do 30.09.2001



Zamenjava pokojninskih bonov za polico dodatnega pokojninskega zavarovanja pri PPS

	PBON	%	Imetniki	PBONi za polico	%	Zavarovanci
dec.99	140.634.415	97,9	121.913	2.812.071	2,0	2.081
dec.00	132.588.386	92,3	109.295	11.010.909	7,7	3.523
okt.01	121.651.353	84,7	102.424	22.038.683	15,3	4.817

Konec oktobra 2001 je bilo 15,3% PBONov zamenjanih za polico dodatnega pokojninskega zavarovanja. Med imetniki PBONov je bilo konec oktobra 248 pravnih oseb, ki so razpolagale s 13 mio (10,7%) PBONov.

1.3.2. Vzajemni skladi

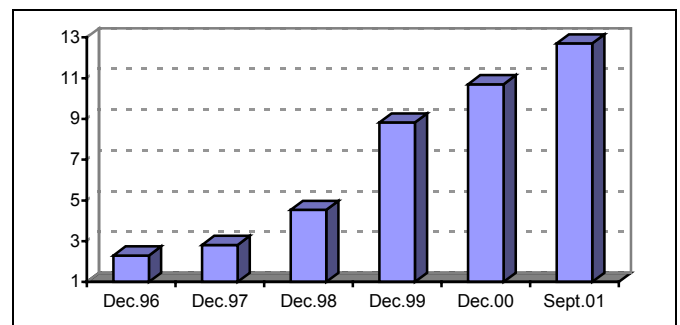
Septembra 2001 je 11 DZU upravljalo 18 vzajemnih skladov. Največja tržna deleža glede na vrednost naložb imata vzajemna sklada Galileo (45,8%) in Rastko (15,2%), ki ju upravlja Kmečka družba. Konec aprila 2001 je bil likvidiran vzajemni sklad Miha, ki ga upravlja KBM Infond. V skladu z zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje se začne likvidacija vzajemnega sklada, kateremu vrednost sredstev pade pod 50 mio SIT in v nadaljnjih treh mesecih ne doseže zakonske meje.

Rast sredstev vzajemnih skladov se v zadnjih letih upočasnjuje. V letu 2000 so se njihova sredstva realno povečala za slabih 12%, medtem ko je njihova realna rast v letu 1999 znašala 80%. V prvih treh četrtletjih leta 2001 je bila realna rast sredstev 10%.

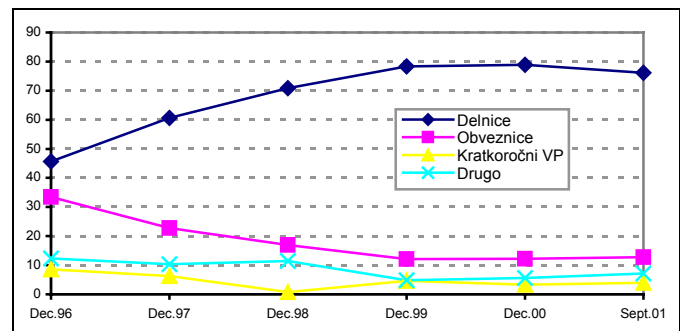
Vzajemni skladi večina sredstev nalagajo v delnice s katerimi se trguje na domačem organiziranem trgu vrednostnih papirjev. Konec septembra 2001 je njihov delež predstavljal tri četrtine vseh naložb vzajemnih skladov. Delež sredstev v domačih obveznicah je znašal 13%. Največja vzajemna sklada sta se v letu 2000 odločila za naložbe na tuje trge. Delež teh naložb je zanemarljiv, predstavlja 1% vseh sredstev vzajemnih skladov.

Nominalna donosnost vzajemnih skladov, ki je merjena kot sprememba vrednosti enote premoženja (VEP) po posameznih vzajemnih skladih se je v obdobju od začetka leta 2001 do septembra 2001 gibala med 7% do 18%. Indeks VEP se je v obdobju od januarja do septembra 2001 povečal za 14,4%.

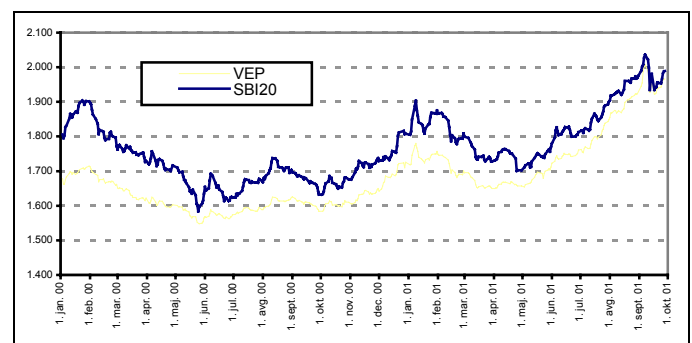
Čista vrednost sredstev vzajemnih skladov v mrđ SIT



Struktura naložb vzajemnih skladov v %



Indeks VEP vzajemnih skladov in slovenski borzni indeks - SBI20 od 01.01.2000 do 30.09.2001



Po podatkih ATVP je bilo konec septembra 2001 skupno število investitorjev v vzajemne sklade 12.759, kar je za 6% več kot konec leta 2000.

Struktura naložb vzajemnih skladov

	31.12.1997		31.12.1998		31.12.1999		31.12.2000		30.09.2001		INDEKS			
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	98/97	99/98	00/99	9.01/00
1. DENARNA SREDSTVA	86	3,04	98	2,15	223	2,53	134	1,25	100	0,78	114	229	60	75
2. TERJATVE	24	0,85	97	2,15	111	1,25	76	0,71	167	1,31	406	114	69	219
3. KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	176	6,26	36	0,79	410	4,65	359	3,35	505	3,97	20	1153	88	141
3.1. Republike Slovenije	0	0,00	14	0,30	89	1,01	359	3,35	505	3,97	-	650	405	141
3.2. Banke Slovenije	164	5,83	22	0,48	322	3,65	0	0,00	0	0,00	13	1465	-	-
3.3. Drugi domači	12	0,43	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-	-	-	-
3.4. Tuji	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-	-	-	-
4. DOLGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	2.349	83,39	3.979	87,77	7.980	90,46	9.974	92,83	11.463	90,00	169	201	125	115
4.1. Domači	2.349	83,39	3.979	87,77	7.980	90,46	9.782	91,04	11.327	88,93	169	201	123	116
4.1.1. Obveznice	641	22,74	767	16,92	1.068	12,10	1.307	12,16	1.628	12,78	120	139	122	125
4.1.1.1. Republika Slovenija	198	7,04	331	7,30	365	4,14	354	3,29	585	4,59	167	110	97	165
4.1.1.2. Druge obveznice	442	15,70	436	9,62	703	7,96	953	8,87	1.043	8,19	99	161	136	109
4.1.2. Delnice	1.709	60,64	3.212	70,85	6.912	78,36	8.475	78,88	9.699	76,15	188	215	123	114
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	9.636	75,65	196	220	127	114
4.1.2.2. neorganiziranem trg	175	6,19	198	4,37	298	3,37	51	0,47	63	0,50	114	150	17	124
4.2. Tuji	0	0,00	0	0,00	0	0,00	192	1,79	136	1,07	-	-	-	71
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	502	3,94	178	30	207	250
9. SKUPAJ	2.817	100,00	4.533	100,00	8.822	100,00	10.744	100,00	12.737	100,00	161	195	122	119

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

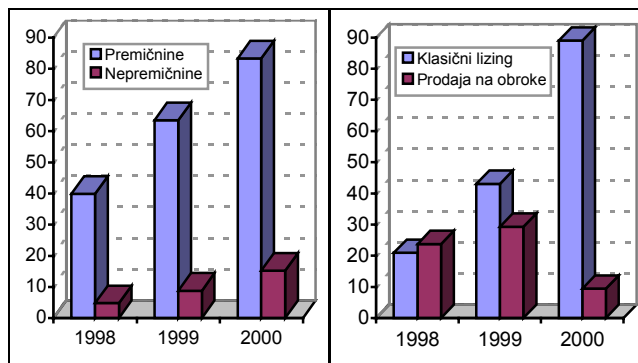
V letu 2000 predstavlja klasični (operativni in finančni) lizing⁴ 89 mrd SIT oziroma 90,4% celotnega obsega lizing dejavnosti in se je glede na leto 1999 povečal za 107%. V letu 1999 je delež klasičnega lizinga v celotnem obsegu lizing dejavnosti znašal slabih 60%. Tako je prodaja na obroke s pridržkom lastninske pravice⁵ 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 lizing obroke 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 lizing 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 lizing 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

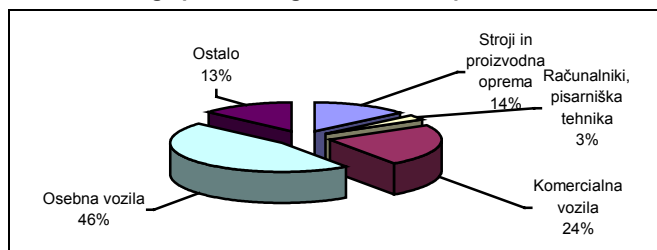
Struktura celotne lizing dejavnosti glede na lizing premičnin in lizing nepremičnin

Leta	Premižnine			Nepremižnine			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

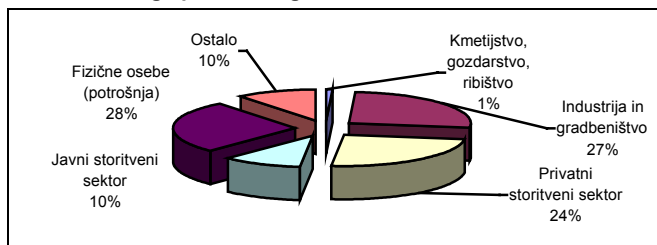
Lizing premičnin v letu 2000

	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.

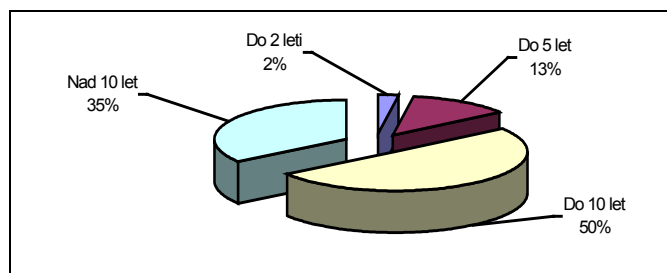
Člani Združenja so v letu 2000 opravili za 15,2 mrd SIT lizinga nepremičnin. Glede na leto 1999 se je lizing nepremičnin povečal za 72,3%. Povečal se je tudi njegov delež v celotni lizinški dejavnosti iz 12,2% v letu 1999 na 15,4% v letu 2000. Medtem ko je v letu 1999 prodaja na obroke predstavljala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

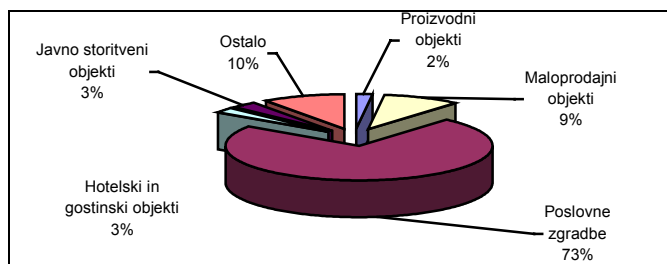
Struktura lizinga premočnin glede na dolžino obdobja v letu 2000



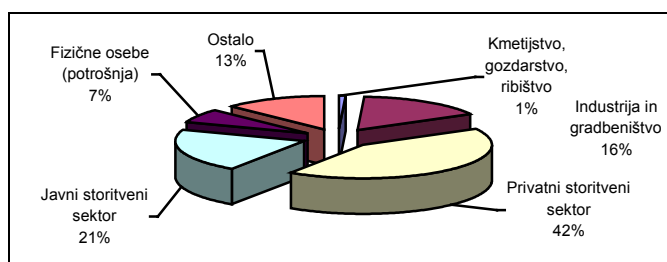
Lizing nepremičnin v letu 2000

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

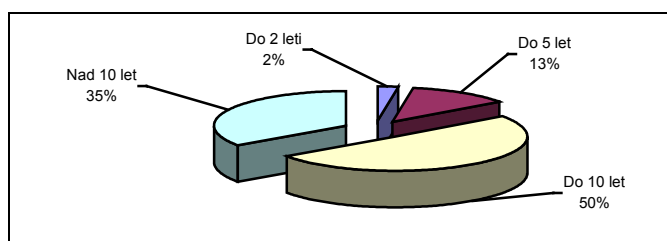
Struktura lizinga nepremičnin glede na vrsto opreme v letu 2000



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 septembra 2001 poslovalo 32 pooblaščenih udeležencev trga vrednostnih papirjev, od tega je bilo 11 bank in 21 borzno posredniških družb (BPD). Število se je glede na konec leta 2000 zmanjšalo za dve borzno posredniški družbi in za štiri glede na konec leta 1999. V prihodnosti se zaradi visokih stalnih stroškov, ki jih za svoje storitve zahtevajo borza, ATPV in KDD, pričakuje še večje zmanjšanje števila BPD.

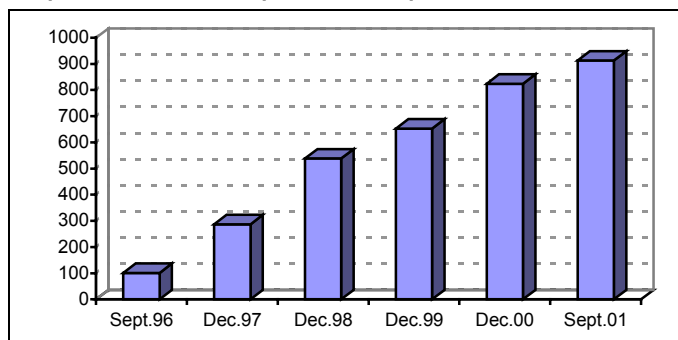
Skupna vrednost naložb preko pooblaščenih udeležencev je konec septembra leta 2001 znašala 912,5 mrd SIT in se je glede na stanje naložb konec leta 2000 povečala za 10,8%. Rast naložb preko BPD se je v zadnjih dveh letih upočasnila. Septembra 2001 so se naložbe preko BPD glede na konec leta 2000 povečale le za 4%. Naložbe preko bank so se povečale za 17,3%. Delež naložb preko bank se je konec septembra povzpел na 53,5% in je enak deležu konec leta 1999.

Septembra 2001 so se glede na stanje konec leta 2000 povečale lastne naložbe⁶ in sicer za 17,7% in naložbe iz naslova posredovanja za 9%. Naložbe iz naslova posredovanja od leta 1996 predstavljajo največji delež vseh poslov, vendar se njihov delež v zadnjih dveh letih zmanjšuje v korist deležu lastnih naložb. Konec septembra 2001 so naložbe iz naslova posredovanja predstavljale 68,3% in lastne naložbe slabih 30% vseh poslov. Posli upravljanja predstavljajo zanemarljiv delež v strukturi vseh poslov, ki se v zadnjih dveh letih še zmanjšuje.

V zadnjih dveh letih v strukturi naložb preko bank prevladujejo lastne naložbe. Konec septembra 2001 so lastne naložbe bank predstavljale 95% vseh lastnih naložb. V strukturi naložb preko BPD imajo velik pomen posli posredovanja. Konec septembra 2001 je bilo sklenjenih 65% naložb iz naslova posredovanja preko BPD.

Struktura naložb borznih posrednikov se septembra 2001 glede na stanje konec leta 2000 ni bistveno spremenila. Večinski delež sredstev (64,6%) imajo naloženi v delnice. V obveznice imajo naloženih 30% vseh sredstev.

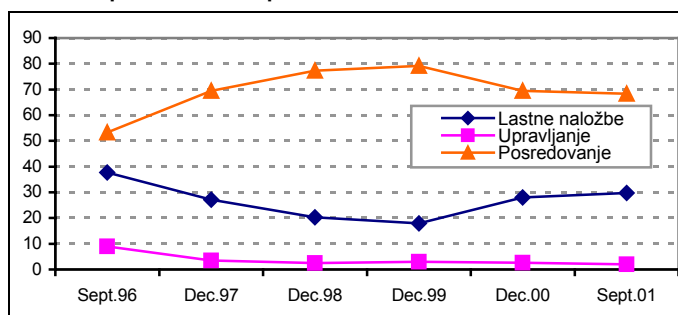
Skupna vrednost naložb preko borznih posrednikov v mrd SIT



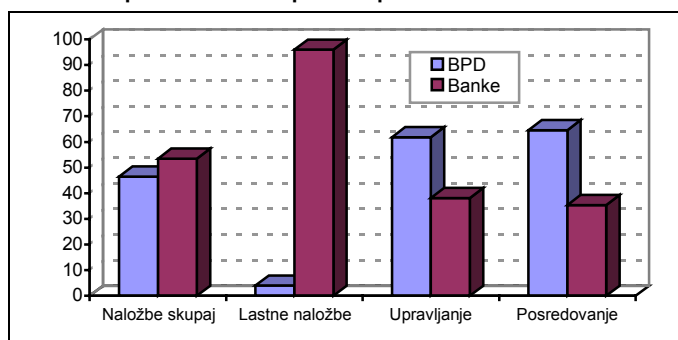
Struktura poslov borznih posrednikov (v mio SIT in %)

	31.12.1998			31.12.1999			31.12.2000			30.09.2001		
	banke	BPD	Skupaj	banke	BPD	Skupaj	banke	BPD	Skupaj	banke	BPD	Skupaj
Lastne naložbe	96.109	12.834	108.943	98.394	18.517	116.911	219.197	11.272	230.469	260.275	10.934	271.209
	88,2	11,8	100,0	84,2	15,8	100,0	95,1	4,9	100,0	96,0	4,0	100,0
Upravljanje	5.826	7.232	13.118	7.931	11.258	19.189	7.419	13.733	21.152	6.782	10.977	17.738
	44,4	55,6	100,0	41,3	58,7	100,0	35,1	64,9	100,0	38,1	61,9	100,0
Posredovanje	238.821	177.687	416.518	241.755	275.135	516.890	189.207	383.119	572.326	220.933	402.648	623.581
	57,3	42,7	100,0	46,8	53,2	100,0	33,1	66,9	100,0	35,4	64,6	100,0
Skupaj	340.755	197.824	538.578	348.205	304.985	653.190	415.953	408.194	824.147	487.970	424.599	912.529
	63,3	36,7	100,0	53,3	46,7	100,0	50,5	49,5	100,0	53,5	46,5	100,0

Struktura poslov borznih posrednikov v %



Delež posameznih skupin borznih posrednikov v skupni vrednosti naložb in v posamezni vrsti posla septembra 2001 v %



Struktura naložb preko borznih posrednikov (v mio SIT in %)

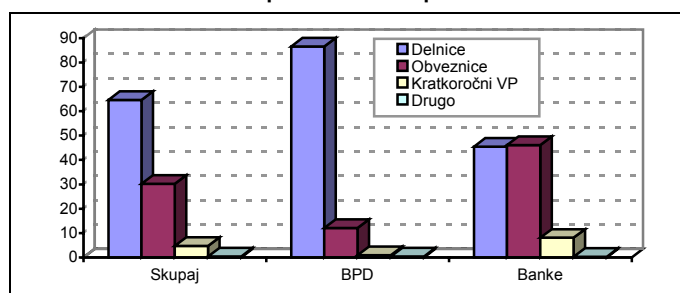
	31.12.1998			31.12.1999			31.12.2000			30.09.2001		
	banke	BPD	Skupaj	banke	BPD	Skupaj	banke	BPD	Skupaj	banke	BPD	Skupaj
Delnice	192.236	156.613	348.839	147.043	251.337	398.440	189.031	345.347	513.378	222.009	367.655	589.674
	56,4	73,2	64,8	42,2	82,4	61,0	40,4	84,6	62,3	45,5	88,6	64,6
Obveznice	128.461	34.819	163.280	186.976	46.382	233.358	218.887	55.464	274.331	224.914	51.123	276.037
	37,7	17,6	30,3	53,7	15,2	35,7	52,6	13,6	33,3	46,1	12,0	30,2
SRVP	19.576	4.401	23.977	13.509	3.341	16.850	25.506	4.248	29.752	39.466	4.168	43.634
	5,7	2,2	4,5	3,9	1,1	2,6	6,1	1,0	3,6	8,1	1,0	4,8
Drugo	482	2.001	2.482	583	3.788	4.372	3.419	3.067	6.486	1.581	1.603	3.184
	0,1	1,0	0,5	0,2	1,2	0,7	0,8	0,8	0,8	0,3	0,4	0,3
Skupaj	340.755	197.824	538.578	348.111	304.989	653.020	415.823	408.124	823.947	487.970	424.599	912.529
	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

V strukturi naložb preko bank so se septembra 2001 glede na konec leta 2000 povečale naložbe v delnice za 5 odstotnih točk na račun zmanjšanja naložb v obveznice.

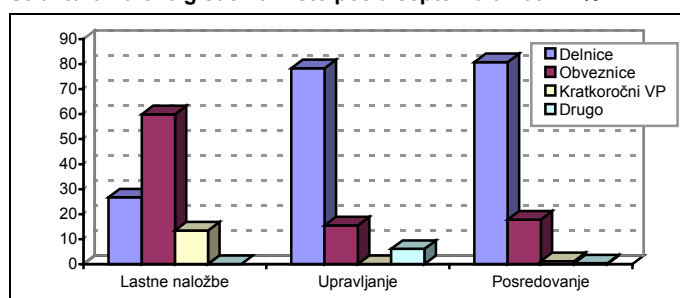
V delnice od leta 1999 več sredstev vlagajo BPD (62,4%) kot banke. V obveznice je več sredstev naloženih preko bank (81%).

Struktura naložb glede na vrsto posla se konec septembra 2001 ne razlikuje bistveno od stanja konec leta 2000. Sredstva iz poslov posredovanja (81%) in upravljanja (78%) so v večini naložena v delnice. Večina sredstev iz lastnih naložb (59%) je naloženih v obveznice.

Struktura naložb borznih posrednikov septembra 2001 v %



Struktura naložb glede na vrsto posla septembra 2001 v %

Struktura lastnih naložb vseh borznih posrednikov

	31.12.1997		31.12.1998		31.12.1999		31.12.2000		30.09.2001					
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	Skupaj		BPD		Banke	
1. TRŽNI VREDNOSTNI PAPIRJI	15.698	20,2	47.198	43,3	49.120	42,0	77.171	33,5	90.050	33,2	4.832	44,2	85.218	32,7
1.1. Delnice	7.638	9,8	24.752	22,7	24.681	21,1	22.092	9,6	23.963	8,8	4.274	39,1	19.689	7,6
1.2. Obveznice	4.498	5,8	19.874	18,2	24.014	20,5	55.079	23,9	66.087	24,4	558	5,1	65.529	25,2
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	0	0,0
2. NETRŽNI VREDNOSTNI PAPIRJI	62.033	79,8	61.732	56,7	67.790	58,0	153.262	66,5	181.105	66,8	6.048	55,3	175.057	67,3
2.1. Delnice	17.681	22,7	23.963	22,0	30.824	26,4	43.091	18,7	48.452	17,9	6.007	54,9	42.445	16,3
2.2. Obveznice	33.092	42,6	27.605	25,3	32.444	27,8	91.964	39,9	96.303	35,5	31	0,3	96.272	37,0
2.3. Kratkoročni vrednostni papirji	11.260	14,5	10.165	9,3	4.522	3,9	18.207	7,9	36.350	13,4	10	0,1	36.340	14,0
3. OSTALO	12	0,0	13	0,0	0	0,0	36	0,0	54	0,0	54	0,5	0	0,0
3.1. Kuponi vzajemnih skladov	12	0,0	13	0,0	0	0,0	36	0,0	54	0,0	54	0,5	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	0	0,0
SKUPAJ	77.743	100,0	108.943	100,0	116.910	100,0	230.469	100,0	271.209	100,0	10.934	100,0	260.275	100,0

Struktura naložb iz naslova upravljanja finančnega premoženja strank vseh borznih posrednikov

	31.12.1997		31.12.1998		31.12.1999		31.12.2000		30.09.2001					
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	Skupaj		BPD		Banke	
1. TRŽNI VREDNOSTNI PAPIRJI	6.303	63,5	9.342	71,2	10.464	54,5	12.031	56,9	11.779	66,4	7.340	66,9	4.439	65,6
1.1. Delnice	3.610	36,4	6.152	46,9	7.426	38,7	9.307	44,0	9.233	52,0	6.480	59,0	2.753	40,7
1.2. Obveznice	1.951	19,7	2.264	17,3	3.029	15,8	2.724	12,9	2.546	14,4	860	7,8	1.686	24,9
1.3. Kratkoročni vrednostni papirji	741	7,5	926	7,1	10	0,1	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
2. NETRŽNI VREDNOSTNI PAPIRJI	2.709	27,3	2.734	20,8	7.817	40,7	7.771	36,7	4.881	27,5	3.124	28,5	1.757	26,0
2.1. Delnice	1.861	18,8	2.512	19,2	7.817	40,7	7.601	35,9	4.673	26,3	3.048	27,8	1.625	24,0
2.2. Obveznice	295	3,0	216	1,6	320	1,7	170	0,8	208	1,2	76	0,7	132	2,0
2.3. Kratkoročni vrednostni papirji	553	5,6	6	0,0	2	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
3. OSTALO	912	9,2	1.041	7,9	909	4,7	1.350	6,4	1.079	6,1	513	4,7	566	8,4
3.1. Kuponi vzajemnih skladov	78	0,8	105	0,8	87	0,5	86	0,4	302	1,7	14	0,1	288	4,3
3.2. Denar in depoziti	834	8,4	936	7,1	821	4,3	1.264	6,0	777	4,4	499	4,5	278	4,1
SKUPAJ	9.924	100,0	13.118	100,0	19.189	100,0	21.152	100,0	17.739	100,0	10.977	100,0	6.762	100,0

Struktura naložb iz naslova posredovanja za stranke pri vseh borznih posrednikih

	31.12.1997		31.12.1998		31.12.1999		31.12.2000		30.09.2001					
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	Skupaj		BPD		Banke	
1. TRŽNI VREDNOSTNI PAPIRJI	152.644	76,5	283.438	68,0	353.052	68,3	329.665	57,6	360.449	57,8	230.937	57,4	129.512	58,6
1.1. Delnice	117.334	58,8	213.912	51,4	201.615	39,0	226.840	39,6	281.048	45,1	191.257	47,5	89.791	40,6
1.2. Obveznice	30.554	15,3	60.776	14,6	145.822	28,2	102.825	18,0	79.401	12,7	39.680	9,9	39.721	18,0
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	0	0,0
2. NETRŽNI VREDNOSTNI PAPIRJI	45.612	22,9	131.651	31,6	160.375	31,0	237.561	41,5	261.081	41,9	170.675	42,4	90.406	40,9
2.1. Delnice	36.349	18,2	77.548	18,6	126.401	24,5	204.447	35,7	222.305	35,6	156.599	38,9	65.706	29,7
2.2. Obveznice	7.965	4,0	52.546	12,6	27.728	5,4	21.569	3,8	31.492	5,1	9.918	2,5	21.574	9,8
2.3. Kratkoročni vrednostni papirji	1.298	0,7	1.557	0,4	6.246	1,2	11.545	2,0	7.284	1,2	4.158	1,0	3.126	1,4
3. OSTALO	1.187	0,6	1.429	0,3	3.463	0,7	5.100	0,9	2.051	0,3	1.036	0,3	1.015	0,5
3.1. Kuponi vzajemnih skladov	272	0,1	311	0,1	255	0,0	159	0,0	163	0,0	139	0,0	24	0,0
3.2. Denar in depoziti	915	0,5	1.118	0,3	3.208	0,6	4.941	0,9	1.888	0,3	897	0,2	991	0,4
SKUPAJ	199.443	100,0	416.518	100,0	516.890	100,0	572.326	100,0	623.581	100,0	402.648	100,0	220.933	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 oktobra 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 letu 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 dosega na sekundarnem trgu ceno, ki je višja od njihove knjigovodske vrednosti. V obdobju od marca 1994 do oktobra 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 ni bilo nobene javne ponudbe delnic.

Vloga primarnega trga vrednostnih papirjev pri financiranju nefinančnih družb v Sloveniji je zanemarljiva, saj se podjetja (zunanje) financirajo predvsem preko bančnega

sistema. Za obstoj pravega trga kapitala je potrebna prisotnost institucionalnih investitorjev (zavarovalnice, investicijski skladi, pokojninski skladi), ki na trgu povprašujejo po blagu, tj. vrednostnih papirjih dovolj velike izdaje in ustrezne bonitete. Četudi se bodo institucionalni investitorji v Sloveniji razvili, pa bodo zaradi pomanjkanja ustreznega blaga na domačem trgu morali poiskati prostor za svoje naložbe v tujini. Pričakovati je, da se bodo na domačem trgu kapitala pojavljale le občasne izdaje bančnih obveznic v katere bodo investirali institucionalni investitorji, banke pa bodo tako zbrana sredstva posredovala podjetjem v obliki posojil.

Javne ponudbe bančnih vrednostnih papirjev od marca 1994 do oktobra 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 oktobra 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

3.2. Klirinško depotna družba

V centralni register vrednostnih papirjev pri Klirinško depotni družbi (KDD)² je bilo konec oktobra 2001 vpisanih 1032 vrednostnih papirjev 881 izdajateljev. Vpisanih je bilo 920 delnic in 112 obveznic. Med delnicami je bilo 698 privatizacijskih delnic, 39 delnic pooblaščenih investicijskih družb (PID) in 183 neprivatizacijskih delnic. KDD je imel konec oktobra 73 članov.

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

KDD	31-dec-98	31-dec-99	31-dec-00	31-okt-01
Izdajatelji	502	780	878	881
Vrednostni papirji	587	879	1015	1032
Delnice	500	789	915	920
Privatizacijske delnice	406	636	716	698
Delnice PID	35	47	45	39
Neprivatizacijske delnice	59	106	154	183
Obveznice	87	90	100	112
Člani	73	65	62	73

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 prvih devetih mesecih leta 2001 je bilo na sivem trgu za 83,2 mrd SIT sklenjenih poslov, kar pomeni 36% v primerjavi z borznim prometom v istem obdobju in 48% 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 prvih devetih mesecih leta 2001 (v mio SIT in v %)

Ljubljanska borza VP	Leto 2000		Jan-Sep 2001	
	2000	%	2001	%
Ljubljanska borza VP	269.617	100,0%	230.933	100,0%
Delnice	145.323	53,9%	155.903	67,5%
PID	64.665	24,0%	41.743	18,1%
Obveznice	56.442	20,9%	32.641	14,1%
Kratkoročni VP	3.187	1,2%	646	0,3%
Sivi trg VP	171.533	100,0%	83.183	100,0%
Delnice	143.569	83,7%	61.813	74,3%
PID	0	0,0%	0	0,0%
Obveznice	20.682	12,1%	11.054	13,3%
Kratkoročni VP	7.282	4,2%	10.316	12,4%

3.4. Ljubljanska borza vrednostnih papirjev

Na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev⁴ se je konec oktobra 2001 trgovalo z 275 vrednostnimi papirji 229 izdajateljev. Kotirala je 201 delnica in 74 obveznic. Med delnicami je bilo 133 privatizacijskih delnic, 39 delnic pooblaščenih investicijskih družb in 29 neprivatizacijskih delnic. Ljubljanska borza je konec oktobra 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	31-okt-01
Izdajatelji	154	209	224	229
Delnice	120	176	193	197
Obveznice	34	33	31	32
Vrednostni papirji	173	236	266	275
Delnice	122	180	198	201
Privatizacijske delnice	73	115	132	133
Delnice PID	30	46	44	39
Neprivatizacijske delnice	19	19	22	29
Obveznice	51	56	68	74
Člani	38	35	34	32

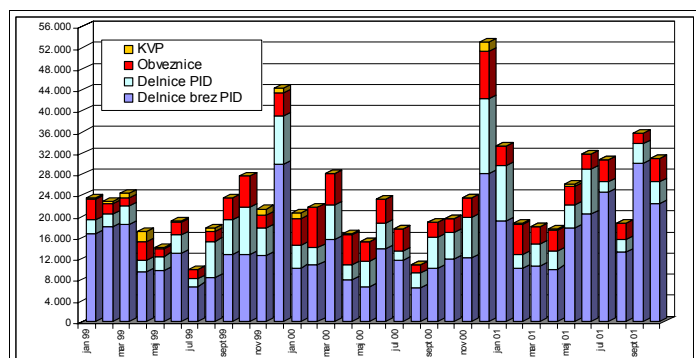
Skupni promet na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev je v letu 2000 dosegel 269,6 mrd SIT (1,5% več kot v letu 1999). Z delnicami je bilo ustvarjenega 54% prometa, z delnicami PID 24%, z obveznicami 21% in s kratkoročnimi vrednostnimi papirji 1%. Poslov s svežnji je bilo sklenjenih za 155,6 mrd SIT,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

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

Obdobje	Št. dni	PROMET PO SEGMENTIH TRGA IN PO VRSTAH VREDNOSTNIH PAPIRJEV (v mio SIT in v %)										
		Skupaj	Borza	%	Prosti trg	%	Delnice	%	Obveznice	%	KVP	%
1995	247	88.092	61.726	70	26.366	30	45.216	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
jan_okt_2001	208	261.829	172.741	66	89.089	34	224.273	86	36.911	14	646	0

V prvih devetih mesecih leta 2001 je bilo na Ljubljanski borzi sklenjenih za 261,8 mrd SIT poslov, kar je za 36% več kot v istem obdobju lani, mesečno povprečje pa je za 17% nad lanskim povprečjem. Največji promet je bil zabeležen v septembru (35,9 mrd SIT), najmanjši pa v aprilu (17,5 mrd SIT). Z delnicami je bilo ustvarjenega 68% prometa, z delnicami PID 18% in z obveznicami 14%. Poslov s svežnji je bilo sklenjenih za 145,8 mrd SIT, kar predstavlja 56% v celotnega borznem prometu.

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



Skupni promet na borzi v prvih desetih mesecih leta 2001 je v primerjavi s tržno kapitalizacijo ob koncu oktobra dosegel 20,1% (pri delnicah 22,3%, pri delnicah pooblaščenih investicijskih družb 28,2% in pri obveznicah 10,2%).

Skupna tržna kapitalizacija se je v desetih mesecih leta 2001 povečala za 14,4% in je ob koncu oktobra dosegla 1.302,7 mrd SIT, kar predstavlja 32,3% v bruto domačem proizvodu⁶.

Konec oktobra je bil delež delnic v tržni kapitalizaciji 61,3% (798,6 mrd SIT oziroma 19,8% v BDP), delež delnic pooblaščenih investicijskih družb 12,5% (162,6 mrd SIT) in delež obveznic 26,2% (341,6 mrd SIT).

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 prvih desetih mesecih leta 2001 je indeks SBI20 pridobil 12,4%. Od januarja do konca aprila je indeks počasi padel (na 1.700 točk), z majem pa se je začela rast indeksa, povezana s prevzemi, ki je niso zmotili niti septembrski dogodki v ZDA. Indeks se je konec oktobra nahajal nad vrednostjo 2.000 točk. Med panožnimi indeksi so se v prvih desetih mesecih zvišali štirje indeksi (nafta 39,6%, hrana in pijača 18,6%, transport 12,7% in kemija 11,1%), dva pa sta se znižala (farmacija -3,7% in trgovina -1%).

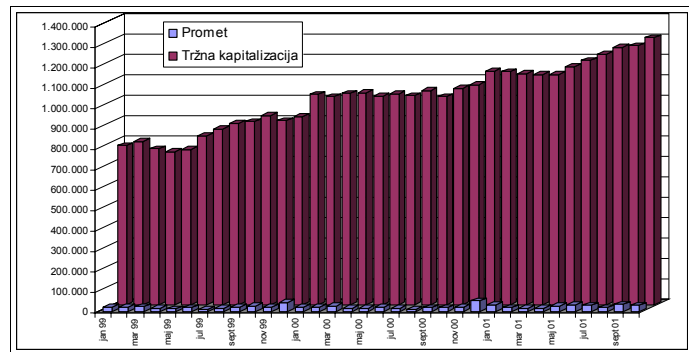
Vrednost indeksa pooblaščenih investicijskih družb (PIX)⁹ se je v prvih petih mesecih leta 2000, navkljub opaznemu zanimanju tujcev, znižal kar za 26% (na 1.097 točk). Jeseni je indeks, pod vtisom predvolilnih obljub o zapolnitvi privatizacijske vrzeli, začel naraščati in ob koncu leta dosegel 1.521 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. V drugem polletju se je indeks popravil na nivoje iz začetka leta, predvsem zaradi gibanj na delniškem trgu.

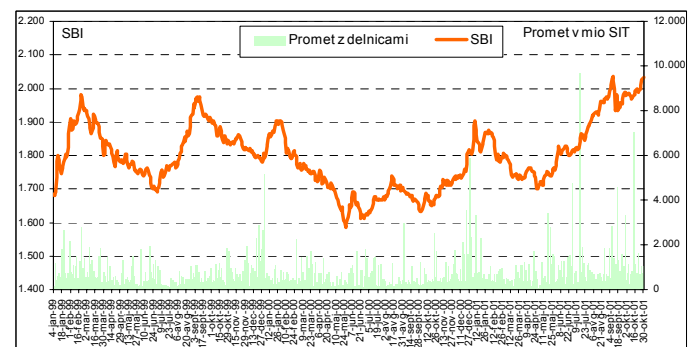
Tržna kapitalizacija in koeficient obračanja na Ljubljanski borzi⁷

Obdobje	TRŽNA KAPITALIZACIJA (v mio SIT) IN KOEFICIENT OBRACANJA SREDSTEV									
	Skupaj		Borza		Prosti trg		Delnice		Obveznice	
	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
jan_akt_2001	1.302.727	0,201	925.415	0,187	377.312	0,236	961.162	0,233	341.565	0,108

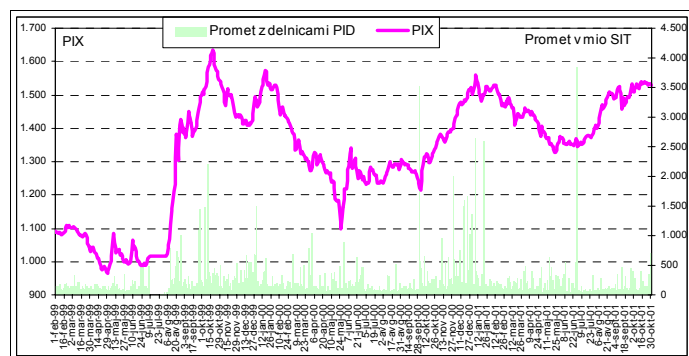
Promet in tržna kapitalizacija na Ljubljanski borzi od januarja 1999 do oktobra 2001 (v mio SIT)



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



PIX indeks (dnevni podatki v indeksnih točkah) in promet z delnicami PID na Ljubljanski borzi (v mio SIT) od februarja 1999 do oktobra 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
jan_akt_2001	2.032,4	224,4	12,4	1.700,2	2.035,8	109,4	0,4	0,4	107,8	110,1

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 prvih desetih mesecih leta 2001 je bilo z obveznicami sklenjenih za 36,9 mrd SIT poslov, kar je za 16% manj kot v istem obdobju lani, mesečno povprečje pa je za 22% pod lanskoletnim.

3.5. Portfeljske naložbe tujcev

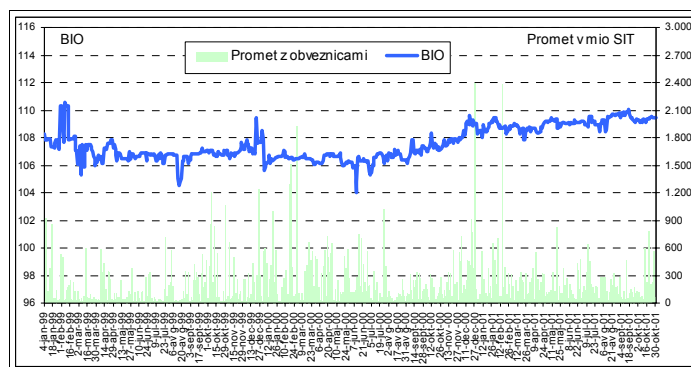
V prvih desetih mesecih leta 2001 so tuji neto kupili za 266 mio DEM vrednostnih papirjev. Konec februarja je prišlo do nakupa Simobila s strani avstrijskega Mobilkoma. Posel je v celoti vreden 335 mio DEM. Slovenski delničarji in švedska Telia so 49% Simobila prodali neposredno Mobilkomu, 26% pa slovenski družbi, ki je v manjšinski lasti Mobilkoma. SKB banka je marca avstrijskemu investitorju prodala delež v Generali SKB. 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 avgustu so bile prodaje povezane z delnicami BTC (zapiranje programa GDR) in delnicami Videm Krško. V septembru se je zaključila dokapitalizacija Hermes Softlaba, prevzem Iskre Kondenzatorji in nakup Vidma Krško. V oktobru je Interbrew kupil 24,4% delež Pivovarne Union (60 mio DEM), odvijala pa se je tudi dokapitalizacija zavarovalnice Grawe. V zadnjih mesecih je opazen interes tujcev za obveznice Slovenskega odškodninskega sklada.

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 je pomenilo 6% zmanjšanje v primerjavi z letom 1999. V prvih desetih mesecih leta 2001 je bilo prometa z delnicami za 147,8 mrd SIT, kar je za 52% več kot v istem obdobju lani, mesečno povprečje pa je za 28% nad lanskoletnim.

Delež delnic pooblaščenih investicijskih družb v skupnem prometu z delnicami je v letu 2000 dosegel 31%, v prvih desetih mesecih 2001 pa je bil delež 21% (najvišji v januarju 35%, najnižji v juliju 7%).

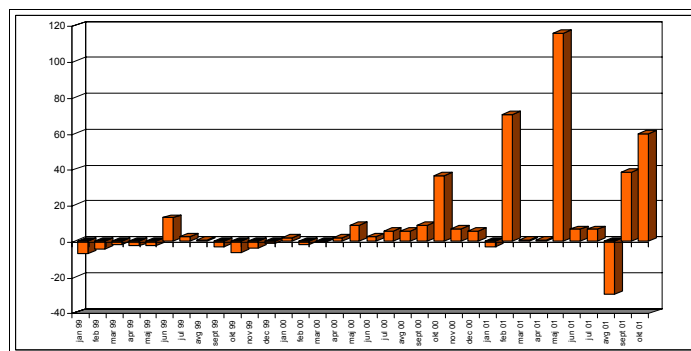
Borzni indeks obveznic BIO (dnevni podatki v indeksnih točkah) in promet z obveznicami na Ljubljanski borzi (v mio SIT) od januarja 1999 do oktobra 2001



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	Skupaj v mio DEM
Obdobje	Organizirani trg	Neorganizirani trg		
Skupaj v letu 1996	7.439,5	3.381,4	10.820,9	119,8
Skupaj v letu 1997	8.440,9	9.966,0	18.406,8	201,8
Skupaj v letu 1998	2.761,2	-2.104,0	657,3	7,2
1. polletje 1998	5.873,9	765,4	6.639,3	70,4
2. polletje 1998	-3.112,6	-2.869,4	-5.982,0	-63,2
Skupaj v letu 1999	-2.270,2	674,5	-1.595,7	-16,3
Skupaj v letu 2000	208,1	8.540,4	8.748,5	82,2
Jan_Okt_2001	3.501,7	25.994,0	29.495,7	266,3

Neto nakupi vrednostnih papirjev s strani tujcev na organiziranem in neorganiziranem trgu od januarja 1999 do oktobra 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 %)

DELNICE	1997	1998	1999	2000	jan-okt 2001
Skupni promet z delnicami	87.555	143.793	223.887	209.988	224.273
Promet rezidentov z delnicami	63.464	129.459	220.724	205.693	216.712
Delež rezidentov	72,5%	90,0%	98,6%	98,0%	96,6%
Promet nerezidentov z delnicami	24.090	14.334	3.163	4.296	7.561
Delež nerezidentov	27,5%	10,0%	1,4%	2,0%	3,4%
Neto nakupi nerezidentov	8.441	2.761	-2.270	208	3.502
Sprememba SBI	18,7%	21,4%	5,9%	0,1%	12,4%

Delež tujcev v prometu z delnicami na Ljubljanski borzi se je v mesecih, ko so bili tujci na trgu opazneje prisotni, gibal med 26% in 48%. V letu 2000 je bil delež tujcev 2%, v prvih desetih mesecih leta 2001 pa 3,4% (najvišji v oktobru 13,3%, najnižji v aprilu in juniju 0,6%).

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

Dosedanje aktivnost tujcev na delniškem trgu lahko razdelimo na pet obdobj. Prvi val nakupov se je začel septembra 1996 in končal z uvedbo skrbniških računov v začetku februarja 1997. Po omilitvi režima julija 1997, so se tujci vrnil na trg, vendar se je njihovo zanimanje hitro umirilo. Nakupe v obdobju od februarja do maja 1998 gre pripisati umiritvi azijske finančne krize. Izbruh ruske finančne krize in pretresi na svetovnih finančnih trgih so povzročili umik tujcev s slovenskega delniškega trga. Nakupi v letu 2001 so večinoma povezani s procesi prevzemov. Za večino tujih portfeljskih investitorjev je slovenski delniški trg, predvsem zaradi svoje majhnosti, neprivlačen.

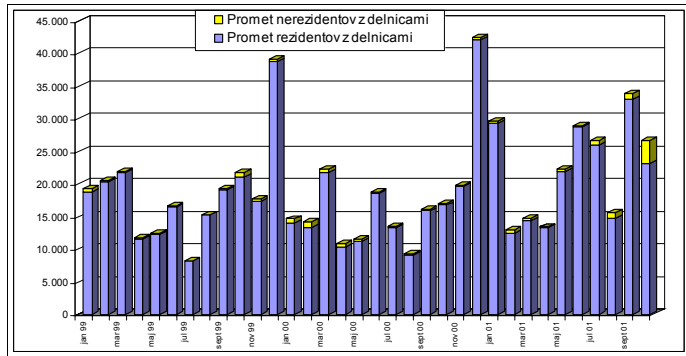
V prvih desetih mesecih leta 2001 so bile na Ljubljanski borzi najprometnejše delnice Pivovarne Union, Leka, Krke, BTC in Petrola. Pet najprometnejših delnic je ustvarilo 43% vsega prometa in imelo 32% delež v tržni kapitalizaciji delnic.

Med najprometnejšimi delnicami se je tečaj najbolj povečal Istrabenzu (78%), Pivovarni Union (61%), Pivovarni Laško (38%), Kolinski (36%), Intereuropi (30%), Petrolu (16%) in BTC (13%). Pri prevzemu SKB banke s strani banke Societe Generale 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 desetih mesecih pridobile kar 150% svoje vrednosti. V zadnjih mesecih je najbolj vroča tema boj za Pivovarno Union med Pivovarno Laško in Interbrewom. Naj spomnimo, da je v lanskem letu Pivovarna Laško izpeljala prevzem Radenske, Pivovarna Union pa prevzem Fructala.

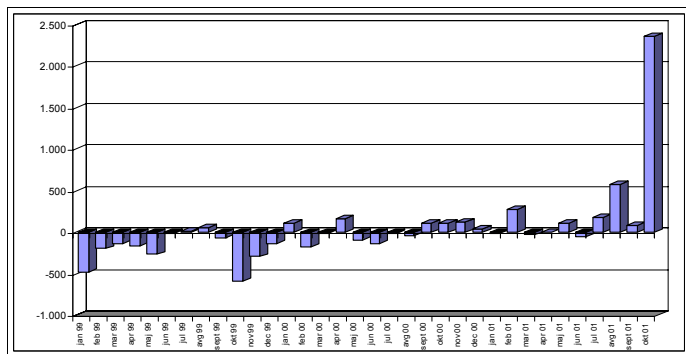
Med delnicami pooblaščenih investicijskih družb so bile v prvih desetih mesecih leta 2001 najprometnejše delnice Infond Zlat, Atena 1, Zlata moneta 1, Zvon 1 in Triglav Steber 1. Pet najprometnejših delnic PID je ustvarilo 51% vsega prometa in imelo 37% delež v tržni kapitalizaciji.

Dosedanje gibanje tečajev PID je bilo posledica koncentracije lastništva v največjih

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



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



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 (v %) najprometnejših delnic v prvih desetih mesecih leta 2001

Delnice 2001	Promet	Delež	Kapitalizacija	Delež	Spr. tečaja
PULG	22.108	12%	28.611	4%	61%
LEKA	15.925	9%	74.399	9%	-3%
KRKG	14.472	8%	92.760	12%	-4%
BTC	13.340	7%	11.976	1%	13%
PETG	10.851	6%	46.683	6%	16%
Top 5	76.697	43%	254.429	32%	
Ostalo	101.671	57%	544.142	68%	
Skupaj	178.368	100%	798.571	100%	SBI 12,4%

Promet in tržna kapitalizacija (v mio SIT) ter sprememba tečaja (v %) najprometnejših delnic PID v prvih desetih mesecih leta 2001

PID 2001	Promet	Delež	Kapitalizacija	Delež	Spr. tečaja
IZON	11.871	26%	16.253	10%	-15%
AT1N	3.410	7%	13.296	8%	0%
ZM1N	2.915	6%	5.248	3%	1%
ZV1N	2.677	6%	9.567	6%	-9%
TG1N	2.341	5%	16.387	10%	-1%
Top 5	23.214	51%	60.751	37%	
Ostalo	22.691	49%	101.840	63%	
Skupaj	45.905	100%	162.591	100%	PIX 0,6%

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 so se pojavljali predvsem investitorji iz Velike Britanije in Irske, ki so prodajali farmacevtske delnice (skupaj 46% vseh prodaj).

V drugem polletju je bilo 72% neto nakupov povezanih z delnicami Pivovarne Union, ki jih je izpeljal nizozemski Interbrew Central European Holding. Investitorji iz ZDA so kupovali delnice pooblaščenih investicijskih družb. Farmacevtske delnice so neto kupovali avstrijci, prodajali pa investitorji iz Velike Britanije. Opaziti je bilo tudi veliko povpraševanje po obveznicah Slovenskega odškodninskega sklada SOS2 s strani investitorjev iz Deviških otokov in Cipra.

Konec oktobra 2001 so bili tujci udeleženi v kapitalu 414 delniških družb od 868, ki so bile vpisane v KDD. V 264 delniških družbah so imeli manj kot 1% delež, več kot 10% delež so imeli v 60 delniških družbah, večinski delež so imeli v 29 delniških družbah, več kot 90% lastniki pa so bili tujci v 13 delniških družbah (v štirih bankah, treh zavarovalnicah in šestih nefinančnih družbah).

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

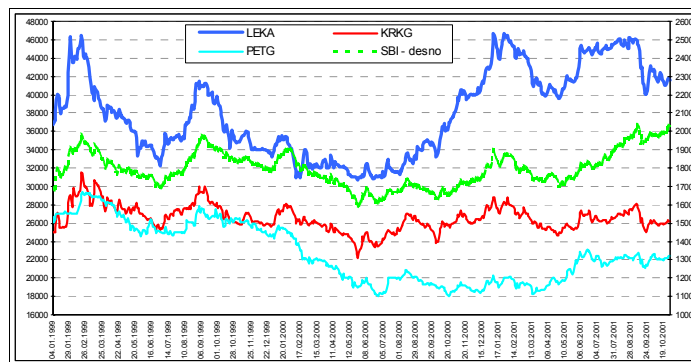


Tabela: Nakupi, prodaje in neto nakupi delnic s strani nerezidentov na Ljubljanski borzi po posameznih delnicah in po državah v letu 2001 (v mio SIT in v %)

Delnice	Nakupi	Prodaje	Neto nakupi	Država	
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
Julij do Oktober 2001					
PULG	2.327	25	2.302	NLD	2.297
TG1N	193	5	189	VGB	340
LEKA	393	244	149	CYP	332
IEKG	166	28	137	AUT	152
KRKG	403	551	-149	USA	141
Ostalo	1.105	523	582	GBR	-377
Skupaj	4.587	1.377	3.210	Ostalo	326

3.7. Sektorska analiza portfeljev vrednostnih papirjev

Vrednost delnic vpisanih v KDD konec oktobra 2001, po tržni oz. knjigovodski vrednosti, je bila 2.888 mrd SIT, kar pomeni 72% bruto domačega proizvoda.

Med izdajatelji delnic¹⁴ so daleč najmočnejše nefinančne družbe (78% celotne vrednosti delnic), sledijo pa jim banke (15%) in drugi finančni posredniki (6%).

Med imetniki delnic je na prvem mestu država (27%), sledijo pa prebivalstvo (20%), drugi finančni posredniki (20%), nefinančne družbe (19%), tujina (9%) in banke (3%).

Nominalna vrednost delnic je bila konec junija 1.316 mrd SIT, kar predstavlja 33% v bruto domačem proizvodu in pomeni 46% 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 185% tržne vrednosti delnic.

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

Izdajatelj/Imetniki	Nefinančne družbe	Banke	Drugi finančni posredniki	Pomožne fin. dejav.	Država	Skupaj
Nefin. družbe	417.693	111.077	29.278	1.601	0	559.650
Banke	48.255	27.080	13.384	1.973	0	90.693
Drugi fin. posr.	531.088	12.523	21.309	517	0	565.437
Pom. fin. dejav.	23.834	2.708	2.987	3.546	0	33.075
Zavarovalnice	18.003	9.399	2.816	0	0	30.218
Država	648.687	109.499	1.580	273	9.000	769.040
Prebivalstvo	453.115	13.687	95.905	3.835	0	566.543
Tujina	121.290	147.269	4.238	107	0	272.905
Skupaj	2.261.966	433.243	171.498	11.852	9.000	2.887.560

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

Izdajatelj/Imetniki	Nefinančne družbe	Banke	Drugi finančni posredniki	Pomožne fin. dejav.	Država	Skupaj
Nefin. družbe	173.935	18.967	54.284	591	0	247.777
Banke	19.557	5.030	22.451	218	0	47.256
Drugi fin. posr.	205.998	2.522	39.563	147	0	248.230
Pom. fin. dejav.	8.848	499	5.347	485	0	15.178
Zavarovalnice	6.379	1.913	4.309	0	0	12.601
Država	269.813	18.711	1.561	50	9.000	299.136
Prebivalstvo	176.424	3.199	183.919	2.029	0	365.571
Tujina	55.034	19.395	5.284	76	0	79.789
Skupaj	915.987	70.237	316.718	3.595	9.000	1.315.536

Vrednost obveznic vpisanih v KDD konec oktobra 2001, po tržni oziroma nominalni vrednosti, je bila 571 mrd SIT, kar predstavlja 14% v BDP.

Najpomembnejši izdajatelj obveznic je država (76% celotne vrednosti obveznic), sledijo pa ji banke (13%) in nefinančne družbe (10%).

Med imetniki obveznic so na prvem mestu banke (48%), sledijo pa jim zavarovalnice (19%), prebivalstvo (13%), država (8%), nefinančne družbe (6%), drugi finančni posredniki (4%) in tujina (2%).

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

Izdajatelj	Nefinančne družbe	Banke	Drugi finančni posredniki	Pomožne fin. dejav.	Država	Skupaj
Imetniki						
Nefin. družbe	3.803	16.050	663	619	12.344	33.480
Banke	27.409	6.247	695	948	240.471	275.769
Drugi fin. posr.	1.415	5.169	584	1	12.846	20.016
Pom. fin. dejav.	5	200	17	10	2.655	2.886
Zavarovalnice	7.882	30.711	1.771	778	69.304	110.446
Država	6.319	10.911	57	152	26.007	43.446
Prebivalstvo	2.704	4.409	73	155	68.584	75.925
Tujina	5.724	71	3	0	3.464	9.262
Skupaj	55.261	73.769	3.863	2.662	435.674	571.230

3.8. Naložbe rezidentov v vrednostne papirje izdane v tujini

Rezidenti so imeli konec septembra 2001 za 58,7 mrd SIT naložb v vrednostne papirje izdane v tujini s strani nerezidentov (TNR).

Naložb v tuje delnice je bilo za 5,9 mrd SIT. Na prvem mestu so naložbe slovenskih zavarovalnic v tuje zavarovalnice (2,6 mrd SIT), sledijo pa naložbe bank (1,6 mrd SIT), prebivalstva, nefinančnih družb, BPH in vzajemnih skladov.

Naložb v tuje obveznice je bilo za 52,7 mrd SIT, pri čemer gre za naložbe slovenskih bank (45,6 mrd SIT) in zavarovalnic (6,8 mrd SIT), predvsem v tuje bančne obveznice (21,2 mrd SIT), obveznice tujih nefinančnih podjetij (14 mrd SIT) in tuje državne obveznice (8,2 mrd SIT). Največ naložb je bilo v nemških (13,3 mrd SIT) in ameriških (11,4 mrd SIT) obveznicah. V letu 2001 se je stanje naložb v tujih obveznicah povečalo za 21,1 mrd SIT (v letu 2000 povečanje za 12,4 mrd SIT).

Rezidenti so imeli konec septembra 2001 za 54,3 mrd SIT naložb v vrednostne papirje izdane v tujini s strani rezidentov (TRR).

Naložb rezidentov v globalna potrdila o lastništvu SKB banke in BTC konec septembra ni bilo več.

Naložb rezidentov v evroobveznice Republike Slovenije je bilo za 54,3 mrd SIT, od tega za 31,9 mrd SIT s strani bank in za 21,5 mrd SIT s strani zavarovalnic. Naložbe so se v letu 2001 povečale le za 0,5 mrd SIT, v primerjavi z letom 2000, ko so se povečale za 35,9 mrd SIT. Največ naložb je bilo v evroobveznicah Republike Slovenije, ki so bile izdane v marcu 1999 in so nominirane v evrih (EUR4, 17,6 mrd SIT) in v evroobveznicah RS, ki so bile izdane v marcu 2000 in so nominirane v evrih (EUR5, 15,5 mrd SIT).

Neto nakupi, druge spremembe in končna stanja portfeljev delnic po posameznih oblikah poslov¹⁵ od januarja do septembra 2001 (v mio SIT)

Delnice	v mio SIT	TNR	TRR
200101	Neto_nakupi	149	0
	Druge_sprem	92	-793
	K_stanje	4.160	438
200102	Neto_nakupi	84	0
	Druge_sprem	-157	4
	K_stanje	4.088	442
200103	Neto_nakupi	104	150
	Druge_sprem	-124	-429
	K_stanje	4.067	163
200104	Neto_nakupi	610	714
	Druge_sprem	190	20
	K_stanje	4.867	897
200105	Neto_nakupi	-7	0
	Druge_sprem	198	-4
	K_stanje	5.058	893
200106	Neto_nakupi	989	17
	Druge_sprem	-88	19
	K_stanje	5.959	929
200107	Neto_nakupi	339	0
	Druge_sprem	-147	-25
	K_stanje	6.283	904
200108	Neto_nakupi	218	5
	Druge_sprem	-380	-904
	K_stanje	6.455	5
200109	Neto_nakupi	96	0
	Druge_sprem	-644	-5
	K_stanje	5.908	0
Skupaj Neto nakupi		2.581	886
Skupaj Druge sprem		-1.060	-2.116
Skupaj K stanje		5.908	0

Neto nakupi, druge spremembe in končna stanja portfeljev obveznic po posameznih oblikah poslov od januarja do septembra 2001 (v mio SIT)

Obveznice	v mio SIT	TNR	TRR
200101	Neto_nakupi	6.480	-2.373
	Druge_sprem	462	658
	K_stanje	38.458	52.171
200102	Neto_nakupi	3.812	-2.804
	Druge_sprem	335	-257
	K_stanje	42.605	49.109
200103	Neto_nakupi	-1.021	65
	Druge_sprem	635	-440
	K_stanje	42.218	48.735
200104	Neto_nakupi	3.158	6.484
	Druge_sprem	-269	-385
	K_stanje	45.108	54.834
200105	Neto_nakupi	3.460	-623
	Druge_sprem	625	1.133
	K_stanje	49.192	55.343
200106	Neto_nakupi	1.772	1.080
	Druge_sprem	297	-562
	K_stanje	51.262	55.861
200107	Neto_nakupi	-1.374	21
	Druge_sprem	226	816
	K_stanje	50.114	56.897
200108	Neto_nakupi	1.991	-3.192
	Druge_sprem	144	565
	K_stanje	52.420	54.070
200109	Neto_nakupi	623	-33
	Druge_sprem	-299	309
	K_stanje	52.744	54.346
Skupaj Neto nakupi		18.901	-1.376
Skupaj Druge sprem		2.156	1.837
Skupaj K stanje		52.744	54.346

4. Obrestne mere

4.1. Obrestne mere Banke Slovenije

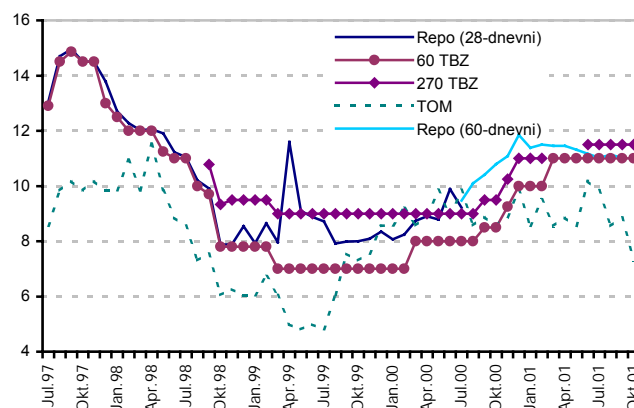
Rast cen življenjskih potrebščin se počasi umirja, saj iz tujine prihajajo ugodni cenovni trendi in stabilizacija cen surovin. Tako je TOM na letni ravni v mesecu oktobru dosegel najnižjo vrednost v zadnjih dveh letih, t.j. 7,30%. Banka Slovenije se tako ni odločila za spremembo eskontne obrestne mere. Ta ostaja že od aprila 2001 na ravni 11,0%, posledično pa ostajata enaki tudi lombardna obrestna mera (le-ta je vedno za en procent višja od eskontne) in "realni" del zakonske zamudne obrestne mere (preostali del sledi gibanju TOM-a, zato se ta obrestna mera trendno niža).

BS po dvigu obrestnih mer tolarskih blagajniških zapisov (TBZ) marca 2001 le-teh ni več spreminjala do oktobra 2001. V oktobru se je odločila za njihovo znižanje, s čimer jih je prilagodila obrestni meri BS za refinanciranje. Tako se je obrestna mera 12-dnevnega TBZ znižala za 1,5 odstotne točke, z 8,5% na 7,0%. Za 2 odstotni točki pa je znižala obrestno mero 60-dnevnega TBZ, z 11,0% na 9,0% (veljavnost z novembrom 2001). Z julijem 2001 je Banka Slovenije ukinila 2-dnevni TBZ. Namesto njega lahko poslovne banke za plasiranje presežnih rezerv uporabljajo depozit čez noč, ki je bil uveden s 1. julijem 2001. Tudi obrestna mera depozita čez noč se je z oktobrom 2001 znižala za 1 odstotno točko, z 5,5% na 4,5%.

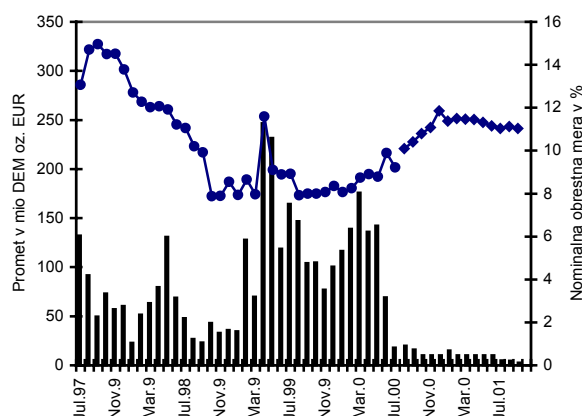
Več sprememb obrestnih mer je mogoče opaziti pri blagajniških zapisih v tuji valuti (DBZ), saj so le-te odvisne od gibanja obrestnih mer na tujih denarnih trgih. Tako so se obrestne mere DBZ v celotnem letu 2001 trendno zniževale, kar je v skladu z zniževanjem ravni obrestnih mer v območju evra in v ZDA. Z marcem 2001 je BS ukinila DBZ z ročnostmi 180, 270 in 360 dni; ostali so le DBZ z ročnostmi do 120 dni, ki se štejejo v devizni minimum poslovnih bank.

Ugodna likvidnost bančnega sistema vpliva na zmanjšano zanimanje bank za začasno prodajo deviznih blagajniških zapisov BS. Tako sta se obrestna mera, oblikovana na avkcijah repo poslov, in obseg sklenjenih repo poslov v I.2001 trendno zniževala. Poslovne banke se od julija 2001 niso več odzvale na ponudbo BS za 7-dnevni začasni odkup DBZ. Pri 60-dnevnem repo DBZ je kasneje prišlo do upada zanimanja bank. Tako so na prvi avgustovski avkciji protiponudbe bank še presegale ponujeno kvoto BS, že na drugi avgustovski avkciji pa so bile pod ponujeno kvoto. Zanimanje bank je povsem upadlo na drugi septembrski avkciji; zadnje črpanje 60-dnevnega repo DBZ je bilo tako v prvi polovici septembra z izlicirano obrestno mero 11,03%.

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.

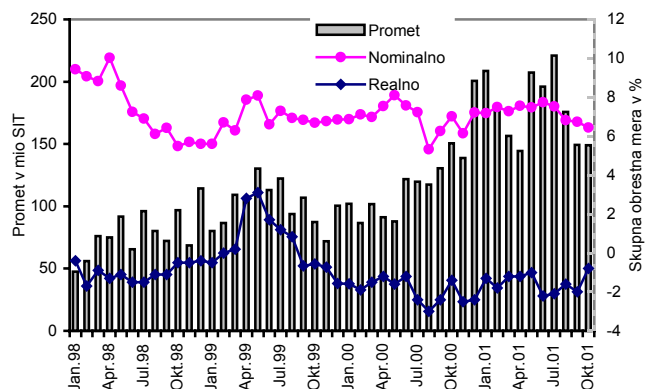
	Repo	Tolarski BZ				Zakonska zamudna obrestna mera	
		12 dni	28 dni	60 dni	270 dni		
	<i>n</i>	<i>n</i>	<i>n</i>	<i>n</i>	<i>n</i>	<i>n</i>	
1999	Apr	11,59	3,20	6,09	7,00	9,00	19,38
	Maj	9,10	3,20	-	7,00	9,00	19,21
	Jun	8,88	3,20	6,07	7,00	9,00	19,38
	Jul	8,72	3,20	6,08	7,00	9,00	19,21
	Avg	7,92	3,20	6,50	7,00	9,00	20,45
	Sep	7,99	3,20	6,50	7,00	9,00	21,95
2000	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
	Jan	8,07	3,20	6,48	7,00	9,00	22,98
2001	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
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
Jul		11,03	8,50	...	11,00	11,50	29,64
Avg		11,13	8,50	...	11,00	11,50	28,36
Sep		11,03	8,50	...	11,00	11,50	28,66
Okt		-	7,00	...	11,00	11,50	27,10

4.2. Obrestne mere na medbančnem denarnem trgu

Gibanje obrestnih mer na medbančnem denarnem trgu lahko razložimo z likvidnostjo bank, gibanjem temeljne obrestne mere in gibanjem tržnih aktivnih obrestnih mer BS. Tako upad obsega posojil ob hkratnem zvišanju obrestne mere v juniju pojasnimo z močnim zvišanjem temeljne obrestne mere. Že v juliju 2001 se je začela obrestna mera na medbančnem trgu zniževati, saj je začel upadati tudi TOM. Julija 2001 je promet na medbančnem trgu še porasel, že avgusta pa se je začel promet zniževati skupaj z zniževanjem obrestne mere. Zniževanje obsega posojil in kratkoročne obrestne mere na medbančnem trgu gre pripisati ugodni tolarski likvidnosti bančnega sistema, ki si likvidnostna sredstva namesto s posojili medbančnega trga zagotavlja s pomočjo začasne prodaje deviz BS z obveznim povratnim odkupom. Tako neto devizni pritoki bank posredno vplivajo na zniževanje medbančne obrestne mere za kratkoročna posojila do 30 dni. Le-ta je oktobra 2001 dosegla najnižjo raven v letu 2001 in sicer 6,4%. Tudi obseg posojil se je v oktobru približal najnižji ravni, ki je bila aprila 2001 dosežena pri 144 mio SIT (oktobra 2001 pa 149 mio SIT).

Medtem ko so prvo polovico leta 2001 zaznamovale visoke vrednosti TOM-a, je z začetkom druge polovice leta prisotno njeno zniževanje. Po rekordni vrednosti TOM-a 10,18% na letni ravni v juniju 2001, je bila oktobra 2001 dosežena najnižja vrednost TOM-a v zadnjih dveh letih. Tako je TOM na letni ravni dosegel 7,30% in na mesečni ravni 0,6%.

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	Okc	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
	Jan	6,87	-1,6	0,7	8,58	0,6	7,3
2000	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
	Okc	7,02	-1,4	0,7	8,58	0,4	4,5
	Nov	6,15	-2,5	0,7	8,88	0,5	5,7
Dec	7,22	-2,4	0,8	9,86	0,6	6,8	
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
	Jul	7,53	-2,1	0,8	9,84	0,4	4,7
	Avg	6,82	-1,6	0,7	8,56	0,4	4,7
	Sep	6,73	-2,0	0,7	8,86	0,3	3,1
	Okc	6,44	-0,8	0,6	7,30	0,2	2,6

4.3. Obrestne mere bank

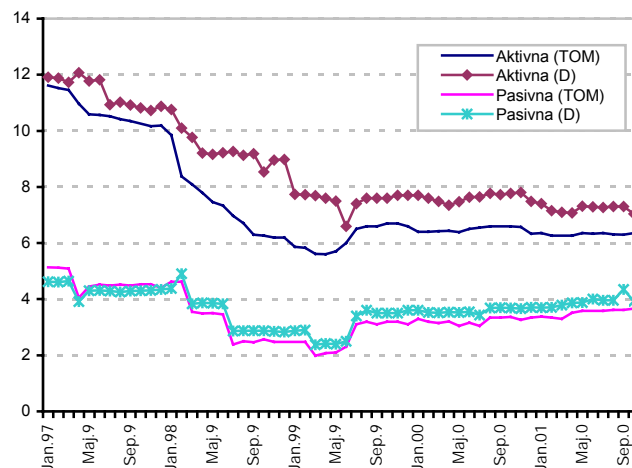
Sporočene obrestne mere, vezane na tolarsko revalorizacijsko klavzulo (TOM), v % p.a.

	Vloge na vpogled	Vezane vloge									Kratkoročna posojila				Dolgoročna posojila									
		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	n	r	n	r	n	r	n	r	n	r	n	r	
2000	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					
	Okc	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	9,5	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	11,03	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					
Jul		0,9	4,9	1,1	11,08	2,5	12,6	3,4	13,6	4,7	15,0	5,9	16,3	4,5	14,8	7,9	18,5	5,6	16,0					
Avg		1,0	5,0	1,1	9,78	2,5	11,3	3,4	12,3	4,7	13,6	5,9	14,9	4,5	13,4	7,8	17,1	5,7	14,7					
Sep		1,0	5,0	1,1	10,09	2,5	11,6	3,4	12,6	4,7	14,0	5,9	15,3	4,5	13,7	7,8	17,4	5,6	15,0					
Okc		1,0	5,0	1,1	8,51	2,5	10,0	3,4	11,0	4,7	12,3	5,9	13,7	4,6	12,3	7,9	15,7	5,7	13,4					

V 2.polovici l.2001 se nadaljuje trend zniževanja aktivnih in zviševanja pasivnih obrestnih mer, s čimer poslovne banke povečujejo svojo konkurenčnost. S prenehanjem upoštevanja priporočil Združenja bank Slovenije poslovne banke svobodno, na podlagi tržnih dejavnikov, oblikujejo svoje obrestne mere. Odstopanje od trendnega zniževanja aktivnih obrestnih mer je mogoče opaziti le pri povp. realni obrestni mer nad tolarsko revalorizacijsko klavzulo, ta je oktobra dosegla enako raven kot je bila v januarju 2001, t.j. 6,36%. Zato pa se je tem bolj znižala povp. aktivna realna obrestna mera nad devizno revalorizacijsko klavzulo; v drugi polovici leta se je znižala za 0,25 odstotne točke, v celem letu pa za 0,36 odstotne točke. Pasivna realna obrestna mera nad tolarsko revalorizacijsko klavzulo se je v drugi polovici leta dodatno povišala za 0,08 odstotne točke. Pasivna realna obrestna mera nad devizno revalorizacijsko klavzulo se je v drugi polovici leta 2001 sicer znižala, vendar pa se je glede na januar 2001 vseeno povišala za 0,23 odstotne točke.

Znotraj povprečne pasivne in aktivne obrestne mere pa veljajo različna gibanja za posamezne ročnosti poslov. Med kratkoročnimi obrestnimi merami za tolarske vloge (nad tolarsko revalorizacijsko klavzulo) so se od januarja do oktobra 2001 povp. obrestne mere za vloge od 31-90 dni realno povečale za 0,2 odstotne točke, povp. obrestne mere za vloge od 91-180 dni za 0,4 odstotne točke in za 0,3 odstotne točke obrestne mere za vloge od 181 dni do 1 leta. Nominalno podana obrestna mera za vloge do 30 dni se je povečala za 1 odstotno točko; ravno tako nominalno podana obrestna mera za vloge na vpogled pa je ostala na isti ravni 1,0%. Za povprečne sporočene obrestne mere za dolgoročne depozite pa velja, da se v svojem realnem delu niso spremenile niti v drugi polovici leta 2001.

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	6,45	15,58	3,26	12,11	7,70	15,53	3,57	11,11
	Feb	6,46	16,25	3,14	12,63	7,64	19,76	3,52	15,18
	Mar	6,43	15,56	3,15	12,00	7,51	17,79	3,52	13,41
	Apr	6,43	15,89	3,21	12,38	7,40	15,54	3,54	11,39
	Maj	6,39	16,87	3,06	13,22	7,47	15,01	3,53	10,80
	Jun	6,50	15,96	3,16	12,32	7,63	15,84	3,55	11,45
	Jul	6,55	17,05	3,05	13,21	7,64	16,39	3,43	11,84
	Avg	6,59	15,73	3,34	12,20	7,77	15,13	3,68	10,76
	Sep	6,60	16,07	3,34	12,51	7,73	12,41	3,70	8,19
	Okt	6,59	15,73	3,37	12,23	7,77	12,59	3,69	8,32
	Nov	6,57	16,03	3,26	12,43	7,80	13,91	3,66	9,53
	Dec	6,33	16,82	3,34	13,53	7,49	14,85	3,71	10,80
2001	Jan	6,36	15,47	3,38	12,23	7,40	15,66	3,70	11,66
	Feb	6,26	16,37	3,34	13,18	7,15	15,20	3,71	11,50
	Mar	6,26	15,36	3,30	12,14	7,10	14,06	3,79	10,54
	Apr	6,26	15,67	3,51	12,69	7,07	11,26	3,87	7,92
	Maj	6,36	15,46	3,58	12,44	7,31	11,81	3,88	8,25
	Jun	6,33	17,16	3,58	14,12	7,29	11,93	4,01	8,50
	Jul	6,35	16,81	3,58	13,78	7,27	12,30	3,96	8,84
	Aug	6,31	15,41	3,62	12,49	7,30	12,39	3,96	8,89
	Sep	6,30	15,72	3,62	12,80	7,30	10,65	4,35	7,60
	Okt	6,36	14,12	3,66	11,23	7,04	9,78	3,93	6,58

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

		Vezane vloge								Kratkoročna posojila		Dolgoročna posojila				
		do 30 dni		do 90 dni		do 180 dni		do 1 leto				nad 1 leto		Gospodarstvu		Prebivalstvu
		n	r	n	r	n	r	n	r	n	r	n	r	n	r	n
2000	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
	Okt	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
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
Jul		4,8	1,3	6,1	2,6	7,5	3,5	8,3	4,8	9,7	6,9	11,9	8,4	13,5	7,6	12,7
Aug		4,8	1,3	6,1	2,7	7,5	3,5	8,4	4,8	9,7	7,0	12,1	8,5	13,6	7,6	12,7
Sep		3,2	1,3	4,5	2,6	5,8	3,5	6,7	4,7	8,0	7,1	10,4	8,5	11,9	7,3	10,7
Okt		2,6	1,3	3,9	2,6	5,3	3,4	6,1	4,8	7,4	6,8	9,6	7,6	10,3	7,2	9,9

Pri povprečnih sporočenih aktivnih obrestnih merah nad tolarsko revalorizacijsko klavzulo so gibanja v drugi polovici leta 2001 manjša kot pri pasivnih obrestnih merah. Tako sta bili kratkoročna in dolgoročna realna obrestna mera za posojila gospodarstvu oktobra 2001 na enaki ravni kot junija 2001, t.j. 5,9% in 7,9%. Enako velja za dolgoročno realno obrestno mero za posojila prebivalstvu (oktobra je bila enaka kot junija, t.j. 5,7%), medtem ko se je realna obrestna mera za kratkoročna posojila prebivalstvu v drugi polovici leta celo še dodatno povečala. Obratno situacijo, ki pa sledi splošnemu trendu zniževanja aktivnih obrestnih mer, pa je mogoče zaslediti pri povprečnih aktivnih obrestnih merah, vezanih na devizno revalorizacijsko klavzulo.

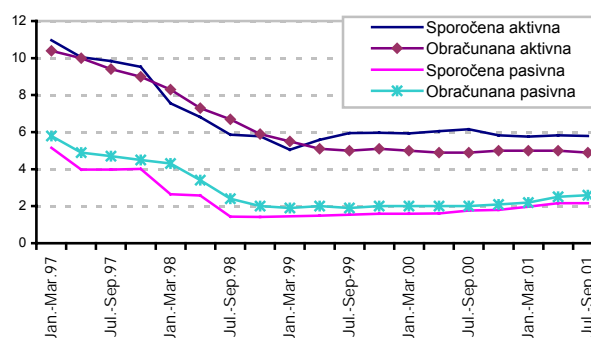
Povprečne sporočene obrestne mere, vezane na devizno revalorizacijsko klavzulo, so realno gledano v primerjavi z obrestnimi merami na tolarsko revalorizacijsko klavzulo večinoma višje. Edino odstopanje v oktobru 2001 predstavlja realna obrestna mera za dolgoročna posojila gospodarstvu (nad devizno revalorizacijsko klavzulo), ki je nižja od primerljive obrestne mere nad tolarsko revalorizacijsko klavzulo. Nominalno gledano pa so povprečne sporočene obrestne mere, vezane na tolarsko revalorizacijsko klavzulo, mnogo višje od obrestnih mer, vezanih na devizno revalorizacijsko klavzulo. Razlog je v močnem zaostajanju rasti tečaja EUR/SIT (t.j. devizne revalorizacijske klavzule) za rastjo cen; še posebej velika je razlika v rasti od aprila 2001.

Tudi v tretjem četrtletju I. 2001 je opazna razlika med sporočenimi in obračunanimi obrestnimi merami (izračunane iz obrestnih prihodkov bank). Večjo razliko je moč opaziti pri kratkoročnih obrestnih merah. Vendar pa velja, da so tako pasivne kot aktivne dejansko obračunane obrestne mere za potrošnika bolj ugodne od deklariranih.

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	Apr	1,6	10,62	1,6	9,31	2,0	11,2	2,0	9,6	2,76	5,9	15,36	7,0	15,10	4,9	14,0	5,5	13,2
	Maj	1,6	11,61	1,6	8,75					2,84	5,9	16,36	7,1	14,65				
	Jun	1,6	10,62	1,6	9,37					3,21	6,1	15,48	7,4	15,54				
	Jul	1,8	11,85	1,8	10,10	2,0	11,2	2,2	8,9	3,17	6,1	16,59	7,4	16,09	4,9	13,9	5,9	12,7
	Avg	1,8	10,49	1,8	8,73					3,31	6,1	15,25	7,5	14,82				
	Sep	1,8	10,80	1,8	6,19					3,42	6,2	15,58	7,5	12,15				
	Okt	1,8	10,49	1,8	6,32					3,39	6,1	15,25	7,5	12,26				
Nov	1,8	10,80	1,8	7,55	2,1	11,2	2,3	8,0	3,43	6,1	15,56	7,5	13,55	5,0	14,1	6,2	12,0	
Dec	1,8	11,83	1,8	8,78					3,38	5,8	16,25	7,3	14,60					
2001	Jan	1,8	10,51	1,8	9,63	2,2	11,2	2,5	10,2	3,22	5,9	14,94	7,3	15,50	5,0	14,0	6,0	14,1
	Feb	1,8	11,49	1,8	9,46					3,15	5,8	15,82	6,9	14,88				
	Mar	2,0	10,71	2,0	8,61					3,22	5,8	14,82	6,8	13,79				
	Apr	2,1	11,12	2,1	6,04	2,5	11,7	2,7	7,7	3,09	5,8	15,13	6,8	10,99	5,0	14,2	5,9	10,3
	Maj	2,1	10,88	2,1	6,39					3,11	5,8	14,88	7,1	11,57				
	Jun	2,2	12,55	2,3	6,73					3,00	5,8	16,60	7,1	11,69				
	Jul	2,2	12,21	2,3	7,09					2,90	5,8	16,24	7,1	12,07				
	Avg	2,2	10,90	2,3	7,16	2,6	11,9	3,1	7,3	2,90	5,8	14,86	7,1	12,17	4,9	14,0	5,6	9,4
	Sep	2,2	11,22	2,3	5,49					2,77	5,8	15,16	7,1	10,41				
	Okt	2,2	9,62	2,3	4,89					2,34	5,9	13,61	6,9	9,59				

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



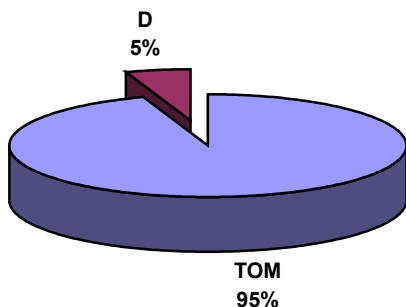
Struktura poslov bank glede na vrsto revalorizacije v %

		Aktiva		Pasiva		Skupaj	
		TOM	D	TOM	D	TOM	D
		1998	Apr.-Jun.	89,68	10,32	95,75	4,25
	Jul.-Sep.	90,47	9,53	95,98	4,02	93,53	6,47
	Okt.-Dec.	90,01	9,99	95,58	4,42	93,07	6,93
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
	Apr.-Jun.	92,69	7,31	97,27	2,73	95,03	4,97
	Jul.-Sep.	92,24	7,76	97,31	2,69	94,85	5,15

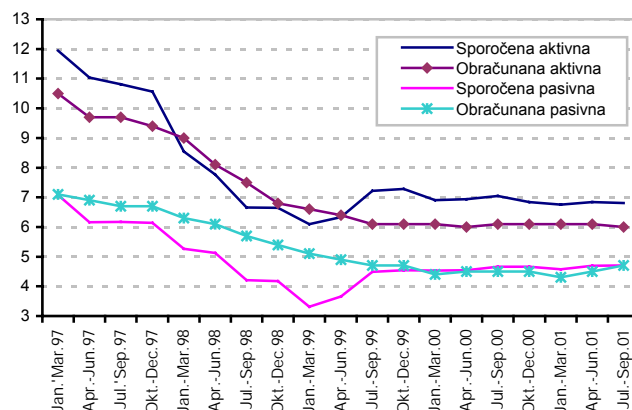
Povprečne obrestne mere za vloge na vpogled v % p.a.

		Tolarske vloge				Devizne vloge
		Sporočene OM		Obračunane		
		TOM		TOM		
		n	r	n	r	
2000	Apr	1,00	-7,2	1,00	0,81	
	Maj	0,98	-8,1		0,82	
	Jun	0,98	-7,3		0,86	
	Jul	0,98	-8,1	1,00	0,88	
	Avg	0,98	-7,0		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	1,00	0,91
Feb		0,98	-7,8	0,98		
Mar		0,98	-7,0	0,92		
Apr		0,92	-7,3	1,00	0,91	
Maj		0,92	-7,0		0,93	
Jun		0,92	-8,4		0,86	
Jul		0,92	-9,0		0,84	
Avg		0,98	-7,9	1,01	0,84	
Sep		0,99	-8,1		0,82	
Okt		1,02	-6,8		0,69	

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.

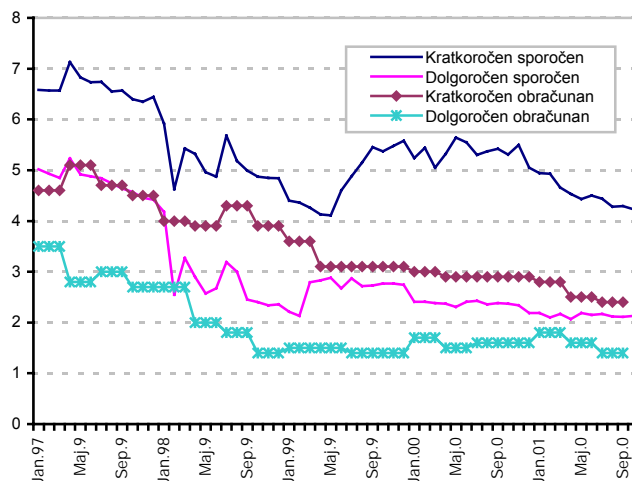
		Tolarske vloge								Devizne vloge	Tolarska posojila							
		Sporočene OM				Obračunane OM					Sporočene OM				Obračunane OM			
		TOM		D		TOM		D			TOM		D		TOM		D	
		r	n	r	n	r	n	r	n		r	n	r	n	r	n	r	n
2000	Apr	4,5	13,82	4,5	12,45					3,83	6,9	16,41	7,9	16,04				
	Maj	4,5	14,84	4,5	11,86	4,5	14,5	4,9	13,2	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	4,5	14,1	5,2	9,7	4,01	6,9	16,04	7,6	12,16	6,1	15,4	7,0	11,5
Jun		4,7	15,35	4,8	9,34					3,94	6,8	17,72	7,6	12,28				
Jul		4,7	15,00	4,8	9,68					3,81	6,9	17,39	7,6	12,66				
Avg		4,7	13,66	4,8	9,75	4,7	14,1	5,3	9,6	3,79	6,8	15,96	7,6	12,74	6,0	15,0	7,0	11,3
Sep		4,7	13,98	5,4	8,64					3,60	6,8	16,28	7,7	11,02				
Okt		4,7	12,34	4,7	7,41					3,15	6,8	14,63	7,3	10,08				

4.3.1. Obrestni razmik

Obrestni razmik izračunavamo kot razliko med aktivno (obrestna mera za dana posojila) in pasivno (obrestna mera za prejete vloge) bančno obrestno mero. Aktivne obrestne mere pomenijo za banke prihodke, pasivne pa odhodke, zato je obrestni razmik eden izmed kazalcev dobičkonosti bank. Tudi v drugi polovici leta 2001 se je nadaljevalo zmanjševanje obrestnega razmika, kar potrjuje trend zmanjševanja aktivnih in povečevanja pasivnih obrestnih mer.

Kratkoročni sporočeni obrestni razmik (vloge na vpogled so izvzete, ker so obrestovane močno realno negativno) se je v drugi polovici leta 2001 znižal za 0,27 odstotne točke oz. v celotnem letu 2001 za 0,71 odstotne točke; tako je dosegel najnižjo raven 4,23% v zadnjih dveh letih in pol. Spremembe dolgoročnega sporočenega obrestnega razmika so bile mnogo manjše kot pri kratkoročnem (v celotnem letu 2001 se je zmanjšal le za 0,06 odstotne točke), vendar pa moramo upoštevati dejstvo, da je dolgoročni obrestni razmik za polovico manjši od kratkoročnega.

Bančni obrestni razmik⁵ v odstotnih točkah



Dejanska (obračunana) obrestna razmika sta bila, tako kratkoročni kot dolgoročni, mnogo manjša od sporočenega. Iz tega lahko sklepamo, da so banke dejansko zaračunavale obresti za potrošnika ugodneje od napovedanih in zato dosegle manjšo obrestno razliko oz. dobiček.

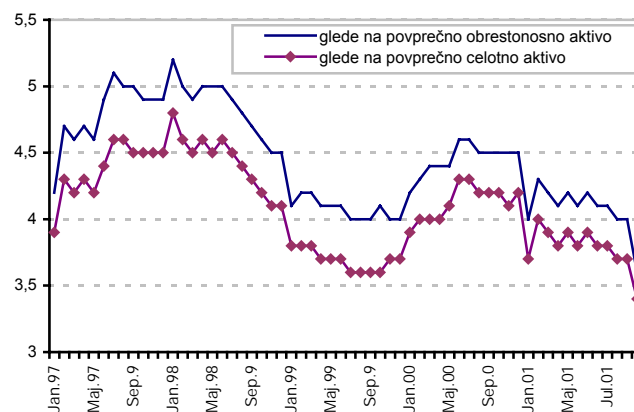
4.3.2. Obrestna marža

Pri povprečni obrestni marži, izračunani po metodologiji OECD kot razmerje med neto obrestnimi prihodki in vrednostjo celotne aktive, tudi v drugi polovici leta 2001 beležimo njeno zmanjšanje za 0,4 odstotne točke. Razlog za zmanjševanje obrestne marže najdemo v zmanjšanih obrestnih prihodkih bank zaradi povečevanja pasivnih in zmanjševanja aktivnih obrestnih mer. Obrestne prihodke dodatno zmanjšuje tudi preoblikovanje aktive bank. Banke še naprej povečujejo naložbe v vrednostne papirje (vrednostne papirje BS in kratkoročne VP države), ki so manj tvegane, a obenem tudi manj donosne naložbe.

Podobno sliko vidimo, če pogledamo maržo izračunano po metodologiji Banke Slovenije, t.j. kot razmerje med neto obrestnimi prihodki in obrestonosno aktivo bank. Tudi ta marža je upadla za 0,5 odstotne točke na 3,6%. Marža po metodologiji BS je absolutno in relativno upadla bolj kot marža po metodologiji OECD, kar pomeni, da se v bilanci poslovnih bank večja delež obrestonosne aktive.

Ob padcu marže se je v drugi polovici I. 2001 zmanjšal tudi delež obrestnih prihodkov glede na celotno aktivo (oktober 11,7%) in glede na obrestonosno aktivo (oktober 13,1%). Tudi delež obrestnih prihodkov v celotnih prihodkih bank je padel od junija do oktobra 2001 za 1,4 odstotne točke.

Povprečna obrestna marža⁶ na letni ravni v %



Nekateri kazalci profitabilnosti

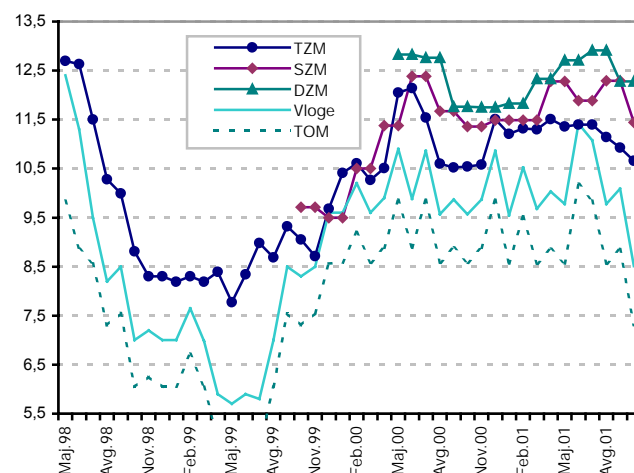
Vrednosti v %		po metodologiji OECD		interni izračuni v BS		Delež obr. prih. v celotnih prihodkih
		Marža	Obrestni prihodki	Marža	Obrestni prihodki	
2000	Jul	4,3	14,7	4,6	16,5	80,3
	Avg	4,2	14,7	4,5	16,5	80,8
	Sep	4,2	14,4	4,5	16,2	80,2
	Okt	4,2	14,3	4,5	16,1	80,3
	Nov	4,1	14,1	4,5	15,8	79,9
	Dec	4,2	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
	Jun	3,8	13,5	4,1	15,2	78,5
	Jul	3,8	13,5	4,1	15,1	78,6
	Avg	3,7	13,3	4,0	14,9	78,7
	Sep	3,7	13,0	4,0	14,5	78,1
	Okt	3,4	11,7	3,6	13,1	77,1

4.4. Obrestne mere državnih vrednostnih papirjev

Obrestna mera, ki se oblikuje na tedenskih avkcijah enomesečnih zakladnih menic (izdajatelj je Ministrstvo za finance), se je v drugi polovici I.2001 trendno zniževala. Povpraševanje bank po enomesečnih menic je ves čas presegalo ponudbo, zato se je obrestna mera oblikovala nižje od maksimalne zahtevane. Obrestna mera se je gibala od 9,37% do 10,11%, kar je še vedno precej več kot ponujajo banke komitentom za vloge z ročnostjo do 30 dni (oktobra 5,0%). Na zadnji oktobrski avkciji pa se je drugič od začetka izdaj enomesečnih menic zgodilo, da povpraševanje ni doseglo ponudbe, posledično se je obrestna mera oblikovala na najvišji zahtevani, t.j. 10,79%.

Obrestna mera za tromesečne zakladne menice se je v drugi polovici I.2001 zniževala, oktobra je dosegla raven 10,66%. Povpraševanje ves čas močno presegalo ponudbo, pa čeprav je obrestna mera te menice manjša kot obrestna mera 60-dnevnega TBZ.

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.



Na avkcijah 6- in 12-mesečnih zakladnih menic ni tako velikega presega povpraševanja nad ponudbo, kar ob manjših nominalnih zneskih izdaj kot pri 3-mesečnih zakladnih menicah pomeni, da so banke bolj zainteresirane za kratkoročnejše naložbe.

V drugi polovici I. 2001 je država povečala izdaje obveznic RS24 (za 6.004 mio SIT) in RS26 (za 19.564.700 EUR) v skupni vrednosti 10 milijard SIT. V oktobru 2001 je zapadla obveznica RS15 – serije D, ki je bila izdana z namenom zamenjave za obveznice Agencije RS za sanacijo bank in hranilnic.

Avgusta 2001 je zapadla prva izmed evroobveznic, ki jih je izdala Republika Slovenija. Zapadla evroobveznica je bila izdana avgusta 1996 v nominalni vrednosti 325.000.000 USD.

Obrestne mere državnih vrednostnih papirjev⁷ (stanje na dan 31.10.2001)

DRŽAVNA OBVEZNICA	Datum izdaje	Datum dospelja	Obrestna mera	Obseg izdaje	Valuta izdaje	Indeksacija glavnice	Valuta plačil
ENOMESEČNE ZAKLADNE MENICE							
22. izdaja	04.10.2001	01.11.2001	9,37%	5.000.000.000	SIT	-	SIT
23. izdaja	11.10.2001	08.11.2001	9,79%	5.000.000.000	SIT	-	SIT
24. izdaja	18.10.2001	15.11.2001	9,62%	5.000.000.000	SIT	-	SIT
25. izdaja	25.10.2001	22.11.2001	9,65%	5.000.000.000	SIT	-	SIT
TRIMESEČNE ZAKLADNE MENICE							
40. izdaja	30.08.2001	29.11.2001	11,14%	3.800.010.000	SIT	-	SIT
41. izdaja	27.09.2001	28.12.2001	10,93%	4.000.000.000	SIT	-	SIT
42. izdaja	25.10.2001	24.01.2002	10,66%	4.200.000.000	SIT	-	SIT
ŠESTMESEČNE ZAKLADNE MENICE							
11. izdaja	28.06.2001	28.12.2001	11,89%	2.400.060.000	SIT	-	SIT
12. izdaja	30.08.2001	28.02.2002	12,29%	2.049.220.000	SIT	-	SIT
13. izdaja	25.10.2001	25.04.2002	11,44%	2.400.000.000	SIT	-	SIT
DVANAJSTMESSEČNE ZAKLADNE MENICE							
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
8. izdaja	26.07.2001	25.07.2002	12,91%	2.326.300.000	SIT	-	SIT
9. izdaja	27.09.2001	26.09.2002	12,28%	2.600.000.000	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	01.06.1999	01.06.2003	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	01.12.2000	01.12.2003	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	13.03.2004	TOM + 4,20%	11.000.000.000	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%	33.764.700	EUR	-	SIT
ZADOLŽNICA ZZZS	31.12.1996	22.03.2002	TOM + 4,00%	5.122.572.476	SIT	-	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%	500.000.000	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 Delničarji pooblaščenih investicijskih družb so 4 mesece po uveljavitvi Zakona o prvem pokojninskem skladu RS in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (ZPSPID), tj. do 18.11.1999, imeli v zvezi z novimi delnicami, ki so krite z lastniškimi certifikati, pravico do izbire bodisi obdržati delnice pidov v novi apoenski sestavi (1 tedanja delnica z nominalno vrednostjo 1000 SIT je bila zamenjana za 10 novih delnic z nominalno vrednostjo 100 SIT), bodisi zamenjati nove delnice za pokojninske bone. Imetnikom uslužbenških certifikatov so se pokojninski boni izdali neposredno na podlagi zakona. Če delničar pravice do izbire v zakonsko določenem roku ni uresničil, se je upoštevalo, da je izjavil voljo, da obdrži nove delnice pidov. Ob koncu roka za pravico do izbire je bilo po podatkih KDD v nove delnice pidov (PIDN) zamenjanih 306.165.327 delnic (21,49% delnic s pravico do izbire), v pokojninske bone pa 71.558.167 delnic (5,02% delnic s pravico do izbire).

³ Premoženje za izpolnitev obveznosti Prvega pokojninskega sklada (PPS) do zavarovalcev, ki ga zagotavlja Republika Slovenija v skladu z določili ZPSPID, sestavlja:

1. Dodatno premoženje v zameno za lastniške certifikate iz naslova zamenjave delnic pidov za pokojninske bone (premoženje, ki je namenjeno pokritju privatizacijske vrzeli). Do sedaj je država zagotovila tretjino potrebnega dodatnega premoženja.

2. Dopolnilno premoženje v zameno za uslužbenške certifikate (premoženje, ki je namenjeno za poplačilo državnega dolga in uresničitvi enkratne davčne olajšave v skladu z ZPSPID). Na PPS je bila do sedaj preneseno približno tretjina potrebnega dopolnilnega premoženja.

⁴ 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 zgolj 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.

⁵ 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.

⁶ 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.

Zavarovalnice: podatki Agencije za zavarovalni nadzor, Slovenskega zavarovalnega združenja in Klirinško depotne družbe (KDD).

Investicijski skladi: podatki Agencije za trg vrednostnih papirjev, Združenja družb za upravljanje investicijskih skladov, Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in KDD.

Lizing podjetja: podatki Združenja lizing podjetij Slovenije.

Agentske finančne institucije: podatki Agencije za trg vrednostnih papirjev.

Ostalo: podatki Statističnega urada 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 ATPV 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, borznoposredniške 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 ATPV 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 koeficienta 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 presežati 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 štirih izdajateljev: Slovenske razvojne družbe (SKR1),

Republike Slovenije (RS04 in RS26), Blagovno trgovskega centra (BTC1) in Banke Vipa (VIP7).

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 lastninskega preoblikovanja družbenega kapitala po Zakonu o lastninskem 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 trg.

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 *represzentativna obrestna mera BS*. Z avgustom 2000 se kot *represzentativna 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. V juliju 1999 se je kot valuta pri repo poslu začel uporabljati evro, zato so od vključno tega meseca dalje zneski mesečne realizacije v mio EUR.

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, kreditni za izvoz, kreditni 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, kreditni 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 izlicirane 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.