

FINANČNI TRGI

Junij 2005

1. Struktura slovenskega finančnega trga
2. Nedenarne finančne institucije
 - 2.1. Zavarovalnice
 - 2.2. Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje
 - 2.3. Investicijski skladi
 - 2.3.1. Investicijske družbe
 - 2.3.2. Vzajemni skladi
 - 2.4. Lizing podjetja
 - 2.5. Pooblaščen udeleženci trga vrednostnih papirjev
3. 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
4. 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

Nedenarne finančne institucije

Zavarovalnice in pozavarovalnice so največja skupina med nedenarnimi finančnimi institucijami na slovenskem finančnem trgu. Skupni znesek bruto obračunane premije 13 zavarovalnih družb je v letu 2004 dosegel 318,3 mrd SIT, skupni znesek bruto obračunane odškodnine pa 204,2 mrd SIT. Škodni rezultat je znašal 0,64. Konec leta 2004 je imel zavarovalniški sektor za 554,8 mrd SIT naložb. Med naložbami so prevladovala naložbe v državne vrednostne papirje (42%) in naložbe v druge dolžniške vrednostne papirje (22%).

Izvajalci **prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja** so vzajemni pokojninski skladi, pokojninske družbe in zavarovalnice, ki imajo dovoljenje za opravljanje poslov življenjskega zavarovanja. Konec leta 2004 je bilo v prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje vključenih 449 tisoč zavarovancev (med njimi se jih je 56% zavarovalo preko vzajemnih pokojninskih skladov). V letu 2004 so pokojninske družbe in zavarovalnice iz naslova prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja zbrale skupaj za 21,1 mrd SIT premije, kar pomeni 24% več kot v enakem obdobju lani. Vrednost sredstev vzajemnih pokojninskih skladov je konec leta 2004 dosegla 72,2 mrd SIT. Izvajalci pokojninskih načrtov so imeli konec leta 2004 za 131,7 mrd SIT naložb, kar pomeni 54% več kot konec enakega obdobja lani. Konec leta 2004 je bilo 40% njihovih sredstev naloženih v državnih vrednostnih papirjih in 9% v bančnih depozitih. Med naložbami v druge vrednostne papirje (49%) so prevladovali drugi dolžniški vrednostni papirji.

Skupna vrednost naložb **investicijskih družb** je konec prvega četrtletja 2005 dosegla 288,9 mrd SIT. V domače delnice je bilo naloženih 193,8 mrd SIT sredstev, v domače obveznice pa 18,9 mrd SIT. V letu 2004 so se preoblikovale še zadnje pooblaščenice investicijske družbe.

Skupna vrednost naložb **vzajemnih skladov** je konec prvega četrtletja 2005 dosegla 224,7 mrd SIT, kar pomeni 7% več kot konec leta 2004. Od tega je bilo 38% sredstev naloženih v domače delnice in 23% v domače obveznice.

Člani Združenja **lizing podjetij** Slovenije, katerih je 32, so v letu 2004 opravili za 261,3 mrd SIT lizinskih storitev, kar pomeni 12% povečanje glede na leto 2003. Lizing premičnin pomeni 70% vseh lizinskih storitev, od tega predstavlja lizing osebnih vozil 52%. V strukturi lizinga nepremičnin prevladuje lizing poslovnih zgradb (45%).

Skupna vrednost naložb preko **pooblaščenih udeležencev trga vrednostnih papirjev** (borzno posredniških družb in bank) je konec leta 2004 dosegla 2199,4 mrd SIT, od tega je bilo 69% sredstev naloženih v delnice. Preko bank je bilo naloženih 59% sredstev. Posli posredovanja so konec leta 2004 pomenili 74% vseh poslov, lastne naložbe 24% in posli gospodarjenja 2%.

Trg vrednostnih papirjev

V **Klirinško depotni družbi** je bilo konec marca 2005 vpisanih 1025 vrednostnih papirjev 848 izdajateljev, od tega 889 delnic in 136 obveznic. Vrednost delnic vpisanih v KDD konec marca 2005 je bila 4458 mrd SIT (72% BDP), vrednost obveznic pa 1507 mrd SIT (24% BDP).

V prvem polletju 2005 na **primarnem trgu** ni bilo javnih ponudb vrednostnih papirjev. Republika Slovenija je na domačem trgu izdala obveznice v vrednosti 295 mrd SIT (v istem obdobju dospelo 151 mrd SIT).

Na **Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev** se je konec maja 2005 trgovalo z 244 vrednostnimi papirji 168 izdajateljev, pri čemer je kotiralo 148 delnic in 96 obveznic. Skupna tržna kapitalizacija se je v prvih petih mesecih 2005 zvišala za odstotek in je konec maja dosegla 3078 mrd SIT (50% BDP). V petih mesecih 2005 je bilo na Ljubljanski borzi sklenjenih za 174 mrd SIT poslov. Največ prometa je bilo opravljenega z delnicami (47%), sledijo pa obveznice (42%) in investicijske družbe (11%).

Vrednost **slovenskega borznega indeksa** (SBI20) se je v prvem poletju 2005 znižala za 10,4%, vrednost **indeksa investicijskih skladov** (PIX) pa za 7,9%.

V petih mesecih 2005 so **naložbe nerezidentov** v vrednostne papirje dosegle 24,7 mrd SIT, ob upoštevanju zapadanja zakladnih menic pa je bilo za 19,9 mrd SIT neto prilivov.

Rezidenti so imeli konec maja 2005 za 401,9 mrd SIT naložb v vrednostne papirje izdane v tujini s strani nerezidentov (55% v obveznicah) in za 52,5 mrd SIT naložb v vrednostne papirje izdane v tujini s strani rezidentov (87% v evroobveznicah RS). Rezidenti so imeli na tujih trgih izdanih za 423,5 mrd SIT dolžniških vrednostnih papirjev, pri čemer odpade na Republiko Slovenijo 368,4 mrd SIT.

Obrestne mere

Banka Slovenije v zadnjem letu večinoma ni spreminjala obrestnih mer svojih ključnih instrumentov. Aprila 2005 je zvišala ceno **swapa** z 1,25 na 1,50 odstotka.

Obrestne mere **evrskih blagajniških zapisov** Banke Slovenije so stabilne na ravni 2,06 odstotka; obrestne mere **dolarskih blagajniških zapisov** so višje (maja 2005 je razlika znašala 1,1 odstotka) in se še naprej zvišujejo.

Obrestne mere **medbančnih depozitov** ostajajo nespremenjene na ravni 3,7 odstotka.

Sporočene obrestne mere bank so nespremenjene oz. le malo znižane. **Obračunane obrestne mere** so se v prvem kvartalu 2005 ponovno znižale.

Kratkoročni **obračunan obrestni razmik** se je v prvem kvartalu 2005 znižal za 0,4 odstotne točke, dolgoročni pa povečal za 0,1 odstotno točko.

Obrestna marža je v zadnjih treh mesecih (marec-maj 2005) ostala nespremenjena.

Obrestna mera **zakladnih menic** se ni spreminjala, giblje se na isti ravni kot obrestna mera medbančnih depozitov, t.j. 3,7 odstotka.

Država je izdala novo petletno tolarsko **obveznico RS60** s fiksno obrestno mero 3,50%. Maja 2005 je zapadel **eurobond**, ki je imel obrestno mero 5,375% (nominala 500 mio EUR).

1. Struktura slovenskega finančnega trga

Konec leta 2004 je na slovenskem finančnem trgu delovalo:

- 20 bank, od tega dve podružnici tuje banke, 2 hranilnici in 2 hranilno kreditni službi,
- 13 zavarovalnic in 2 pozavarovalnici,
- 4 pokojninske družbe in 7 vzajemnih pokojninskih skladov, ki so jih upravljale 3 banke, zavarovalnica in Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja,
- 11 investicijskih družb in 34 vzajemnih skladov, ki jih je upravljalo 15 družb za upravljanje,
- 18 borzno posredniških družb in 11 bank kot pooblaščenih udeleženci trga vrednostnih papirjev.

Število posameznih finančnih institucij se na slovenskem finančnem trgu od leta 1997 v glavnem zmanjšuje. V letu 2001 so začeli delovati vzajemni pokojninski skladi in pokojninske družbe. Za slovenski finančni trg je značilna visoka koncentracija. Delež bilančne vsote največje banke v bilančni vsoti vseh bank je konec leta 2004 pomenil 32%, medtem ko pomeni delež zbrane premije največje zavarovalnice 43% zbrane premije zavarovalnic.

Med institucijami na slovenskem finančnem trgu prevladujejo denarne finančne institucije. Med nedenarnimi finančnimi institucijami so najmočnejše zavarovalne družbe z 29% bilančne vsote nedenarnih finančnih institucij, sledijo investicijske družbe z 12% bilančne vsote nedenarnih finančnih institucij in vzajemni skladi z 9%.

Vse pomembnejše postaja oblikovanje finančnih stebrov, ki naj bi povezovali banke, zavarovalnice in tudi druge finančne institucije. Prvi bi se naj oblikoval okoli NLB, drugi okoli NKBM in Pozavarovalnice Sava, tretji pa okoli Zavarovalnice Triglav in Abanke Vipa.

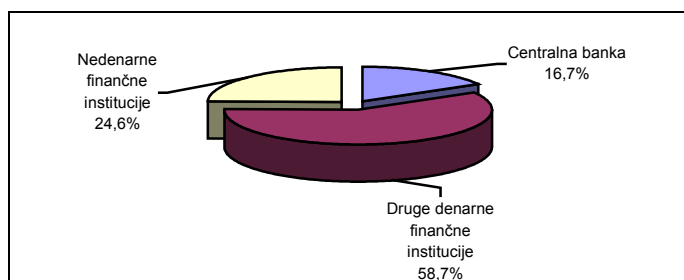
Število finančnih institucij

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Druge denarne finančne institucije								
Poslovne banke	28	24	25	25	21	20	20	20
Hranilnice	6	6	6	3	3	2	2	2
Hranilno kreditne službe	70	70	68	64	45	27	11	2
Nedenarne finančne institucije								
Zavarovalnice	11	11	11	11	11	11	12	13
Pozavarovalnice	2	3	3	3	2	2	2	2
Pokojninske družbe	-	-	-	-	6	6	4	4
Vzajemni pokojninski skladi	-	-	-	-	7	6	6	7
Pooblaščenke investicijske družbe	59	46	46	43	35	30	18	-
Investicijske družbe	-	-	-	-	-	4	8	11
Vzajemni skladi	15	15	17	19	18	18	20	34
Borzno posredniške družbe	31	28	25	23	20	17	17	18

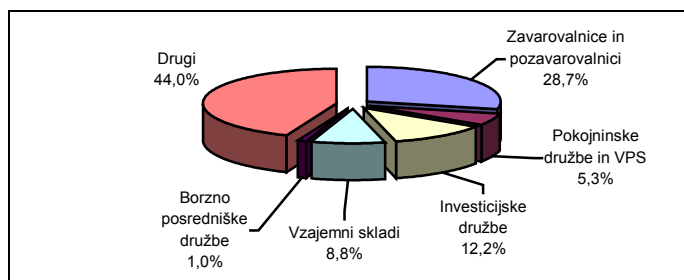
Tržna koncentracija

	1999						2004					
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Druge denarne finančne institucije												
Poslovne banke	28	29	35	35	34	32	51	50	56	55	53	52
Hranilnice	25	47	46	59	59	62	74	-	-	-	-	-
Hranilno kreditne službe	21	23	35	60	78	71	31	33	45	71	91	-
Nedenarne finančne institucije												
Zavarovalnice	42	41	42	43	43	43	78	77	77	77	76	74
Pozavarovalnice	62	57	60	59	50	60	-	-	-	-	-	-
Pokojninske družbe	-	-	64	39	39	39	-	-	88	84	88	88
Vzajemni pokojninski skladi	-	-	97	85	75	40	-	-	99	98	96	92
Pooblaščenke investicijske družbe	10	11	13	11	13	-	28	29	31	32	32	-
Investicijske družbe	-	-	-	35	26	23	-	-	-	85	63	56
Vzajemni skladi	56	47	46	44	38	29	72	68	70	72	65	51
Borzno posredniške družbe	14	18	20	15	16	17	35	36	39	39	43	38

Struktura slovenskega finančnega sistema glede na velikost bilančne vsote konec leta 2004



Struktura nedenarnih finančnih institucij glede na velikost bilančne vsote konec leta 2004



Struktura slovenskega finančnega sistema

Bilančna vsota	1997		1998		1999		2000		2001		2002		2003		2004	
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%
Centralna banka	597.719	17,0	618.700	15,4	677.177	14,8	768.889	14,6	1.141.031	17,3	1.601.506	20,2	1.677.978	19,3	1.620.944	16,7
Druge denarne finančne institucije	2.028.265	57,7	2.354.614	58,7	2.686.744	58,8	3.195.182	60,7	3.954.031	60,0	4.623.220	58,2	5.099.010	58,7	5.677.301	58,6
Poslovne banke	1.987.988	56,6	2.302.682	57,4	2.629.240	57,5	3.125.289	59,4	3.876.768	58,9	4.556.637	57,4	5.033.805	58,0	5.644.744	58,3
Hranilnice	7.137	0,2	9.333	0,2	10.817	0,2	12.057	0,2	14.889	0,2	15.006	0,2	19.661	0,2	26.693	0,3
Hranilno kreditne službe	33.141	0,9	42.598	1,1	46.687	1,0	57.836	1,1	62.375	0,9	51.576	0,6	45.544	0,5	5.864	0,1
Nedenarne finančne institucije	886.429	25,2	1.038.322	25,9	1.206.247	26,4	1.299.075	24,7	1.492.179	22,7	1.719.321	21,6	1.907.068	22,0	2.381.840	24,6
Zavarovalnice	140.352	4,0	178.880	4,5	222.620	4,9	273.761	5,2	336.945	5,1	441.051	5,6	522.554	6,0	610.594	6,3
Pozavarovalnice	32.463	0,9	38.406	1,0	41.938	0,9	48.061	0,9	54.143	0,8	60.632	0,8	66.424	0,8	73.832	0,8
Pokojninske družbe	-	-	-	-	-	-	-	-	6.962	0,1	16.651	0,2	31.409	0,4	54.239	0,6
Vzajemni pokojninski skladi	-	-	-	-	-	-	-	-	38.655	0,6	38.890	0,5	48.755	0,6	72.508	0,7
Pooblaščenke investicijske družbe	526.303	15,0	576.908	14,4	599.165	13,1	566.937	10,8	548.096	8,3	324.062	4,1	131.804	1,5	-	-
Investicijske družbe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	138.500	1,7	214.259	2,5	289.816	3,0
Vzajemni skladi	2.814	0,1	4.368	0,1	8.821	0,2	10.737	0,2	14.686	0,2	55.422	0,7	93.118	1,1	210.149	2,2
Borzno posredniške družbe	16.063	0,5	22.003	0,5	39.017	0,9	23.177	0,4	19.936	0,3	22.826	0,3	21.459	0,2	23.040	0,2
Drugi	168.434	4,8	217.758	5,4	294.685	6,4	376.401	7,2	472.756	7,2	621.297	7,8	777.286	9,0	1.047.652	10,8
Skupaj	3.512.413	100,0	4.011.636	100,0	4.570.167	100,0	5.263.146	100,0	6.587.242	100,0	7.944.046	100,0	8.684.056	100,0	9.680.086	100,0

2. Nedenarne finančne institucije¹

2.1. Zavarovalnice

Konec leta 2004 je na slovenskem zavarovalnem trgu delovalo 13 zavarovalnic in 2 pozavarovalnici².

Večina zavarovalnic se ukvarja s premoženjskimi in življenjskimi zavarovanji. Vzajemna zdravstvena zavarovalnica se ukvarja samo s prostovoljnimi zdravstvenimi zavarovanji. V zdravstvenih zavarovanjih je močna tudi zavarovalnica Adriatic (skoraj polovica njene bruto obračunane premije pomeni zdravstveno zavarovanje). Specializirana zdravstvena zavarovalnica je tudi Triglav, zdravstvena zavarovalnica (bivša Concordia).

Za slovenski zavarovalniški trg je značilna visoka koncentracija. Tržni delež največje zavarovalnice po kriteriju zbrane bruto premije je konec leta 2004 pomenil 43%, tržni delež največje pozavarovalnice pa 60%.

Po izdaji odločbe ustavnega sodišča, v kateri je bilo ugotovljeno, da zakon o lastninskem preoblikovanju zavarovalnic (ZLPZ-1) ni v neskladju z ustavo, razen določila, ki ne zagotavlja vsakemu od znanih delničarjev pravice vložiti tožbo zoper odločbe vlade o deležih, ki pripadajo dužbenemu kapitalu in sedanjim delničarjem, se je začel proces lastninjenja zavarovalnic. Sprva se je ugotovil delež nenominiranega kapitala zavarovalnic za katere velja ZLPZ-1 (Triglav, Adriatic, Maribor, Tilia, Generali, Sava), sledi prenos delnic v last upravičencem do lastninjenja nenominiranega kapitala. 10. aprila 2004 se je iztekel rok za vložitev zahtevkov za pridobitev delnic iz lastninjenja Zavarovalnice Triglav. Največja lastnika sta paradržavna sklada Sod in Kad.

S poslovanjem je v mesecu januarju 2005 pričela zavarovalnica Slovenica življenje, ki je prva specializirana življenjska zavarovalnica v Sloveniji. Nastala je z razdelitvijo Slovenice na življenjsko in premoženjsko zavarovalnico. V začetku leta 2005 je bila ustanovljena še ena zavarovalnica, in sicer SID – prva kreditna zavarovalnica. S pripojitvijo Slovenice k zavarovalnici Adriatic pa bo kmalu nastala druga največja zavarovalnica v Sloveniji.

V Sloveniji lahko zavarovalno dejavnost opravljajo tudi zavarovalni subjekti s sedežem v tujini. Večina teh zavarovalnic opravlja zavarovalno dejavnost

neposredno, dve zavarovalnici pa preko podružnice.

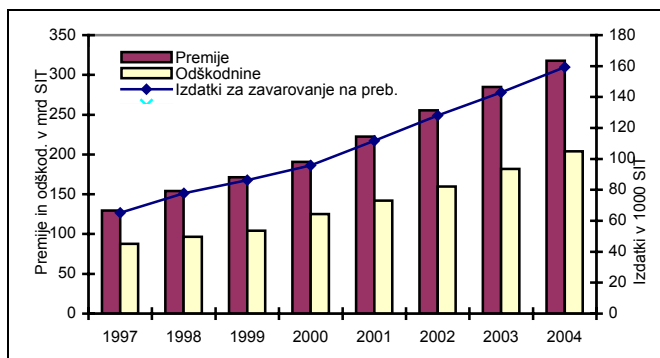
Z večinskim tujim kapitalom so zavarovalnice Generali, Grawe in Merkur, 50% tujega kapitala pa se pojavlja v zavarovalnici NLB Vita. Tuj kapital se v manjšem obsegu pojavlja tudi v zavarovalnici Adriatic in pozavarovalnici Sava. Delež tujega kapitala v slovenskih zavarovalnicah je konec leta 2004 znašal 21,2% in pozavarovalnicah 0,01%.

Slovenske zavarovalnice in pozavarovalnice so imele konec leta 2004 za 64,5 mrd SIT naložb v tujih vrednostnih papirjih in 15,5 mrd SIT v evroobveznicah Republike Slovenije.

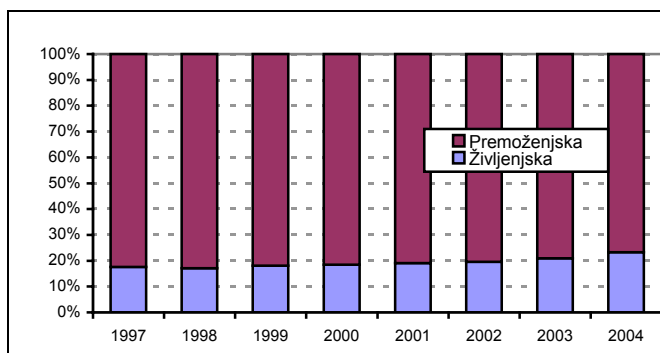
Vsota izdatkov, ki jih je prebivalec Slovenije leta 2004 v povprečju namenil za zavarovanje premoženja ali življenja, je dosegla 159.387 SIT, kar pomeni 12% več kot leta 2003.

V letu 2004 so **zavarovalnice** skupaj zbrale za 318,3 mrd SIT zavarovalne premije, kar pomeni 12% več kot v enakem obdobju lani. Najbolj je porasla zbrana premija za kreditna zavarovanja, in sicer za 32%. Obračunane odškodnine zavarovalnic so v letu 2004 rasle z enako stopnjo kot premije.

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



Delež življenjskih in premoženjskih zavarovanj v skupni premiji zavarovalnih družb v %



Razmerje med zbrano premijo življenjskih in premoženjskih zavarovanj se v letu 2004 ni bistveno spremenilo³. S premoženjskimi zavarovanji je bilo za 244,1 mrđ SIT zbrane premije, kar pomeni 8% povečanje glede na enako obdobje lani. Premija življenjskih zavarovanj je porasla za 24% in tako dosegla 74,2 mrđ SIT. Med premoženjskimi zavarovanji je bilo največ premije zbrane z zdravstvenim zavarovanjem (22%), in sicer za 69 mrđ SIT. Sledi zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil (21%) z 68,3 mrđ SIT zbrane premije.

Obračunane odškodnine zavarovalnic za premoženjska zavarovanja so v letu 2004 dosegle 177,4 mrđ SIT, kar pomeni 13% povečanje v primerjavi z enakim obdobjem lani. Škodni rezultat premoženjskih zavarovanj je v letu 2004 ostal skoraj nespremenjen (0,73) glede na enako obdobje lani. Obračunane odškodnine zavarovalnic za življenjska zavarovanja so se v letu 2004 v primerjavi z letom 2003 povečale za 7%, škodni rezultat življenjskih zavarovanj pa se je zmanjšal iz 0,42 na 0,36.

Pozavarovalnici sta v letu 2004 skupaj zbrali za 35,6 mrđ SIT zavarovalne premije, kar pomeni 21% porast glede na enako obdobje lani. Med premoženjskimi zavarovanji je precej porasla premija za zavarovanje požara in elementarnih nesreč (za 30%), ki ima v strukturi celotne pozavarovalne premije s 25% drugi največji delež, največji delež (26%) pa predstavlja zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil z 9,1 mrđ SIT zbrane premije.

Obračunane odškodnine pozavarovalnic so v letu 2004 dosegle 19,6 mrđ SIT, kar pomeni 35% več kot v enakem obdobju lani. Škodni rezultat pozavarovalnic se je v letu 2004 v primerjavi z enakim obdobjem lani poslabšal, in sicer iz 0,49 na 0,55. Precej so se povečale škode za drugo škodno zavarovanje, in sicer za 95%, kar je poslabšalo škodni rezultat te zavarovalne vrste (iz 0,39 na 0,59).

Delež pozavarovalne premije življenjskih zavarovanj v celotni pozavarovalni premiji je neznaten.

Obračunane bruto zavarovalne premije

Leto	Zavarovanje				Pozavarovanje					
	Premije v mio SIT			Indeks skupaj	Delež v BDP v %	Premije v mio SIT			Indeks skupaj	Delež v BDP v %
	Skupaj	Življenjske	Ostalo			Skupaj	Življenjske	Ostalo		
1992	32.902	2.457	30.445	-	3,23	6.026	-	6.026	-	0,59
1993	47.415	5.015	42.400	144,1	3,30	5.722	0,20	5.722	95,0	0,40
1994	62.962	9.031	53.931	132,8	3,40	7.356	0,60	7.356	128,6	0,40
1995	102.374	15.151	87.222	162,6	4,61	8.718	92	8.627	118,5	0,39
1996	121.815	20.127	101.688	119,0	4,77	9.830	73	9.757	112,8	0,39
1997	129.580	22.878	106.711	106,4	4,46	11.529	206	11.324	117,3	0,40
1998	154.045	26.330	127.715	118,9	4,73	13.313	110	13.204	115,5	0,41
1999	171.381	30.906	140.475	111,3	4,70	17.804	213	17.590	133,7	0,49
2000	190.655	35.151	155.505	111,2	4,72	18.802	228	18.574	105,6	0,47
2001	222.529	42.488	180.041	116,7	4,87	21.689	208	21.481	115,4	0,47
2002	255.485	50.102	205.383	114,8	4,99	28.635	237	28.398	132,0	0,56
2003	285.393	59.871	225.522	111,7	5,03	29.319	234	29.085	102,4	0,52
2004	318.296	74.230	244.066	111,5	5,15	35.607	228	35.379	121,4	0,58

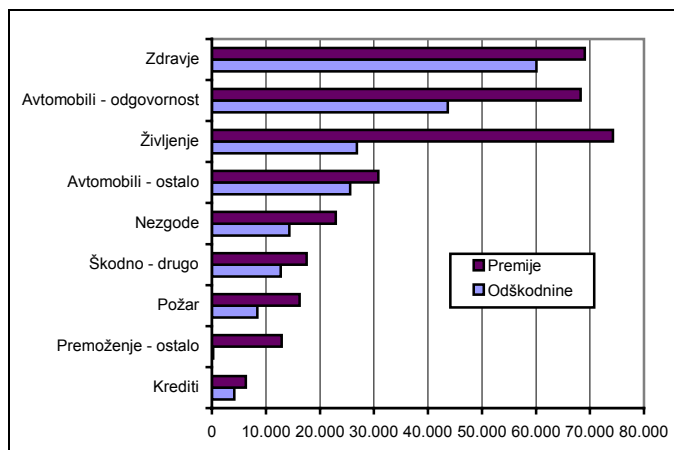
Obračunane bruto zavarovalne odškodnine

Leto	Zavarovanje				Pozavarovanje					
	Odškodnine v mio SIT			Indeks skupaj	Delež v BDP v %	Odškodnine v mio SIT			Indeks skupaj	Delež v BDP v %
	Skupaj	Življenjske	Ostalo			Skupaj	Življenjske	Ostalo		
1992	20.794	867	19.927	-	2,04	5.013	-	5.013	-	0,49
1993	30.157	1.622	28.535	145,0	2,10	4.611	-	4.611	92,0	0,32
1994	41.899	2.881	39.018	138,9	2,26	4.729	-	4.729	102,5	0,26
1995	65.584	4.776	60.808	156,5	2,95	5.106	16	5.091	108,0	0,23
1996	78.005	6.149	71.856	118,9	3,06	6.035	58	5.977	118,2	0,24
1997	87.647	6.764	80.883	112,4	3,01	7.216	149	7.068	119,6	0,25
1998	96.512	7.461	89.051	110,1	2,97	8.876	47	8.829	123,0	0,27
1999	104.387	7.850	96.538	108,2	2,86	10.131	81	10.050	114,1	0,28
2000	125.240	11.387	113.853	120,0	3,10	16.043	114	15.929	158,4	0,40
2001	142.207	13.107	129.100	113,5	3,11	16.135	67	16.068	100,6	0,35
2002	159.735	19.044	140.691	112,3	3,12	14.653	165	14.488	90,8	0,29
2003	182.395	25.045	157.350	114,2	3,21	14.480	132	14.348	98,8	0,26
2004	204.190	26.825	177.365	111,9	3,30	19.562	58	19.504	135,1	0,32

Škodni rezultat

Leto	Zavarovanje				Pozavarovanje			
	Škodni rezultat			Indeks skupaj	Škodni rezultat			Indeks skupaj
	Skupaj	Življenjske	Ostalo		Skupaj	Življenjske	Ostalo	
1992	0,63	0,35	0,65	-	0,83	-	0,83	-
1993	0,64	0,32	0,67	100,6	0,81	-	0,81	96,9
1994	0,67	0,32	0,72	104,6	0,64	-	0,64	79,8
1995	0,64	0,32	0,70	96,3	0,59	0,17	0,59	91,1
1996	0,64	0,31	0,71	100,0	0,61	0,79	0,61	104,8
1997	0,68	0,30	0,76	105,6	0,63	0,72	0,62	102,0
1998	0,63	0,28	0,70	92,6	0,67	0,43	0,67	106,5
1999	0,61	0,25	0,69	97,2	0,57	0,38	0,57	85,4
2000	0,66	0,32	0,73	107,8	0,85	0,50	0,86	149,9
2001	0,64	0,31	0,72	97,3	0,74	0,32	0,75	87,2
2002	0,63	0,38	0,69	97,8	0,51	0,70	0,51	68,8
2003	0,64	0,42	0,70	102,2	0,49	0,56	0,49	96,5
2004	0,64	0,36	0,73	100,4	0,55	0,25	0,55	111,2

Obračunane bruto premije in odškodnine zavarovalnic po zavarovalnih vrstah v letu 2004 v mio SIT



Bilančna vsota zavarovalnic in pozavarovalnic je konec leta 2004 dosegla 684,4 mrd SIT, kar pomeni 16% povečanje v primerjavi s koncem leta 2003. Med **obveznostmi** prevladujejo zavarovalno tehnične rezervacije z 71% deležem. Sledi osnovni kapital in rezerve s 120 mrd SIT, kar pomeni 17,5% bilančne vsote.

Zavarovalno tehnične rezervacije so konec leta 2004 dosegle 502,1 mrd SIT in so se glede na konec leta 2003 povečale za 16%. V strukturi prevladujejo matematične (46%) in škodne (27%) rezervacije. Posledica uveljavitve zakona, ki je omejil število zavarovalnih vrst z možnostjo oz. obveznostjo oblikovanja izravnalnih rezervacij, se kaže v zmanjševanju njihovega deleža.

Med **sredstvi** prevladujejo naložbe v zemljišča in zgradbe ter finančne naložbe, ki so konec leta 2004 znašale 577,9 mrd SIT in dosegle 14% rast glede na konec leta 2003. Sledijo terjatve s 66,5 mrd SIT, kar pomeni 10% bilančne vsote.

Zavarovalnice in pozavarovalnice imajo zelo previdno in neelastično naložbeno politiko. Največ naložb imajo v državnih vrednostnih papirjih, in sicer konec leta 2004 za 233,5 mrd SIT (42% v strukturi naložb). Pomembne so tudi naložbe v druge dolžniške vrednostne papirje (22%) in naložbe v depozite pri bankah (13%).

Po podatkih KDD je imel zavarovalniški sektor (vključuje pokojninske družbe, zavarovalnice, pozavarovalnice) konec prvega četrletja 2005 v lasti za 115,2 mrd SIT delnic in za 335,2 mrd SIT obveznic, kar pomeni 2,6% vrednosti vseh izdanih delnic in 22,2% vrednosti izdanih obveznic. Največ sredstev zavarovalniški sektor vlaga v državne in bančne obveznice ter delnice nefinančnih družb in drugih finančnih posrednikov.

Bilanca stanja zavarovalniškega sektorja

	1999		2000		2001		2002		2003		2004		INDEKS					
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	00/99	01/00	02/01	03/02	04/03	
SREDSTVA																		
A. Neopredmeta dolg, sredstva	924	0,3	2.159	0,7	2.122	0,5	2.321	0,5	3.629	0,6	3.718	0,5	234	98	109	156	102	
B. Naložbe v zemljišča, zgradbe ter finančne naložbe	215.771	81,6	264.272	82,1	326.984	83,6	429.212	85,6	504.868	85,7	577.878	84,4	122	124	131	118	114	
I. Zemljišča in zgradbe	25.999	9,8	30.294	9,4	33.941	8,7	35.880	7,2	36.282	6,2	37.544	5,5	117	112	106	101	103	
II. Finančne naložbe v povezanih podjetjih	4.997	1,9	6.310	2,0	10.027	2,6	29.745	5,9	33.858	5,7	44.635	6,5	126	159	297	114	132	
III. Druge finančne naložbe	184.018	69,6	226.717	70,4	281.706	72,0	362.325	72,2	433.825	73,7	494.584	72,3	123	124	129	120	114	
IV. Fin. naložbe pri cedentih	757	0,3	951	0,3	1.310	0,3	1.262	0,3	903	0,2	1.114	0,2	126	138	96	72	123	
C. Naložbe v korist življ. zavar., ki prevzemajo nalož. tveg.	0	0,0	0	0,0	11	0,0	242	0,0	3.952	0,7	14.548	2,1	-	-	2204	1630	388	
D. Terjatve	36.931	14,0	41.690	13,0	46.354	11,9	51.350	10,2	55.936	9,5	66.498	9,7	113	111	111	109	119	
E. Razna sredstva	8.914	3,4	9.942	3,1	9.490	2,4	8.441	1,7	7.999	1,4	8.812	1,3	112	95	89	95	110	
F. Aktivne časovne razmejitev	2.016	0,8	3.760	1,2	5.377	1,4	10.117	2,0	12.594	2,1	12.972	1,9	187	143	188	124	103	
OBVEZNOSTI																		
A. Kapital in rezerve	30.404	11,5	35.385	11,0	37.265	9,5	79.289	15,8	97.933	16,6	119.984	17,5	116	105	213	124	122	
B. Podrejene obveznosti	0	0,0	0	0,0	0	0,0	2.795	0,6	11.240	1,9	11.430	1,7	-	-	-	-	402	102
C. Čiste tehnične rezervacije	204.502	77,3	250.641	77,9	313.190	80,1	375.314	74,8	431.344	73,2	487.597	71,2	123	125	120	115	113	
D. Čiste teh. rez. v korist življ. zavar., ki prevzemajo nalož. tveganje	0	0,0	0	0,0	11	0,0	193	0,0	3.855	0,7	14.459	2,1	-	-	1756	1996	375	
E. Rezervacije za druge nevarnosti in stroške	1.418	0,5	1.514	0,5	1.413	0,4	1.473	0,3	1.624	0,3	1.811	0,3	107	93	104	110	111	
F. Obveznosti za fin naložbe pri cedentih	52	0,0	1.683	0,5	2.122	0,5	1.339	0,3	2.399	0,4	3.469	0,5	-	-	126	63	179	145
G. Druge obveznosti	24.643	9,3	28.572	8,9	34.105	8,7	37.504	7,5	37.284	6,3	42.789	6,3	116	119	110	99	115	
H. Pasivne časovne razmejitev	3.539	1,3	4.027	1,3	2.983	0,8	2.875	0,6	3.299	0,6	2.906	0,4	114	74	96	115	88	
BILANČNA VSOTA	264.558	100,0	321.823	100,0	391.088	100,0	501.683	100,0	588.978	100,0	684.426	100,0	122	122	128	117	116	

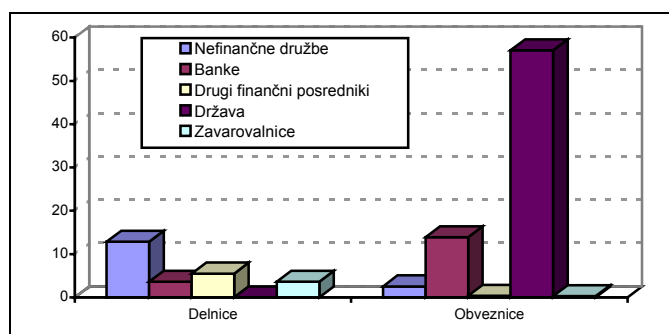
Zavarovalno tehnične rezervacije zavarovalnic in pozavarovalnic (v mio SIT in v %)

							INDEKS				
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	00/99	01/00	02/01	03/02	04/03
Matematične rezervacije	64.714	86.816	116.160	150.028	186.390	232.644	134,2	133,8	129,2	124,2	124,8
	31,6	34,6	37,1	40,0	42,9	46,3					
Škodne rezervacije	68.185	76.218	93.540	105.444	119.896	133.997	111,8	122,7	112,7	113,7	111,8
	33,3	30,4	29,9	28,1	27,6	26,7					
Prenosne premije	38.524	44.041	51.194	60.120	66.861	75.820	114,3	116,2	117,4	111,2	113,4
	18,8	17,6	16,3	16,0	15,4	15,1					
Izravnalne rezervacije	26.324	33.519	37.082	39.036	37.887	34.508	127,3	110,6	105,3	97,1	91,1
	12,9	13,4	11,8	10,4	8,7	6,9					
Rezervacije za bonuse in popuste	1.809	2.089	2.558	3.391	5.131	3.756	115,5	122,5	132,6	151,3	73,2
	0,9	0,8	0,8	0,9	1,2	0,7					
Ostale tehnične rezervacije	4.946	7.959	12.666	17.295	18.479	21.331	160,9	159,0	136,7	106,8	115,4
	2,4	3,2	4,0	4,6	4,3	4,2					
Tehnične rezervacije skupaj	204.502	250.642	313.190	375.314	434.644	502.056	122,6	125,0	119,8	115,8	115,5

Struktura finančnih naložb zavarovalnic in pozavarovalnic iz zavarovalno tehničnih rezervacij (v mio SIT in v %)

							INDEKS				
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	00/99	01/00	02/01	03/02	04/03
Državni VP	57.979	77.974	91.583	158.582	204.801	233.465	134,5	117,5	173,2	129,1	114,0
	32,3	34,8	32,6	42,9	42,6	42,1					
Depoziti pri bankah	74.785	74.520	84.377	76.734	86.372	71.956	99,6	113,2	90,9	112,6	83,3
	41,7	33,3	30,0	20,8	18,0	13,0					
Drugi dolžniški VP	14.836	27.942	50.929	70.735	92.695	120.988	188,3	182,3	138,9	131,0	130,5
	8,3	12,5	18,1	19,1	19,3	21,8					
Lastniški VP	8.260	13.590	26.668	37.140	42.962	67.826	164,5	196,2	139,3	115,7	157,9
	4,6	6,1	9,5	10,1	8,9	12,2					
Posojila	11.534	10.725	11.060	11.063	10.846	9.089	93,0	103,1	100,0	96,2	85,4
	6,4	4,8	3,9	3,0	2,2	1,6					
Nepremičnine	10.048	10.638	11.749	11.311	13.127	10.263	105,9	110,4	96,3	116,1	78,2
	5,6	4,8	4,2	3,1	2,7	1,8					
Druge naložbe	1.794	8.542	4.538	3.828	30.543	41.217	476,3	53,1	84,4	797,9	134,9
	1,0	3,8	1,6	1,0	6,3	7,4					
Skupaj	179.236	223.931	280.904	369.393	481.146	554.804	124,9	125,4	131,5	130,3	115,3

Struktura naložb zavarovalnic in pozavarovalnic v delnice in obveznice različnih sektorjev izdajateljev po tržni vrednosti konec prvega četrletja 2005 v %



Po podatkih KDD je imel konec prvega četrletja 2005 zavarovalniški sektor za 158,2 mrd SIT izdanih delnic. Država (SOD) je lastnik 42% izdanih delnic. V lastništvu drugih finančnih posrednikov (KAD) je 16% delnic, sledijo nefinančne družbe s 13%. Same zavarovalnice so lastnik 10% zavarovalniškega sektorja. Sledi tujina, ki ima v lasti 8% izdanih delnic.

2.2. Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje

Pokojninska reforma se je v Sloveniji začela januarja 2000, ko je stopil v veljavo zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-1). Omenjeni zakon pomeni zakonsko ureditev prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki pomeni dopolnitev obveznemu pokojninskemu zavarovanju⁴.

Konec leta 2004 je dodatno pokojninsko zavarovanje ponujalo:

- 7 vzajemnih pokojninskih skladov (VPS), ki jih je upravljalo 5 upravljavcev - 3 banke, zavarovalnica in Kapitalska družba,
- 4 pokojninske družbe (PD) in
- 2 zavarovalnici.

Prva pokojninska družba je v letu 2004 prevzela zavarovance vključene v pokojninski načrt Slovenice. Prva pokojninska družba in Pokojninska družba A pa si prizadevata, da bi se preoblikovali v življenjski zavarovalnici, s čimer bi poleg dodatnega pokojninskega zavarovanja ponujali tudi druge oblike življenjskih zavarovanj.

V mesecu decembru 2003 je pričel veljati zakon o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbenke (ZKDPZJU). Po tem zakonu se je javnim uslužbencem dodatno pokojninsko zavarovanje obračunalo od 1. avgusta 2003.

Na področju dodatnega pokojninskega zavarovanja se nadaljuje trend rasti. Konec leta 2004 je bilo v prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje vključenih 448.797 zavarovancev, kar pomeni 72% več kot konec leta 2003 (predvsem posledica ustanovitve vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbenke). Največ se jih je zavarovalo preko vzajemnih pokojninskih skladov (56%).

V vzajemne pokojninske sklade je bilo do konca leta 2004 vključenih 250.264 članov, od tega 66% pri zaprtem vzajemnem pokojninskem skladu za javne uslužbenke. Čista vrednost sredstev vzajemnih pokojninskih skladov je konec leta 2004 dosegla 72,2 mrd SIT, od tega 50% pripada Prvem pokojninskemu skladu⁵.

Pri pokojninskih družbah in zavarovalnicah se je do konca leta 2004 dodatno pokojninsko zavarovalo 198.533 zavarovancev, ki so v letu 2004 zbrali za 21,1 mrd SIT premije.

Število zavarovancev dodatnega pokojninskega zavarovanja

	PD	Zavarovalnice	VPS	Skupaj	Indeks skupaj
2002/12	103.805	37.745	82.927	224.477	-
2003/12	130.702	43.188	86.571	260.461	116,0
2004/12	161.078	37.455	250.264	448.797	172,3

Zbrana premija pokojninskih družb in zavarovalnic iz naslova prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja (v obdobju) ter čista vrednost sredstev vzajemnih pokojninskih skladov (konec obdobja) (v mio SIT)⁶

	Premija			Čista vr. sred.		
	PD	Zavarovalnice	Skupaj	VPS	Indeks	
2002/12	9.407	2.965	12.372	5.821	-	
2003/12	13.519	3.544	17.063	46.905	805,8	
2004/12	17.168	3.944	21.112	72.228	154,0	

Struktura naložb pokojninskih družb, vzajemnih pokojninskih skladov in zavarovalnic iz naslova prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja

	PD		VPS		Zavarovalnice		Skupaj	
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%
31.12.2002								
Državni VP	6.924	52,9	4.118	10,6	2.929	61,7	13.971	24,6
Bančni depoziti	3.408	26,0	3.660	9,4	401	8,4	7.469	13,2
Drugi VP	2.719	20,8	27.808	71,5	1.405	29,6	31.932	56,3
Ostalo	47	0,4	3.304	8,5	14	0,3	3.365	5,9
Skupaj	13.098	100,0	38.890	100,0	4.749	100,0	56.737	100,0
31.12.2003								
Državni VP	14.642	52,7	11.572	23,7	6.524	73,2	32.738	38,3
Bančni depoziti	5.880	21,2	5.648	11,6	471	5,3	11.999	14,0
Drugi VP	7.226	26,0	31.340	64,3	1.876	21,0	40.442	47,3
Ostalo	14	0,1	194	0,4	42	0,5	250	0,3
Skupaj	27.762	100,0	48.755	100,0	8.913	100,0	85.430	100,0
31.12.2004								
Državni VP	20.887	44,8	23.683	32,7	8.529	68,0	53.098	40,3
Bančni depoziti	6.877	14,7	5.182	7,1	359	2,9	12.417	9,4
Drugi VP	18.064	38,7	43.275	59,7	3.245	25,9	64.585	49,0
Ostalo	821	1,8	369	0,5	403	3,2	1.592	1,2
Skupaj	46.648	100,0	72.508	100,0	12.536	100,0	131.692	100,0

Vzajemni pokojninski skladi, pokojninske družbe in zavarovalnice iz naslova prostovoljnega pokojninskega zavarovanja so imeli ob koncu leta 2004 za 131,7 mrd SIT naložb, kar pomeni 54% več kot leta 2003. Konec leta 2004 je bilo 40% njihovih sredstev naloženih v državnih vrednostnih papirjih in 9% v bančnih depozitih. Med naložbami v druge vrednostne papirje (49%) prevladujejo drugi dolžniški vrednostni papirji (54%).

Zavarovalnice, pokojninske družbe in vzajemni pokojninski skladi z izjemo Prvega pokojninskega sklada se odločajo za konzervativno naložbeno politiko. V strukturi naložb zavarovalnic prevladujejo naložbe v državne vrednostne papirje (68%), katerim sledijo naložbe v druge dolžniške vrednostne papirje (23%) in naložbe v bančne depozite (3%) ter delnice (3%). Pokojninske družbe imajo 45% sredstev v državnih vrednostnih papirjih, 31% v drugih dolžniških vrednostnih papirjih in 15% v bančnih depozitih. V delnicah imajo 8% sredstev. Vzajemni pokojninski skladi pa imajo 33% sredstev naloženih v državnih vrednostnih papirjih, 32% v lastniških vrednostnih papirjih, 24% v drugih dolžniških vrednostnih papirjih in 7% v bančnih depozitih. Visok delež lastniških vrednostnih papirjev pri vzajemnih pokojninskih skladih je predvsem posledica naložb Prvega pokojninskega sklada, ki ima 20,2 mrd SIT oz. 56% sredstev naloženih v lastniških vrednostnih papirjih.

2.3. Investicijski skladi

Investicijske sklade je konec junija 2005 upravljalo 14 družb za upravljanje (DZU). Med njimi jih je 5 upravljalo izključno vzajemne sklade (VS), ena samo investicijske družbe (ID) ter 8 vzajemne sklade in investicijske družbe.

Z uveljavitvijo zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1) v začetku leta 2003 morajo investicijske družbe in vzajemni skladi, ki še niso usklajeni z vsemi njegovimi določbami, nositi oznako **posebni**.

Skupaj so DZU konec prvega četrletja 2005 upravljale 513,6 mrd SIT kapitala, kar pomeni 3% več kot konec leta 2004. V strukturi naložb⁷ idov prevladujejo domače delnice (67%). Vzajemni skladi vlagajo največ v domače delnice (38%) in obveznice (23%), vse večji delež pa predstavljajo tuji vrednostni papirji (19%).

Drugi finančni posredniki (vključujejo investicijske sklade) so imeli po podatkih KDD konec prvega četrletja 2005 v lasti (po tržni vrednosti) za 771,2 mrd SIT delnic (prevladovala so delnice nefinančnih družb) in za 91,6 mrd SIT obveznic (predvsem državnih). Največja skupina investitorjev v delnice drugih finančnih posrednikov je prebivalstvo, ki ima v lasti 45% delnic, sledijo nefinančne družbe s 24%, drugi finančni posredniki z 12% in banke z 8%.

2.3.1. Investicijske družbe

V skladu z zakonom o spremembah in dopolnitvah zakona o Prvem pokojninskem skladu in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (ZPSPID-A), so se morali pidi do 31.12.2003 uskladiti z določbami zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU) (preoblikovanje v investicijsko družbo) ali/in preoblikovati v redno delniško družbo (t.i. finančni holding). Če jim to ni uspelo, so bili dani v upravljanje drugi DZU.

Novi ZISDU-1 ureja področje investicijskih skladov (pomeni prilagoditev slovenske zakonodaje evropski na tem področju), ne pa tudi spornega področja preoblikovanja pidov (določa le, da se ti lahko preoblikujejo tudi v vzajemne sklade).

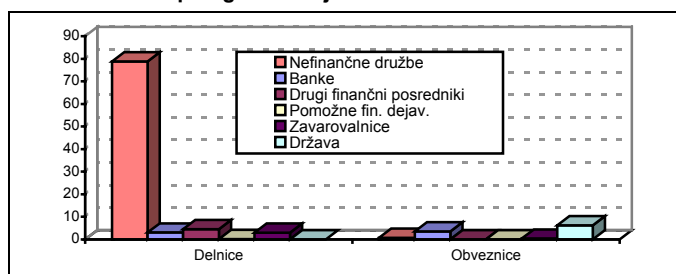
Vrednost naložb investicijskih skladov

	2001		2002		2003		2004		2005 ³		INBS			
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	02/01	03/02	04/03	3.05/04
ID	548.066	97,4	324.052	62,6	131.804	30,0	0	0,0	0	0,0	58,1	40,7	0,0	-
ID	-	-	138.500	26,7	214.259	48,8	289.816	58,0	288.914	56,3	-	154,7	135,3	99,7
VS	14.686	2,6	55.422	10,7	93.118	21,2	210.149	42,0	224.682	43,7	377,4	168,0	225,7	106,9
Skupaj	562.752	100,0	517.973	100,0	438.181	100,0	499.966	100,0	513.595	100,0	92,0	84,8	113,8	102,7

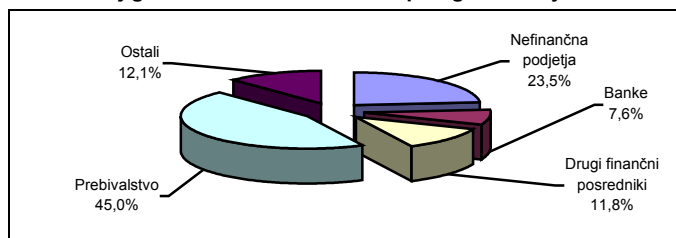
Struktura naložb investicijskih skladov na dan 31.03.2005

	ID		VS		Skupaj	
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%
Delnice	193.842	67,1	85.666	38,1	279.508	54,4
Obveznice	18.861	6,5	51.101	22,7	69.963	13,6
Tuji vrednostni papirji	16.152	5,6	42.604	19,0	58.756	11,4
Bančni depoziti	5.913	2,0	17.764	7,9	23.677	4,6
Denarna sredstva	4.698	1,6	4.784	2,1	9.482	1,8
Drugo	49.448	17,1	22.763	10,1	72.210	14,1
Skupaj	288.914	100,0	224.682	100,0	513.595	100,0

Struktura naložb drugih finančnih posrednikov v delnice in obveznice domačih sektorjev izdajateljev po tržni oz. knjigovodski vrednosti konec prvega četrletja 2005 v %



Struktura investitorjev v delnice drugih finančnih posrednikov po tržni oz. knjigovodski vrednosti konec prvega četrletja 2005 v %



Agencija za trg vrednostnih papirjev (ATVP) je izdala soglasja za preoblikovanje vsem omenjenim družbam, razen trem (Mercati, Mercati 1 in Maksimi), ki jim je dodelila nove upravitelje (DZU). Ti so morali za preoblikovanje poskrbeti do konca leta 2004 (Mercata in Mercata 1 sta se preoblikovali v redni delniški družbi v mesecu juliju 2004, Maksima pa v mesecu oktobru 2004).

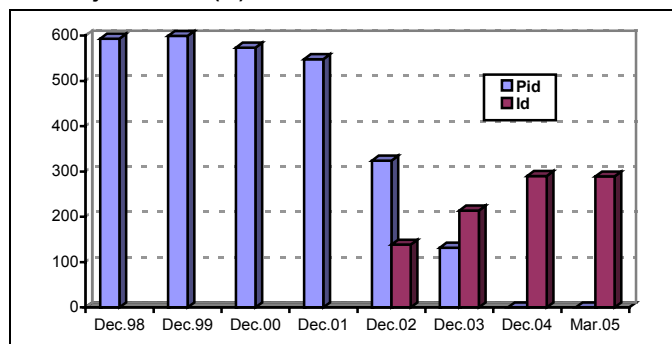
Pidi so se večinoma preoblikovali v redne delniške družbe, k čemer je največ prispevala neustrezna struktura naložb, svoje pa so dodali še upravljalci, ki so želeli izpod nadzora ATVP. Tako je iz pidov nastalo 47 rednih delniških družb ali holdingov, enajst investicijskih družb in en vzajemni sklad (Primus). Pri tem je potrebno opozoriti, da se podatki o številu preoblikovanj prekrivajo, ker so se nekateri pidi razdelili v investicijske družbe in redne delniške družbe. V pripravi je predlog zakona o pravnih naslednikih pidov.

Skupno premoženje 11 investicijskih družb je bilo konec prvega četrtrletja 2005 288,9 mrd SIT, kar pomeni 0,3% manj kot konec leta 2004. Investicijske družbe so imele konec prvega četrtrletja 2005 za 193,8 mrd SIT (67%) naložb v domačih delnicah in za 18,9 mrd SIT (7%) v domačih obveznicah. V tujih vrednostnih papirjih so imeli naloženih 16,2 mrd SIT (6%).

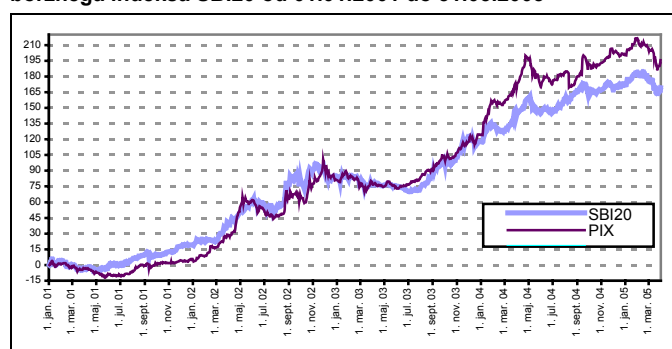
Investicijska družba Triglav steber I se je v mesecu juniju 2005 preoblikovala v Delniški vzajemni sklad Triglav steber I, s čimer je nastal največji slovenski vzajemni sklad. V letu 2005 pa se bosta v vzajemna sklada predvidoma preoblikovali še investicijska družba Modra linija in Vipa invest.

V prvem četrtrletju 2005 je promet z delnicami idov na Ljubljanski borzi dosegel 10,9 mrd SIT in pomenil 10,4% v celotnem prometu. Indeks investicijskih skladov (PIX) se je v prvem četrtrletju 2005 zmanjšal za 1,6%.

Skupna vrednost naložb pooblaščenih investicijskih družb (pid) in investicijskih družb (id) v mrd SIT



Stopnje rasti indeksa investicijskih skladov PIX in slovenskega borznega indeksa SBI20 od 01.01.2001 do 31.03.2005



Struktura naložb (pooblaščenih) investicijskih družb

	31.12.2000		31.12.2001		31.12.2002		31.12.2003		31.12.2004		31.03.2005		INDEKS				
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	01/00	02/01	03/02	04/03	3.05/04
1. DENARNA SREDSTVA	493	0,09	266	0,05	5.630	1,21	2.810	0,81	374	0,13	4.698	1,63	54	2.118	50	13	1.256
2. TERJATVE	5.666	0,99	13.584	2,48	8.692	1,86	3.315	0,96	502	0,17	964	0,33	240	64	38	15	192
3. KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	114	0,02	30	0,01	1.770	0,38	1.279	0,37	1.364	0,47	3.360	1,16	26	5.942	72	107	246
3.1. Domači	114	0,02	30	0,01	1.770	0,38	1.279	0,37	1.364	0,47	3.360	1,16	26	5.942	72	107	246
3.2. Tujji	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-	-	-	-	-
4. DOLGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	332.355	57,95	306.824	55,98	376.779	80,77	307.489	88,85	231.732	79,96	228.855	79,21	92	123	82	75	99
4.1. Domači	332.355	57,95	306.824	55,98	376.779	80,77	306.352	88,52	221.558	76,45	212.704	73,62	92	123	81	72	96
4.1.1. Obveznice	4.292	0,75	8.217	1,50	9.737	2,09	13.795	3,99	17.899	6,17	18.861	6,53	191	118	142	130	105
4.1.2. Delnice	328.063	57,20	298.607	54,48	367.043	78,68	292.556	84,54	203.669	70,28	193.842	67,09	91	123	80	70	95
4.2. Tujji	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1.137	0,33	10.174	3,51	16.152	5,59	-	-	-	-	159
4.2.1. Obveznice	0	0,00	0	0,00	0	0,00	256	0,07	3.418	1,18	3.408	1,18	-	-	-	-	1.338
4.2.2. Delnice	0	0,00	0	0,00	0	0,00	882	0,25	6.755	2,33	12.744	4,41	-	-	-	-	766
5. OSTALI VREDNOSTNI PAPIRJI	46.591	8,12	33.504	6,11	45.912	9,84	15.906	4,60	46.427	16,02	45.123	15,62	72	137	35	292	97
6. DEPOZITI V BANKI IN DFO	3.456	0,60	14.090	2,57	25.821	5,54	13.862	4,01	9.418	3,25	5.913	2,05	408	183	54	68	63
7. NEPREMIČNINE	547	0,10	470	0,09	1.888	0,40	1.402	0,41	0	0,00	0	0,00	86	402	74	0	-
8. NEIZKORIŠČENI CERTIFIKATI	184.289	32,13	179.328	32,72	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	97	-	-	-	-
9. SKUPAJ	573.513	100,00	548.096	100,00	466.492	100,00	346.063	100,00	289.816	100,00	288.914	100,00	96	85	74	84	100
10. SKUPAJ BREZ CERTIFIKATOV	389.224	67,87	368.767	67,28	466.492	100,00	346.063	100,00	289.816	100,00	288.914	100,00	95	127	74	84	100

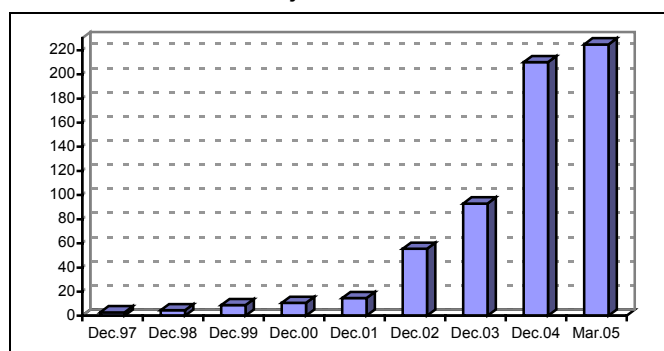
2.3.2. Vzajemni skladi

Konec prvega četrtrletja 2005 je 14 DZU upravljalo 38 vzajemnih skladov. Največja tržna deleža glede na vrednost naložb sta dosegla vzajemna sklada KD Galileo (28%) in KD Rastko (14%), katera upravlja KD Investments.

Konec prvega četrtrletja 2005 je bilo skupno premoženje vzajemnih skladov 224,7 mrd SIT in se je glede na konec leta 2004 povečalo za 7%.

V Sloveniji posluje tudi 34 tujih skladov, ki izpolnjujejo pogoje za trženje in prodajo. Konec junija 2005 je namreč 9 vzajemnih skladov pričela tržiti Banka Koper, v začetku julija 2005 pa 5 vzajemnih skladov še KD BPD, borznoposredniška družba.

Čista vrednost sredstev vzajemnih skladov v mrd SIT



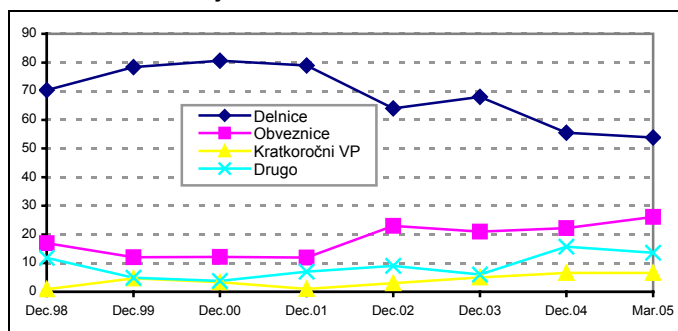
Vzajemni skladi so imeli konec prvega četrtrletja 2005 120,8 mrd SIT sredstev naloženih v delnice (54%), od tega 71% v domače delnice, in 58,6 mrd SIT v obveznice (26%), od tega 87% v domače obveznice. Za naložbe na tuje trge se je odločilo 29 vzajemnih skladov, od tega jih 11 pretežno nalaga v tujini. Delež naložb vzajemnih skladov v tujini se povečuje in je konec prvega četrtrletja 2005 predstavljal 20% oz. 44,7 mrd SIT v celotni strukturi njihovih naložb.

V slovenske vzajemne sklade se je v prvem četrtrletju 2005 nateklo za 14,2 mrd SIT neto denarnih sredstev (razlika med prilivi in odlivi v sklade). Neto denarni tok se je v primerjavi z enakim obdobjem 2004 zmanjšal za 3,3 mrd SIT. Po višini neto prilivov so bili v ospredju mešani vzajemni skladi, ki so v prvem četrtrletju 2005 zbrali za 7,2 mrd SIT neto denarnih sredstev, sledijo pa jim delniški vzajemni skladi s 6 mrd SIT zbranih neto denarnih sredstev.

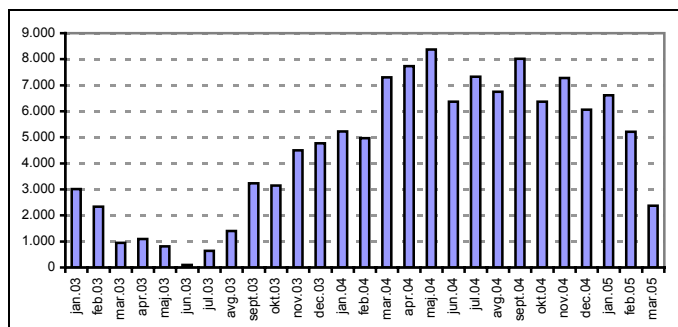
Nominalna donosnost vzajemnih skladov, ki je merjena kot sprememba vrednosti enote premoženja (VEP) po posameznih vzajemnih skladih, se je v prvem četrtrletju 2005 gibala med -3 in +7%.

Število investorjev v vzajemne sklade se povečuje, vendar se je rast nekoliko umirila. Po podatkih ATVP je bilo konec prvega četrtrletja 2005 skupno število investorjev v vzajemne sklade 134.950 in se je tako glede na konec leta 2004 povečalo za 7%.

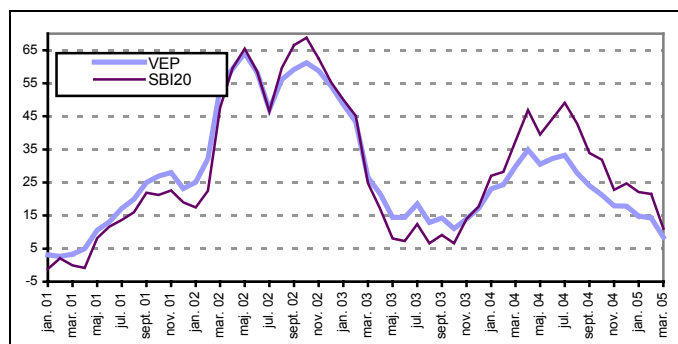
Struktura naložb vzajemnih skladov v %



Neto prilivi v slovenske vzajemne sklade v mio SIT od 01.01.2003 do 31.03.2005



Letne stopnje rasti indeksa VEP vzajemnih skladov in slovenskega borznega indeksa SBI20



Število investorjev v vzajemne sklade

	dec.98	dec.99	dec.00	dec.01	dec.02	dec.03	dec.04	mar.05
Število investorjev	5.039	8.813	11.936	14.148	33.281	57.856	126.509	134.950
Indeks	-	173	136	118	235	174	219	107

Struktura naložb vzajemnih skladov

	31.12.2000		31.12.2001		31.12.2002		31.12.2003		31.12.2004		31.03.2005		INDEKS				
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	01/00	02/01	03/02	04/03	3.05/04
1. DENARNA SREDSTVA	134	1,2	236	1,6	2.518	4,5	3.059	3,3	3.277	1,6	4.784	2,1	176	1.068	121	107	146
2. TERJATVE	76	0,7	149	1,0	187	0,3	496	0,5	343	0,2	1.720	0,8	196	126	265	69	502
3. KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	359	3,3	106	0,7	1.901	3,4	4.891	5,3	13.860	6,6	14.767	6,6	29	1.801	257	283	107
3.1. Domači	359	3,3	106	0,7	1.901	3,4	4.891	5,3	13.860	6,6	14.767	6,6	29	1.801	257	283	107
3.2. Tuji	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	-	-	-	-	-
4. DOLGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	9.974	92,8	13.489	91,8	48.290	87,1	82.557	88,7	163.343	77,7	179.371	79,8	135	358	171	198	110
4.1. Domači	9.782	91,0	13.300	90,6	47.837	86,3	74.043	79,5	130.850	62,3	136.767	60,9	136	360	155	177	105
4.1.1. Obveznice	1.307	12,2	1.820	12,4	12.607	22,7	19.433	20,9	41.172	19,6	51.101	22,7	139	693	154	212	124
4.1.2. Delnice	8.475	78,9	11.480	78,2	35.230	63,6	54.610	58,6	89.678	42,7	85.666	38,1	135	307	155	164	96
4.2. Tuji	192	1,8	189	1,3	453	0,8	8.514	9,1	32.493	15,5	42.604	19,0	98	239	1.881	382	131
4.2.1. Obveznice	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	5.546	2,6	7.490	3,3	-	-	-	-	135
4.2.2. Delnice	192	1,8	189	1,3	453	0,8	8.514	9,1	26.947	12,8	35.114	15,6	98	239	1.881	317	130
5. OSTALI VREDNOSTNI PAPIRJI	0	0,0	0	0,0	17	0,0	231	0,2	8.908	4,2	6.276	2,8	-	-	1.352	3.862	70
6. DEPOZITI V BANKI IN DFO	201	1,9	707	4,8	2.508	4,5	1.886	2,0	20.419	9,7	17.764	7,9	352	355	75	1.083	87
9. SKUPAJ	10.744	100,0	14.686	100,0	55.422	100,0	93.118	100,0	210.149	100,0	224.682	100,0	137	377	168	226	107

2.4. Lizing podjetja

Na podlagi podatkov Združenja lizing podjetij Slovenije so prikazane značilnosti lizing dejavnosti in njen pomen za slovenski finančni trg. Konec leta 2004 je bilo 32 lizing podjetij članov Združenja.

Obseg lizing dejavnosti se zadnjih sedem let stalno povečuje. V letu 2004 so člani Združenja opravili za 261,3 mrđ SIT lizinških poslov, kar pomeni 12% porast glede na predhodno leto.

Poleg **klasičnega lizinga**⁸ (operativni in finančni lizing) lizing podjetja ponujajo tudi prodajo na kredit⁹, vendar pa večino poslov sklenejo v obliki klasičnega lizinga. V letu 2004 je bilo v obliki klasičnega lizinga sklenjenih za 237,6 mrđ SIT poslov (91%), kar pomeni 14% porast glede na leto 2003. Sklenjeni posli v obliki **prodaje na kredit** so v letu 2004 pomenili le dobrih 9% vseh sklenjenih lizing poslov s strani članov Združenja in so se glede na leto 2003 zmanjšali za 1%.

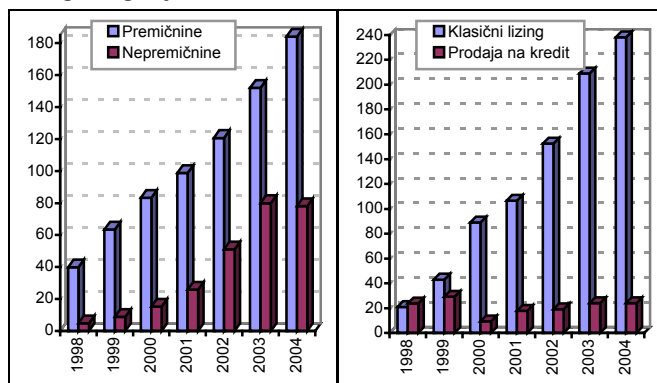
Vzrok upada sklepanja poslov v obliki prodaje na kredit po letu 1999 je v uvedbi davka na dodano vrednost (DDV). Po uvedbi DDV je lizing bolj pravilno obdavčen, in sicer zgolj dodana vrednost. Z uvedbo DDV je lizing postal konkurenčen drugim oblikam financiranja, zaradi česar tudi ni več motiva za sklepanje pogodb na kredit¹⁰.

V letu 2004 so člani Združenja opravili za 183,7 mrđ SIT poslov iz naslova lizinga premičnin in 77,6 mrđ SIT iz naslova lizinga nepremičnin. V strukturi lizing dejavnosti se je v preteklih letih zmanjševal delež lizinga premičnin in povečeval delež lizinga nepremičnin. V letu 2004 pa je porasel delež **lizinga premičnin** in je pomenil 70% v strukturi celotne lizinške dejavnosti.

Struktura lizinga premičnin glede na vrsto opreme se v letu 2004 ni bistveno spremenila. Največ poslov so člani Združenja opravili iz naslova lizinga osebnih (52%) in komercialnih vozil (22%).

Prav tako se v letu 2004 ni bistveno spremenila struktura lizinga premičnin glede na sektor. Največ poslov je bilo sklenjenih z industrijskim sektorjem in dejavnostjo gradbeništva (30%). Pomemben delež poslov je bil sklenjen za potrošnje fizičnih oseb (28%) in s privatnim storitvenim sektorjem (22%).

Obseg lizing dejavnosti v mrđ SIT



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

Leta	Klasični lizing			Prodaja na kredit			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	123,3	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
2001	106.657	85,6	119,8	17.904	14,4	189,6	124.561	100,0	126,5
2002	152.427	88,8	142,9	19.271	11,2	107,6	171.698	100,0	137,8
2003	208.753	89,7	137,0	23.987	10,3	124,5	232.739	100,0	135,6
2004	237.561	90,9	113,8	23.757	9,1	99,0	261.318	100,0	112,3

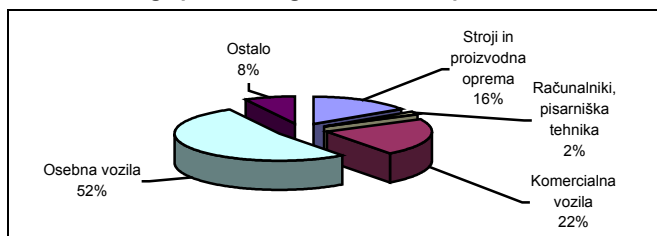
Struktura celotne lizinške dejavnosti glede na lizing premičnin in lizing nepremičnin

Leta	Premičnine			Nepremičnine			Skupaj		
	v mio SIT	%	Indeks	v mio SIT	%	Indeks	v mio SIT	%	Indeks
1998	39.855	89,2	-	4.806	10,8	-	44.661	100,0	-
1999	63.501	87,8	159,3	8.806	12,2	183,2	72.307	100,0	161,9
2000	83.288	84,6	131,2	15.169	15,4	172,3	98.457	100,0	136,2
2001	98.695	79,2	118,5	25.866	20,8	170,5	124.561	100,0	126,5
2002	120.630	70,3	122,2	51.069	29,7	197,4	171.698	100,0	137,8
2003	152.406	65,5	126,3	80.333	34,5	157,3	232.739	100,0	135,6
2004	183.716	70,3	120,5	77.602	29,7	96,6	261.318	100,0	112,3

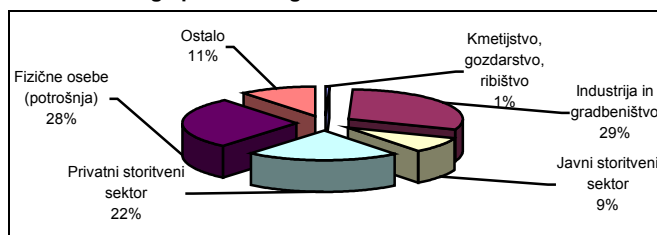
Lizing premičnin v letu 2004

	Klasični lizing		Prodaja na kredit		Skupaj	
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%
1. Glede na vrsto opreme	164.062	100,0	19.654	100,0	183.716	100,0
1.1. Stroji in proizvodna oprema	28.744	17,5	26	0,1	28.770	15,7
1.2. Računalniki, pisarniška tehnika	3.082	1,9	61	0,3	3.143	1,7
1.3. Komercialna vozila	39.813	24,3	1.107	5,6	40.919	22,3
1.4. Osebnna vozila	81.496	49,7	14.790	75,3	96.286	52,4
1.5. Ladje, avioni, železnica	2.059	1,3	90	0,5	2.149	1,2
1.6. Ostalo	8.868	5,4	3.580	18,2	12.448	6,8
2. Glede na sektor	164.067	100,0	19.653	100,0	183.720	100,0
2.1. Kmetijstvo, gozdarstvo, ribištvo	925	0,6	26	0,1	950	0,5
2.2. Industrija in gradbeništvo	50.644	30,9	5.158	26,2	55.802	30,4
2.3. Javni storitveni sektor	14.688	9,0	1.253	6,4	15.941	8,7
2.4. Privatni storitveni sektor	37.218	22,7	2.364	12,0	39.582	21,5
2.5. Fizične osebe (potrošnja)	41.644	25,4	9.767	49,7	51.410	28,0
2.6. Ostalo	18.949	11,5	1.086	5,5	20.035	10,9
3. Glede na dolžino lizing obdobja	164.066	100,0	19.654	100,0	183.720	100,0
3.1. Do 2 leti	34.532	21,0	6.400	32,6	40.932	22,3
3.2. Do 5 let	113.512	69,2	11.557	58,8	125.069	68,1
3.3. Do 10 let	15.499	9,4	1.540	7,8	17.039	9,3
3.4. Nad 10 let	523	0,3	157	0,8	680	0,4

Struktura lizinga premičnin glede na vrsto opreme v letu 2004

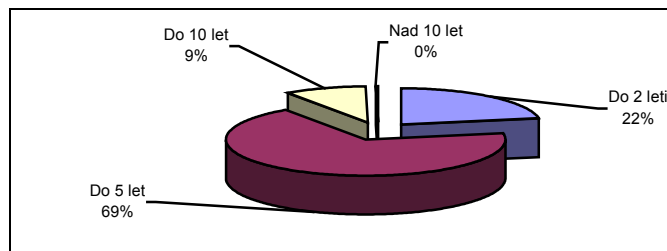


Struktura lizinga premičnin glede na sektor v letu 2004



V strukturi lizinga premičnin glede na dolžino obdobja so v letu 2004 prevladovali lizing posli, ki so jih člani Združenja sklenili za obdobje do 5 let (69%). Sledi delež lizing poslov, sklenjenih za obdobje do dveh let, katerih delež se povečuje in je konec leta 2004 znašal 22%. Lizing nad 10 let se je med člani Združenja prvič pojavil v letu 2000, vendar predstavlja zanemarljiv delež.

Struktura lizinga premičnin glede na dolžino obdobja v letu 2004



Zanimanje za **lizing nepremičnin** se je v Sloveniji v preteklih letih povečevalo, v letu 2004 pa je nekoliko upadlo. Med člani združenja je bilo v letu 2004 14 ponudnikov lizinga nepremičnin, kar je eden manj kot v letu 2003. Poslovanje z nepremičninami je iz pravnega in davčnega vidika precej zapleteno. Neurejena zemljiška knjiga pa pomeni še dodatne omejitve.

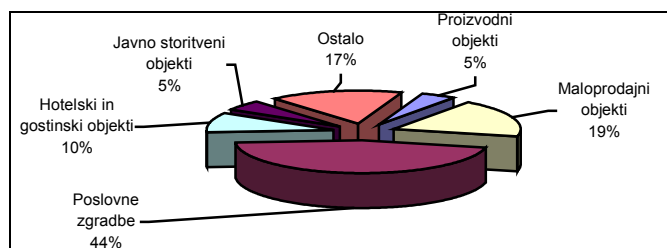
Člani Združenja so v letu 2004 opravili za 77,6 mrd SIT poslov iz naslova lizinga nepremičnin, kar pomeni 3% manj kot v letu 2003. V strukturi celotnega obsega lizing dejavnosti to pomeni 30%.

Lizing nepremičnin v letu 2004

	Klasični lizing		Prodaja na kredit		Skupaj	
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%
1. Glede na vrsto nepremičnin	73.500	100,0	4.103	100,0	77.603	100,0
1.1. Proizvodni objekti	3.514	4,8	0	0,0	3.514	4,5
1.2. Maloprodajni objekti	14.453	19,7	15	0,4	14.468	18,6
1.3. Poslovne zgradbe	34.995	47,6	65	1,6	35.060	45,2
1.4. Hotelski in gostinski objekti	7.566	10,3	0	0,0	7.566	9,7
1.5. Javno storitveni objekti	3.862	5,3	0	0,0	3.862	5,0
1.6. Ostalo	9.110	12,4	4.024	98,1	13.134	16,9
2. Glede na sektor	73.499	100,0	4.103	100,0	77.602	100,0
2.1. Kmetijstvo, gozdarstvo, ribištvo	1.047	1,4	205	5,0	1.252	1,6
2.2. Industrija in gradbeništvo	11.809	16,1	17	0,4	11.826	15,2
2.3. Javni storitveni sektor	7.306	9,9	60	1,5	7.366	9,5
2.4. Privatni storitveni sektor	47.027	64,0	1.652	40,3	48.679	62,7
2.5. Fizične osebe (potrošnja)	4.317	5,9	2.170	52,9	6.487	8,4
2.6. Ostalo	1.993	2,7	0	0,0	1.993	2,6
3. Glede na dolžino lizing obdobja	73.501	100,0	4.103	100,0	77.604	100,0
3.1. Do 2 leti	1.703	2,3	449	10,9	2.153	2,8
3.2. Do 5 let	4.107	5,6	140	3,4	4.247	5,5
3.3. Do 10 let	32.170	43,8	1.532	37,3	33.701	43,4
3.4. Nad 10 let	35.520	48,3	1.983	48,3	37.503	48,3

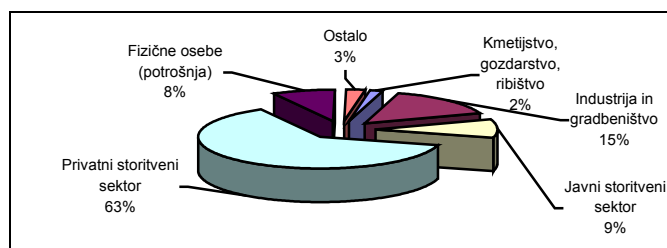
Leta 2004 se je med člani Združenja v strukturi lizinga nepremičnin glede na vrsto opreme zmanjšal predvsem delež poslov iz naslova maloprodajnih objektov (19%, v letu 2003 26%), ki predstavljajo drugi največji delež. Še vedno pa je bilo največ poslov sklenjenih iz naslova lizinga poslovnih zgradb (45%). Delež lizinga hotelskih in gostinskih objektov se je v letu 2004 povečal na 10% (v letu 2003 6%).

Struktura lizinga nepremičnin glede na vrsto opreme v letu 2004



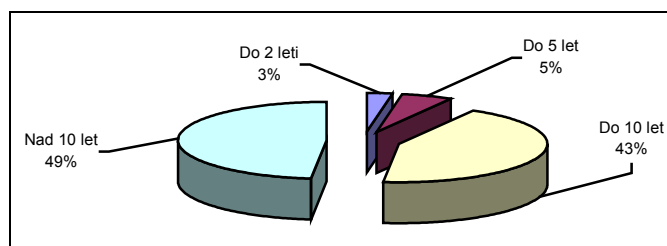
V strukturi lizinga nepremičnin glede na sektor v letu 2004 ni prišlo do bistvenih sprememb. Največ poslov je bilo sklenjenih s privatnim storitvenim sektorjem (63%). Pomemben delež poslov je bil sklenjen s sektorjem industrije in gradbeništva (15%) in z javnim storitvenim sektorjem (9%).

Struktura lizinga nepremičnin glede na sektor v letu 2004



V strukturi lizinga nepremičnin glede na dolžino obdobja so v letu 2004 prevladovali lizing posli, ki so jih člani Združenja sklenili za obdobje nad 10 let (49%) in lizing posli do 10 let (43%). Nekoliko se je povečal delež lizing poslov, sklenjenih za obdobje do dveh let (3%, leta 2003 1%), zmanjšal pa se je delež lizing poslov do 5 let (5%, leta 2003 8%).

Struktura lizinga nepremičnin glede na dolžino obdobja v letu 2004



2.5. Pooblaščenih udeleženci trga vrednostnih papirjev

Na slovenskem finančnem trgu je konec leta 2004 poslovalo 29 pooblaščenih udeležencev trga vrednostnih papirjev, od tega je bilo 11 bank in 18 borzno posredniških družb (BPD). Število se je glede na konec leta 2003 povečalo za eno banko (Hypo Alpe-Adria Bank) in eno borzno posredniško družbo (KD BPD).

ATVP je do začetka junija 2005 izdala dovoljenja za neposredno opravljanje storitev borznoposredniških družb v Sloveniji že 136 BPD iz držav članic EU. Od 1. maja 2004 pa lahko tudi naše BPD zaprosijo za izdajo dovoljenja za opravljanje storitev v drugih državah EU.

Skupna vrednost naložb¹¹ preko pooblaščenih udeležencev je konec leta 2004 dosegla 2.199,4 mrd SIT in se je glede na stanje naložb konec leta 2003 povečala za 14%. Naložbe preko BPD so se povečale za 20%, naložbe preko bank pa za 10%. Delež naložb preko bank pomeni 59% celotnih naložb preko pooblaščenih udeležencev.

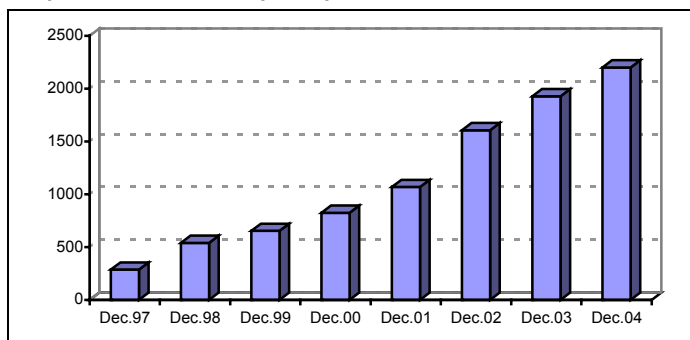
Konec leta 2004 so se glede na stanje naložb konec leta 2003 lastne naložbe¹² povečale za 36%. Za 8% so se povečale naložbe iz naslova posredovanja, ki od leta 1996 predstavljajo največji delež med vsemi posli, ki jih izvajajo pooblaščenih udeleženci. Konec leta 2004 so naložbe iz naslova posredovanja pomenile 74% in lastne naložbe 24% vseh poslov. Posli gospodarjenja dosegajo zanemarljiv delež (2%) v strukturi vseh poslov.

BPD se največ ukvarjajo s posli posredovanja (96%), medtem ko imajo za banke velik pomen tako posli posredovanja (59%) kot lastne naložbe (39%). Konec leta 2004 so lastne naložbe bank pomenile 97% vseh lastnih naložb pooblaščenih udeležencev. Preko BPD je bilo sklenjenih 53% poslov posredovanja vseh pooblaščenih udeležencev.

Struktura naložb preko pooblaščenih udeležencev se konec leta 2004 glede na strukturo konec leta 2003 ni bistveno spremenila. Največ sredstev (69%) je bilo naloženih v delnice. Sledile so naložbe v obveznice, kamor je bilo naloženih 27% vseh sredstev. Preko BPD je bilo v delnice naloženih 90% sredstev in preko bank 54% sredstev.

Struktura naložb glede na vrsto posla se bistveno ne spreminja. Sredstva iz poslov posredovanja (85%) in gospodarjenja (53%) so večina naložena v delnice, iz lastnih naložb pa v obveznice (74%).

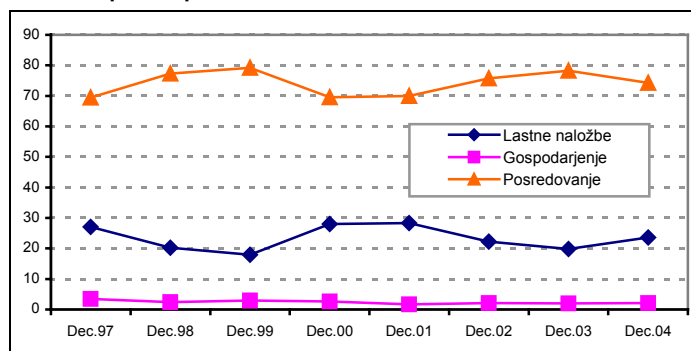
Skupna vrednost naložb preko pooblaščenih udeležencev v mrd SIT



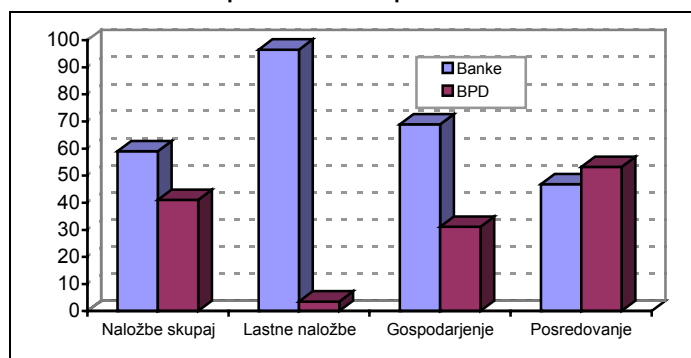
Struktura poslov pooblaščenih udeležencev (v mio SIT in v %)

	31.12.2001			31.12.2002			31.12.2003			31.12.2004		
	banke	BPD	Skupaj	banke	BPD	Skupaj	banke	BPD	Skupaj	banke	BPD	Skupaj
Lastne naložbe	222.819	10.232	303.111	345.365	11.338	356.731	339.025	12.905	351.930	501.553	18.055	519.628
Gospodarjenje	7.355	10.838	18.224	17.307	17.197	34.504	24.275	13.852	38.137	31.529	14.252	45.791
Posredovanje	308.668	441.223	749.891	576.908	638.634	1.215.572	782.714	723.289	1.506.003	765.409	888.542	1.633.951
Skupaj	608.862	462.354	1.071.216	939.610	667.197	1.606.807	1.176.014	750.056	1.926.070	1.298.501	900.869	2.199.370
	56,8	43,2	100,0	58,5	41,5	100,0	61,1	38,9	100,0	59,0	41,0	100,0

Struktura poslov pooblaščenih udeležencev v %



Delež posamezne skupine pooblaščenih udeležencev v skupni vrednosti naložb in v posamezni vrsti posla konec leta 2004 v %



Struktura naložb preko pooblaščenih udeležencev (v mio SIT in v %)

	31.12.2000			31.12.2001			31.12.2002			31.12.2003			31.12.2004		
	banke	BPD	Skupaj	banke	BPD	Skupaj	banke	BPD	Skupaj	banke	BPD	Skupaj	banke	BPD	Skupaj
Delnice	168.031	345.947	513.978	236.993	412.781	709.774	548.946	538.023	1.146.969	711.107	674.840	1.355.947	701.043	807.104	1.508.147
Obveznice	40,4	84,6	62,3	48,8	89,3	63,3	58,4	89,6	71,4	60,5	90,0	72,0	54,0	88,6	68,6
OVP	218.887	55.454	274.331	257.105	45.219	302.325	333.810	57.275	391.085	403.239	52.683	490.952	507.763	83.914	591.677
Drugi	52,6	13,6	33,3	42,2	9,8	29,2	35,5	8,6	24,3	34,7	7,0	23,9	39,1	9,3	25,9
Skupaj	25.936	4.246	29.752	53.221	2.633	55.855	53.545	8.235	61.781	46.070	2.523	48.593	80.860	3.243	84.103
	6,1	1,0	3,6	8,7	0,6	5,2	5,7	1,2	3,8	3,9	0,3	2,5	6,2	0,4	3,8
Drugi	3.419	3.057	6.466	1.552	1.744	3.293	3.309	3.666	6.975	10.538	20.010	30.546	8.835	6.603	15.438
	0,8	0,8	0,8	0,3	0,4	0,3	0,4	0,5	0,4	0,9	2,7	1,6	0,7	0,7	0,7
Skupaj	415.823	408.124	823.947	608.862	462.354	1.071.216	939.610	667.197	1.606.807	1.176.014	750.056	1.926.070	1.298.501	900.869	2.199.370
	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Konec leta 2004 je bilo skupno število strank pooblaščenih udeležencev 124.896, kar je za 24% manj kot konec leta 2003. Med njimi je bilo 6.047 pravnih oseb.

S prvim februarjem 2003 je prenehal delovati 27. člen zakona o deviznem poslovanju (ZDP), ki določa, da lahko rezidenti trgujejo na tujih borzah samo preko domačega pooblaščenega udeleženca. Rezidenti tako lahko trgujejo na tujih borzah tudi neposredno preko tujih borznih posrednikov.

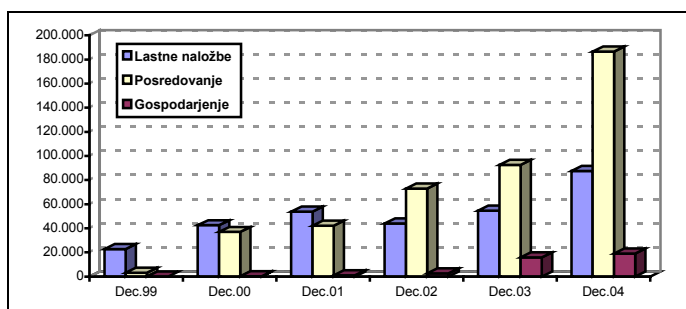
Naložbe rezidentov preko pooblaščenih udeležencev na tujih trgih vrednostnih papirjev so konec leta 2004 dosegle 293,1 mrd SIT in so se glede na konec leta 2003 povečale za 80%. Naložbe iz naslova posredovanja so se povečale za 101%, medtem ko so se lastne naložbe povečale za 60% in naložbe iz naslova gospodarjenja za 21%. V obveznicah je 53% naložb preko pooblaščenih udeležencev na tujih trgih, sledijo delnice (31%) in evroobveznice (12%).

Število strank pri posamezni skupini pooblaščenih udeležencev

	2003			2004		
	Gospodarjenje	Posredovanje	Skupaj	Gospodarjenje	Posredovanje	Skupaj
Banke						
Fizične osebe	1.054	55.165	56.219	1.099	47.010	48.109
Pravne osebe	122	2.497	2.619	113	2.380	2.493
BPH						
Fizične osebe	774	100.484	101.258	919	69.821	70.740
Pravne osebe	158	4.116	4.274	156	3.398	3.554
Skupaj						
Fizične osebe	1.828	155.649	157.477	2.018	116.831	118.849
Pravne osebe	280	6.613	6.893	269	5.778	6.047

Naložbe rezidentov preko pooblaščenih udeležencev na tujih trgih vrednostnih papirjev

	2003						2004					
	Lastne naložbe		Gospodarjenje		Posredovanje		Lastne naložbe		Gospodarjenje		Posredovanje	
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%
Delnice	5.571	10,2	10.065	63,5	22.014	23,8	10.655	12,2	11.331	59,3	69.586	37,3
VP inv. skladov	44	0,1	1.947	12,3	638	0,7	692	0,8	292	1,5	4.645	2,5
Obveznice	49.013	89,7	3.269	20,6	68.740	74,2	76.034	86,9	5.101	26,7	108.539	58,2
evroobveznice	10.810	19,8	1.297	8,2	30.426	32,8	8.219	9,4	3	0,0	27.350	14,7
Denarna sred.	17	0,0	568	3,6	1.286	1,4	65	0,1	2.379	12,5	3.736	2,0
Skupaj	54.645	100,0	15.849	100,0	92.678	100,0	87.446	100,0	19.103	100,0	186.506	100,0



Struktura lastnih naložb vseh pooblaščenih udeležencev

	31.12.1997		31.12.1998		31.12.1999		31.12.2000		31.12.2001		31.12.2002		31.12.2003		31.12.2004					
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	Skupaj		BPD		Banke	
1. TRŽNI VREDNOSTNI PAPIRI	15.698	20,2	47.198	43,3	49.120	42,0	77.171	33,5	116.861	38,6	159.352	44,7	227.706	59,6	349.379	67,2	12.696	70,3	336.683	67,1
1.1. Delnice	7.638	9,8	24.752	22,7	24.681	21,1	22.092	9,6	39.883	13,2	42.532	11,9	66.719	17,5	63.664	12,3	12.167	67,4	51.497	10,3
1.2. Obveznice	4.498	5,8	19.874	18,2	24.014	20,5	55.079	23,9	76.978	25,4	116.820	32,7	160.488	42,0	257.790	49,6	499	2,8	257.291	51,3
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	499	0,1	27.925	5,4	30	0,2	27.895	5,6
2. NETRŽNI VREDNOSTNI PAPIRI	62.033	79,8	61.732	56,7	67.790	58,0	153.262	66,5	186.193	61,4	197.320	55,3	154.156	40,4	168.861	32,5	5.157	28,5	163.704	32,6
2.1. Delnice	17.681	22,7	23.963	22,0	30.824	26,4	43.091	18,7	35.260	11,6	40.735	11,4	20.291	5,3	38.533	7,4	4.322	23,9	34.211	6,8
2.2. Obveznice	33.092	42,6	27.605	25,3	32.444	27,8	91.964	39,9	113.121	37,3	121.411	34,0	113.941	29,8	128.135	24,7	835	4,6	127.300	25,4
2.3. Kratkoročni vrednostni papirji	11.260	14,5	10.165	9,3	4.522	3,9	18.207	7,9	37.812	12,5	35.174	9,9	19.924	5,2	2.193	0,4	0	0,0	2.193	0,4
3. OSTALO	12	0,0	13	0,0	0	0,0	36	0,0	57	0,0	59	0,0	68	0,0	1.388	0,3	212	1,2	1.176	0,2
3.1. Kuponni vzajemnih skladov	12	0,0	13	0,0	0	0,0	36	0,0	57	0,0	59	0,0	68	0,0	1.388	0,3	212	1,2	1.176	0,2
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	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	303.111	100,0	356.731	100,0	381.930	100,0	519.628	100,0	18.065	100,0	501.563	100,0

Struktura naložb iz naslova gospodarjenja finančnega premoženja strank vseh pooblaščenih udeležencev

	31.12.1997		31.12.1998		31.12.1999		31.12.2000		31.12.2001		31.12.2002		31.12.2003		31.12.2004					
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	Skupaj		BPD		Banke	
1. TRŽNI VREDNOSTNI PAPIRI	6.303	63,5	9.342	71,2	10.464	54,5	12.031	56,9	14.087	77,3	20.217	58,6	31.182	81,8	36.646	80,0	10.560	74,0	26.086	82,7
1.1. Delnice	3.610	36,4	6.152	46,9	7.426	38,7	9.307	44,0	10.823	59,4	12.937	37,5	18.321	48,0	21.513	47,0	10.014	70,2	11.499	36,5
1.2. Obveznice	1.951	19,7	2.264	17,3	3.029	15,8	2.724	12,9	3.264	17,9	7.280	21,1	12.861	33,7	14.957	32,7	546	3,8	14.411	45,7
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	176	0,4	0	0,0	176	0,6
2. NETRŽNI VREDNOSTNI PAPIRI	2.709	27,3	2.734	20,8	7.817	40,7	7.771	36,7	3.019	16,6	10.380	30,1	2.527	6,6	4.410	9,6	2.070	14,5	2.340	7,4
2.1. Delnice	1.861	18,8	2.512	19,2	7.817	40,7	7.601	35,9	2.644	14,5	8.644	25,1	2.382	6,2	2.538	5,5	2.036	14,3	502	1,6
2.2. Obveznice	295	3,0	216	1,6	320	1,7	170	0,8	313	1,7	1.667	4,8	145	0,4	1.872	4,1	34	0,2	1.838	5,8
2.3. Kratkoročni vrednostni papirji	553	5,6	6	0,0	2	0,0	0	0,0	62	0,3	69	0,2	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	1.118	6,1	3.907	11,3	4.428	11,6	4.735	10,3	1.632	11,4	3.103	9,8
3.1. Kuponni vzajemnih skladov	78	0,8	105	0,8	87	0,5	86	0,4	312	1,7	461	1,3	422	1,1	21	0,0	21	0,1	0	0,0
3.2. Denar in depoziti	834	8,4	936	7,1	821	4,3	1.264	6,0	806	4,4	3.446	10,0	4.006	10,5	4.714	10,3	1.611	11,3	3.103	9,8
SKUPAJ	9.924	100,0	13.118	100,0	19.189	100,0	21.152	100,0	18.224	100,0	34.504	100,0	38.137	100,0	45.791	100,0	14.262	100,0	31.529	100,0

Struktura naložb iz naslova posredovanja za stranke pri vseh pooblaščenih udeležencih

	31.12.1997		31.12.1998		31.12.1999		31.12.2000		31.12.2001		31.12.2002		31.12.2003		31.12.2004					
	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	v mio SIT	%	Skupaj		BPD		Banke	
1. TRŽNI VREDNOSTNI PAPIRI	152.644	76,5	283.438	68,0	353.052	68,3	329.665	57,6	486.632	64,9	708.271	58,3	1.114.968	74,0	1.071.641	65,6	562.301	64,7	509.340	65,5
1.1. Delnice	117.334	58,8	213.912	51,4	201.615	39,0	226.840	39,6	405.319	54,1	624.297	51,4	975.998	64,8	868.458	53,2	483.288	55,6	385.170	50,3
1.2. Obveznice	30.554	15,3	60.776	14,6	145.822	28,2	102.825	18,0	81.313	10,8	83.974	6,9	127.862	8,5	170.660	10,4	77.687	8,9	92.973	12,1
1.3. Kratkoročni vrednostni papirji	4.756	2,4	8.751	2,1	5.615	1,1	0	0,0	0	0,0	0	0,0	11.108	0,7	32.523	2,0	1.326	0,2	31.197	4,1
2. NETRŽNI VREDNOSTNI PAPIRI	45.612	22,9	131.651	31,6	160.375	31,0	237.561	41,5	261.128	34,8	504.292	41,5	364.983	24,2	552.990	33,8	301.477	34,7	251.513	32,9
2.1. Delnice	36.349	18,2	77.548	18,6	126.401	24,5	204.447	35,7	215.815	28,8	417.821	34,4	302.236	20,1	513.441	31,4	295.277	34,0	218.164	28,5
2.2. Obveznice	7.965	4,0	52.546	12,6	27.728	5,4	21.569	3,8	27.336	3,6	59.933	4,9	45.685	3,0	18.263	1,1	4.313	0,5	13.950	1,8
2.3. Kratkoročni vrednostni papirji	1.298	0,7	1.557	0,4	6.246	1,2	11.545	2,0	17.977	2,4	26.538	2,2	17.062	1,1	21.286	1,3	1.887	0,2	19.399	2,5
3. OSTALO	1.187	0,6	1.429	0,3	3.463	0,7	5.100	0,9	2.121	0,3	3.009	0,2	26.052	1,7	9.320	0,6	4.764	0,5	4.556	0,6
3.1. Kuponni vzajemnih skladov	272	0,1	311	0,1	255	0,0	159	0,0	25	0,0	23	0,0	24	0,0	26	0,0	0	0,0	26	0,0
3.2. Denar in depoziti	915	0,5	1.118	0,3	3.208	0,6	4.941	0,9	2.096	0,3	2.986	0,2	26.028	1,7	9.294	0,6	4.764	0,5	4.530	0,6
SKUPAJ	199.443	100,0	416.518	100,0	516.890	100,0	572.326	100,0	749.881	100,0	1.215.572	100,0	1.506.003	100,0	1.633.951	100,0	868.542	100,0	765.409	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. V obdobju od marca 1994 do junija 2005 je bilo z 48 javnimi ponodbami obveznic zbranih 62 mrd SIT, pri čemer odpade na banke 38 izdaj oz. 79% vseh zbranih sredstev. Zadnja javna ponudba obveznic je bila v letu 2003. Republika Slovenija je na domačem trgu v prvem polletju 2005 izdala tri obveznice v skupni vrednosti 295 mrd SIT (zapadlo in predčasno odplačanih 151 mrd SIT). V istem obdobju je v zaprtih izdajah obveznice izdalo 5 bank in 3 nefinančne družbe (68 mrd SIT).

Na področju lastniških vrednostnih papirjev sta za razvoj primarnega trga problematična velika ponudba delnic iz lastninjenja in dejstvo, da le delnice boljših izdajateljev dosegajo na sekundarnem trgu ceno, ki je višja od njihove knjigovodske vrednosti. V obdobju od marca 1994 do junija 2005 je bilo s 23 javnimi ponodbami delnic zbranih 9,4 mrd SIT, pri čemer pripada bančnim izdajateljem 13 izdaj oziroma 75% vseh zbranih sredstev. Zadnja uspešna javna ponudba delnic je bila v letu 2000.

Vloga primarnega trga vrednostnih papirjev pri financiranju nefinančnih družb v Sloveniji je zanemarljiva, saj se podjetja (zunanje) financirajo predvsem preko bančnega sistema ter preko redkih zaprtih dokapitalizacij ali zaprtih izdaj obveznic. 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 institucionalni investitorji v Sloveniji razvijajo,

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, poleg obveznic RS, pojavljale le občasne (zaprte) izdaje bančnih obveznic katere bodo kupovali institucionalni investitorji, banke pa bodo tako zbrana sredstva posredovala podjetjem v obliki posojil.

Javne ponudbe bančnih vrednostnih papirjev od marca 1994 do junija 2005 (v mio SIT)

Leto	Bančni vrednostni papirji				Skupaj
	Izdaje delnic		Izdaje obveznic		
	Število	Nom. vred.	Število	Nom. vred.	
1994	6	5.600	5	3.480	9.080
1995	5	632	7	4.509	5.141
1996	2	865	8	7.809	8.674
1997	0	0	5	8.163	8.163
1998	0	0	3	3.080	3.080
1999	0	0	3	3.317	3.317
2000	0	0	4	9.313	9.313
2001	0	0	1	2.155	2.155
2002	0	0	1	3.038	3.038
2003	0	0	1	4.029	4.029
2004	0	0	0	0	0
2005	0	0	0	0	0
Skupaj	13	7.097	38	48.893	55.990

Javne ponudbe vrednostnih papirjev ostalih izdajateljev (brez države) od marca 1994 do junija 2005 (v mio SIT)

Leto	Vrednostni papirji ostalih izdajateljev				Skupaj
	Izdaje delnic		Izdaje obveznic		
	Število	Nom. vred.	Število	Nom. vred.	
1994	0	0	1	4.000	4.000
1995	3	373	2	703	1.076
1996	1	314	1	724	1.038
1997	2	324	1	1.000	1.324
1998	1	66	1	2.000	2.066
1999	2	779	3	2.720	3.499
2000	1	450	1	2.000	2.450
2001	0	0	0	0	0
2002	0	0	0	0	0
2003	0	0	0	0	0
2004	0	0	0	0	0
2005	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 maja 2005 vpisanih 1025 vrednostnih papirjev 848 izdajateljev. Vpisanih je bilo 878 delnic, 11 delnic investicijskih družb ter 136 obveznic. KDD je imela konec maja 79 članov.

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

KDD	31-dec-02	31-dec-03	31-dec-04	31-maj-05
Izdajatelji	870	869	853	848
Vrednostni papirji	1032	1033	1030	1025
Delnice	877	886	886	878
Delnice ID	33	27	11	11
Obveznice	122	120	133	136
Člani	65	66	76	79

3.3. Sivi trg vrednostnih papirjev

V letu 2004 je promet na sivem trgu³ po podatkih ATVP dosegel 234 mrd SIT, kar je pomenilo 59% v primerjavi s prometom na Ljubljanski borzi v istem obdobju in 58% v primerjavi s prometom na sivem trgu v letu 2003. Na sivem trgu so prevladovali kratkoročni vrednostni papirji, predvsem zakladne menice. Po podatkih Banke Slovenije pa je bilo v letu 2004 na sekundarnem trgu zakladnih menic sklenjenih za 280 mrd SIT poslov (v letu 2003 235 mrd SIT), v prvem polletju 2005 pa za 92 mrd SIT.

Primerjava prometa na Ljubljanski borzi in na sivem trgu vrednostnih papirjev v letih 2003 in 2004 (v mio SIT in v %)

Ljubljanska borza VP	Leto 2003		Leto 2004	
	Skupaj	%	Skupaj	%
Ljubljanska borza VP	340.237	100,0%	396.652	100,0%
Delnice	149.327	43,9%	223.103	56,2%
PID	60.844	17,9%	59.965	15,1%
Obveznice	129.717	38,1%	113.584	28,6%
Kratkoročni VP	348	0,1%	0	0,0%
Sivi trg VP	403.635	100,0%	233.671	100,0%
Delnice	82.161	20,4%	70.655	30,2%
PID	0	0,0%	0	0,0%
Obveznice	31.863	7,9%	18.841	8,1%
Kratkoročni VP	289.611	71,8%	144.175	61,7%

3.4. Ljubljanska borza vrednostnih papirjev

Na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev⁴ se je konec maja 2005 trgovalo z 244 vrednostnimi papirji 168 izdajateljev. Kotiralo je 137 delnic, 11 delnic investicijskih družb ter 96 obveznic. Ljubljanska borza je konec maja imela 27 članov.

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

Ljubljanska borza	31-dec-02	31-dec-03	31-dec-04	31-maj-05
Izdajatelji	197	185	173	168
Delnice	168	160	151	146
Obveznice	29	25	27	28
Vrednostni papirji	264	254	254	244
Delnice	139	136	142	137
Delnice ID	33	26	11	11
Obveznice	92	92	101	96
Člani	27	27	27	27

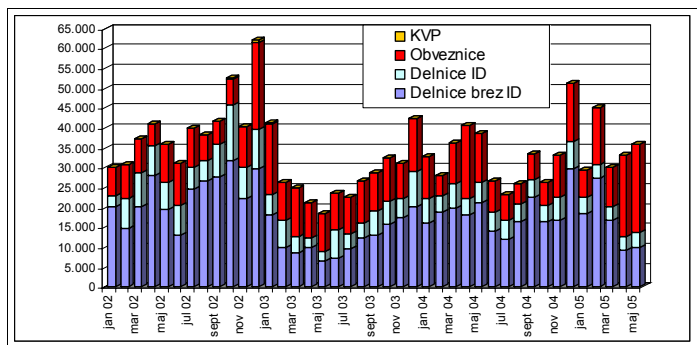
V letu 2004 je bilo na Ljubljanski borzi sklenjenih za 396,7 mrd SIT poslov, kar pomeni 17% povečanje glede na leto 2003. Z delnicami je bilo ustvarjenega 56% prometa, z delnicami investicijskih družb 15% ter z obveznicami 29%. Največji promet je bil zabeležen v decembru (51,4 mrd SIT), najmanjši pa v juliju (23,1 mrd SIT). Poslov s svežnji je bilo sklenjenih za 196,5 mrd SIT, kar je predstavljalo 50% v celotnem prometu na Ljubljanski borzi.

Skupni promet na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev je v prvih petih mesecih 2005 dosegel 173,8 mrd SIT kar je bilo za 2% manj kot v istem obdobju 2004 in za 5% nad lanskoletnim povprečjem. Z delnicami je bilo ustvarjenega 47% prometa, z delnicami investicijskih družb 11% ter z obveznicami 42%. Poslov s svežnji je bilo sklenjenih za 113 mrd SIT, kar je pomenilo 65% 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	38.002	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
2001	247	348.644	233.299	67	115.344	33	294.194	84	51.620	15	2.830	1
2002	247	481.041	322.660	67	158.381	33	369.808	77	110.571	23	662	0
2003	249	340.237	214.846	63	125.391	37	210.171	62	129.717	38	348	0
2004	255	396.652	256.666	65	139.986	35	283.068	71	113.584	29	0	0
jan-maj 2005	103	173.776	124.017	71	49.759	29	100.369	58	73.407	42	0	0

Promet na Ljubljanski borzi od januarja 2002 do maja 2005 po vrstah vrednostnih papirjev (v mio SIT)



Skupna tržna kapitalizacija na Ljubljanski borzi se je v letu 2004 povečala za 25% in je konec decembra dosegla 3.050 mrd SIT, kar je predstavljalo 50% v bruto domačem proizvodu⁶.

Konec decembra 2004 je bil delež delnic v tržni kapitalizaciji 56% (1.706 mrd SIT oz 28% BDP), delež delnic investicijskih družb 8% (237 mrd SIT oz 4% BDP) ter delež obveznic 36% (1.107 mrd SIT oz. 18% BDP).

Skupni promet na Ljubljanski borzi je v letu 2004 v primerjavi s tržno kapitalizacijo ob koncu leta dosegel 13% (pri delnicah 13%, pri delnicah investicijskih družb 25% ter pri obveznicah 10%).

V prvih petih mesecih 2005 se je skupna tržna kapitalizacija zvišala za 1% na 3.078 mrd SIT, pri čemer se je tržna kapitalizacija delnic znižala za 9%.

Slovenski borzni indeks (SBI20)⁸ je v letu 2004 pridobil 24,7% in končal pri vrednosti 4.905 točk. V letu 2004 se je indeks zvišal v devetih mesecih, znižal pa v treh. Razlogi za rast so bili nespremenjeni: poslovni rezultati, investitorji so spremenili odnos do nekaterih delnic, nadaljevalo se je zniževanje obrestnih mer, vstop Slovenije v EU, zanimanje tujih investitorjev in pričakovanja prevzemov. Na obnašanje investitorjev je vplivalo tudi spreminjanje dohodninske zakonodaje. Ob koncu leta so nekateri izdajatelji investitorje presenetili z navzdol spremenjenimi ocenami rezultatov.

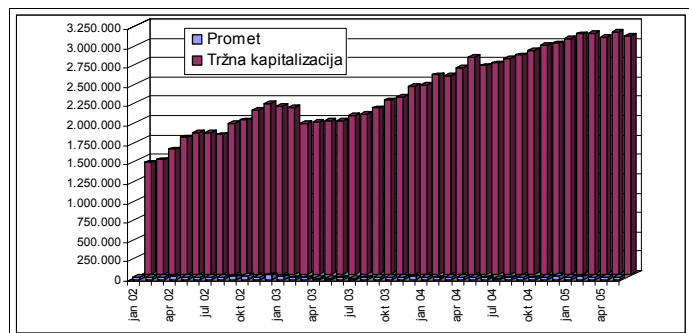
V prvem polletju 2005 je SBI20 izgubil 10,4% vrednosti. Po rasti v januarju (+4,6%) je indeks v mesecih od februarja do junija izgubljal vrednost (največ v juniju -5%) in se nahaja na nivoju iz aprila 2004. Padanje tečajev delnic je posledica napovedi slabših rezultatov poslovanja in preusmeritve naložb investitorjev (predvsem vzajemnih skladov) na tuje trge.

Indeks investicijskih skladov (PIX)⁹ se je v letu 2004 zvišal za 33,8% in leto končal pri vrednosti 4.513 točk. Med razlogi za visoko rast indeksa je potrebno omeniti dogajanje na delniškem trgu, pričakovanja glede preoblikovanja investicijskih družb v vzajemne sklade in relativna podcenjenost delnic investicijskih družb glede na njihove knjigovodske vrednosti. Delnice investicijskih družb so v prvem polletju 2005 v povprečju izgubile 7,9%. Ob koncu junija je prišlo do dolgo napovedovanega preoblikovanja ID Triglav steber 1 v vzajemni sklad.

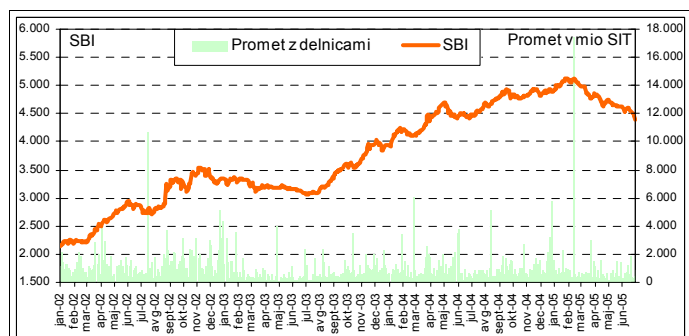
Tržna kapitalizacija in koeficient obračanja na Ljubljanski borzi⁷

Obdobje	TRŽNA KAPITALIZACIJA (v mio SIT) IN KOEFICIENT OBRACUNJA SREDSTEV			TRŽNA KAPITALIZACIJA (v mio SIT) IN KOEFICIENT OBRACUNJA SREDSTEV			TRŽNA KAPITALIZACIJA (v mio SIT) IN KOEFICIENT OBRACUNJA SREDSTEV			
	Skupaj	KOS	Borza	KOS	Prosti trg	KOS	Delnice	KOS	Obveznice	KOS
1995	100.701	0,675	95.071	0,649	5.630	1,106	40.477	1,117	60.224	0,378
1996	177.182	0,453	140.101	0,462	37.081	0,420	124.990	0,537	52.192	0,253
1997	399.344	0,248	337.086	0,187	62.258	0,581	315.945	0,277	83.400	0,138
1998	710.252	0,234	524.334	0,258	185.918	0,164	565.143	0,254	145.108	0,152
1999	919.692	0,282	635.850	0,259	283.842	0,332	698.929	0,320	220.763	0,160
2000	1.138.431	0,234	808.009	0,181	330.422	0,364	883.417	0,238	255.015	0,221
2001	1.379.969	0,251	985.291	0,237	394.677	0,285	1.019.050	0,289	360.919	0,143
2002	2.174.207	0,221	1.553.214	0,208	620.993	0,254	1.483.468	0,249	690.739	0,160
2003	2.441.991	0,139	1.696.124	0,127	745.867	0,168	1.566.680	0,134	875.311	0,148
2004	3.049.777	0,130	2.124.785	0,121	924.993	0,151	1.943.205	0,146	1.106.572	0,103
jan-maj 2005	3.077.789	0,056	2.125.446	0,058	952.343	0,052	1.772.326	0,057	1.305.463	0,056

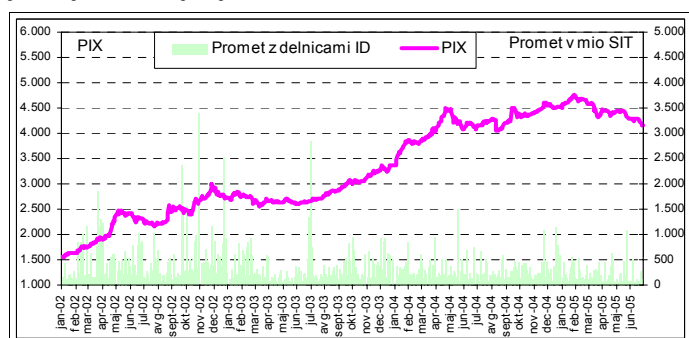
Promet in tržna kapitalizacija na Ljubljanski borzi od januarja 2002 do maja 2005 (v mio SIT)



Slovenski borzni indeks SBI (dnevni podatki v indeksnih točkah) in promet z delnicami na Ljubljanski borzi (v mio SIT) od januarja 2002 do junija 2005



Indeks investicijskih skladov PIX (dnevni podatki v indeksnih točkah) in promet z delnicami ID na Ljubljanski borzi (v mio SIT) od januarja 2002 do junija 2005



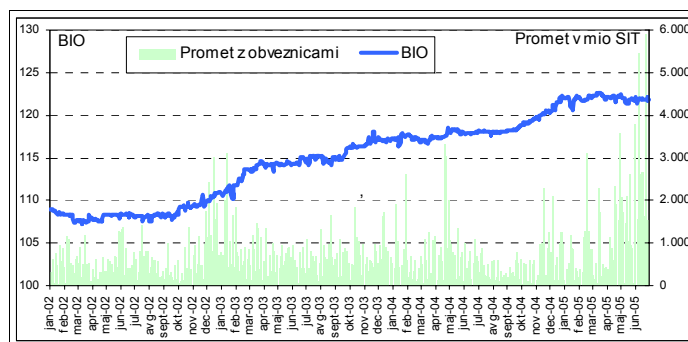
Slovenski borzni indeks in borzni indeks obveznic¹⁰

Obdobje	SLOVENSKI BORZNI INDEKS					BORZNI INDEKS OBVEZNIC				
	SBI 20	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
2001	2.151,6	343,7	19,0	1.700,2	2.159,4	109,3	0,2	0,2	107,8	110,1
2002	3.340,2	1.188,6	55,2	2.140,8	3.547,6	111,0	1,7	1,6	107,2	111,1
2003	3.931,6	591,4	17,7	3.067,7	4.034,5	117,3	6,3	5,7	111,7	118,1
2004	4.904,5	972,8	24,7	3.922,7	4.935,3	122,0	4,8	4,1	116,3	122,3
jan-jun 2005	4.396,8	-507,7	-10,4	4.396,8	5.131,6	121,8	-0,2	-0,3	120,6	122,6

Borzni indeks obveznic (BIO)¹¹ je agregatni kazalec stanja na trgu obveznic. Na njegovo gibanje naj bi vplivale predvsem spremembe dolgoročnih obrestnih mer. BIO se je v letu 2004 zvišal za 4,1%. V prvem polletju 2005 se je vrednost indeksa znižala za 0,3%.

Promet z obveznicami na Ljubljanski borzi je v letu 2004 dosegel 113,6 mrd SIT, kar je bilo za 12% manj kot v letu 2003. V prvih petih mesecih 2005 je bilo prometa z obveznicami za 73,4 mrd SIT, kar je pomenilo 29% več kot v istem obdobju lani in za 55% nad lanskoletnim povprečjem.

Borzni indeks obveznic BIO (dnevni podatki v indeksnih točkah) in promet z obveznicami na Ljubljanski borzi (v mio SIT) od januarja 2002 do junija 2005



3.5. Portfeljske naložbe tujcev

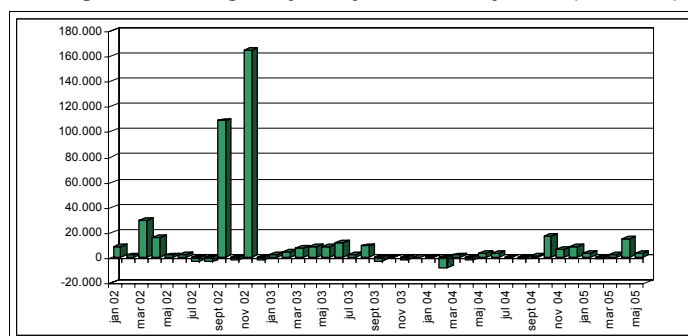
V letu 2004 so tuji neto kupili za 32,8 mrd SIT vrednostnih papirjev (nakupi delnic OMV Istrabenz, finančnih holdingov, Liv Postojna, Zavarovalnice Generali, Volksbanke, Hypobanke ter obveznic RS; prodaje delnic Istrabenza, Droge Portorož, Merkurja, Juteksa ter obveznic Salonita Anhovo). Ob upoštevanju zapadanja zakladnih menic je bilo v letu 2004 za 22,2 mrd SIT neto prilivov. Konec decembra so imeli tuji v lasti 3,1 mrd SIT zakladnih menic (2,9% celotne izdaje) in 39,8 mrd SIT obveznic (87% v državnih obveznicah).

V prvih petih mesecih 2005 so tuji kupili za 24,7 mrd SIT vrednostnih papirjev, ob upoštevanju zapadanja zakladnih menic pa je bilo za 19,9 mrd SIT neto prilivov. Največji nakupi so bili povezani z obveznicami RS in zakladnimi menicami, največja prodaja pa je bila povezana z umikom Nizozemcev iz Pivovarne Union. Konec maja so imeli tuji v lasti za 5,5 mrd SIT zakladnih menic (5,1% celotne izdaje) in za 59,7 mrd SIT obveznic (od tega 91% v državnih obveznicah).

Neto nakupi vrednostnih papirjev s strani tujcev na organiziranem in neorganiziranem trgu v letih od 1996 do 2005 (v mio SIT)

Obdobje	Neto nakupi vred. papirjev na organiziranem in neorganiziranem trgu		Skupaj (v mio SIT)
	Organizirani trg	Neorganizirani trg	
Skupaj v letu 1996	7.439,5	3.381,4	10.820,9
Skupaj v letu 1997	8.440,9	9.966,0	18.406,8
Skupaj v letu 1998	2.761,2	-2.104,0	657,3
Skupaj v letu 1999	-2.270,2	674,5	-1.595,7
Skupaj v letu 2000	208,1	8.540,4	8.748,5
Skupaj v letu 2001	4.499,7	63.500,4	68.000,1
Skupaj v letu 2002	-11.895,2	337.085,4	325.190,2
Skupaj v letu 2003	521,2	52.207,0	52.728,2
Skupaj v letu 2004	-389,2	33.184,7	32.795,5
Jan-maj 2005	2.434,3	22.233,6	24.667,9

Neto nakupi vrednostnih papirjev s strani tujcev na organiziranem in neorganiziranem trgu od januarja 2002 do maja 2005 (v mio SIT)



3.6. Analiza trgovanja z delnicami na Ljubljanski borzi

V letu 2004 je bilo na Ljubljanski borzi z delnicami za 283,1 mrd SIT prometa, kar je za 35% več kot v letu 2003. Delež investicijskih družb v skupnem prometu z delnicami je bil 21%. V letu 2004 se je končalo preoblikovanje pooblaščenih investicijskih družb (PID).

V prvih petih mesecih 2005 je bilo na Ljubljanski borzi z delnicami sklenjenih za 100,4 mrd SIT poslov, kar je bilo za 16% manj kot v istem obdobju lani in za 15% pod lanskoletnim povprečjem. Delež investicijskih družb v skupnem prometu z delnicami je dosegel 18%.

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 2002 do 2005 (v mio SIT in v %)

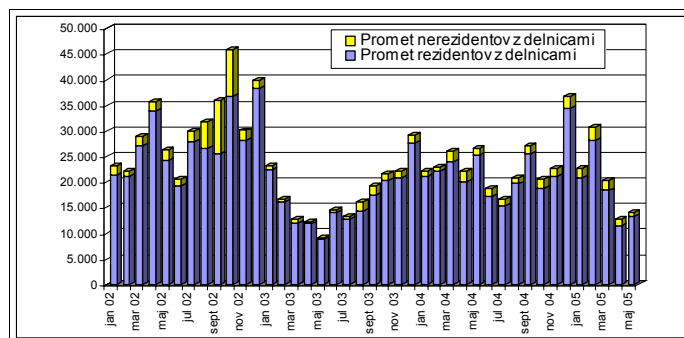
DELNICE	2002	2003	2004	jan-maj 2005
Skupni promet z delnicami	369.808	210.172	283.068	100.369
Promet rezidentov z delnicami	330.405	198.255	264.262	92.208
Delež rezidentov	89,3%	94,3%	93,4%	91,9%
Promet nerezidentov z delnicami	39.403	11.916	18.805	8.161
Delež nerezidentov	10,7%	5,7%	6,6%	8,1%
Neto nakupi nerezidentov	-11.895	521	-389	2.434
Sprememba SBI 20	55,2%	17,7%	24,7%	-5,6%

Dosedanje aktivnost tujcev na delniškem trgu lahko razdelimo na več obdobj. Prvi nakupi so se začeli septembra 1996 in končali z uvedbo skrbniških računov v februarju 1997. Po omilitvi režima julija 1997, so se tujci vrnili na trg, vendar le za kratek čas. 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 z delniškega trga. Nakupi v letu 2001 in v prvi polovici leta 2002 so bili večinoma povezani s procesi prevzemov. V drugi polovici leta 2002 je bilo opaziti večje prodaje farmacevtskih delnic, vendar pa namen ni bil povsem jasen. V letih 2003, 2004 in prvi polovici 2005 tujci niso pokazali večjega zanimanja za slovenske delnice. Za večino tujih portfeljskih investitorjev je slovenski delniški trg zaradi svoje majhnosti neprivlačen. Tudi pričakovanja glede večje prisotnosti tujcev na slovenskem trgu vrednostnih papirjev po vstopu Slovenije v EU se niso uresničila. Glede na procese združevanj in prevzemov, ki se odvijajo v ZDA in Evropi, lahko pričakujemo, da se bo postopno povečeval delež tujih strateških investitorjev v največjih slovenskih družbah.

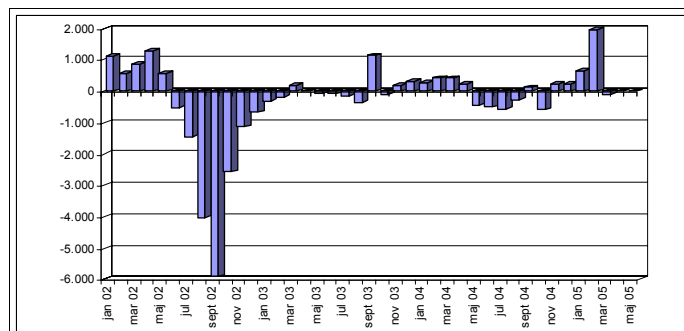
V prvem polletju 2005 so bile na Ljubljanski borzi najprometnejše delnice Pivovarne Union (povezano z umikom Nizozemcev), Krke, Pivovarne Laško, Mercatorja in Gorenja. Pet najprometnejših delnic je ustvarilo 54% vsega prometa in imelo 35% delež v tržni kapitalizaciji delnic. Delnice so se v povprečju pocenile za več kot 10%, pri čemer je večina dosegla enoletno dno. Z aprilom je Ljubljanska borza prenehala izračunavati panožne delniške indekse.

Med delnicami investicijskih družb so bile v prvem polletju 2005 najprometnejše delnice Triglav Steber 1 (konec junija se je preoblikoval v vzajemni sklad), Nacionalna finančna družba 1, ID Maksima, Zlata moneta 1 in Infond ID. Pet najprometnejših delnic investicijskih družb je ustvarilo 81% vsega prometa in imelo 65% delež v tržni kapitalizaciji. Dogajanje na delniškem trgu močno vpliva na gibanje tečajev investicijskih družb, saj delnice iz borzne kotacije zasedajo pomembno mesto med njihovimi naložbami.

Promet z delnicami na Ljubljanski borzi od januarja 2002 do maja 2005 glede na vrsto udeležencev¹³ (v mio SIT)



Neto nakupi delnic s strani tujcev na Ljubljanski borzi od januarja 2002 do maja 2005 (v mio SIT)



Promet in tržna kapitalizacija (v mio SIT) ter sprememba tečaja (v %) najprometnejših delnic v letu 2005

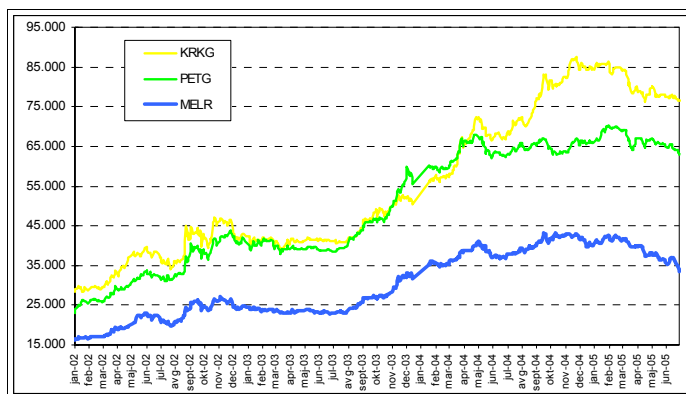
Delnice 2005	Promet	Delež	Kapitalizacija	Delež	Spr. tečaja
PULG	16.981	18%	21.022	1%	-34,8%
KRKG	14.820	16%	271.223	18%	-9,4%
PILR	6.237	7%	55.018	4%	-10,7%
MELR	6.176	7%	107.587	7%	-16,3%
GRVG	6.066	7%	65.693	4%	-16,8%
Top 5	50.280	54%	520.544	35%	
Ostalo	42.310	46%	968.126	65%	
Skupaj	92.590	100%	1.488.670	100%	SBI -10,4%

Promet in tržna kapitalizacija (v mio SIT) ter sprememba tečaja (v %) najprometnejših delnic investicijskih družb v letu 2005

ID 2005	Promet	Delež	Kapitalizacija	Delež	Spr. tečaja
TG1R	6.887	33%			-7,2%
NF1N	4.064	19%	50.918	31%	-9,6%
MAIR	2.230	11%	18.097	11%	-10,0%
ZM1N	2.175	10%	19.097	12%	-6,5%
IFIR	1.722	8%	19.030	12%	-8,8%
Top 5	17.077	81%	107.142	65%	
Ostalo	4.000	19%	57.098	35%	
Skupaj	21.077	100%	164.240	100%	PIX -7,9%

Konec junija 2005 so bili tujci udeleženi v kapitalu 431 delniških družb od 836, ki so bile vpisane v KDD. V 343 delniških družbah so imeli tujci manj kot 10% delež (v 270 družbah manj kot 1% delež), več kot 10% delež so imeli v 88 delniških družbah, večinski delež so imeli v 49 delniških družbah, več kot 90% lastniki pa so bili tujci v 21 delniških družbah (v petih bankah, treh zavarovalnicah in trinajstih nefinančnih družbah).

Tečaji izbranih delnic na Ljubljanski borzi od januarja 2002 do junija 2005 (v SIT)



3.7. Sektorska analiza portfeljev vrednostnih papirjev

Vrednost delnic vpisanih v KDD konec marca 2005, po tržni oz. knjigovodski vrednosti, je bila 4.458 mrd SIT, kar pomeni 72% bruto domačega proizvoda.

Med izdajatelji delnic so daleč najmočnejše nefinančne družbe (78% celotne vrednosti delnic), sledijo pa jim banke (11%), drugi finančni posredniki (7%) in zavarovalnice (4%).

Med imetniki delnic so na prvem mestu nefinančne družbe (25%), sledijo pa jim prebivalstvo (21%), drugi finančni posredniki (17%), država (17%), tujina (12%), banke (4%) in zavarovalnice (3%).

Nominalna vrednost delnic je bila konec marca 2005 1.376 mrd SIT, kar predstavlja 22% v bruto domačem proizvodu in pomeni 31% tržne oz. knjigovodske vrednosti delnic. Pri delnicah drugih finančnih posrednikov (vključene so delnice investicijskih družb) nominalna vrednost delnic predstavlja 69% tržne vrednosti delnic.

Vrednost obveznic vpisanih v KDD konec marca 2005, po tržni oziroma nominalni vrednosti, je bila 1.507 mrd SIT, kar predstavlja 24% v BDP.

Najpomembnejši izdajatelj obveznic je država (81% celotne vrednosti obveznic), sledijo pa ji banke (14%), nefinančne družbe (4%) in zavarovalnice (1%).

Med imetniki obveznic so na prvem mestu banke (45%), sledijo pa jim zavarovalnice (22%), prebivalstvo (12%), nefinančne družbe (6%), drugi finančni posredniki (6%) država (5%) in tujina (3%).

Delnice vpisane v KDD konec marca 2005 po sektorjih izdajateljev in sektorjih imetnikov delnic (v mio SIT po tržni oz. knjigovodski vrednosti)

Izdajatelji	Nefinančne družbe	Banke	Drugi finančni posredniki	Pomožne fin. dejav.	Zavarovalnice	Skupaj
Imetniki						
Nefin. družbe	910.736	122.671	77.408	2.820	20.710	1.134.344
Banke	88.991	46.967	25.032	965	11.386	173.341
Drugi fin. posr.	680.186	26.244	38.832	553	25.429	771.245
Pom. fin. dejav.	23.580	1.352	2.744	1.030	265	28.970
Zavarovalnice	57.932	16.193	24.781	110	16.228	115.243
Država	595.486	106.803	846	176	66.564	769.875
Prebivalstvo	775.370	13.451	147.874	4.447	4.209	945.351
Tujina	332.010	162.295	11.441	772	13.423	519.941
Skupaj	3.464.291	495.976	328.958	10.874	158.212	4.458.311

Delnice vpisane v KDD konec marca 2005 po sektorjih izdajateljev in sektorjih imetnikov delnic (v mio SIT po nominalni vrednosti)

Izdajatelji	Nefinančne družbe	Banke	Drugi finančni posredniki	Pomožne fin. dejav.	Zavarovalnice	Skupaj
Imetniki						
Nefin. družbe	314.975	13.827	54.434	792	13.196	397.223
Banke	22.994	8.651	14.813	245	6.274	52.978
Drugi fin. posr.	172.595	3.485	27.701	99	3.462	207.343
Pom. fin. dejav.	8.503	226	2.084	532	23	11.368
Zavarovalnice	15.274	2.210	19.375	300	13.216	50.377
Država	201.517	12.421	507	25	18.900	233.370
Prebivalstvo	189.978	2.120	97.309	2.892	1.477	293.776
Tujina	63.520	46.994	10.457	88	8.433	129.492
Skupaj	989.357	89.934	226.681	4.973	64.982	1.375.926

Obveznice vpisane v KDD konec marca 2005 po sektorjih izdajateljev in sektorjih imetnikov obveznic (v mio SIT po tržni oz. nominalni vrednosti)

Izdajatelji	Nefinančne družbe	Banke	Drugi finančni posredniki	Pomožne fin. dejav.	Zavarovalnice	Država	Skupaj
Imetniki							
Nefin. družbe	13.369	33.322	356	400	2.721	40.234	90.403
Banke	18.600	39.386	458	571	3.273	622.520	684.808
Drugi fin. posr.	5.415	30.095	216	193	2.230	53.442	91.591
Pom. fin. dejav.	0	151	0	22	47	3.896	4.116
Zavarovalnice	11.504	62.631	1.586	1.092	1.366	257.031	335.211
Država	2.586	22.173	37	0	420	52.773	77.988
Prebivalstvo	4.388	14.635	520	352	1.027	156.759	177.681
Tujina	2.278	2.741	37	0	0	39.978	45.035
Skupaj	58.139	205.135	3.211	2.629	11.084	1.226.634	1.506.833

3.8. Naložbe rezidentov v vrednostne papirje izdane v tujini

Rezidenti so imeli konec maja 2005 za 401,9 mrđ SIT naložb v vrednostne papirje izdane v tujini s strani nerezidentov (TNR), kar pomeni 28% povečanje glede na konec leta 2004.

Naložb v tuje delnice je bilo za 180,4 mrđ SIT (povečanje za 47%). Na prvem mestu so naložbe slovenskih drugih finančnih posrednikov (72,6 mrđ SIT), sledijo pa naložbe prebivalstva (46,9 mrđ SIT), nefinančnih družb (22,9 mrđ SIT), zavarovalnic (21,6 mrđ SIT) in bank (13,9 mrđ SIT). Največ naložb je v ameriških (37,8 mrđ SIT), nemških (32,5 mrđ SIT), hrvaških (16,6 mrđ SIT), francoskih (13,7 mrđ SIT), avstrijskih (12,5 mrđ SIT) in BiH delnicah (11,4 mrđ SIT).

Naložb v tuje obveznice je bilo za 221,4 mrđ SIT (povečanje za 16%), pri čemer gre za naložbe slovenskih bank (103,5 mrđ SIT), zavarovalnic (85,2 mrđ SIT) in drugih finančnih posrednikov (26,3 mrđ SIT), predvsem v tuje bančne obveznice (111,6 mrđ SIT), državne obveznice (63,7 mrđ SIT) in obveznice tujih nefinančnih podjetij (27,3 mrđ SIT). Največ naložb je bilo v nemških (51,1 mrđ SIT), francoskih (31,1 mrđ SIT), nizozemskih (22,1 mrđ SIT), irskih (20,2 mrđ SIT), ameriških (15,0 mrđ SIT), angleških (13,8 mrđ SIT), italijanskih (9,1 mrđ SIT), belgijskih (7,8 mrđ SIT), avstrijskih (7,7 mrđ SIT) in hrvaških obveznicah (6,3 mrđ SIT).

Rezidenti so imeli konec maja 2005 za 52,5 mrđ SIT naložb v vrednostne papirje izdane v tujini s strani rezidentov (TRR), kar je bilo za 10% manj kot ob koncu leta 2004.

Naložb rezidentov v evroobveznicah Republike Slovenije je bilo za 46,4 mrđ SIT, ostanek pa predstavljajo naložbe v bančne obveznice. Največ naložb so imele banke (33,2 mrđ SIT) in zavarovalnice (16,8 mrđ SIT).

Rezidenti so imeli konec maja 2005 v tujini izdanih za 423,5 mrđ SIT dolžniških vrednostnih papirjev (Republika Slovenija 368,4 mrđ SIT in dve banki 55,1 mrđ SIT). Stanje izdanih obveznic se je glede na konec leta 2004 zmanjšalo za 22%, kar je posledica dospelosti evroobveznic EUR3 v maju.

Neto nakupi, druge spremembe in končna stanja portfeljev vrednostnih papirjev po posameznih oblikah poslov¹⁴ v letih od 1999 do 2005 (v mio SIT)

Skupaj VP	V mio SIT	TNR	TRR	Skupaj
1999	Spremembe	-827	4.019	3.192
	K stanje	20.445	20.117	40.562
2000	Spremembe	14.990	34.999	49.989
	K stanje	35.435	55.116	90.550
2001	Spremembe	34.128	-1.432	32.696
	K stanje	69.563	53.684	123.246
2002	Spremembe	19.004	6.440	25.443
	K stanje	88.566	60.124	148.690
2003	Spremembe	54.686	-3.004	51.682
	K stanje	143.252	57.119	200.371
2004	Spremembe	171.445	1.087	172.532
	K stanje	314.697	58.206	372.903
1-5 2005	Spremembe	87.169	-5.750	81.419
	K stanje	401.866	52.456	454.322

Neto nakupi, druge spremembe in končna stanja portfeljev delnic po posameznih oblikah poslov v letih od 1999 do 2005 (v mio SIT)

Delnice	V mio SIT	TNR	TRR	Skupaj
1999	Spremembe	-146	-71	-217
	K stanje	1.161	2.123	3.285
2000	Spremembe	2.758	-893	1.865
	K stanje	3.919	1.231	5.150
2001	Spremembe	8.031	-1.231	6.800
	K stanje	11.950	0	11.950
2002	Spremembe	13.023	0	13.023
	K stanje	24.979	0	24.979
2003	Spremembe	32.281	0	32.281
	K stanje	57.260	0	57.260
2004	Spremembe	65.773	0	65.773
	K stanje	123.033	0	123.033
1-5 2005	Spremembe	57.398	0	57.398
	K stanje	180.432	0	180.432

Neto nakupi, druge spremembe in končna stanja portfeljev obveznic po posameznih oblikah poslov v letih od 1999 do 2005 (v mio SIT)

Obveznice	V mio SIT	TNR	TRR	Skupaj
1999	Spremembe	-681	4.090	3.409
	K stanje	19.284	17.993	37.277
2000	Spremembe	12.232	35.892	48.124
	K stanje	31.515	53.885	85.400
2001	Spremembe	26.097	-201	25.896
	K stanje	57.612	53.684	111.296
2002	Spremembe	5.981	6.440	12.421
	K stanje	63.587	60.124	123.711
2003	Spremembe	22.405	-3.004	19.400
	K stanje	85.992	57.119	143.111
2004	Spremembe	105.672	1.087	106.759
	K stanje	191.664	58.206	249.870
1-5 2005	Spremembe	29.770	-5.750	24.021
	K stanje	221.434	52.456	273.891

4. Obrestne mere

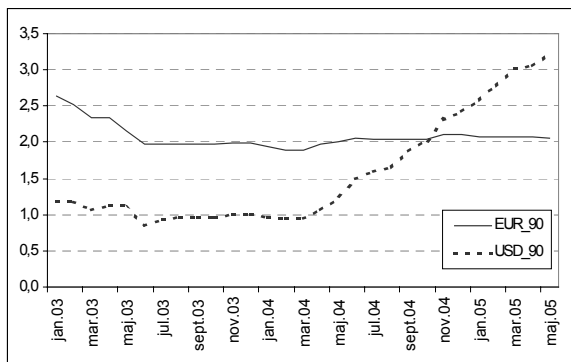
4.1. Obrestne mere Banke Slovenije

Banka Slovenije je v zadnjem letu ohranjala nespremenjene obrestne mere svojih ključnih instrumentov. Izjema sta bili obrestni meri repo in swap poslov. Obrestna mera začasne prodaje blagajniških zapisov Banki Slovenije (repo) se je v zadnjem letu znižala za 0,3 odstotne točke, s 4,4 na 4,1 odstotka. Obrestna mera začasne prodaje deviz Banki Slovenije (swap) pa se je zvišala, v zadnjem letu za 0,5 odstotne točke (zadnje povišanje za 0,25 odstotne točke je bilo aprila 2005; cena swapa je maja 2005 znašala 1,5 odstotka).

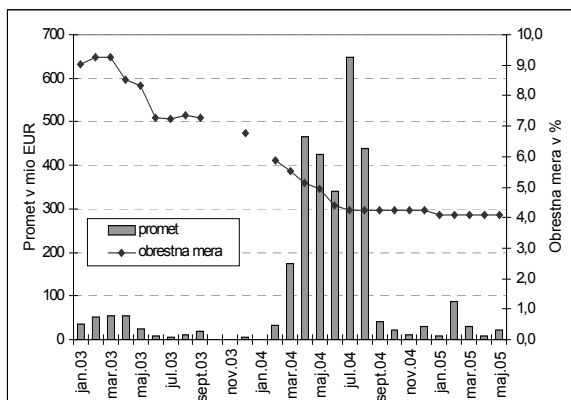
Obrestne mere deviznih blagajniških zapisov v evrih so še naprej precej stabilne, v zadnjem letu se gibljejo se na ravni 2,06 odstotka (nihanja med meseci so minimalna, največ za 0,07 odstotne točke). Obrestne mere deviznih blagajniških zapisov v dolarjih se še naprej dvigajo in gibljejo na višjih ravneh kot evrske obrestne mere; maja 2005 so dosegle raven 3,2 odstotka (kar je za 1,1 odstotno točko višje od obrestnih mer blagajniških zapisov v evrih).

Promet repo poslov se je po februarjem dvigu ponovno znižal (maja 2005 je znašal 23 mio EUR).

Obrestne mere deviznih blagajniških zapisov BS v %



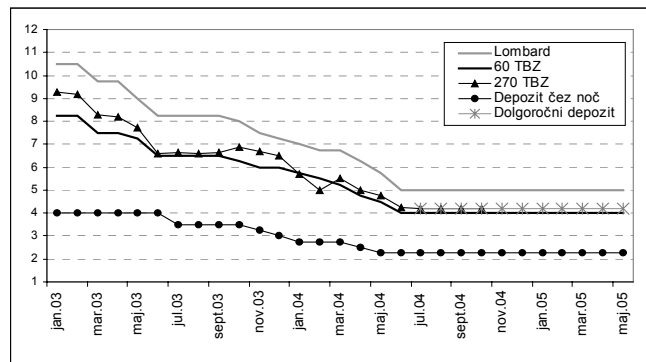
7-dnevni repo - obrestna mera in mesečni zneski realizacije¹



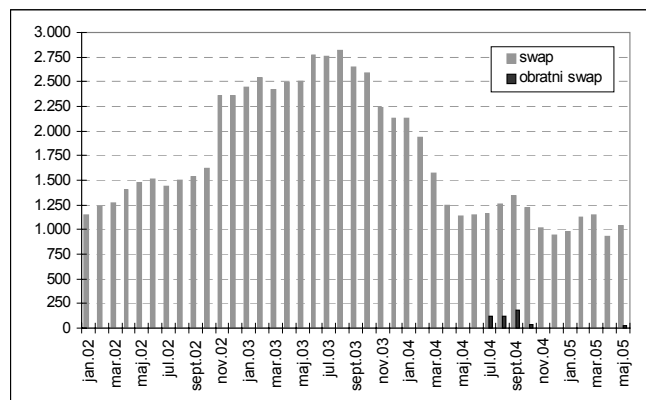
Pomembnejše obrestne mere Banke Slovenije v % p.a.

	Repo 7 dni	Tolarski BZ		Depozit čez noč	Dolg. depozit	Lombardna obrestna mera	Zakonska zamudna obr.mera
		60 dni	270 dni				
	n	n	n			n	n
2002	Okt	9,67	8,75	10,00	4,00	-	20,80
	Nov	9,50	8,75	9,91	4,00	-	21,05
	Dec	9,01	8,25	9,50	4,00	-	20,80
2003	Jan	9,03	8,25	9,29	4,00	-	20,80
	Feb	9,27	8,25	9,20	4,00	-	21,61
	Mar	9,27	7,50	8,29	4,00	-	19,55
2004	Apr	8,53	7,50	8,20	4,00	-	19,76
	Maj	8,32	7,25	7,71	4,00	-	18,31
	Jun	7,28	6,50	6,59	4,00	-	17,00
	Jul	7,25	6,50	6,65	3,50	-	17,00
	Avg	7,34	6,50	6,61	3,50	-	17,00
	Sep	7,26	6,50	6,66	3,50	-	17,00
	Okt	-	6,25	6,90	3,50	-	17,00
	Nov	-	6,00	6,70	3,25	-	17,00
	Dec	6,77	6,00	6,48	3,00	-	17,00
2005	Jan	-	5,75	5,71	2,75	-	15,50
	Feb	5,87	5,50	5,01	2,75	-	15,50
	Mar	5,50	5,25	5,50	2,75	-	15,50
	Apr	5,00	4,75	5,00	2,50	-	15,50
	Maj	4,85	4,50	4,75	2,25	-	15,50
	Jun	4,40	4,00	4,25	2,25	-	15,50
	Jul	4,25	4,00	4,20	2,25	4,20	15,50
	Avg	4,25	4,00	4,20	2,25	4,20	15,50
	Sep	4,25	4,00	4,20	2,25	4,20	15,50
	Okt	4,25	4,00	4,20	2,25	4,20	15,50
	Nov	4,25	4,00	-	2,25	4,20	15,50
	Dec	4,10	4,00	-	2,25	4,20	15,50
2005	Jan	4,10	4,00	-	2,25	4,20	15,50
	Feb	4,10	4,00	-	2,25	4,20	15,50
	Mar	4,10	4,00	-	2,25	4,20	15,50
	Apr	4,10	4,00	-	2,25	4,20	15,50
	Maj	4,10	4,00	-	2,25	4,20	15,50

Nominalne obrestne mere Banke Slovenije v % p.a.



Stanja začasnih prodaj in odkupov deviz Banke Slovenije na zadnji dan meseca (v mio EUR)



4.2. Obrestne mere na medbančnem denarnem trgu

Na gibanje obrestnih mer medbančnega trga vplivata predvsem likvidnost bank in obrestne mere instrumentov Banke Slovenije.

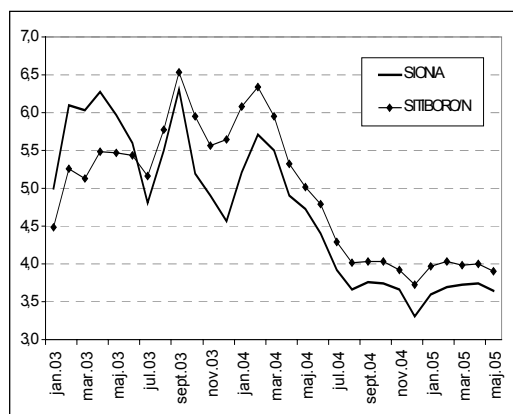
Promet na medbančnem trgu, ki je februarja 2005 dosegel najnižjo raven v zadnjem letu in pol, se je ponovno dvignil. Maja 2005 je bilo sklenjenih 262 mrd SIT medbančnih depozitov do 30 dni, ki so predstavljali 99,6% vseh medbančnih depozitov. Medbančni depoziti čez noč so maja 2005 predstavljali 49,6% (130 mrd SIT) medbančnih depozitov do 30 dni.

Obrestne mere medbančnih depozitov se kljub zvišanju prometa niso dosti spreminjale, gibale so se na ravni 3,7 odstotka.

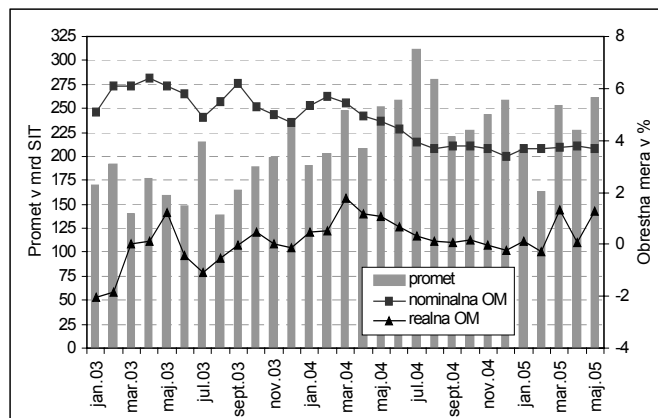
Kotirane obrestne mere depozitov medbančnega trga so v zadnjem letu precej stabilne in se gibljejo na ravni štirih odstotkov. Maja 2005 so se pod raven štirih odstotkov ponovno spustile kotirane obrestne mere za depozite čez noč (3,9 odstotka).

Dejansko (SIONIA) se depoziti čez noč še vedno sklepajo po nižjih obrestnih merah kot napovedujejo kotacije (SITIBOR). Razlika med efektivno in kotirano obrestno mero je še naprej enaka, v maju 2005 je znašala 0,3 odstotne točke.

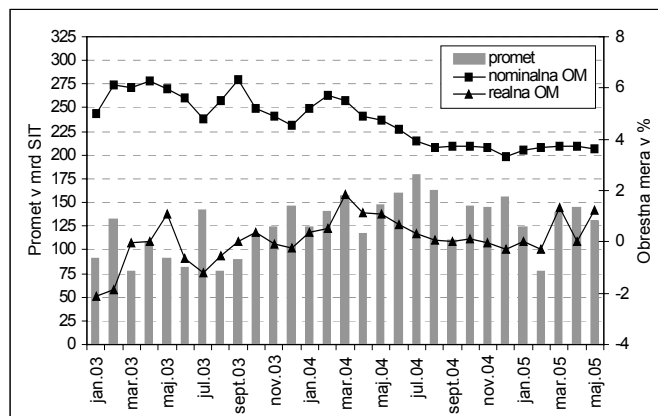
Kotirane in efektivne obrestne mere medbančnih depozitov čez noč^{2,3}



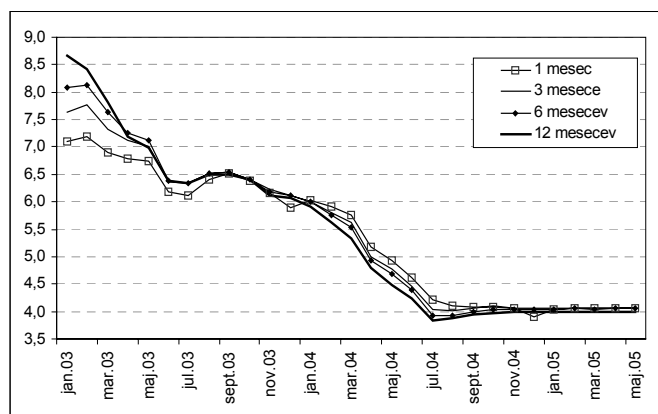
Promet in obrestna mera na medbančnem denarnem trgu (depoziti do 30 dni)



Promet in obrestna mera na medbančnem denarnem trgu (depoziti čez noč)



SMOM/SITIBOR³ - Slovenske medbančne obrestne mere (kotirane obr.mere)



4.3 Obrestne mere bank

Obrestne mere poslovnih bank se od začetka leta 2005 niso dosti znižale oz. so ostale na enakih ravneh.

Med sporočenimi pasivnimi obrestnimi merami (depozitne obrestne mere) ni bilo večjih sprememb. Obrestne mere za vezane vloge so se znižale za največ 0,2 odstotni

točki. Nadaljuje se nižanje obrestnih mer za vpogledne vloge, ponovno so se znižale za 0,1 odstotno točko in tako maja znašale le še 0,3 odstotka.

Tudi na aktivni strani (obrestne mere za posojila) ni bilo večjih sprememb obrestnih mer, tudi te so se znižale za največ 0,2 odstotni točki (izločen vpliv nihanja vrednosti TOM-a in devizne klavzule). Izjemo

Sporočene pasivne obrestne mere, v % p.a.⁴

	Vpogledne vloge	Vezane vloge																			
		Do 30 dni				31 - 90 dni				91 - 180 dni				181 dni - 1 leto				Nad 1 leto			
		NOM		D		NOM		D		NOM		D		NOM		D		TOM		D	
		n	r	n	r	n	r	n	r	n	r	n	r	n	r	n	r	n	r	n	r
2003	jul	1,0	3,8	0,5	3,8	5,9	1,7	5,1	5,9	2,1	5,5	6,1	2,6	6,0	1,7	7,8	2,3	5,7			
	avg	1,0	3,8	0,6	3,4	5,4	1,8	4,6	5,4	2,1	4,9	5,5	2,5	5,3	1,2	7,3	2,0	4,8			
	sept	1,0	3,8	0,7	2,0	5,4	1,8	3,1	5,4	2,1	3,4	5,4	2,4	3,8	1,1	7,4	1,9	3,3			
	okt	1,0	3,8	0,7	3,5	5,3	1,9	4,6	5,4	2,0	4,8	5,4	2,3	5,1	1,1	5,9	1,9	4,7			
	nov	1,0	3,7	0,8	3,4	4,9	1,9	4,6	4,9	2,1	4,7	5,0	2,3	4,9	1,0	6,0	2,0	4,7			
	dec	1,0	3,5	0,8	3,2	4,8	1,8	4,2	4,8	1,9	4,4	4,9	2,1	4,5	0,8	5,7	1,9	4,3			
2004	jan	0,8	3,6	0,8	3,5	4,8	1,7	4,5	4,8	1,8	4,6	4,8	1,9	4,7	0,8	5,6	2,3	5,1			
	feb	0,8	3,5	0,6	2,3	4,7	1,6	3,4	4,7	1,7	3,5	4,8	1,8	3,6	0,7	5,9	2,5	4,2			
	mar	0,8	3,5	0,7	2,8	4,7	1,6	3,7	4,7	1,7	3,8	4,7	1,8	3,9	0,7	4,3	2,5	4,5			
	apr	0,7	2,9	0,7	2,5	4,1	1,6	3,4	4,0	1,7	3,4	4,1	1,7	3,5	0,7	4,5	2,3	4,1			
	maj	0,7	2,9	0,7	2,3	4,0	1,7	3,3	3,9	1,7	3,3	4,0	1,8	3,4	0,7	4,3	2,4	4,0			
	jun	0,6	2,6	0,8	3,4	3,7	1,7	4,4	3,6	1,7	4,4	3,7	1,8	4,5	0,7	4,4	2,4	5,1			
	jul	0,5	2,6	0,8	4,2	3,6	1,7	5,1	3,4	1,6	5,1	3,5	1,8	5,2	0,7	4,3	2,4	5,8			
	avg	0,5	2,5	0,7	0,7	3,4	1,7	1,7	3,3	1,6	1,6	3,3	1,8	1,8	0,5	4,1	2,4	2,4			
	sept	0,5	2,4	0,8	0,8	3,2	1,6	1,7	3,1	1,6	1,6	3,2	1,7	1,7	0,4	4,1	2,4	2,4			
	okt	0,5	2,4	0,7	0,6	3,2	1,7	1,6	3,1	1,7	1,6	3,2	1,8	1,7	0,4	4,0	2,4	2,3			
	nov	0,5	2,4	0,8	0,6	3,2	1,7	1,5	3,1	1,7	1,5	3,2	1,8	1,6	0,4	4,1	2,4	2,2			
	dec	0,5	2,5	0,8	0,7	3,2	1,7	1,6	3,1	1,7	1,6	3,2	1,8	1,7	0,4	4,0	2,3	2,3			
2005	jan	0,4	2,4	0,8	0,8	3,3	1,7	1,8	3,1	1,6	1,7	3,2	1,8	1,8	0,4	4,0	2,4	2,5			
	feb	0,4	2,4	0,8	0,8	3,3	1,7	1,7	3,1	1,6	1,6	3,2	1,8	1,8	0,4	4,4	2,4	2,4			
	mar	0,3	2,4	0,8	0,7	3,2	1,7	1,6	3,1	1,7	1,6	3,2	1,8	1,7	0,4	2,8	2,5	2,3			
	apr	0,3	2,4	0,8	0,5	3,2	1,7	1,4	3,1	1,7	1,4	3,2	1,8	1,5	0,4	4,2	2,4	2,1			
	maj	0,3	2,4	0,8	0,5	3,2	1,5	1,2	3,1	1,6	1,3	3,1	1,6	1,4	0,3	2,7	2,3	2,0			

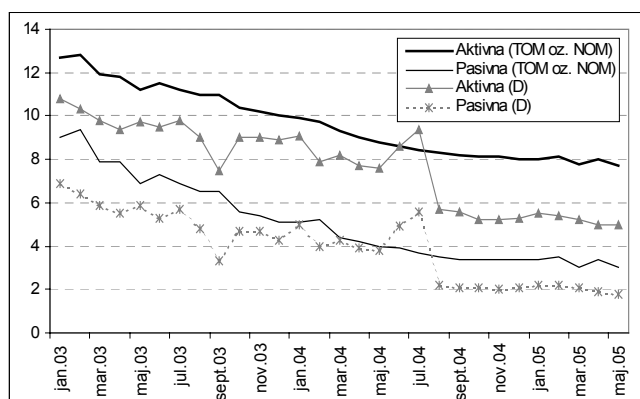
Sporočene aktivne obrestne mere, v % p.a.⁴

		Kratkoročna posojila				Dolgoročna posojila					
		Potrošniško posojilo prebivalstvu		Za obratna sredstva nefinančnim družbam		Stanovanjsko posojilo prebivalstvu		Za investicije v osnovna sredstva nefinančnim družbam			
		NOM		D		TOM		TOM		D	
		n	r	n	r	n	r	n	r	n	r
2003	jul	10,3	10,5	5,9	9,3	4,5	10,8	6,3	12,7	6,9	10,4
	avg	10,0	10,3	5,8	8,7	4,5	10,8	6,2	12,6	6,4	9,4
	sept	9,8	10,2	5,9	7,2	4,4	11,0	6,1	12,8	6,5	7,9
	okt	9,8	10,1	5,8	8,7	4,3	9,3	6,1	11,2	6,4	9,3
	nov	9,7	10,1	5,8	8,6	4,0	9,2	5,4	10,7	6,8	9,5
	dec	9,6	9,9	5,9	8,5	4,0	9,0	5,2	10,3	6,8	9,3
2004	jan	9,5	9,8	5,9	8,8	3,9	9,0	5,1	10,2	6,5	9,4
	feb	9,4	9,5	5,8	7,6	3,8	9,2	5,1	10,5	6,3	8,1
	mar	9,4	9,4	5,8	8,0	3,8	7,6	5,1	8,8	6,3	8,4
	apr	9,0	9,0	5,6	7,4	3,8	7,7	5,1	9,0	6,1	7,9
	maj	8,8	8,9	5,6	7,3	3,8	7,5	5,0	8,8	6,1	7,8
	jun	8,6	8,5	5,6	8,4	3,7	7,6	4,9	8,8	5,9	8,7
	jul	8,5	8,3	5,6	9,2	3,6	7,3	4,9	8,7	6,0	9,6
	avg	8,4	8,2	5,5	5,5	3,6	7,4	5,0	8,7	5,9	5,9
	sept	8,1	8,1	5,5	5,5	3,5	7,3	4,7	8,6	5,7	5,7
	okt	8,0	8,1	5,5	5,5	3,4	7,1	4,8	8,5	5,0	4,9
	nov	7,9	8,1	5,5	5,3	3,4	7,2	4,7	8,6	5,3	5,1
	dec	7,9	8,0	5,5	5,5	3,3	7,0	4,7	8,5	5,3	5,2
2005	jan	7,9	8,0	5,5	5,6	3,3	7,0	4,7	8,4	5,3	5,3
	feb	7,8	8,0	5,5	5,5	3,3	7,4	4,6	8,8	5,2	5,2
	mar	7,8	8,0	5,4	5,3	3,3	5,8	4,7	7,2	5,2	5,1
	apr	7,8	7,9	5,4	5,1	3,3	7,1	4,7	8,6	5,2	4,9
	maj	7,7	7,8	5,4	5,1	3,2	5,6	4,1	6,6	5,2	4,9

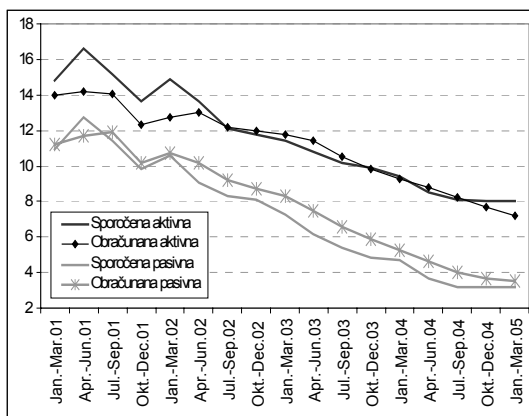
predstavljajo dolgoročne sporočene obrestne mere nad TOM za posojila za investicije, le-te so se maja 2005 znižale za 0,6 odstotne točke (realna obrestna mera je bila maja enaka 4,1 odstotka).

Obračunane obrestne mere, ki se nanašajo na vse obstoječe posle, so se v prvem kvartalu 2005 ponovno znižale; njihovo nižanje je posledica nižanja oz. ohranjanja nizkih ravni obrestnih mer novih poslov (sporočene obrestne mere). Izjema od nižanja obračunanih obrestnih mer so obrestne mere kratkoročno vezanih tolarskih vlog, ki so ostale nespremenjene na ravni 3,6

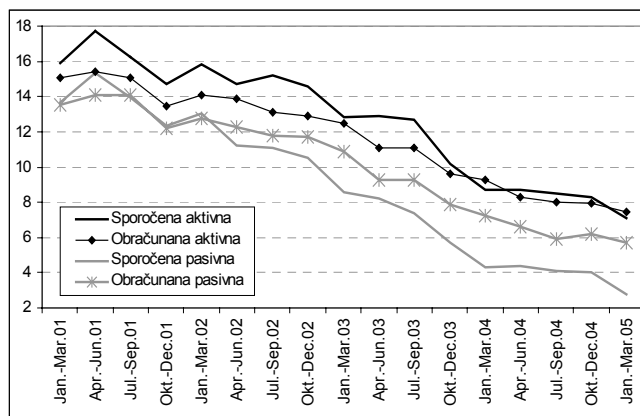
Povprečne sporočene nominalne obrestne mere bank⁴ glede na vrsto revalorizacije v % p.a.



Kratkoročne nominalne obrestne mere^{5,6} v % p.a. (vezane na TOM oz. nominalno podane)



Dolgoročne nominalne obrestne mere^{5,6} v % p.a. (vezane na TOM)



Povprečne obrestne mere novih posojil (v SIT), v % p.a.⁷

		Kratkoročna posojila		Dolgoročna posojila						
		Potrošniško posojilo prebivalstvu	Za obratna sredstva nefinančnim družbam	Potrošniško posojilo prebivalstvu			Stanovanjsko posojilo prebivalstvu		Za obratna sredstva nefinančnim družbam	Za investicije v osnovna sredstva nefinančnim družbam
				NOM	TOM	D	TOM	D		
		n	n	n	n	n	n	n	n	n
2003	jan	10,5	10,2	12,7	13,6	10,3	12,3	9,6	10,3	11,6
	feb	10,5	10,4	12,6	12,4	9,8	12,3	9,3	9,7	10,5
	mar	10,0	9,7	11,1	12,4	9,2	10,5	8,4	10,4	10,6
	apr	9,7	9,3	10,8	12,2	8,9	10,5	8,3	6,7	10,0
	maj	9,5	9,2	10,5	10,8	9,2	9,0	8,5	8,5	10,0
	jun	9,2	9,1	9,9	12,1	8,6	10,5	8,2	9,5	9,6
	avg	8,8	8,6	9,9	12,1	8,8	10,4	8,0	8,7	8,6
	sept	8,8	8,2	9,7	12,2	7,4	10,4	6,9	8,8	7,4
	okt	8,4	7,9	9,5	10,7	8,8	8,9	7,9	6,5	7,1
	nov	8,3	7,6	9,1	10,7	8,5	8,8	7,8	7,7	7,4
	dec	7,8	7,8	9,1	10,5	8,3	8,7	7,6	6,3	8,1
	2004	jan	7,6	7,2	9,1	10,4	8,7	8,7	7,7	6,8
feb		8,1	7,4	8,7	10,6	7,4	9,0	6,7	6,9	8,0
mar		7,5	7,1	8,5	9,1	7,7	7,4	7,1	8,0	5,7
apr		7,2	6,8	8,4	9,4	7,0	7,5	6,6	6,7	7,1
maj		7,5	6,7	8,9	9,3	6,8	7,2	6,1	7,3	7,0
jun		7,1	6,3	7,8	9,1	8,6	7,3	7,5	6,9	6,3
avg		6,8	6,1	7,5	8,9	8,0	6,5	7,1	5,9	5,6
sept		6,8	6,3	7,5	8,8	5,1	6,6	4,6	5,1	5,2
okt		6,7	6,1	7,5	8,8	4,8	6,7	4,5	5,6	5,8
nov		6,6	5,9	7,4	8,7	5,4	6,7	5,0	5,4	5,0
dec		6,3	5,8	7,5	8,8	5,7	6,8	5,1	5,4	4,5
2005		jan	6,2	5,4	7,1	8,7	6,0	6,7	5,2	5,0
feb	6,2	5,6	6,8	8,9	6,0	7,0	5,2	5,6	5,8	
mar	5,9	5,5	6,6	7,8	5,7	5,7	5,0	5,7	5,3	
apr	6,2	5,4	6,8	9,2	4,9	6,7	5,0	6,3	6,0	
maj	6,0	5,2	6,8	7,7	5,3	5,2	4,8	5,5	4,9	

odstotka. Medtem pa so se obračunane obrestne mere dolgoročnih tolarskih vlog znižale za 0,5 odstotne točke in tako v prvem kvartalu 2005 v povprečju znašale 5,7 odstotka. Na aktivni strani so se v prvem kvartalu 2005 kratkoročne obračunane obrestne mere znižale za 0,5 odstotne točke in dolgoročne za 0,4 odstotne točke.

BS podrobneje spremlja tudi dejanske (obračunane) obrestne mere novih posojil na vzorcu osmih največjih slovenskih bank po kriteriju bilančne vsote. Pri teh obrestnih merah prihaja med meseci do nihanja, saj so zaračunane obrestne mere odvisne ne le od

objavljenih obrestnih mer bank, temveč tudi od bonitete posameznega komitenta in specifikke posameznega posojila. Vendar pa tudi tukaj vidimo, da obrestne mere v splošnem padajo.

Gospodinjstva pridobivajo stanovanjske kredite ugodnejše kot dolgoročne potrošniške kredite; kratkoročni potrošniški krediti so za gospodinjstva bolj ugodni od dolgoročnih. V povprečju se nefinančne družbe zadolžujejo po ugodnejših obrestnih merah kot gospodinjstva.

Povprečne obrestne mere novih deviznih posojil (v EUR), v % p.a.⁷

		Kratkoročna	Dolgoročna
		Za obratna sredstva nefinančnim družbam	Za investicije v osnovna sredstva nefinančnim družbam
		NOM	NOM
		n	n
2003	jan	4,0	4,1
	feb	3,9	4,4
	mar	3,8	4,1
	apr	3,6	4,1
	maj	3,5	3,4
	jun	3,3	3,3
	avg	3,2	3,2
	sept	3,2	3,7
	okt	3,3	3,2
	nov	3,3	3,7
	dec	3,3	3,5
	dec	3,3	3,3
2004	jan	3,2	3,2
	feb	3,2	3,0
	mar	3,3	3,3
	apr	3,2	3,1
	maj	3,1	3,4
	jun	3,2	3,2
	avg	3,3	3,4
	sept	3,0	3,3
	okt	3,2	3,5
	nov	3,3	3,5
	dec	3,1	3,5
	dec	3,0	3,2
2005	jan	3,2	3,4
	feb	3,2	3,4
	mar	3,1	3,2
	apr	3,2	3,2
	maj	3,1	3,5

Sporočene obrestne mere deviznih vlog (v EUR), v % p.a.

		Devizne vloge				
		Na vpogled	Vezane			
			do 90 dni	91 dni - 1 leto	do 1 leta	nad 1 leto
2003	jan	0,7	1,7	2,2	1,8	2,3
	feb	0,7	1,7	2,1	1,8	2,3
	mar	0,7	1,6	2,0	1,7	2,1
	apr	0,6	1,5	1,9	1,6	2,0
	maj	0,6	1,5	1,9	1,6	2,1
	jun	0,6	1,5	1,8	1,5	1,9
	avg	0,5	1,3	1,6	1,3	1,7
	sept	0,5	1,2	1,6	1,3	1,7
	okt	0,5	1,2	1,6	1,3	1,8
	nov	0,5	1,2	1,6	1,3	1,7
	dec	0,5	1,2	1,7	1,3	1,8
	dec	0,4	1,2	1,6	1,3	1,8
2004	jan	0,4	1,2	1,6	1,3	1,8
	feb	0,4	1,2	1,5	1,2	1,7
	mar	0,4	1,2	1,5	1,2	1,7
	apr	0,4	1,2	1,5	1,2	1,9
	maj	0,4	1,1	1,5	1,2	1,9
	jun	0,4	1,1	1,5	1,2	1,9
	avg	0,4	1,1	1,5	1,2	2,0
	sept	0,4	1,1	1,5	1,2	2,0
	okt	0,4	1,1	1,5	1,3	2,0
	nov	0,4	1,1	1,5	1,2	2,0
	dec	0,4	1,1	1,5	1,2	2,0
	dec	0,4	1,2	1,5	1,2	2,0
2005	jan	0,4	1,2	1,5	1,2	2,0
	feb	0,4	1,1	1,5	1,2	2,0
	mar	0,4	1,1	1,5	1,2	2,0
	apr	0,4	1,1	1,5	1,2	2,0
	maj	0,4	1,1	1,5	1,2	1,9

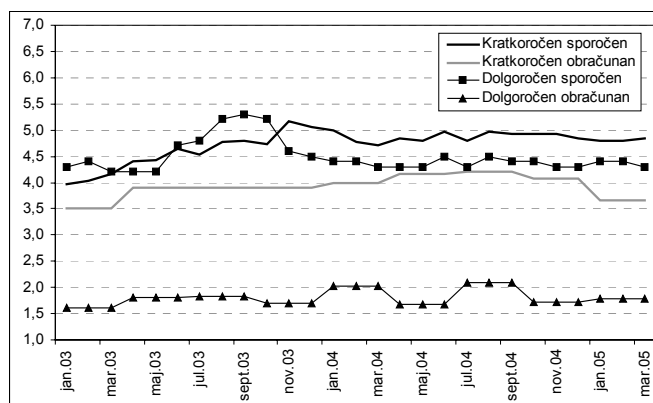
4.3.1. Obrestni razmik

Sporočeni obrestni razmik, izračunan iz razlike med sporočenimi aktivnimi in pasivnimi obrestnimi merami, je bil konec prvega kvartala 2005 na enaki ravni kot konec leta 2004.

Spremenil se je dejanski razmik, ki izhaja iz razlike med aktivnimi in pasivnimi obrestnimi merami obstoječih poslov. Kratkoročni obračunani razmik se je v prvem kvartalu 2005 znižal za 0,4 odstotne točke, dolgoročni obračunani razmik pa se je povišal za 0,1 odstotno točko.

Sporočen razmik je višji od obračunanega, kratkoročni je višji od dolgoročnega.

Bančni obrestni razmik⁸ v odstotnih točkah



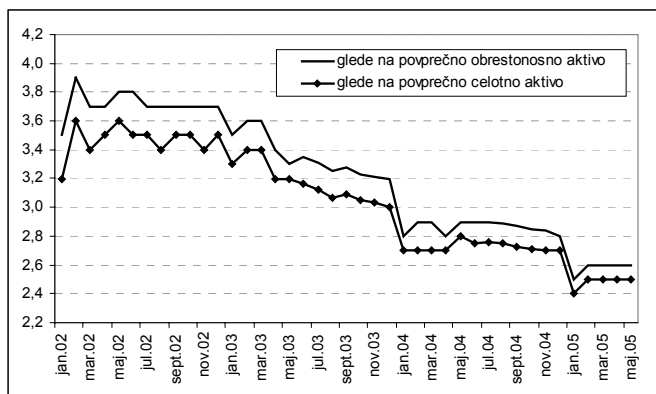
4.3.2. Obrestna marža

Obrestna marža bank je po februarjem zvišanju za 0,1 odstotno točko ostala nespremenjena. Obrestna marža, ki predstavlja delež neto obrestnih prihodkov v celotni aktivi, je znašala 2,5 odstotka; obrestna marža, ki predstavlja delež neto obrestnih prihodkov v obrestonosni aktivi, pa 2,6 odstotka.

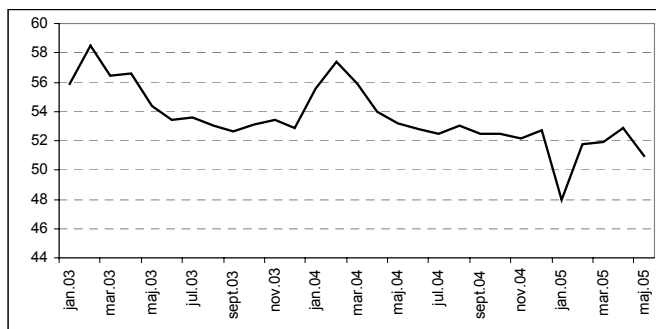
Deleža obrestnih prihodkov v celotni oz. obrestonosni aktivi pa nista ostala enaka po februarjem dvigu za 0,1 odstotno točko. Delež obrestnih prihodkov v celotni aktivi se je aprila 2005 povečal za 0,1 odstotno točko ter maja 2005 ponovno padel za 0,2 odstotni točki (maja je znašal 4,5 odstotka); delež obrestnih prihodkov v obrestonosni aktivi pa se je maja 2005 znižal za 0,2 odstotni točki (maja je znašal 4,9 odstotka).

Delež obrestnih prihodkov v celotnih prihodkih se je od februarja do aprila 2005 poviševal, maja 2005 pa je spet padel. Maja 2005 je delež obrestnih prihodkov v celotnih prihodkih bank znašal v povprečju 51 odstotkov.

Povprečna obrestna marža⁹ na letni ravni v %



Delež obrestnih prihodkov v celotnih prihodkih v %



4.4. Obrestne mere državnih vrednostnih papirjev

Obrestne mere zakladnih menic se v letu 2005 gibljejo na ravni 3,7 odstotka, razlike med doseženimi obrestnimi merami na posameznih avkcijah so največ 0,3 odstotne točke.

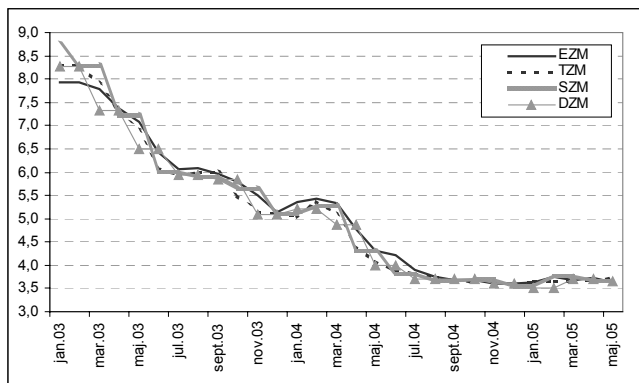
Dolgoročna obrestna mera v skladu z maastrichtskim konvergenčnim kriterijem, ki jo opredeljuje donos do dospelja državne obveznice s preostalo ročnostjo čim bliže 10 let, se je, po prejšnjem zniževanju, v letu 2005 ustalila na ravni 3,9 odstotka. Posledično se počasneje znižuje 12-mesečno drseče povprečje dolgoročne obrestne mere.

31.marca 2005 je Republika Slovenija izdala novo petletno obveznico RS60; izdana je bila v tolarjih s fiksno obrestno mero 3,50%. Skupna vrednost obeh izdaj znaša 58 mrd SIT. Republika Slovenija je v obdobju marec-maj 2005 izdala tudi dodatne izdaje obveznic RS58 in RS59 v skupni vrednosti 150 mrd SIT.

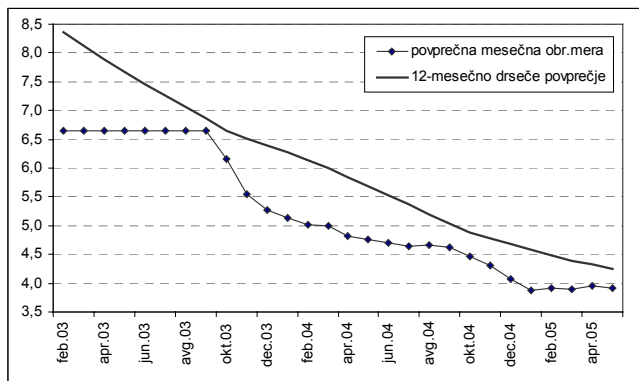
V obdobju marec-maj 2005 so bile predčasno odplačane obveznice RS35, RS37 in RS40 (odplačane so bile s sredstvi pridobljenimi z izdajo obveznic RS58).

Maja 2005 je zapadel evrobond z nominalno vrednostjo 500 mio EUR (imel je fiksno obr.mero 5,375%).

Donos enomesečnih (EZM), trimesečnih (TZM), šestmesečnih (SZM) in dvanajstmesečnih (DZM) zakladnih menic v % p.a.¹⁰



Dolgoročna obrestna mera po konvergenčnem kriteriju



Obrestne mere državnih vrednostnih papirjev¹⁰ (stanje na dan 31.08.2003)

DRŽAVNA OBVEZNICA	Datum izdaje	Datum dospelja	Obrestna mera	Obseg izdaje	Valuta izdaje	Indeksacija glavnice	Valuta plačil
ENOMESEČNE ZAKLADNE MENICE							
209. izdaja	05.05.2005	02.06.2005	3,61%	7.010.000.000	SIT	-	SIT
210. izdaja	12.05.2005	09.06.2005	3,67%	7.050.000.000	SIT	-	SIT
211. izdaja	19.05.2005	16.06.2005	3,64%	7.020.000.000	SIT	-	SIT
212. izdaja	26.05.2005	23.06.2005	3,62%	7.010.000.000	SIT	-	SIT
TRIMESEČNE ZAKLADNE MENICE							
83. izdaja	24.03.2005	30.06.2005	3,68%	7.000.000.000	SIT	-	SIT
84. izdaja	28.04.2005	28.07.2005	3,68%	7.000.020.000	SIT	-	SIT
85. izdaja	26.05.2005	25.08.2005	3,73%	7.000.010.000	SIT	-	SIT
ŠESTMESEČNE ZAKLADNE MENICE							
32. izdaja	30.12.2004	30.06.2005	3,55%	7.000.020.000	SIT	-	SIT
33. izdaja	24.02.2005	25.08.2005	3,78%	7.000.000.000	SIT	-	SIT
34. izdaja	28.04.2005	27.10.2005	3,69%	7.000.010.000	SIT	-	SIT
DVANAJSTMESSEČNE ZAKLADNE MENICE							
25. izdaja	27.05.2004	26.05.2005	3,99%	6.500.000.000	SIT	-	SIT
26. izdaja	29.07.2004	28.07.2005	3,70%	6.500.010.000	SIT	-	SIT
27. izdaja	30.09.2004	29.09.2005	3,70%	6.500.000.000	SIT	-	SIT
28. izdaja	25.11.2004	24.11.2005	3,60%	6.500.020.000	SIT	-	SIT
29. izdaja	27.01.2005	26.01.2006	3,50%	6.500.000.000	SIT	-	SIT
30. izdaja	24.03.2005	30.03.2006	3,70%	6.500.010.000	SIT	-	SIT
31. izdaja	26.05.2005	25.05.2006	3,65%	6.500.020.000	SIT	-	SIT
DOLGOROČNI DRŽAVNI VREDNOSTNI PAPIRJI							
RS06	29.05.1997	15.02.2015	3,00%	43.711.900.000	SIT	90%DPC	SIT
RS10	15.10.1997	31.05.2007	4,50%	52.189.610.000	SIT	TOM	SIT
RS13	29.06.1998	29.06.2008	5,55%	54.555.154	EUR	-	SIT
RS18	26.04.2000	26.04.2010	6,00%	50.000.000	EUR	-	SIT
RS21	01.02.2001	01.03.2015	TOM + 1,00%	20.000.000.000	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	-	SIT
RS25	18.04.2001	18.04.2006	TOM + 4,70%	8.000.000.000	SIT	-	SIT
RS26	01.06.2001	01.06.2011	5,375%	50.000.000	EUR	-	SIT
RS27	04.12.2001	04.12.2006	TOM + 4,70%	17.000.000.000	SIT	-	SIT
RS29	15.01.2002	15.01.2012	5,375%	55.000.000	EUR	-	SIT
RS31	15.01.2002	15.01.2007	TOM + 4,70%	2.947.680.000	SIT	-	SIT
RS32	15.01.2002	15.01.2012	5,375%	23.865.500	EUR	-	SIT
RS33	31.12.2001	31.12.2022	8,00%	127.166.004	EUR	-	SIT
RS35	18.03.2002	18.03.2007	TOM + 4,20%	14.000.000.000	SIT	-	SIT
RS36	18.03.2002	18.03.2005	9,00%	12.000.000.000	SIT	-	SIT
RS37	19.04.2002	19.04.2007	TOM + 4,00%	17.000.000.000	SIT	-	SIT
RS38	19.04.2002	19.04.2017	5,625%	100.000.000	EUR	-	SIT
RS39	01.01.2002	01.01.2008	TOM + 1,00%	30.000.000.000	SIT	-	SIT
RS40	31.05.2002	31.05.2007	TOM + 3,90%	15.000.000.000	SIT	-	SIT
RS41	17.06.2002	17.06.2007	TOM + 3,90%	12.000.000.000	SIT	-	SIT
RS42	15.07.2002	15.07.2005	9,00%	12.000.000.000	SIT	-	SIT
RS43	15.10.2002	15.10.2007	TOM+3,00%	15.600.000.000	SIT	-	SIT
RS44	08.11.2002	08.11.2012	6,65%	2.964.930.000	SIT	-	SIT
RS45	08.11.2002	08.11.2005	8,20%	12.112.490.000	SIT	-	SIT
RS46	08.11.2002	08.11.2007	3,00%	48.488.500.000	SIT	TOM	SIT
RS47	08.11.2002	08.11.2012	3,25%	60.524.470.000	SIT	TOM	SIT
RS48	02.12.2002	02.12.2012	4,75%	60.000.000	EUR	-	SIT
RS49	10.01.2003	10.01.2022	4,75%	29.788.960	EUR	-	SIT
RS50	24.02.2003	24.02.2013	4,50%	61.281.800	EUR	-	SIT
RS51	24.02.2003	24.02.2006	7,75%	44.470.500.000	SIT	-	SIT
RS52	08.04.2003	08.04.2008	6,25%	40.000.000.000	SIT	-	SIT
RS53	08.04.2003	08.04.2018	4,875%	100.000.000	EUR	-	SIT
RS54	15.10.2003	15.10.2013	5,75%	30.000.000.000	SIT	-	SIT
RS55	11.02.2004	11.02.2007	5,00%	40.000.000.000	SIT	-	SIT
RS56	11.02.2004	11.02.2009	4,875%	50.000.000.000	SIT	-	SIT
RS57	15.03.2004	15.10.2014	4,875%	90.000.000.000	SIT	-	SIT
RS58	17.01.2005	17.04.2008	3,25%	30.910.000.000	SIT	-	SIT
RS59	17.01.2005	17.02.2016	4,00%	49.090.000.000	SIT	-	SIT
RS15 - serija U	15.07.2003	15.07.2010	4,50%	1.814.800.000	SIT	TOM	SIT
EVROOBVEZNICE							
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 EUR - 2	11.06.1996	27.12.2006	EUR-LIBOR + 13/16%	47.966.160	EUR	-	EUR

METODOLOŠKE OPOMBE

Nedenarne finančne institucije

¹ V sektor nedenarnih finančnih institucij 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, Slovenska izvozna družba, pokojninske družbe in vzajemni pokojninski skladi...

2. Sektor drukih finančnih posrednikov, brez zavarovalnic in pokojninskih skladov naj bi v slovenskih razmerah vključeval predvsem: podjetja, ki se ukvarjajo s finančnim najemom, investicijske sklade (pooblaščenice investicijske družbe, investicijske družbe, vzajemne sklade), družbe za upravljanje, 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 naj bi 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, finančne posrednike z izvedenimi finančnimi instrumenti...

² Na slovenskem zavarovalnem trgu poleg zavarovalnic in pozavarovalnic delujejo še Slovenska izvozna družba (za zavarovanje izvoznih kreditov), Jedrski pool (za zavarovanje in pozavarovanje jedrskih nevarnosti) in Slovensko zavarovalno združenje – Biro zelene karte (za zavarovanje motornih vozil proti odgovornosti za škodo povzročeno tretjim osebam v domačem in tujem prometu). Poleg teh pa tudi pokojninske družbe in vzajemni pokojninski skladi, ki jih obravnavamo pod poglavjem prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

³ Življenjsko zavarovanje ne vključuje prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki je obravnavano v posebnem poglavju. V primeru, da bi se premija slednjega dodala premiji življenjskih zavarovanj, bi se ta povečala in bi se razmerje med zbrano premijo življenjskih in premoženjskih zavarovanj spremenilo v smeri povečanja deleža življenjskih zavarovanj.

⁴ Ministrstvo za delo, družino in socialne zadeve mora odobriti pokojninski načrt na zahtevo izvajalca pokojninskega načrta. Izvajalci pokojninskih načrtov so vzajemni pokojninski skladi, pokojninske družbe in zavarovalnice, ki imajo dovoljenje za opravljanje poslov življenjskega zavarovanja. Vzajemni pokojninski skladi so pod nadzorom Agencije za trg vrednostnih papirjev. Pokojninske družbe in zavarovalnice, ki sprejemajo premijo dodatnega pokojninskega zavarovanja, so pod nadzorom Agencije za zavarovalni nadzor. 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.

⁵ 13.7.2004 so zavarovanci Prvega pokojninskega sklada (PPS) starejši od 60 let pridobili pravico do pokojninske rente. Za izplačilo rent je Kapitalska družba iz PPS prenesla naložbe za plačevanje pokojninskih rent na Kritni sklad PPS.

⁶ V podatkih je vključen tudi Prvi pokojninski sklad (PPS), ki je zaprt pokojninski sklad in ne predvideva dodatnih vplačil. V skladu s Pravilnikom o načinu izračuna čiste vrednosti premoženja in vrednosti enote premoženja (VEP) PPS, se VEP in čista vrednost sredstev PPS izračunavata od leta 2003 naprej.

⁷ V letu 2004 se je spremenila oblika poročanja strukture naložb investicijskih družb in vzajemnih skladov. Zaradi drugačne razvrstitve sredstev v primerjavi s preteklimi leti je možno, da prihaja do razlik pri posameznih finančnih sredstvih, predvsem pri kategoriji ostali vrednostni papirji.

⁸ 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 ob vsakem obroku.

⁹ Pri **klasičnem lizingu** je pravni lastnik do izteka pogodbe lizingodajalec, medtem ko pride pri **prodaji na kredit** do takojšnjega prenosa lastništva. Med posle, ki so zajeti pod prodajo na kredit, sodijo tudi posojila in prodaja s pridržkom lastninske pravice. Pri slednji velja, da ima prodajalec pridržano lastništvo do dokončnega poplačila vseh obveznosti.

¹⁰ Finančni lizing je po zakonu o prometnem davku pomenil promet storitev in se je zato od vsakega liziškega obroka plačeval 6,5% prometni davek. Po zakonu o davku na dodano vrednost pa finančni lizing pomeni promet blaga in se zato 20% davek na dodano vrednost plačuje za celotno obdobje lizinga ob sklenitvi pogodbe. V prejšnjem davčnem sistemu (davek na promet) je finančni lizing pomenil neke vrste obdavčeno posojilo.

¹¹ 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 gospodarjenja ter naložbe iz naslova posredovanja.

¹² Podatki o strukturi naložb preko pooblaščenih udeležencev so podani za konec leta 2004, saj s strani ATVP nismo prejeli novejših podatkov.

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 ATVP in izdelati prospekta.

² Poslovanje z dematerializiranimi vrednostnimi papirji je omogočeno z začetkom poslovanja Klirinško depotne družbe (KDD), ki vodi centralni register vrednostnih papirjev in svojim članom (banke, 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 ATVP zaenkrat vrednostno ne prikazuje vseh poslov, ki se sklepajo izven organiziranega trga, je analitična vrednost podatkov omejena. Podatki, ki jih objavljamo v tej publikaciji zajemajo le posle izven organiziranega trga, ki jih sklenejo BPD in banke kot končni kupci oziroma prodajalci netržnih vrednostnih papirjev. Od decembra 2001 KDD omogoča način sklepanja in poravnave poslov z vrednostnimi papirji (OTC DVP), pri katerem se posli ne sklepajo na Ljubljanski borzi temveč na neorganiziranem trgu (OTC), KDD pa poleg preknjižbe vrednostnih papirjev opravi tudi denarno poravnavo (DVP).

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 investicijskih družb 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 2004 (6.191.161 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 petnajst 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, Petrola, Mercatorja, Pivovarne Laško, Intereurope, Gorenja, Save, Luke Koper, Istrabenza, Droge, Merkurja, Kolinske, Aerodroma in Dela.

⁹ Indeks investicijskih skladov (PIX) je Ljubljanska borza začela objavljati 1. februarja 1999. Indeks PIX sestavlja enajst delnic investicijskih skladov 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 sestavlja pet obveznic izdajateljev Republike Slovenije (RS53), Abanke (AB08), Probanke (PRB7), Slovenske odškodninske družbe (SOS2E) in BTC (BTC2).

¹² Ker so bili v strukturi neto nakupov vrednostnih papirjev s strani tujcev v preteklem obdobju obveznice in kratkoročni vrednostni papirji udeleženi z majhnim deležem, se v analizi predpostavlja, da so vsi neto nakupi vrednostnih papirjev na Ljubljanski borzi s strani tujcev neto nakupi delnic.

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

¹⁴ 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 Banke Slovenije, Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, Klirinško depotne družbe, Agencije za trg vrednostnih papirjev, bank, zavarovalnic, BPH, AJPES in preračuni v OFS – Finančni trgi.

Obrestne mere

¹ **Repo obrestna mera** za začasni odkup toolarskih in deviznih blagajniških zapisov Banke Slovenije ter zakladnih menic z obveznim povratnim odkupom čez 7 dni je ponderirano povprečje dnevnih repo obrestnih mer. Do marca 2004 se je repo ponujal preko avkcij, nato pa preko odprte ponudbe. Repo obrestna mera je podana kot efektivna obrestna mera.

² **SIONIA** je povprečna ponderirana nominalna obrestna mera za nezavarovane tolarke depozite čez noč na medbančnem trgu.

³ Slovenske medbančne obrestne mere (**SITIBOR**) so obrestne mere za dane vezane depozite v tolarjih, ki se oblikujejo na domačem medbančnem denarnem trgu. Osnovo za izračun SITIBOR predstavljajo zavezujoče kotacije medbančnih obrestnih mer osmih največjih slovenskih bank po kriteriju bilančne vsote. SITIBOR izračunava in objavlja Združenje bank Slovenije. SITIBOR se objavlja od 15. julija 2003.

Slovenske medbančne obrestne mere (**SMOM**) so obrestne mere za najeta likvidnostna posojila in najete vezane depozite v tolarjih, ki se oblikujejo na domačem medbančnem denarnem trgu. SMOM se je objavljala od 3. januarja 2002 do 14. julija 2003.

⁴ **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 (posojilati za tekoče poslovanje, potrošniška posojila do 6 mesecev, posojila za stan. gradnjo-občani, dolgoročna posojila za osnovna sredstva), povprečno**